

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Février 2024



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Fév.	2024	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	0.5%	0.9%	17.3%	596.9%
	CAC All-Tradable NR	3.1%	4.5%	40.8%	268.7%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	5.3%	7.1%	22.9%	165.5%
	EUROSTOXX TR	3.3%	5.3%	31.4%	138.4%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ¹	Performance	0.5%	0.8%	6.1%	31.9%
	MSCI EMU Smid NR	0.9%	0.9%	8.9%	28.0%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-0.4%	-3.3%	-6.1%	200.5%
	EUROSTOXX TMI Small TR	0.2%	-0.8%	8.2%	135.3%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Fév.	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	0.2%	-3.9%	-4.0%	57.3%
	MSCI Europe NR	1.9%	3.5%	33.5%	68.7%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	4.6%	2.2%	-	-12.6%
	MSCI AC World NR	4.7%	7.1%	-	11.7%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	5.6%	8.0%	17.7%	85.8%
	EUROSTOXX TR	3.3%	5.3%	31.4%	72.0%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	7.5%	13.5%	-	10.7%
	MSCI AC World NR	4.7%	7.1%	-	12.1%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	4.2%	8.0%	-3.1%	208.8%
	EUROSTOXX TR	3.3%	5.3%	31.4%	234.2%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-1.0%	-2.8%	-	-17.1%
	EUROSTOXX TR	3.3%	5.3%	-	18.5%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	8.9%	16.2%	28.8%	54.4%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	5.0%	10.5%	58.0%	82.6%
FLEXIBLES		Fév.	2024	3 ans	Création
Sycomore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-2.3%	-3.1%	5.3%	75.8%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.2%	2.1%	17.6%	76.2%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.6%	1.5%	4.1%	8.4%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	1.1%	11.4%	15.5%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.7%	1.5%	4.2%	61.3%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	1.0%	11.0%	37.9%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-2.3%	-2.8%	-17.1%	79.9%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.2%	2.1%	17.6%	119.3%
CRÉDIT ISR		Fév.	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	-0.2%	0.2%	0.4%	33.0%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.1%	-1.1%	-8.2%	16.2%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Oct. 23	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.3%	0.5%	-	11.0%

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 696,9€

Actifs | 131,4 M€

SFDR 8

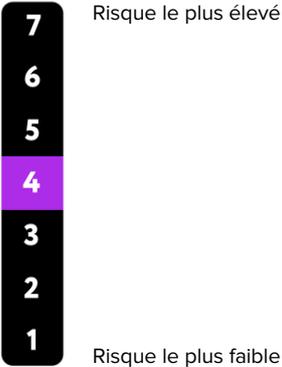
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



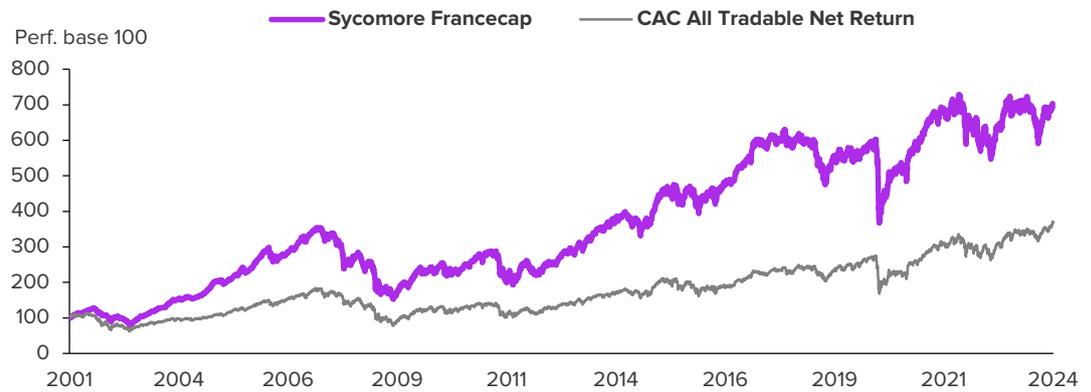
France

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,5	0,9	-2,2	17,3	27,2	596,9	9,1	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	3,1	4,5	9,9	40,8	58,9	268,7	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	1,0	0,9	-5,1%	16,1%	16,9%	5,1%	0,3	-1,3	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,4%	16,6%	21,1%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Le mois de février s'achève sur une sous-performance notable. A nouveau, l'exposition aux valeurs moyennes aura été pénalisante avec les baisses sensibles de Neoen, Alten, Arverne ou encore Rexel. Les expositions à BNP Paribas et Société Générale ont également pesé. Nous avons réinitié une position en Téléperformance après la forte baisse du titre en 2023 ; malheureusement une publication de Klarna qui souligne la montée en puissance très rapide de l'IA dans leur offre a entraîné une forte baisse du titre en fin de mois. Parmi les contributeurs positifs, les bonnes publications de Christian Dior, Michelin, Renault, Nexans, Sopra ou encore Bureau Veritas ont été saluées. Enfin, Believe fait l'objet d'une offre publique au prix de 15 €, inférieur néanmoins au prix d'introduction en bourse de 19.5 € proposé en juin 2021.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

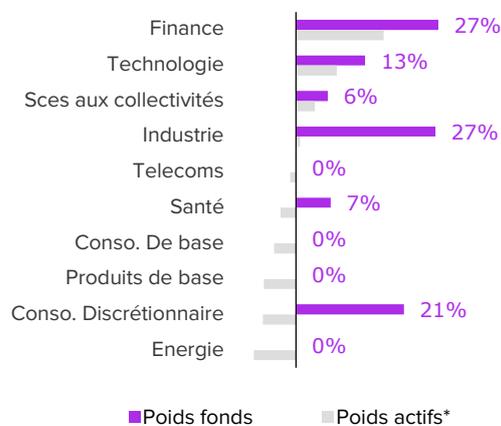
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	5,1 Mds €

Exposition sectorielle

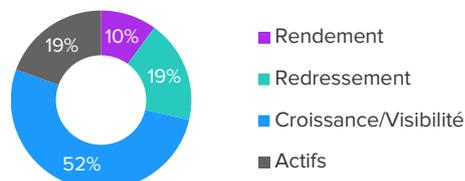


*Poids fonds – Poids CAC All Tradable Net Return

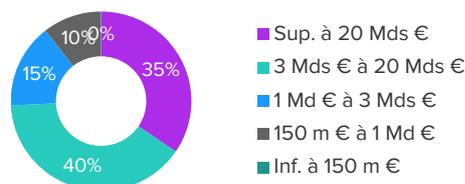
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,8%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	12,7%
Rendement 2024	3,4%	3,3%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,7%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	9%
Sanofi	4,6%	3,1/5	0%	88%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	+16%	32%
Wendel	3,8%	3,1/5	0%	38%
Alten	3,6%	3,9/5	+3%	-5%
Verallia	3,6%	3,6/5	-17%	-12%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
BNP Paribas	3,2%	3,4/5	+0%	12%
Arverne	3,1%	3,6/5	+4%	29%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Christian Dior	9,6%	0,82%
Believe SA	1,9%	0,59%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
Négatifs		
Sodexo	1,8%	-0,63%
BNP Paribas	3,3%	-0,43%
Teleperform.	1,4%	-0,37%

Mouvements

Achats

Teleperform.

Soitec

Edenred

Renforcements

Wendel

Sodexo

Ventes

Carrefour

Allègements

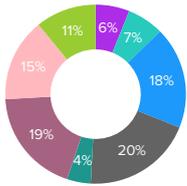
Christian Dior

Saint-Gobain

Engie



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

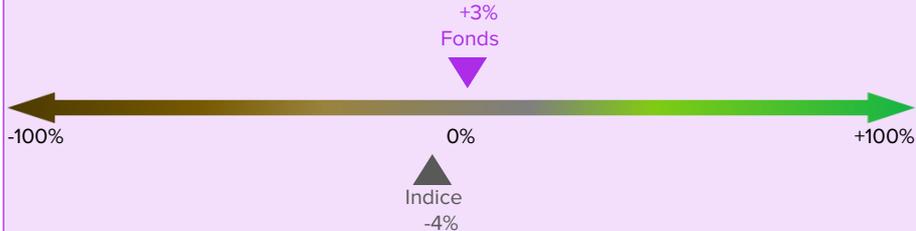
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

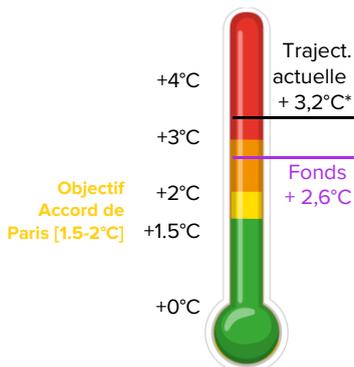
Taux de couverture : fonds 82% / indice 100%



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 87%



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

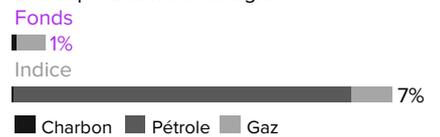
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

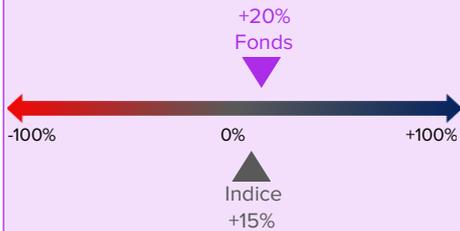


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 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%

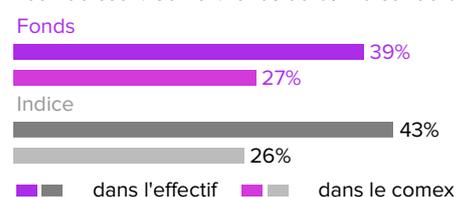


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

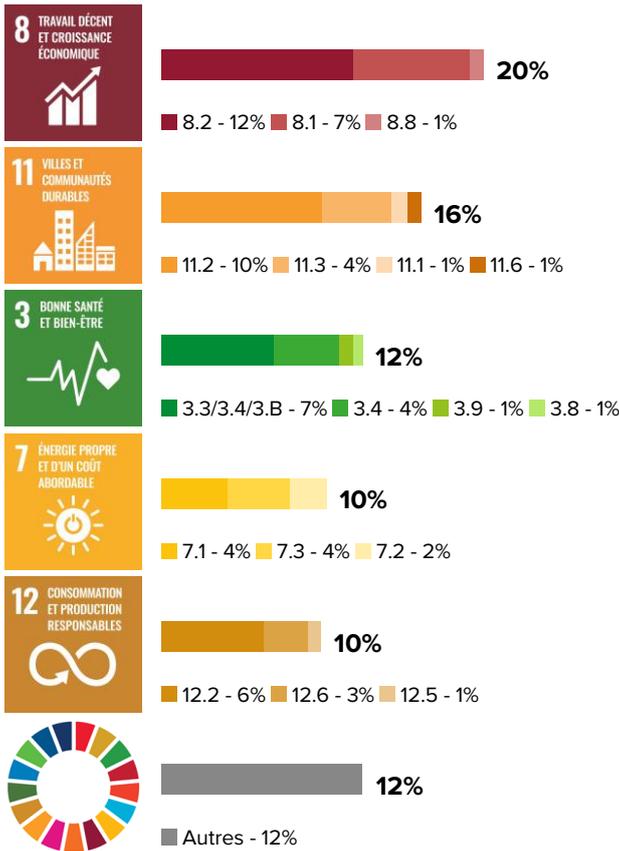
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%



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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous poursuivons l'engagement avec Neoen sur les enjeux de travail forcé et travail des enfants dans leur chaîne de valeur, et suggérons de publier une cartographie des risques en cohérence avec les recommandations de Ressources Humaines sans frontière, en nous concentrant dans un premier temps sur les activités liées à l'énergie solaire et au stockage.

Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 531,1€

Actifs | 586,9 M€

SFDR 8

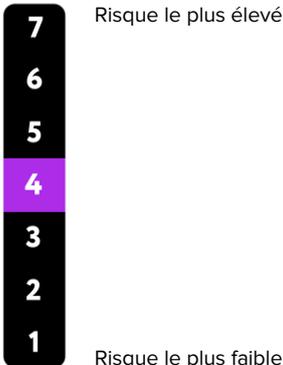
Investissements durables

% 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



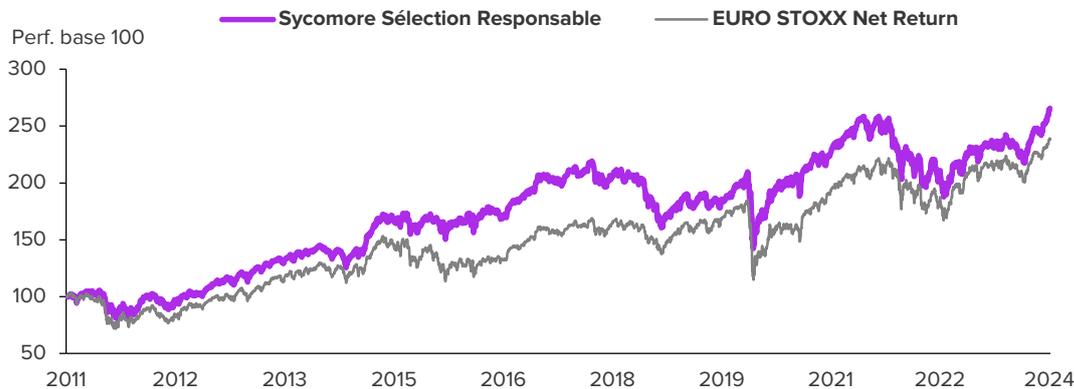
Allemagne

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	7,1	15,9	22,9	49,8	165,5	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Fonds %	5,3										
Indice %	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	138,4	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés des actions de la zone euro ont atteint de nouveaux sommets sur le mois, portés par la performance des sociétés cycliques de croissance, notamment dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la consommation. Le positionnement du fonds a largement permis de bénéficier de cette tendance grâce aux investissements réalisés sur les thématiques de l'électrification (Prysmian, Siemens, Schneider Electric), de l'Intelligence Artificielle (ASML, SAP) et du luxe (Brunello Cucinelli, LVMH). Par ailleurs, la rotation effectuée au sein du portefeuille sur les dernières semaines vers des secteurs et sociétés davantage décotés à l'instar de Michelin et Renault dans l'automobile, KPN dans les télécoms ou Smurfit Kappa dans les matériaux a également contribué positivement. Parmi les principaux événements du mois, l'exposition aux sociétés de croissance de qualité a été réduite pour des raisons de valorisation (ASML, Schneider Electric, Coloplast...) afin de poursuivre le repositionnement du portefeuille vers des secteurs et sociétés décotés.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

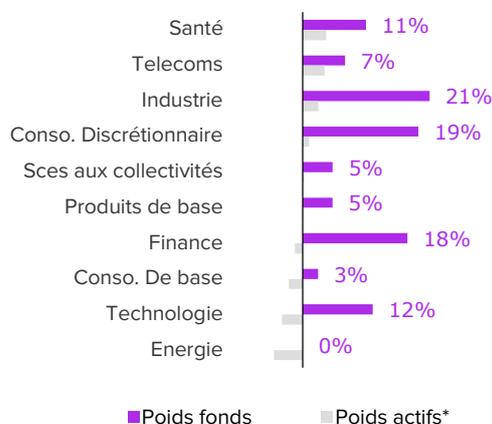
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	61,1 Mds €

Exposition sectorielle

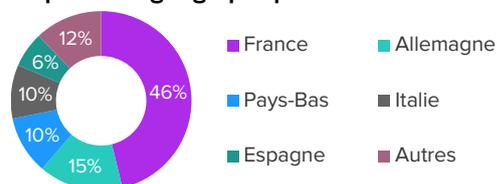


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

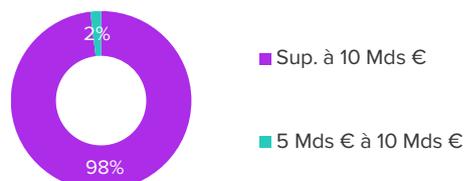
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,8x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	7,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	12,8%
Rendement 2024	3,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Prysmian	4,8%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,7%	3,6/5	0%	35%
Renault	4,7%	3,4/5	+26%	31%
Siemens AG	4,6%	3,4/5	+20%	43%
LVMH	4,3%	3,8/5	-13%	-22%
SAP	4,3%	3,9/5	+5%	20%
ASML	4,1%	4,3/5	+6%	27%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Société Générale	3,6%	3,3/5	0%	18%
Air Liquide	3,6%	4,1/5	+1%	18%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	5,1%	0,51%
Renault	4,6%	0,45%
Prysmian	4,5%	0,43%
Négatifs		
Société Générale	3,4%	-0,26%
Iberdrola	2,5%	-0,16%
Infineon	0,9%	-0,08%

Mouvements

Achats

Intesa S.

Renforcements

Essilorlux.
Iberdrola
Roche

Ventes

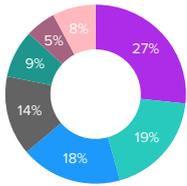
Adv Micro
Engie
Autoliv

Allègements

Asml
Schneider E.
Infineon



Thématiques durables



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

Note ESG

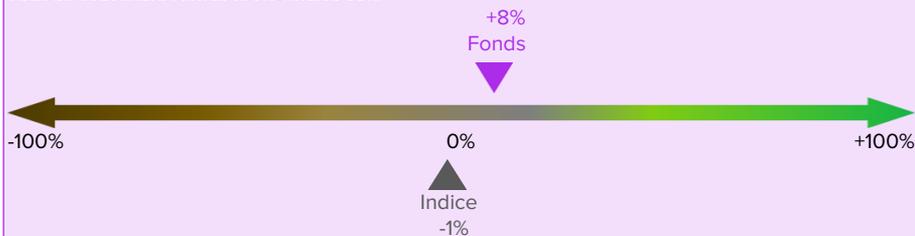
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

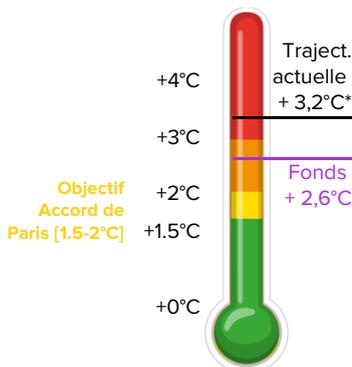
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 92%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

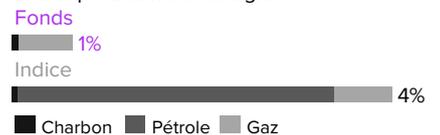
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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



Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains

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

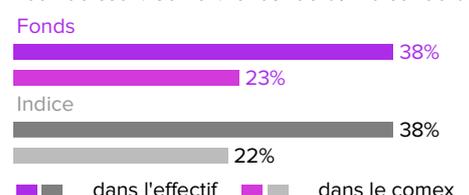
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/♂

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

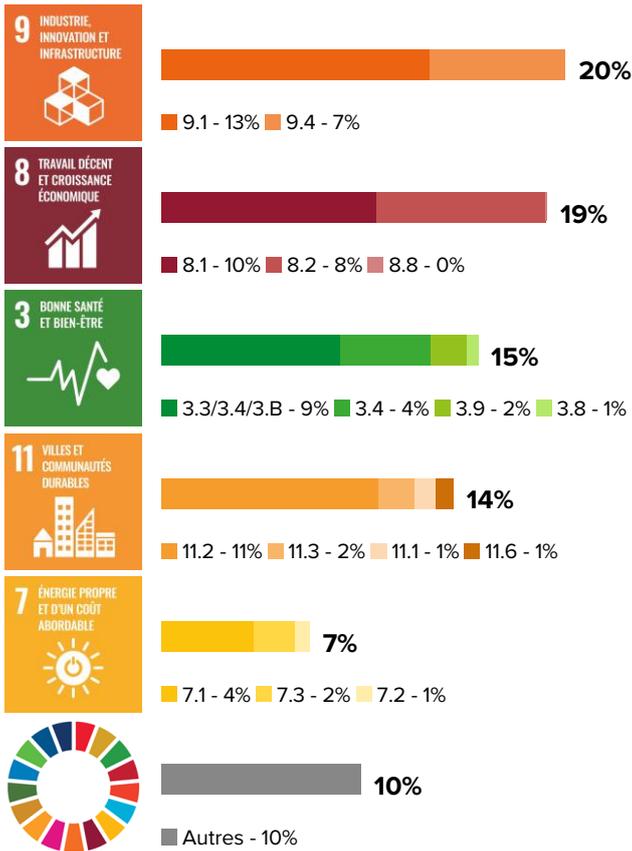
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

Controverses ESG

Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority). Le Financial Times révélait dans son article que la banque avait ouvert des comptes bancaires pour des entreprises détenues par l'Iran. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyear et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.



