

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Avril 2024



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Avr.	2024	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-2.4%	1.9%	7.5%	603.1%
	CAC All-Tradable NR	-2.1%	6.1%	30.5%	274.3%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-1.2%	11.0%	17.3%	175.2%
	EUROSTOXX TR	-1.9%	8.0%	23.7%	144.6%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-2.5%	1.0%	-1.5%	2.1%
	MSCI EMU Smid NR	-0.3%	5.5%	6.3%	30.6%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-0.5%	-0.1%	-8.5%	220.1%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-0.4%	3.2%	3.8%	144.8%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Avr.	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-1.1%	-2.1%	-9.0%	60.2%
	MSCI Europe NR	-0.9%	6.7%	26.5%	73.8%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.1%	6.4%	-	-9.0%
	MSCI AC World NR	-2.3%	8.1%	-	12.7%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-1.6%	9.0%	10.5%	76.9%
	EUROSTOXX TR	-1.9%	8.0%	23.7%	72.1%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.6%	13.5%	-	10.8%
	MSCI AC World NR	-2.3%	8.1%	-	13.1%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-1.5%	9.7%	-9.0%	213.6%
	EUROSTOXX TR	-1.9%	8.0%	23.7%	242.8%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-1.0%	-1.6%	-16.0%	-16.0%
	EUROSTOXX TR	-1.9%	8.0%	21.6%	21.6%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-3.8%	15.2%	21.8%	53.1%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-4.4%	9.6%	47.7%	81.0%
FLEXIBLES		Avr.	2024	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.2%	0.5%	3.1%	82.2%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-0.3%	4.0%	14.9%	79.5%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.5%	2.7%	2.5%	9.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.3%	1.3%	4.3%	3.4%
Sycamore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	0.2%	0.7%	-13.3%	86.5%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-0.3%	4.0%	14.9%	123.4%
CRÉDIT ISR		Avr.	2024	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ¹	Performance	-0.4%	0.7%	0.0%	33.7%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.0%	-0.9%	-8.2%	18.8%
Sycamore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC) 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	0.0%	1.0%	-	11.6%
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.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 703,2€

Actifs | 126,0 M€

SFDR 8

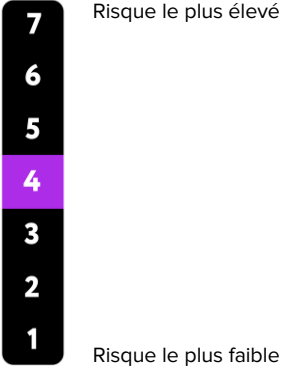
Investissements durables

% 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

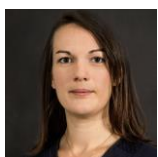
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



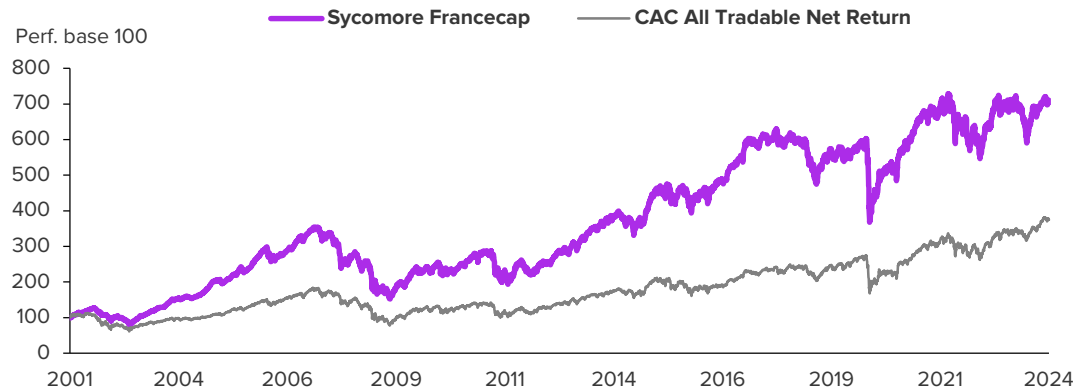
France

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	-2,4	1,9	0,7	7,5	22,4	603,2	9,0	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-2,1	6,1	8,3	30,5	51,0	274,3	6,0	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	-5,7%	16,1%	16,8%	5,4%	0,1	-1,3	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,4%	16,5%	20,8%	9,9%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Le premier constat des publications pour le premier trimestre est l'impact négatif de l'inflation de ces derniers mois sur les volumes. Les prix commencent d'ailleurs à baisser dans certains secteurs, grâce à la baisse des prix de l'énergie et de certaines matières premières. Parmi les publications positives, Saint-Gobain affiche une forte baisse de son chiffre d'affaires, mais confirme qu'il sera en mesure d'afficher une marge opérationnelle à deux chiffres grâce à une bonne maîtrise de l'écart prix-coût. C'est la même tendance chez Verallia. Dans le secteur des services informatiques, la demande ralentit fortement, et Alten a souffert lors de la publication d'un chiffre d'affaires en croissance organique de seulement 0,8%, alors que le consensus attendait deux points de plus.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

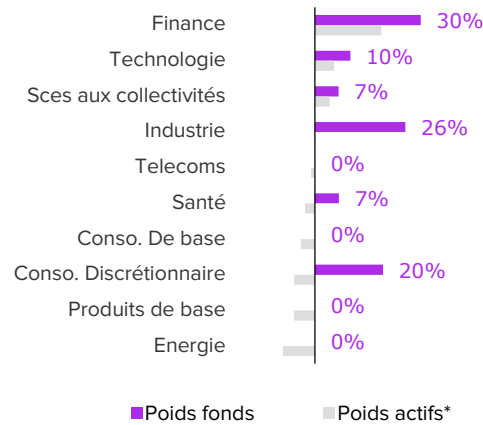
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

Exposition sectorielle

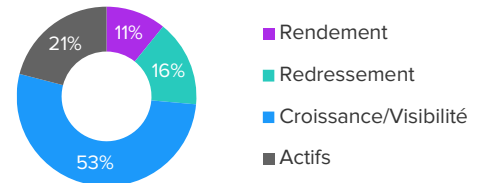


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

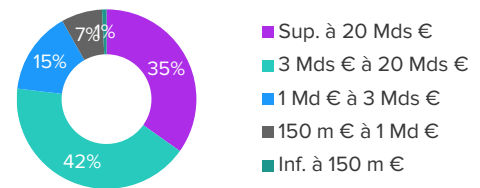
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,3%	13,2%
Rendement 2024	3,6%	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	3,3/5
Note P	3,5/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,8/5
Note C	3,7/5	3,7/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,2%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,5%	3,4/5	+4%	9%
Wendel	5,3%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	5,1%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,6/5	-17%	-12%
Saint Gobain	4,1%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,9%	3,5/5	+0%	12%
AXA	3,4%	3,7/5	0%	37%
SPIE	3,3%	3,8/5	+14%	38%
Société Générale	3,0%	3,2/5	0%	18%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Neoen	1,7%	0,20%
Saint Gobain	4,0%	0,15%
Eurazeo	2,6%	0,15%
Négatifs		
Alten	3,5%	-0,64%
Christian Dior	9,3%	-0,50%
Peugeot	6,8%	-0,34%

Mouvements

Achats

Renforcements

Elis
Verallia
Worldline

Ventes

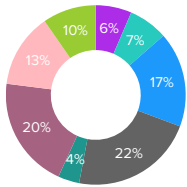
Soitec

Allègements

Bnp Paribas
Stmicroelec.



Thématiques durables



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

Note ESG

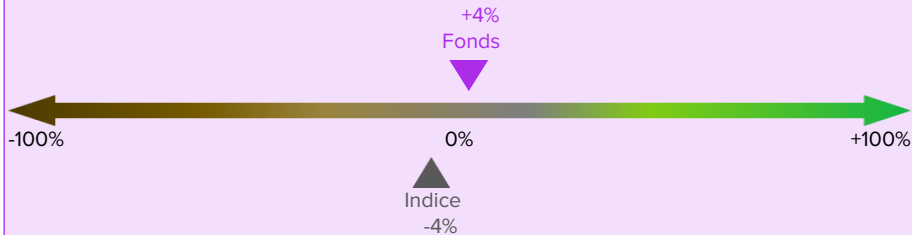
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

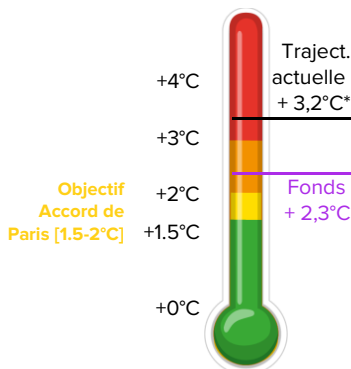
Taux de couverture : fonds 91% / indice 100%



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.

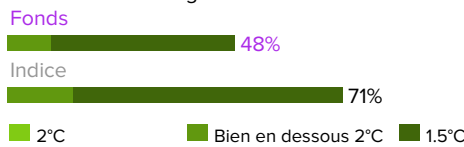
Taux de couverture : fonds 88%



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

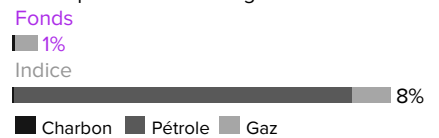
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

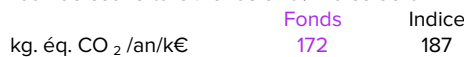
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 91% / indice 99%

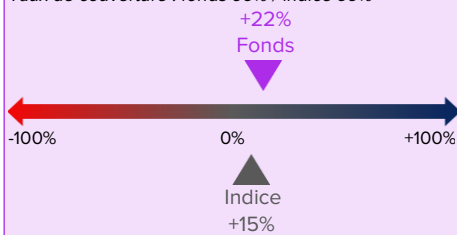


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

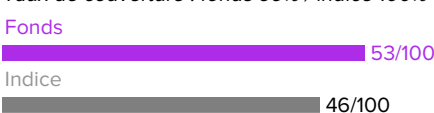
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



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%

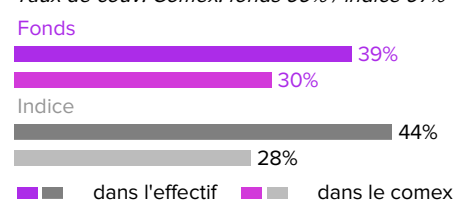


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

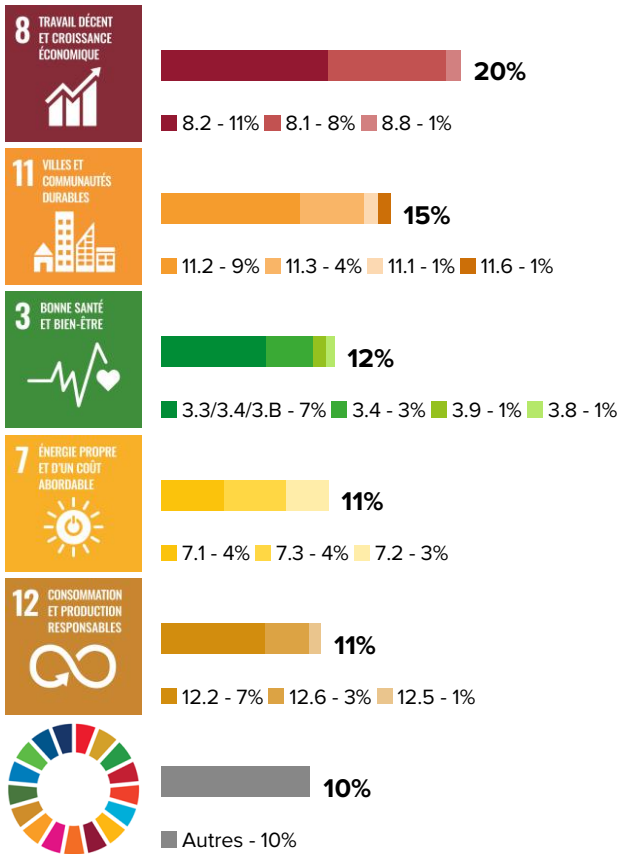
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 97%



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

Sanofi

En amont de l'assemblée générale, nous avons engagé un dialogue avec la société sur les résolutions relatives à la rémunération du Directeur Général. Nous accueillons favorablement l'intégration de l'amélioration du dialogue entre le conseil d'administration et le comité exécutif comme critère de rémunération en 2024. Nous avons par ailleurs demandé plus d'informations au sujet des annonces récentes de réduction d'effectifs de la division R&D et des forces de vente de l'activité vaccins aux Etats-Unis.

Spie

Dans le cadre de son assemblée générale, nous avons partagé nos intentions de vote à SPIE. Nous recommandons à l'entreprise d'intégrer une limite à la performance (et donc au versement possible) liée aux indicateurs de santé sécurité inclus dans la rémunération en cas d'accident mortel survenu au cours de l'année.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

3 / 4 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

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

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 550,3€

Actifs | 680,9 M€

SFDR 8

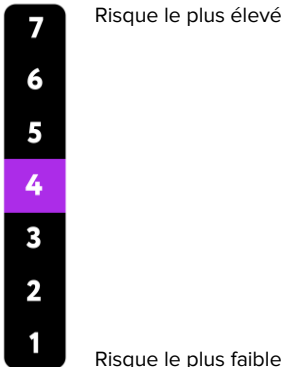
Investissements durables

% 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



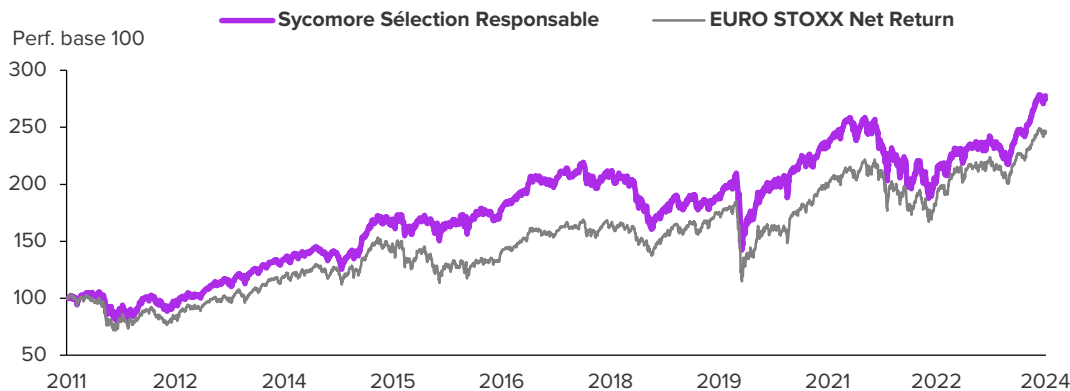
Allemagne

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-1,2	11,0	17,4	17,3	175,2	7,9	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	144,6	7,0	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	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,3	-0,5	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,7%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro se sont repliés sur la première moitié du mois d'avril, pénalisés par la remontée des rendements obligataires et les tensions au Moyen-Orient, avant de reprendre leur trajectoire ascendante grâce à la publication de résultats trimestriels de bonne facture des deux côtés de l'Atlantique. La performance du fonds a été soutenue sur le mois par la sélection de valeurs, notamment au sein de sa composante investie sur les sociétés cycliques décotées dans les secteurs automobile et bancaire. Par ailleurs, Prysmian a touché de nouveaux plus hauts historiques grâce à l'accélération de son déploiement aux Etats-Unis avec l'acquisition de Encore Wire. Parmi les principaux mouvements, la volatilité et la sous-performance de certaines sociétés de croissance ont été mises à profit pour renforcer les investissements dans les segments des semi-conducteurs, du luxe et des équipements médicaux. A l'inverse, l'exposition au secteur bancaire a été allégée après une progression d'environ 20% depuis le début d'année.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

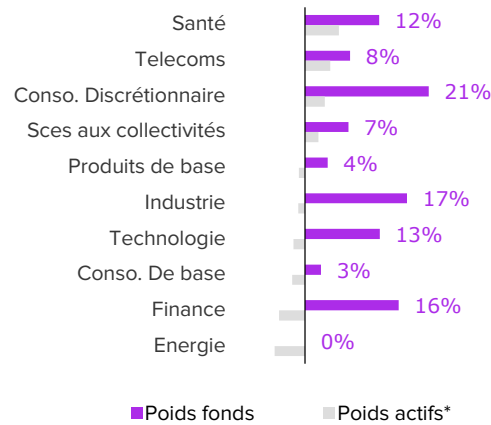
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	66,9 Mds €

Exposition sectorielle

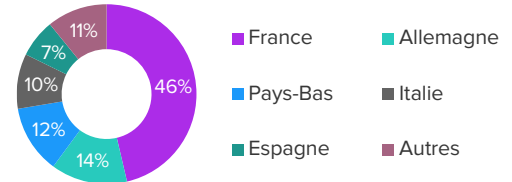


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

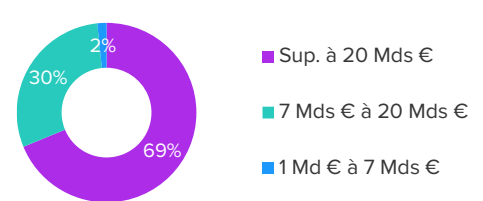
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	5,9%	4,3/5	+6%	27%
Renault	5,8%	3,4/5	+26%	32%
LVMH	5,5%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,3%	3,2/5	0%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+28%	24%
Siemens AG	3,6%	3,5/5	+20%	43%
Michelin	3,4%	4,1/5	-2%	25%
SAP	3,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,1%	3,4/5	0%	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	5,9%	0,31%
Prysmian	4,4%	0,27%
Banco Santander S.A.	3,5%	0,17%
Négatifs		
ASML	5,0%	-0,30%
LVMH	4,2%	-0,29%
SAP	3,9%	-0,24%

Mouvements

Achats

Amplifon

Renforcements

Lvmh
Asml
Edp Energias

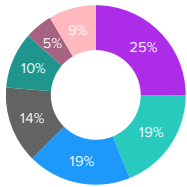
Ventes

Allègements

Kbc Holdings
Intesa S.
Prysmian



Thématiques durables



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

Note ESG

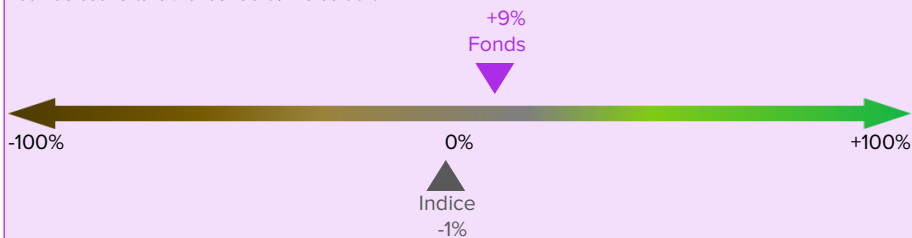
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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.

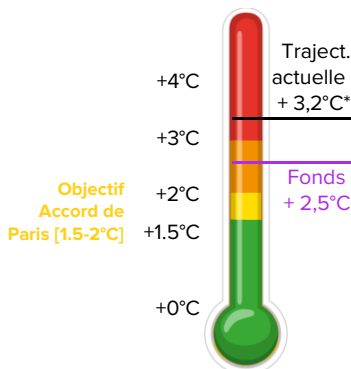
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

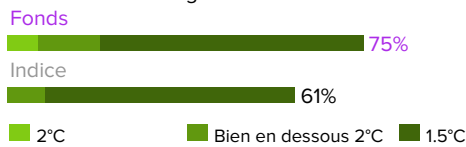
Taux de couverture : fonds 98%



*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

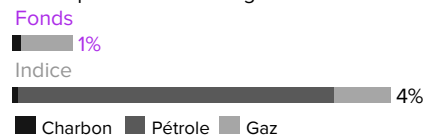
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



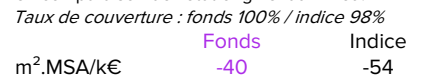
Exposition fossile

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.

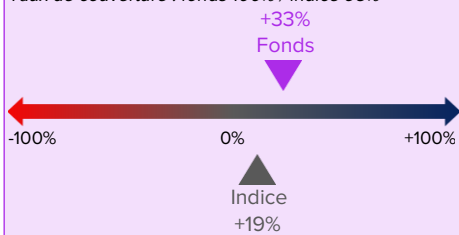


Analyse sociale et sociétale

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%

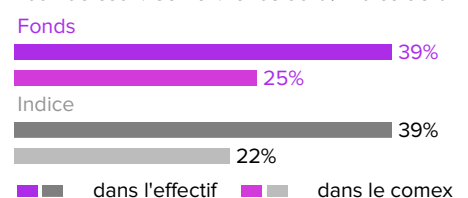


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

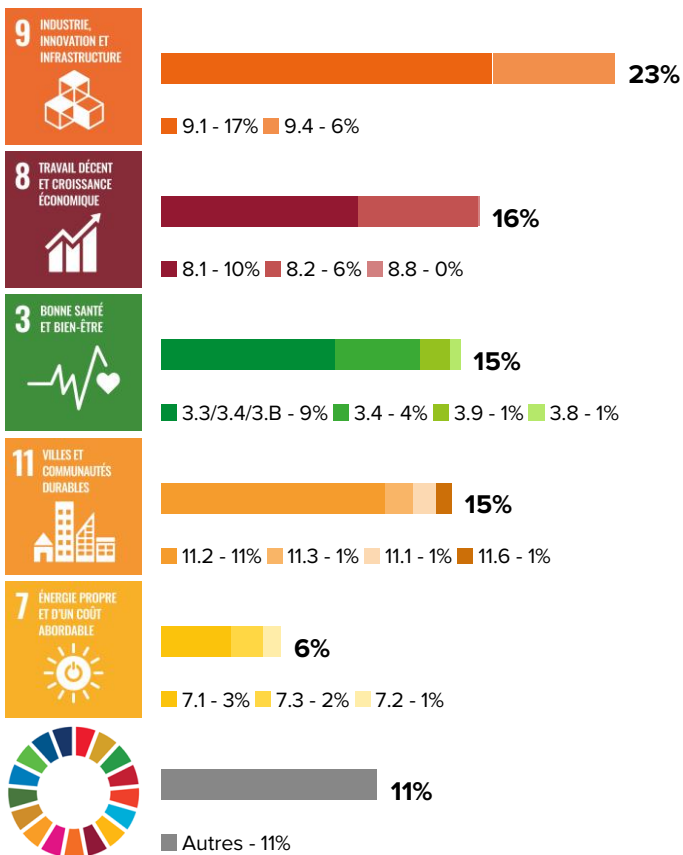
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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 : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

En amont de l'assemblée générale, nous avons engagé un dialogue avec la société sur les résolutions relatives à la rémunération du Directeur Général. Nous accueillons favorablement l'intégration de l'amélioration du dialogue entre le conseil d'administration et le comité exécutif comme critère de rémunération en 2024. Nous avons par ailleurs demandé plus d'informations au sujet des annonces récentes de réduction d'effectifs de la division R&D et des forces de vente de l'activité vaccins aux Etats-Unis.

