

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mai 2024



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Mai	2024	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	5.0%	7.0%	10.7%	638.4%
	CAC All-Tradable NR	1.6%	7.9%	28.5%	280.5%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	4.7%	16.2%	20.9%	188.0%
	EUROSTOXX TR	2.7%	11.0%	24.0%	151.2%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	5.0%	6.0%	1.3%	38.7%
	MSCI EMU Smid NR	4.4%	10.2%	8.6%	39.9%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	3.2%	3.1%	-6.5%	230.3%
	EUROSTOXX TMI Small TR	4.7%	8.1%	6.1%	156.3%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Mai	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	9.3%	7.0%	-1.8%	75.0%
	MSCI Europe NR	3.3%	10.1%	27.4%	79.4%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	7.7%	14.6%	-	-2.1%
	MSCI AC World NR	2.5%	10.8%	-	15.5%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	4.5%	13.9%	13.0%	84.9%
	EUROSTOXX TR	2.7%	11.0%	24.0%	76.9%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	3.2%	17.2%	-	14.3%
	MSCI AC World NR	2.5%	10.8%	-	16.0%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	5.1%	15.2%	-4.9%	229.5%
	EUROSTOXX TR	2.7%	11.0%	24.0%	252.2%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	6.2%	4.6%	-12.3%	-10.8%
	EUROSTOXX TR	2.7%	11.0%	24.0%	24.9%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	0.8%	16.1%	25.4%	54.3%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	6.2%	16.4%	61.0%	92.2%
FLEXIBLES		Mai	2024	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	4.1%	4.5%	5.7%	86.1%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.8%	5.9%	15.5%	82.8%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.8%	3.5%	3.1%	10.6%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	2.7%	12.3%	15.9%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.8%	3.5%	3.5%	64.5%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	2.7%	12.3%	40.1%
Sycomore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	4.1%	4.8%	-9.5%	94.1%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.8%	5.9%	15.5%	127.5%
CRÉDIT ISR		Mai	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.5%	1.3%	0.6%	34.5%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.1%	-0.8%	-7.9%	16.5%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Oct. 23	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.				
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.5%	1.5%	-	12.2%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	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.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 738,5€

Actifs | 132,3 M€

SFDR 8

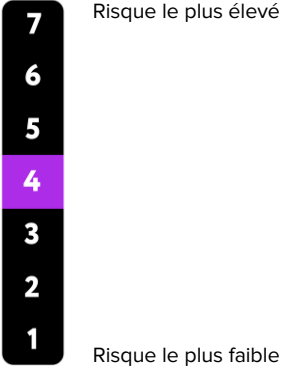
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

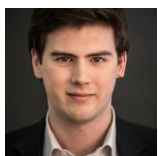
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

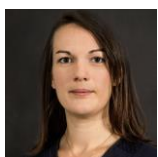
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



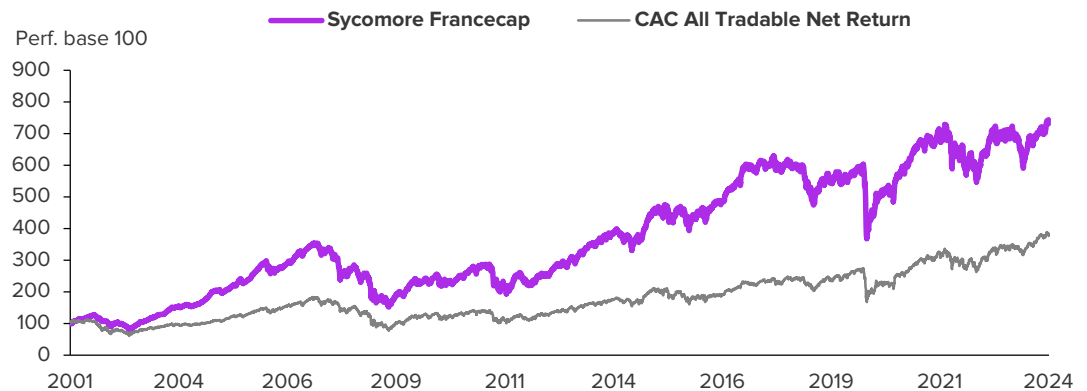
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020		
Fonds %	5,0	7,0	9,1	10,7	36,2	638,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	1,6	7,9	14,7	28,5	63,0	280,5	6,1	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-4,1%	16,1%	16,7%	5,5%	0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,5%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Le mois de mai s'avère positif en termes de performance relative. Pour la première fois depuis bien longtemps, les valeurs moyennes surperforment. Parmi les principaux contributeurs positifs, Téléperformance et Rexel se reprennent après la publication de chiffres d'affaires trimestriels rassurants. Nexans poursuit sa forte progression depuis le début de l'année, toujours portée par la demande croissante d'électrification. Après sa forte baisse, Worldline rebondit sensiblement après la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel qui retrouve un rythme plus normal (+3.9% pour les services aux commerçants). Nous avons été très actifs lors de l'AG Peugeot Invest, pour laquelle nous avons co-déposé avec Moneta et l'ADAM trois résolutions et quatre points à l'ordre du jour.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

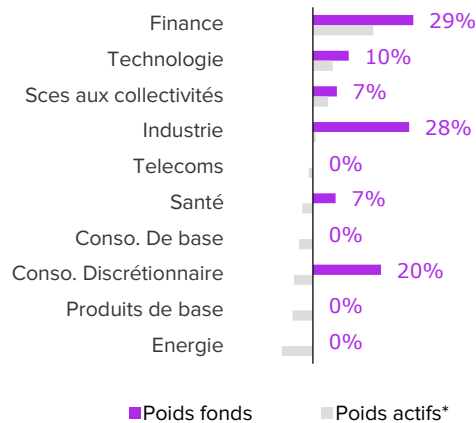
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	6,3 Mds €

Exposition sectorielle

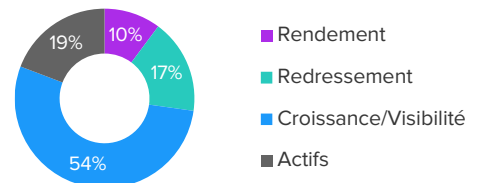


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

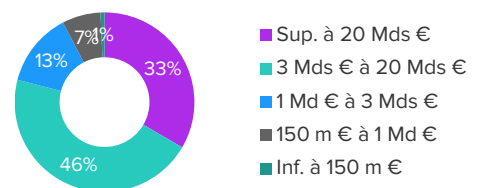
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,3%	13,2%
Rendement 2024	3,5%	3,2%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,4%	4,1/5	-14%	-22%
Peugeot	6,1%	3,3/5	+4%	9%
Wendel	4,8%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	4,7%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,7/5	-52%	-15%
Saint Gobain	4,3%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,7%	3,5/5	+0%	12%
Teleperform.	3,6%	3,3/5	0%	9%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Teleperform.	3,5%	0,62%
Worldline	1,6%	0,35%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
Négatifs		
Christian Dior	8,9%	-0,37%
Wendel	5,0%	-0,29%
Sanofi	4,8%	-0,24%

Mouvements

Achats

Renault

Renforcements

Edenred
Worldline

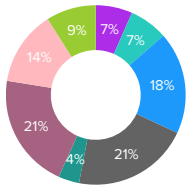
Ventes

Allègements

Spie
Nexans
Neoen



Thématiques durables



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

Note ESG

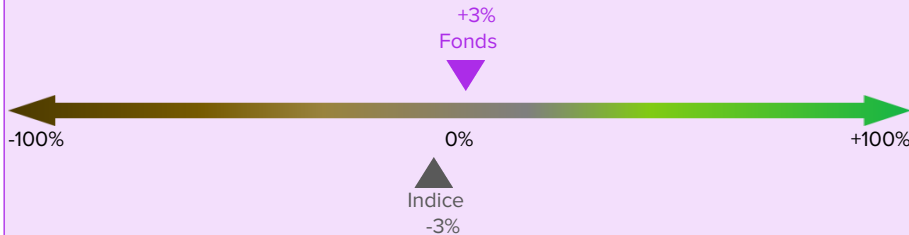
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

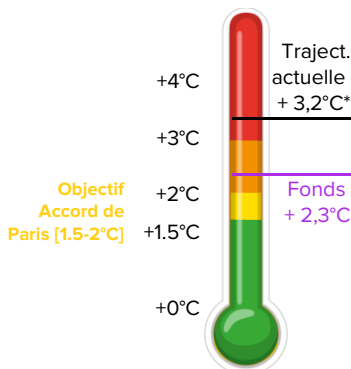
Taux de couverture : fonds 91% / indice 100%



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.

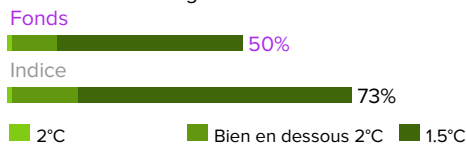
Taux de couverture : fonds 89%



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

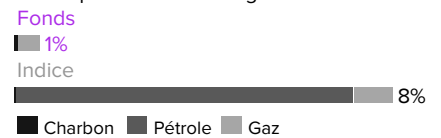
Alignement climatique – SBTi

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 100%

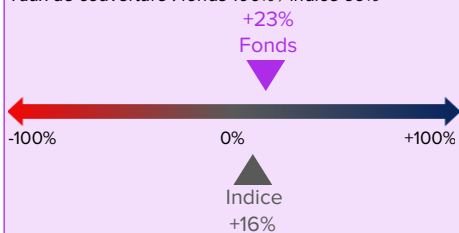


Analyse sociale et sociétale

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 99%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

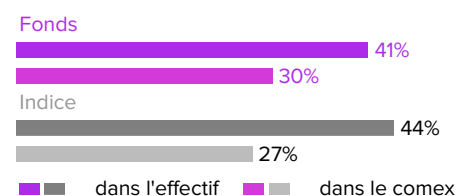


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de cov. effectif: fonds 99% / indice 91%

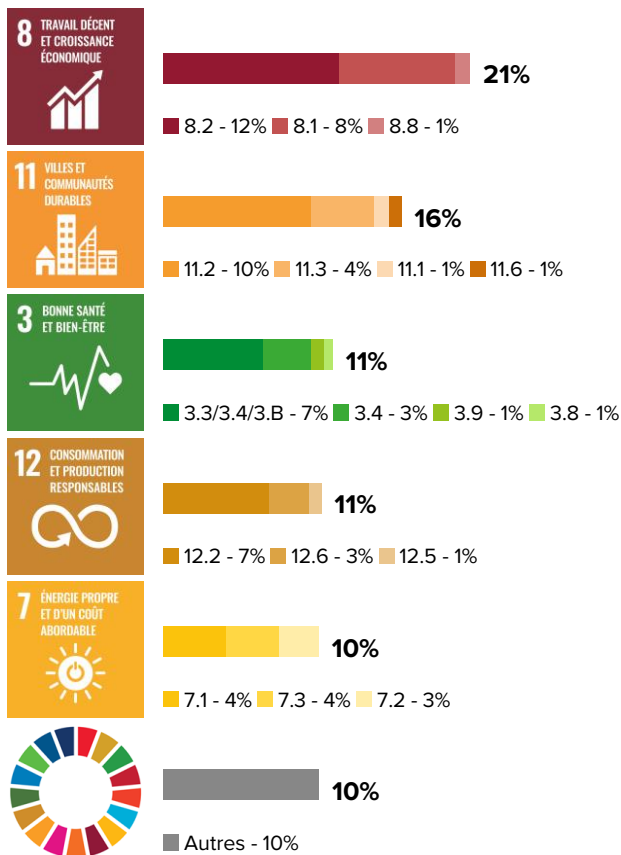
Taux de cov. Comex: fonds 99% / indice 97%



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 incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 31%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 16 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Commentaire ESG

Nous avons participé à l'AG de Peugeot Invest à laquelle nous avons co-déposé 3 résolutions en concert avec Moneta et soumis des questions écrites. Nous avons questionné le décrochage du cours de bourse vs l'ANR des participations du Groupe et en particulier de Stellantis, la possibilité d'adopter un dividende fondé sur l'ANR, l'alignement de la rémunération des dirigeants sur la réduction de la décote, les contrats de licence de la marque Peugeot et la succession de Robert Peugeot.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 576,0€

Actifs | 723,0 M€

SFDR 8

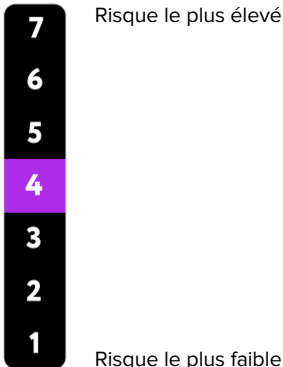
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



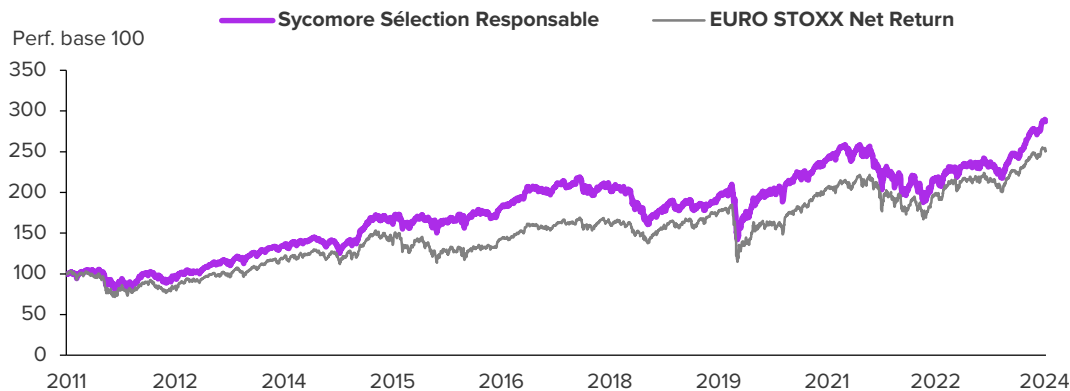
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	4,7	16,2	24,9	20,9	62,1	188,0	8,2	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	151,2	7,1	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi leur rebond sur la première moitié du mois de mai avant de se replier, pénalisés par de nouvelles tensions sur les rendements obligataires (notamment aux Etats-Unis suite à une faible demande des investisseurs sur de nouvelles adjudications du Trésor et aux propos du Président de la Fed de Minneapolis n'écartant pas totalement une hausse des taux directeurs). Malgré ce contexte, la surperformance du fonds s'est accentuée sur le mois grâce aux convictions en place, notamment dans le segment value (Renault, Société Générale, Smurfit Kappa). Les dossiers entrés récemment en portefeuille ont également contribué positivement à cette performance (Amplifon, EDP). Parmi les principaux mouvements du mois, une position a été initiée sur MunichRe en amont de la publication de ses résultats (qui se sont avérés de très bonne facture) et les lignes ASML, Siemens Healthineers et Société Générale ont été renforcées. Inversement, Infineon, IntesaSanpaolo et KBC ont été allégées alors que Spie a été sortie du portefeuille.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

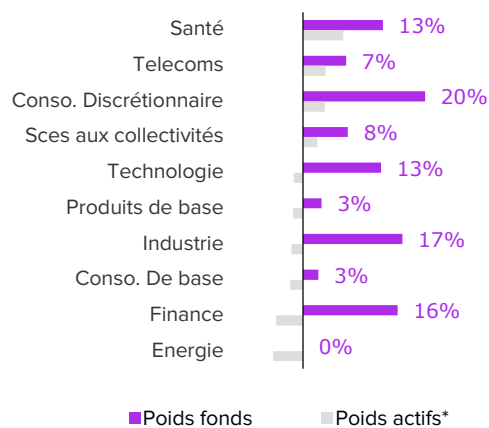
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	68,4 Mds €

Exposition sectorielle

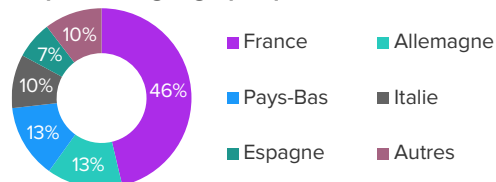


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

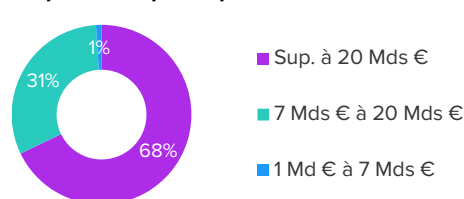
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	12,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	12,1%	13,5%
Rendement 2024	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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,6/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	7,1%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,6%	3,4/5	+26%	32%
Société Générale	5,1%	3,3/5	0%	18%
LVMH	5,0%	3,9/5	-13%	-22%
Prysmian	4,5%	3,8/5	+31%	24%
KPN	4,1%	3,5/5	0%	60%
Siemens AG	3,5%	3,5/5	+20%	43%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%	35%
Michelin	3,0%	4,1/5	-2%	25%
EssilorLuxottica	3,0%	3,6/5	0%	61%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	6,1%	0,91%
Prysmian	4,4%	0,64%
ASML	6,9%	0,40%
Négatifs		
LVMH	5,4%	-0,26%
Sanofi	1,9%	-0,09%
KBC Group	1,1%	-0,04%

Mouvements

Achats

Munich Re

Renforcements

Asml
Cap Gemini
Siemens H.

Ventes

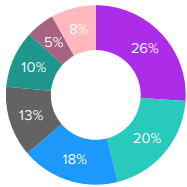
Spie

Allègements

Infineon
Intesa S.
Kbc Holdings



Thématiques durables



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

Note ESG

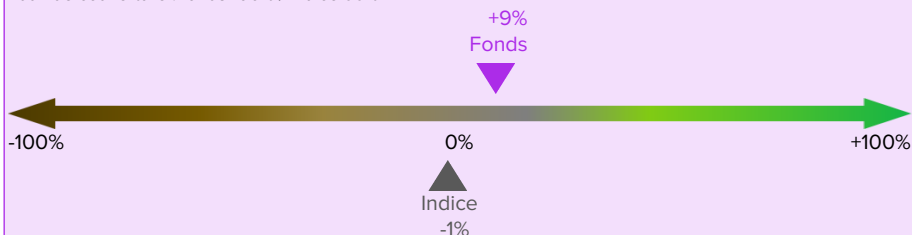
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 99%



Taxonomie européenne

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

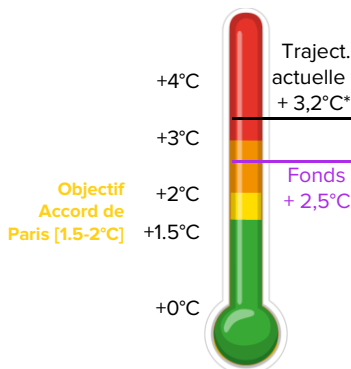
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

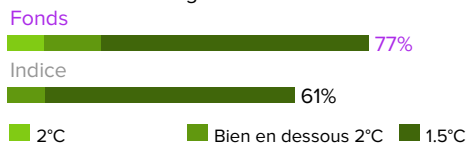
Taux de couverture : fonds 99%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

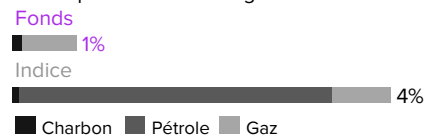
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



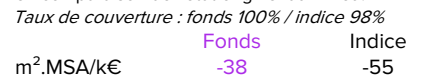
Exposition fossile

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.

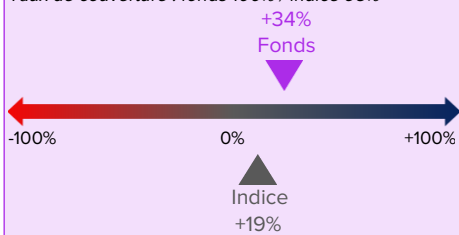


Analyse sociale et sociétale

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 95%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

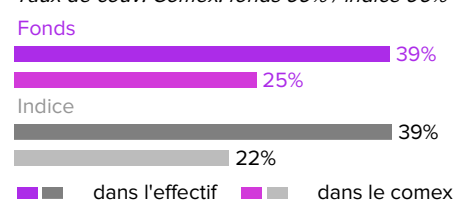


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / indice 91%

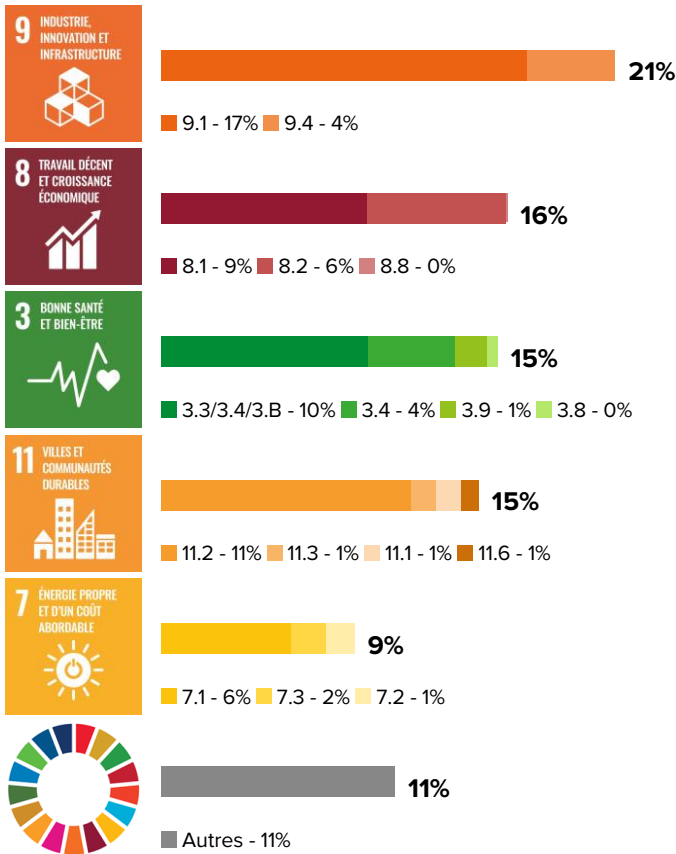
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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



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

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

8 / 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 107,1€

Actifs | 84,7 M€

SFDR 8

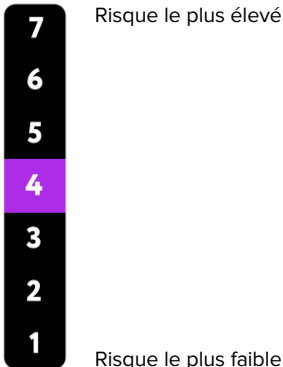
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

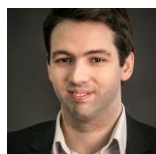
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

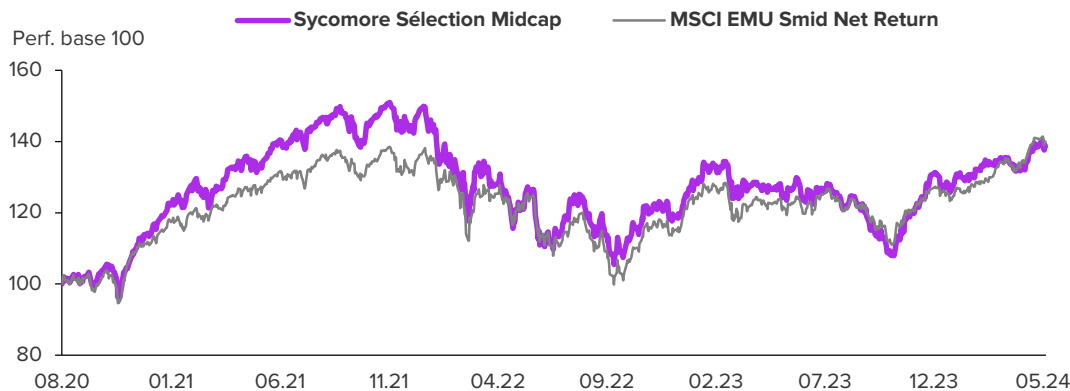
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	5,0	6,0	12,2	1,3	38,7	9,0	10,3	-20,5	25,4
Indice %	4,4	10,2	17,2	8,6	39,9	9,2	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,3%	17,0%	15,6%	5,3%	0,5	0,0	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Les baisses de taux imminentes, attendues dès juin en Europe, offrent un contexte plus favorable au segment des petites et moyennes valeurs. Le fonds enregistre ainsi une belle progression, bénéficiant notamment du rebond de valeurs sensibles aux taux (acteurs des renouvelables comme Solaria ou dossiers de croissance comme Esker, ALK Abello et ASML, réintégré dans le fonds en avril suite à une publication T1 indiquant une forte reprise des commandes). Alors qu'ils figuraient déjà parmi les meilleurs contributeurs sur 2024, DEME Group (carnet de commandes solide offrant une belle visibilité et taux d'utilisation élevée des navires soutenant une profitabilité élevée), ID Logistics (fort développement organique avec la croissance embarquée liée aux contrats démarrés en 2023 et aux 20 nouveaux démarrages attendus en 2024), Nexans (forte demande en haute tension et plus grande résilience qu'attendu en basse tension) ou encore Spie (conditions de marché toujours favorables avec une forte demande et un « pricing power » solide) continuent de bénéficier d'une dynamique favorable.