**sycomore
am**

sycomore

sélection midcap

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 101,9€

Actifs | 82,1 M€

SFDR 8

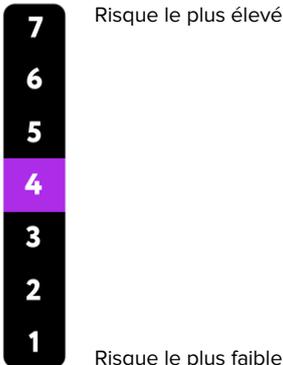
Investissements durables

% 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.

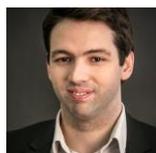
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

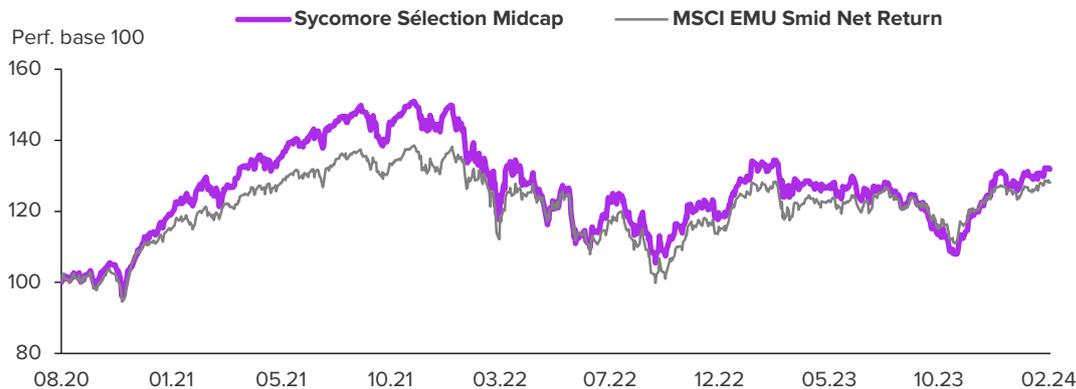
France

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu. 2023	2022	2021	
Fonds %	0,5	0,8	-0,7	6,1	31,9	8,1	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,9	0,9	0,8	8,9	28,0	7,2	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	0,8%	17,8%	16,5%	5,4%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

L'inflation n'a pas dit son dernier mot et contrarie les attentes optimistes de baisses de taux du marché. Les Small Caps sous-performent à nouveau, impactées par la remontée des taux souverains européens qui prend ainsi le pas sur des indicateurs économiques suggérant que le pire est sans doute derrière nous dans la zone Euro. Le fonds bénéficie de publications favorables comme ALK, le leader des traitements anti allergiques, qui confirme une bonne trajectoire de croissance pour 2024 (entre 9-12% de hausse attendue de ses revenus) et vise toujours une forte expansion de ses marges à horizon 2025. A l'inverse, Compugroup déçoit à nouveau avec un plan de restructuration important inattendu et des perspectives peu convaincantes. Les sociétés exposées à la production d'énergie (Solaria, ERG) sont également sous pression avec une baisse du prix spot de l'électricité importante ce début d'année.



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

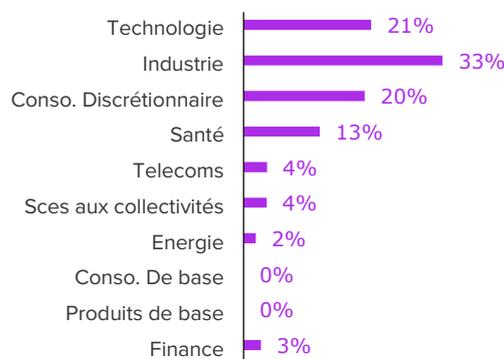
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	58%
Capi. boursière médiane	4,0 Mds €

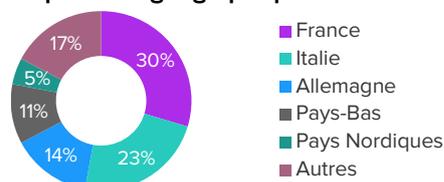
Exposition sectorielle



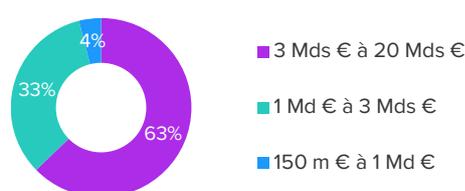
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,5x	11,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	4,7%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	13,8%	10,7%
Rendement 2024	2,2%	3,6%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Arcadis	4,3%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,7%	3,6/5	0%	25%
Virbac	3,6%	3,8/5	0%	37%
Brunello C.	3,3%	4,0/5	-10%	-15%
Alten	3,1%	3,9/5	+3%	-5%
De Longhi	3,0%	3,7/5	-13%	0%
DEME Group	2,8%	3,5/5	+42%	0%
Brembo	2,4%	3,6/5	+0%	39%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Brunello C.	3,1%	0,65%
Sopra Steria	4,6%	0,46%
ALK-abello A/S	2,1%	0,37%
Négatifs		
Compu Grp. Medic.	1,1%	-0,41%
INWIT	4,0%	-0,34%
Solaria Energia	1,9%	-0,29%

Mouvements

Achats

Fluidra
Argan
Carl Zeiss

Renforcements

Sopra Steria
Delonghi
Virbac

Ventes

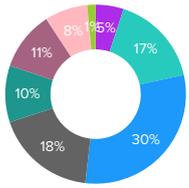
Aperam
Verallia
Husqvarna

Allègements

Dieteren
Interpump
Aixtron AG



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

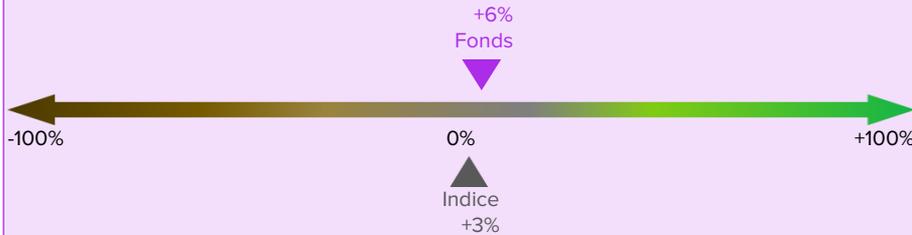
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

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.

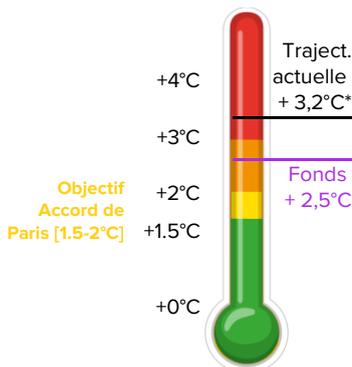
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



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 47%



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

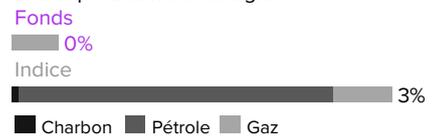
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

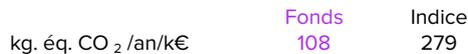
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

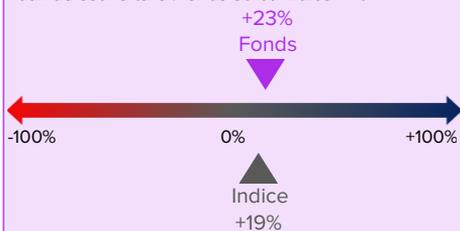


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 89% / 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%

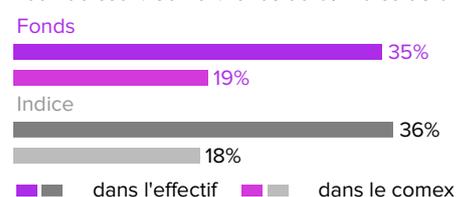


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 97%

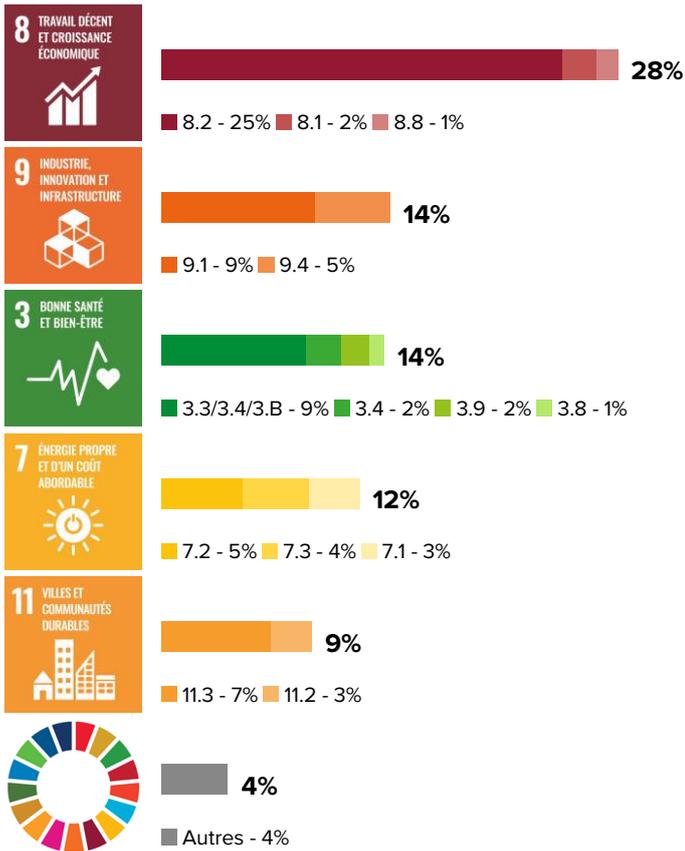
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.196,1€

Actifs | 76,5 M€

SFDR 8

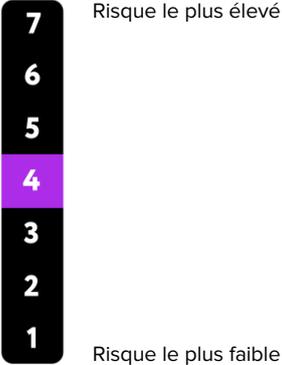
Investissements durables

% 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



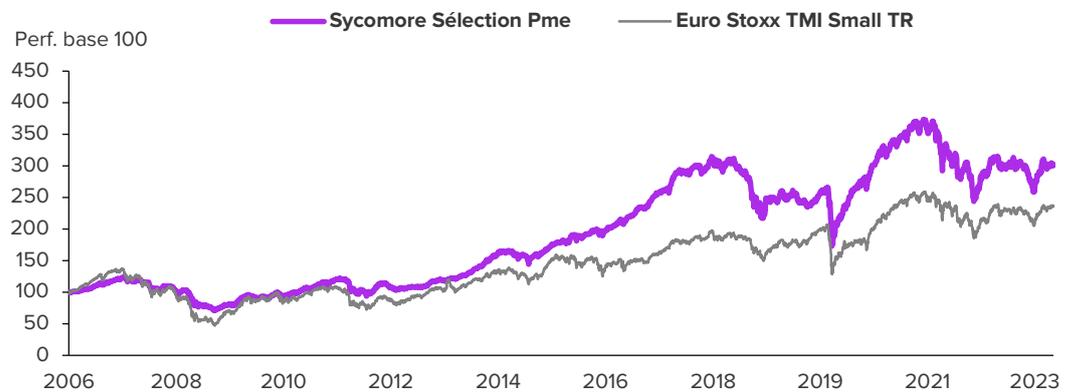
France

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,4	-3,3	-4,4	-6,1	21,7	200,5	6,5	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	0,2	-0,8	-0,7	8,2	37,2	135,3	5,0	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	-4,4%	15,0%	15,8%	6,5%	-0,2	-0,7	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,7%	12,4%	19,0%	12,2%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

L'inflation n'a pas dit son dernier mot et contrarie les attentes optimistes de baisses de taux du marché. Les Small Caps sous-performent à nouveau, impactées par la remontée des taux souverains européens, en dépit d'indicateurs économiques suggérant que le pire est sans doute derrière nous dans la zone Euro. Le fonds bénéficie de publications favorables comme le leader des saunas, Harvia (retour de la croissance organique au Q4, excellente performance en Amérique du Nord, marges opérationnelles supérieures à 20%) ou Inwido, leader européen dans les fenêtres (stabilité des marges en 2023 en dépit d'un déclin des volumes et forte génération de cash-flow permettant d'envisager de nouvelles acquisitions après l'intégration réussie de Sidey). Nous initions Guerbet qui a terminé 2023 en fanfare après avoir résolu ses problématiques à Raleigh. A l'inverse, Poujoulat déçoit (perspective de chiffre d'affaires revu en baisse avec l'effet prix sur le granulé de bois et une reprise plus tardive qu'escomptée en conduits de cheminée), de même que Delfingen (révision en baisse de la marge opérationnelle suite au ralentissement de l'activité en fin d'année avec les grèves de l'UAW en Amérique du Nord).



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

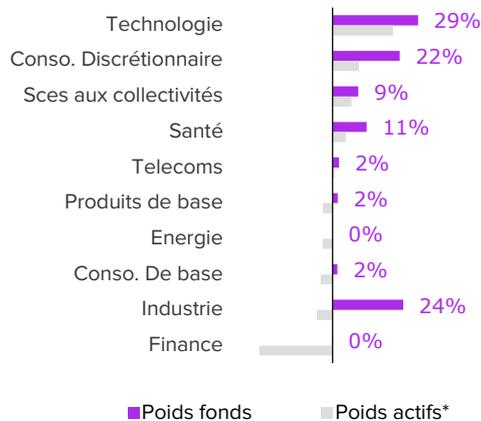
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	58
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

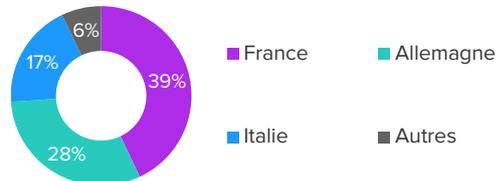


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

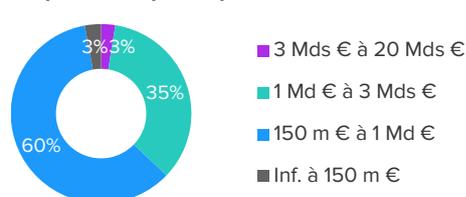
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2024	12,3%	4,6%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	11,0%
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	3,7/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Esker	3,4%	3,9/5	+2%	39%
Nexus	2,7%	3,5/5	0%	33%
Vygrs du Mnd	2,6%	3,8/5	+10%	33%
Séché Env.	2,6%	3,7/5	+70%	60%
Neurones	2,5%	4,0/5	0%	10%
Harvia	2,5%	4,1/5	-19%	35%
Rovi	2,5%	3,5/5	0%	69%
Inwido	2,4%	0,0/5	+28%	0%
Cewe	2,4%	3,8/5	0%	0%
Trigano	2,4%	3,5/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Harvia	2,2%	0,39%
adesso	1,5%	0,31%
SAF-Holland	1,7%	0,28%
Négatifs		
Delfingen	1,2%	-0,35%
EnergieKontor	2,3%	-0,35%
Befesa SA	2,1%	-0,23%

Mouvements

Achats

Guerbet

Renforcements

Luve
Steico
Elmos

Ventes

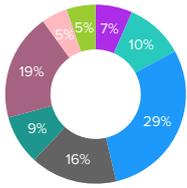
Exel Ind.

Allègements

Sii
Cembre
Aixtron AG



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

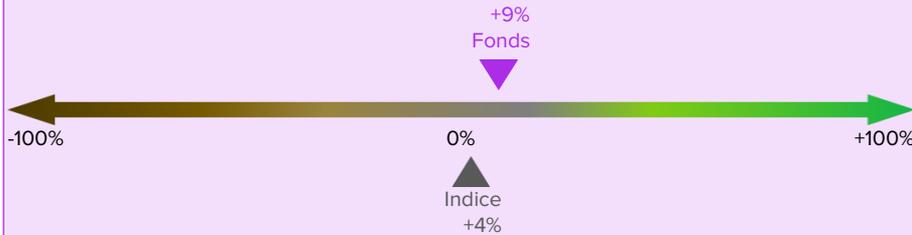
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

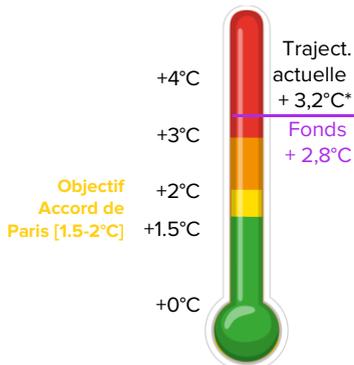
Taux de couverture : fonds 73% / indice 90%



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 29%



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

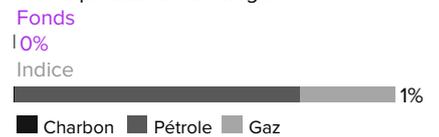
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 97%

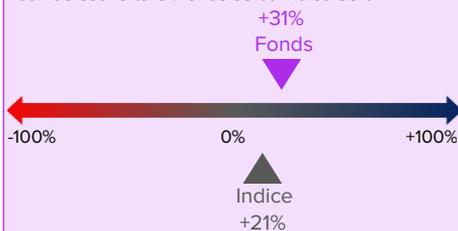


Analyse sociale et sociétale

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 83% / indice 55%



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 88%

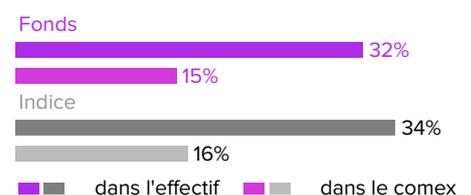


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 93%

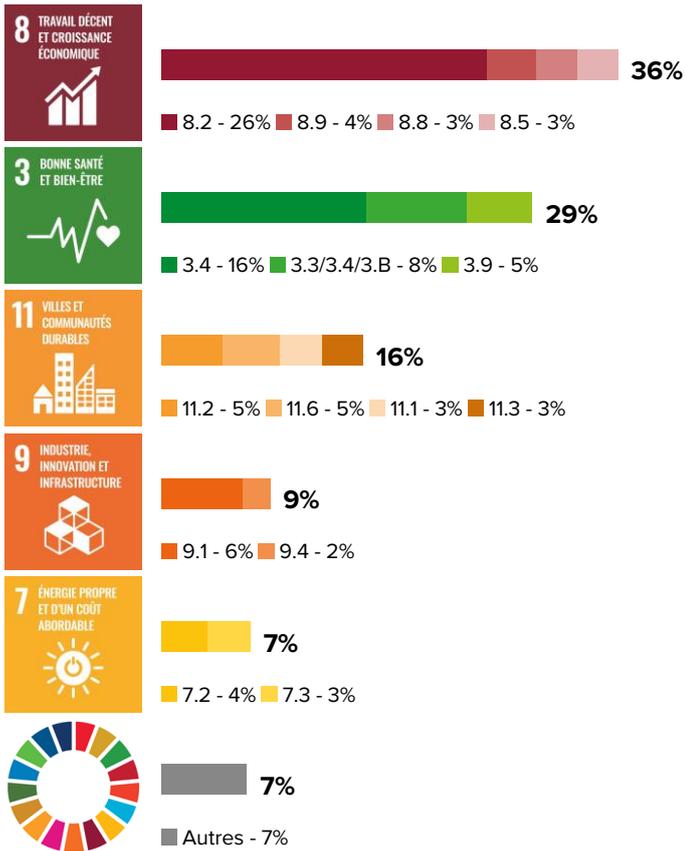
Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 96%