SAP

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

Controverses ESG

Novo Nordisk

Le sénateur américain Bernie Sanders a ouvert une enquête portant sur Novo Nordisk, le diabète et les prix des traitements anti-obésité Ozempic et Wegovy. Le coût pour les patients serait d'environ 1,000 USD par mois aux Etats-Unis, mais de 150 USD au Canada et de moins de 100 USD en France ou au Royaume-Uni. Selon une étude menée par des chercheurs de l'Université de Yale, de l'Hôpital Kings College de Londres et de l'ONG Médecins sans Frontières, il serait possible de produire un mois de traitement pour un montant estimé à entre 89 cents et 4,73 dollars, marge bénéficiaire comprise.

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.



sycamore
am

sycomore

sélection midcap

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 102,1€

Actifs | 81,1 M€

SFDR 8

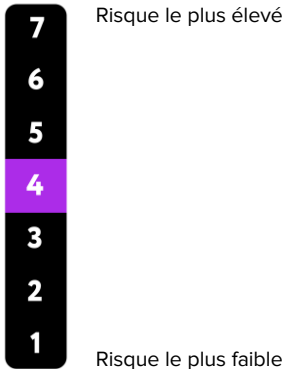
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

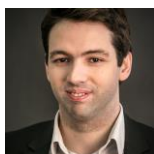
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

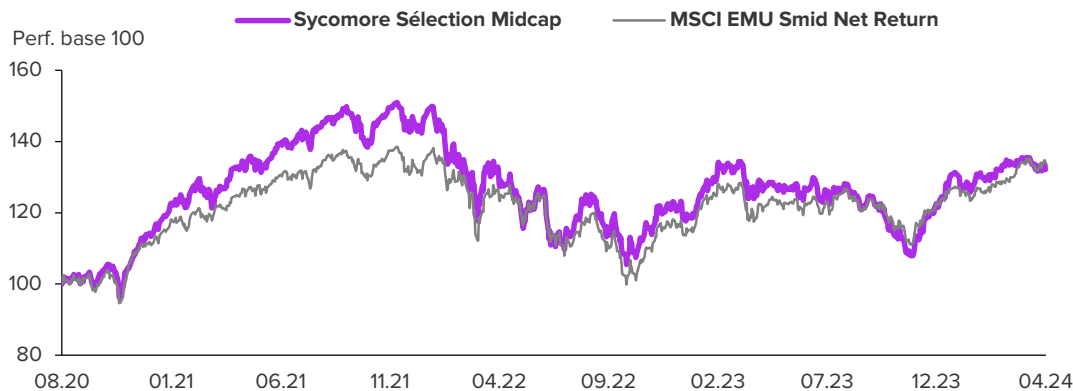
France

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu. 2023	2022	2021
Fonds %	-2,5	1,0	3,3	-1,5	32,1	7,8	10,3
Indice %	-0,3	5,5	8,5	6,3	34,0	8,2	10,8

*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	-0,4%	17,1%	15,7%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La sélection de valeurs compense une allocation sectorielle défavorable en avril alors que les financières, largement sous-pondérées dans le fonds, continuent d'afficher une belle progression tandis que la technologie et l'industrie, surpondérées, subissent une correction. Les publications trimestrielles sont assez hétérogènes et font ressortir globalement des attentes d'accélération d'activité attendues au deuxième semestre 2024 alors que le début d'année est assez mou. C'est le cas pour Alten et Sopra qui connaissent des croissances organiques proche de 0, impactées par un effet de base élevé et des budgets de dépenses informatiques et en R&D qui montrent une nette décélération. Dans ce contexte de faible demande, nous nous concentrons sur la rentabilité et la génération de trésorerie qui nous semblent plus attractives chez Sopra, d'où notre choix de réduire notre position en Alten. Par ailleurs, suite à de multiples déceptions, nous soldons notre position en Barco dont les choix d'allocation du capital nous semblent incertains.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

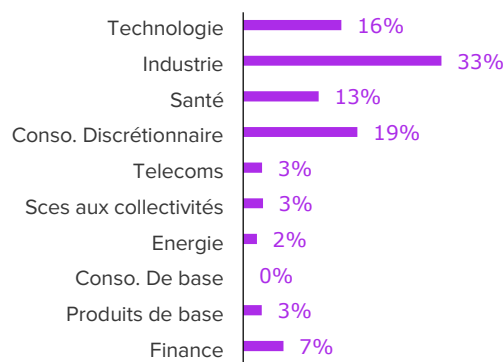
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	4,2 Mds €

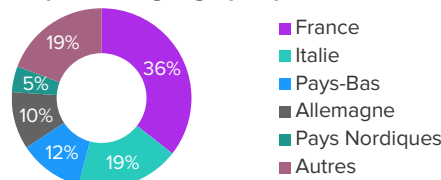
Exposition sectorielle



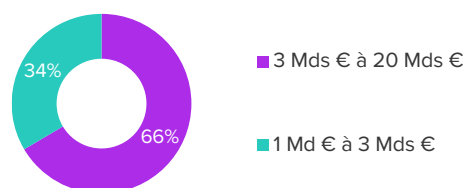
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 15,6x	Indice 12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	3,9%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	11,3%
Rendement 2024	2,4%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,8%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,9/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,8/5	-13%	0%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	3,0%	3,6/5	+22%	-9%
DEME Group	2,8%	3,4/5	+42%	0%
Esker	2,5%	3,9/5	+2%	39%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Arcadis	4,0%	0,26%
ERG	1,9%	0,19%
Robertet	2,1%	0,18%
Négatifs		
Alten	2,7%	-0,40%
Sopra Steria	4,6%	-0,33%
Barco NV	1,2%	-0,27%

Mouvements

Achats

Brembo
Scor
Asm International

Renforcements

Robertet
Sopra Steria
Id Logistics

Ventes

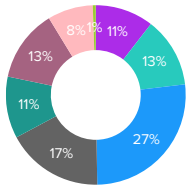
Brembo
Barco Nv
Tokmanni

Allègements

Alten
Sig Group Ag
Arcadis



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

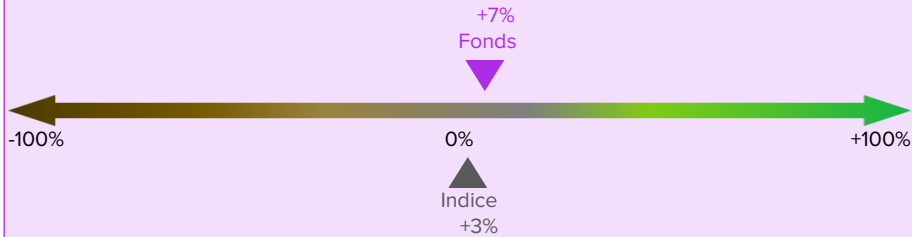
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

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 90%



Taxonomie européenne

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

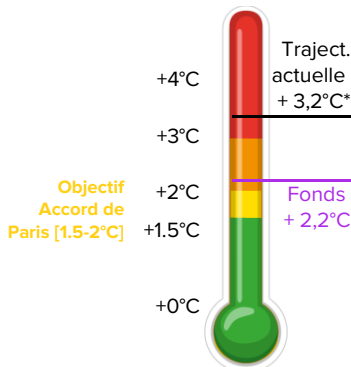
Taux de couverture : fonds 96% / indice 95%



Hausse de température – SB2A

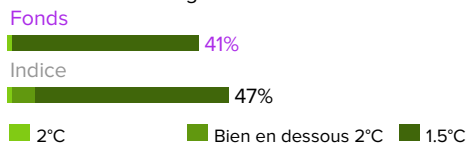
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 61%



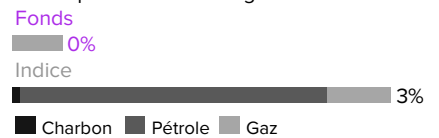
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

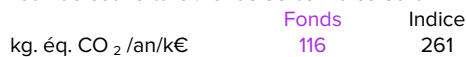
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 89%



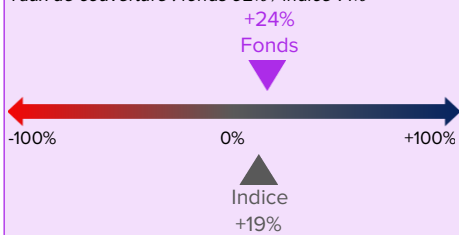
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%.

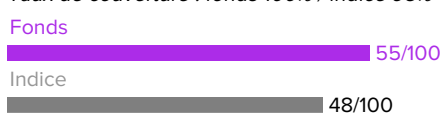
Taux de couverture : fonds 92% / indice 71%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

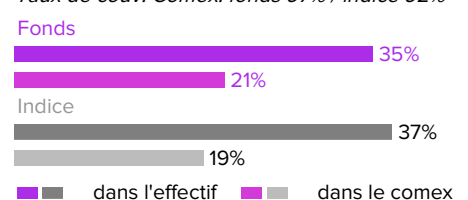


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 94% / indice 86%

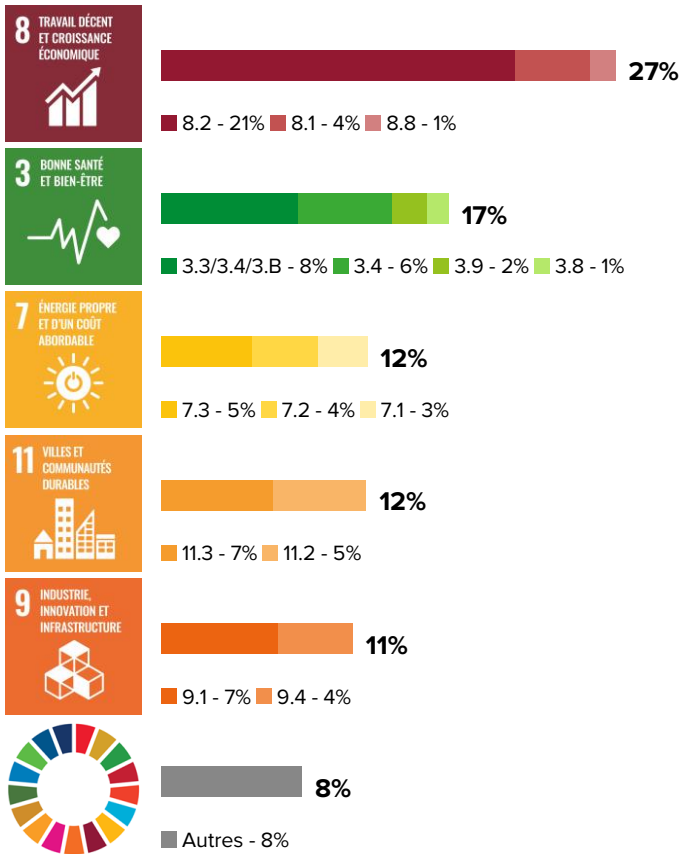
Taux de couv. Comex: fonds 97% / indice 92%



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

Renault

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

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

13 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Spie

Dans le cadre de son assemblée générale, nous avons partagé nos intentions de vote à SPIE. Nous recommandons à l'entreprise d'intégrer une limite à la performance (et donc au versement possible) liée aux indicateurs de santé sécurité inclus dans la rémunération en cas d'accident mortel survenu au cours de l'année.



sycomore
am

sycomore sélection pme

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.401,1€

Actifs | 80,4 M€

SFDR 8

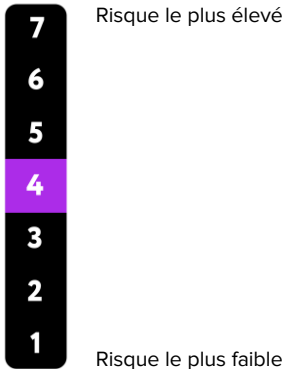
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

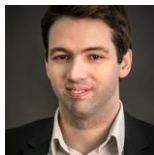


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



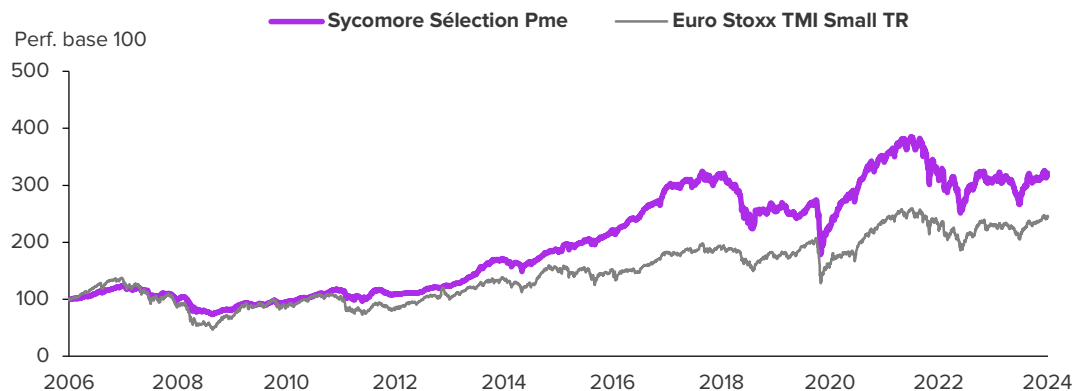
France

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,5	-0,1	4,3	-8,5	220,1	6,8	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	-0,4	3,2	5,7	3,8	144,8	5,2	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	-4,1%	15,0%	15,7%	6,6%	-0,3	-0,6	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,9%	12,0%	18,8%	12,3%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

La sélection de valeurs compense une allocation sectorielle défavorable en avril alors que les financières, absentes du fonds, continuent d'afficher une belle progression tandis que la technologie, surpondérée, connaît une nette correction. Steico, renforcé au cours du mois, est le principal contributeur positif suite à des résultats Q1 faisant apparaître non seulement une stabilisation de la demande, mais surtout une amélioration de la profitabilité avec une nette baisse des coûts d'approvisionnement. Fontaine Pajot bénéficie d'une forte progression du CA au S1 grâce à l'accélération des rythmes de production et au succès des derniers lancements. Les opérations sur capital se multiplient, bénéficiant à Salcef, qui progresse suite à une OPA de Morgan Stanley Infrastructure (prime de 20%) et à Voyageurs du Monde qui profite d'une OPRA sur 20% du capital à 150€ (prime de 16%). A l'inverse, Alfen a sous-performé en raison des inquiétudes liées au départ du CFO et à des problématiques de production sur des sous-stations pour le client Liander. Toutefois, un communiqué en fin de période a engendré un fort rebond en confirmant la guidance avec un impact limité à 5 M€ pour ces challenges.



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

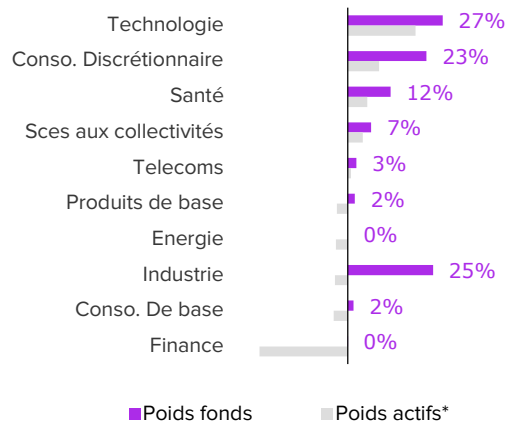
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

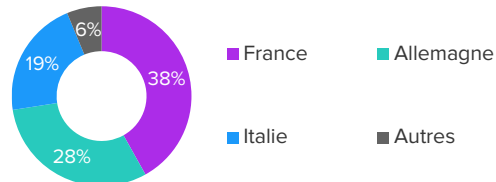


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

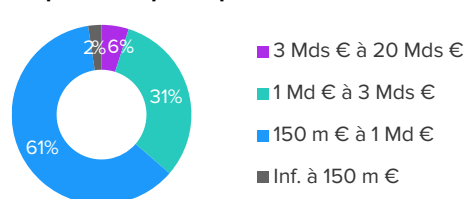
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,5x	10,7x
Croissance bénéficiaire 2024	10,9%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,0%	14,0%
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	3,7/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,9/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Steico	3,0%	4,0/5	+56%	45%
Esker	2,8%	3,9/5	+2%	39%
Rovi	2,7%	3,5/5	0%	69%
Delta Plus	2,6%	3,5/5	0%	85%
Harvia	2,5%	4,1/5	-19%	35%
EVS	2,4%	3,8/5	0%	0%
Neurones	2,3%	3,9/5	0%	10%
Nexus	2,3%	3,5/5	0%	33%
Elmos	2,3%	3,8/5	+3%	0%
Equasens	2,3%	4,1/5	0%	59%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Steico	2,3%	0,49%
Equasens	2,1%	0,26%
Fontaine Pajot	1,8%	0,23%
Négatifs		
Befesa SA	2,3%	-0,44%
Alfen NV	1,0%	-0,39%
Trigano	2,3%	-0,30%

Mouvements

Achats

Sidetrade

Comer Industries

Renforcements

Wavestone

Virbac

Cancom

Ventes

Stratec Biomedical

Allègements

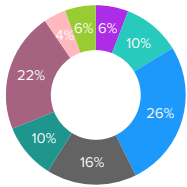
Inwido

Voyageurs Du Mde.

Esker



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

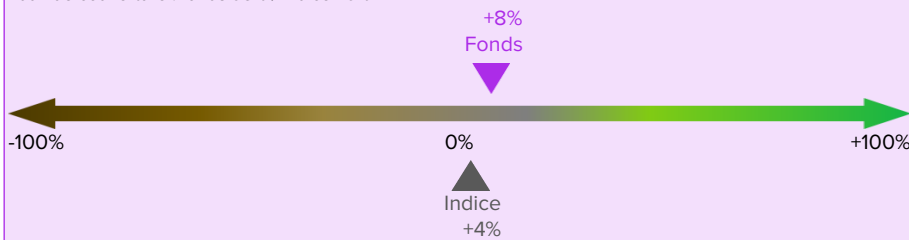
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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.

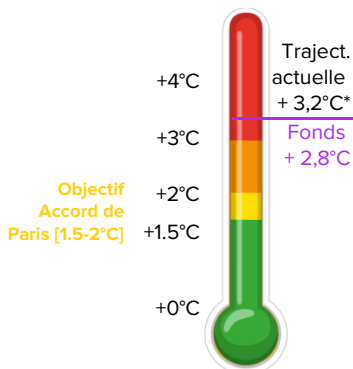
Taux de couverture : fonds 76% / indice 91%



Hausse de température – SB2A

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

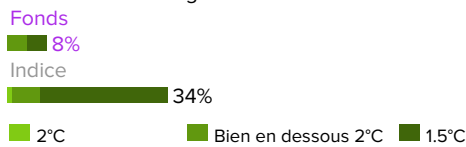
Taux de couverture : fonds 23%



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

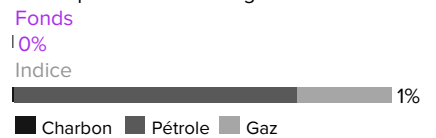
Alignement climatique – SBTi

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 69% / indice 88%

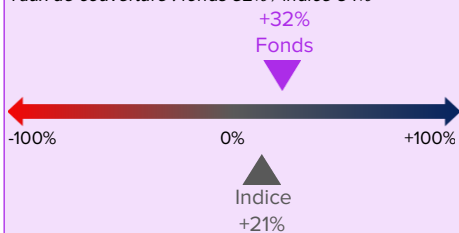


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 54%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%

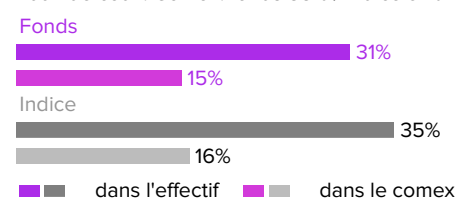


Egalité professionnelle ♀/σ

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

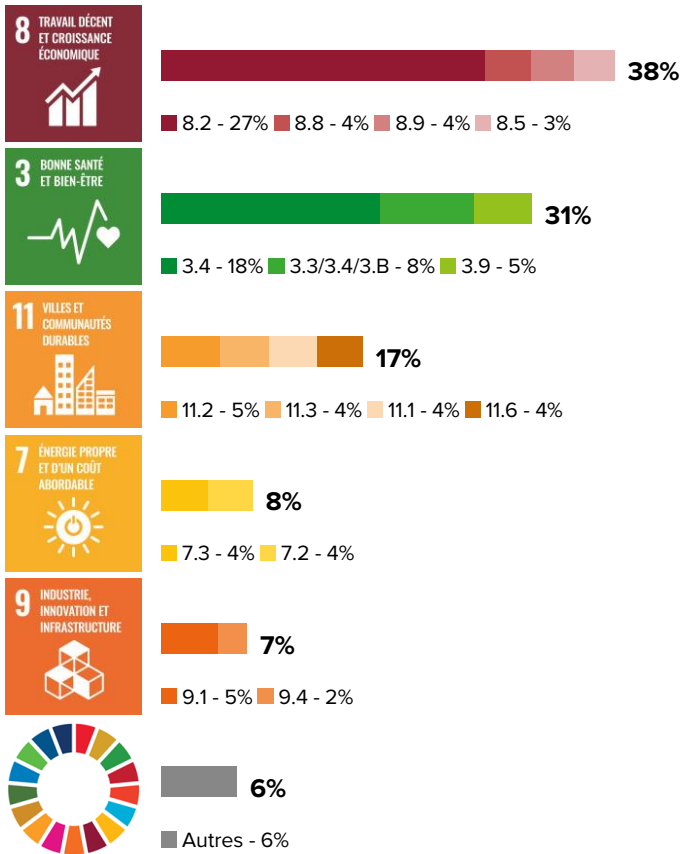
Taux de couv. effectif: fonds 85% / indice 83%

Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 91%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 14%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

Nous avons échangé avec Chargeurs dans l'optique de les amener à nommer un administrateur référent indépendant, qui puisse être un contrepouvoir au cumul des fonctions de président et directeur général. Egalement, nous avons insisté à nouveau auprès du groupe sur l'importance de publier un ratio d'équité sur l'ensemble du groupe et non sur un périmètre limité à la population holding.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

13 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 160,2€

Actifs | 497,5 M€

SFDR 9

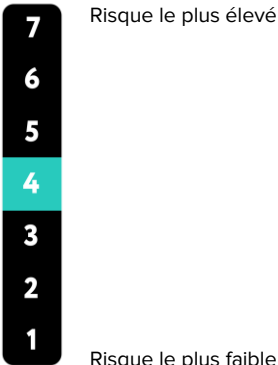
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

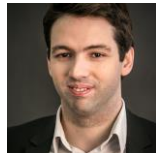
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