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

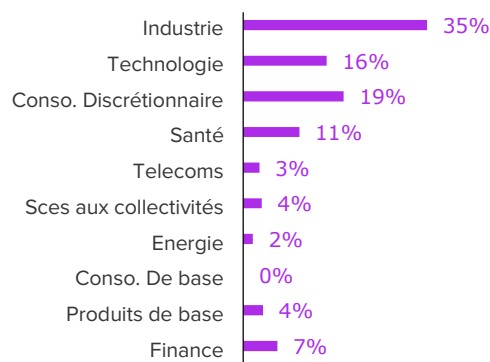
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	4,4 Mds €

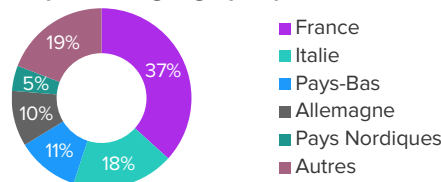
Exposition sectorielle



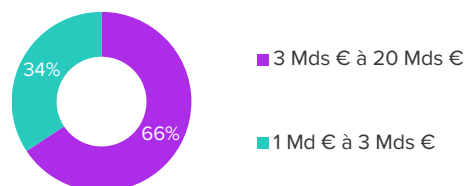
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 15,8x	Indice 12,5x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,5%	11,3%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,4%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
INWIT	2,9%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+22%	-9%
Robertet	2,8%	3,6/5	+7%	6%
SPIE	2,6%	3,8/5	+14%	38%
Elis	2,5%	3,7/5	+12%	21%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sopra Steria	4,9%	0,33%
Danieli	1,9%	0,28%
Esker	2,2%	0,27%
Négatifs		
Scor	1,5%	-0,23%
Brembo	1,9%	-0,21%
Azelis	0,8%	-0,13%

Mouvements

Achats

Knorr Brem.
Kemira
Beneteau

Renforcements

Eiffage
Nemetschek
Melexis

Ventes

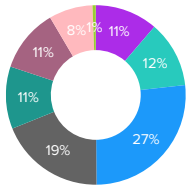
Alten
Gea Group
Fluidra

Allègements

Alk-Abello
Esker
Reply Spa



Thématiques durables



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

Note ESG

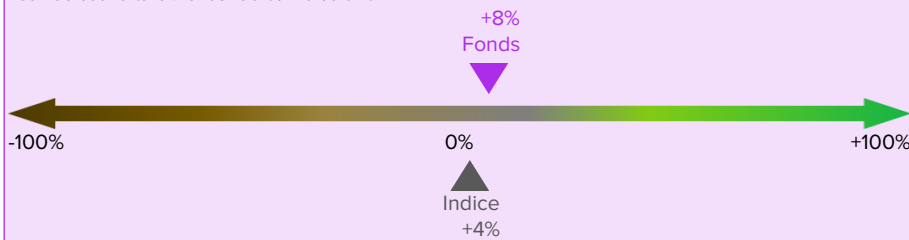
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

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 des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Taxonomie européenne

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

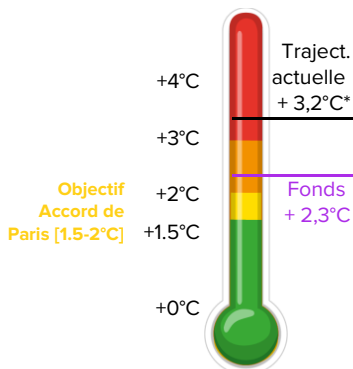
Taux de couverture : fonds 96% / indice 95%



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.

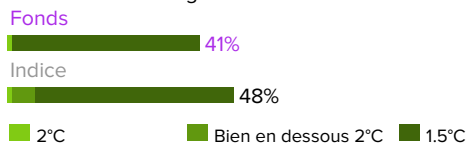
Taux de couverture : fonds 68%



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

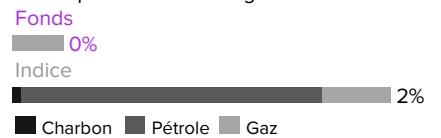
Alignement climatique – SBTi

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 97%

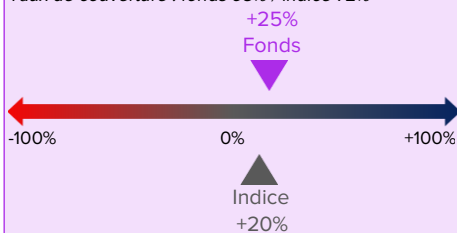


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 72%



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 96%

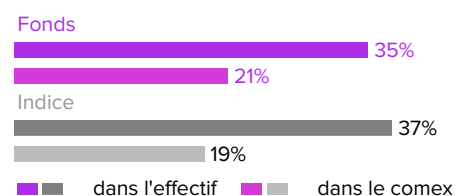


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 95% / indice 86%

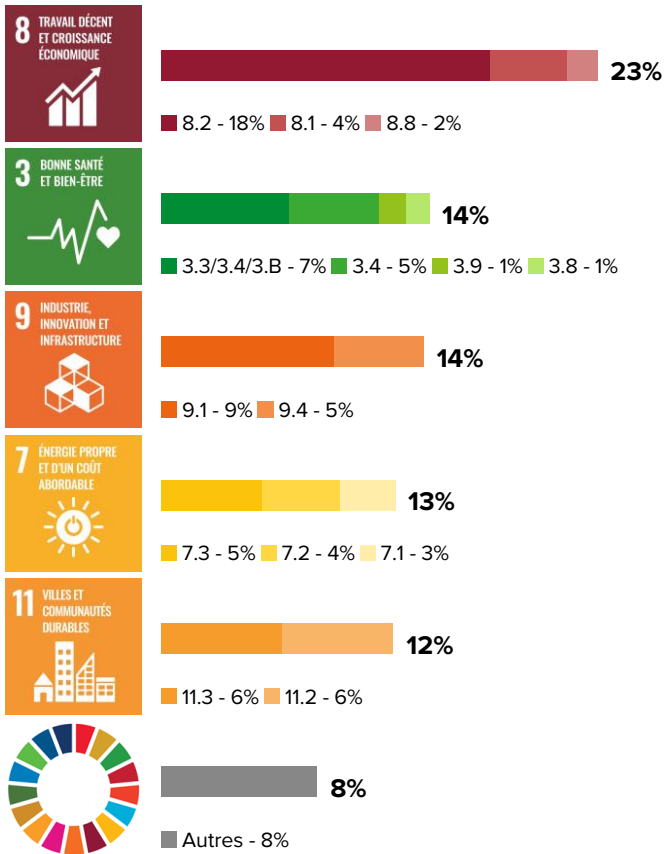
Taux de couv. Comex: fonds 97% / indice 92%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sopra

Nous avons évoqué la politique de rémunération en incitant la société à publier de manière plus granulaire les objectifs qualitatifs du DG, à différencier les critères de féminisation dans le STI et le LTI du DG, mais également à élargir le périmètre des employés considérés pour la médiane de la rémunération des employés dans le CEO pay ratio. Enfin, nous demandons plus de transparence sur la planification de la succession du président du conseil d'administration.

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 17 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore sélection pme

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.605,9€

Actifs | 83,9 M€

SFDR 8

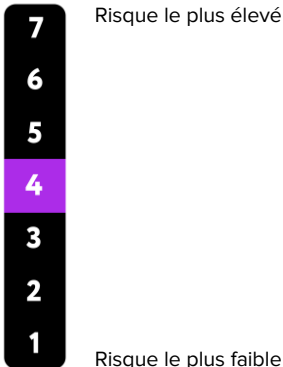
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

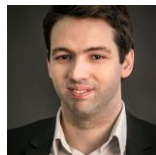


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



France



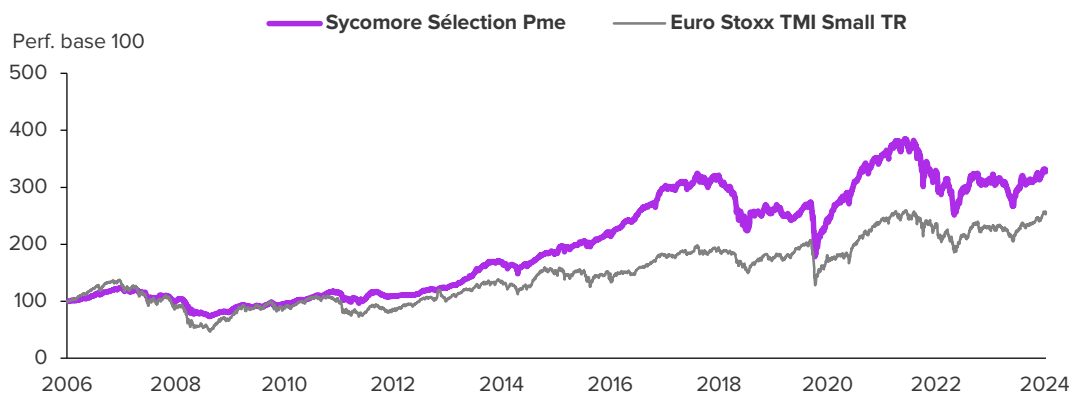
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	3,2	3,1	7,5	-6,5	29,7	230,3	6,9	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	4,7	8,1	14,6	6,1	49,0	156,3	5,4	12,0	-16,7	22,7	4,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-3,8%	15,0%	15,6%	6,5%	-0,3	-0,6	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	4,0%	12,0%	18,7%	12,2%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Dans l'anticipation des baisses de taux attendues en juin en Europe, les indices boursiers ont battu de nouveaux records et certaines valeurs sensibles aux taux (valeurs de croissance comme Esker ou Nexus, acteurs des renouvelables tels qu'Energiekontor...) ont profité de ce contexte pour progresser significativement. Après avoir souffert en avril suite à une guidance prudente, Befesa rebondit, bénéficiant d'un environnement à venir plus favorable avec la hausse des prix du zinc et la baisse des prix de l'énergie et des charges de traitement par rapport à 2023. Adesso (belle dynamique d'activités au T1 mais pressions sur les marges), Alfen (déception sur l'activité 'Energy storage', impactée par la baisse des prix des batteries) et El.En (confirmation des guidances et valorisation attractive mais début d'année poussif en médical et en industrie) affichent en revanche des performances décevantes. Nous initions Coface qui continue à afficher de solides résultats en dépit d'une macroéconomie moins favorable, démontrant le succès de la transformation de son business model réalisé au cours des dernières années.



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

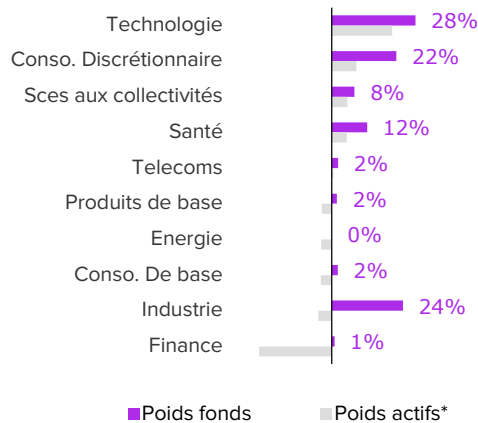
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

Exposition sectorielle

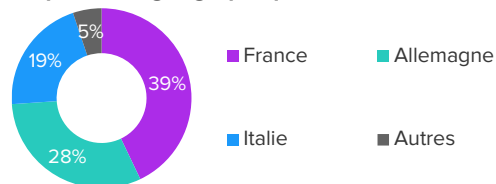


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

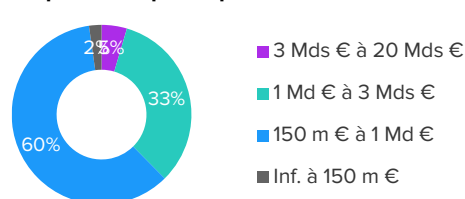
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,9x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	14,1%
Rendement 2024	2,3%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Steico	2,8%	3,9/5	+56%	45%
Rovi	2,7%	3,5/5	0%	69%
Nexus	2,6%	3,6/5	+4%	33%
Delta Plus	2,5%	3,4/5	0%	75%
EnergieKontor	2,5%	3,8/5	+94%	50%
Neurones	2,4%	3,9/5	0%	10%
Elmos	2,3%	3,7/5	+3%	0%
Equasens	2,3%	4,0/5	+5%	59%
Cewe	2,2%	3,7/5	0%	0%
Befesa SA	2,2%	3,9/5	+45%	50%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Befesa SA	2,1%	0,43%
Sidetrade	1,3%	0,35%
Esker	2,5%	0,31%
Négatifs		
EVS	2,2%	-0,27%
El.En.	1,5%	-0,22%
Sol	1,8%	-0,21%

Mouvements

Achats

Coface

Renforcements

Sidetrade

Marr

Vaisala

Ventes

Allègements

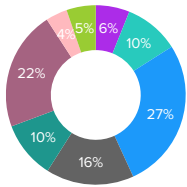
Esker

Harvia

Alfen Nv



Thématiques durables



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

Note ESG

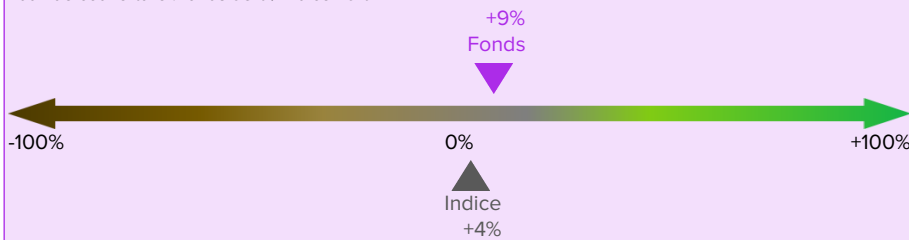
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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 98% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

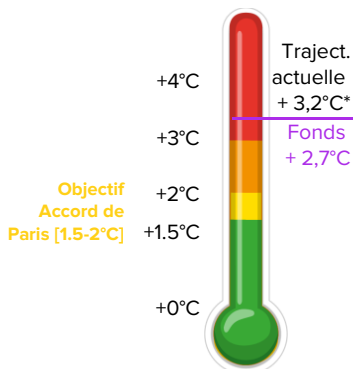
Taux de couverture : fonds 75% / indice 92%



Hausse de température – SB2A

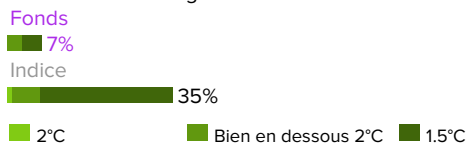
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 52%



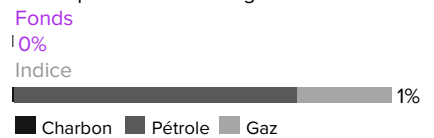
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

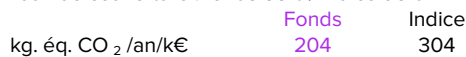
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 88% / indice 95%



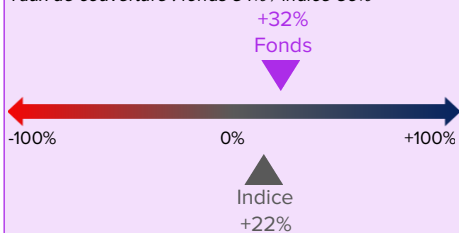
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 56%



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 90%

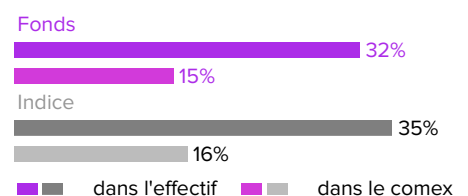


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 86% / indice 83%

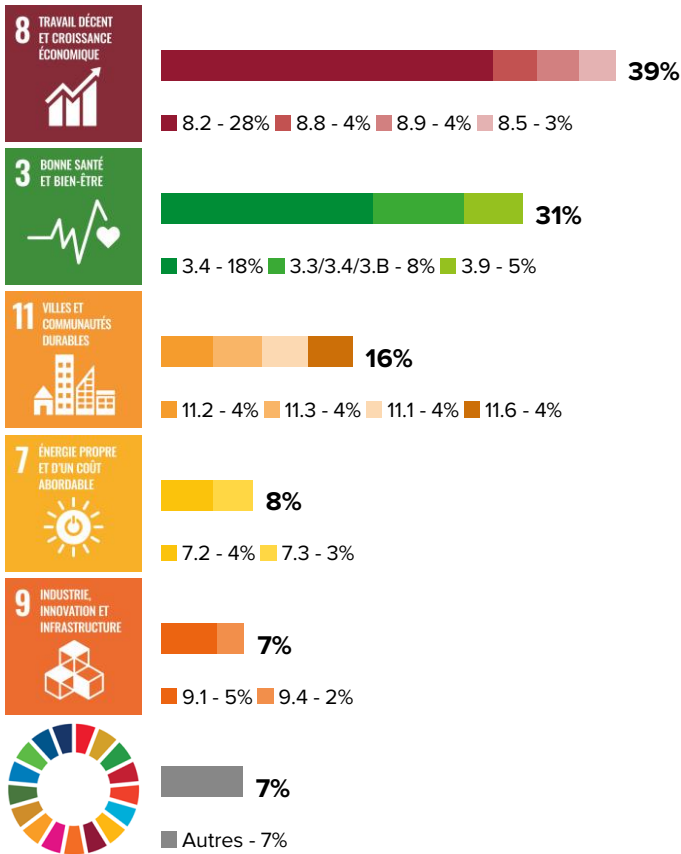
Taux de couv. Comex: fonds 86% / indice 92%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 13%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

Nous avons fait le point avec le management sur l'objectif de réduction de 25% des GES entre 2020 et 2030 qui a été annoncé en 2021. Cet objectif concernait la France car en 2021 les émissions internationales étaient inférieures à 10% de la part totale. Aujourd'hui, celles-ci représentent 15% des émissions. La question d'inclure les activités internationales dans les objectifs du groupe de réduction des GES est donc posée.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

17 / 18 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

MAI 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 175,0€

Actifs | 540,8 M€

SFDR 9

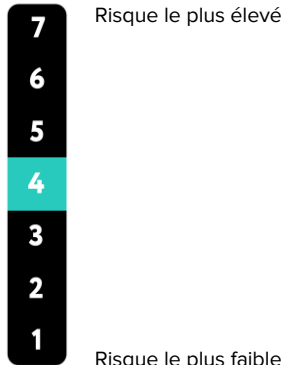
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

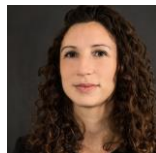


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

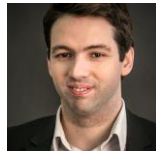
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



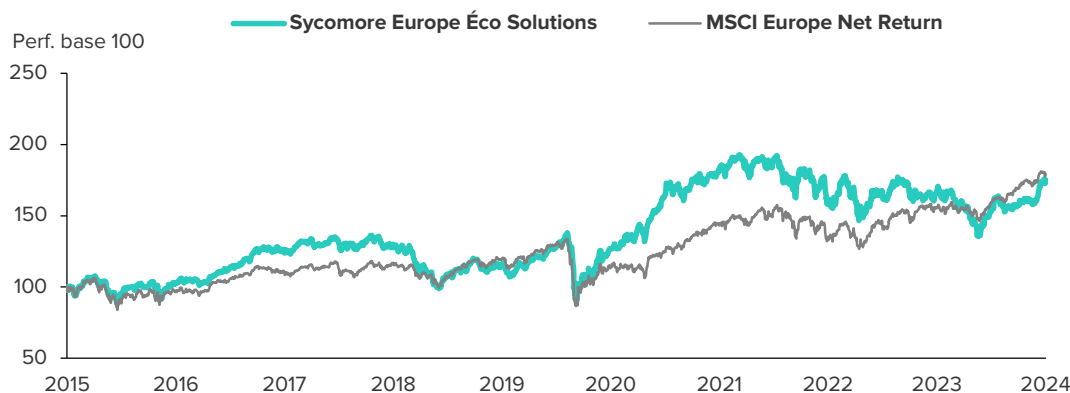
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	9,3	7,0	9,1	-1,8	58,4	75,0	6,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	3,3	10,1	17,6	27,4	58,2	79,4	6,9	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-8,4%	16,6%	14,0%	8,5%	-0,1	-1,1	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,6%	16,7%	16,3%	8,1%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Le fonds surpasse significativement le MSCI Europe sur le mois, alors que nous commentons sur l'inflexion à venir des facteurs taux en fin de mois dernier, et d'un positionnement très faible des investisseurs sur le thème, malgré la transformation en cours des systèmes énergétiques et de leur infrastructure. La demande d'énergie monte en flèche, en raison de la consommation des datacenters et de l'IA. Les entreprises directement impliquées dans les équipements d'énergie pour ces centres de données bénéficient de cette tendance (Schneider Electric, ABB, Legrand, Spie). La quête d'énergie propre profite également aux fournisseurs solaires (NEXTracker) et de réseaux (Prysmian, Nexans) et aura un impact positif sur le prix des contrats négociés avec les développeurs d'énergie propre appelés PPA (Neoen et EDP Renewables) qui sont prêts à payer une prime pour sécuriser de l'énergie propre. Malgré le rebond récent, la prime de valorisation pour la thématique reste comprimée par rapport à son historique sur 5 ans (prime inférieure à 10% par rapport au ratio cours/bénéfice à terme de 12 mois contre le MSCI Europe) et le retrait d'une partie des intérêts vendeurs a servi un début de retour de performance sur la thématique.