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 : 15%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous avons visité le site de recyclage de déchets dangereux issus de la production d'Acier proche de Bilbao. C'est un des sites les plus productifs de zinc secondaire du groupe, dans un processus industriel continu. L'activité s'avère capitalistique et intense en énergie mais nécessite peu d'intervention humaine.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore

europa eco solutions

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 157,3€

Actifs | 503,7 M€

SFDR 9

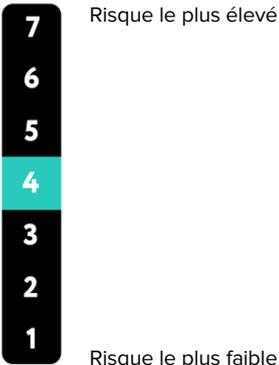
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,2	-3,9	-9,0	-4,0	40,7	57,3	5,5	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	1,9	3,5	10,4	33,5	49,7	68,7	6,3	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	-10,7%	16,9%	14,4%	8,5%	-0,1	-1,4	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,1%	16,8%	16,5%	7,9%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Dans un contexte économique toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont refroidi l'espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, les producteurs d'énergies renouvelables (EDPR, Neoen, ERG, Solaria) continuent de souffrir de taux élevés et d'une baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien à la suite d'une performance absolue significativement négative depuis le début d'année. Les autres thèmes s'avèrent plus porteurs, avec une solide performance dans l'électrification (Schneider Electric, Prysmian, Nexans) et de bonnes surprises dans le secteur de la construction, où les attentes étaient relativement faibles (Rockwool, Kingspan). Au sein du secteur solaire, Nexttracker s'affiche parmi les meilleurs contributeurs grâce à une dynamique de commandes soutenue de trackers solaires sur le marché des renouvelables aux États-Unis et des gains de parts de marché sur son principal concurrent.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

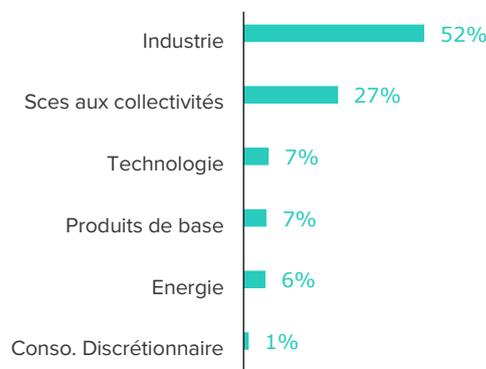
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	9,2 Mds €

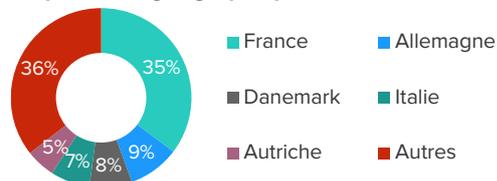
Exposition sectorielle



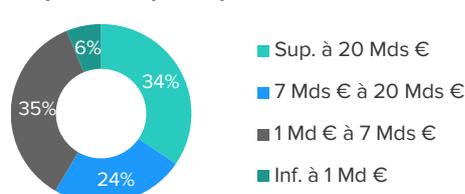
Valorisation

Ratio P/E 2024	15,8x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	6,3%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	13,9%
Rendement 2024	2,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Saint Gobain	3,9%	3,9/5	+16%
Infineon	3,6%	3,8/5	+14%
Vestas Wind Sys.	3,6%	4,0/5	+100%
STMicroelec.	3,5%	3,8/5	+11%
Prysmian	3,4%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,3%	3,7/5	+20%
ERG	3,1%	4,0/5	+93%
Legrand	3,1%	4,3/5	+16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Schneider E.	5,3%	0,66%
Nextracker	2,0%	0,53%
Rockwool	2,3%	0,37%
Négatifs		
EDP Renovaveis	2,8%	-0,47%
Neoen	1,8%	-0,37%
Acciona	1,7%	-0,30%

Mouvements

Achats

E.On

Renforcements

Smurfit
Orsted
Kingspan

Ventes

Steico
Sif

Allègements

Solaria
Schneider E.
Sca



Thématiques environnementales



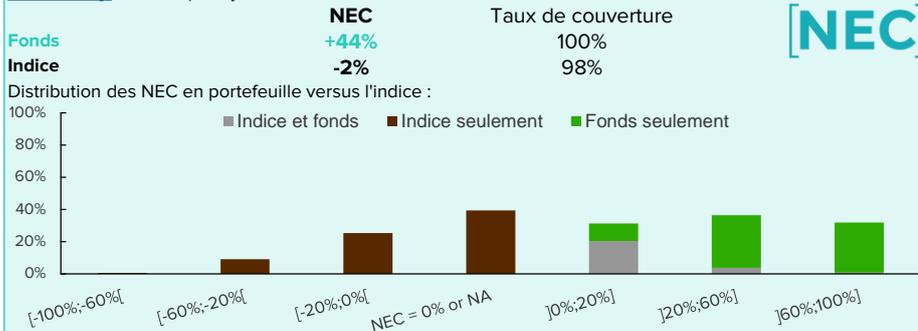
Note ESG

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

Analyse environnementale

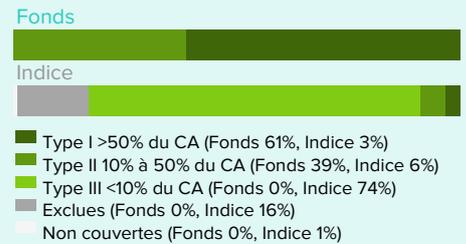
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



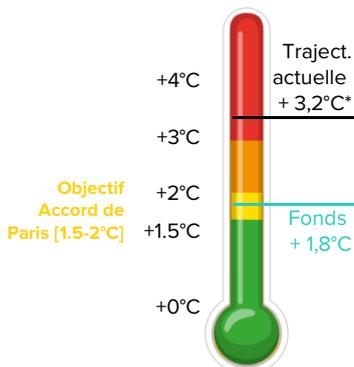
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 79%



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

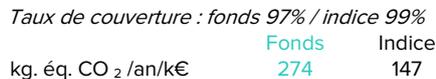
Alignement climatique – SBTi

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***.



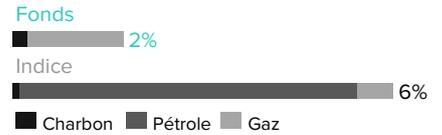
Taxonomie européenne

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 78%



Croissance des effectifs

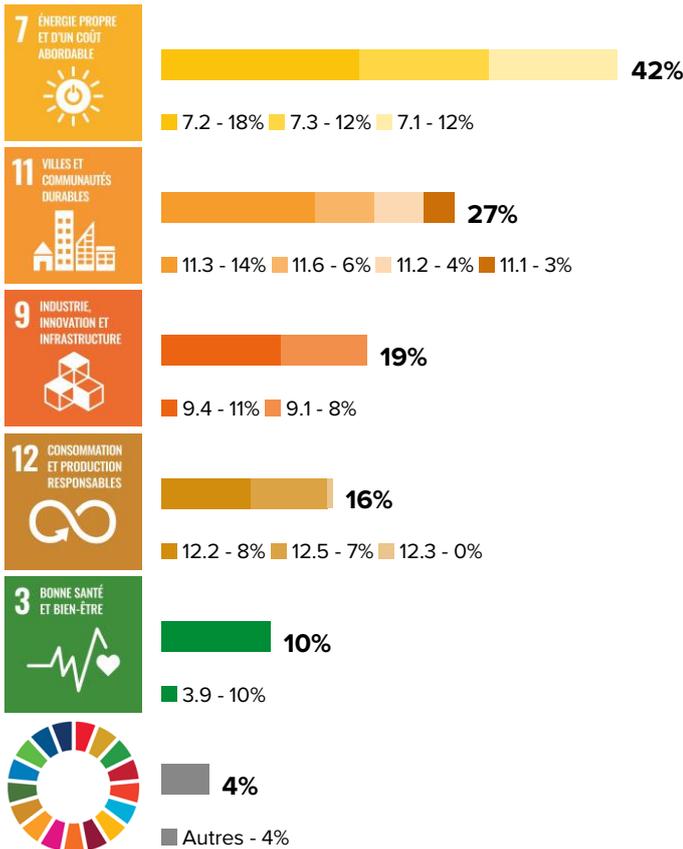
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous poursuivons l'engagement avec Neoen sur les enjeux de travail forcé et travail des enfants dans leur chaîne de valeur, et suggérons de publier une cartographie des risques en cohérence avec les recommandations de Ressources Humaines sans frontière, en nous concentrant dans un premier temps sur les activités liées à l'énergie solaire et au stockage.

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore global éco solutions

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 87,4€

Actifs | 82,1 M€

SFDR 9

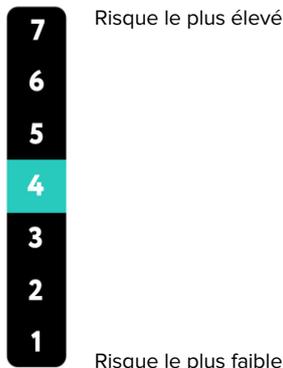
Investissements durables

% 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



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



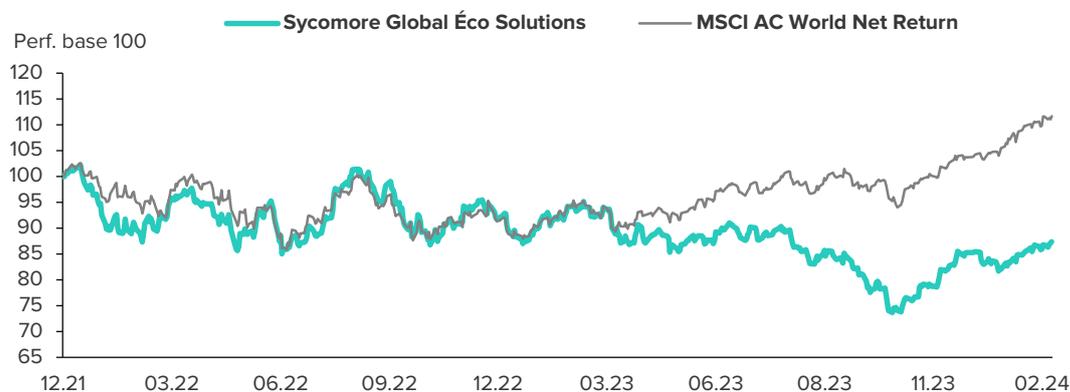
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	4,6	-5,8	-12,6	-6,0	-2,2	-13,9
Indice %	4,7	20,7	11,7	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	1,0	-10,6%	16,5%	14,2%	9,5%	-0,5	-1,2	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Dans un contexte économique toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont anéanti tout espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, les producteurs d'énergies renouvelables (Solaria, EDPR, Boralex) ont continué de souffrir de taux élevés et d'une baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien. La bonne performance des déchets (Waste Connections, Republic Services, Clean Harbors), soutenus par leur pouvoir de fixation des prix, a permis de compenser cette baisse. Au sein du secteur solaire, Nextracker a réalisé la meilleure performance de l'univers grâce à une dynamique de commandes soutenue par des gains de parts de marché sur son principal concurrent. First Solar a également confirmé une bonne exécution et vise une croissance des bénéfices annuels de 75 %. Quanta Services a aussi dépassé les attentes grâce à une forte marge et une solide génération de cash-flow dans les projets renouvelables. Eaton et Schneider Electric continuent d'être portés par la thématique d'électrification et leurs expositions respectives aux data centers, mise en exergue par la publication de Nvidia.



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

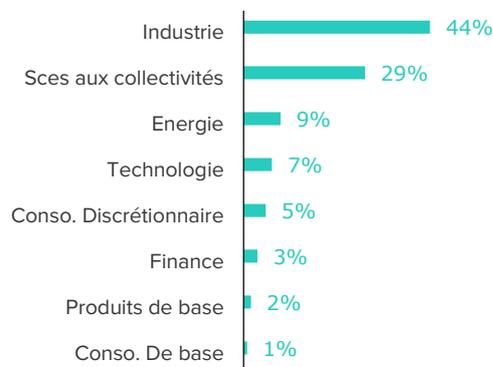
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	23,2 Mds €

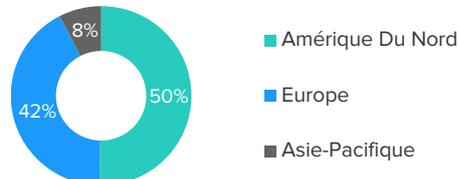
Exposition sectorielle



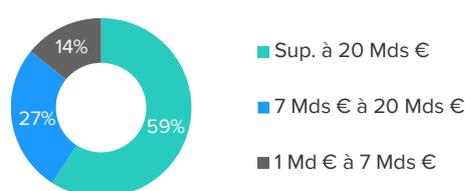
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds	19,1x	Indice	17,9x
Croissance bénéficiaire 2024		11,6%		9,4%
Ratio P/BV 2024		2,5x		2,7x
Rentabilité des fonds propres		13,1%		15,1%
Rendement 2024		1,7%		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	3,3/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,6/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,4%	3,7/5	+11%
Wabtec	4,9%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Veolia	4,6%	3,7/5	+52%
Waste Connections	4,0%	3,9/5	+42%
Kurita Water Industries	4,0%	3,9/5	+71%
Equinix	4,0%	3,6/5	+24%
First Solar	4,0%	3,3/5	+65%
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	+16%
STMicroelec.	4,0%	3,8/5	+11%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Quanta Services	5,0%	1,08%
Eaton Corp.	6,2%	1,06%
Nextracker	2,5%	0,84%
Négatifs		
EDP Renovaveis	2,2%	-0,36%
Solaria Energia	1,4%	-0,24%
Elia Group	2,1%	-0,22%

Mouvements

Achats

BYD

Befesa

Renforcements

E.On

Edp Renov.

Orsted

Ventes

Solaria

Boralex

Sca

Allègements

Eaton Corp

Nextracker

Waste Conn.



Thématiques environnementales



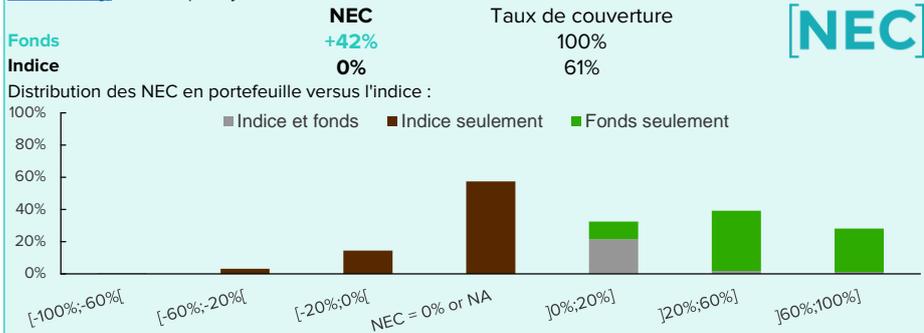
Note ESG

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

Analyse environnementale

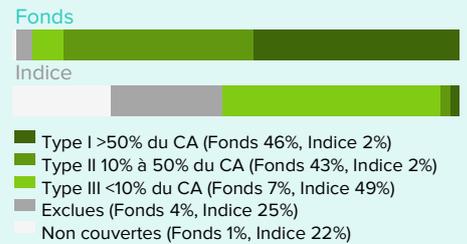
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



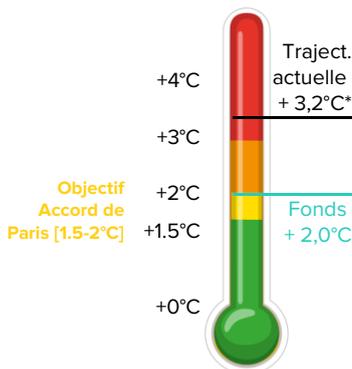
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

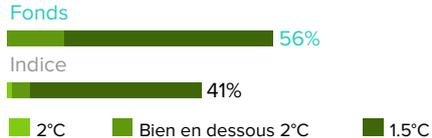
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 80%



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

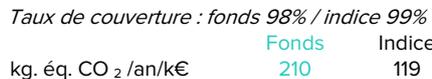
Alignement climatique – SBTi

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***.



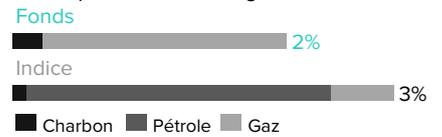
Taxonomie européenne

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 52%



Croissance des effectifs

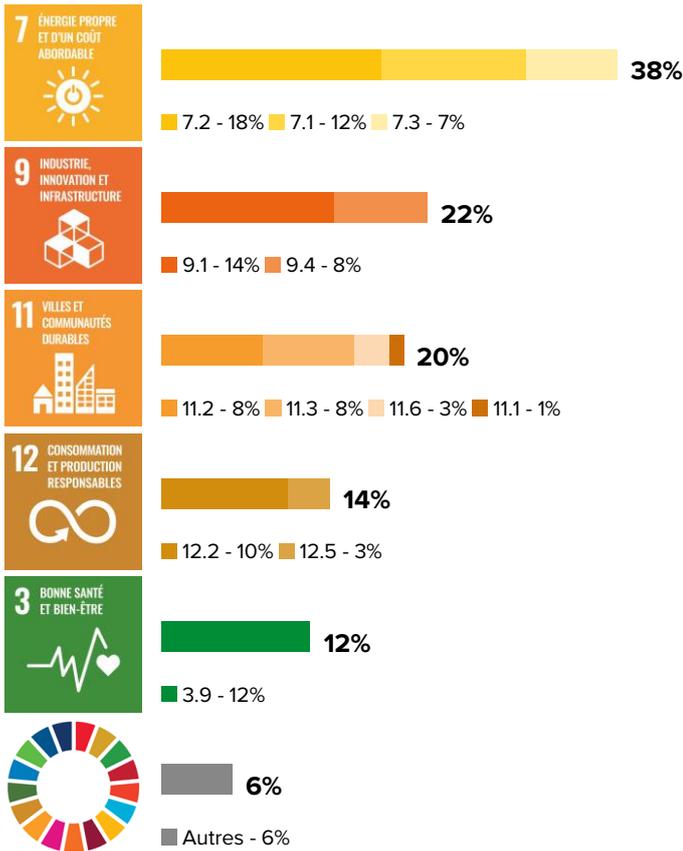
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 77%



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 : 11%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous avons visité le site de recyclage de déchets dangereux issus de la production d'Acier proche de Bilbao. C'est un des sites les plus productifs de zinc secondaire du groupe, dans un processus industriel continu. L'activité s'avère capitalistique et intense en énergie mais nécessite peu d'intervention humaine.