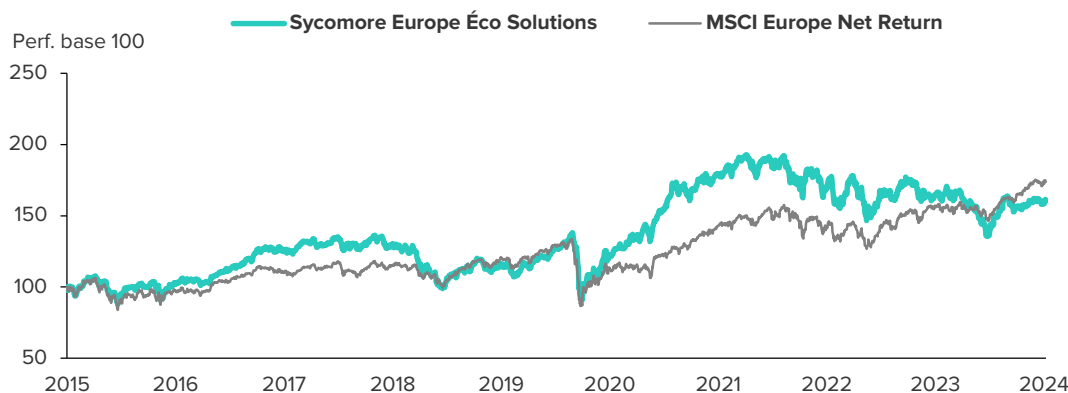
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 30.04.2024



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

	avr. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-1,1	-2,1	-2,1	-9,0	33,9	60,2	5,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-0,9	6,7	11,0	26,5	45,6	73,8	6,6	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	-11,0%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,3%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Le mois a été rythmé par une macro dense et le début de saison de résultats. Le thème de la construction durable réagit positivement aux surprises plutôt positives alors que les prix se tiennent, les coûts de l'énergie baissent et que le point bas sur les volumes semble avoir été atteint, à l'instar des annonces de Saint-Gobain. La thématique de la gestion des ressources naturelles se comporte bien, grâce à des publications qui surprennent en hausse du fait de révisions des prix de la pâte à papier. En fin de mois, le thème des renouvelables retrouve un peu de couleur et ne semble plus réagir aux ajustements haussiers du rendement 10 ans US. Neoen, ERG ou encore EDP Renoveavis rebondissent suite à la remontée graduelle des prix de l'électricité et à des transactions sectorielles cristallisant la sous-valorisation actuelle des actifs cotés. Globalement, le marché semble se réadapter au nouveau régime de taux. Aux États-Unis, les données d'inflation continuent de dépasser les attentes, laissant peu de marge de manœuvre à la Fed pour envisager une baisse des taux dès juin. La BCE pourrait ainsi la précéder et le premier mouvement baissier pourrait servir de catalyseur pour un regain d'intérêt du thème environnemental.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

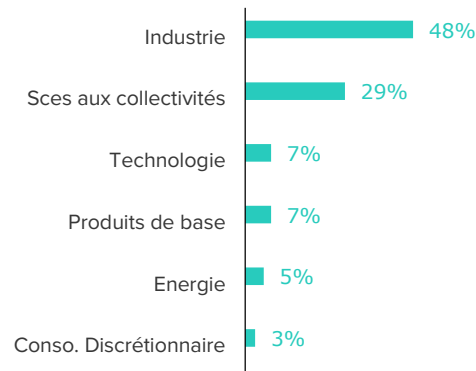
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	10,6 Mds €

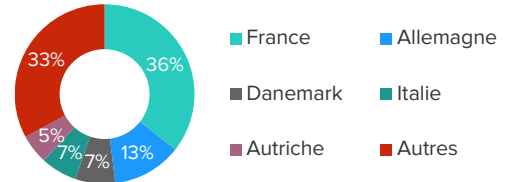
Exposition sectorielle



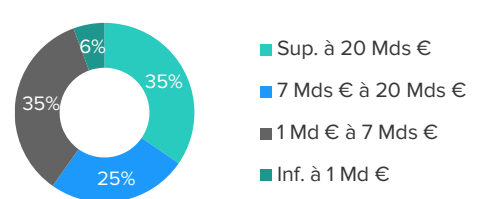
Valorisation

Ratio P/E 2024	15,5x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,1%	14,4%
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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,4/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	5,5%	4,2/5	+13%
Veolia	5,5%	3,8/5	+52%
Infineon	3,6%	3,9/5	+15%
STMicroelec.	3,2%	3,9/5	+12%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,2%	3,8/5	+20%
ERG	3,2%	4,1/5	+94%
Vestas Wind Sys.	3,1%	4,0/5	+100%
E.ON	3,1%	3,2/5	+28%
Legrand	3,0%	4,3/5	+16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Neoen	2,8%	0,25%
ERG	2,9%	0,25%
Prysmian	3,2%	0,22%
Négatifs		
Nextracker	1,5%	-0,41%
Befesa SA	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	0,9%	-0,27%

Mouvements

Achats

Nemetschek

Renforcements

Renault
Stora Enso
Aurubis

Ventes

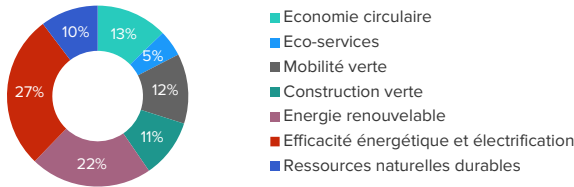
Ariston
Afyren

Allègements

Umicore
Saint-Gobain
Vestas



Thématiques environnementales



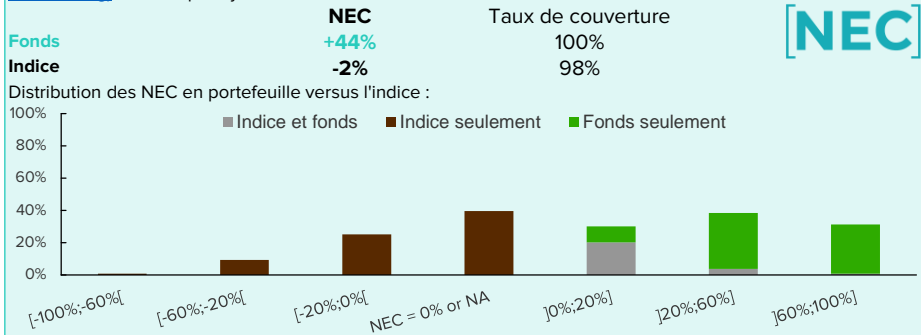
Note ESG

	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

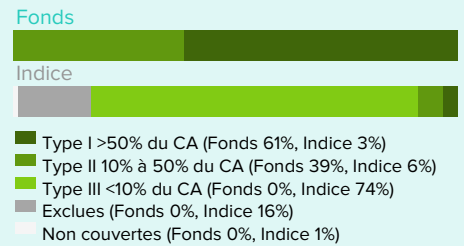
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



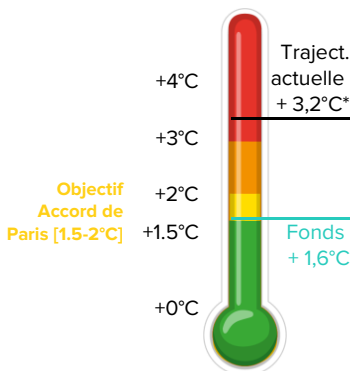
Répartition Greenfin**

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://www.greenfinlabel.com)



Hausse de température – SB2A

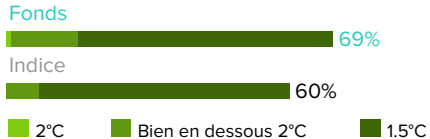
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 81%



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

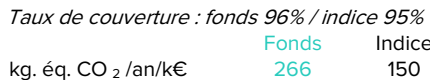
Alignement climatique – SBTi

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***.



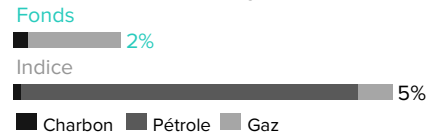
Taxonomie européenne

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



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

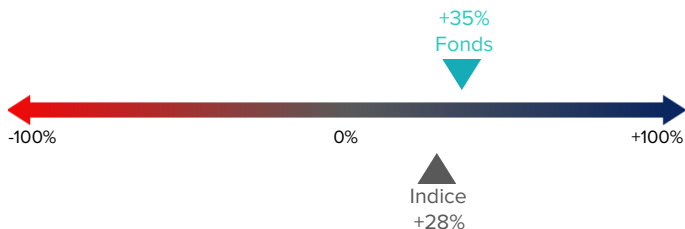
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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



Croissance des effectifs

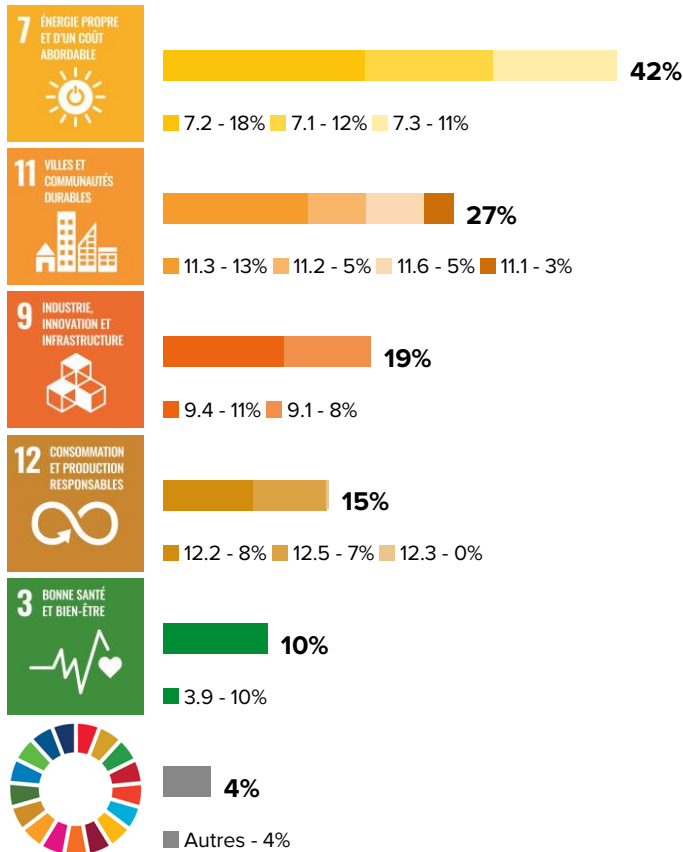
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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%



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

Renault

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

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

13 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Spie

Dans le cadre de son assemblée générale, nous avons partagé nos intentions de vote à SPIE. Nous recommandons à l'entreprise d'intégrer une limite à la performance (et donc au versement possible) liée aux indicateurs de santé sécurité inclus dans la rémunération en cas d'accident mortel survenu au cours de l'année.



sycomore
am

sycomore global éco solutions

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 91,0€

Actifs | 85,0 M€

SFDR 9

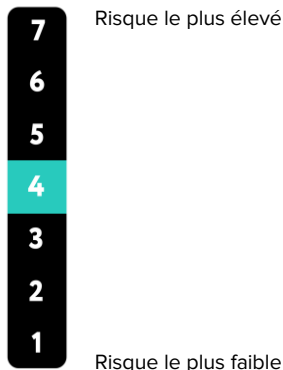
Investissements durables

% 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.

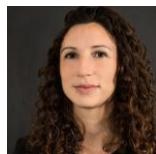
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



REPUBLIQUE FRANCAISE

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 30.04.2024



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

	avr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-0,1	6,4	4,9	-9,0	-3,9	-2,2	-13,9
Indice %	-2,3	8,1	21,3	12,7	5,2	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	-8,4%	16,1%	13,9%	9,4%	-0,4	-1,0	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, les données d'inflation continuent de dépasser les attentes, laissant peu de marge de manœuvre à la Fed pour envisager une baisse des taux dès juin. La BCE pourrait ainsi la précéder et redonner du souffle au thème environnemental sur la partie européenne du portefeuille. Le secteur des énergies renouvelables rebondit suite à la remontée graduelle des prix de l'électricité et à des transactions sectorielles cristallisant la sous-valorisation actuelle des actifs cotés. Aux États-Unis, les équipementiers Nexttracker et Shoals ont subi des prises de profit en anticipation d'un faible premier trimestre. First Solar s'avère quant à lui bien placé pour profiter d'un protectionnisme accru avant les élections. Wabtec a relevé ses attentes grâce à une bonne dynamique de ventes de locomotives et de modernisation. Dans le secteur des matériaux, Aurubis continue d'être soutenu par les nouveaux records de prix du cuivre, dont l'offre est contrainte. Befesa s'est montrée prudente dans sa prévision pour l'année, n'intégrant que partiellement la hausse des prix du zinc et entraînant des prises de profits. La hausse des prix dans la pulpe nous amène à initier Stora Enso.



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

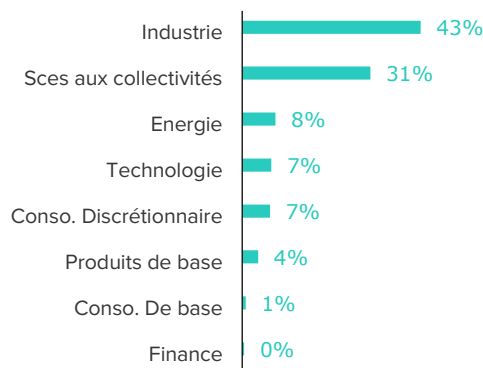
Com. de mouvement

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	21,7 Mds €

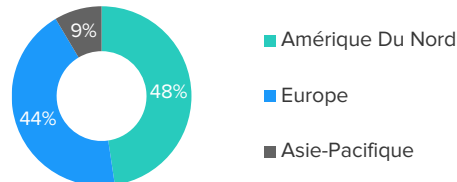
Exposition sectorielle



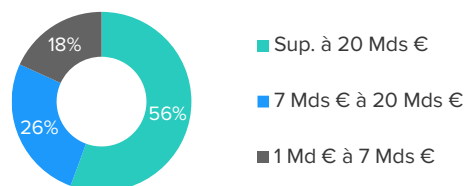
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 17,5x	Indice 16,7x
Croissance bénéficiaire 2024	10,4%	9,5%
Ratio P/BV 2024	2,5x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	14,3%	17,1%
Rendement 2024	2,0%	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	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,1/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Wabtec	6,4%	0,96%
Eaton Corp.	6,5%	0,43%
First Solar	4,4%	0,36%
Négatifs		
Nextracker	2,2%	-0,49%
Befesa SA	1,6%	-0,32%
Procore Tech.	1,6%	-0,24%

Mouvements

Achats

Vertiv
Stora Enso

Renforcements

Befesa
Nextracker
Aurubis

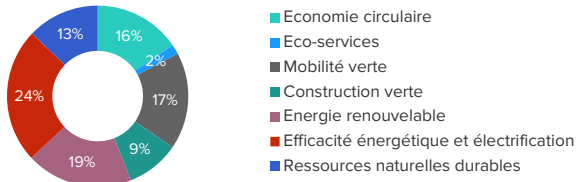
Ventes

Allègements

Equinix
Eaton Corp
Sig Group Ag



Thématiques environnementales



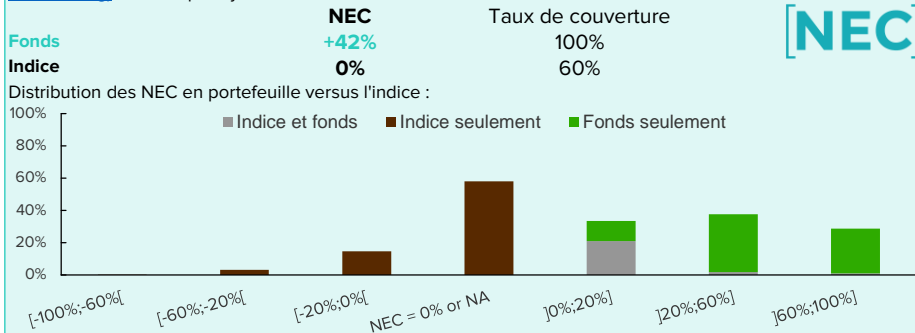
Note ESG

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

Analyse environnementale

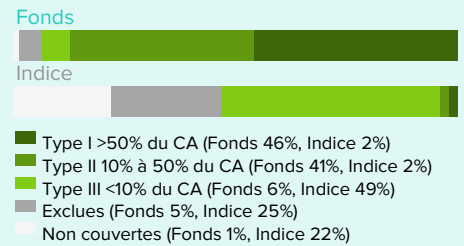
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



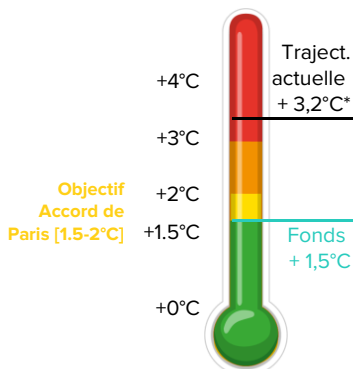
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

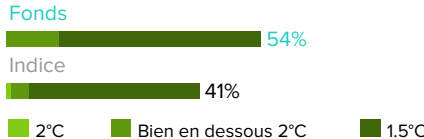
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 77%



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

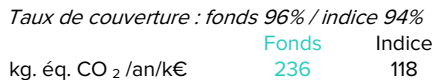
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



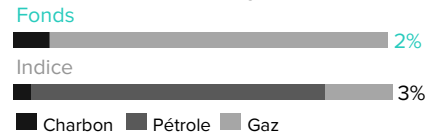
Taxonomie européenne

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



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

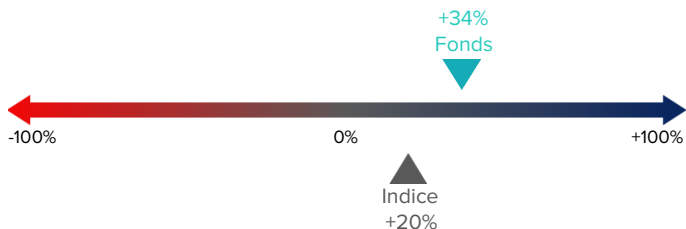
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

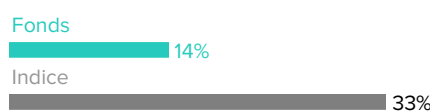
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 53%



Croissance des effectifs

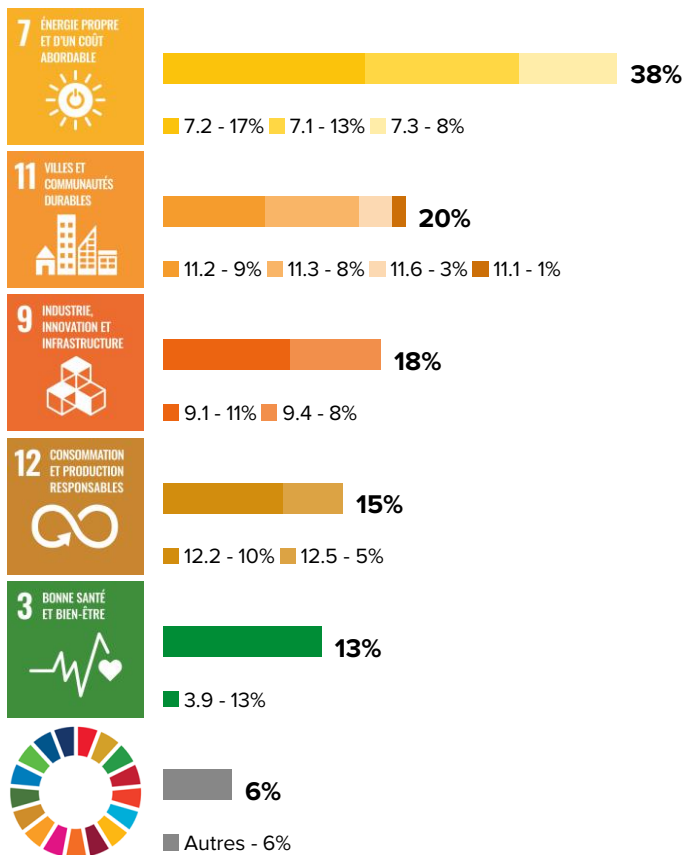
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 96% / indice 77%



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



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%



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

SIG Group

Nous avons communiqué plusieurs axes d'amélioration à SIG group en amont de l'assemblée générale, en les encourageant notamment à tendre à certifier 100% de leur approvisionnement avec un label FSC 100% (versus 100% FSC MIX aujourd'hui) et en suggérant de soumettre un Say on Climate lors de la prochaine assemblée générale.

Controverses ESG

Equinix

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

Votes

9 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Shoals

En amont de l'Assemblée Générale de Shoals, nous avons communiqué nos intentions de votes et avons sollicité l'entreprise pour échanger sur les modalités de rémunération variables des dirigeants et l'intégration de critères ESG, et plus largement sur la démarche de responsabilité sociétale de l'entreprise.

NextEra Energy

NextEra Energy a été notifiée par la Commission Fédérale des Comptes de Campagne de la clôture de la procédure engagée contre l'entreprise pour violation des règles de financement des campagnes. Cette annonce met un terme à une période de deux ans d'incertitude.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 176,9€

Actifs | 449,5 M€

SFDR 9

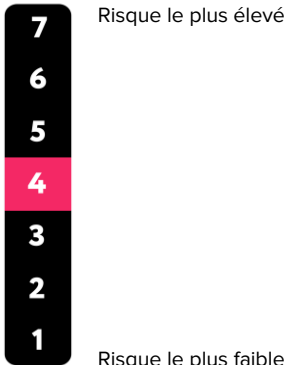
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



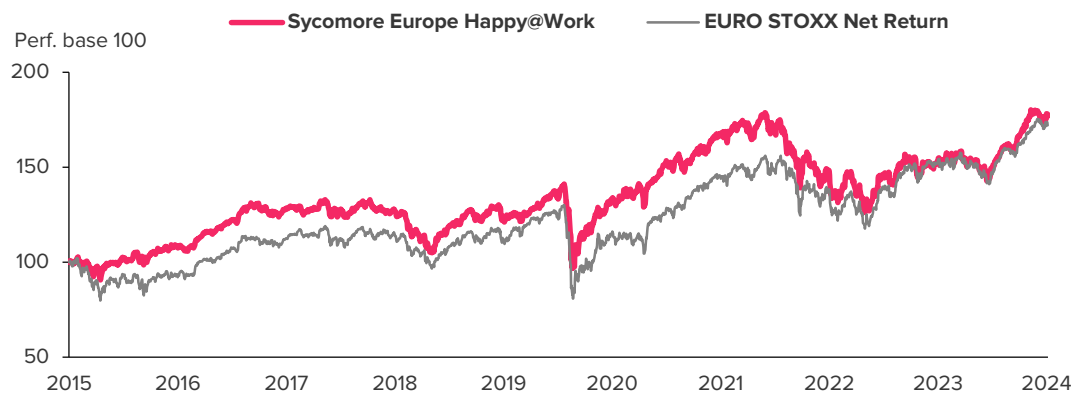
Allemagne

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 30.04.2024



	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-1,6	9,0	16,8	10,5	76,9	6,9	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	72,1	6,6	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	-3,0%	15,5%	16,6%	5,5%	0,1	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,7%	14,7%	17,8%	7,3%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés actions européennes ont corrigé en avril, après un début d'année positif. L'inquiétude des investisseurs quant à la croissance économique et la persistance de l'inflation a pesé sur la performance des indices, malgré une saison de publication des résultats qui a bien démarré. La correction a particulièrement touché les secteurs de la technologie et de l'industrie, tandis que l'énergie et les financières ont pu afficher des performances positives. La stratégie a performé en ligne avec son indice ; en effet, notre sous-exposition à l'énergie et aux financières a été plus que compensée par la sélection de valeurs au sein des industrielles et de la santé. Du côté des valeurs, la stratégie a bénéficié de nos positions acheteuses sur Prysmian (systèmes de distribution d'énergie), AstraZeneca (santé) et Intesa Sanpaolo (banque italienne).