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

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 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

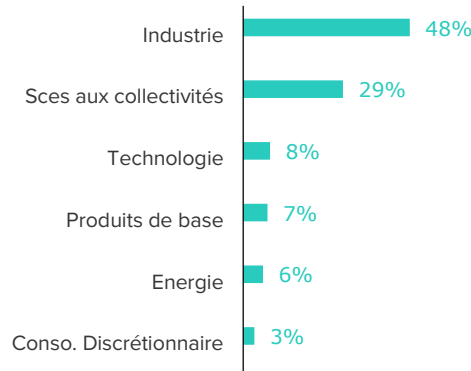
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	11,6 Mds €

Exposition sectorielle

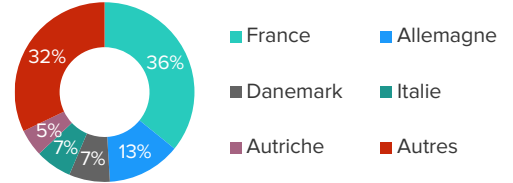


Valorisation

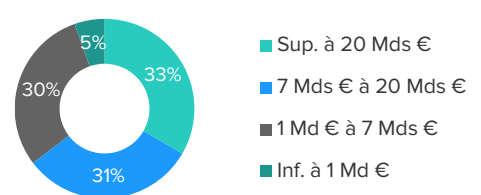
Ratio P/E 2024	16,7x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	3,9%	5,5%
Ratio P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	14,3%
Rendement 2024	2,2%	3,3%

Fonds	Indice
16,7x	13,7x
3,9%	5,5%
2,0x	2,0x
12,0%	14,3%
2,2%	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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,2/5
Note P	3,6/5	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.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,1%	3,8/5	+52%
Infineon	3,7%	3,9/5	+15%
Neoen	3,6%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
E.ON	3,2%	3,2/5	+28%
Nexans	3,1%	4,1/5	+15%
Arcadis	3,0%	3,8/5	+20%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+12%
ERG	3,0%	4,1/5	+94%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Neoen	2,9%	0,88%
Rockwool	2,4%	0,57%
Prysmian	3,3%	0,53%
Négatifs		
Shimano	1,7%	-0,03%
Alfen NV	0,2%	-0,02%
Séché Env.	1,5%	-0,01%

Mouvements

Achats

Renforcements

Nemetschek
E.On
Nextacker

Ventes

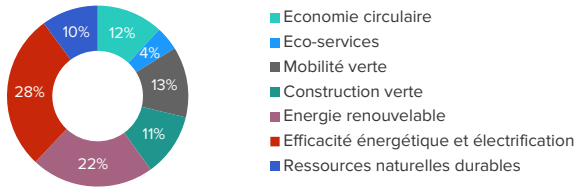
Umicore

Allègements

Verbund
Veolia
Edp Renov.



Thématiques environnementales



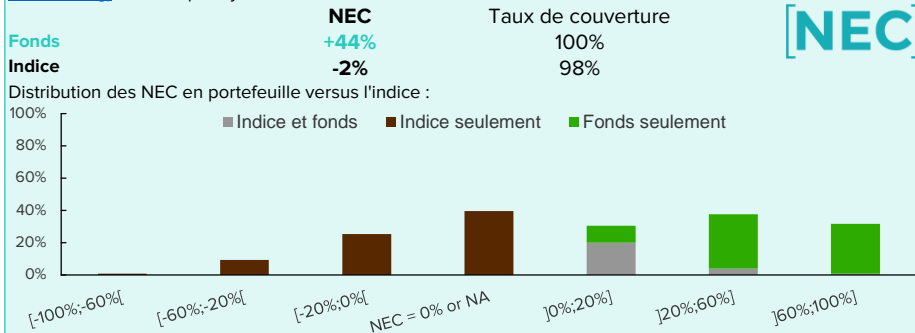
Note ESG

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

Analyse environnementale

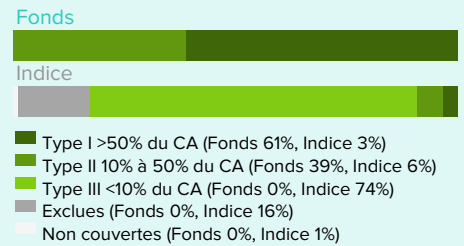
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



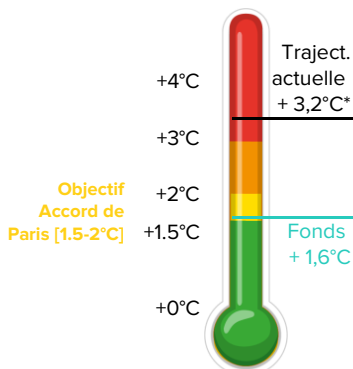
Répartition Greenfin**

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

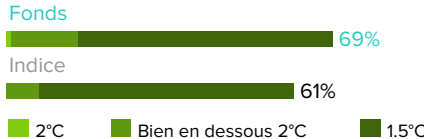
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 81%



*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 97% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	266	144

Taxonomie européenne

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

	Fonds	Indice
Part éligible	80%	38%

Exposition fossile

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

	Fonds	Indice
Part exposée	1%	5%

Charbon, Pétrole, Gaz

Empreinte biodiversité

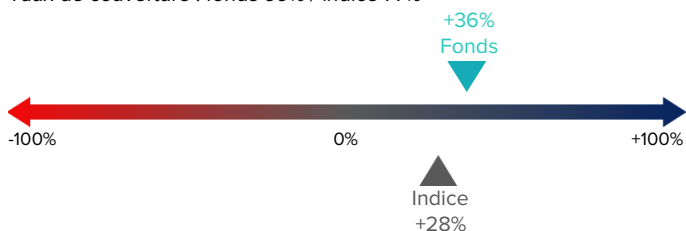
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-82	-56

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 77%



Croissance des effectifs

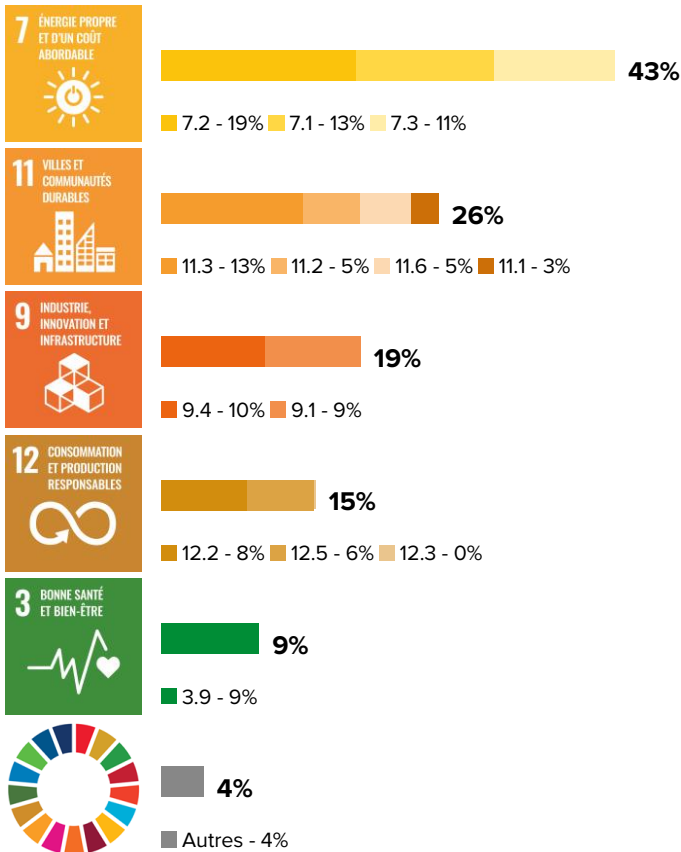
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

Nous avons fait le point avec le management sur l'objectif de réduction de 25% des GES entre 2020 et 2030 qui a été annoncé en 2021. Cet objectif concernait la France car en 2021 les émissions internationales étaient inférieures à 10% de la part totale. Aujourd'hui, celles-ci représentent 15% des émissions. La question d'inclure les activités internationales dans les objectifs du groupe de réduction des GES est donc posée.

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

16 / 17 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore global éco solutions

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 97,9€

Actifs | 91,8 M€

SFDR 9

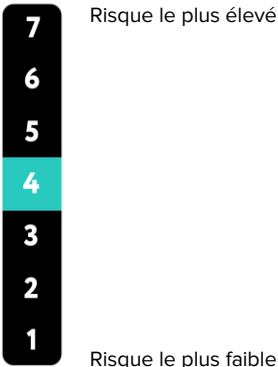
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

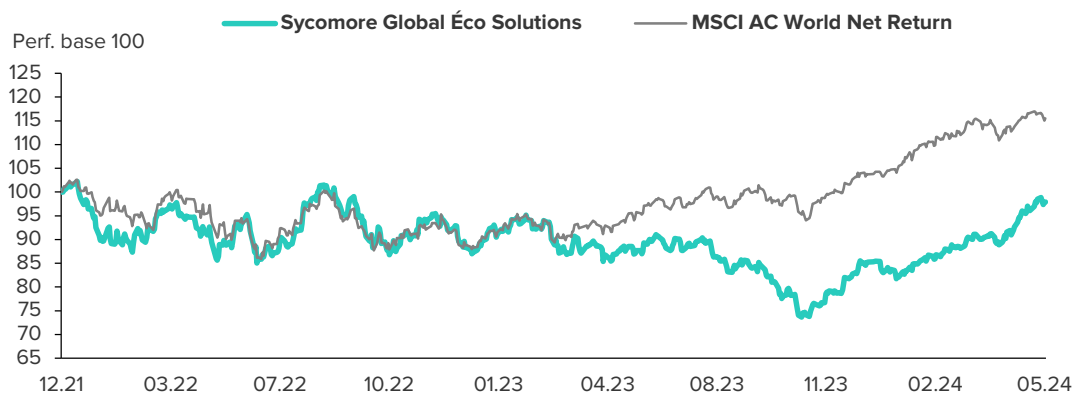
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	7,7	14,6	12,6	-2,1	-0,8	-2,2	-13,9
Indice %	2,5	10,8	21,3	15,5	6,1	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-6,1%	16,0%	13,7%	9,4%	-0,2	-0,7	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le fonds surpasse significativement le MSCI ACWI sur le mois, alors que nous commentons sur l'inflexion à venir des facteurs taux en fin de mois dernier, et d'un positionnement très faible des investisseurs sur le thème, malgré la transformation en cours des systèmes énergétiques et de leur infrastructure. La demande d'énergie monte en flèche, en raison de la consommation des datacenters et de l'IA. Les entreprises directement impliquées dans les équipements d'énergie pour ces centres de données bénéficient de cette tendance (Vertiv, Eaton, Schneider Electric, ABB). La quête d'énergie propre profite également aux fournisseurs solaires (First Solar, NEXTracker) et aura un impact positif sur le prix des contrats négociés avec les développeurs d'énergie propre appelés PPA (Nextera, Iberdrola, EDP Renewables, Orsted) qui sont prêts à payer une prime pour sécuriser de l'énergie propre. Malgré le rebond récent, la prime de valorisation pour la thématique reste comprimée par rapport à son historique sur 5 ans (prime nulle par rapport au ratio cours/bénéfice à terme de 12 mois contre le MSCI ACWI) et le retrait d'une partie des intérêts vendeurs a servi un début de retour de performance sur la thématique.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

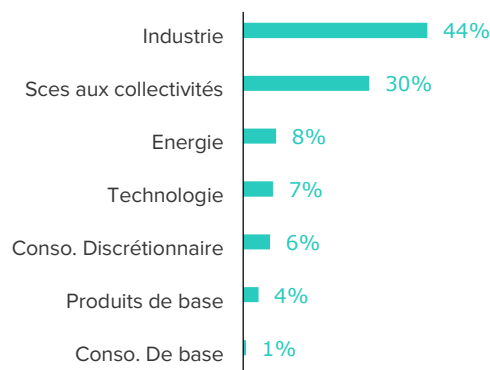
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	23,6 Mds €

Exposition sectorielle

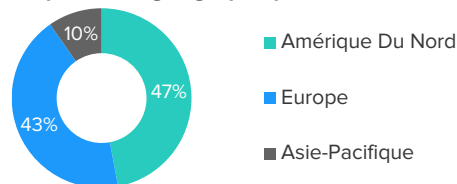


Valorisation

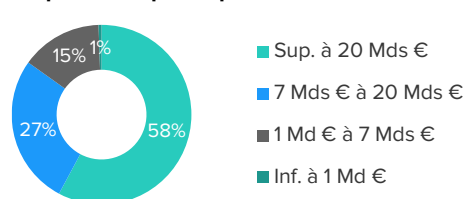
Ratio P/E 2024	18,8x	17,1x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	9,5%
Ratio P/BV 2024	2,7x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	14,4%	17,0%
Rendement 2024	1,5%	2,0%

Fonds	Indice
18,8x	17,1x
9,5%	9,5%
2,7x	2,9x
14,4%	17,0%
1,5%	2,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,4/5
Note S	3,6/5	2,7/5
Note P	3,5/5	3,0/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Eaton Corp.	4,7%	3,7/5	+11%
Veolia	4,5%	3,8/5	+52%
First Solar	3,4%	3,5/5	+71%
Waste Connections	3,4%	3,9/5	+42%
NextEra Energy	3,4%	3,5/5	+16%
Owens Corning	3,4%	3,6/5	+21%
E.ON	3,4%	3,2/5	+28%
Saint Gobain	3,4%	3,9/5	+16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
First Solar	4,2%	2,04%
Nextracker	2,2%	0,66%
NextEra Energy	4,0%	0,58%
Négatifs		
Republic Services	2,3%	-0,16%
Darling Ingredients	0,9%	-0,07%
Waste Connections	3,8%	-0,06%

Mouvements

Achats

Hyundai Electric
HPS.A

Renforcements

Vertiv
Mastec
BYD

Ventes

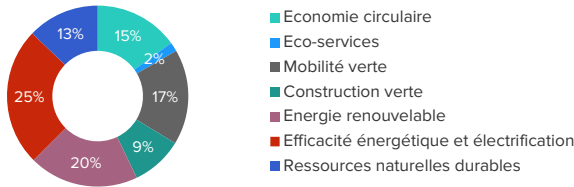
Equinix

Allègements

First Solar
Nextracker
Waste Conn.



Thématiques environnementales



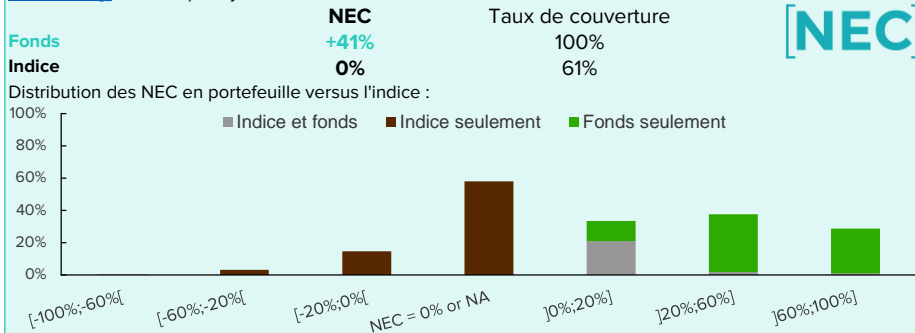
Note ESG

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

Analyse environnementale

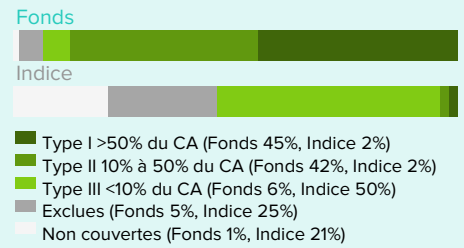
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



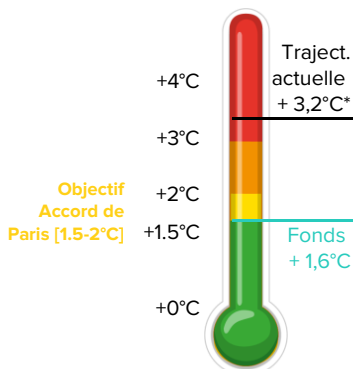
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

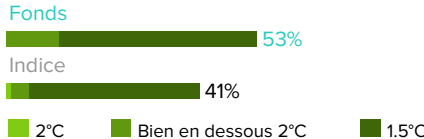
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 75%



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

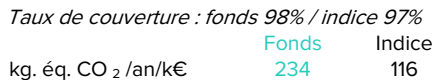
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



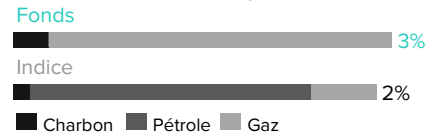
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 78%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

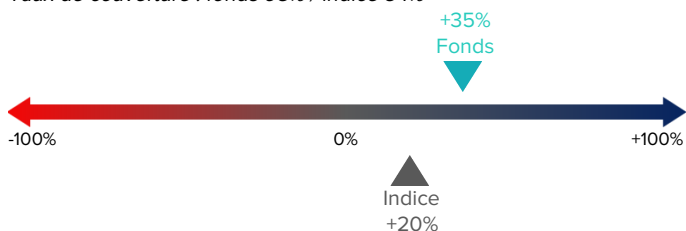
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

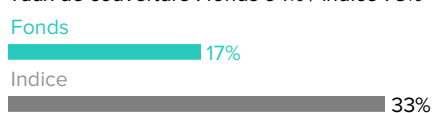
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 54%



Croissance des effectifs

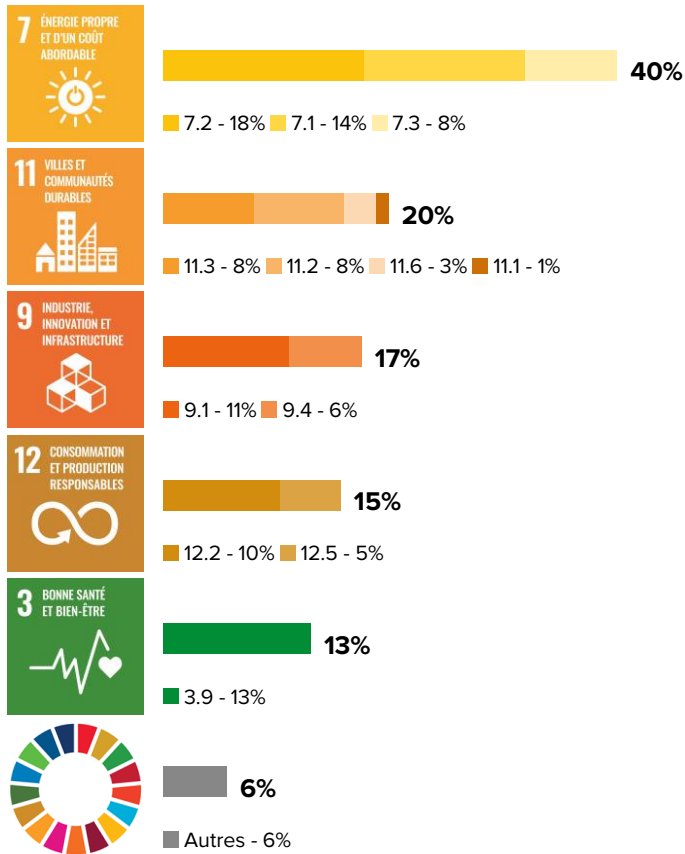
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 78%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 12%



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

GE Vernova

Nous avons participé à la conférence de GE Vernova aux côtés de 200 cadres de l'entreprise, afin d'échanger sur l'importance fondamentale des enjeux de durabilité pour les investisseurs, l'évolution du paysage, et les leviers que GE Vernova peut actionner pour renforcer ses efforts.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

19 / 20 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Procore Technology

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons proposé des axes d'amélioration à Procore portant sur ses plans de rémunération variable à court et long terme et la diversité au sein de son Conseil d'administration.



sycamore
am

sycomore

europe happy@work

MAI 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 184,9€

Actifs | 468,7 M€

SFDR 9

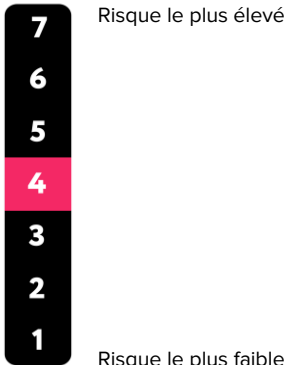
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



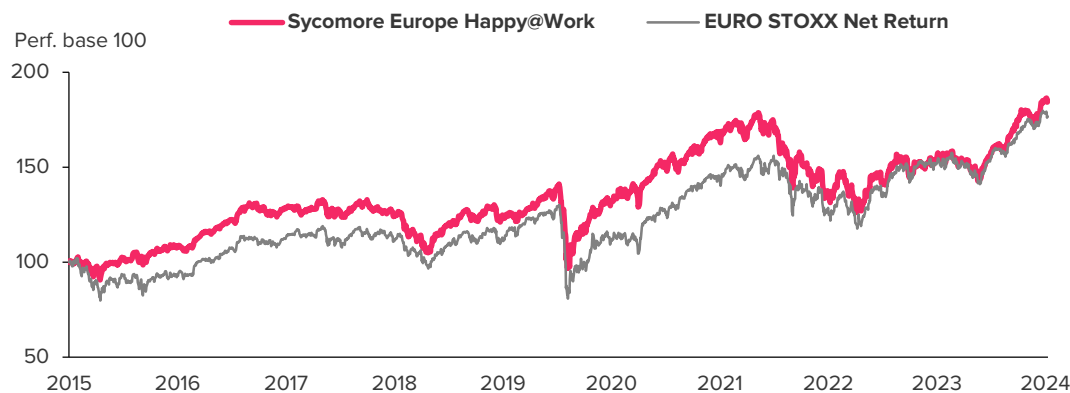
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	4,5	13,9	22,2	13,0	51,7	84,9	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	76,9	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,2%	15,4%	16,4%	5,5%	0,2	-0,6	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,0%	14,7%	17,7%	7,3%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois de mai aura été très positif pour les marchés d'actions européennes, soutenus par la baisse potentielle des taux d'intérêt et par une saison de résultats de bonne facture. Durant le mois, la performance des indices a été tirée par les secteurs les plus sensibles aux taux, à l'instar des financières, de la technologie, des industrielles et des services aux collectivités. Dans cet environnement, notre fonds a surperformé son indice de référence. Cette surperformance s'explique principalement par notre sélection de titres au sein des industrielles, de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Au sein des valeurs industrielles, le fonds a bénéficié de son exposition à Prysmian (industrielle italienne exposée à la transmission de l'énergie) qui a de nouveau publié des résultats trimestriels solides et surpris positivement les investisseurs sur ses perspectives. Dans le secteur de la technologie, NVIDIA (tech américaine) a été la principale contribution positive à la performance, après un trimestre de nouveau marqué par une hausse inattendue de la demande pour les unités de traitement graphique destinés à entraîner les modèles d'IA.