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycamore
am

sycamore

europe happy@work

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 175,3€

Actifs | 453,0 M€

SFDR 9

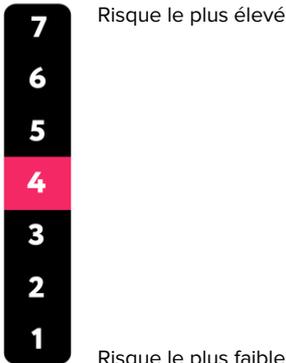
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



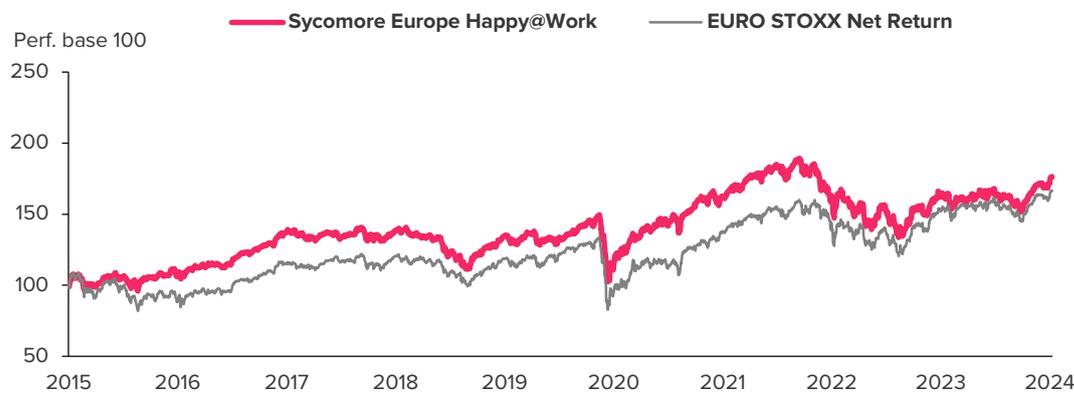
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	5,6	8,0	14,4	17,7	46,6	85,8	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	72,0	6,5	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,7%	15,6%	16,7%	5,4%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Soutenus par une saison de publication des résultats de bonne facture, les indices d'actions européennes ont clôturé le mois sur une performance positive. Si le narratif a été dominé par la technologie, la plupart des secteurs s'inscrivent en hausse en février, à l'exception des services aux collectivités, de l'énergie et des télécoms. La consommation discrétionnaire affiche la meilleure performance sectorielle en Europe, soutenue par la forte progression des valeurs du luxe, un segment qui pourrait connaître un rebond de croissance durant l'année 2024. Nos positions dans Brunello Cuccinelli et Hermès ont profité de cette tendance positive et ces bons résultats. Dans cet environnement, la stratégie a surperformé son indice de référence. En termes d'allocation d'actifs, le fonds a bénéficié de notre surpondération à la technologie, tandis que notre sélection de titres a contribué de façon assez homogène à la performance. Nos positions dans les industrielles Schneider Electric et Prysmian ont bien réagi après des publications de résultats solides. Dans la santé, notons les contributions positives de Novo Nordisk dans les pharmaceutiques. Du côté de la technologie, ASML et Nvidia ont également été favorables à la performance.



Caractéristiques

Date de création

04/11/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

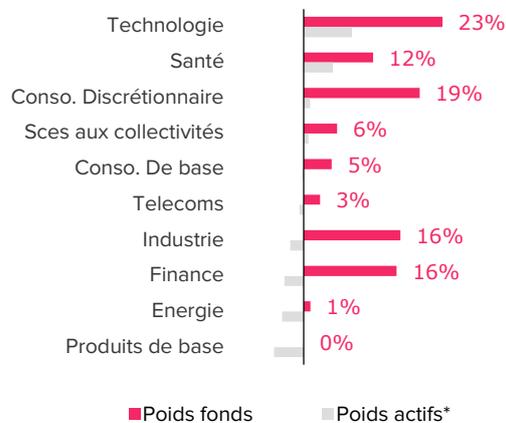
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	72,7 Mds €

Exposition sectorielle

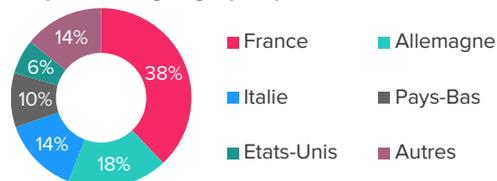


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

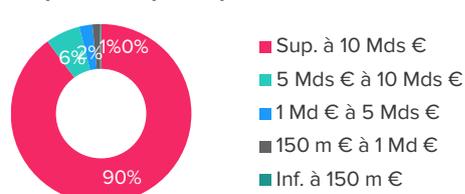
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,9%	13,8%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,7%	0,79%
Hermès	3,0%	0,53%
NVIDIA Corporation	1,8%	0,50%
Négatifs		
EDP Renovaveis	1,4%	-0,25%
ERG	1,7%	-0,14%
Iberdrola	2,2%	-0,12%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

L Oréal
Microsoft
Servicenow

Schneider E.
Nvidia
Hermès



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

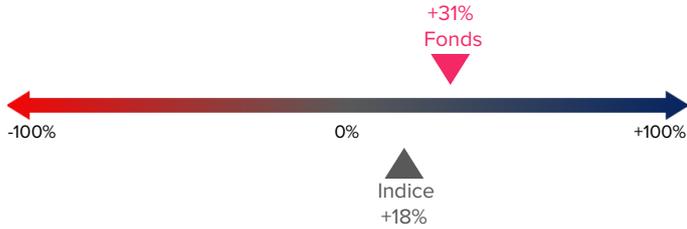
Taux de couverture : fonds 93% / indice 91%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

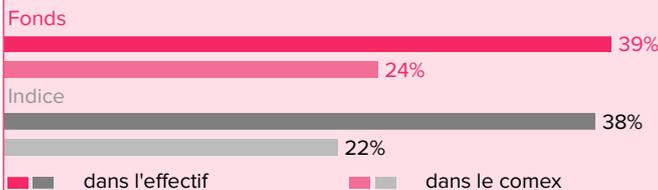


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

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

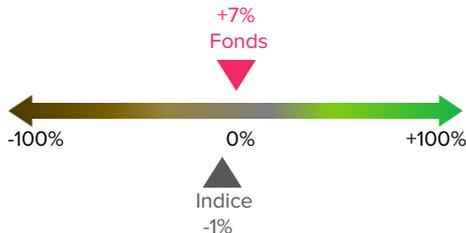


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

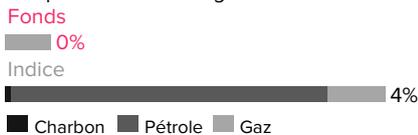
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

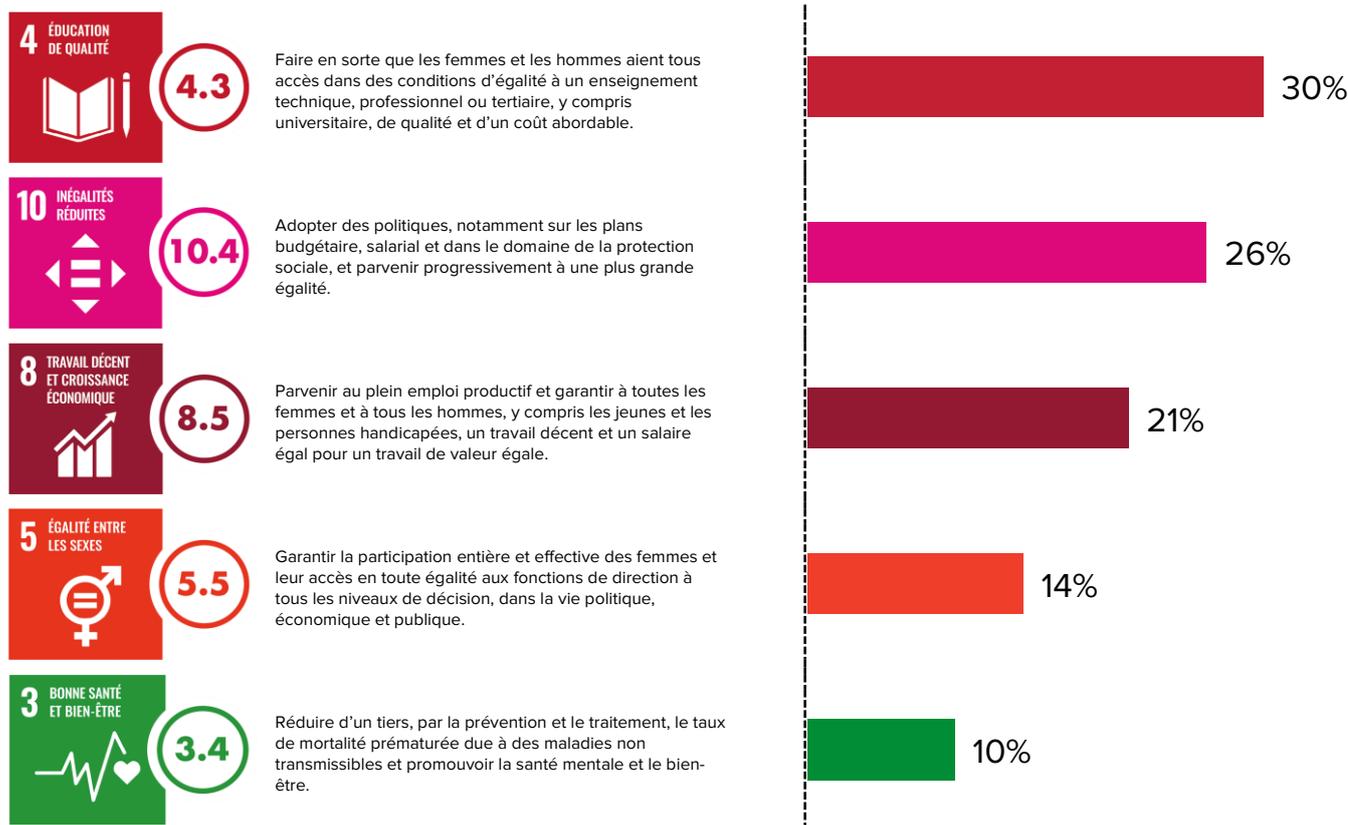
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	84	168



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Moncler

Nous avons eu l'occasion d'échanger avec le Directeur des Relations Investisseurs et le DRH de Moncler. Une première pour le DRH qui n'avait jamais encore partagé la vision du groupe en matière de capital humain directement avec un investisseur. Moncler a notamment développé plusieurs initiatives visant à promouvoir la créativité et l'individualité, deux valeurs clés pour le groupe. Une des principales forces de l'entreprise réside dans l'autonomie et la responsabilité accordées aux collaborateurs. Le groupe reste assez petit par rapport à d'autres groupes du secteur du luxe et les décisions sont prises selon une approche collégiale.

Controverses ESG

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyera et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

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



sycomore
am

sycomore

global happy@work

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 110,7€

Actifs | 159,4 M€

SFDR 9

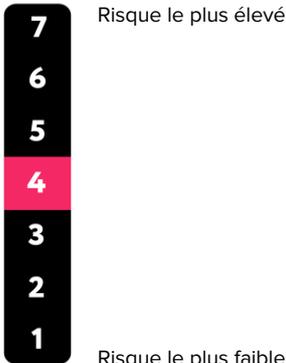
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	7,5	28,3	10,7	4,7	22,4	-23,2
Indice %	4,7	20,7	12,1	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	-0,8%	17,0%	14,3%	6,2%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Soutenus par une saison de publication des résultats de bonne facture, les indices d'actions internationales ont clôturé le mois de février en territoire positif. Si le narratif a été dominé par la technologie, tous les secteurs s'inscrivent en hausse à l'exception des télécoms. La technologie et la consommation discrétionnaire affichent les meilleures performances sectorielles. Dans cet environnement, la stratégie a surperformé son indice de référence, portée par une sélection de titres qui a contribué de façon homogène aux résultats. Les deux principales contributions positives ont été Nvidia dans la technologie et Eli Lilly dans les pharmaceutiques. Eaton, du côté des industrielles, arrive en troisième position. Nos valeurs dans le segment du luxe, notamment Hermès, Brunello Cuccinelli et Moncler, ont bénéficié de l'amélioration des fondamentaux et de valorisations attrayantes. En revanche, Palo Alto a connu un trimestre difficile en raison d'une transition produits qui devrait encore se prolonger sur quelques trimestres.



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

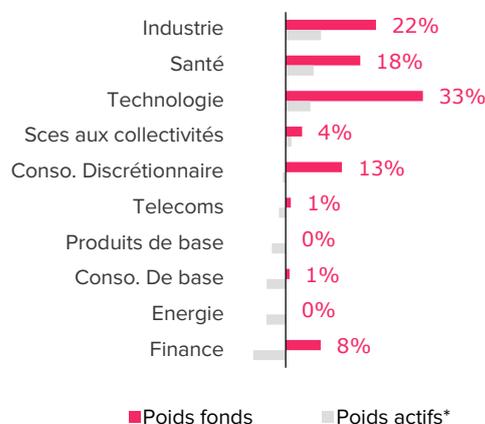
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	170,4 Mds €

Exposition sectorielle

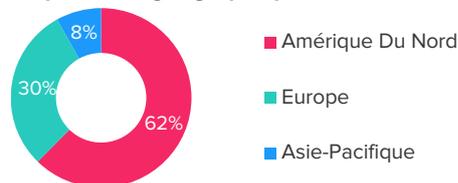


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

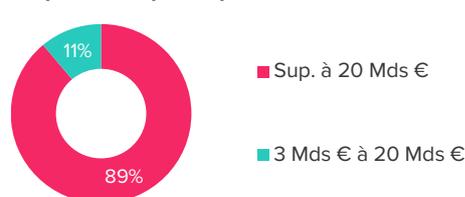
Valorisation

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	5,5%	1,36%
Eli Lilly & Co	5,6%	0,92%
Eaton Corp.	3,5%	0,58%
Négatifs		
EDP Renovaveis	1,0%	-0,17%
Deere & Company	1,5%	-0,11%
ERG	0,9%	-0,09%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Advantest
L Oréal
Microsoft

Nvidia
Palo Alto
Hermès



Note ESG

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

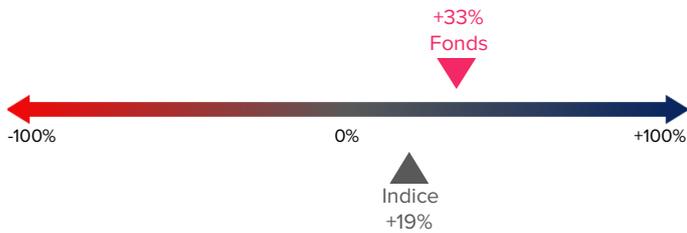
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 52%

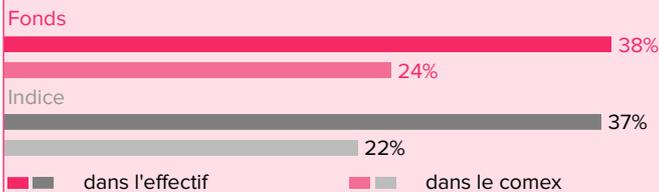


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 89%

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



Meilleures notes People

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

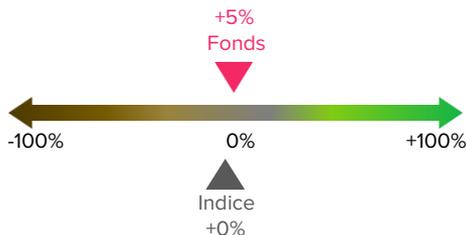
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 61%



Exposition fossile

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

Fonds

■ 0%

Indice

■ 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

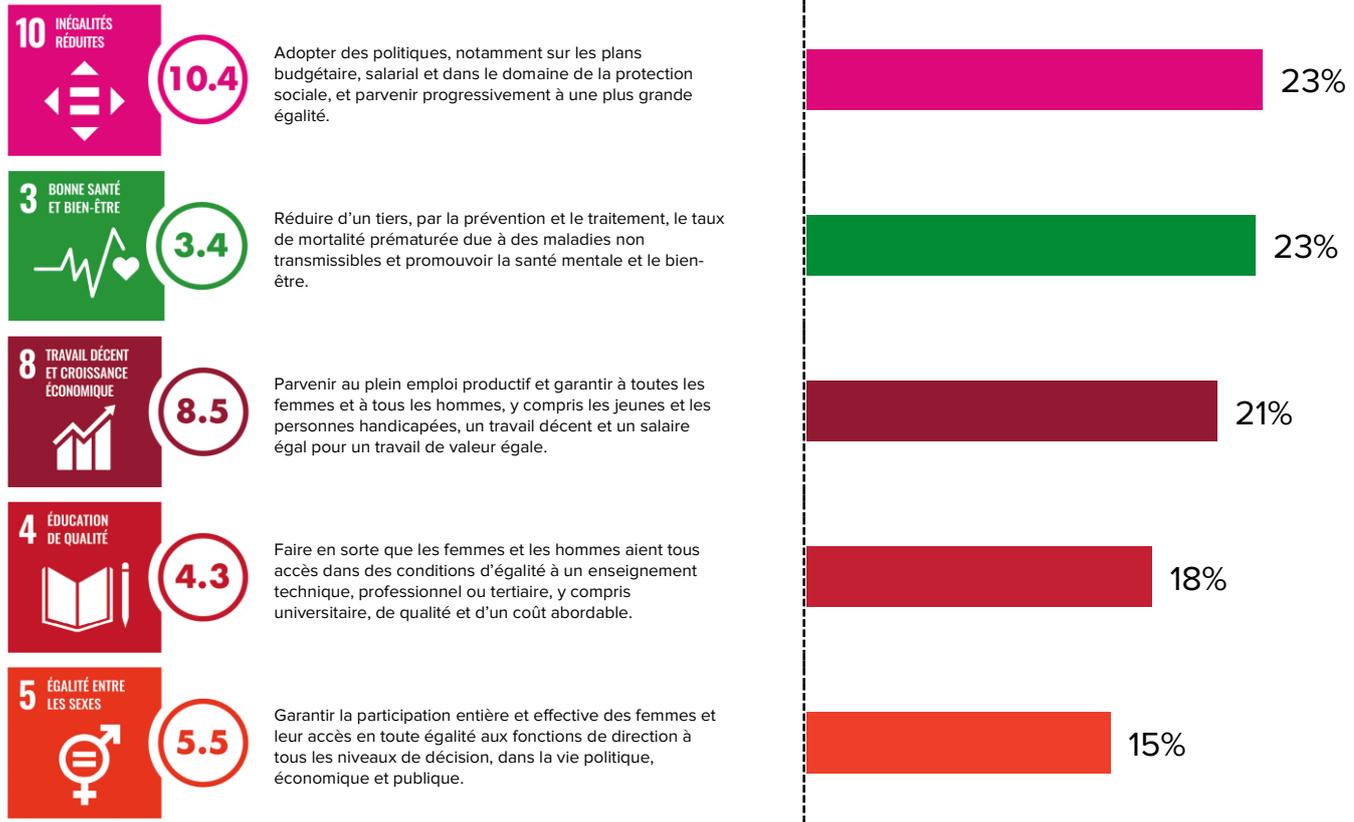
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€ Fonds 37 Indice 119



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuit

Nous avons initié un dialogue avec Intuit sur la santé mentale et le bien-être des employés. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à adopter une politique en matière de santé mentale, de formaliser sa gouvernance sur cette problématique au sein de la structure, de former les managers sur la santé mentale des équipes, de définir des objectifs et de communiquer sur le pourcentage de managers formés sur cet enjeu.

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Controverses ESG

Toyota

Nous avons contacté Toyota pour revenir sur les controverses Daihatsu & Hino, ainsi que sur des dossiers plus récents impliquant ses filiales, et notamment deux suspensions de livraison : 64 modèles Daihatsu en décembre 2023, après une enquête sur les résultats des crash tests, puis 10 modèles de véhicules diesel en janvier 2024 en raison d'irrégularités au niveau de la certification des moteurs produits par Toyota Industries. Entre autres, nous attendons des informations complémentaires sur les actions correctrices mises en œuvre après ces événements.