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

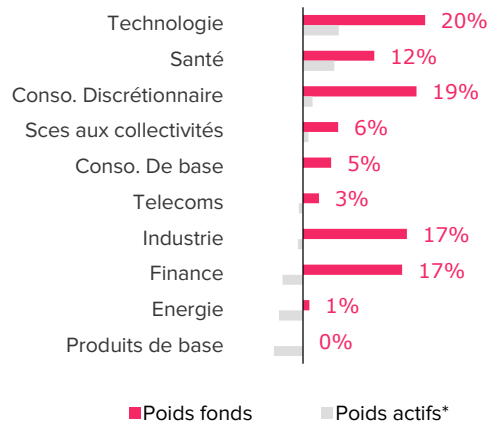
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	90%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	72,2 Mds €

Exposition sectorielle

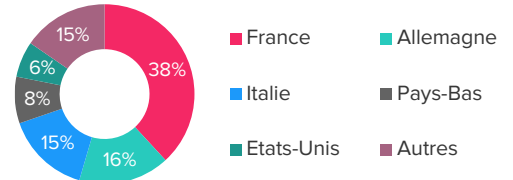


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

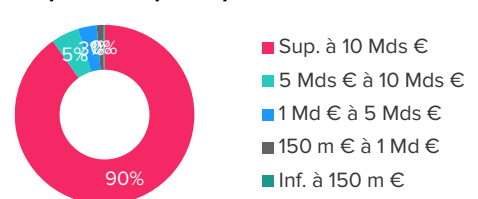
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,4%	13,5%
Rendement 2024	2,1%	3,0%

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	3,7%	0,25%
AstraZeneca	1,2%	0,15%
ERG	1,5%	0,13%
Négatifs		
ASML	7,8%	-0,55%
Munich Re.	4,0%	-0,28%
SAP	3,5%	-0,22%

Mouvements

Achats

Renforcements

Nvidia

Ventes

Allègements

Sap



Note ESG

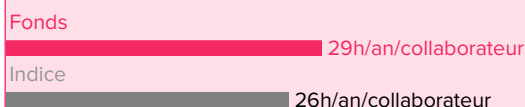
	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

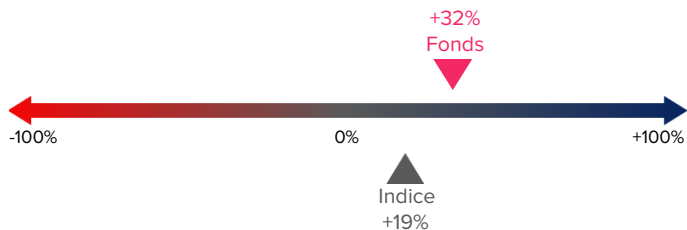
Taux de couverture : fonds 86% / indice 81%



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%

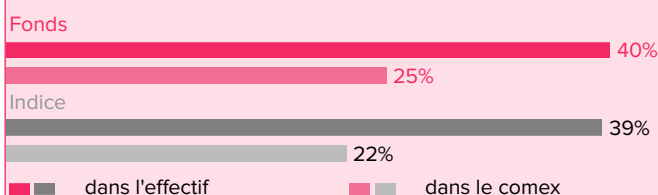


Egalité professionnelle ♀/♂**

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%

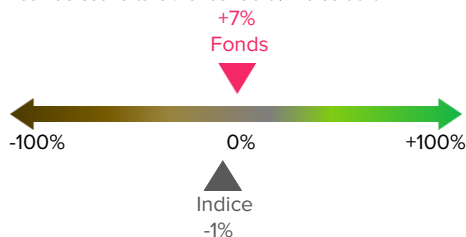


Analyse environnementale

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

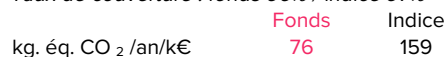
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

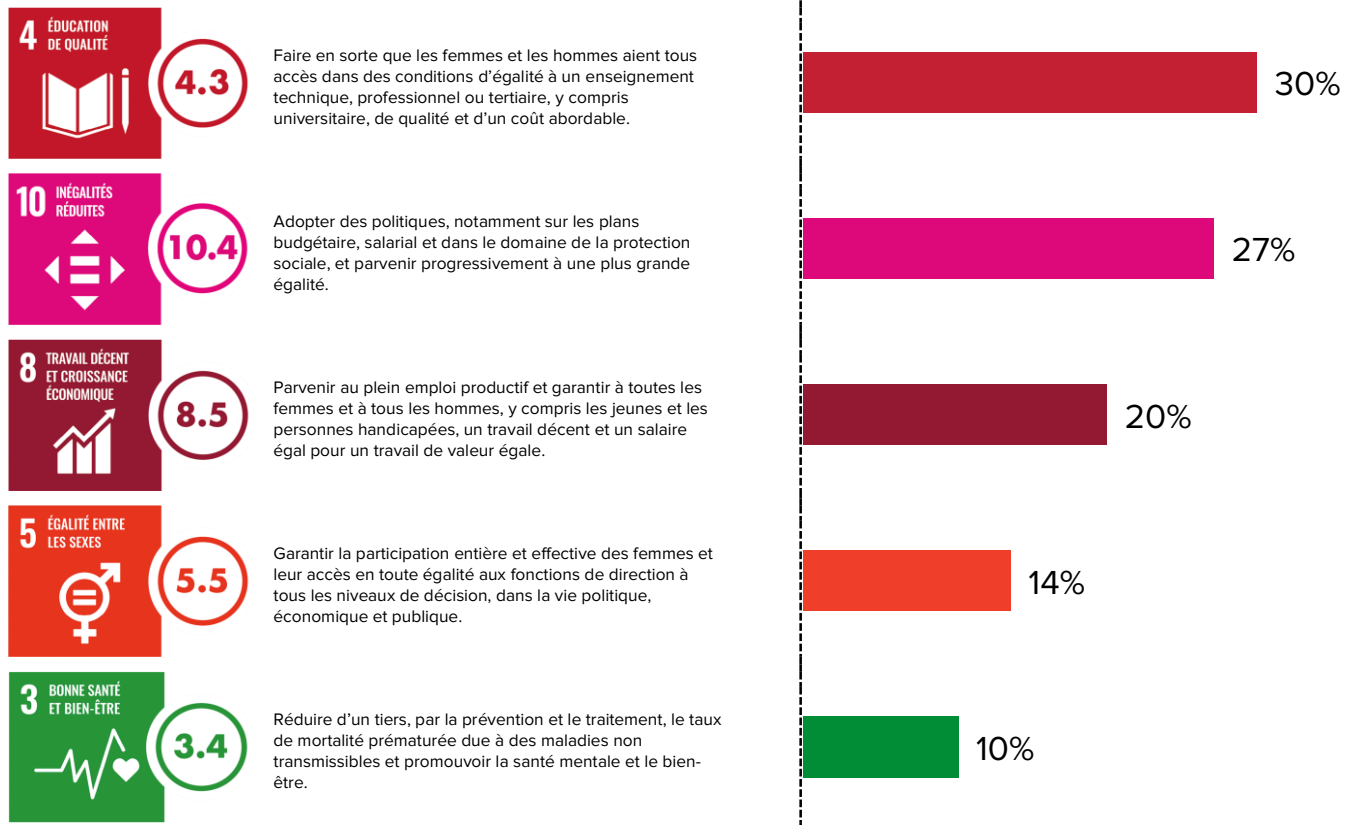
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 97%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

GTT

Nous avons échangé sur la stratégie environnementale et sociale de GTT dans le cadre d'une conférence ESG. Sur le capital humain, l'entreprise se distingue par ses possibilités de mobilités, notamment à l'international afin de favoriser l'apprentissage des jeunes talents. Concernant la formation, l'entreprise s'est également fixée un objectif minimum de 10 heures (hors formations obligatoires) par salarié par an et devrait publier cet indicateur prochainement.

Controverses ESG

Alfen

Alfen est confronté à des problèmes d'humidité dans les sous-stations vendues au client Liander, gestionnaire de réseaux au Pays-Bas. Le problème est désormais réglé et le client a validé une nouvelle méthode de production qui a permis la reprise des livraisons. L'entreprise a annoncé un impact de 5 millions d'euros sur ses coûts, mais a réaffirmé son objectif de croissance de 20% sur la division Smart Grid en 2024.

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](#).

Spie

Dans le cadre de son assemblée générale, nous avons partagé nos intentions de vote à SPIE. Nous recommandons à l'entreprise d'intégrer une limite à la performance (et donc au versement possible) liée aux indicateurs de santé sécurité inclus dans la rémunération en cas d'accident mortel survenu au cours de l'année.

Bravida

Bravida est confronté à des problèmes de facturation révélés par un lanceur d'alerte et mène des enquêtes internes suite à un rapport émis par EY. Le Directeur Général s'est engagé à une communication transparente, reconnaissant les incidents de surfacturation et de sous-facturation. L'entreprise a exprimé des inquiétudes quant à la méthodologie employée dans le rapport. Si la situation en Suède est sous surveillance stricte, Bravida a noté des problèmes similaires au Danemark. L'entreprise reste en attente de plus d'informations pour évaluer pleinement et la situation et gérer la suite.

Commentaire ESG

Nous avons mené un dialogue préparatoire en amont de l'Assemblée Générale avec ASML afin d'encourager l'entreprise à intégrer des critères environnementaux et/ou sociaux (KPI) à la politique de rémunération variable à court terme (et non seulement à long terme) des dirigeants. ASML a fait valoir que les objectifs ESG sont fixés sur plusieurs années (3 ans) et qu'ils ne correspondent pas réellement à des objectifs de court terme (1 an), mais a accepté d'échanger sur le sujet en interne et à réfléchir à des KPI ESG pertinents pour la rémunération variable à court terme, à mettre en place prochainement.

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 happy@work

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 110,8€

Actifs | 158,1 M€

SFDR 9

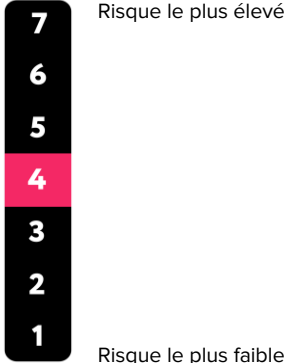
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



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

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

Performances au 30.04.2024



	avr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-2,6	13,5	32,0	10,8	4,4	22,4	-23,2
Indice %	-2,3	8,1	21,3	13,1	5,3	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	-1,2%	16,6%	14,0%	6,3%	0,1	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions ont corrigé en avril, après un début d'année positif. L'inquiétude des investisseurs quant à la croissance économique et la persistance de l'inflation persistante a pesé sur la performance des indices, malgré une saison de publication des résultats qui a bien démarré. La correction a particulièrement touché les secteurs de la technologie et des télécoms, tandis que l'énergie et les services aux collectivités ont pu afficher des performances positives. La stratégie a légèrement sous-performé son indice. L'impact négatif lié à notre sous-p pondération de l'énergie et à notre positionnement sur la technologie a été partiellement compensé par notre surexposition et notre sélection de valeurs au sein des industrielles. Du côté des valeurs, la stratégie a bénéficié de nos positions acheteuses sur Eaton (industrielle américaine exposée au thème de l'électrification), Progressive Corp (assureur américain) et AstraZeneca (santé).



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

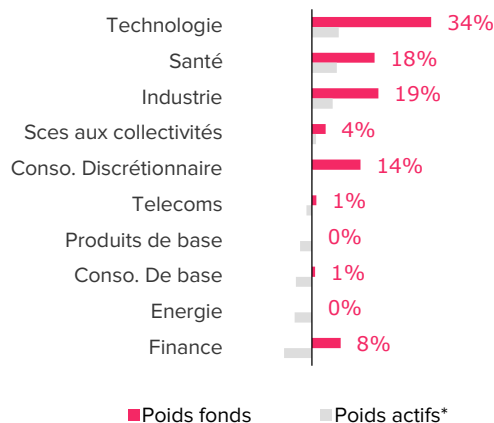
Com. de mouvement

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	154,4 Mds €

Exposition sectorielle

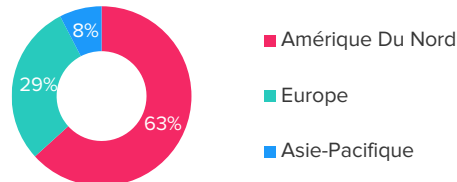


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

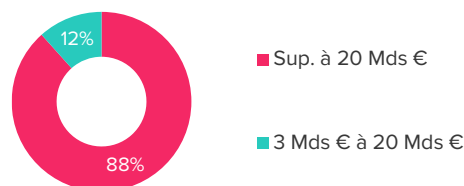
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 25,0x	Indice 16,7x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,3x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	21,3%	17,1%
Rendement 2024	1,3%	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	3,8/5	3,4/5
Note S	3,4/5	2,7/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton Corp.	4,0%	0,21%
AstraZeneca	0,9%	0,12%
Vertiv	0,1%	0,09%
Négatifs		
Toyota Motor	2,3%	-0,26%
Eli Lilly & Co	5,6%	-0,25%
AMD	1,7%	-0,19%

Mouvements

Achats

Vertiv

Renforcements

Micron Trech.
Nvidia

Ventes

Rexel

Allègements

Verisk Analytics
Accenture



Note ESG

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

Fonds

94%

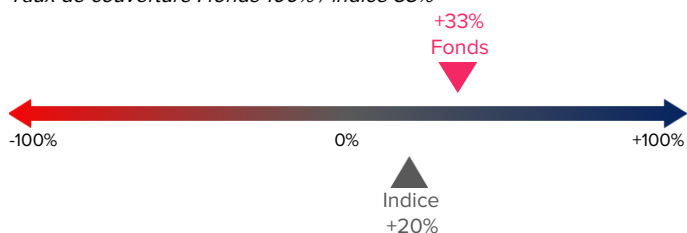
Indice

84%

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 53%



Meilleures notes People

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

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

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

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

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

Fonds

38%

25%

Indice

38%

23%

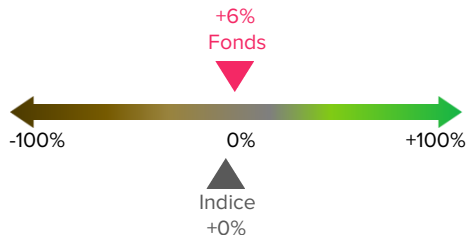
■ dans l'effectif ■ dans le comex

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 60%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

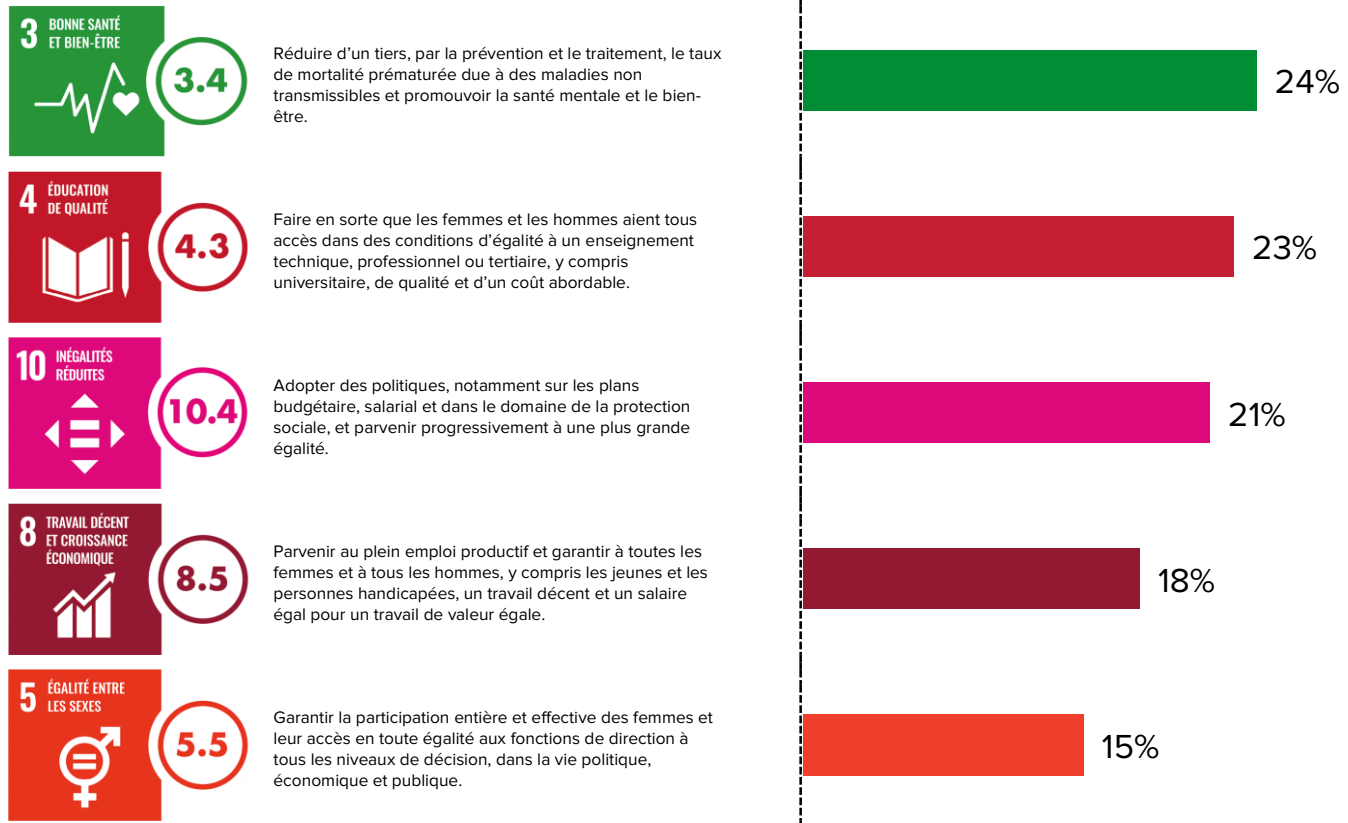
34

Indice

118



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

LVMH

Nous avons dialogué avec LVMH dans le cadre d'un roadshow ESG. Le principal challenge pour l'entreprise est de trouver un cadre commun pour embarquer toutes ses maisons dans sa stratégie de durabilité groupe, tout en répondant à leurs enjeux spécifiques. LVMH se concentre en particulier sur les enjeux de biodiversité, en travaillant dans un premier temps sur la traçabilité des matières, la certification, le calcul de leur empreinte avec GBS et des plans d'actions avec les fournisseurs.

Controverses ESG

LVMH

Selon Mediapart, la construction d'un hôtel Cheval Blanc (marque du groupe) aux Seychelles aurait provoqué de graves dommages à l'environnement. Selon nos échanges, LVMH affirme prendre cela très au sérieux et travailler en étroite collaboration avec les autorités. LVMH nous a également précisé que : certaines informations communiquées seraient inexactes, Cheval Blanc a une certification « earth check » depuis 2015, enfin, le projet de construction n'est pas directement géré par le groupe.

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](#).

Munich Re

Nous avons partagé nos intentions de vote et dialogué avec Munich Re en amont de son assemblée générale. L'entreprise nous a apporté plus d'éléments sur la réélection du Président du Conseil et la composition de son comité d'audit, dont il est membre. Sur la base de nos échanges, nous avons décidé de soutenir cette réélection, en encourageant l'entreprise à être plus transparente sur le plan de succession. Nous avons également communiqué des axes d'amélioration concernant la rémunération.

Commentaire ESG

Nous avons mené un dialogue préparatoire en amont de l'Assemblée Générale avec ASML afin d'encourager l'entreprise à intégrer des critères environnementaux et/ou sociaux (KPI) à la politique de rémunération variable à court terme (et non seulement à long terme) des dirigeants. ASML a fait valoir que les objectifs ESG sont fixés sur plusieurs années (3 ans) et qu'ils ne correspondent pas réellement à des objectifs de court terme (1 an), mais a accepté d'échanger sur le sujet en interne et à réfléchir à des KPI ESG pertinents pour la rémunération variable à court terme, à mettre en place prochainement.

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

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 470,5€

Actifs | 235,1 M€

SFDR 9

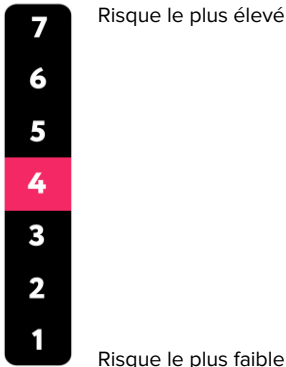
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

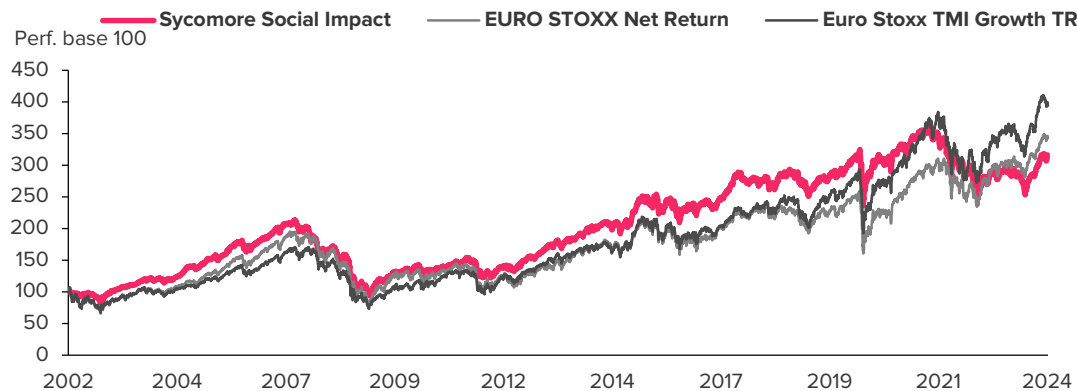
France

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	-1,5	9,7	7,8	-9,0	10,9	213,6	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	242,8	5,8	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	0,6	-7,7%	12,2%	16,7%	8,2%	-0,4	-1,3	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés actions européennes ont corrigé en avril, après un début d'année positif. L'inquiétude des investisseurs quant à la croissance économique et la persistance de l'inflation a pesé sur la performance des indices, malgré une saison de publication des résultats qui a bien démarré. La correction a particulièrement touché les secteurs de la technologie et de l'industrie, tandis que l'énergie et les financières ont pu afficher des performances positives. Le fonds a légèrement surperformé son indice de référence ; en effet, notre sous-exposition à l'énergie et aux financières a été plus que compensée par la sélection de valeurs au sein des industrielles et par notre sous-pondération de la consommation discrétionnaire. Du côté des valeurs, la stratégie a bénéficié de nos positions acheteuses sur Prysmian (systèmes de distribution d'énergie), AstraZeneca (santé) et ERG (services aux collectivités, Italie).