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

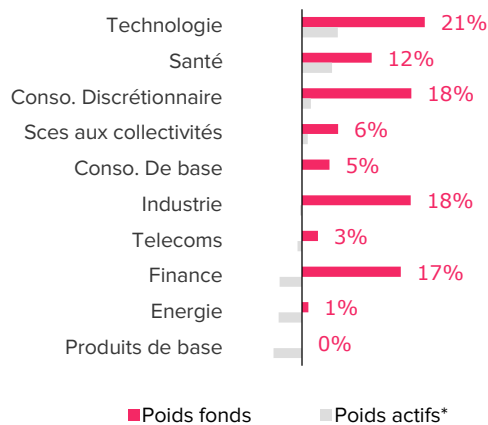
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	73,6 Mds €

Exposition sectorielle

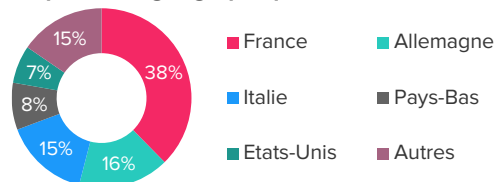


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

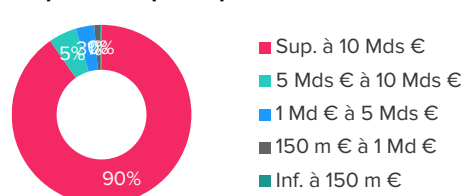
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,4%	13,6%
Rendement 2024	2,3%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	4,2%	0,67%
Munich Re.	4,2%	0,44%
ASML	7,6%	0,34%
Négatifs		
Moncler	2,6%	-0,08%
BioMérieux	2,6%	-0,08%
Hermès	2,6%	-0,06%

Mouvements

Achats

Renforcements

Edp Renov.

Ventes

Allègements



Note ESG

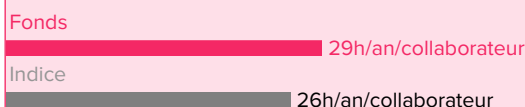
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

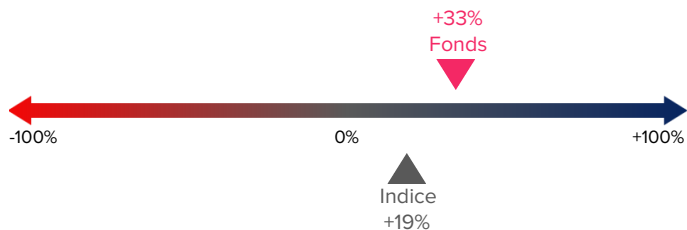
Taux de couverture : fonds 86% / indice 81%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

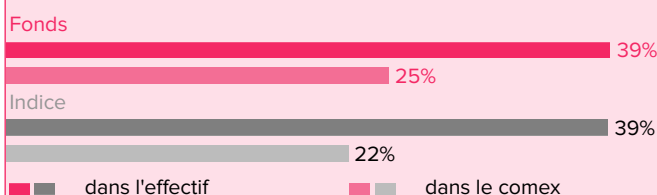


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 98% / indice 96%

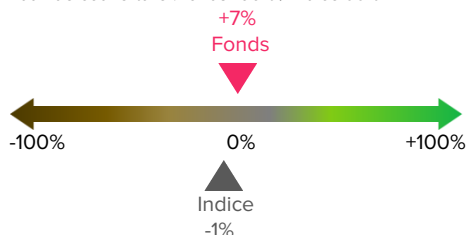


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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

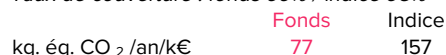


■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

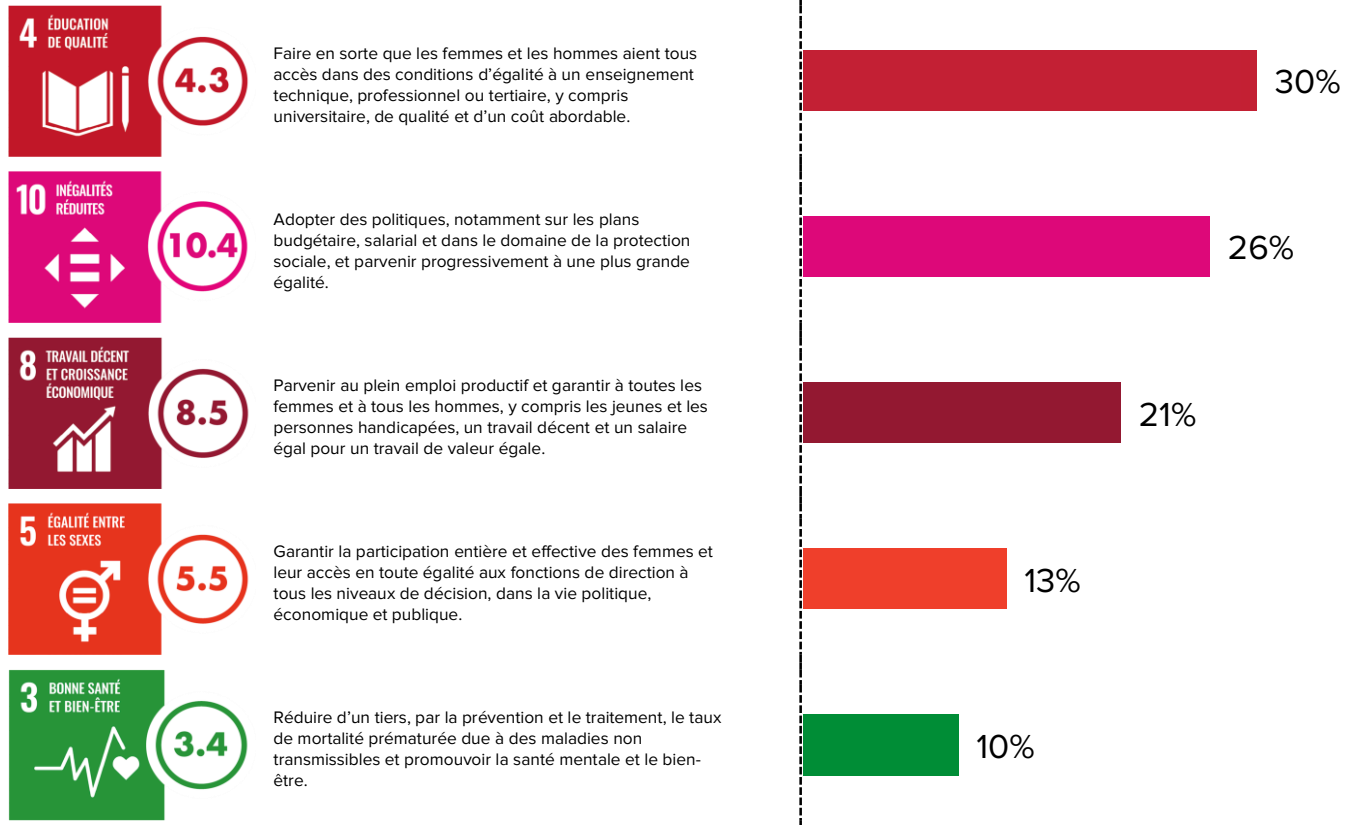
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



kg. éq. CO₂ /an/k€



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Axa

Nous avons rencontré le responsable de l'assurance Inclusive d'Axa afin d'échanger sur le déploiement d'une offre inclusive en Europe. En 2023, l'assurance Inclusive d'Axa comptait 14 millions de clients dans les pays émergents. Axa déploie aujourd'hui une offre inclusive en Europe ciblant les personnes qui n'ont pas les moyens de s'assurer (environ 25% de la population dans les principaux pays européens). L'assureur a développé une offre dédiée aux micro-entrepreneurs et aux jeunes retraités. Axa cible une offre plus économique, grâce à un effet volume.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

9 / 10 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la restructuration annoncée pour 2024. Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec un responsable de la stratégie produit, qui nous a fourni des éléments supplémentaires sur le lien entre les licenciements et l'inflexion stratégique et sur la manière dont ce programme sera mis en œuvre à travers une approche « bottom-up ». Nous avons noté avec satisfaction qu'environ un tiers des employés seront redéployés dans d'autres fonctions au sein de SAP et qu'un plan de départ en retraite anticipé avait été proposé aux États-Unis, alors qu'il ne s'agissait pas d'une obligation légale.

Commentaire ESG

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

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



sycamore
am

sycamore

global happy@work

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 114,3€

Actifs | 178,2 M€

SFDR 9

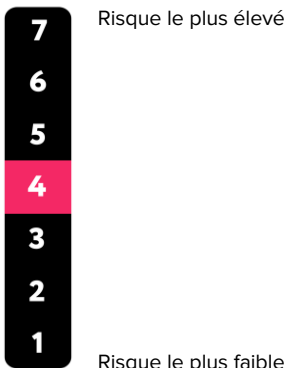
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



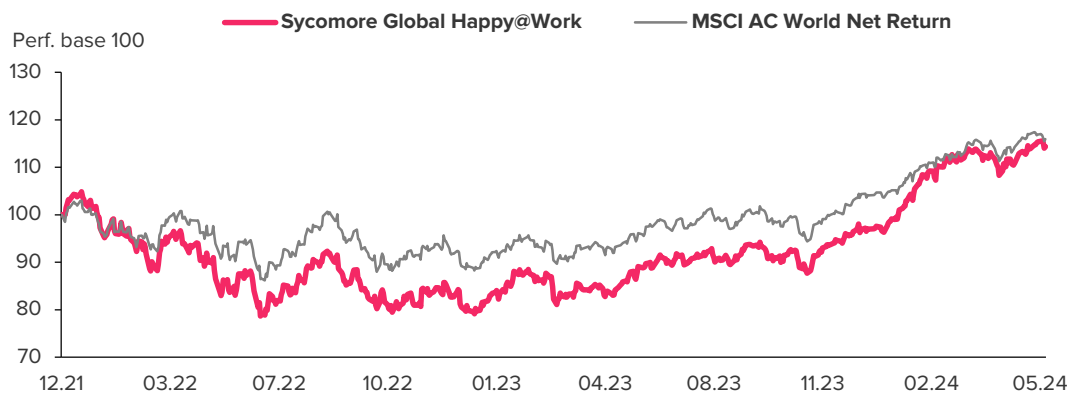
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	3,2	17,2	28,7	14,3	5,6	22,4	-23,2
Indice %	2,5	10,8	21,3	16,0	6,2	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-0,9%	16,4%	13,8%	6,3%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le mois de mai aura été extrêmement positif pour les marchés d'actions internationales, soutenus par la baisse potentielle des taux d'intérêt et par une saison de résultats de bonne facture. Durant le mois, la performance des indices a été tirée par les secteurs les plus sensibles aux taux, à l'instar des financières, de la technologie et des services aux collectivités. Dans cet environnement, notre fonds a surperformé son indice de référence. Cette surperformance s'explique par nos choix d'allocation sectorielle, conjuguée à notre sélection de titres au sein des industrielles et de la technologie. Au sein des valeurs industrielles, le fonds a bénéficié de son exposition à Prysmian (industrielle italienne exposée à la transmission de l'énergie) qui a de nouveau publié des résultats trimestriels solides et surpris positivement les investisseurs sur ses perspectives. Dans le secteur de la technologie, NVDA (tech américaine) a été la première contribution positive à la performance, après un trimestre de nouveau marqué par une hausse inattendue de la demande pour les unités de traitement graphique destinés à entraîner les modèles d'IA.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

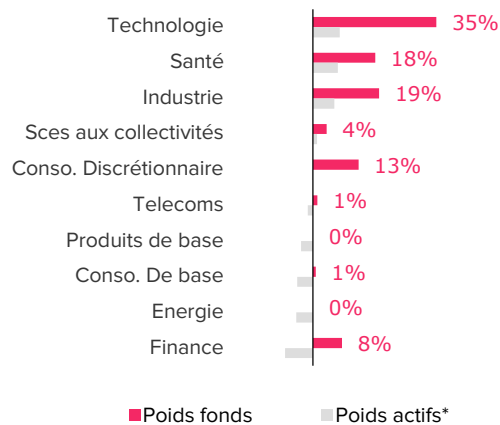
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	148,5 Mds €

Exposition sectorielle

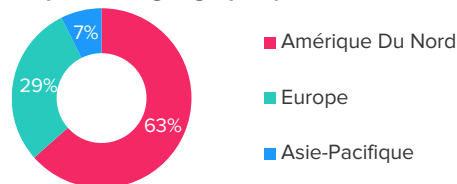


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

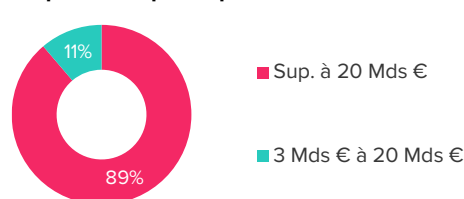
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	25,4x	17,1x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,4x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	21,3%	17,0%
Rendement 2024	1,2%	2,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,4/5
Note S	3,4/5	2,7/5
Note P	3,8/5	3,0/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corp.	7,1%	1,66%
Microsoft Corp.	7,7%	0,38%
Prysmian	1,7%	0,24%
Négatifs		
Toyota Motor	2,1%	-0,22%
Duolingo	0,9%	-0,16%
CyberArk Software	2,0%	-0,14%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Microsoft
Nvidia
Eli Lilly



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

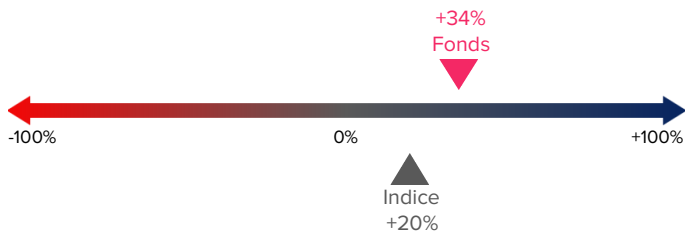
Taux de couverture : fonds 99% / indice 92%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 54%



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.

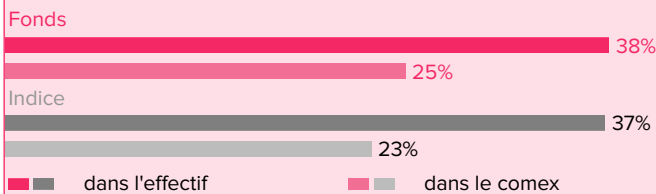
	Note People
Hermès	4,6/5
Brunello C.	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,3/5
L'Oreal	4,3/5

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 71%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 81%

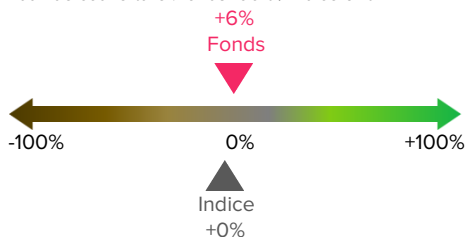


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 61%



Exposition fossile

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

Fonds

■ 0%

Indice

■ 2%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

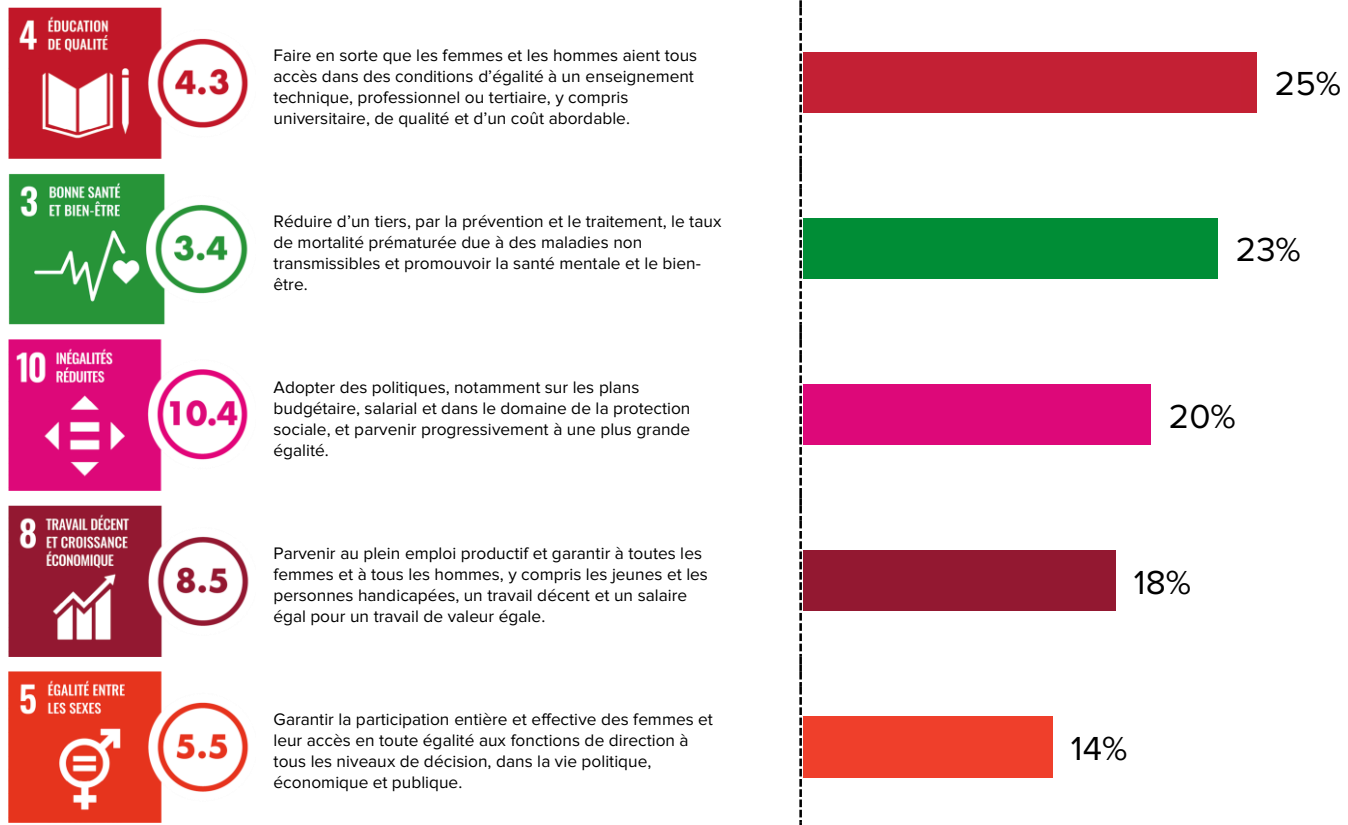
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	36	Indice	116
-------	----	--------	-----



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Axa

Nous avons rencontré le responsable de l'assurance Inclusive d'Axa afin d'échanger sur le déploiement d'une offre inclusive en Europe. En 2023, l'assurance Inclusive d'Axa comptait 14 millions de clients dans les pays émergents. Axa déploie aujourd'hui une offre inclusive en Europe ciblant les personnes qui n'ont pas les moyens de s'assurer (environ 25% de la population dans les principaux pays européens). L'assureur a développé une offre dédiée aux micro-entrepreneurs et aux jeunes retraités. Axa cible une offre plus économique, grâce à un effet volume.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

10 / 11 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

LVMH

Nous avons discuté de la stratégie climat de LVMH lors d'une conférence ESG. Le groupe devrait communiquer une stratégie Net Zero d'ici cet été et a précisé son objectif d'avoir 100% des nouveaux produits du groupe avec une approche "sustainable design" (des objectifs sont déclinés par segment d'activité). Concernant le Devoir de Vigilance, LVMH a nommé une personne spécifiquement en charge de ce sujet rapportant au Comex et est en train de formaliser une politique Droits Humains distincte.

Commentaire ESG

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

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



sycomore
am

sycomore social impact

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 494,3€

Actifs | 244,8 M€

SFDR 9

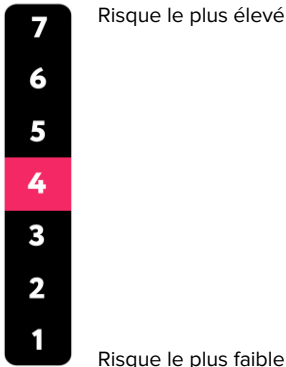
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

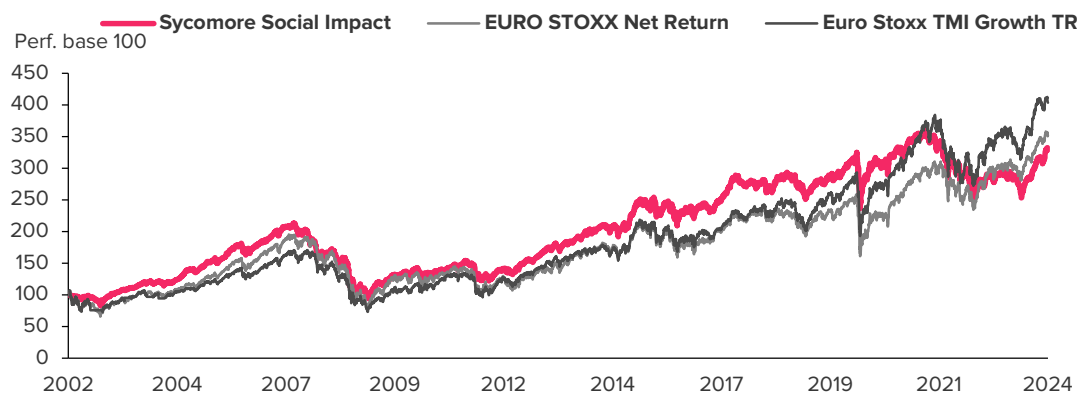
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	5,1	15,2	14,2	-4,9	20,3	229,5	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	252,2	5,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,7	-6,4%	12,2%	16,6%	8,1%	-0,3	-1,1	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,8%	13,2%	20,5%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le mois de mai aura été très positif pour les marchés d'actions européennes, soutenus par la baisse potentielle des taux d'intérêt et par une saison de résultats de bonne facture. Durant le mois, la performance des indices a été tirée par les secteurs les plus sensibles aux taux, à l'instar des financières, de la technologie, des industrielles et des services aux collectivités. Dans cet environnement, notre fonds a surperformé son indice de référence. Cette surperformance s'explique principalement par notre sélection de valeurs au sein des industrielles, de la santé et de la consommation discrétionnaire. Au sein des valeurs industrielles, le fonds a bénéficié de son exposition à Prysmian (industrielle italienne exposée à la transmission de l'énergie) qui a de nouveau publié des résultats trimestriels solides et surpris positivement les investisseurs sur ses perspectives. Dans la santé, Merck KGaA (valeur européenne de la santé et des sciences de la vie) a été la principale contribution positive. Le groupe a publié des chiffres solides et a surpris le marché avec une rentabilité supérieure aux attentes, tout en affichant un pipeline de produits qui semble prometteur.