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 463,2€

Actifs | 241,3 M€

SFDR 9

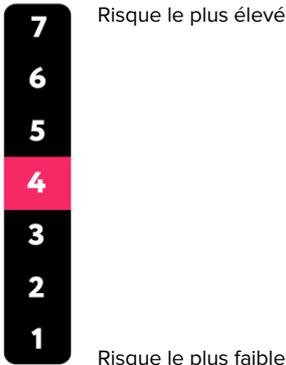
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



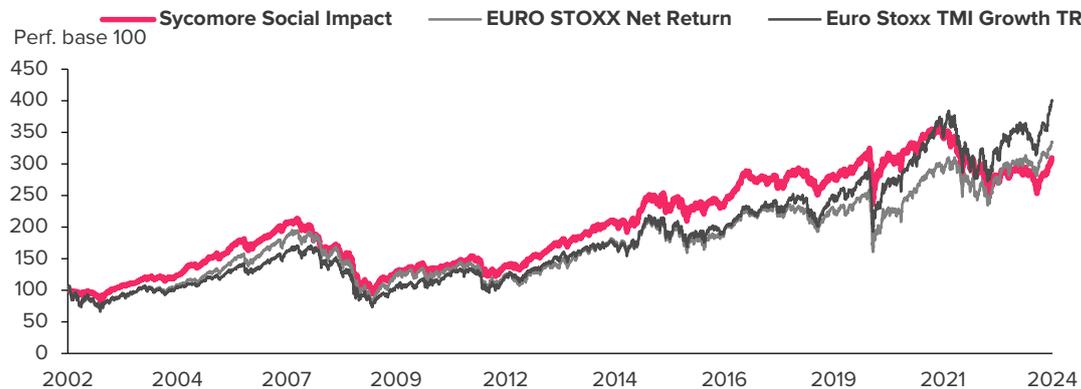
France

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	4,2	8,0	7,9	-3,1	14,3	208,8	5,3	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	234,2	5,7	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	-7,2%	12,2%	16,8%	8,4%	-0,2	-1,3	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,3%	20,8%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Soutenus par une saison de publication des résultats de bonne facture, les indices d'actions européennes ont clôturé le mois sur une performance positive. Si le narratif a été dominé par la technologie et l'IA, la plupart des secteurs s'inscrivent en hausse en février, à l'exception des services aux collectivités, de l'énergie et des télécoms. Dans cet environnement peu favorable à notre stratégie structurellement conservatrice, le fonds a surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres porteuse. Nos positions dans Schneider Electric et Prysmian, dans le secteur de l'industrie, ont bien réagi après des publications de résultats solides. Dans la santé, notons les contributions positives de Novo Nordisk dans les pharmaceutiques et de Siemens Healthineers dans la Medtech. Dans le secteur de la technologie, la performance a bénéficié de notre exposition au secteur des semi-conducteurs, où nous détenons des sociétés comme ASML et BESI qui, selon nous, bénéficieront de manière significative des investissements dans les infrastructures pour les nouveaux services d'intelligence artificielle.



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

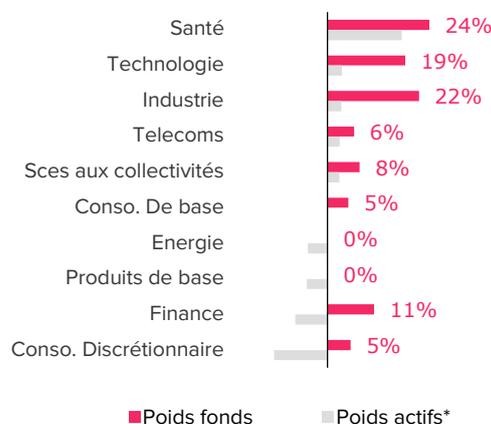
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	61,9 Mds €

Exposition sectorielle

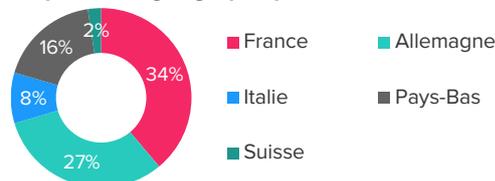


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

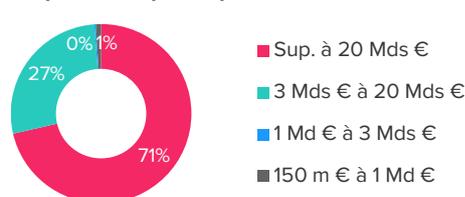
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,4x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	7,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	2,4x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	14,4%	12,8%
Rendement 2024	2,8%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	8,6%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Schneider E.	4,5%	4,2/5	37%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
AXA	4,3%	3,6/5	37%
SAP	4,0%	3,9/5	20%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	40%
Siemens AG	3,6%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	2,8%	3,8/5	92%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,6%	0,77%
Schneider E.	4,7%	0,66%
BESI	2,2%	0,41%
Négatifs		
Dassault Sy.	1,7%	-0,21%
ERG	2,2%	-0,18%
Iberdrola	2,9%	-0,15%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

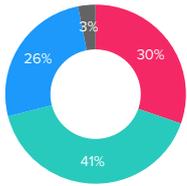
Allègements

Sap
Prismian

Schneider E.



Thématiques durables



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

Note ESG

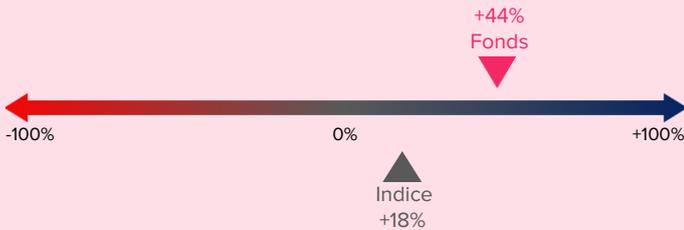
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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

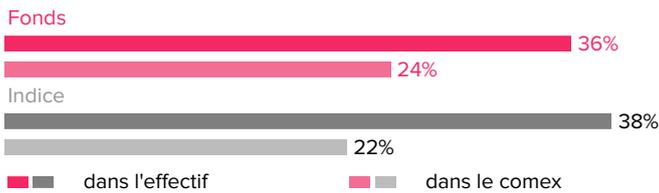


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

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



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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%

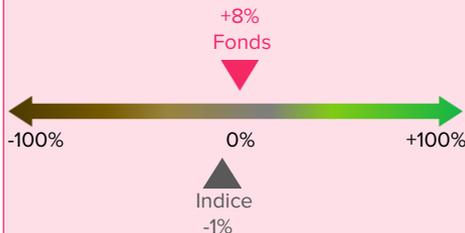


Analyse environnementale

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.



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

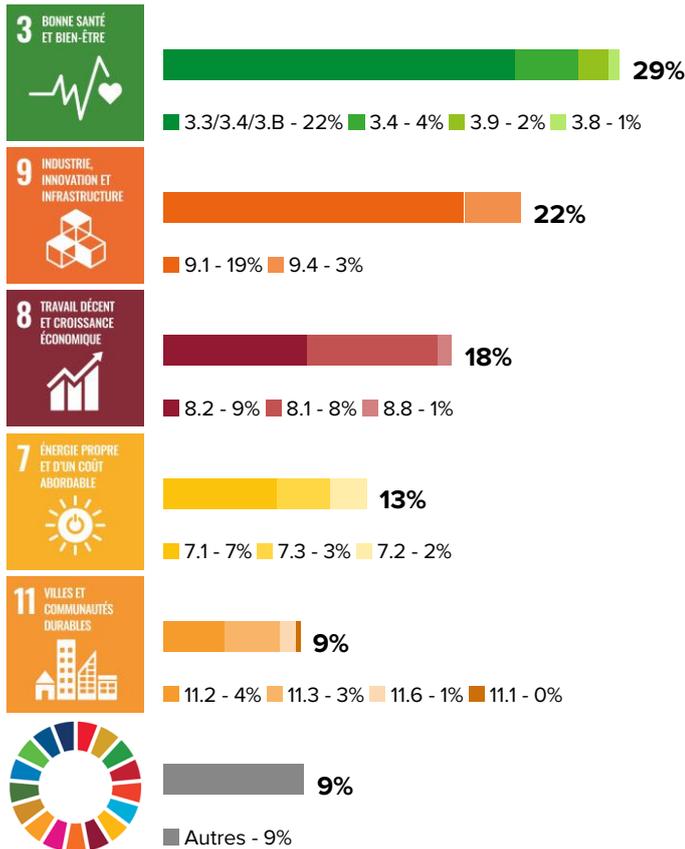
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	98	168



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyera et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.



sycamore
am

sycamore inclusive jobs

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 82,9€

Actifs | 83,7 M€

SFDR 9

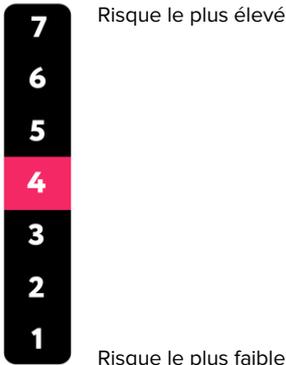
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

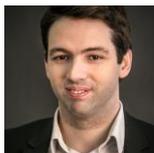
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



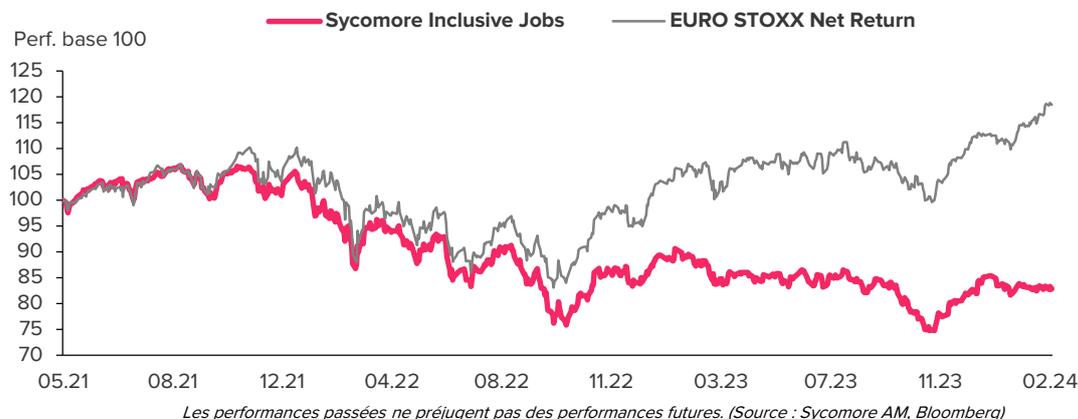
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.02.2024



	févr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-1,0	-2,8	-6,0	-17,1	-6,4	1,4	-19,9
Indice %	3,3	5,3	12,0	18,5	6,2	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down
1 an	0,9	0,8	-15,6%	11,9%	13,3%	6,7%	-0,8	-2,7	-15,4%
Création	0,9	0,8	-12,1%	14,6%	17,6%	7,0%	-0,5	-1,8	-29,9%

Commentaire de gestion

Dans un contexte économique pourtant toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont anéanti tout espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, le fonds souffre de sa surexposition aux petites et moyennes valeurs, qui ont continué de souffrir de taux élevés ainsi qu'aux producteurs d'énergies renouvelables (Solaria, EDPR, Neoen, ERG), pénalisés par le contexte de taux et par la baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien. En revanche, le fonds bénéficie de la solide performance de 2 valeurs présentes dans le top 5 du fonds, Michelin (résultats supérieurs aux attentes, avec des plus faibles volumes compensés par un mix prix plus favorable) et Prysmian (signature du plus gros contrat de l'histoire du groupe avec Ampriom pour 5 Mds€).



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

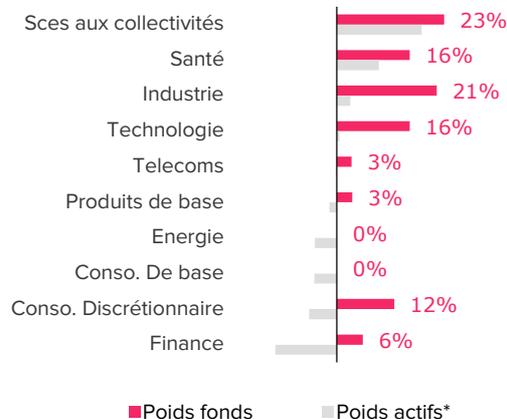
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	86%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	6,4 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

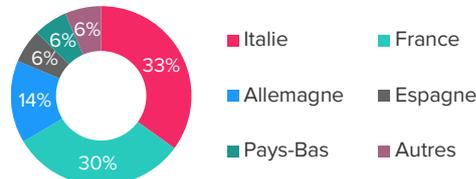


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

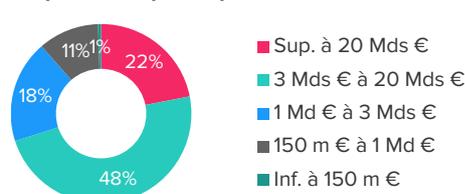
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,8x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	1,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,6x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	12,8%
Rendement 2024	2,7%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	4,9%	4,3/5	56
Michelin	3,9%	4,0/5	52
Prysmian	3,8%	3,8/5	47
Veolia	3,7%	3,7/5	52
BioMérieux	3,2%	3,9/5	47
Poste Italienne	3,1%	3,2/5	52
ERG	2,9%	4,0/5	47
INWIT	2,7%	3,6/5	69
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	51
ID Logistics	2,3%	3,9/5	61

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	3,7%	0,41%
ASML	4,8%	0,40%
Prysmian	3,5%	0,32%
Négatifs		
Neoen	2,1%	-0,40%
EDP Renovaveis	1,8%	-0,31%
ERG	3,0%	-0,28%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Inwit
A2A
Danieli

Nexity

Rovi

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). **FCPR Sycomore Impact Employ by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum.



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

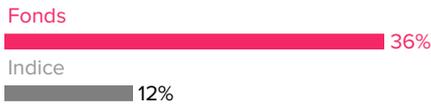
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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 100%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

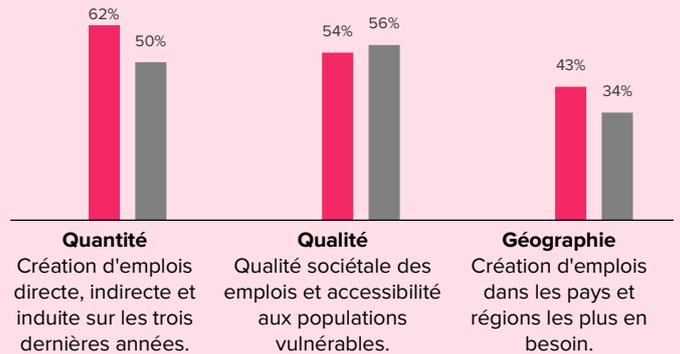
Taux de sortie dynamique 70%

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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

8.5

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

8.6

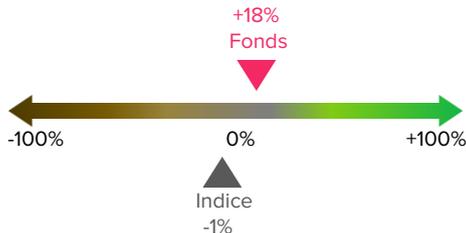
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

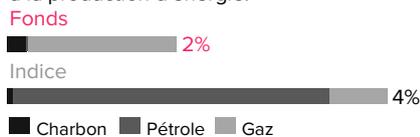
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

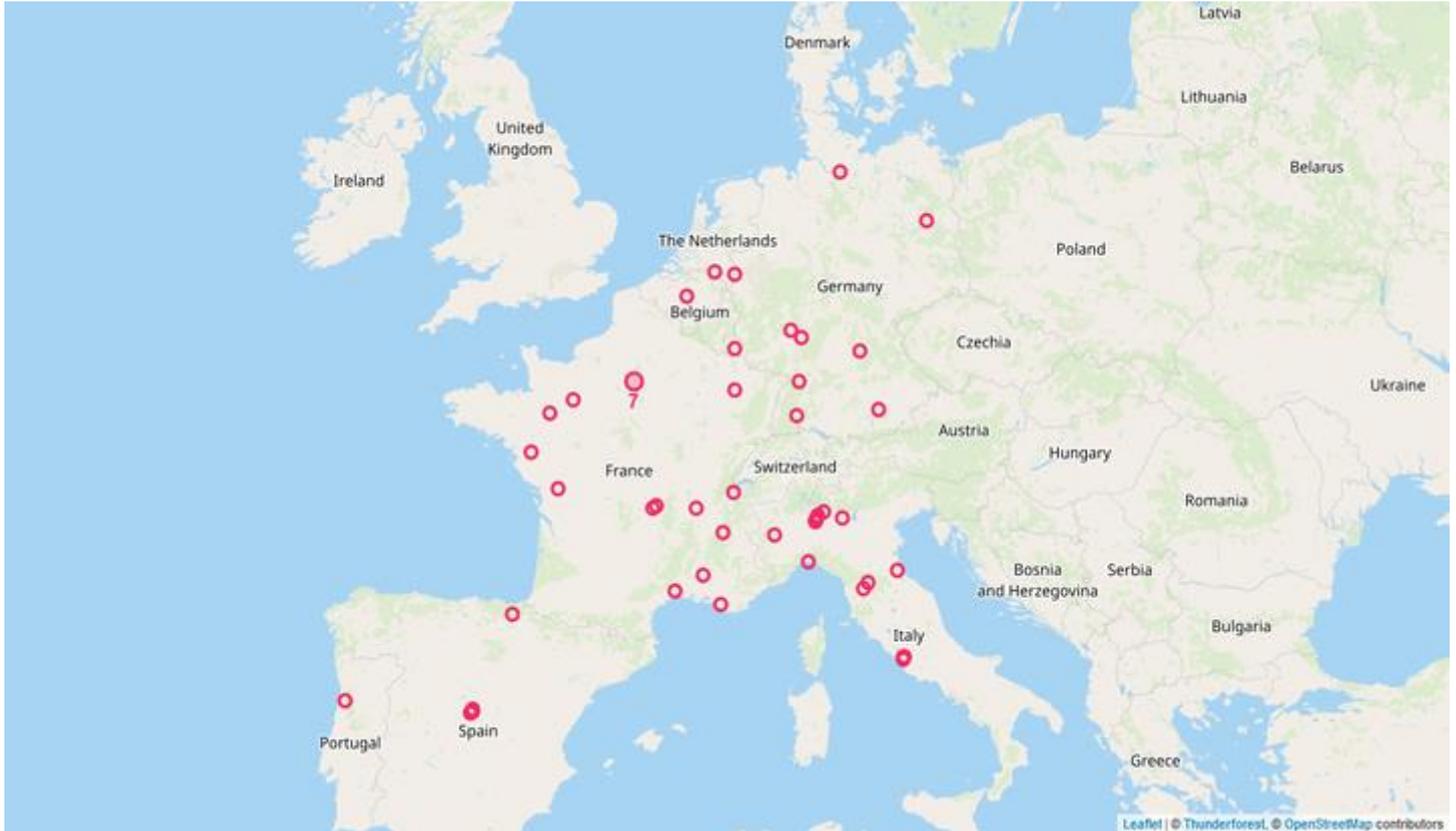
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	206
Indice	168



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons échangé avec Neoen sur l'exposition au travail forcé de la chaîne de valeur de son activité panneaux solaires : ses fournisseurs Tier1 ne sont pas présents au Xinjiang. Mais il existe un risque sur les fournisseurs Tier2 et 3, même si la société a réalisé un important travail sur cette thématique. Nous avons pu échanger sur la pertinence d'une coalition de Neoen avec d'autres opérateurs afin qu'ils puissent être un interlocuteur de poids avec l'ensemble des fournisseurs.