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

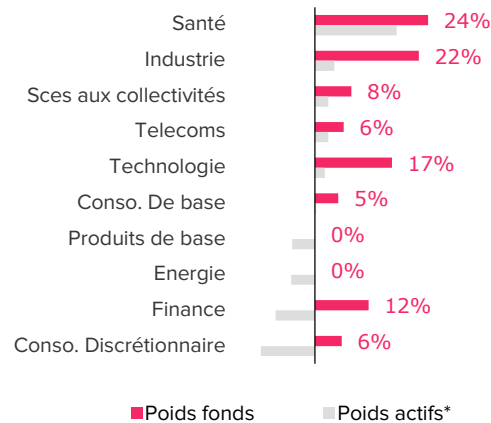
Com. de mouvement

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	59,4 Mds €

Exposition sectorielle

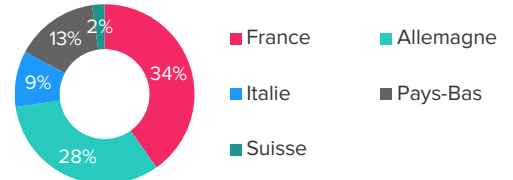


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

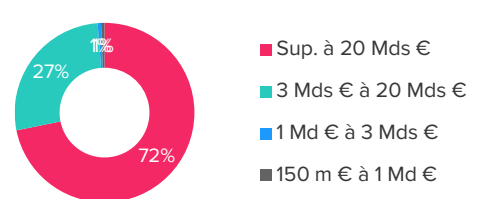
Valorisation

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
AstraZeneca	1,6%	0,21%
Prysmian	3,1%	0,21%
ERG	2,1%	0,17%
Négatifs		
ASML	7,7%	-0,54%
Merck	4,3%	-0,36%
Siemens Healthineers	4,6%	-0,33%

Mouvements

Achats

Renforcements

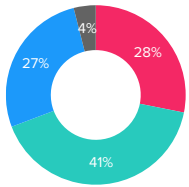
Infineon

Ventes

Allègements



Thématiques durables



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

Note ESG

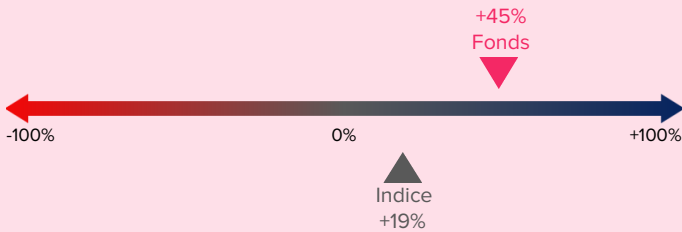
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

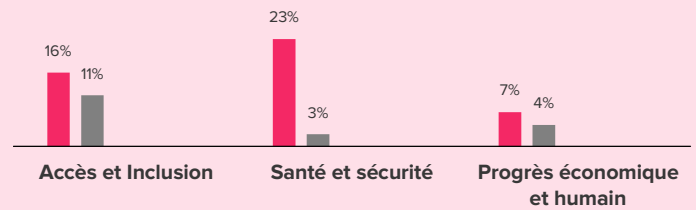
Contribution sociétale **

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

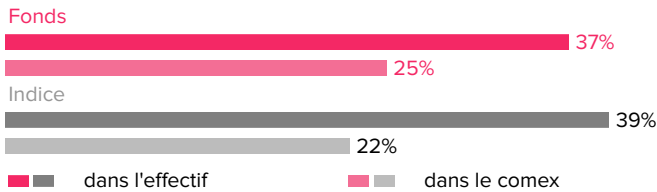


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

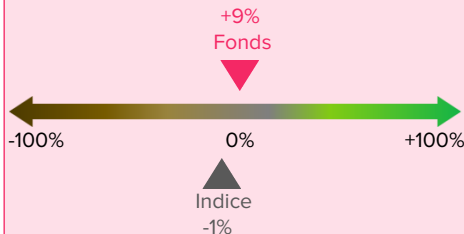


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

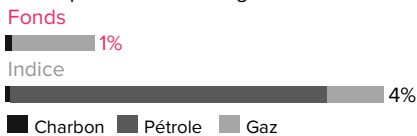
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

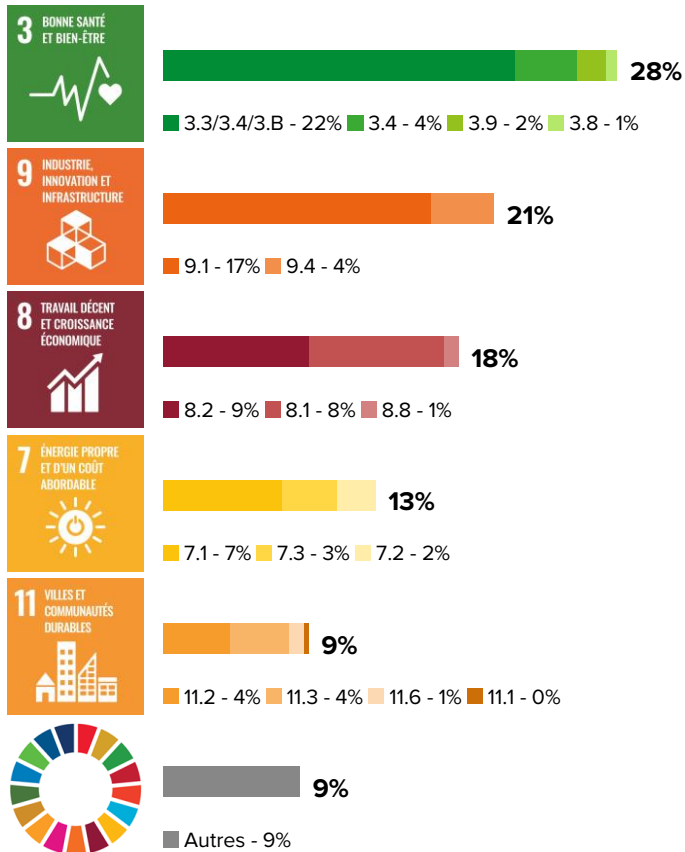
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	86	159



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

Sanofi

En amont de l'assemblée générale, nous avons engagé un dialogue avec la société sur les résolutions relatives à la rémunération du Directeur Général. Nous accueillons favorablement l'intégration de l'amélioration du dialogue entre le conseil d'administration et le comité exécutif comme critère de rémunération en 2024. Nous avons par ailleurs demandé plus d'informations au sujet des annonces récentes de réduction d'effectifs de la division R&D et des forces de vente de l'activité vaccins aux Etats-Unis.

EssilorLuxottica

Nous avons engagé un dialogue avec la société en amont de l'assemblée générale sur la politique de rémunération 2024 du PDG et du Directeur Général Délégué ainsi que des renouvellements de mandats d'administrateurs proposés à l'AG. Nous ne voterons pas pour le renouvellement du mandat de Mr Biamonti qui est Président du comité d'Audit et administrateur référent car nous voyons sa fonction de Président du conseil d'administration de Covivio comme étant une source potentielle de conflit d'intérêt.

Controverses ESG

Novo Nordisk

Le sénateur américain Bernie Sanders a ouvert une enquête portant sur Novo Nordisk, le diabète et les prix des traitements anti-obésité Ozempic et Wegovy. Le coût pour les patients serait d'environ 1,000 USD par mois aux Etats-Unis, mais de 150 USD au Canada et de moins de 100 USD en France ou au Royaume-Uni. Selon une étude menée par des chercheurs de l'Université de Yale, de l'Hôpital Kings College de Londres et de l'ONG Médecins sans Frontières, il serait possible de produire en un mois de traitement pour un montant estimé à entre 89 cents et 4,73 dollars, marge bénéficiaire comprise.

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 inclusive jobs

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 84,0€

Actifs | 84,6 M€

SFDR 9

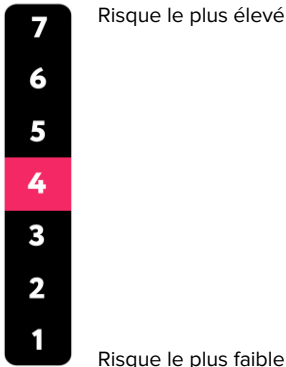
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

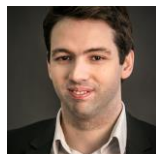
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



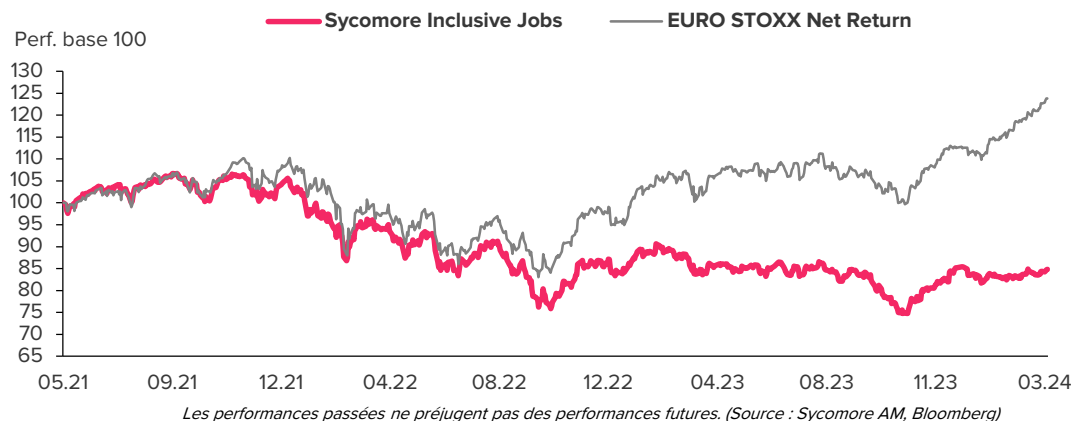
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.04.2024



	avr.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-1,0	-1,6	-1,2	-16,0	-16,0	-5,7	1,4	-19,9
Indice %	-1,9	8,0	12,9	21,6	21,6	6,8	18,5	-12,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le fonds enregistre une performance légèrement supérieure à celle de son indice, bénéficiant notamment du rebond de certaines sociétés du secteur des énergies renouvelables, qui avaient massivement sous-performé au premier trimestre, comme Neoen, ERG ou EDP Renovaveis. Ces sociétés bénéficient du rebond graduel des prix de l'électricité en Europe et de transactions sectorielles cristallisant la sous-valorisation actuelle des actifs cotés. Boliden bénéficie du rebond des prix des métaux pour afficher une belle progression en dépit d'un début d'année contrasté (faible teneur à Aitik, conditions météorologiques difficiles, grèves en Finlande, impact de l'incendie de Ronnskar). Nous initions Bankinter pour réduire notre sous-exposition aux financières, suite à une nouvelle publication de qualité avec un coût de risque sous contrôle, une amélioration du ROTE (18,4%) et une belle croissance des crédits (+5,2% yoy).



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

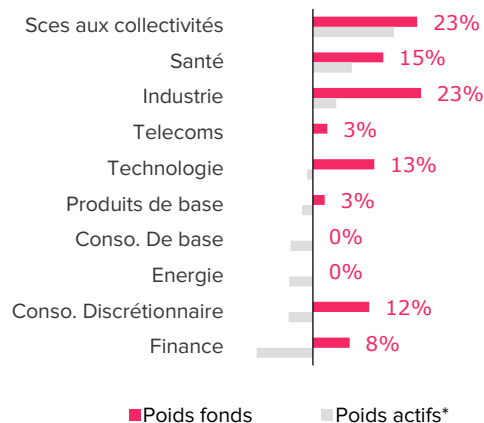
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	84%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	7,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

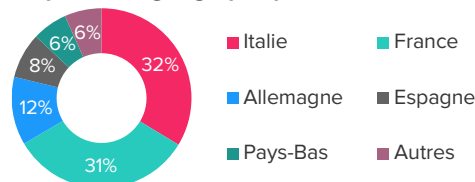


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

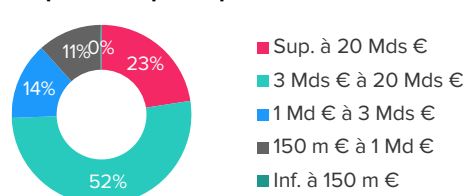
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	4,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	13,5%
Rendement 2024	2,8%	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	3,7/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	5,0%	4,3/5	56
Prysmian	4,2%	3,8/5	47
Michelin	4,1%	4,1/5	50
Veolia	3,8%	3,8/5	52
Poste Italiana	3,4%	3,3/5	52
BioMérieux	3,1%	3,9/5	47
INWIT	2,6%	3,6/5	69
Neoen	2,4%	4,1/5	59
ERG	2,4%	4,1/5	47
Eiffage	2,3%	3,7/5	49

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Neoen	2,4%	0,29%
A2A	2,0%	0,24%
Prysmian	4,0%	0,23%
Négatifs		
Befesa SA	1,7%	-0,29%
ASML	5,0%	-0,25%
Merck	2,1%	-0,19%

Mouvements

Achats

Bankinter
Brembo NV

Renforcements

Asml
Corticeira Amorim
Amplifon

Ventes

Brembo
Synlab
Reply Spa

Allègements

Derichebourg
Boliden
QIAGEN N.V.



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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

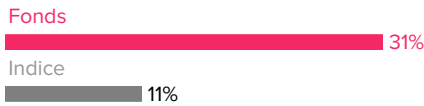
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

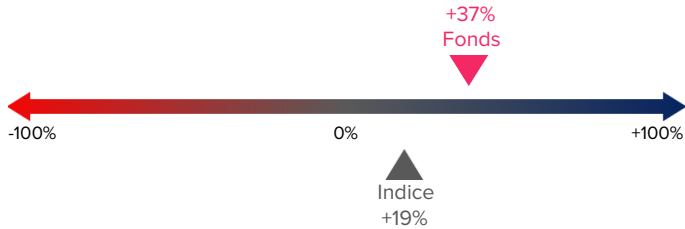
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 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 (+11% par rapport à 2020) **15379**

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

Taux de sortie dynamique **70%**

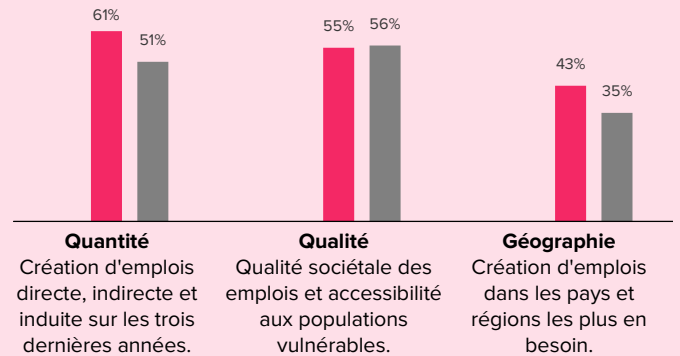
Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE



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

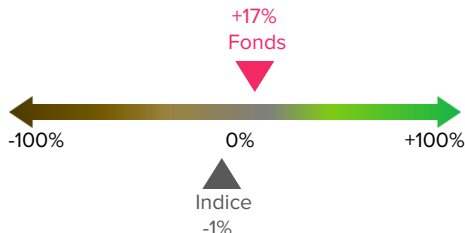
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

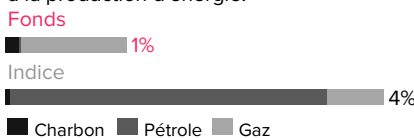
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

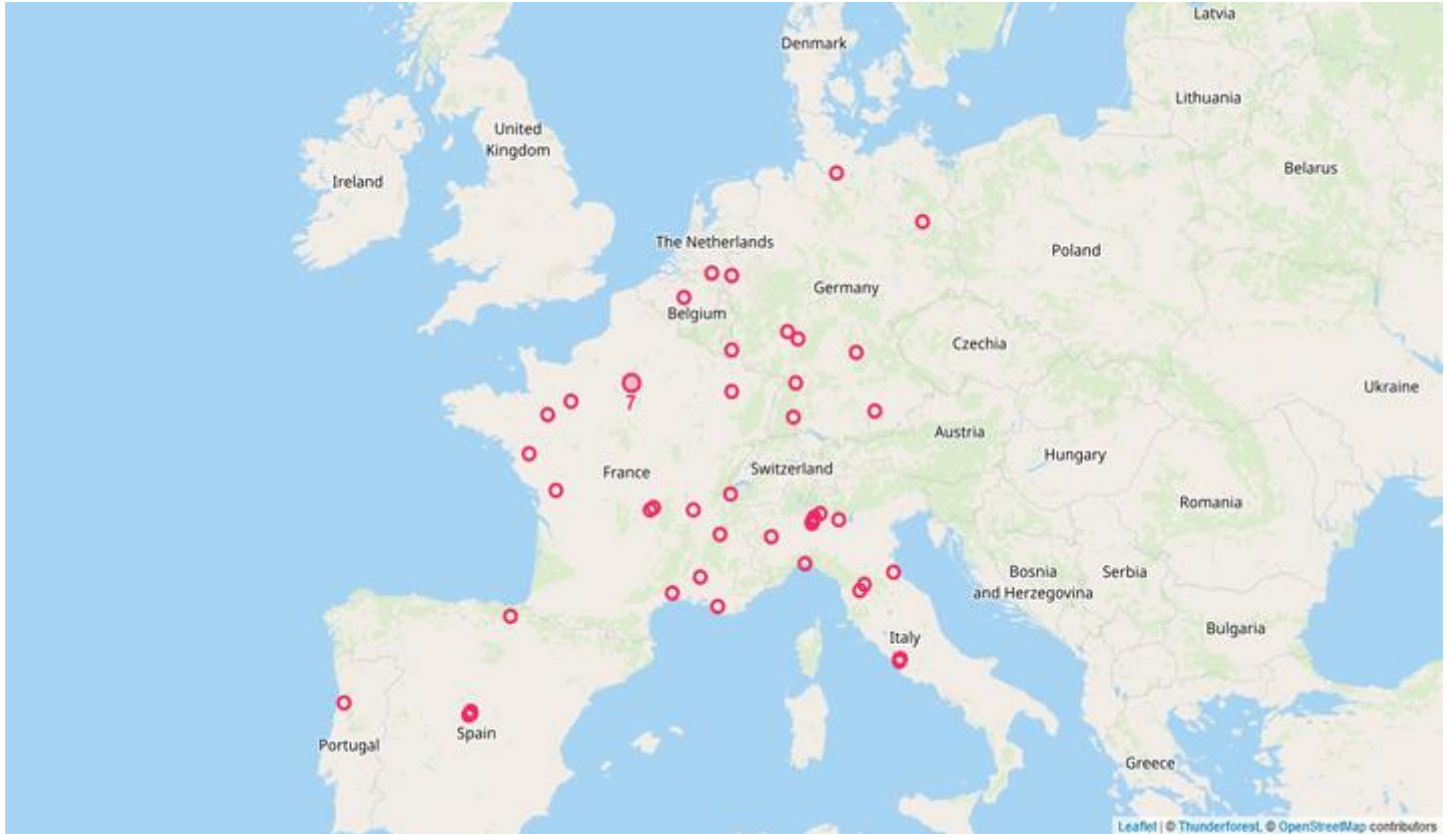
Taux de couverture : fonds 86% / indice 97%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	225	Indice	159
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Bouygues

Nous avons engagé un dialogue en amont de l'assemblée générale avec la société concernant les attributions gratuites d'actions en faveur de salariés ou mandataires sociaux dans le cadre de la politique de rémunération à long terme (Plan 2024-2026). Nous avons voté en faveur de cette résolution car la période d'acquisition relative aux actions qu'il est proposé d'attribuer au titre de 2024 sera bien de trois ans, comme pour les plans précédents.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

16 / 18 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycomore

sustainable tech

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 153,1€

Actifs | 246,8 M€

SFDR 9

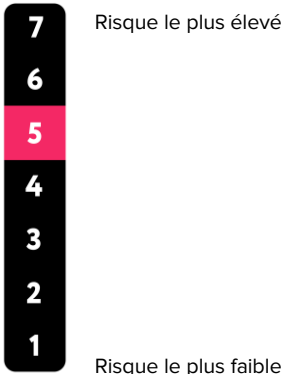
Investissements durables

% 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

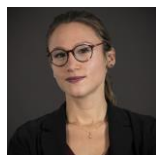
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

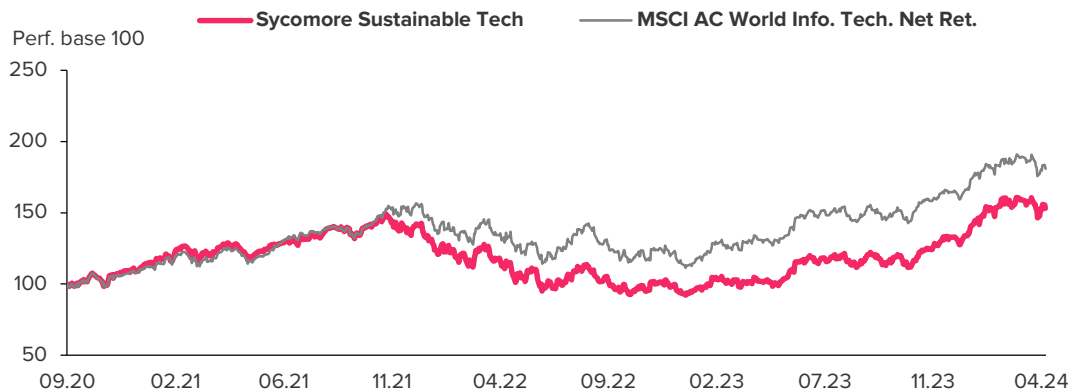
France

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-3,8	15,2	51,8	21,8	53,1	12,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-4,4	9,6	38,0	47,7	81,0	17,7	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	1,0	8,1%	19,6%	16,8%	8,5%	2,5	1,6	-9,0%	-8,3%
Création	0,9	0,9	-3,2%	21,7%	20,9%	9,6%	0,5	-0,6	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a de nouveau été marqué par une volatilité accrue pour le secteur de la technologie. Si le fonds, ainsi que son indice, le MSCI ACWI IT, ont enregistré des performances négatives durant le mois, la stratégie a néanmoins surperformé. Les semi-conducteurs et les logiciels ont sous-performé le marché. En relatif, notre exposition au segment des semi-conducteurs a performé en ligne avec l'indice, tandis que notre sélection de titres au sein des logiciels a été source de surperformance. Celle-ci s'explique notamment par le rachat par IBM de Hashicorp, l'une de nos plus fortes convictions dans le secteur des logiciels pour cette année. Globalement, nous estimons être dans une période de consolidation après les fortes performances enregistrées dans ce segment depuis le début de l'année. A ce jour, les entreprises ont publié des résultats solides. Nous observons une réaccélération des dépenses publiques dans le Cloud, ce qui indique, selon nous, un déblocage des budgets informatiques, un facteur très positif pour notre portefeuille au regard de son positionnement actuel.