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

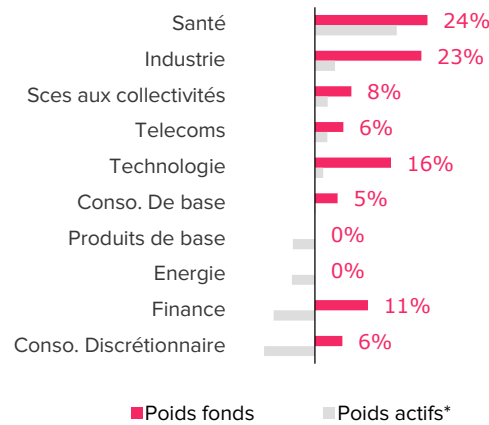
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	61,6 Mds €

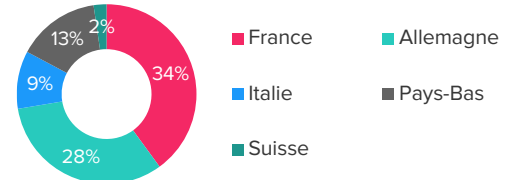
Exposition sectorielle



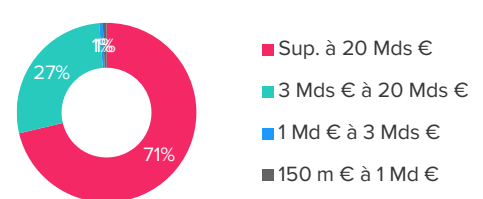
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,3%	13,6%
Rendement 2024	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	3,8/5	3,6/5
Note S	3,7/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

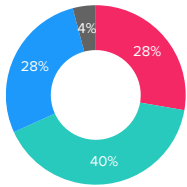
	Poids	Note SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	38%
Merck	4,6%	3,3/5	64%
Siemens Healthineers	4,4%	3,6/5	87%
SAP	4,3%	3,9/5	20%
AXA	4,2%	3,6/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Prysmian	3,6%	3,8/5	24%
Siemens AG	3,4%	3,5/5	43%
Novo Nordisk	3,2%	3,8/5	92%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	3,4%	0,54%
Merck	4,4%	0,49%
Schneider E.	4,9%	0,34%
Négatifs		
BioMérieux	2,7%	-0,08%
BBVA	1,7%	-0,04%
SAP	4,6%	-0,04%



Thématiques durables



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

Note ESG

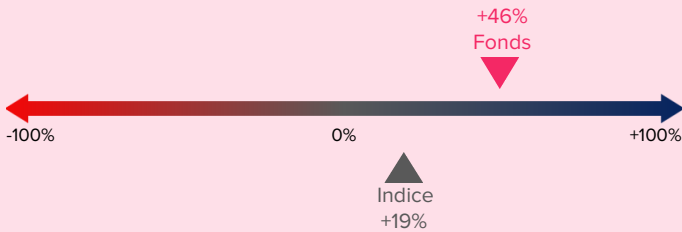
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

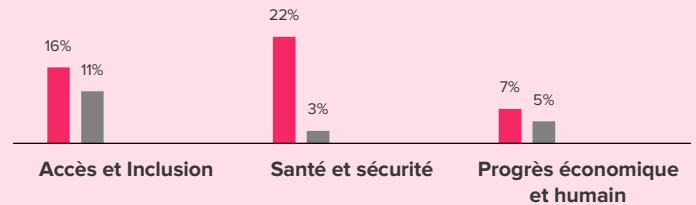
Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Répartition par pilier

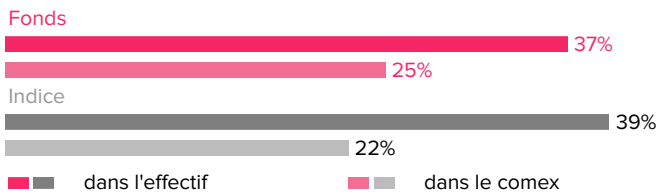


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : 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 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

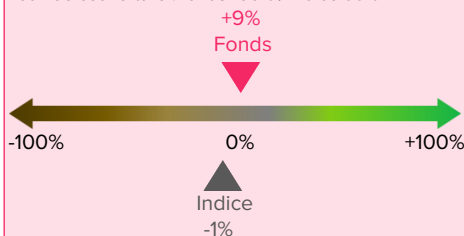


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

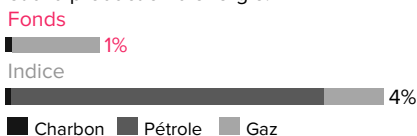
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

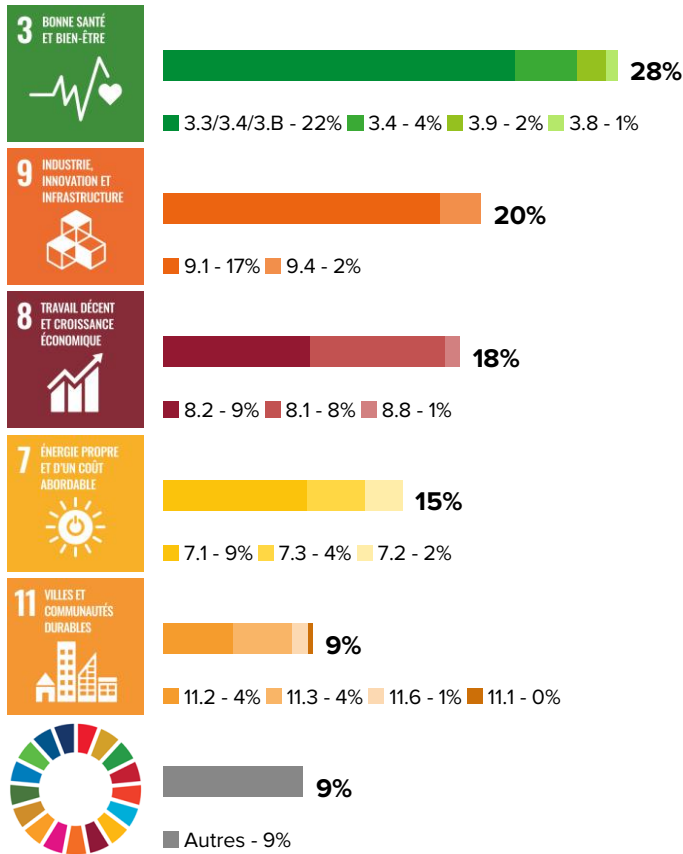
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Axa

Nous avons rencontré le responsable de l'assurance Inclusive d'Axa afin d'échanger sur le déploiement d'une offre inclusive en Europe. En 2023, l'assurance Inclusive d'Axa comptait 14 millions de clients dans les pays émergents. Axa déploie aujourd'hui une offre inclusive en Europe ciblant les personnes qui n'ont pas les moyens de s'assurer (environ 25% de la population dans les principaux pays européens). L'assureur a développé une offre dédiée aux micro-entrepreneurs et aux jeunes retraités. Axa cible une offre plus économique, grâce à un effet volume.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

10 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 89,2€

Actifs | 90,0 M€

SFDR 9

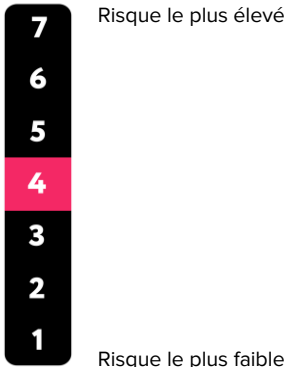
Investissements durables

% 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.

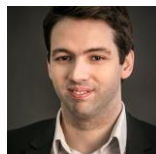
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



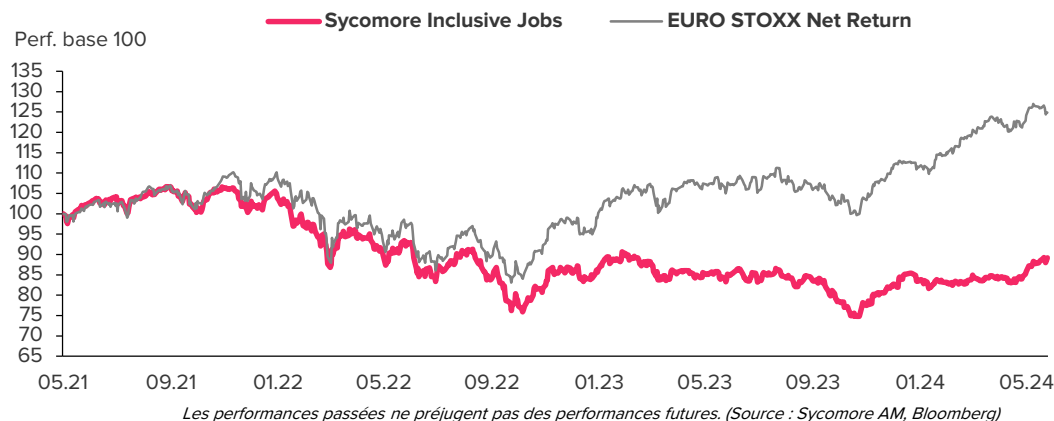
France

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 31.05.2024



	mai	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	6,2	4,6	7,2	-12,3	-10,8	-3,7	1,4	-19,9
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	24,9	7,5	18,5	-12,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

L'imminence des baisses de taux, attendues dès juin en Europe et à nouveau anticipées après l'été aux Etats-Unis suite à la publication d'indicateurs macroéconomiques mitigés outre-Atlantique, alimentent à nouveau le rebond, initié dès le mois dernier, des acteurs des énergies renouvelables (Neoen, EDP Renovaeis, Solaria), et offrent un contexte plus favorable pour les petites et moyennes valeurs, surpondérées dans le fonds (plus d'1/3 du fonds investi sur des valeurs de moins de 7 Mds d'euros de capitalisation boursière). Aussi, le fonds bénéficie de certains rebonds très marqués (>20% de progression) de valeurs de ce segment qui étaient jusqu'alors très en retard : Clariane (renforcement de la visibilité sur le refinancement de la société avec l'annonce de deux augmentations de capital), Derichebourg (reprise en cours pour Elixir et perspectives plus favorables pour le second semestre après l'avertissement sur résultats en avril) ou encore Befesa (hausse des prix du zinc et baisse des prix de l'énergie et des charges de traitement qui bénéficieront aux marges 2024).



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

Éligibilité 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

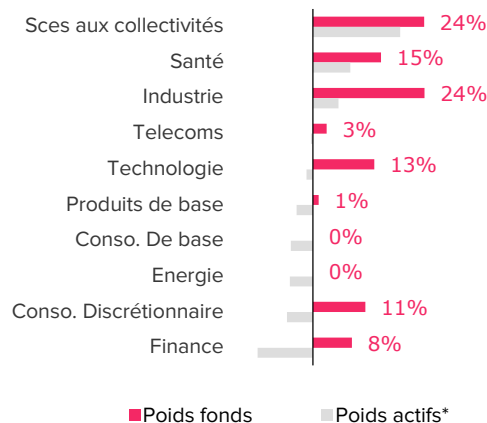
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	7,7 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

Exposition sectorielle

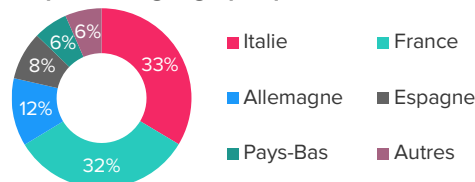


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

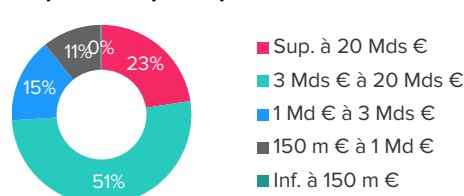
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,7x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,4%	13,6%
Rendement 2024	2,6%	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	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	5,0%	4,3/5	56
Prysmian	4,6%	3,8/5	46
Michelin	3,9%	4,1/5	50
Veolia	3,7%	3,8/5	52
Poste Italiane	3,4%	3,4/5	61
Neoen	3,0%	4,0/5	59
BioMérieux	2,8%	3,9/5	47
INWIT	2,4%	3,6/5	69
ID Logistics	2,3%	3,8/5	56
ERG	2,3%	4,1/5	47

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	4,4%	0,66%
Veolia	3,8%	0,34%
Befesa SA	1,6%	0,34%
Négatifs		
BioMérieux	2,9%	-0,17%
Brembo	1,4%	-0,14%
El.En.	0,9%	-0,13%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Technogym
Bankinter
Neoen

Boliden

Tokmanni
Puma
CLARIANE



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

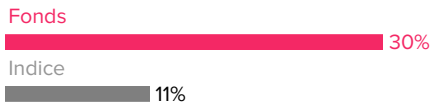
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

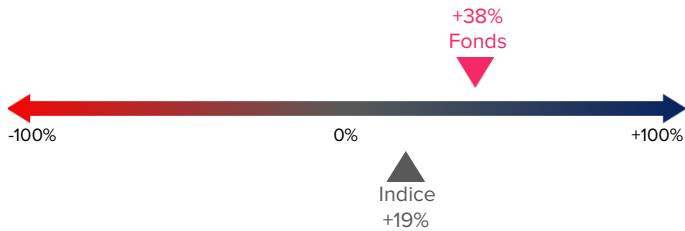
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



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)

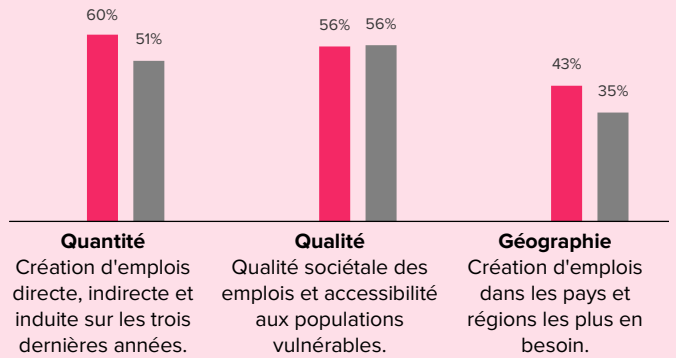
Taux de sortie dynamique 70%

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 92%



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

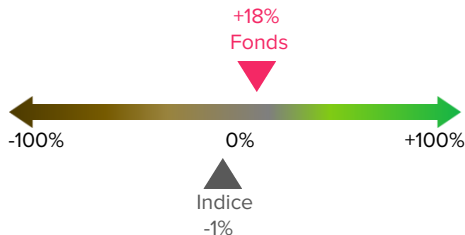
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

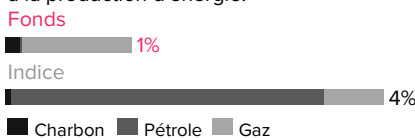
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 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 96% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	211	Indice	157
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

Nous avons fait le point avec le management sur l'objectif de réduction de 25% des GES entre 2020 et 2030 qui a été annoncé en 2021. Cet objectif concernait la France car en 2021 les émissions internationales étaient inférieures à 10% de la part totale. Aujourd'hui, celles-ci représentent 15% des émissions. La question d'inclure les activités internationales dans les objectifs du groupe de réduction des GES est donc posée.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 154,3€

Actifs | 258,2 M€

SFDR 9

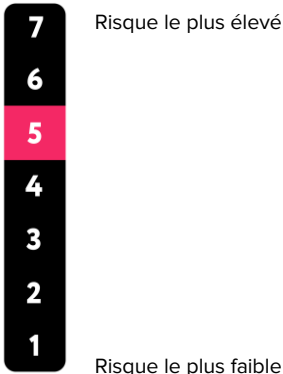
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

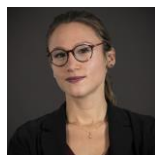
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

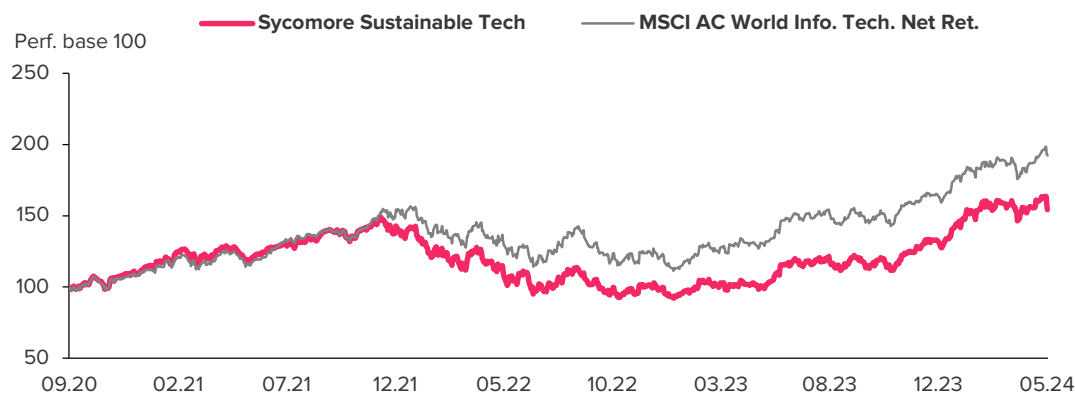
France

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 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	0,8	16,1	33,6	25,4	54,3	12,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	6,2	16,4	30,9	61,0	92,2	19,2	46,5	-26,8	36,9

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie a connu un excellent mois de mai, après une période plus volatile en mars et avril. Notre fonds s'est bien comporté, mais a sous-performé son indice de référence en raison de notre sous-pondération de Nvidia (+32% en mai, en date de publication). Notre sous-pondération ne découle pas d'un choix actif, mais du plafond maximum autorisé pour chaque position dans le fonds (10%). Notons que la valeur pèse désormais près de 16% de l'indice MSCI ACWI Info Tech, contre environ 3% en début d'année. Les autres contributeurs négatifs à la performance sont Workday, une position importante du fonds, et Intuit, qui a publié des résultats corrects mais insuffisants. En revanche, notre positionnement sur la chaîne de valeur des centres de données a porté ses fruits, grâce aux belles surperformances enregistrées par Micron, Wiyynn, Asia Vital et Vertiv. Nous continuons de renforcer tactiquement notre risque sur le secteur des logiciels, car nous estimons que les valorisations et le sentiment de marché ne reflètent les fondamentaux qui touchent (lentement mais sûrement) leur plus bas. Dans les autres segments, nous continuons d'identifier des opportunités de création de valeur au sein de la chaîne de valeur de l'IA.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part AC - 1,50%
Part FD - 0,75%
Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

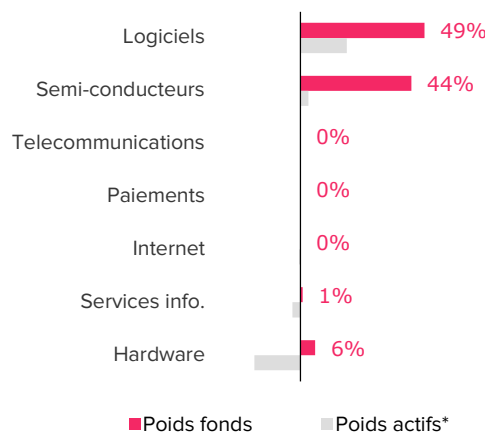
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	83%
Capi. boursière médiane	127,5 Mds €

Exposition sectorielle

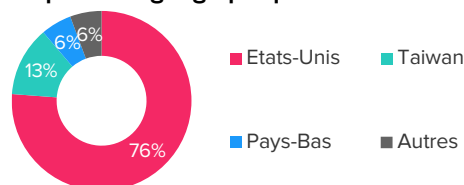


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

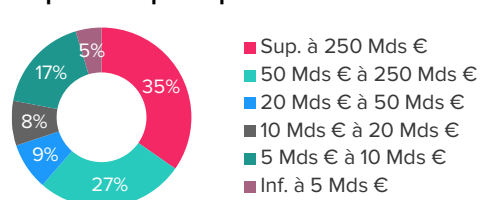
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	21,4%	15,7%
Ratio P/E 2025	37,4x	26,9x
Croissance bénéficiaire 2025	39,5%	22,7%
Marge opérationnelle 2025	31,7%	39,0%
Ratio PEG 2025	1,4x	1,7x
EV/CA 2025	8,4x	9,1x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,8%	4,0/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,8%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,0%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,0%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,7%	4,3/5	+6%	27%
MongoDB	4,4%	3,5/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
AMD	4,1%	3,5/5	+2%	24%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
Confluent Inc	3,7%	3,6/5	+5%	30%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corp.	10,1%	2,16%
Microsoft Corp.	8,9%	0,47%
Micron Tech.	5,3%	0,42%
Négatifs		
MongoDB	4,7%	-1,92%
Workday	3,1%	-0,52%
Intuit Inc.	4,2%	-0,38%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Workday
Confluent
Cyberark

Salesforce

Nvidia
Wiwynn
Servicenow



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	35	34	29
Poids	100%	100%	86%

*DD : Développement Durable

Note ESG

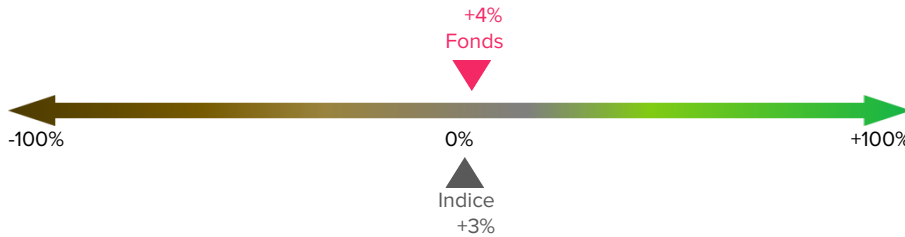
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,1/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



Taxonomie européenne

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

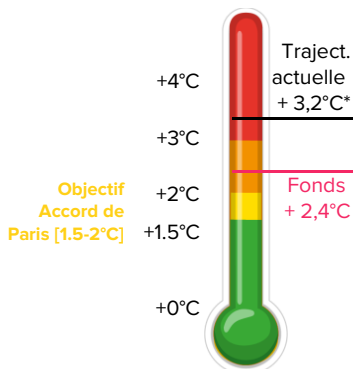
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

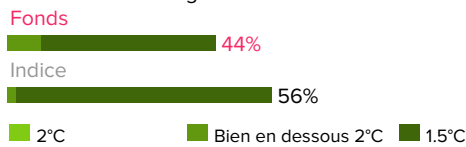
Taux de couverture : fonds 55%



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

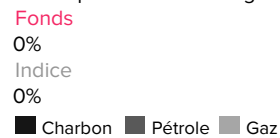
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

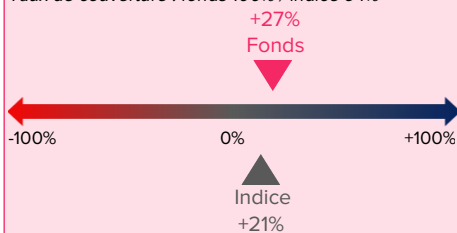


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains**

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

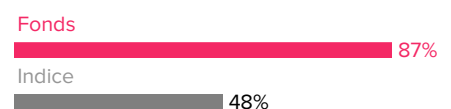
Taux de couverture : fonds 86% / indice 99%



Croissance des effectifs

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

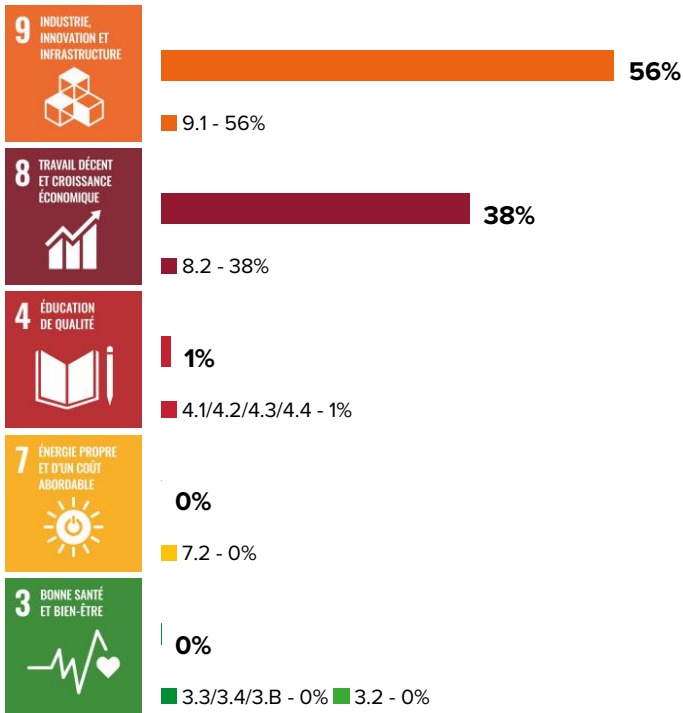
Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

6 / 6 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Asia Vital Components

Nous avons participé à notre première conférence call avec AVC dédiée aux problématiques ESG. Le rapport ESG n'est publié qu'en chinois à l'heure actuelle. Nous avons encouragé l'entreprise à inclure des critères (KPI) ESG à ses plans de rémunération variable à court et long terme, à publier son écart salarial hommes-femmes, à réaliser des enquêtes de satisfaction des collaborateurs, et à renforcer la diversité au niveau du Conseil d'administration.