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyera et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore sustainable tech

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 156,7€

Actifs | 263,7 M€

SFDR 9

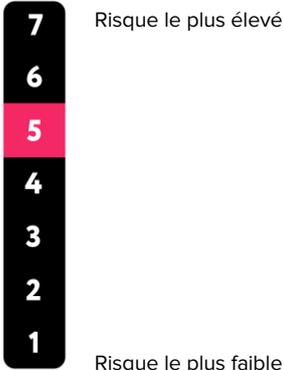
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

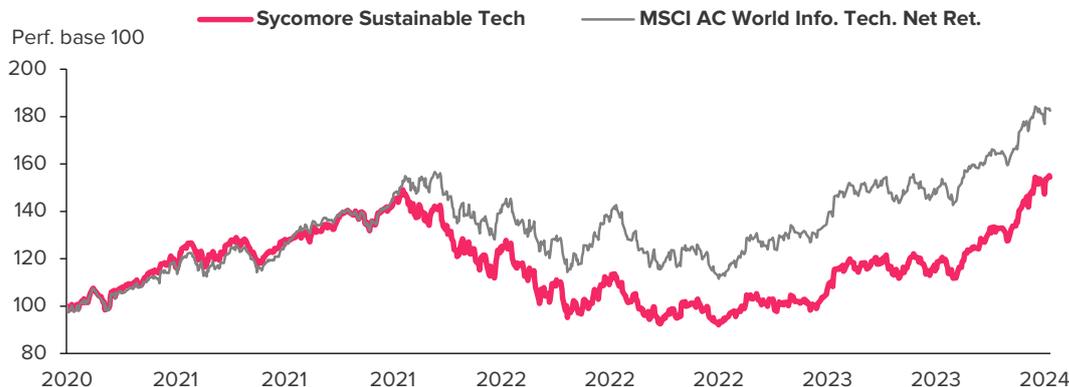
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.02.2024



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

	févr. 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	8,9	16,2	53,1	28,8	54,4	13,3	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,0	10,5	45,4	58,0	82,6	18,9	46,5	-26,8	36,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	3,6%	18,9%	16,6%	7,8%	2,6	1,0	-8,5%	-8,3%
Création	0,9	1,0	-4,4%	21,7%	20,3%	7,9%	0,6	-0,7	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie aura encore connu un très bon mois en février, porté par l'industrie des semi-conducteurs qui progresse de près de 14%. Cette surperformance s'explique notamment par les publications de résultats solides d'ASML et de TSMC en janvier, tandis que NVDA a annoncé un CA supérieur de 2 milliards \$ aux attentes pour le T4 et a relevé ses perspectives pour le T1 2024 de 2 milliards \$ supplémentaires. Les prévisions de chiffre d'affaires de Nvidia sur les 12 prochains mois sont en effet passées de 26 milliards \$ il y a un an, à 109 milliards \$ aujourd'hui, témoignant d'une croissance inédite de la demande portée exclusivement par les investissements en IA. Le fonds reste surpondéré sur les semis et les logiciels. En effet, nous estimons que : i) le cycle de hausse sur les semi-conducteurs ne fait qu'amorcer son tournant (même hors IA) et que ii) les coupes budgétaires des entreprises sont maintenant derrière nous, un facteur qui devrait doper la demande pour les logiciels au cours des deux prochaines années. La surperformance du fonds en février s'explique principalement par notre sélection de titres au sein des logiciels et par la sous-performance d'Apple.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

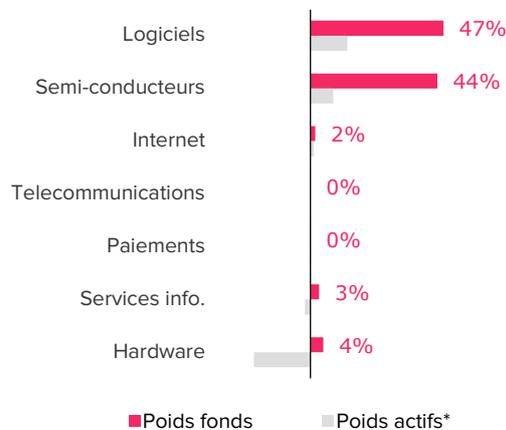
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	80%
Capi. boursière médiane	171,5 Mds €

Exposition sectorielle

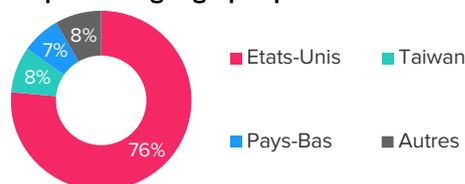


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

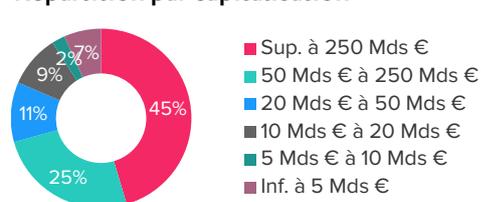
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

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	3,2/5	2,8/5
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	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,6%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	9,2%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	5,7%	3,9/5	+1%	18%
Taiwan Semi.	5,5%	3,8/5	+1%	19%
ASML	4,8%	4,3/5	+6%	27%
Intuit Inc.	4,6%	3,9/5	+2%	20%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Advanced Micro Devices	4,4%	3,6/5	+2%	24%
Micron Technology	4,2%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	3,8%	3,6/5	+8%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	10,0%	2,83%
Confluent Inc	1,6%	1,05%
Advanced Micro Devices	4,4%	0,70%
Négatifs		
Baidu	1,9%	-0,24%
Palo Alto	0,5%	0,00
Soitec	0,0	0,00

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Confluent	HashiCorp		Nvidia
	Salesforce		Palo Alto
	Intuit		Servicenow

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



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	31
Poids	100%	98%	84%

*DD : Développement Durable

Note ESG

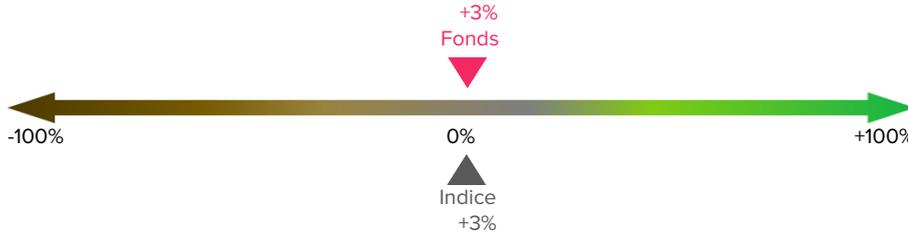
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



Taxonomie européenne

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

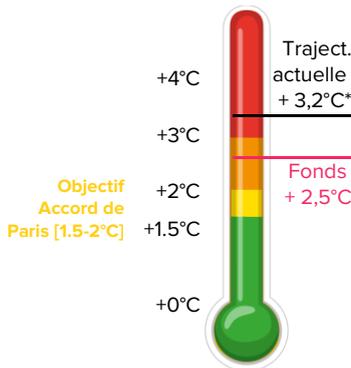
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



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.

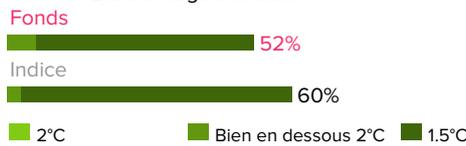
Taux de couverture : fonds 49%



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

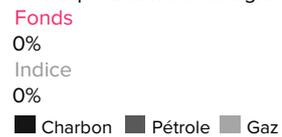
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

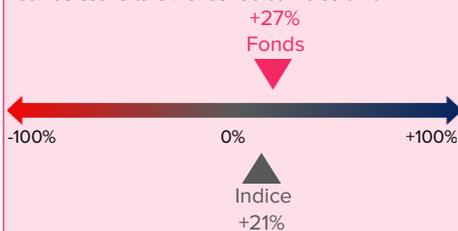


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains**

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

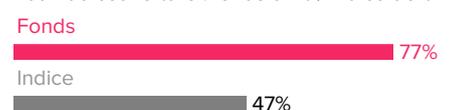
Taux de couverture : fonds 90% / indice 99%



Croissance des effectifs

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

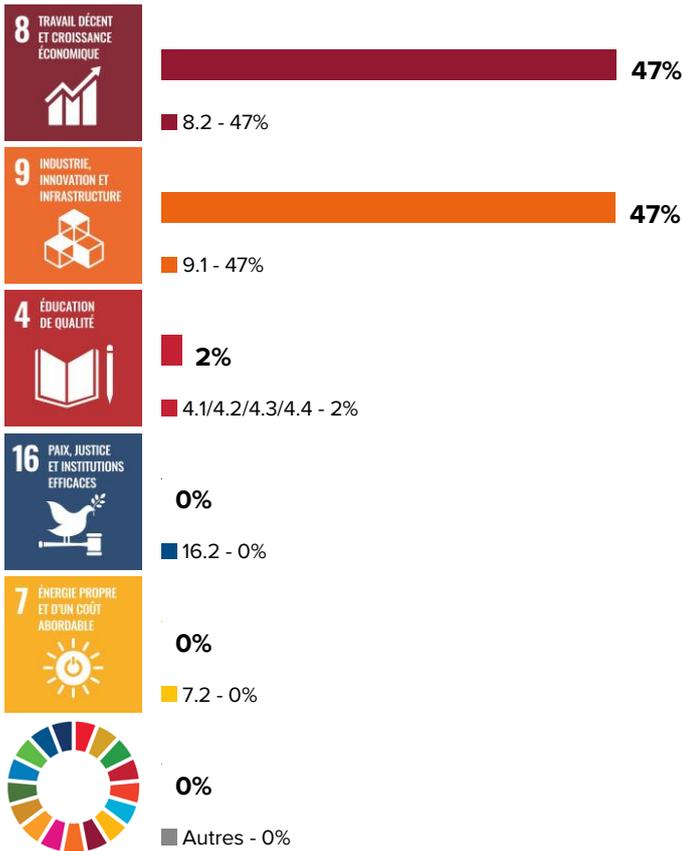
Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuit

Nous avons initié un dialogue avec Intuit sur la santé mentale et le bien-être des employés. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à adopter une politique en matière de santé mentale, de formaliser sa gouvernance sur cette problématique au sein de la structure, de former les managers sur la santé mentale des équipes, de définir des objectifs et de communiquer sur le pourcentage de managers formés sur cet enjeu.

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec STMicroelectronics de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore
partners

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.757,7€

Actifs | 278,8 M€

SFDR 8

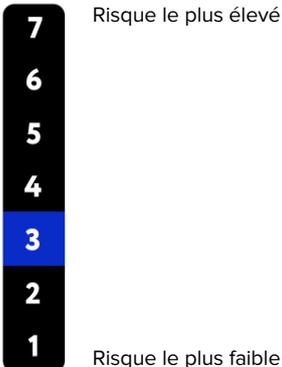
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



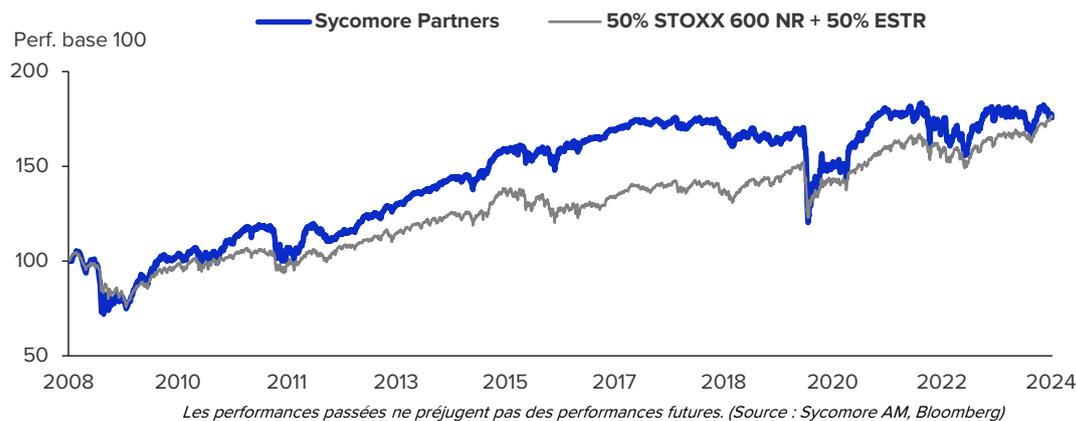
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.02.2024



	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,3	-3,1	-2,5	5,3	75,8	3,6	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	1,2	2,1	7,0	17,6	76,2	3,6	9,5	-5,0	11,7	-0,3

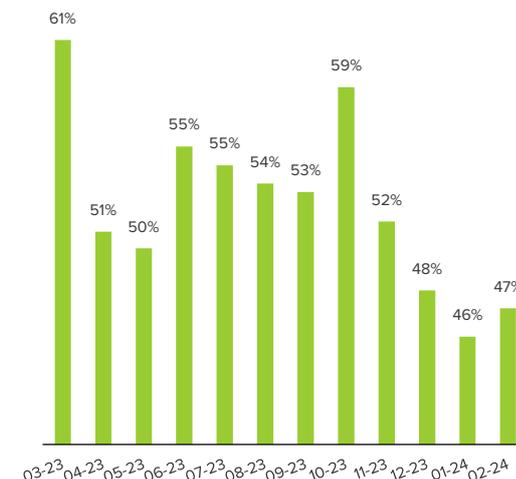
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,0	-3,7%	9,1%	7,3%	5,2%	0,1	-0,7	-15,2%	-10,8%
Création	0,9	1,1	0,0%	12,4%	10,0%	6,4%	0,3	0,0	-31,7%	-27,6%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a poursuivi avec un peu moins de vigueur son rebond entamé depuis fin octobre, porté notamment par l'automobile, le luxe et la tech, alors que les minières, les 'utilities' et les télécoms ont sous-performé. Tout cela dans un contexte de taux longs qui remontent depuis le début de l'année. La baisse des prix du gaz et son impact sur les prix de l'électricité ont largement pesé sur les 'utilities' telles qu'EDP et RWE. L'appétit pour les valeurs de croissance et les cycliques ont créé une rotation en défaveur des télécoms et en particulier sur nos positions dans le secteur. Nous avons initié une position en BNP Paribas considérant que la réaction du marché avait été trop sévère sur les résultats et avons renforcé Peugeot Invest compte tenu d'une décote par rapport à l'ANR jamais atteinte et d'une exécution impressionnante chez Stellantis.

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

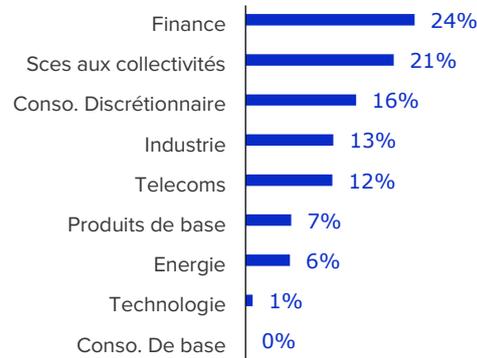
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	47%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	12,2 Mds €

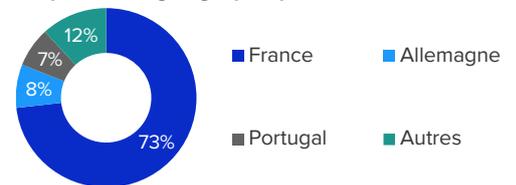
Exposition sectorielle



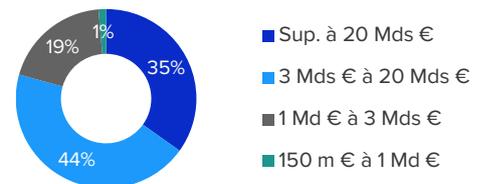
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,4%	13,7%
Rendement 2024	4,6%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
Négatifs		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

Mouvements

Achats

Pluxee

Renforcements

Bnp Paribas
Peugeot Invest Sa
Proximus

Ventes

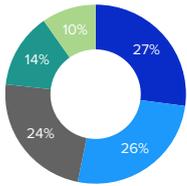
Deutsche Tel.

Allègements

Spie
Banco Santander
Société Générale



Thématiques durables



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

Note ESG

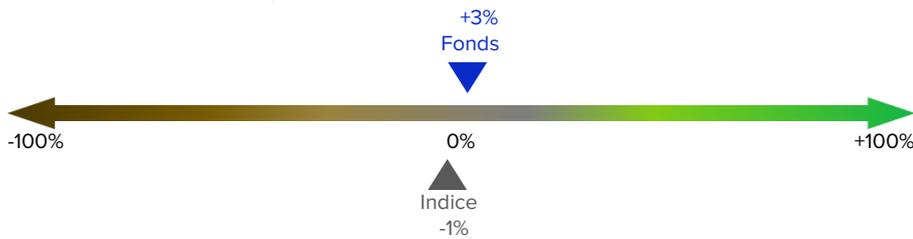
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

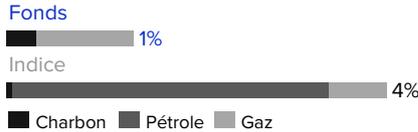
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

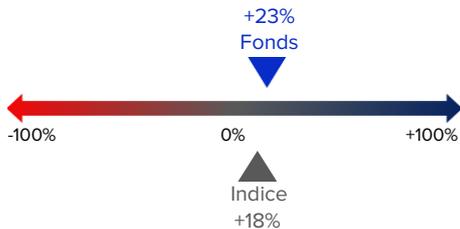


Analyse sociale et sociétale

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 95% / 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 99% / indice 100%

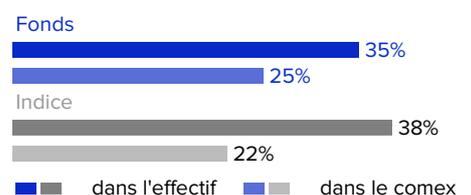


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

Controverses ESG

Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority) dans le cadre de l'ouverture d'un compte en banque pour une société iranienne alors que l'Iran fait l'objet de sanctions internationales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même sur une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore
partners

FÉVRIER 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.725,3€

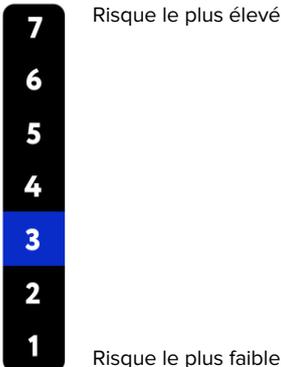
Actifs | 278,8 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: ≥ 1%
% Entreprises*: ≥ 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



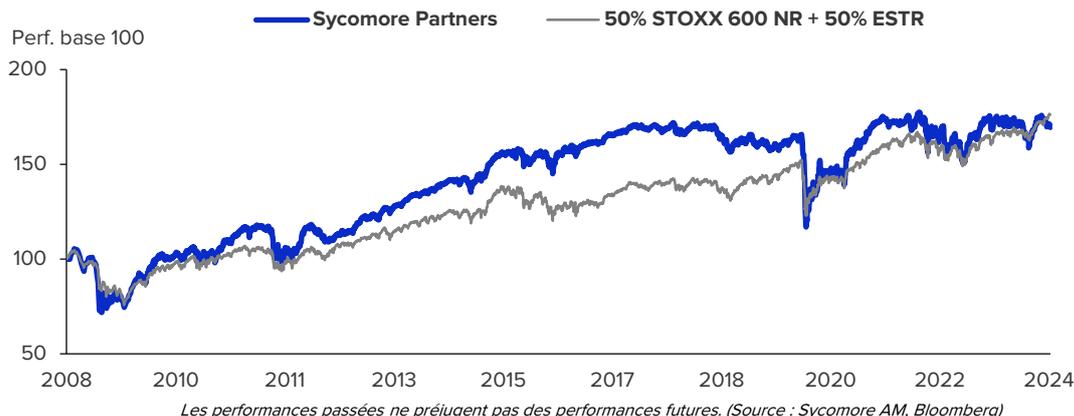
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.02.2024



	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,4	-3,1	-2,8	4,8	69,5	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	1,2	2,1	7,0	17,6	76,2	3,6	9,5	-5,0	11,7	-0,3

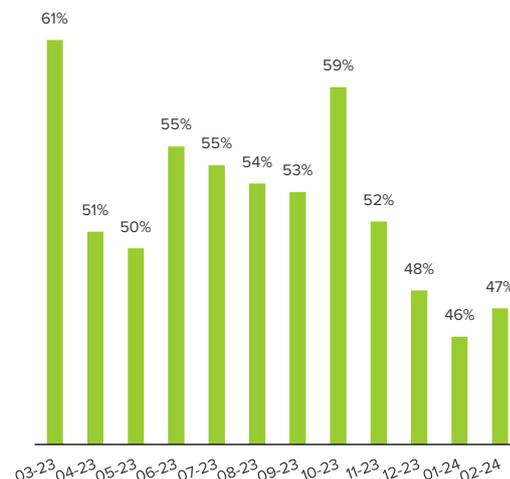
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,0	-3,8%	9,1%	7,3%	5,2%	0,0	-0,8	-15,1%	-10,8%
Création	0,9	1,1	-0,3%	12,4%	10,0%	6,4%	0,2	0,0	-31,9%	-27,6%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a poursuivi avec un peu moins de vigueur son rebond entamé depuis fin octobre, porté notamment par l'automobile, le luxe et la tech, alors que les minières, les 'utilities' et les télécoms ont sous-performé. Tout cela dans un contexte de taux longs qui remontent depuis le début de l'année. La baisse des prix du gaz et son impact sur les prix de l'électricité ont largement pesé sur les 'utilities' telles qu'EDP et RWE. L'appétit pour les valeurs de croissance et les cycliques ont créé une rotation en défaveur des télécoms et en particulier sur nos positions dans le secteur. Nous avons initié une position en BNP Paribas considérant que la réaction du marché avait été trop sévère sur les résultats et avons renforcé Peugeot Invest compte tenu d'une décote par rapport à l'ANR jamais atteinte et d'une exécution impressionnante chez Stellantis.