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

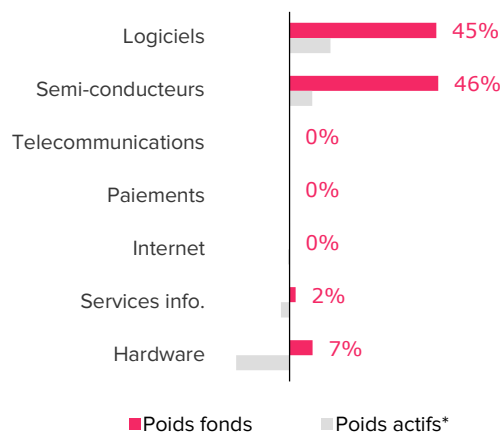
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	39%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	154,4 Mds €

Exposition sectorielle

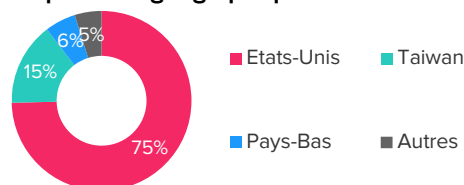


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

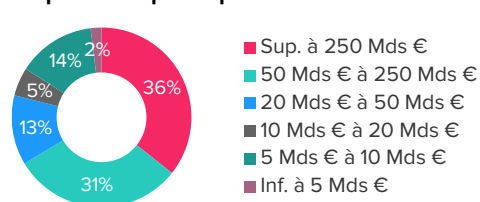
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,1%	14,5%
Ratio P/E 2025	30,6x	25,0x
Croissance bénéficiaire 2025	37,6%	21,3%
Marge opérationnelle 2025	32,9%	37,9%
Ratio PEG 2025	1,3x	1,6x
EV/CA 2025	8,3x	8,1x

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	3,7/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,3/5	3,3/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
HashiCorp	2,9%	0,90%
Vertiv	1,1%	0,23%
MongoDB	4,7%	0,21%
Négatifs		
Microsoft Corp.	9,7%	-0,59%
AMD	4,4%	-0,53%
Procure Tech.	2,9%	-0,48%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Asian Vital Comp.	MongoDB	HashiCorp	Salesforce
Workday	Adv Micro	Baidu	Amat
Vertiv	Oracle	Soitec	Palo Alto



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	36	35	30
Poids	100%	99%	87%

*DD : Développement Durable

Note ESG

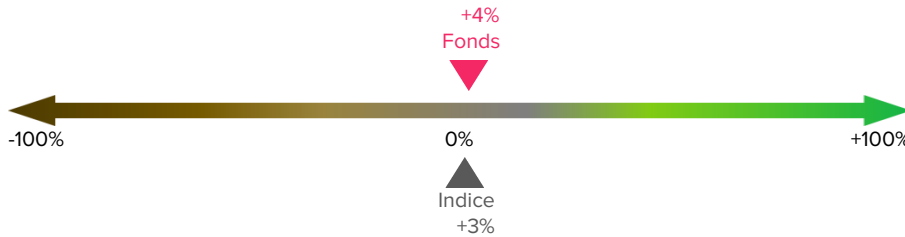
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

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 92%



Taxonomie européenne

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

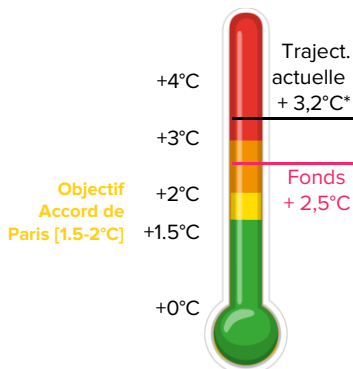
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

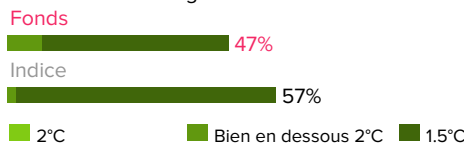
Taux de couverture : fonds 46%



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

Alignement climatique – SBTi

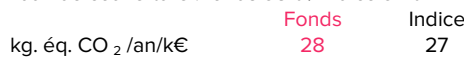
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

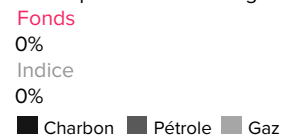
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 97%



Exposition fossile

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

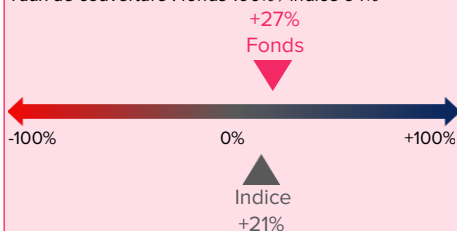


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

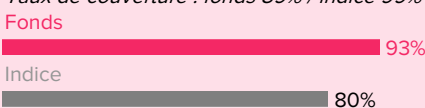
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains**

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

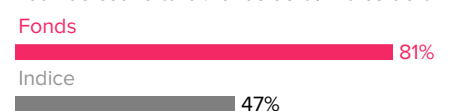
Taux de couverture : fonds 89% / indice 99%



Croissance des effectifs

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

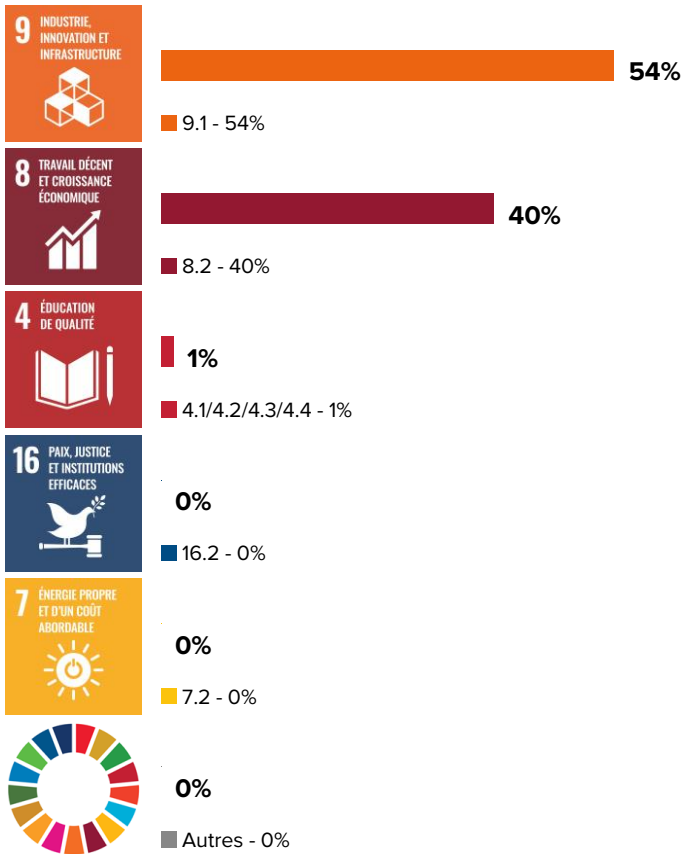
Taux de couverture : fonds 93% / indice 96%



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 : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Asia Vital Components

Nous nous sommes entretenus avec le Directeur Gouvernance & ESG d'Asia Vital Components et avons initié une démarche d'engagement avec l'entreprise visant à l'encourager à intégrer des critères ESG (KPI) dans la rémunération variable à long et à court terme des dirigeants, à réaliser des sondages sur l'engagement des employés, à publier un écart salarial et à renforcer la diversité au niveau du conseil d'administration pour atteindre 15%. AVC améliore sa communication ESG et publiera un rapport ESG en anglais pour la première fois cette année.

Intuit

Après un dialogue dédié à la santé et à la sécurité en début d'année, nous nous sommes entretenus avec Intuit afin d'échanger sur la stratégie de durabilité de l'entreprise. Nous avons plaidé en faveur d'une amélioration des rapports d'audit des fournisseurs et de la mise en place d'un outil de gestion environnemental. Coté gouvernance, nous avons encouragé Intuit à optimiser sa communication concernant les critères de performance associés à la rémunération variable des dirigeants, ainsi que les taux de réussite, d'arriver à 40% de femmes au CA et de désigner un nouveau commissaire aux comptes pour des raisons d'indépendance au regard de la longue durée du mandat de EY.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

Commentaire ESG

Nous avons mené un dialogue préparatoire en amont de l'Assemblée Générale avec ASML afin d'encourager l'entreprise à intégrer des critères environnementaux et/ou sociaux (KPI) à la politique de rémunération variable à court terme (et non seulement à long terme) des dirigeants. ASML a fait valoir que les objectifs ESG sont fixés sur plusieurs années (3 ans) et qu'ils ne correspondent pas réellement à des objectifs de court terme (1 an), mais a accepté d'échanger sur le sujet en interne et à réfléchir à des KPI ESG pertinents pour la rémunération variable à court terme, à mettre en place prochainement.

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

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.822,4€

Actifs | 265,9 M€

SFDR 8

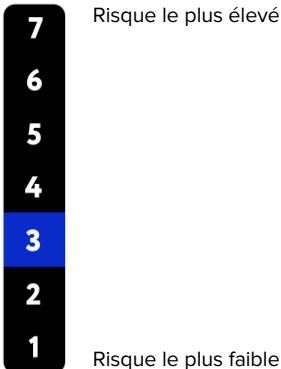
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

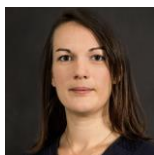
Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



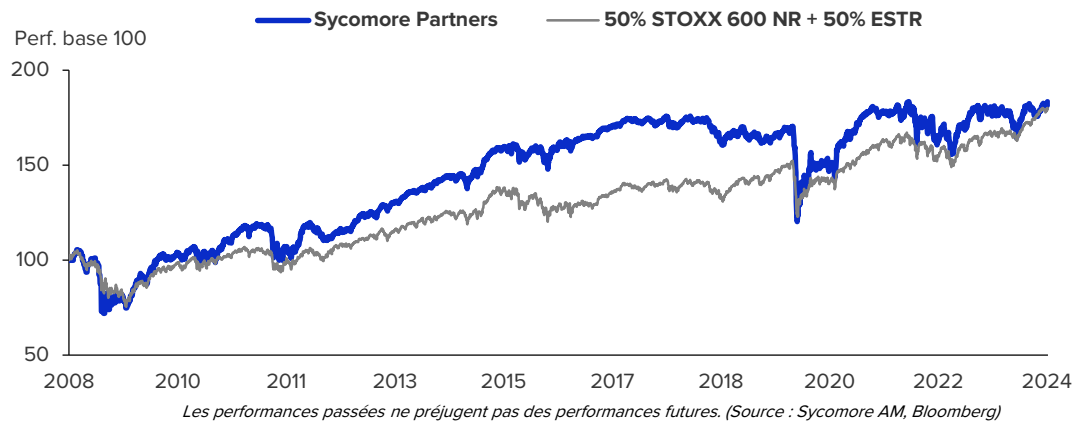
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2024



	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,2	0,5	1,4	3,1	82,2	3,8	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	-0,3	4,0	7,6	14,9	79,5	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

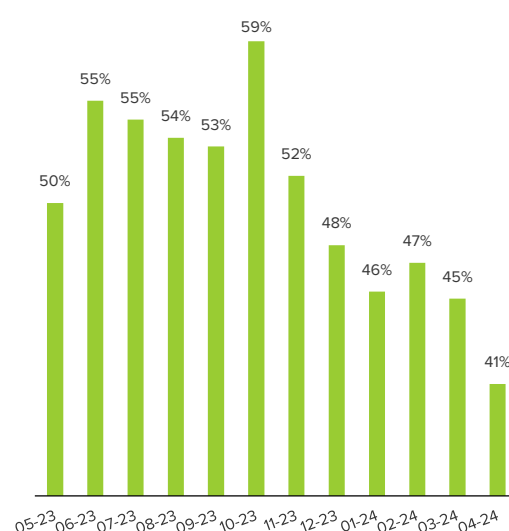
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché a légèrement consolidé au mois d'avril compte tenu de chiffres macro aux Etats-Unis légèrement inquiétants (moins de croissance combinée à plus d'inflation, qui ont tendu les taux longs (entre 20 et 40 bps). Les secteurs liés aux matières premières et les valeurs bancaires ont surperformé le marché alors que les autres secteurs cycliques ont largement sous-performé. Le fonds a donc bénéficié de ses positions en Santander et Société Générale, et en Freeport et Eramet. En revanche, quelques valeurs moyennes (Worldline, Believe et ALD) ainsi que l'exposition aux opérateurs télécoms (Orange et Proximus) ont coûté au fonds. Nous avons continué à réduire l'exposition nette aux actions pour prendre en compte un contexte macroéconomique plus incertain en réduisant notamment de moitié notre exposition aux valeurs bancaires en fin de mois. Au sein des Utilities, nous avons renforcé Enel au détriment de RWE et d'EDP.

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

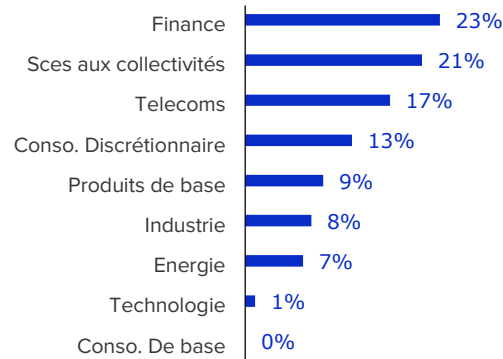
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Capi. boursière médiane	12,0 Mds €

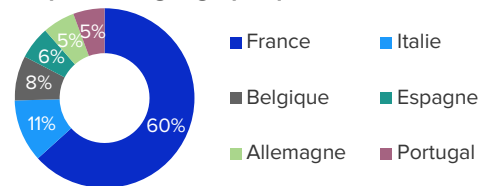
Exposition sectorielle



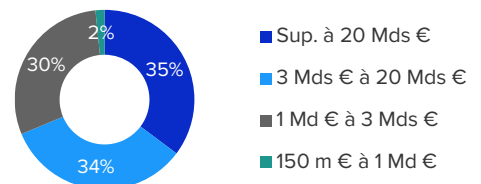
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Négatifs		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Mouvements

Achats

Renforcements

Enel Spa
Worldline
Tf1

Ventes

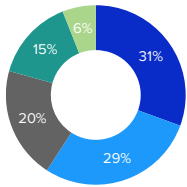
Believe

Allègements

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

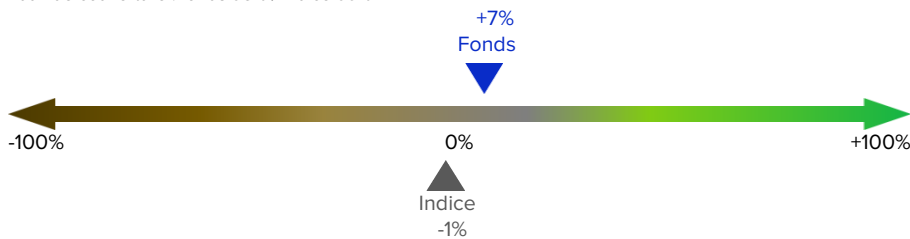
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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

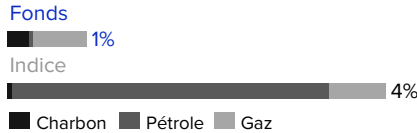
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

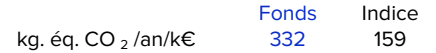
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 97% / indice 97%

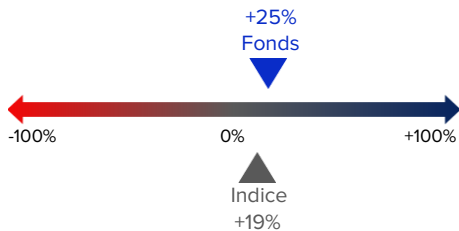


Analyse sociale et sociétale

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 94% / 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%

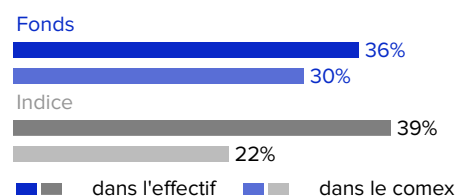


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Stellantis

En amont de l'assemblée générale, nous avons fait part à l'entreprise de nos intentions de votes et partagé plusieurs axes d'amélioration sur la modération de la rémunération du dirigeant et la pertinence des critères ESG pris en compte dans les bonus court et long termes. Nous avons également profité de ce contexte pour partager nos attentes sur la stratégie climat et l'importance de la soumettre au vote des actionnaires à travers une résolution SayOnClimate dédiée.

RWE

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de vote et avons formulé un engagement sur la modération de la rémunération du dirigeant qui dépasse le seuil de modération de 5,7 millions d'euros défini dans notre politique de votes. Nous avons également partagé à l'entreprise nos attentes sur sa stratégie climat et en particulier la transparence de son plan de sortie du charbon, site par site.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

AVRIL 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.787,9€

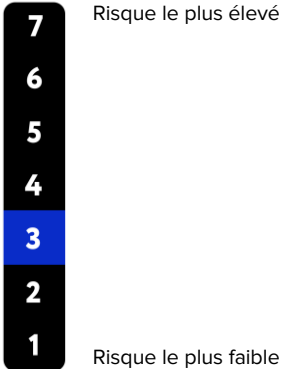
Actifs | 265,9 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$
% Entreprises*: $\geq 25\%$
*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque



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

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

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

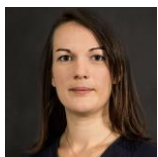
Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



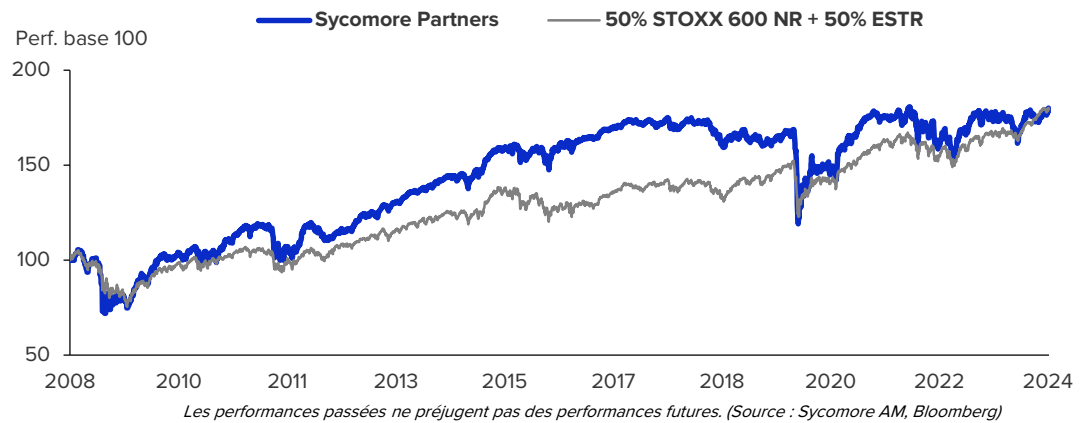
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2024



	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,2	0,4	1,1	2,2	78,8	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	-0,3	4,0	7,6	14,9	79,5	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

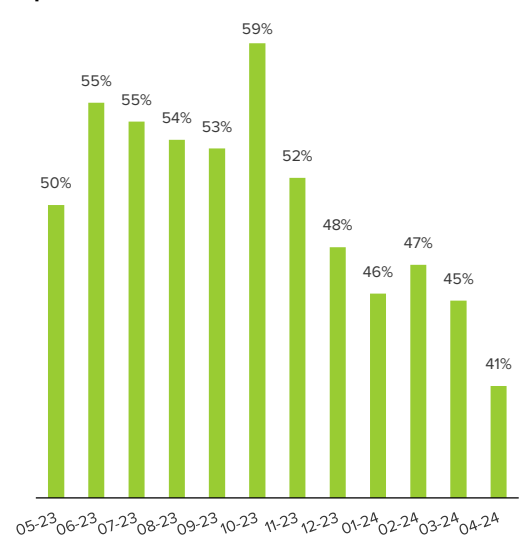
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché a légèrement consolidé au mois d'avril compte tenu de chiffres macro aux Etats-Unis légèrement inquiétants (moins de croissance combinée à plus d'inflation, qui ont tendu les taux longs (entre 20 et 40 bps). Les secteurs liés aux matières premières et les valeurs bancaires ont surperformé le marché alors que les autres secteurs cycliques ont largement sous-performé. Le fonds a donc bénéficié de ses positions en Santander et Société Générale, et en Freeport et Eramet. En revanche, quelques valeurs moyennes (Worldline, Believe et ALD) ainsi que l'exposition aux opérateurs télécoms (Orange et Proximus) ont coûté au fonds. Nous avons continué à réduire l'exposition nette aux actions pour prendre en compte un contexte macroéconomique plus incertain en réduisant notamment de moitié notre exposition aux valeurs bancaires en fin de mois. Au sein des Utilities, nous avons renforcé Enel au détriment de RWE et d'EDP.

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

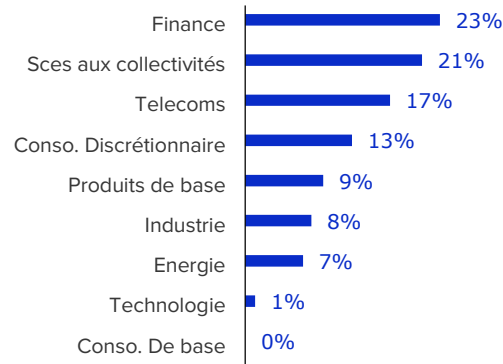
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Capi. boursière médiane	12,0 Mds €

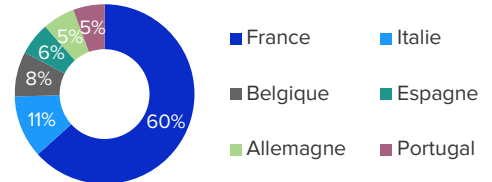
Exposition sectorielle



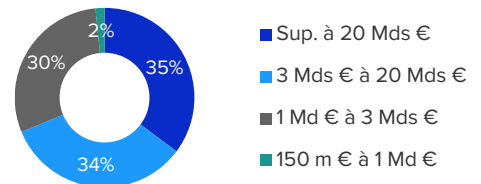
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Négatifs		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Mouvements

Achats

Renforcements

Enel Spa
Worldline
Tf1

Ventes

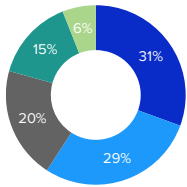
Believe

Allègements

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

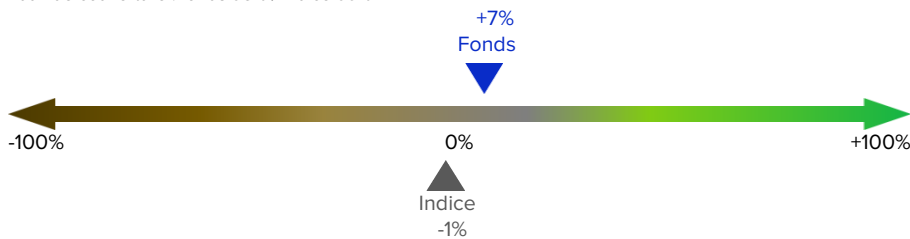
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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

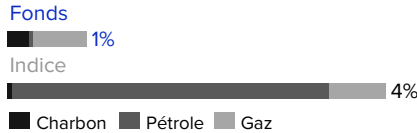
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

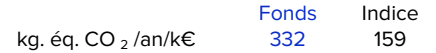
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 97% / indice 97%

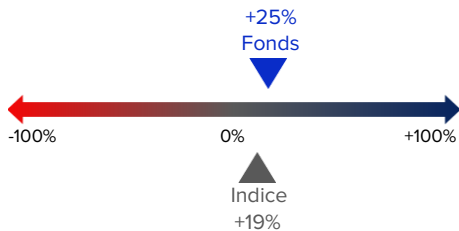


Analyse sociale et sociétale

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 94% / 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%

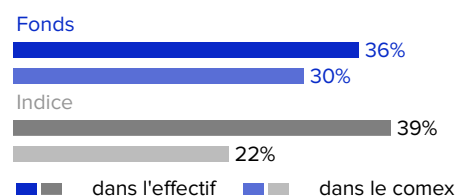


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Stellantis

En amont de l'assemblée générale, nous avons fait part à l'entreprise de nos intentions de votes et partagé plusieurs axes d'amélioration sur la modération de la rémunération du dirigeant et la pertinence des critères ESG pris en compte dans les bonus court et long termes. Nous avons également profité de ce contexte pour partager nos attentes sur la stratégie climat et l'importance de la soumettre au vote des actionnaires à travers une résolution SayOnClimate dédiée.