Commentaire ESG

En amont de l'Assemblée Générale de Delta Electronics, nous avons communiqué nos intentions de vote à l'entreprise et avons encouragé Delta à renforcer la diversité hommes-femmes de son Conseil d'administration à 40%, de renforcer la diversité de l'équipe dirigeante pour atteindre 30%, et d'arriver à un taux d'indépendance du CA de 50%.

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



sycomore
am

sycomore
partners

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.897,5€

Actifs | 275,7 M€

SFDR 8

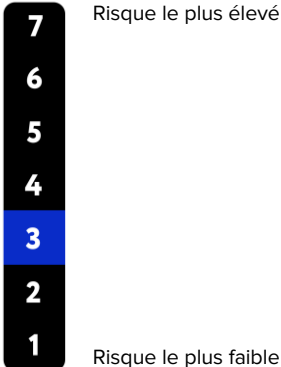
Investissements durables

% 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



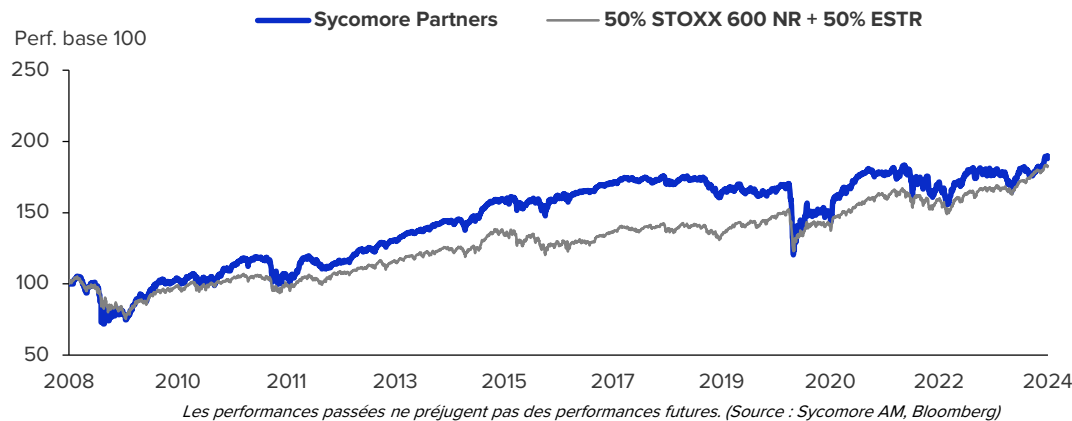
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



	mai 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	4,1	4,6	7,9	6,3	89,7	4,0	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	82,8	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

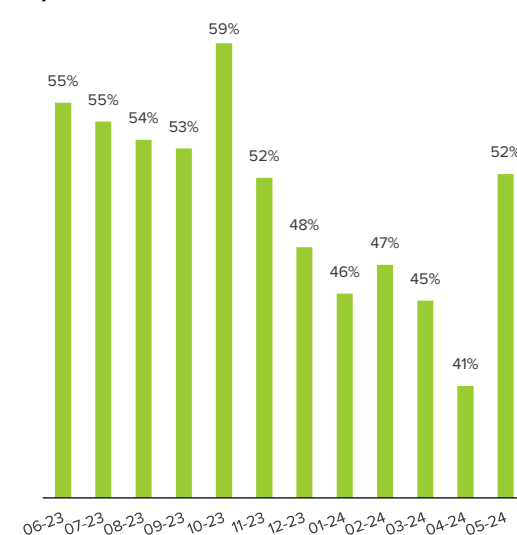
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché européen a bien rebondi au mois de mai, malgré des taux longs qui restent assez élevés. Le marché semble vouloir se concentrer sur la baisse prochaine des taux par la BCE. Dans ce contexte, nous avons augmenté notre exposition nette, à travers des valeurs moyennes comme Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance et Sodexo. Nous sommes sortis en revanche d'Amundi. Le fonds s'est bien comporté sur ce mois, porté par l'exposition aux Utilities (Enel, RWE et EDP) et aux valeurs moyennes (Worldline, Imerys et Téléperformance).

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% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

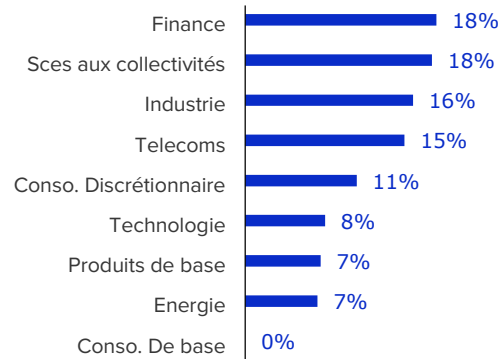
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	12,6 Mds €

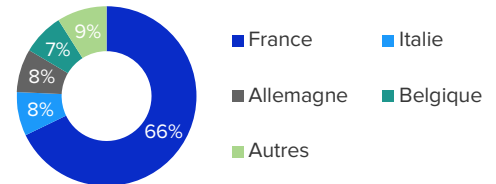
Exposition sectorielle



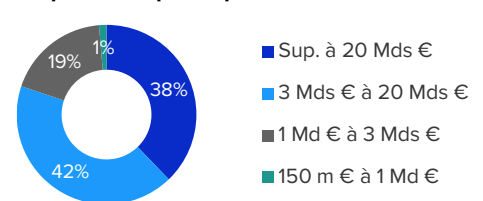
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,0x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,9%	14,3%
Rendement 2024	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	3,5/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,4/5
Note P	3,6/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Worldline	3,7%	0,66%
Enel S.p.A.	4,6%	0,36%
Société Générale	2,9%	0,34%
Négatifs		
Teradata	0,5%	-0,07%
Stellantis	0,1%	0,00%
Pluxee	1,3%	0,00%

Mouvements

Achats

STMicroElec.
Edenred

Renforcements

Worldline
Société Générale
Rwe

Ventes

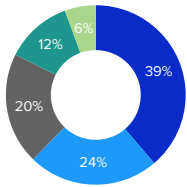
Amundi

Allègements

Enel Spa
Edp Energias
Eramet



Thématiques durables



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

Note ESG

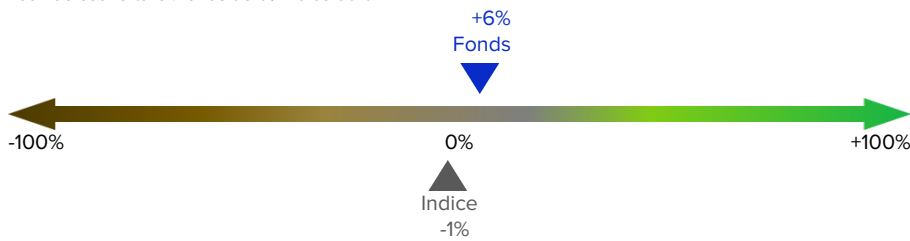
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Taxonomie européenne

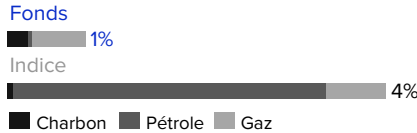
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

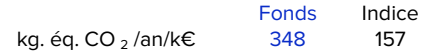
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

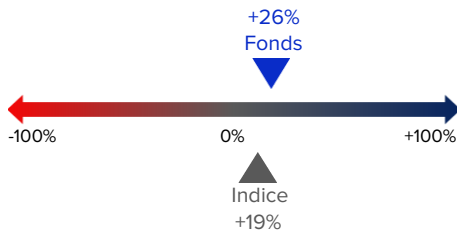


Analyse sociale et sociétale

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 95%



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 99%

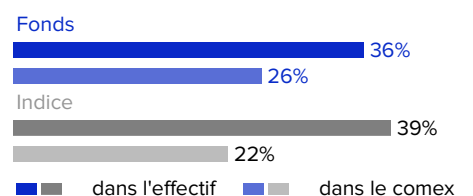


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 91%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 96%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la restructuration annoncée pour 2024. Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec un responsable de la stratégie produit, qui nous a fourni des éléments supplémentaires sur le lien entre les licenciements et l'inflexion stratégique et sur la manière dont ce programme sera mis en œuvre à travers une approche « bottom-up ». Nous avons noté avec satisfaction qu'environ un tiers des employés seront redéployés dans d'autres fonctions au sein de SAP et qu'un plan de départ en retraite anticipé avait été proposé aux États-Unis, alors qu'il ne s'agissait pas d'une obligation légale.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Commentaire ESG

Nous avons participé à l'AG de Peugeot Invest à laquelle nous avons co-déposé 3 résolutions en concert avec Moneta et soumis des questions écrites. Nous avons questionné le décrochage du cours de bourse vs l'ANR des participations du Groupe et en particulier de Stellantis, la possibilité d'adopter un dividende fondé sur l'ANR, l'alignement de la rémunération des dirigeants sur la réduction de la décote, les contrats de licence de la marque Peugeot et la succession de Robert Peugeot.



sycomore
am

sycomore
partners

MAI 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.861,0€

Actifs | 275,7 M€

SFDR 8

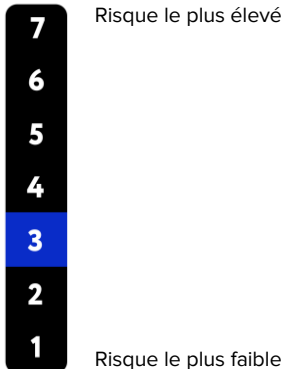
Investissements durables

% 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.

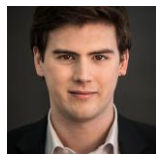
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



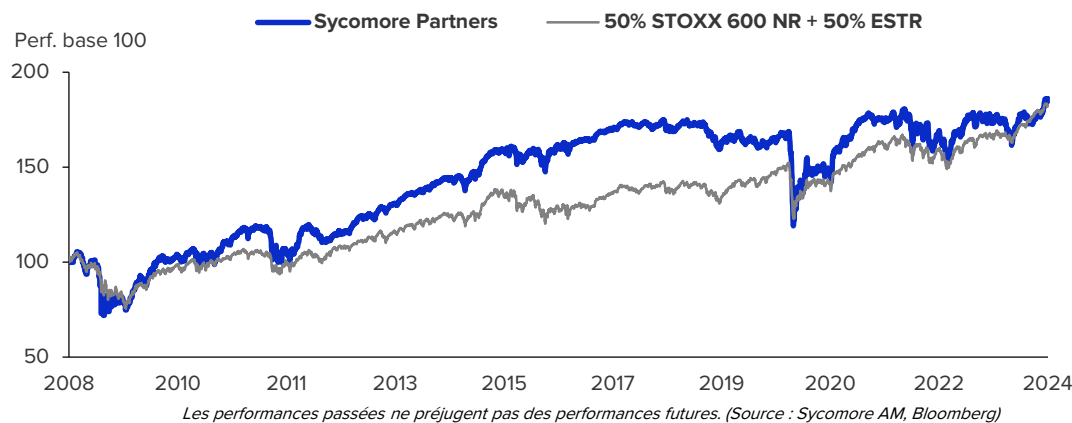
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



	mai 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	4,1	4,5	7,5	5,7	86,1	3,9	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	82,8	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

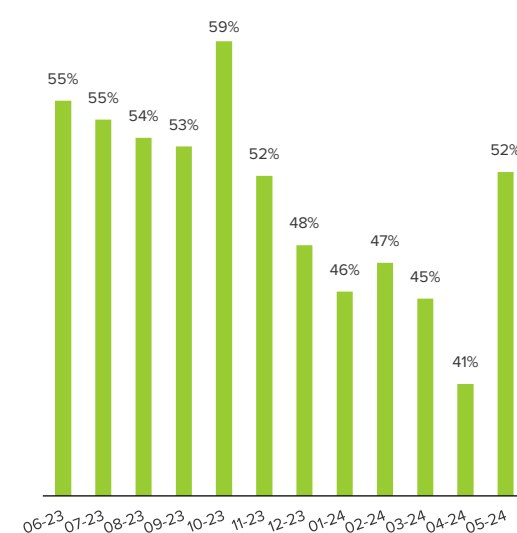
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché européen a bien rebondi au mois de mai, malgré des taux longs qui restent assez élevés. Le marché semble vouloir se concentrer sur la baisse prochaine des taux par la BCE. Dans ce contexte, nous avons augmenté notre exposition nette, à travers des valeurs moyennes comme Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance et Sodexo. Nous sommes sortis en revanche d'Amundi. Le fonds s'est bien comporté sur ce mois, porté par l'exposition aux Utilities (Enel, RWE et EDP) et aux valeurs moyennes (Worldline, Imerys et Téléperformance).

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% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

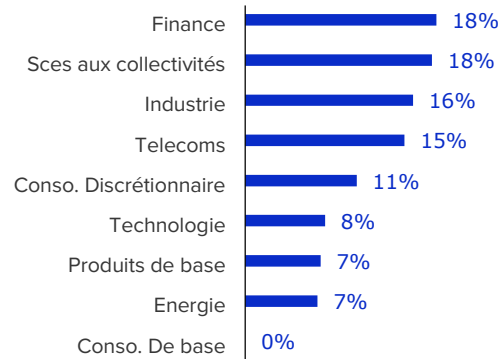
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	12,6 Mds €

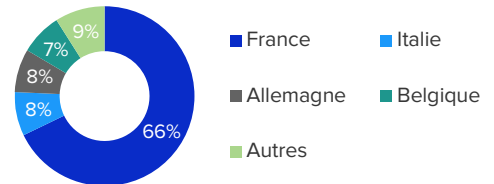
Exposition sectorielle



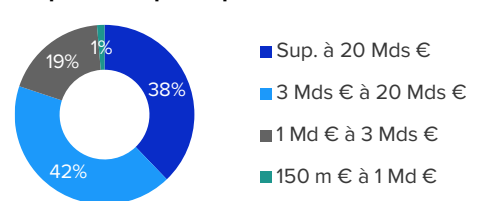
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 10,0x	Indice 13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,9%	14,3%
Rendement 2024	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	3,5/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,4/5
Note P	3,6/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Worldline	3,7%	0,66%
Enel S.p.A.	4,6%	0,36%
Société Générale	2,9%	0,34%
Négatifs		
Teradata	0,5%	-0,07%
Stellantis	0,1%	0,00%
Pluxee	1,3%	0,00%

Mouvements

Achats

STMicroElec.
Edenred

Renforcements

Worldline
Société Générale
Rwe

Ventes

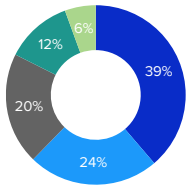
Amundi

Allègements

Enel Spa
Edp Energias
Eramet



Thématiques durables



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

Note ESG

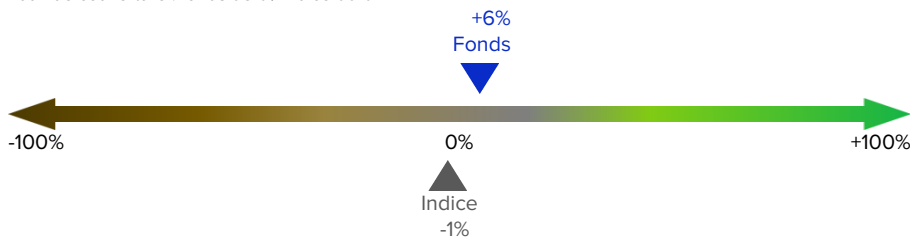
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Taxonomie européenne

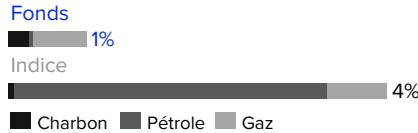
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

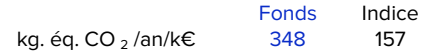
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

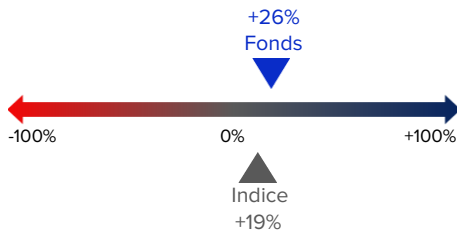


Analyse sociale et sociétale

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 95%



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 99%

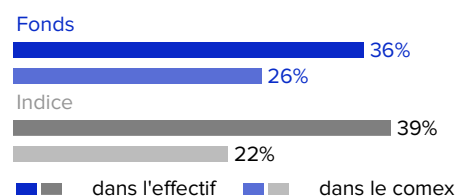


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 91%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 96%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la restructuration annoncée pour 2024. Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec un responsable de la stratégie produit, qui nous a fourni des éléments supplémentaires sur le lien entre les licenciements et l'inflexion stratégique et sur la manière dont ce programme sera mis en œuvre à travers une approche « bottom-up ». Nous avons noté avec satisfaction qu'environ un tiers des employés seront redéployés dans d'autres fonctions au sein de SAP et qu'un plan de départ en retraite anticipé avait été proposé aux États-Unis, alors qu'il ne s'agissait pas d'une obligation légale.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Commentaire ESG

Nous avons participé à l'AG de Peugeot Invest à laquelle nous avons co-déposé 3 résolutions en concert avec Moneta et soumis des questions écrites. Nous avons questionné le décrochage du cours de bourse vs l'ANR des participations du Groupe et en particulier de Stellantis, la possibilité d'adopter un dividende fondé sur l'ANR, l'alignement de la rémunération des dirigeants sur la réduction de la décote, les contrats de licence de la marque Peugeot et la succession de Robert Peugeot.



sycamore
am

sycomore

next generation

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 110,6€

Actifs | 466,2 M€

SFDR 8

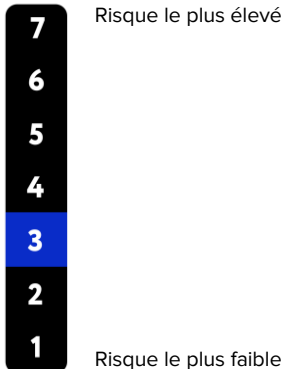
Investissements durables

% 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
BAILLEN COURT
Gérant



Alexandre **TAIEB**
Gérant

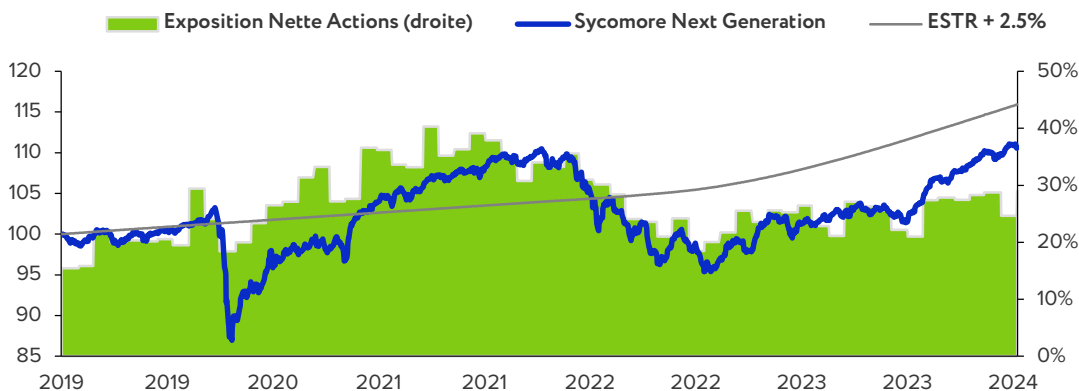


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,8	3,5	8,8	3,1	12,2	10,6	2,0	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	15,9	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les données économiques indiquent une croissance meilleure qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décreue de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevée sur le marché primaire avec de nombreuses émissions attractives d'obligations d'entreprises. Sur la partie actions, les publications de résultats ont généré des rebonds importants pour certains titres détenus comme Renault, ALD ou Saint-Gobain, tandis que les valeurs du secteur bancaire continuaient de progresser (Société Générale, Santander, BNP Paribas). « Last but not least », Nvidia a publié des résultats très au-dessus des attentes, permettant au titre de poursuivre sa hausse.



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 - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

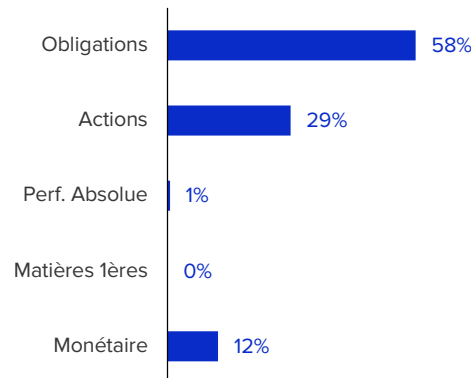
Aucune

Poche Actions

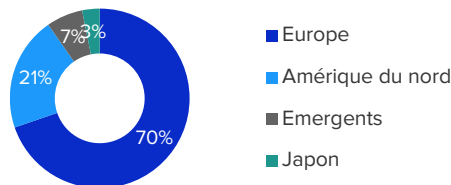
Sociétés en portefeuille 43

Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions

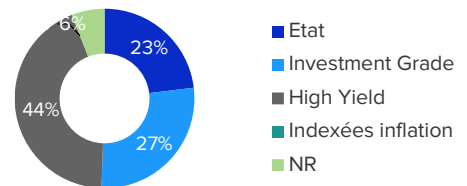


Poche Obligations

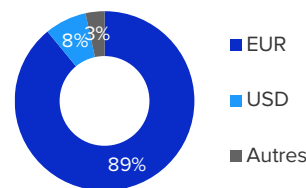
Nombre de lignes 126

Nombre d'émetteurs 71

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

Lignes directes actions

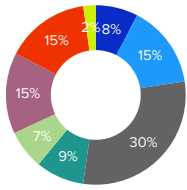
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

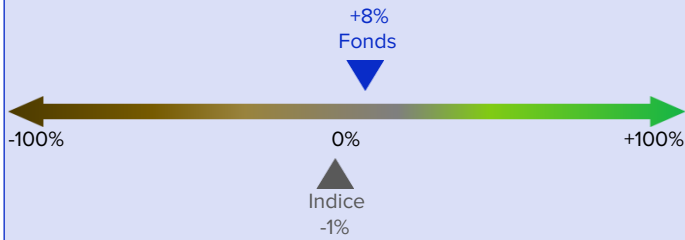
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

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 96% / indice 99%



Taxonomie européenne

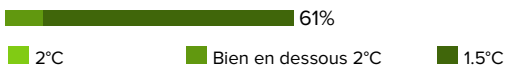
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 64%



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.