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	47%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	12,2 Mds €

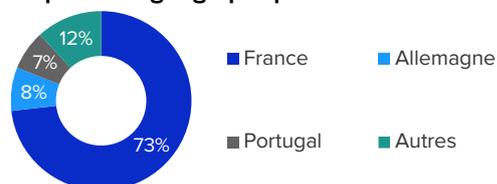
Exposition sectorielle



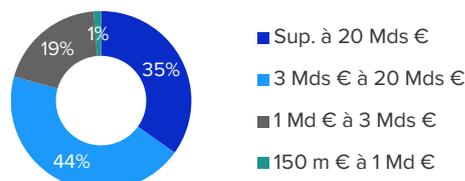
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,4%	13,7%
Rendement 2024	4,6%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
Négatifs		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

Mouvements

Achats

Pluxee

Renforcements

Bnp Paribas
Peugeot Invest Sa
Proximus

Ventes

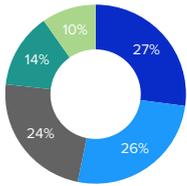
Deutsche Tel.

Allègements

Spie
Banco Santander
Société Générale



Thématiques durables



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

Note ESG

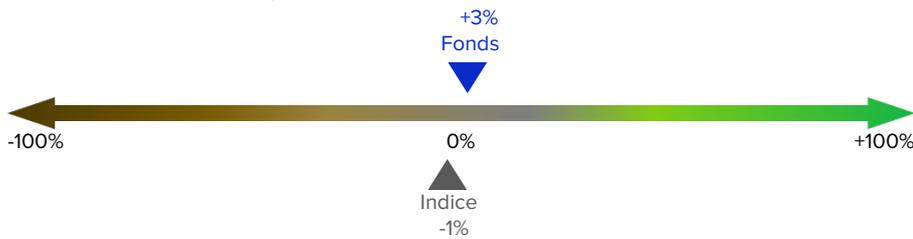
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

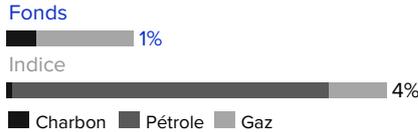
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

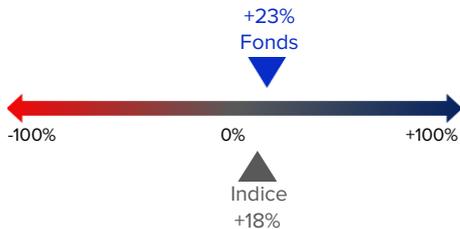


Analyse sociale et sociétale

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 95% / 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 99% / indice 100%

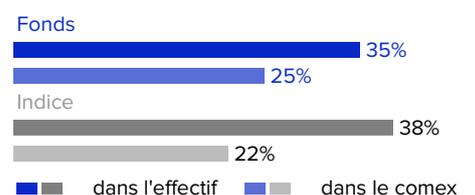


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

Controverses ESG

Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority) dans le cadre de l'ouverture d'un compte en banque pour une société iranienne alors que l'Iran fait l'objet de sanctions internationales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même sur une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycamore
am**

sycamore next generation

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 108,4€

Actifs | 462,3 M€

SFDR 8

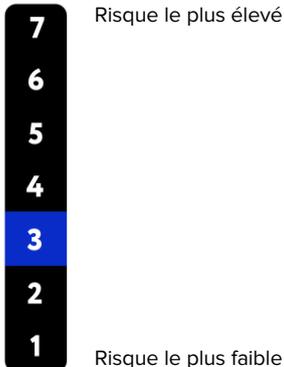
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant

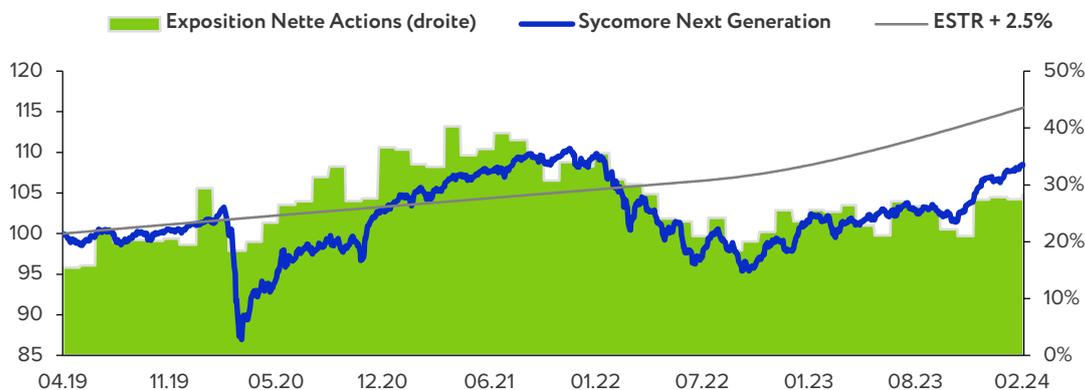


France

Stratégie d'investissement

Sycamore 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 29.02.2024



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

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,2	-1,1%	4,4%	0,0	-0,6	-13,7%			
Création	0,9	0,2	-0,6%	5,4%	0,2	-0,4	-15,8%	1,7	5,0%	4,5%

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse au mois de février, portés notamment par la performance du secteur de la technologie. Le Japon s'est également illustré, avec des valeurs comme Advantest ou Daiichi Sankyo détenues en portefeuille. Les publications de résultats ont globalement été supérieures aux attentes, permettant le rebond important du secteur automobile avec des titres comme Renault ou Stellantis. La prudence de la publication des titres du secteur bancaire, avec des provisions importantes (comme BNP Paribas) a été préjudiciable à leur performance. La durée maintenue à un niveau faible a permis de s'immuniser face à la remontée de taux, tandis que le portage des obligations d'entreprise contribuait à la performance.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

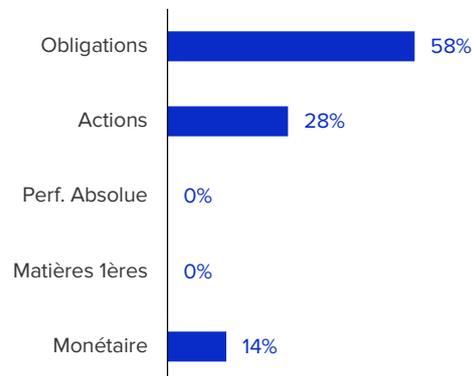
Com. de mouvement

Aucune

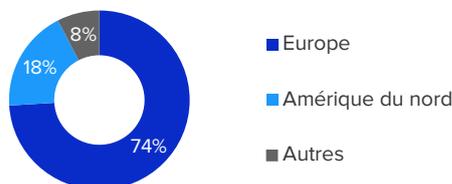
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



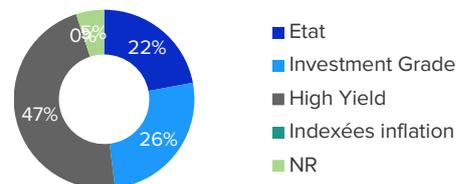
Expo. Pays Actions



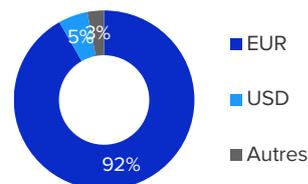
Poche Obligations

Nombre de lignes 113
Nombre d'émetteurs 63

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

Lignes directes actions

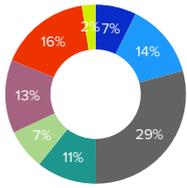
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

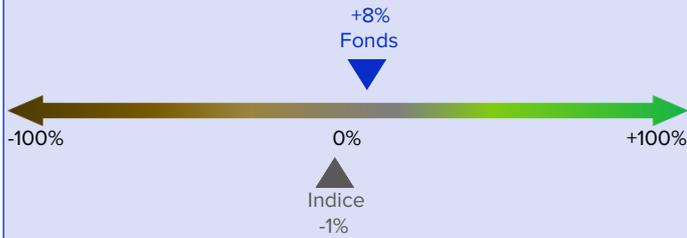
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 66%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1,5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 62%



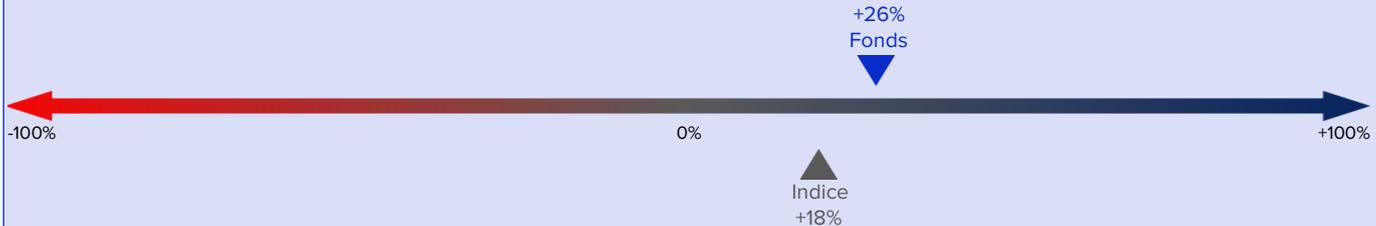
kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

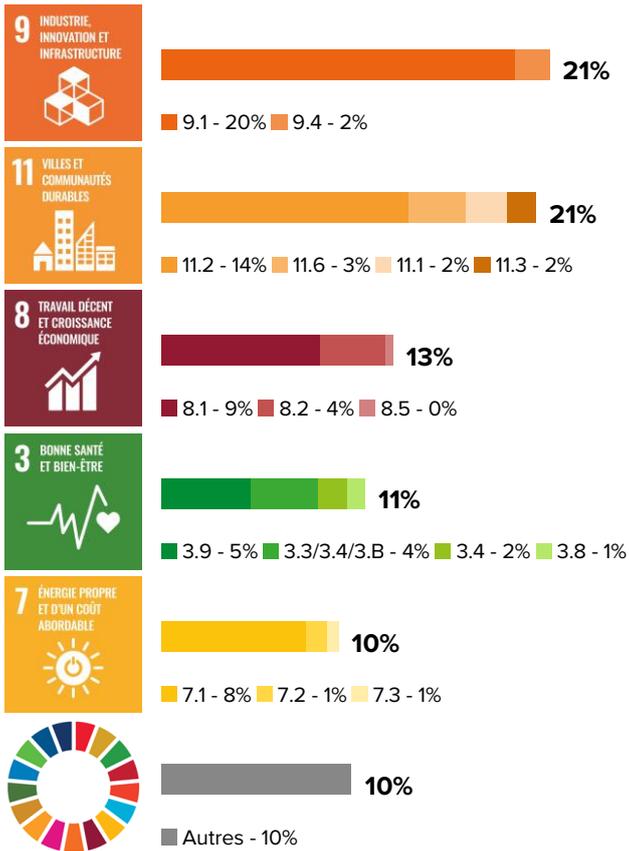
Taux de couverture : fonds 82% / indice 95%



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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 161,4€

Actifs | 212,4 M€

SFDR 8

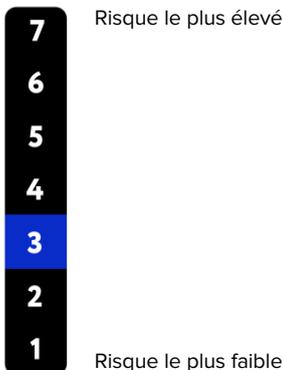
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant

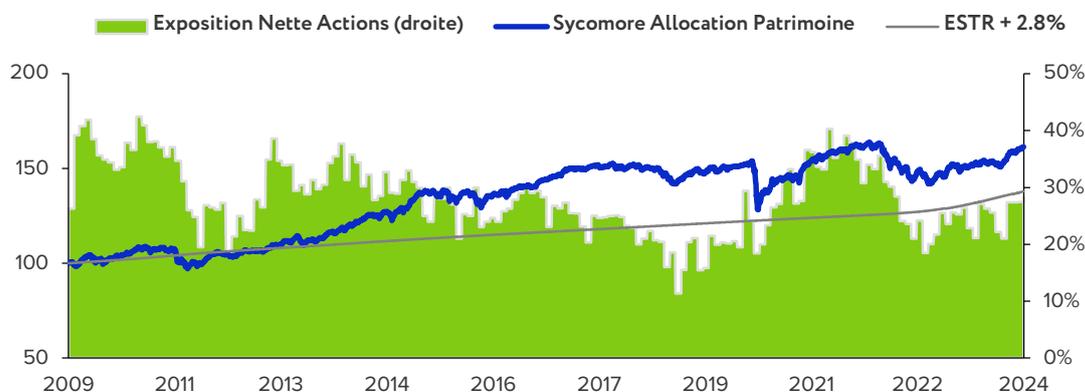


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,6	1,5	6,7	4,2	9,9	61,3	3,4	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	1,0	5,6	9,7	13,1	36,3	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur hausse au mois de février, portés notamment par la performance du secteur de la technologie. Le Japon s'est également illustré, avec des valeurs comme Advantest ou Daiichi Sankyo détenues en portefeuille. Les publications de résultats ont globalement été supérieures aux attentes, permettant le rebond important du secteur automobile avec des titres comme Renault ou Stellantis. La prudence de la publication des titres du secteur bancaire, avec des provisions importantes (comme BNP Paribas) a été préjudiciable à leur performance. La durée maintenue à un niveau faible a permis de s'immuniser face à la remontée de taux, tandis que le portage des obligations d'entreprise contribuait à la performance.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

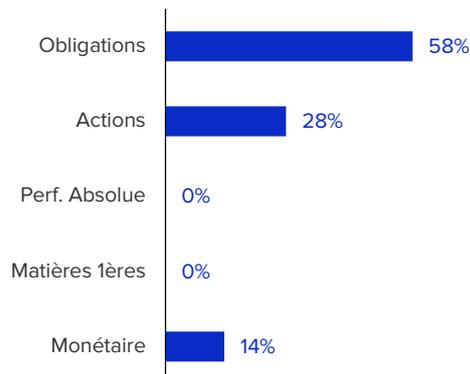
Com. de mouvement

Aucune

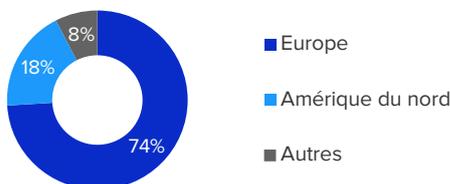
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



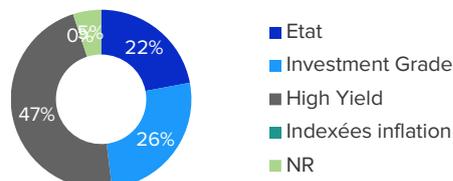
Expo. Pays Actions



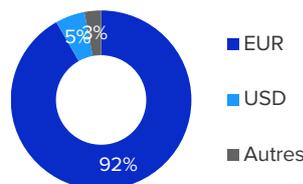
Poche Obligations

Nombre de lignes 113
Nombre d'émetteurs 63

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

Lignes directes actions

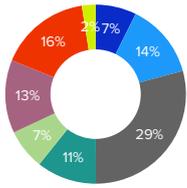
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

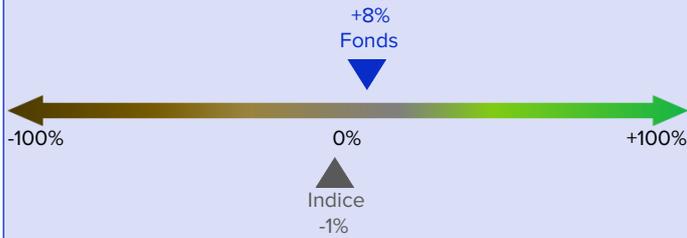
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 66%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 62%



kg. éq. CO₂ /an/k€

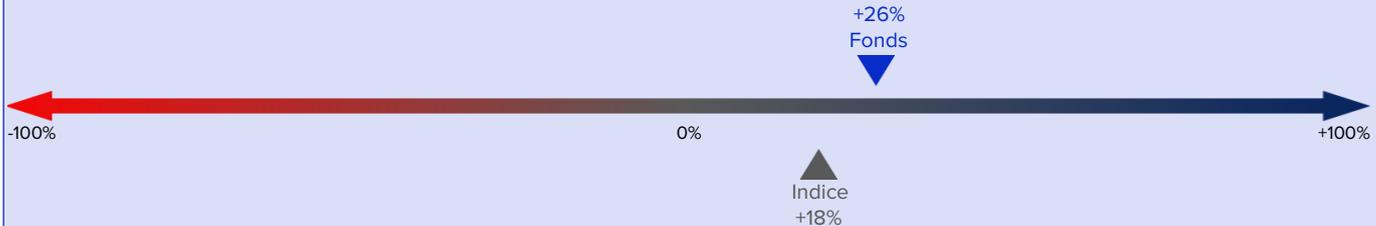
Fonds 265

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%.