RWE

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de vote et avons formulé un engagement sur la modération de la rémunération du dirigeant qui dépasse le seuil de modération de 5,7 millions d'euros défini dans notre politique de votes. Nous avons également partagé à l'entreprise nos attentes sur sa stratégie climat et en particulier la transparence de son plan de sortie du charbon, site par site.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

next generation

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 109,7€

Actifs | 464,9 M€

SFDR 8

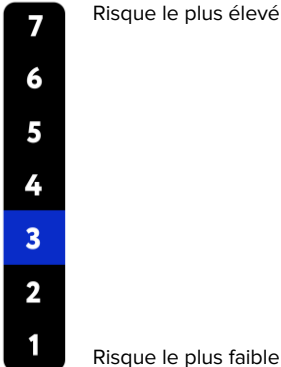
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

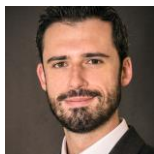
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre **TAIEB**
Gérant

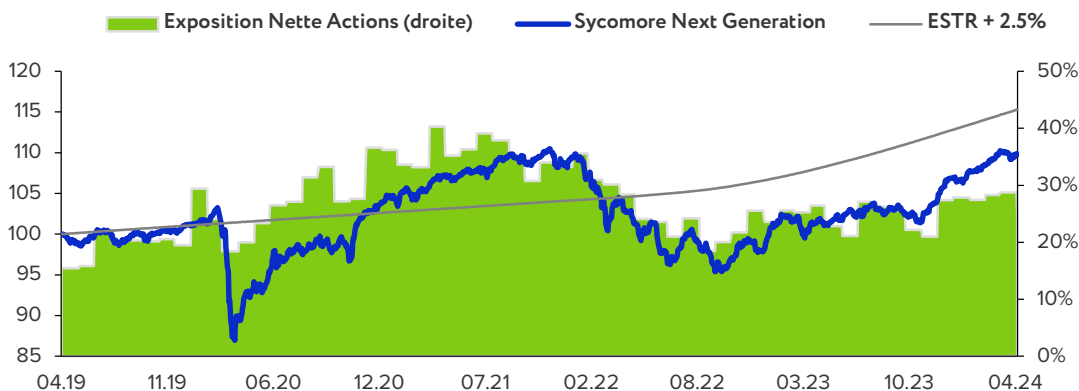


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,5	2,7	8,3	2,5	9,8	9,7	1,9	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	15,3	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	1,1	-3,2%	4,4%	-0,1	-0,7	-13,7%			
Création	0,0	0,9	-0,6%	5,3%	0,2	-0,2	-15,8%	1,5	5,1%	4,7%

Commentaire de gestion

Pour le deuxième mois consécutifs, l'inflation marque une reprise aux Etats-Unis, remettant en question le narratif de la Fed sur le cycle à venir de baisse des taux. Les courbes de taux américaines et européennes se sont décalées à la hausse engendrant des performances négatives sur les obligations d'Etat comme sur l'Investment Grade. Après la forte hausse de début d'année, et face au risque d'un assouplissement monétaire plus tardif, les marchés actions se sont inscrits en baisse. Cependant les premières publications de résultats (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) confirment la bonne tenue de l'activité. L'exposition aux actions a été réduite au cours du mois, notamment sur le secteur bancaire qui a réalisé une forte surperformance au cours des deux derniers mois. Le marché obligataire primaire a été très actif dans le compartiment corporate, nous avons sélectionné quelques émetteurs attractifs comme Boels, Bel ou Neopharmed.



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

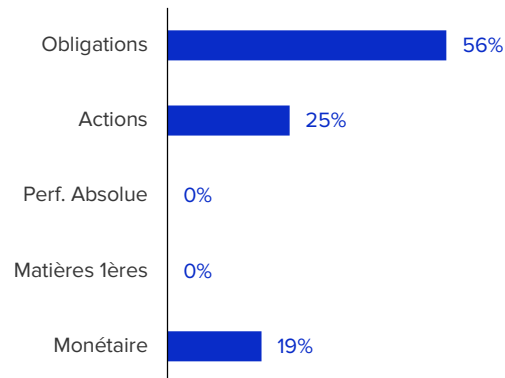
Aucune

Poche Actions

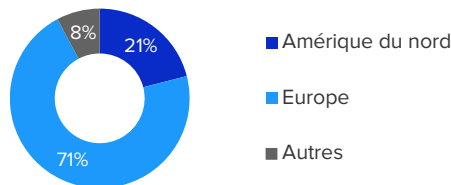
Sociétés en portefeuille 41

Poids des 20 premières lignes 11%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions

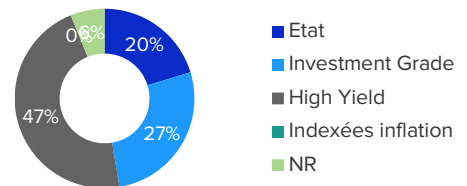


Poche Obligations

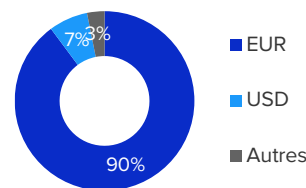
Nombre de lignes 124

Nombre d'émetteurs 70

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

Lignes directes actions

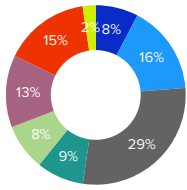
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



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

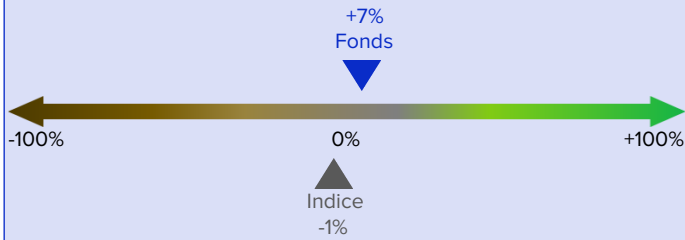
	Fonds
ESG*	3,4/5
Environnement	3,3/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

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 97% / indice 99%



Taxonomie européenne

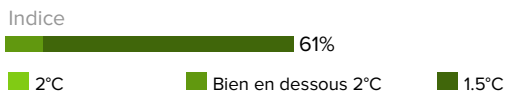
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 65%



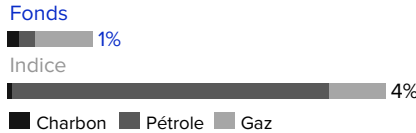
Alignement climatique – SBTi

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 57%

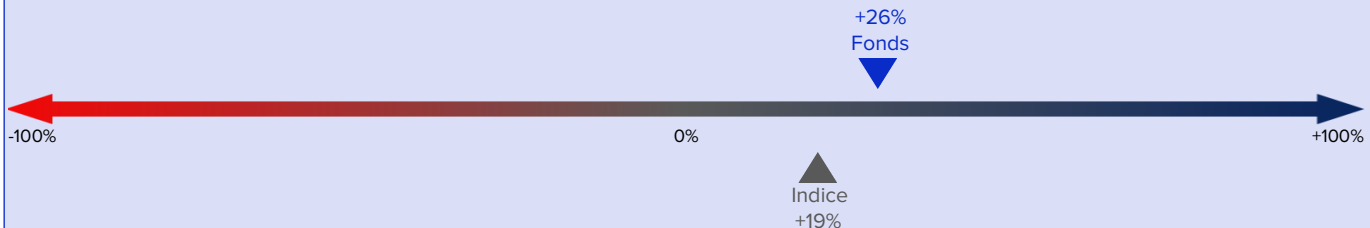


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

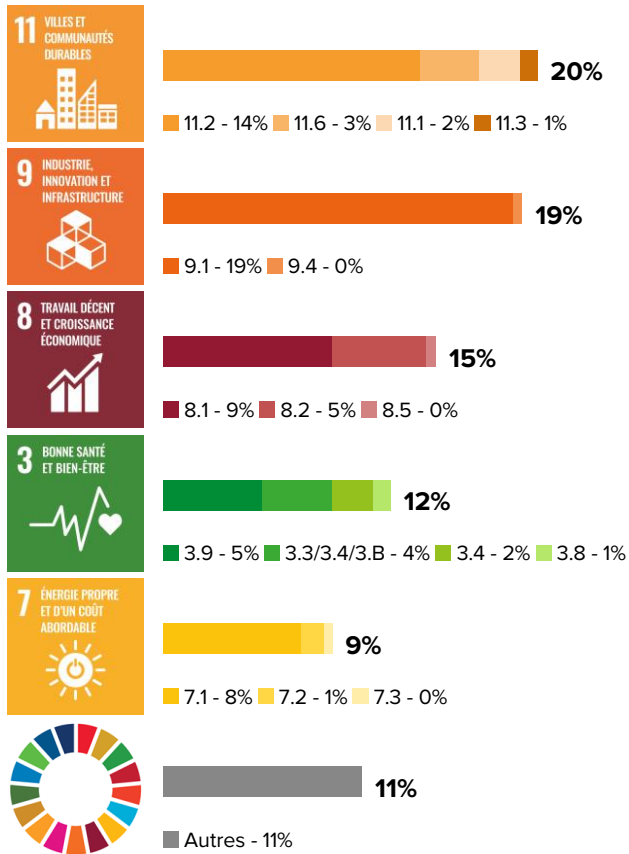
Taux de couverture : fonds 80% / indice 95%



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

Stellantis

En amont de l'assemblée générale, nous avons fait part à l'entreprise de nos intentions de votes et partagé plusieurs axes d'amélioration sur la modération de la rémunération du dirigeant et la pertinence des critères ESG pris en compte dans les bonus court et long termes. Nous avons également profité de ce contexte pour partager nos attentes sur la stratégie climat et l'importance de la soumettre au vote des actionnaires à travers une résolution SayOnClimate dédiée.

SAP

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

Controverses ESG

SAP

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

Votes

9 / 11 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

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 372,9€

Actifs | 136,5 M€

SFDR 8

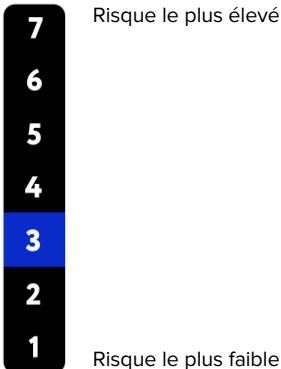
Investissements durables

% 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.

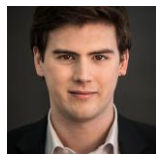
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



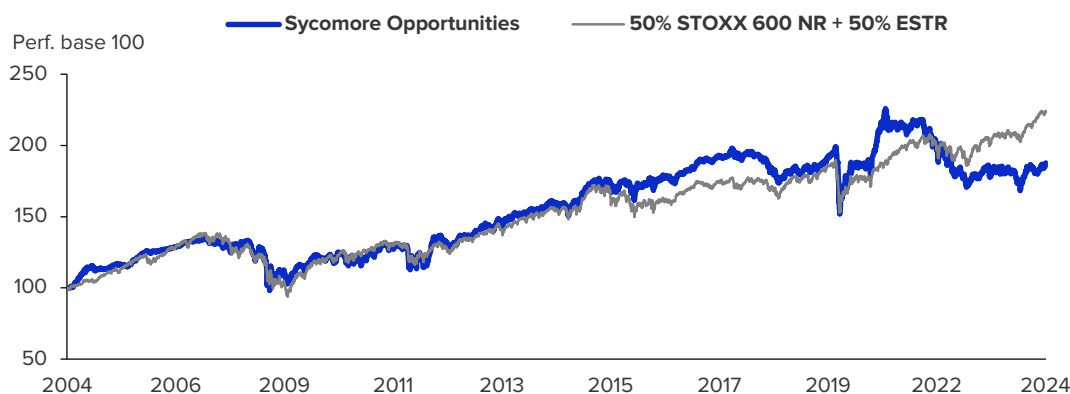
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,2	0,7	1,5	-13,3	0,6	86,5	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	123,4	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

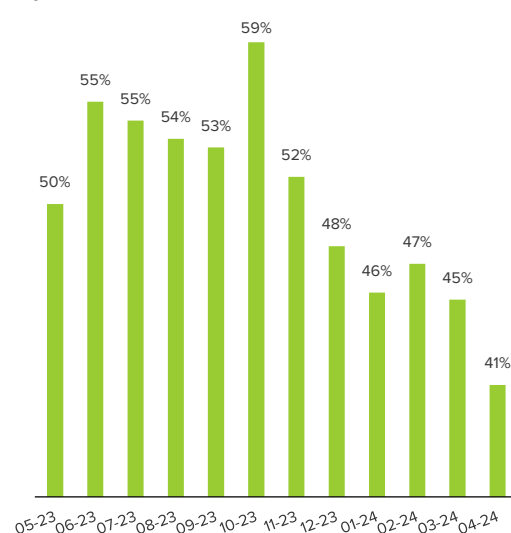
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché a légèrement consolidé au mois d'avril compte tenu de chiffres macro aux Etats-Unis légèrement inquiétants (moins de croissance combinée à plus d'inflation, qui ont tendu les taux longs (entre 20 et 40 bps). Les secteurs liés aux matières premières et les valeurs bancaires ont surperformé le marché alors que les autres secteurs cycliques ont largement sous-performé. Le fonds a donc bénéficié de ses positions en Santander et Société Générale, et en Freeport et Eramet. En revanche, quelques valeurs moyennes (Worldline, Believe et ALD) ainsi que l'exposition aux opérateurs télécoms (Orange et Proximus) ont coûté au fonds. Nous avons continué à réduire l'exposition nette aux actions pour prendre en compte un contexte macroéconomique plus incertain en réduisant notamment de moitié notre exposition aux valeurs bancaires en fin de mois. Au sein des Utilities, nous avons renforcé Enel au détriment de RWE et d'EDP.

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

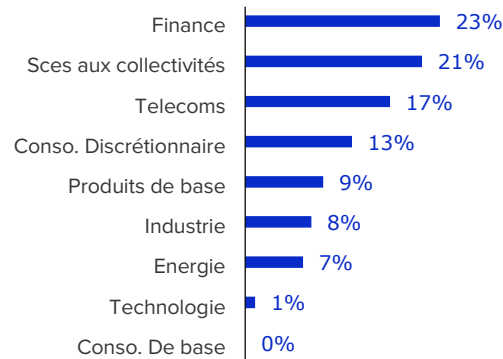
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	41%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	12,0 Mds €

Exposition sectorielle

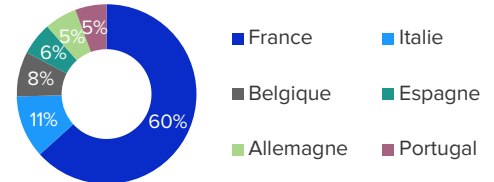


Valorisation

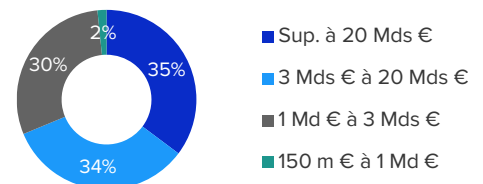
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Fonds	Indice
9,7x	13,5x
3,4%	5,5%
0,9x	1,9x
9,3%	14,3%
2,3%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Négatifs		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Mouvements

Achats

Renforcements

Enel Spa
Worldline
Tf1

Ventes

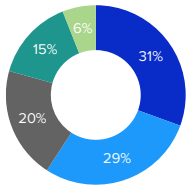
Believe

Allègements

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

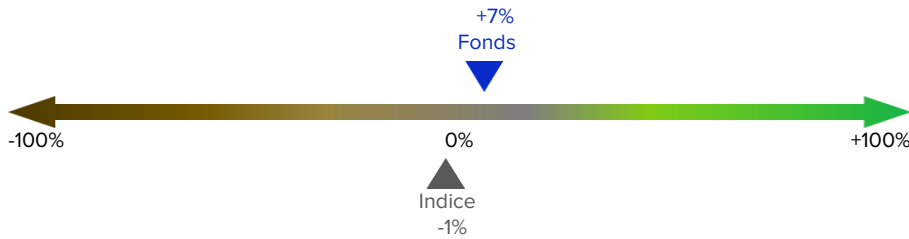
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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

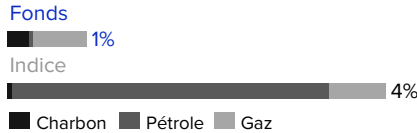
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

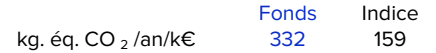
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 97% / indice 97%

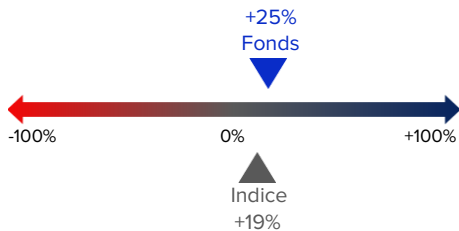


Analyse sociale et sociétale

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 94% / 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%

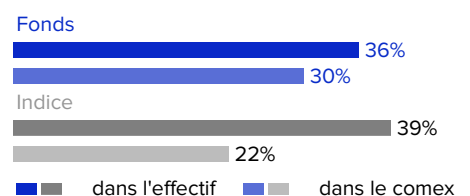


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Stellantis

En amont de l'assemblée générale, nous avons fait part à l'entreprise de nos intentions de votes et partagé plusieurs axes d'amélioration sur la modération de la rémunération du dirigeant et la pertinence des critères ESG pris en compte dans les bonus court et long termes. Nous avons également profité de ce contexte pour partager nos attentes sur la stratégie climat et l'importance de la soumettre au vote des actionnaires à travers une résolution SayOnClimate dédiée.

RWE

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de vote et avons formulé un engagement sur la modération de la rémunération du dirigeant qui dépasse le seuil de modération de 5,7 millions d'euros défini dans notre politique de votes. Nous avons également partagé à l'entreprise nos attentes sur sa stratégie climat et en particulier la transparence de son plan de sortie du charbon, site par site.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

AVRIL 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 133,7€

Actifs | 787,0 M€

SFDR 8

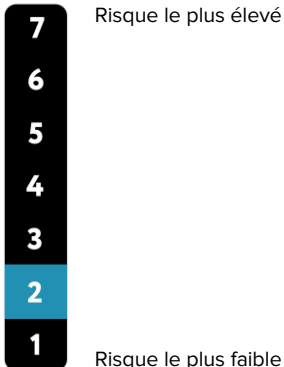
Investissements durables

% 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



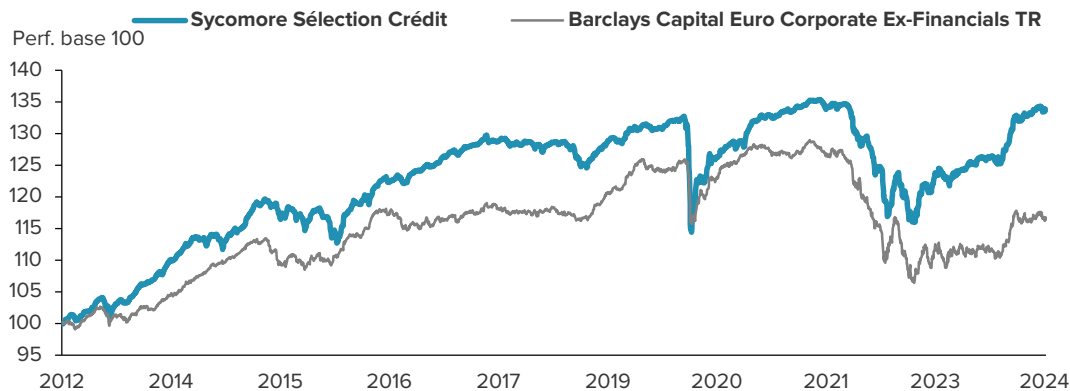
Allemagne

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 30.04.2024



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

	avr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,4	0,7	7,8	0,0	3,4	33,7	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-1,0	-0,9	4,1	-8,2	-4,2	16,4	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	1,0%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,4	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les spreads de crédit sont restés stables sur l'Investment Grade et se sont légèrement resserrés sur le 'High Yield'. La hausse des taux souverains a néanmoins orienté le crédit en territoire négatif. L'inflation en zone Euro poursuit sa décure. Les derniers chiffres allemands pointent une hausse des prix de 2,2%, niveau très proche de la cible de la BCE qui indique au marché une baisse des taux en juin. Le marché primaire s'est vivement animé sur le 'HY'. Nous sommes demeurés sélectifs : parmi les nombreuses émissions, nous avons souscrit à l'obligation 7 ans de Boels, le concurrent de Loxam noté BB-, dont nous apprécions le modèle économique. Le FRN émis par IMA, le fabricant italien de machines d'emballage, proposait une maturité de 7 ans et une notation 'B', assorties d'un coupon initial de 7,65%. GACM, l'assureur du réseau Crédit Mutuel Alliance Fédérale, a émis une Tier2 20 ans avec 1er rappel à 10 ans, notée Baa1, offrant un coupon de 5%. Un niveau que nous avons jugé attrayant.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

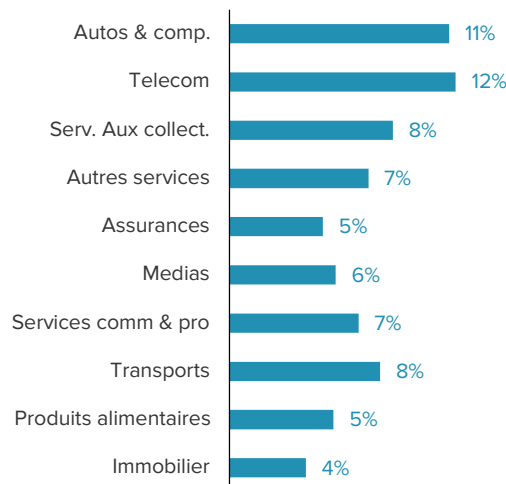
Com. de mouvement

Aucune

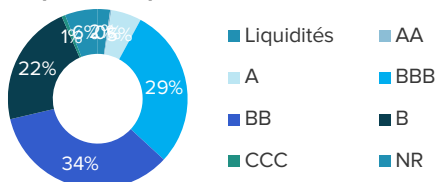
Portefeuille

Taux d'exposition 98%
Nombre de lignes 218
Nombre d'émetteurs 142

Répartition par secteur



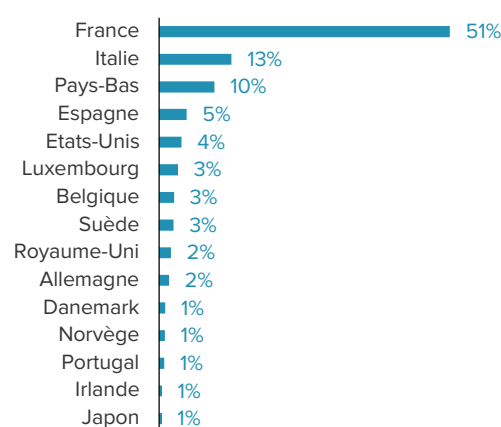
Répartition par notation



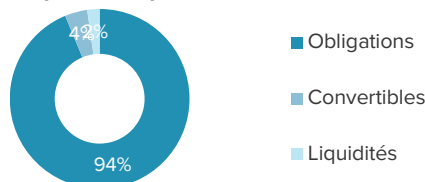
Valorisation

Sensibilité 3,2
Rendement à maturité 5,1%
Rendement au pire 4,6%
Maturité moyenne 3,5 ans

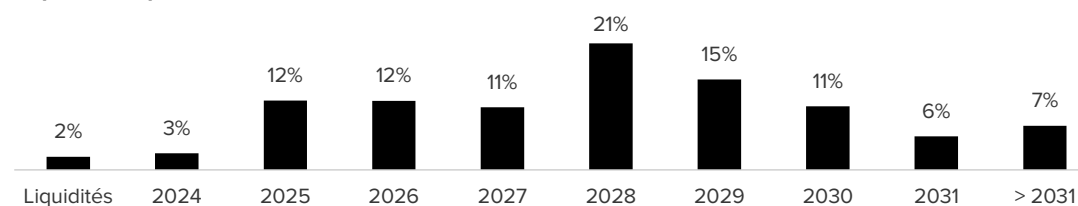
Répartition par pays



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.