■ 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 59%



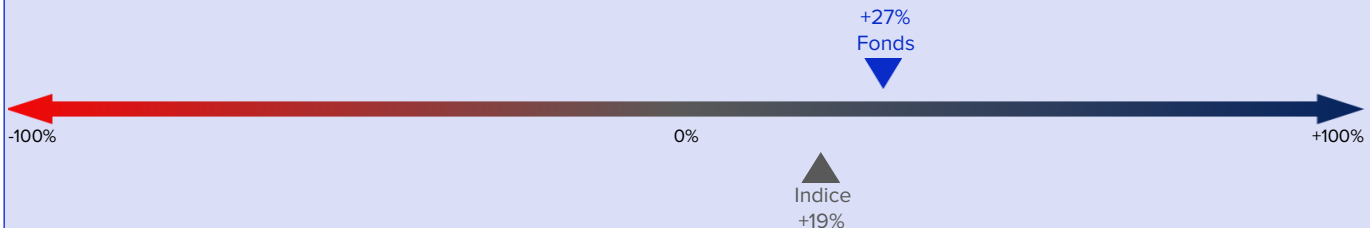
kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

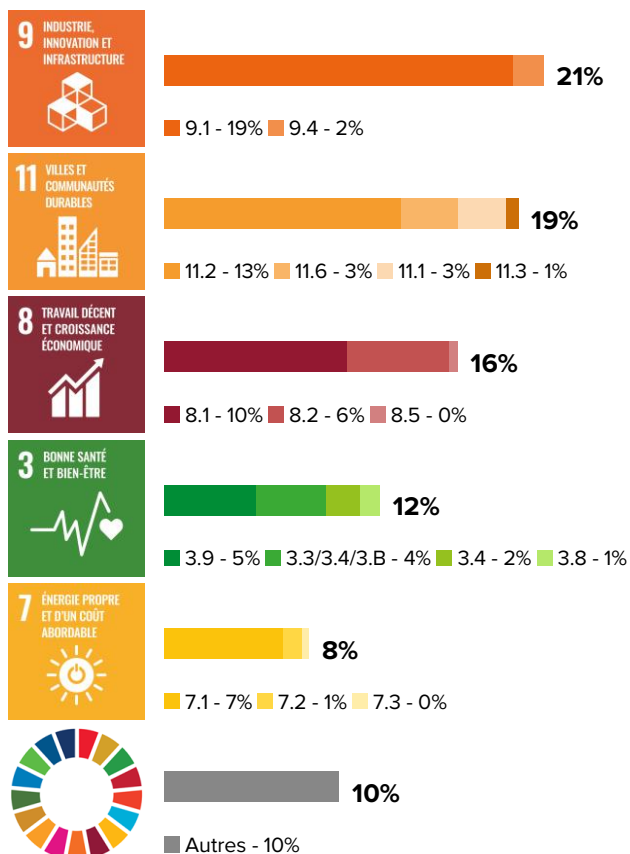
Taux de couverture : fonds 77% / indice 95%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

16 / 16 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 164,6€

Actifs | 215,1 M€

SFDR 8

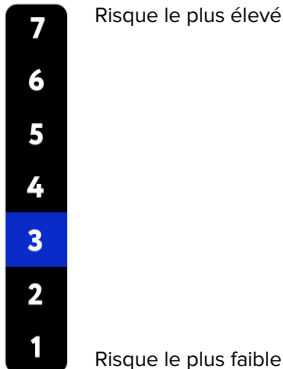
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant

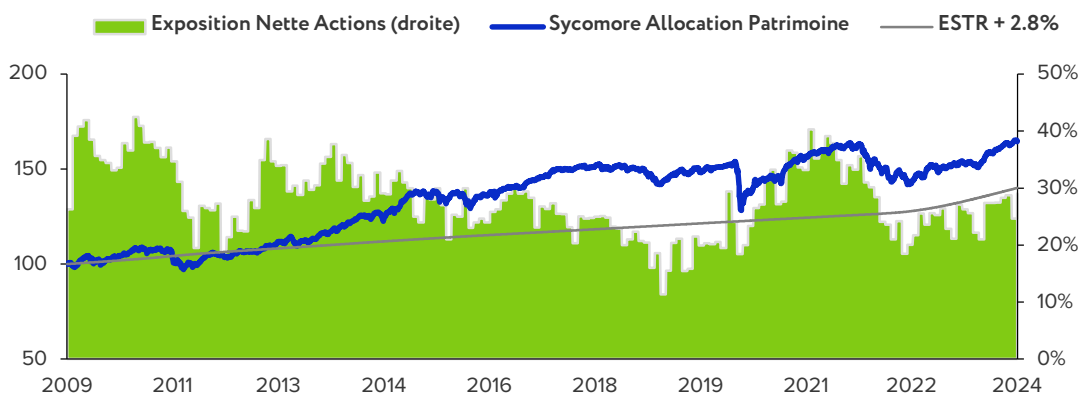


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,8	3,5	8,8	3,5	11,7	64,5	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	40,1	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les données économiques indiquent une croissance meilleure qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décrue de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevée sur le marché primaire avec de nombreuses émissions attractives d'obligations d'entreprises. Sur la partie actions, les publications de résultats ont généré des rebonds importants pour certains titres détenus comme Renault, ALD ou Saint-Gobain, tandis que les valeurs du secteur bancaire continuaient de progresser (Société Générale, Santander, BNP Paribas). « Last but not least », Nvidia a publié des résultats très au-dessus des attentes, permettant au titre de poursuivre sa hausse.



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

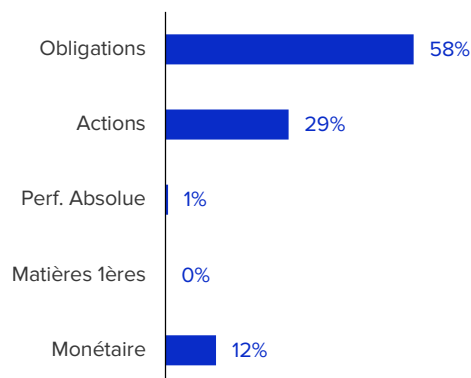
Com. de mouvement

Aucune

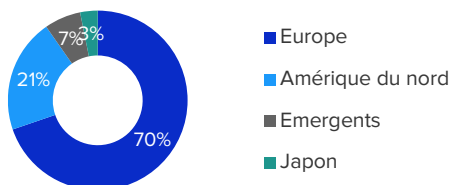
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 43
Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



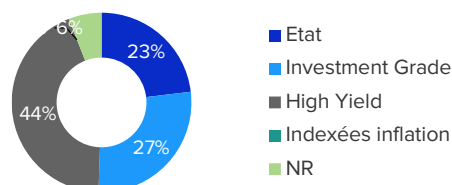
Expo. Pays Actions



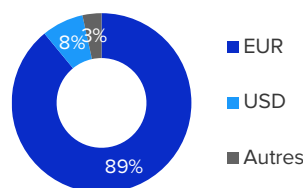
Poche Obligations

Nombre de lignes 126
Nombre d'émetteurs 71

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

Lignes directes actions

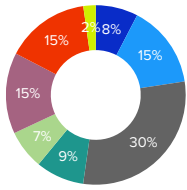
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

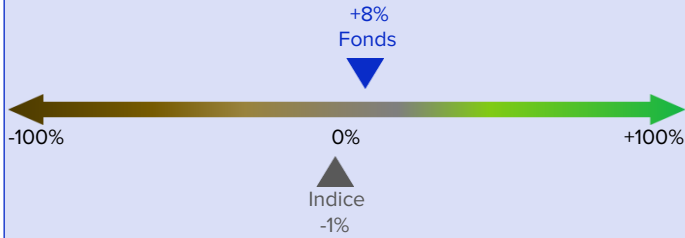
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

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 96% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1,5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



- Charbon
- Pétrole
- Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 59%



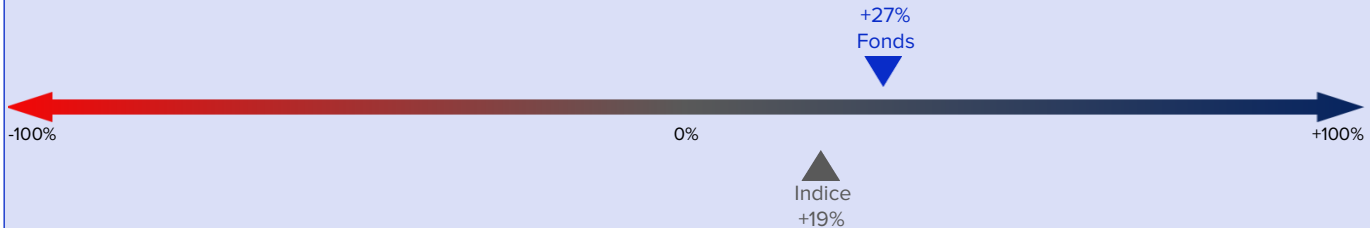
kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

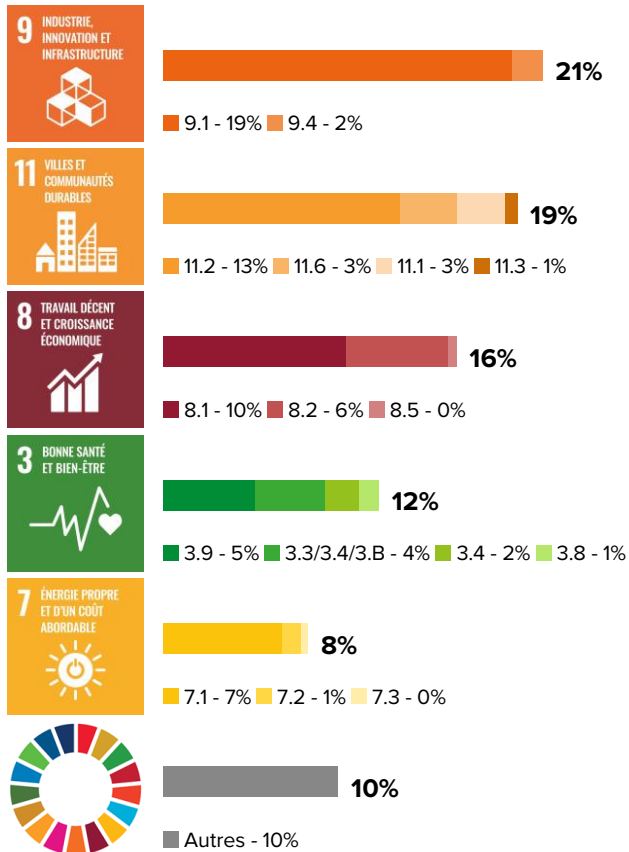
Taux de couverture : fonds 77% / indice 95%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

16 / 16 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycamore
am

sycamore opportunities

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 388,2€

Actifs | 141,5 M€

SFDR 8

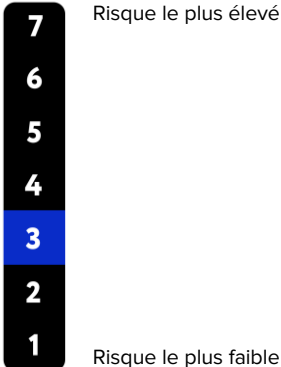
Investissements durables

% 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.

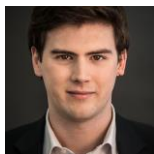
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



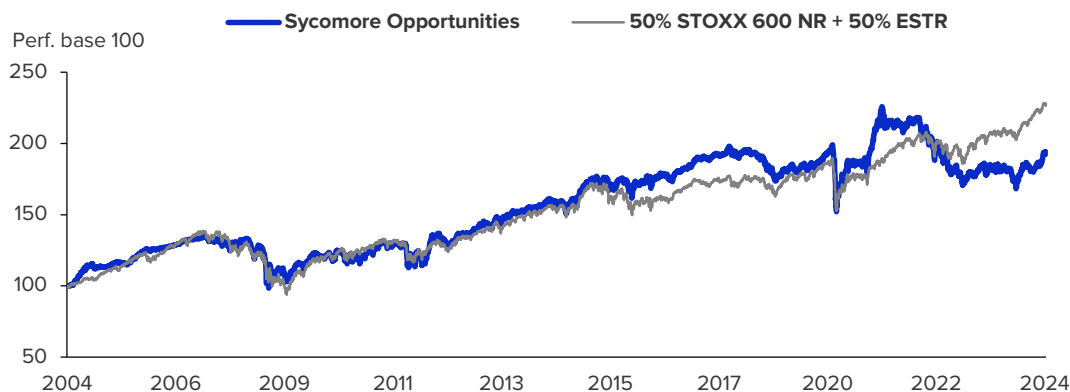
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020		
Fonds %	4,1	4,8	7,9	-9,5	8,1	94,1	3,4	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	127,5	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

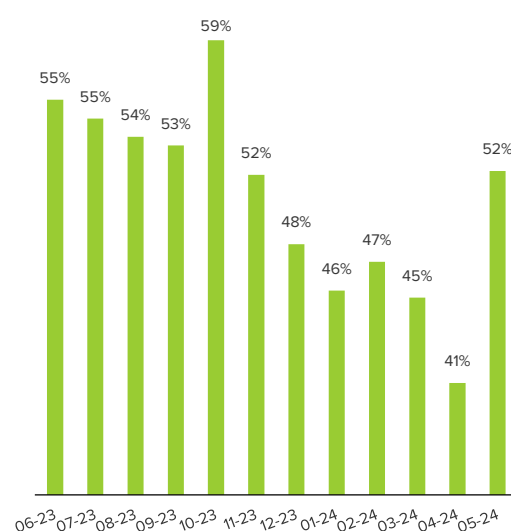
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché européen a bien rebondi au mois de mai, malgré des taux longs qui restent assez élevés. Le marché semble vouloir se concentrer sur la baisse prochaine des taux par la BCE. Dans ce contexte, nous avons augmenté notre exposition nette, à travers des valeurs moyennes comme Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance et Sodexo. Nous sommes sortis en revanche d'Amundi. Le fonds s'est bien comporté sur ce mois, porté par l'exposition aux Utilities (Enel, RWE et EDP) et aux valeurs moyennes (Worldline, Imerys et Téléperformance).

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

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

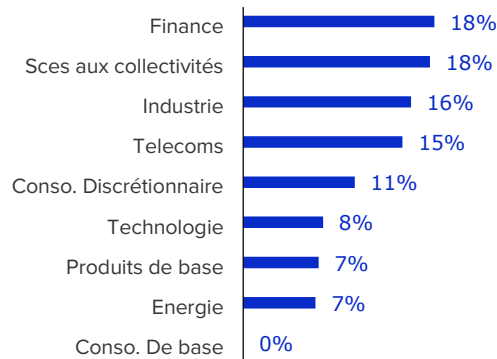
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	12,6 Mds €

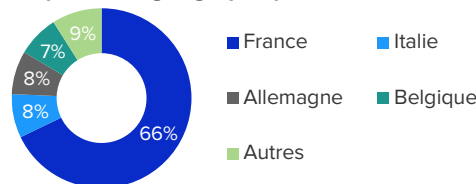
Exposition sectorielle



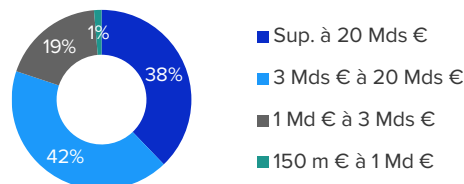
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,0x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,9%	14,3%
Rendement 2024	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	3,5/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,4/5
Note P	3,6/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Worldline	3,6%	0,34%
Enel S.p.A.	4,7%	0,30%
EDP	2,0%	0,26%
Négatifs		
Teradata	0,5%	-0,08%
Stellantis	0,1%	0,00%
ASML Holding NV	0,0	0,00%

Mouvements

Achats

STMicroElec.
Edenred

Renforcements

Worldline
Société Générale
Rwe

Ventes

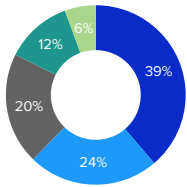
Amundi

Allègements

Enel Spa
Edp Energias
Eramet



Thématiques durables



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

Note ESG

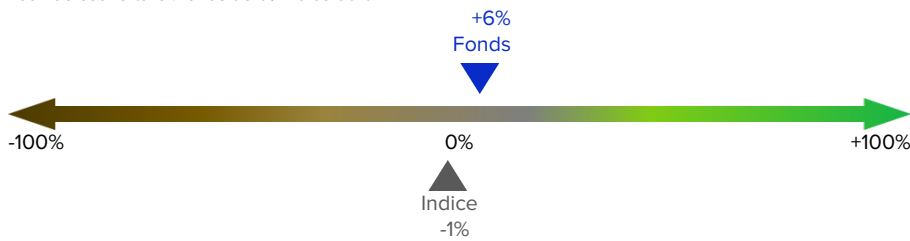
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Taxonomie européenne

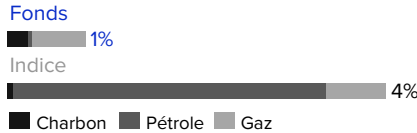
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

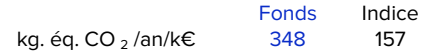
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

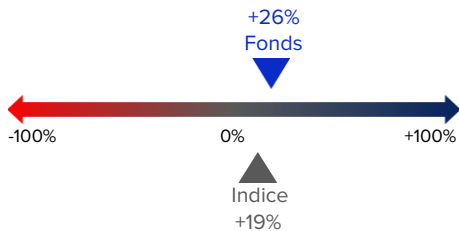


Analyse sociale et sociétale

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 95%



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 99%

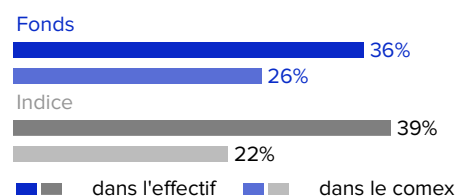


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 91%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 96%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons rencontré ASML et échangé avec l'entreprise sur les indicateurs clés appliqués à la politique de rémunération du Président. Nous avons encouragé ASML à intégrer des critères (KPI) concernant le % de femmes dans les promotions internes et les recrutements dans la rémunération variable court terme et à inclure des critères sur le % de femmes dans les postes de direction, et sur les audits fournisseurs ou l'engagement en matière de droits humains ou de normes éthiques. ASML s'améliore et renforce les ressources dédiées à l'évaluation des risques au sein de sa chaîne d'approvisionnement.

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la restructuration annoncée pour 2024. Nous avons eu l'opportunité d'échanger avec un responsable de la stratégie produit, qui nous a fourni des éléments supplémentaires sur le lien entre les licenciements et l'inflexion stratégique et sur la manière dont ce programme sera mis en œuvre à travers une approche « bottom-up ». Nous avons noté avec satisfaction qu'environ un tiers des employés seront redéployés dans d'autres fonctions au sein de SAP et qu'un plan de départ en retraite anticipé avait été proposé aux États-Unis, alors qu'il ne s'agissait pas d'une obligation légale.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Commentaire ESG

Nous avons participé à l'AG de Peugeot Invest à laquelle nous avons co-déposé 3 résolutions en concert avec Moneta et soumis des questions écrites. Nous avons questionné le décrochage du cours de bourse vs l'ANR des participations du Groupe et en particulier de Stellantis, la possibilité d'adopter un dividende fondé sur l'ANR, l'alignement de la rémunération des dirigeants sur la réduction de la décote, les contrats de licence de la marque Peugeot et la succession de Robert Peugeot.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAI 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 134,5€

Actifs | 778,1 M€

SFDR 8

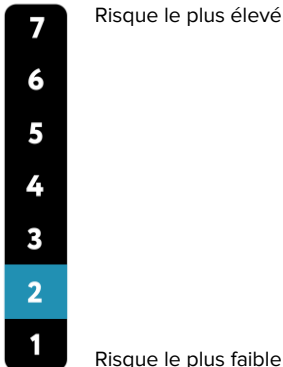
Investissements durables

% 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



France



Belgique



Autriche



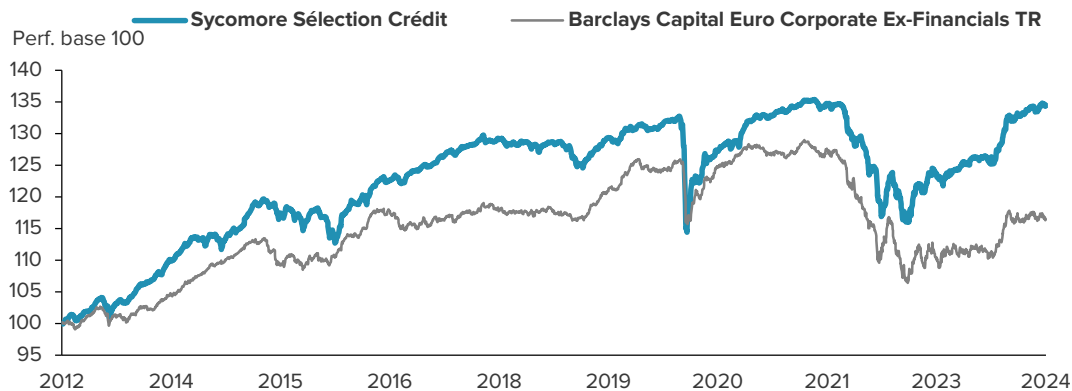
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,5	1,3	7,8	0,6	4,6	34,5	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	0,1	-0,8	4,1	-7,9	-4,0	16,5	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

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%	5,0%	4,2%	-0,4	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,0%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les données économiques indiquent une croissance meilleur qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décre de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement au cours du mois, tant en Investment grade qu'en High Yield. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevé sur le marché primaire avec de nombreuses émissions d'obligations d'entreprises. Ainsi, nous avons investi dans des conditions attractives sur les nouvelles obligations des entreprises suivantes : Eramet, Sagax, Covivio hotels, Motel One et Mobilux.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

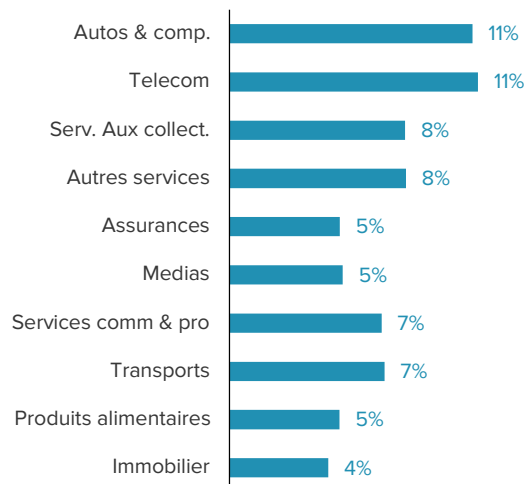
Com. de mouvement

Aucune

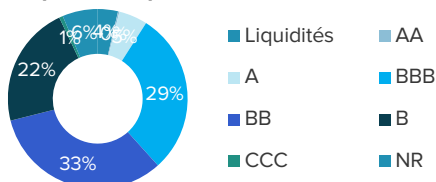
Portefeuille

Taux d'exposition 96%
Nombre de lignes 219
Nombre d'émetteurs 142

Répartition par secteur



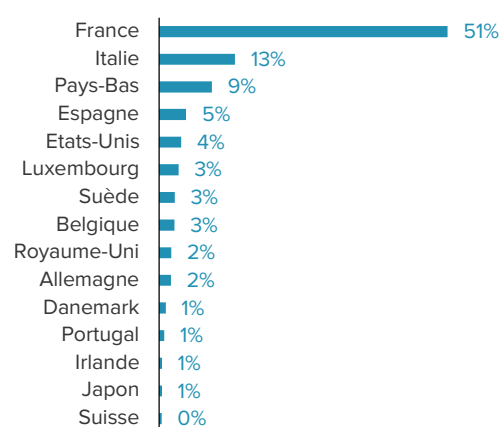
Répartition par notation



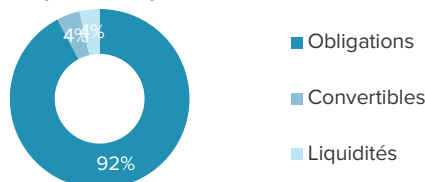
Valorisation

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

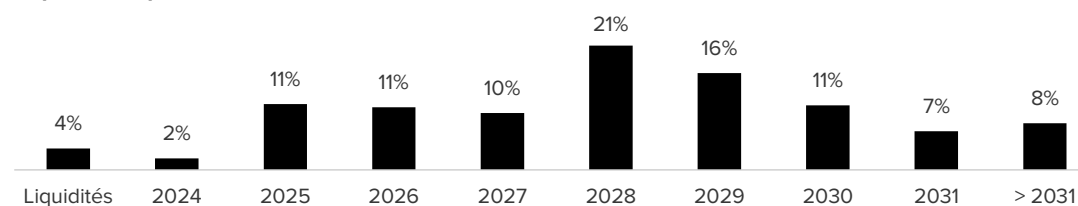
Répartition par pays



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.