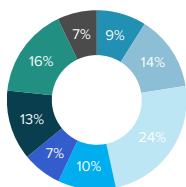
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	4,0%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Picard	2,3%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,3%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Forvia	2,2%	Autos & Comp.	3,6/5	Leadership SPICE
Ald	2,1%	Autres services	3,6/5	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) **39%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

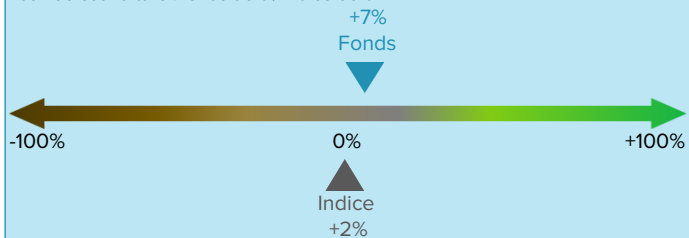
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,9/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 80%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / 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 51% / indice 79%

Fonds 276

kg. éq. CO₂ /an/k€

Indice 254

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 87% / indice 91%

Fonds



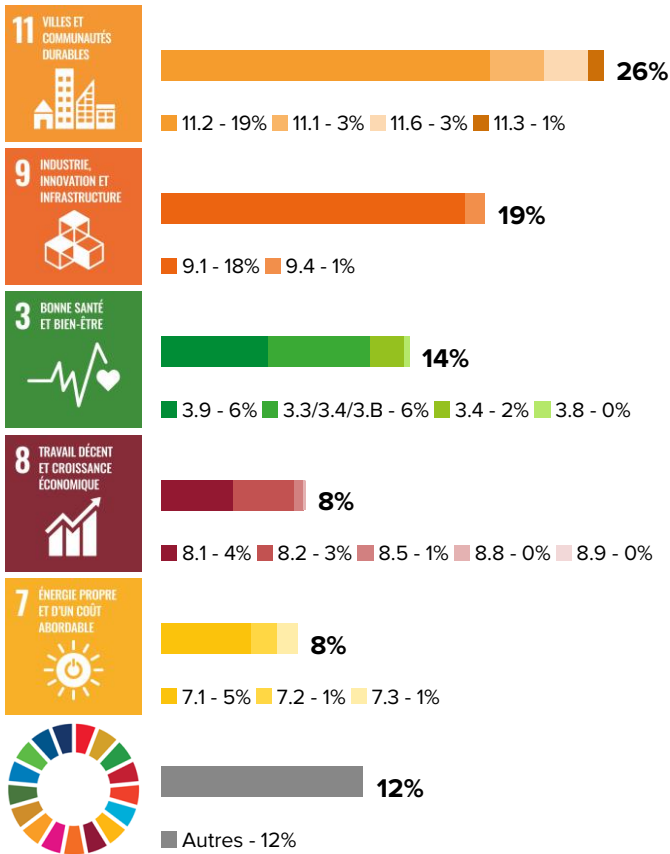
Indice



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 : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Iliad

A l'occasion d'un roadshow obligatoire, nous avons échangé avec l'IR sur le plan de succession suite au décès du directeur financier groupe en janvier 2024. L'actuel CEO Thomas Reynaud a pris également les fonctions de CFO groupe. Ce dernier avait déjà occupé ce poste pendant une dizaine d'années par le passé, ce qui constitue un élément positif. Il sera secondé par différents responsables (CFO France, Head of Treasury...). Nous serons attentifs à la dissociation future de ces deux fonctions.

Controverses ESG

Biogroup / Cerba / Synlab

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



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 102,8€

Actifs | 55,6 M€

SFDR 9

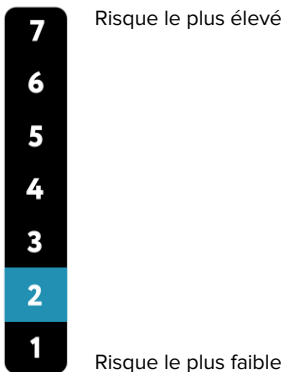
Investissements durables

% 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
BAILLIENCOURT**
Gérant



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



**Anne-Claire
IMPERIALE**
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.04.2024

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 spreads de crédit sont restés stables sur l'Investment Grade et se sont légèrement resserrés sur le 'High Yield'. La hausse des taux souverains a néanmoins orienté le crédit en territoire négatif. L'inflation en zone Euro poursuit sa décline. Les derniers chiffres allemands pointent une hausse des prix de 2,2%, niveau très proche de la cible de la BCE qui indique au marché une première baisse de ses taux directeurs d'un quart de point en juin. Le marché primaire est resté dynamique sur l'Investment grade'. Nous sommes restés à l'écart des émissions proposées, car elles n'offraient pas à nos yeux une prime suffisante au regard du marché secondaire.



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

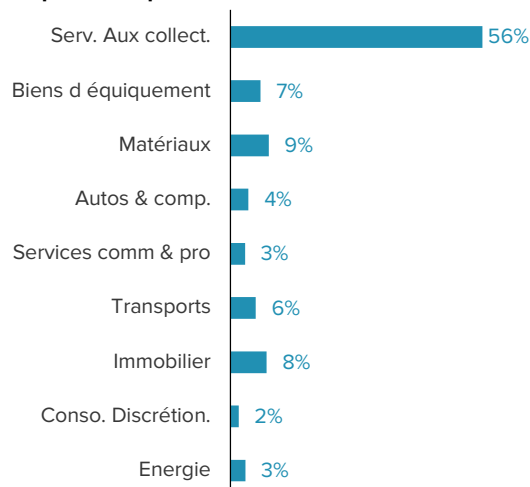
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	80
Nombre d'émetteurs	61

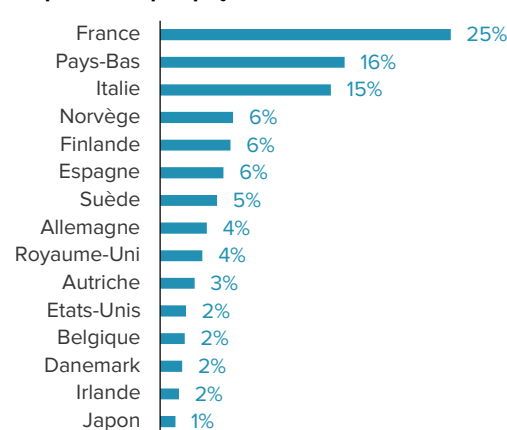
Valorisation

Sensibilité	5,3
Rendement à maturité	3,9%
Rendement au pire	3,8%
Maturité moyenne	6,0 ans

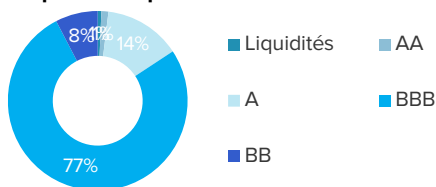
Répartition par secteur



Répartition par pays



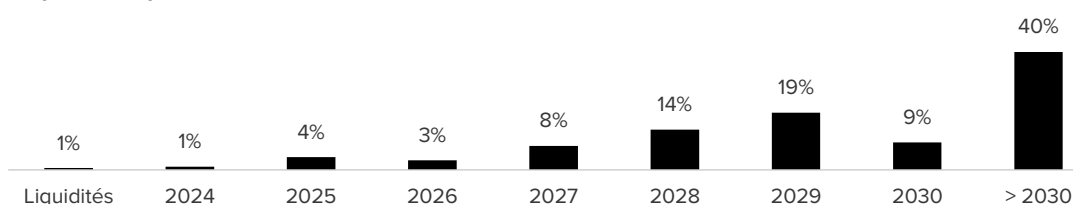
Répartition par notation



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*.

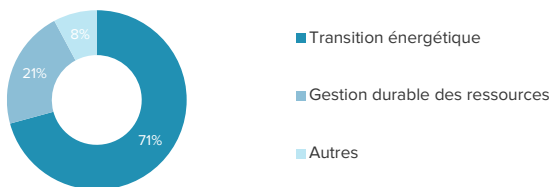
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,9/5	3,2/5

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
Statkraft As	3,1%	Energie	3,5/5	Transition énergétique
Iberdrola	3,0%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICJ du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#).



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Construction ESG

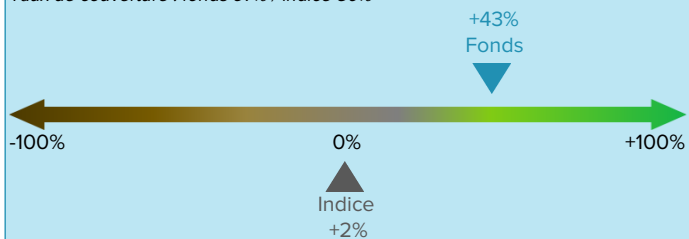
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **79%**

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

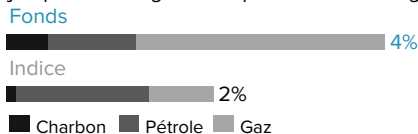
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 80%



Exposition fossile

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



Note ESG

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

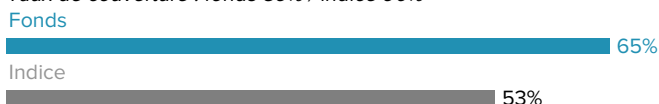
Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,2/5	4,8/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	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	3,6/5	4,3/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	4,0/5	4,3/5

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 90%



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 58% / indice 79%

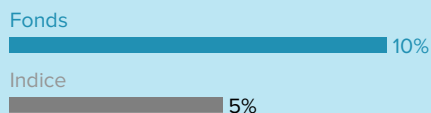


Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

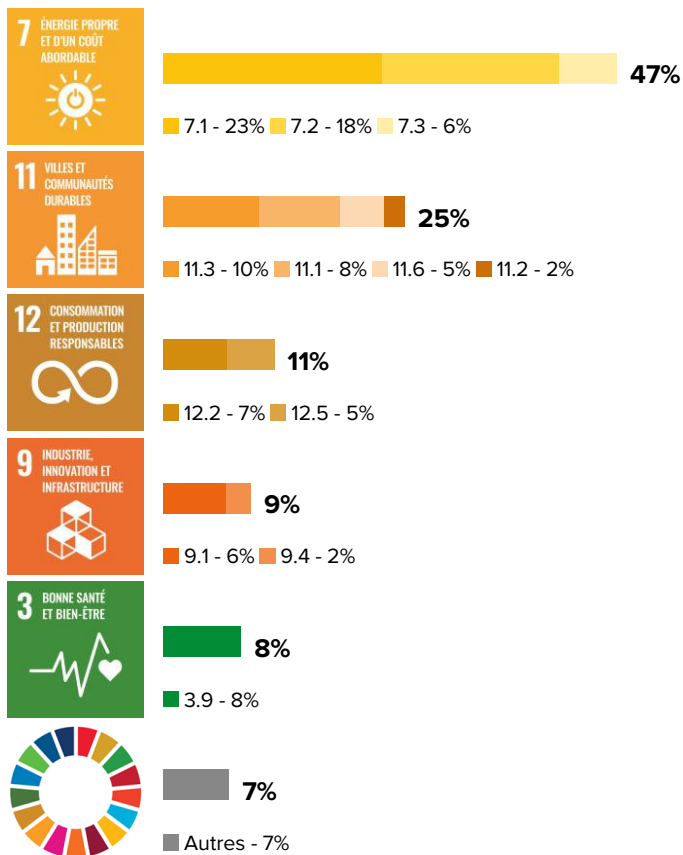
Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 13%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 111,6€

Actifs | 444,5 M€

SFDR 8

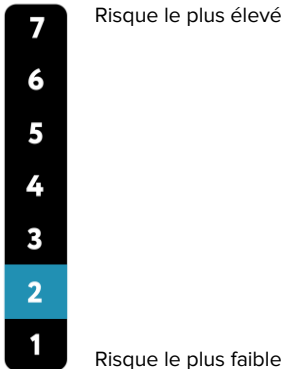
Investissements durables

% 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

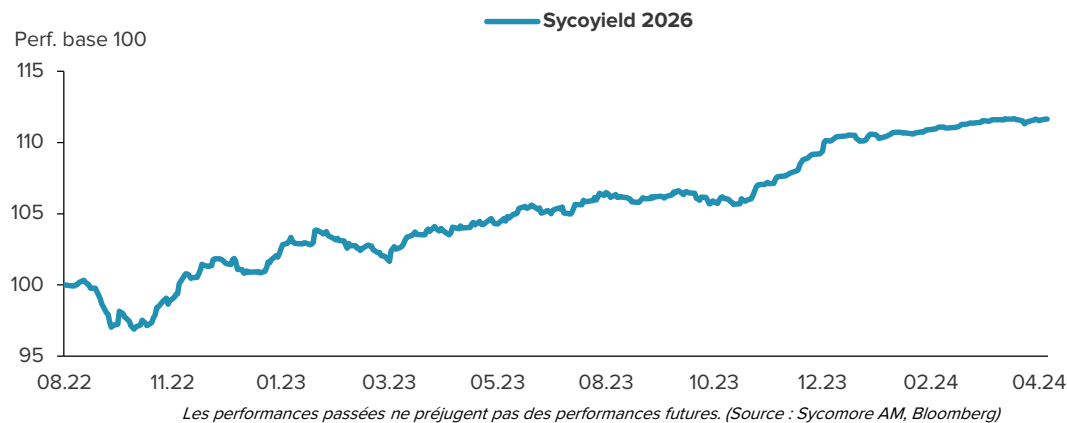


Tony LEBON
Analyste Crédit

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 30.04.2024



	avr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,0	1,0	7,3	11,6	6,8	9,6

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,9%	1,3	-3,4%

Commentaire de gestion

Les spreads de crédit sont restés stables sur l'Investment Grade et se sont légèrement resserrés sur le 'High Yield'. La hausse des taux souverains a néanmoins orienté le crédit en territoire négatif. L'inflation en zone Euro poursuit sa décline. Les derniers chiffres allemands pointent une hausse des prix de 2,2%, niveau très proche de la cible de la BCE qui indique au marché une première baisse de ses taux directeurs d'un quart de point en juin. Le marché primaire s'est vivement animé sur le 'High Yield', confirmant la tendance enclenchée plut tôt dans l'année.



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

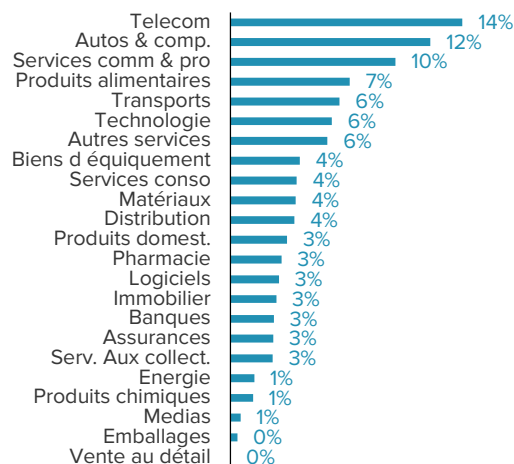
Com. de mouvement

Aucune

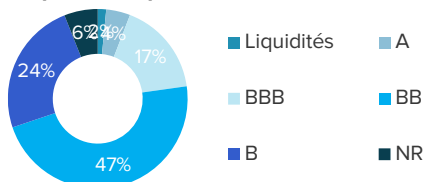
Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	98
Nombre d'émetteurs	72

Répartition par secteur



Répartition par notation



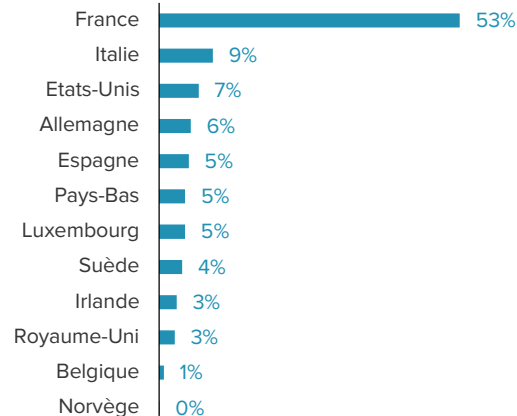
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,9%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Forvia	3,2%

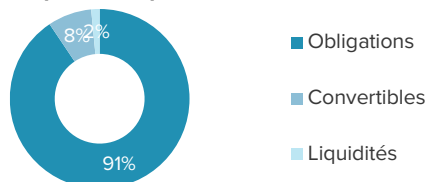
Valorisation

Sensibilité	1,9
Rendement à maturité	5,0%
Rendement au pire	4,5%
Maturité moyenne	2,1 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	4,7%	4,7%
Technologie	4,8%	4,8%
Services comm & pro	4,3%	4,3%
Produits domest.	4,2%	4,2%
Autos & Comp.	4,3%	4,3%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

AVRIL 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 100,8€

Actifs | 40,5 M€

SFDR 8

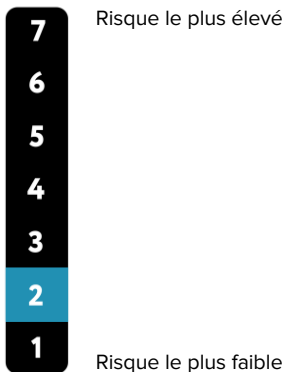
Investissements durables

% 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 30.04.2024

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 spreads de crédit sont restés stables sur l'Investment Grade et se sont légèrement resserrés sur le 'High Yield'. La hausse des taux souverains a néanmoins orienté le crédit en territoire négatif. L'inflation en zone Euro poursuit sa décline. Les derniers chiffres allemands pointent une hausse des prix de 2,2%, niveau très proche de la cible de la BCE qui indique au marché une baisse des taux en juin. Le marché primaire s'est vivement animé sur le 'High Yield'. Nous sommes demeurés sélectifs : parmi les nombreuses émissions, nous avons souscrit à l'obligation 7 ans de Boels, le concurrent de Loxam noté BB-, dont nous apprécions le modèle économique. Le FRN émis par IMA, le fabricant italien de machines d'emballage, proposait une maturité de 7 ans et une notation 'B', assorties d'un coupon initial de 7.65%. Le fournisseur d'alarmes Verisure a émis une obligation d'échéance 2030, offrant un rendement de près de 6% pour une notation B+.



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

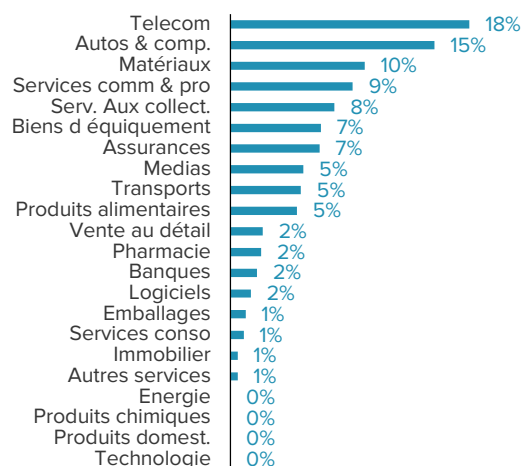
Com. de mouvement

Aucune

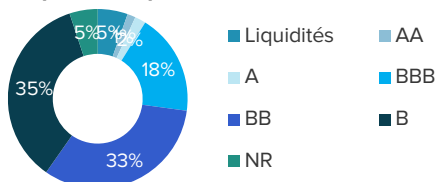
Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	71
Nombre d'émetteurs	60

Répartition par secteur



Répartition par notation



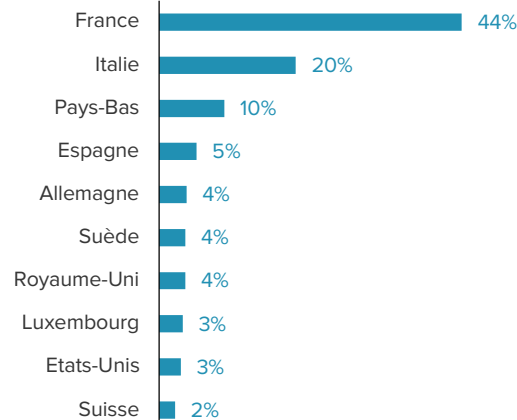
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Verisure	3,6%
Infopro	2,5%
Guala Closures	2,5%
Eramet	2,4%
Tereos	2,3%

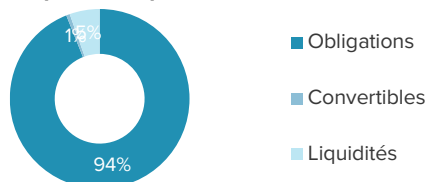
Valorisation

Sensibilité	3,3
Rendement à maturité	5,6%
Rendement au pire	5,1%
Maturité moyenne	4,2 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Verisure	3,6%	Services comm & pro	6,1%	6,1%
Infopro	2,5%	Medias	1,9%	7,4%
Guala Closures	2,5%	Matériaux	6,7%	6,7%
Eramet	2,4%	Matériaux	6,5%	6,5%
Tereos	2,3%	Produits alimentaires	5,4%	5,8%