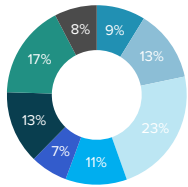
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	4,0%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Loxam	2,4%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Eramet	2,4%	Matériaux	3,5/5	Transformation SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,2/5	Accès et inclusion
Forvia	2,2%	Autos & Comp.	3,5/5	Leadership SPICE



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **38%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

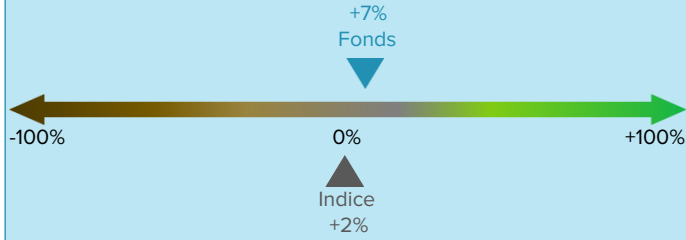
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,9/5
Drax Group	3,8/5	4,2/5	3,7/5	3,5/5

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 96% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 66% / indice 90%

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 54% / indice 87%

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 transformatives.

Taux de couverture : fonds 86% / indice 90%

Fonds

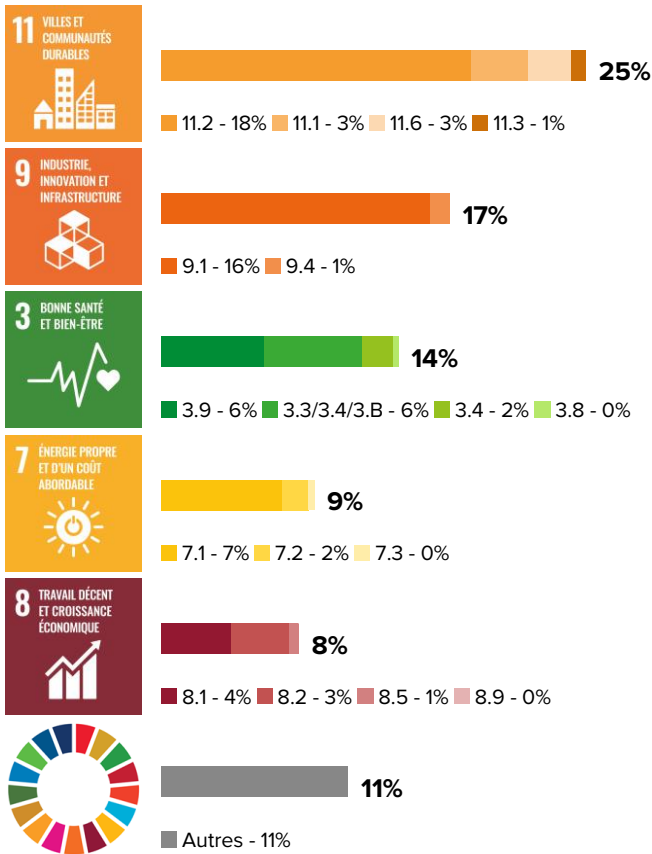


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons notamment abordé l'intégration de l'ESG à la stratégie du groupe : les comités Stratégie et Développement durable ont été fusionnés. La stratégie de décarbonation est intégrée dès la conception du véhicule. Nous avons également évoqué la stratégie d'intégration de la chaîne de valeur de production des batteries, avec les partenariats pour les gigafactories de Douai et de Dunkerque, et des contrats d'approvisionnement en lithium et cobalt.

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 103,0€

Actifs | 55,7 M€

SFDR 9

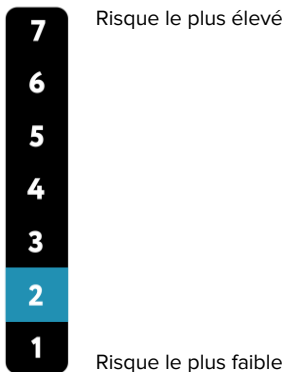
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

*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



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Anne-Claire
IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.05.2024

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 données économiques indiquent une croissance meilleure qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décrue de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement au cours du mois, tant en Investment grade qu'en High Yield. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevée sur le marché primaire avec de nombreuses émissions d'obligations d'entreprises. Ainsi, nous avons investi dans des conditions attractives sur la nouvelle obligation de TVO comportant également des engagements environnementaux (green bond).



Caractéristiques

Date de création

31/10/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartment 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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

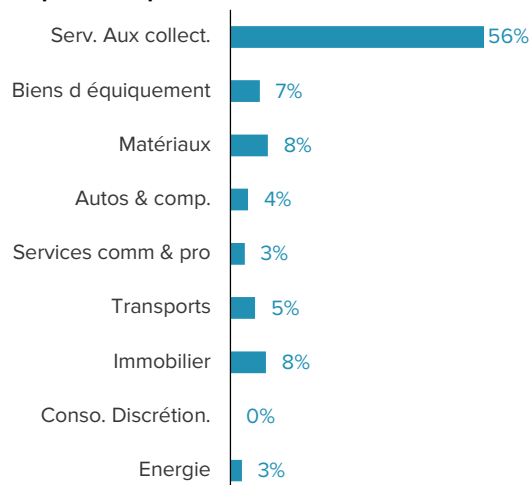
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	80
Nombre d'émetteurs	61

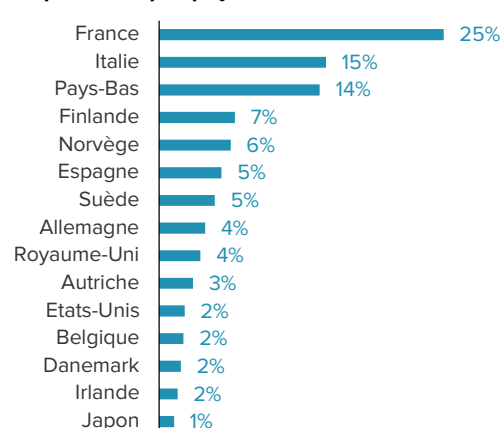
Valorisation

Sensibilité	5,3
Rendement à maturité	4,1%
Rendement au pire	4,0%
Maturité moyenne	6,0 ans

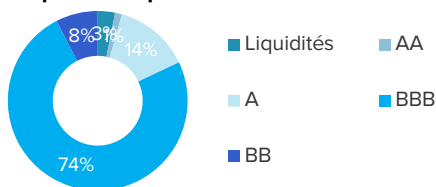
Répartition par secteur



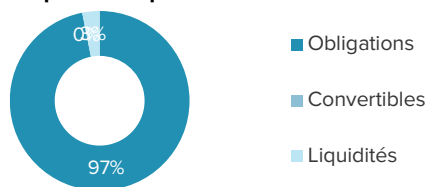
Répartition par pays



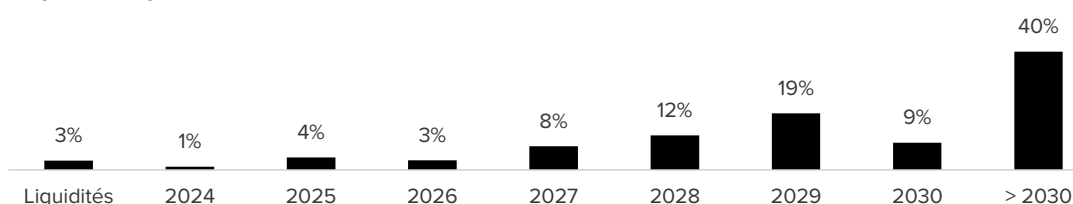
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

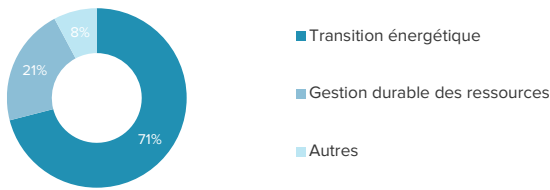
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

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



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Meilleures notes ESG

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

Construction ESG

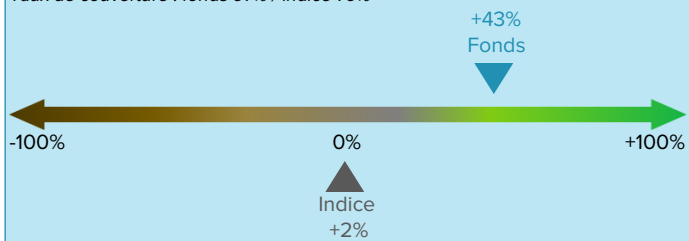
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **79%**

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

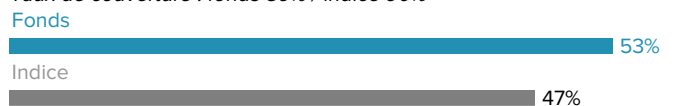
Taux de couverture : fonds 97% / indice 79%



Taxonomie européenne

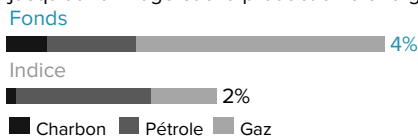
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 89% / indice 90%



Exposition fossile

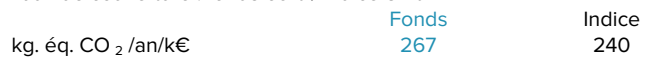
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 69% / indice 87%

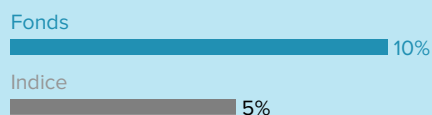


Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

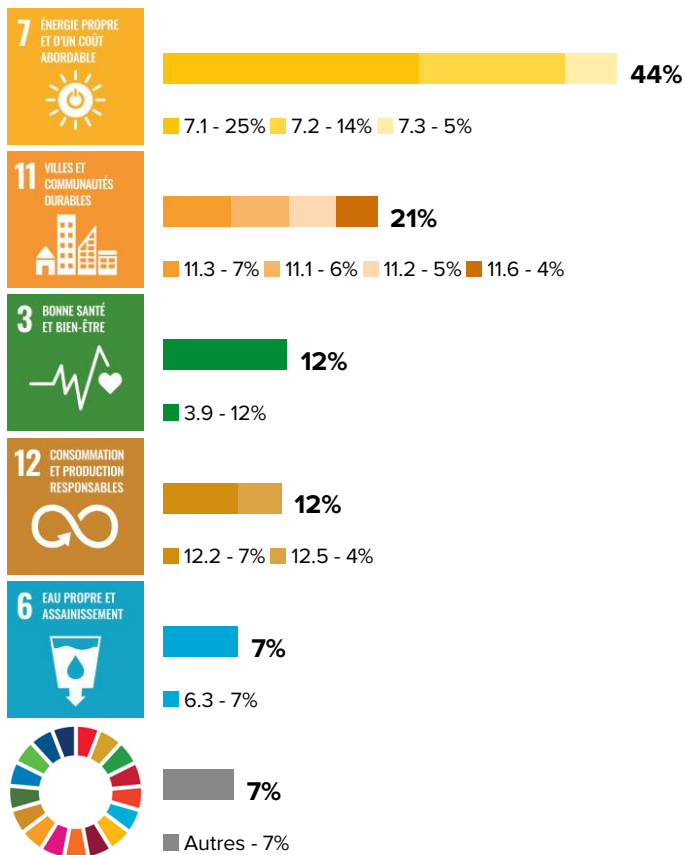
Taux de couverture : fonds 92% / indice 90%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 112,2€

Actifs | 444,9 M€

SFDR 8

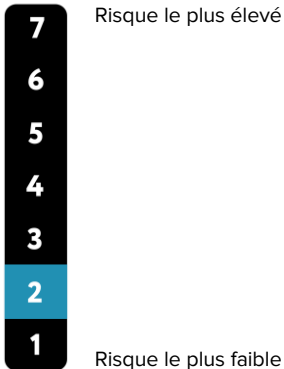
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

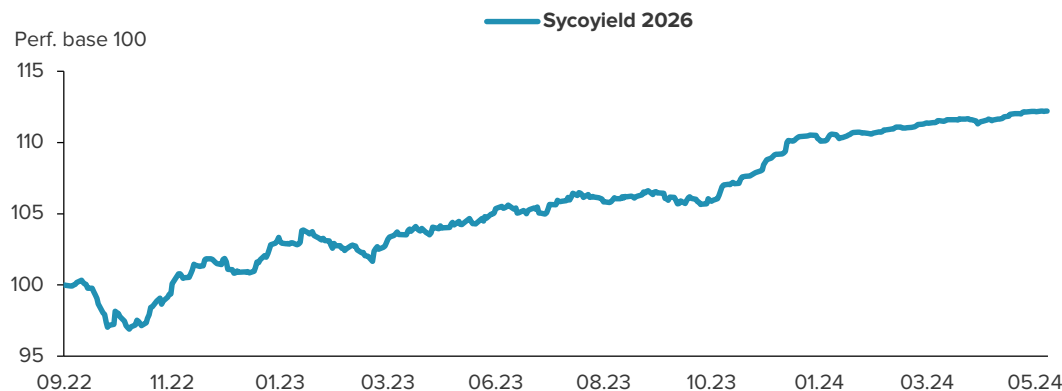


Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.05.2024



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

	mai	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,5	1,5	7,4	12,2	6,8	9,6

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,8%	1,3	-3,4%

Commentaire de gestion

Les données économiques indiquent une croissance meilleure qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décreue de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement au cours du mois, tant en Investment grade qu'en High Yield. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevée sur le marché primaire avec de nombreuses émissions d'obligations d'entreprises. Ainsi, nous avons investi sur la nouvelle obligation de Coty avec un rendement de 4.5%. Le portefeuille a poursuivi son chemin de performance.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

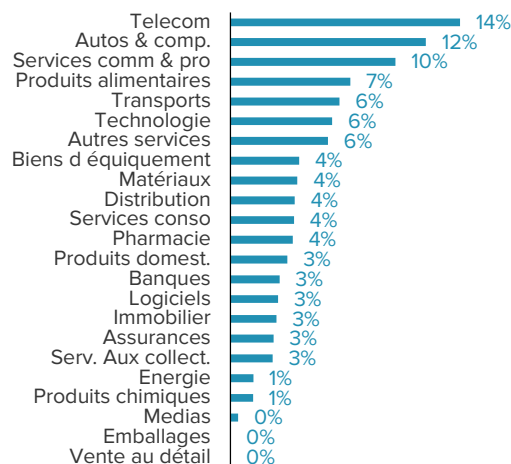
Com. de mouvement

Aucune

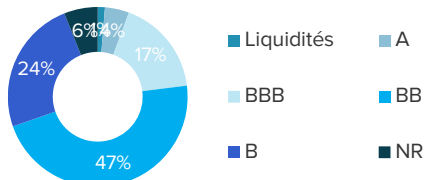
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	99
Nombre d'émetteurs	71

Répartition par secteur



Répartition par notation



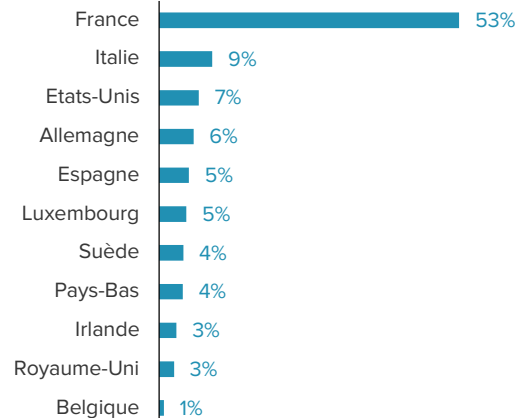
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	4,0%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Picard	3,2%

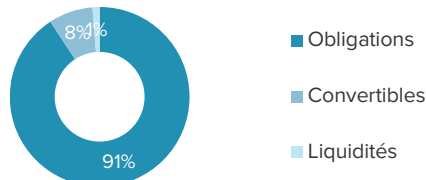
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Masmovil	4,0%	Telecom	4,7%	4,7%
Quadient	3,4%	Technologie	4,4%	4,4%
Loxam	3,3%	Services comm & pro	4,2%	4,2%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,0%	4,0%
Picard	3,2%	Produits alimentaires	6,9%	1,5%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MAI 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 101,7€

Actifs | 62,4 M€

SFDR 8

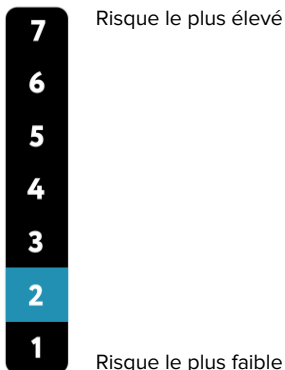
Investissements durables

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.05.2024

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 données économiques indiquent une croissance meilleure qu'attendue en Europe, tandis que les Etats-Unis restent dans une situation dynamique avec un quasi plein-emploi. Cela ne facilite pas la décrue de l'inflation qui se fait attendre au cours des derniers mois et diffère les attentes de baisse de taux des banques centrales. Si la BCE devrait être la première à commencer ce cycle au mois de juin, les décisions de baisses suivantes risquent de s'étaler sur une période relativement longue. Les spreads de crédit ont poursuivi leur resserrement au cours du mois, tant en Investment grade qu'en High Yield. Mais le mois de mai a avant tout été marqué par une activité particulièrement élevée sur le marché primaire avec de nombreuses émissions d'obligations d'entreprises. Ainsi, nous avons investi dans des conditions attractives sur les nouvelles obligations des entreprises suivantes : Eramet, Sagax, Nexans, Motel One et Mobilux.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

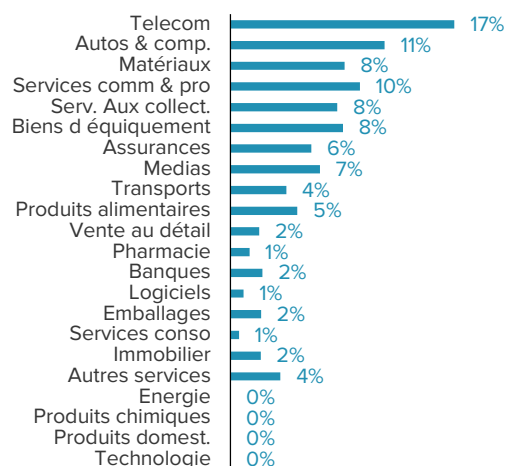
Com. de mouvement

Aucune

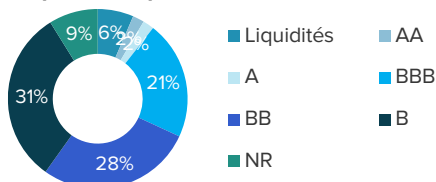
Portefeuille

Taux d'exposition	94%
Nombre de lignes	81
Nombre d'émetteurs	68

Répartition par secteur



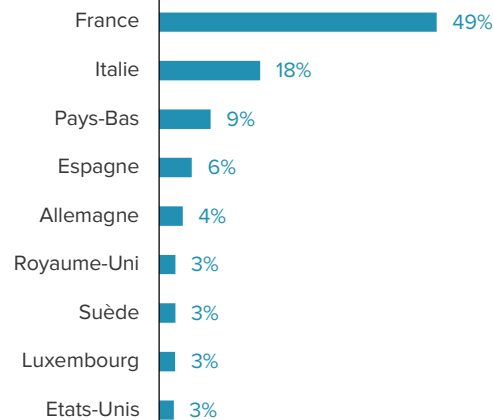
Répartition par notation



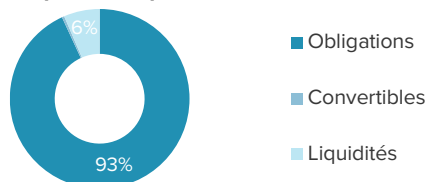
Valorisation

Sensibilité	3,5
Rendement à maturité	5,6%
Rendement au pire	5,0%
Maturité moyenne	4,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Principaux émetteurs

Altarea	2,9%
Eramet	2,8%
Loxam	2,6%
Tereos	2,6%
Verisure	2,4%

Poids

Secteur

Immobilier	5,5%	5,5%
Matériaux	6,3%	6,3%
Services comm & pro	5,1%	5,4%
Produits alimentaires	4,8%	5,6%
Services comm & pro	5,1%	5,2%

YTW

YTM