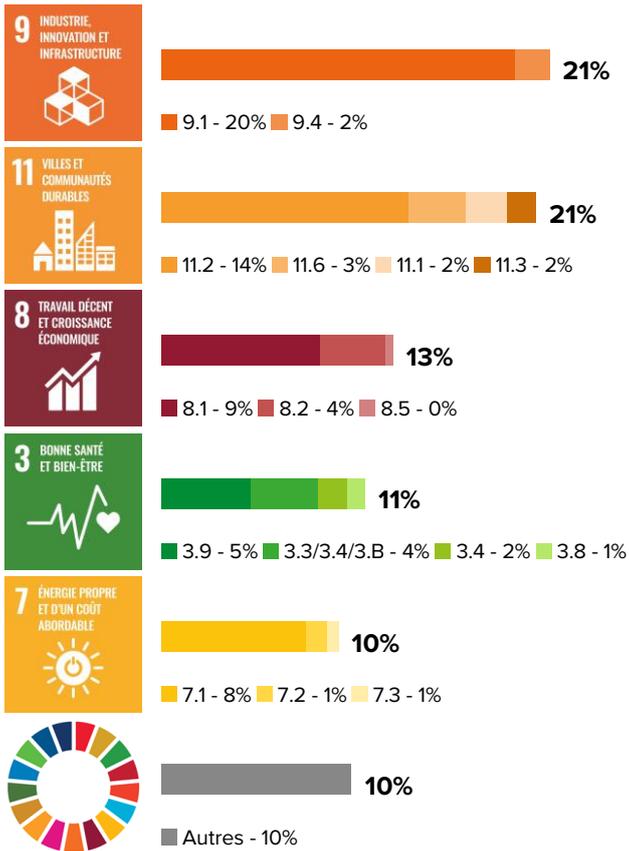
Taux de couverture : fonds 82% / indice 95%



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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 359,8€

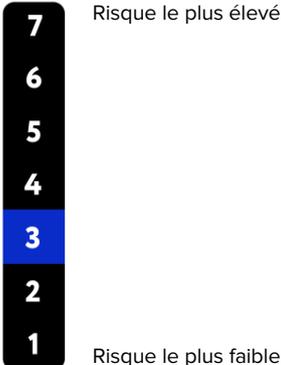
Actifs | 148,4 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

Sycomore Opportunities est nourricier de Sycomore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités. Sycomore Partners, fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 29.02.2024



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

	févr. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-2,3	-2,8	-2,7	-17,1	-0,8	79,9	3,1	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	1,2	2,1	7,0	17,6	26,5	119,3	4,1	9,5	-5,0	11,7	-0,3

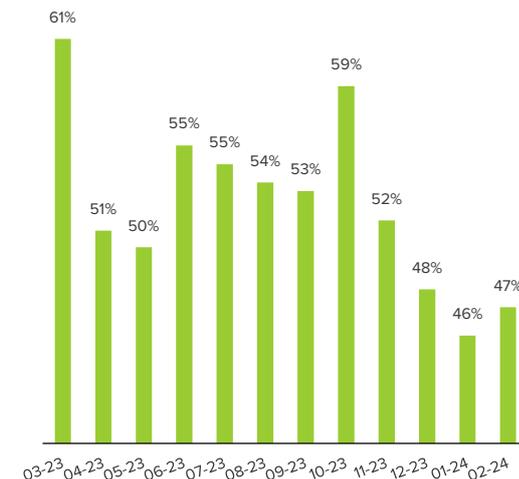
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,9	-11,0%	8,8%	7,3%	5,5%	-0,8	-2,1	-23,6%	-10,8%
Création	0,8	0,9	-0,3%	9,8%	9,2%	6,2%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a poursuivi avec un peu moins de vigueur son rebond entamé depuis fin octobre, porté notamment par l'automobile, le luxe et la tech, alors que les minières, les 'utilities' et les télécoms ont sous-performé. Tout cela dans un contexte de taux longs qui remontent depuis le début de l'année. La baisse des prix du gaz et son impact sur les prix de l'électricité ont largement pesé sur les 'utilities' telles qu'EDP et RWE. L'appétit pour les valeurs de croissance et les cycliques ont créé une rotation en défaveur des télécoms et en particulier sur nos positions dans le secteur. Nous avons initié une position en BNP Paribas considérant que la réaction du marché avait été trop sévère sur les résultats et avons renforcé Peugeot Invest compte tenu d'une décote par rapport à l'ANR jamais atteinte et d'une exécution impressionnante chez Stellantis.

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

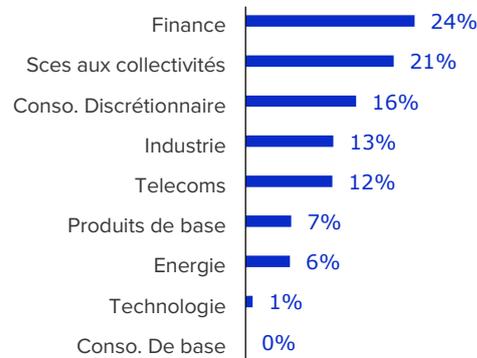
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	47%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	12,2 Mds €

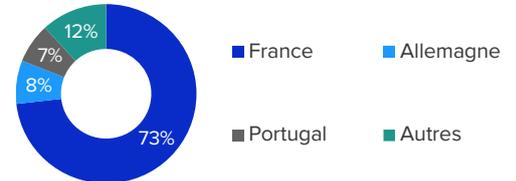
Exposition sectorielle



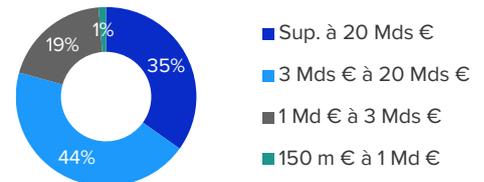
Valorisation

Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,4%	13,7%
Rendement 2024	4,6%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
Négatifs		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

Mouvements

Achats

Pluxee

Renforcements

Bnp Paribas
Peugeot Invest Sa
Proximus

Ventes

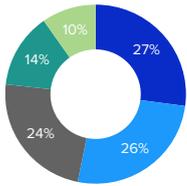
Deutsche Tel.

Allègements

Spie
Banco Santander
Société Générale



Thématiques durables



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

Note ESG

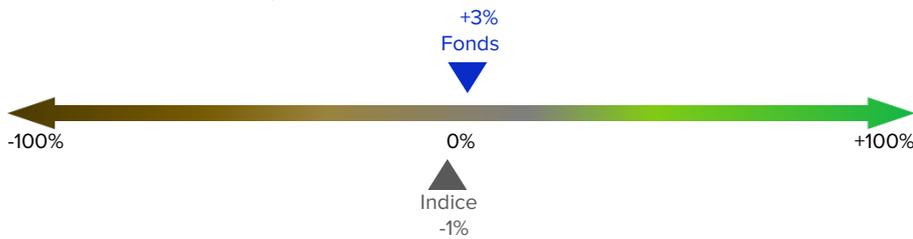
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

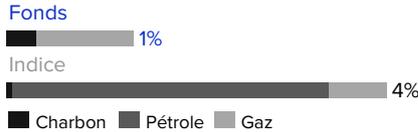
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

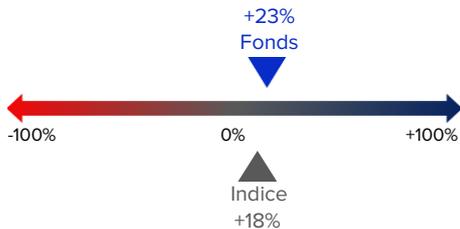


Analyse sociale et sociétale

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 95% / 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 99% / indice 100%

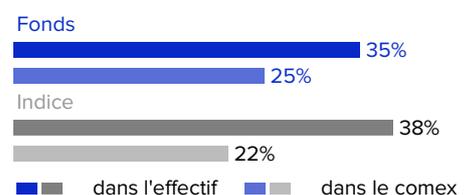


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

Controverses ESG

Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority) dans le cadre de l'ouverture d'un compte en banque pour une société iranienne alors que l'Iran fait l'objet de sanctions internationales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même sur une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 133,0€

Actifs | 782,1 M€

SFDR 8

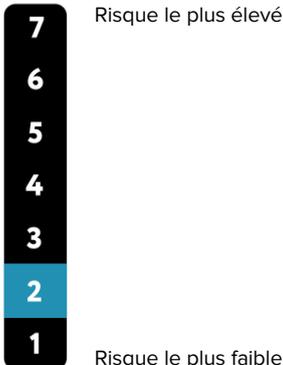
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



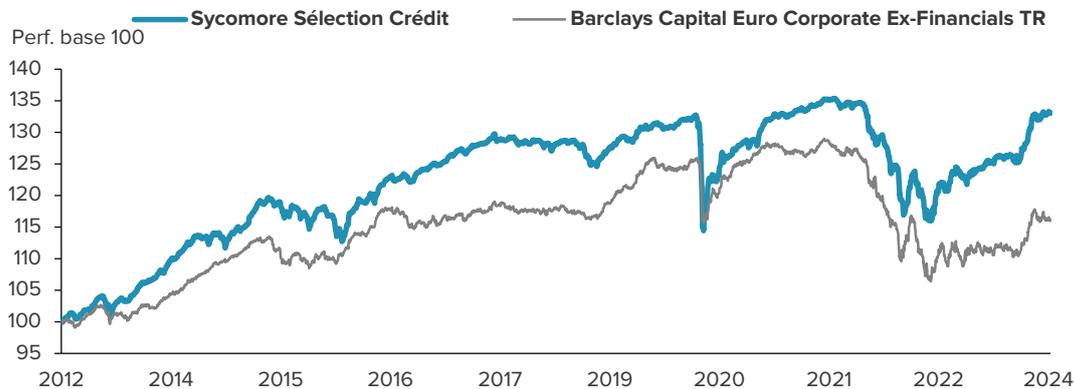
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,2	0,2	8,1	0,4	33,0	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-1,1	-1,1	6,2	-8,2	16,2	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	1,1%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	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 tensions sur les taux longs observées en janvier se sont poursuivies. L'OAT 5 ans voit son rendement augmenter de près de 40bp sur le mois. Le spread Italie-Allemagne s'est encore compressé en cours de mois : il est de 150bp à fin février, contre 175bp en début d'année. Des banquiers centraux européens ont distillé un discours ferme, tendant à repousser les attentes de marché en matière de baisse de taux. Les chiffres de croissance en Allemagne ont confirmé le ralentissement de l'économie pointé par les PMI. Malgré ces chiffres médiocres, les spreads de crédit se sont encore resserrés : l'Investment Grade se comprime de 10bp alors que le 'High Yield' se resserre de 40bp, induisant une nette surperformance vs les crédits les mieux notés. Les récentes émissions sont toujours bien absorbées par le marché. Le leader des compresseurs Copeland a émis une obligation 2030 assortie à un rendement de 5.25% pour un BB. Autostrade noté BBB- a émis une obligation 8 ans à un rendement de 4.35%.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

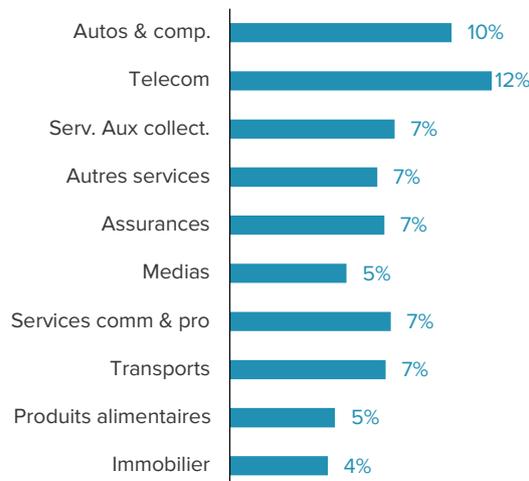
Portefeuille

Taux d'exposition 95%
Nombre de lignes 216
Nombre d'émetteurs 136

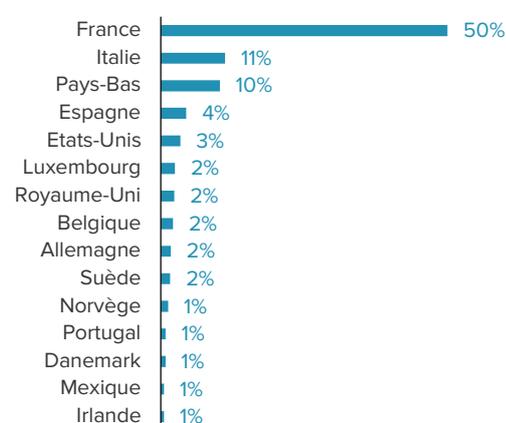
Valorisation

Sensibilité 3,0
Rendement à maturité 5,2%
Rendement au pire 4,6%
Maturité moyenne 3,5 ans

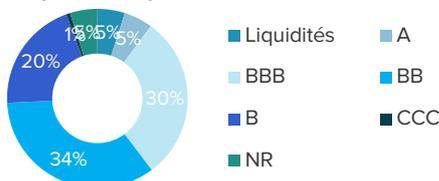
Répartition par secteur



Répartition par pays



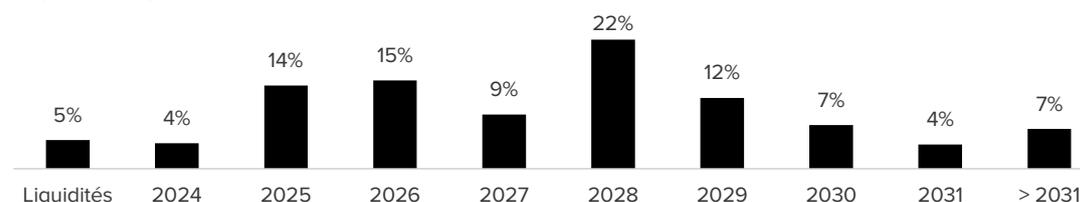
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

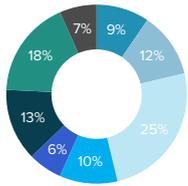
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,3/5	3,3/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,6%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Veolia	3,2%	Serv. aux collect.	3,7/5	Gestion durable des ressources
Loxam	2,9%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Transformation SPICE
Picard	2,2%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être

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



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) **36%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

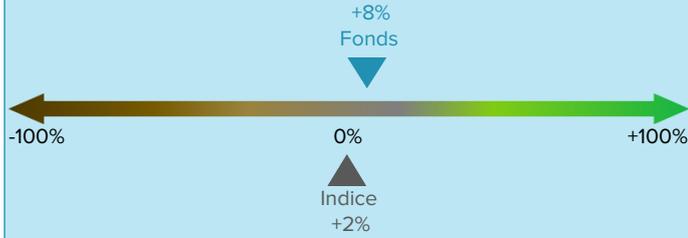
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 69% / 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 58% / indice 89%

Fonds **240**

Indice **256**

kg. éq. CO₂ / an/k€

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

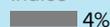
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 90%

Fonds

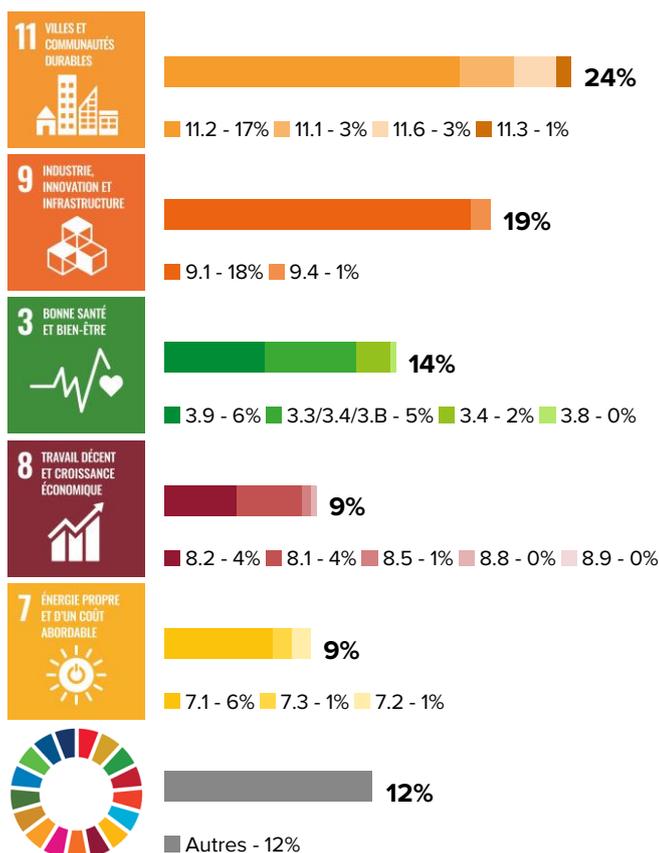


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

Ayvens (ex-ALD)

Nous avons émis auprès du groupe le souhait de le voir publier un échéancier de dette par année et type de dette. L'IR nous a indiqué qu'elle aimerait le faire dans le rapport annuel qui sera publié en avril 2024.

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 111,0€

Actifs | 439,1 M€

SFDR 8

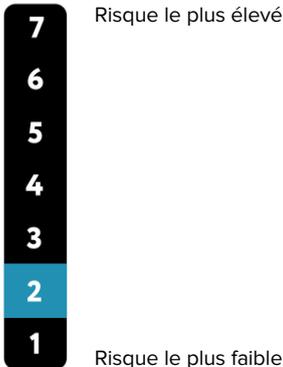
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

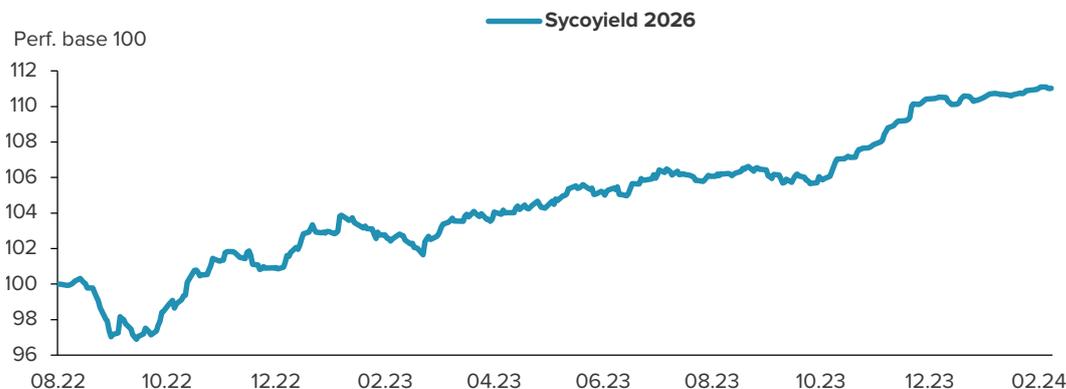


Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 29.02.2024



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

	févr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,3	0,5	8,2	11,0	7,2	9,6

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	3,0%	1,4	-3,4%

Commentaire de gestion

Les tensions sur les taux longs observées en janvier se sont poursuivies. L'OAT 5 ans voit son rendement augmenter de près de 40bp sur le mois. Le spread Italie-Allemagne s'est encore compressé en cours de mois : il est de 150bp à fin février, contre 175bp en début d'année. Des banquiers centraux européens ont distillé un discours ferme, tendant à repousser les attentes de marché en matière de baisse de taux. Les chiffres de croissance en Allemagne ont confirmé le ralentissement de l'économie pointé par les PMI. Malgré ces chiffres médiocres, les spreads de crédit se sont encore resserrés : l'Investment Grade se comprime de 10bp alors que le 'High Yield' se resserre de 40bp, induisant une nette surperformance vs les crédits les mieux notés. Les récentes émissions sont toujours bien absorbées par le marché.



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

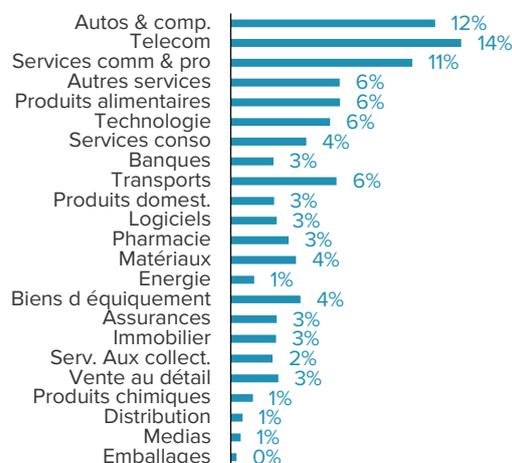
Com. de mouvement

Aucune

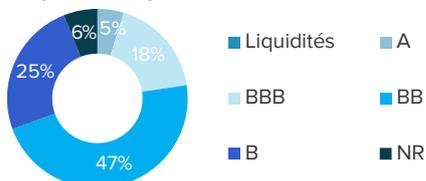
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	106
Nombre d'émetteurs	73

Répartition par secteur



Répartition par notation



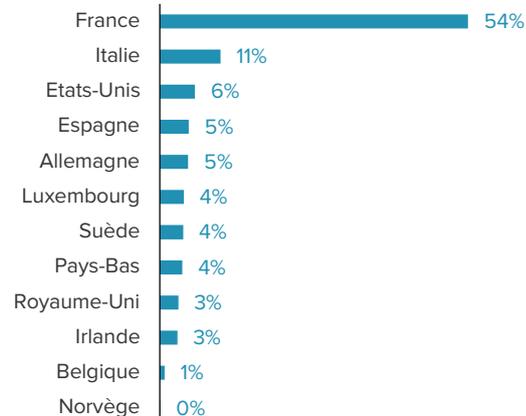
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,9%
Forvia	3,7%
Loxam	3,5%
Quadient	3,4%
Picard	3,1%

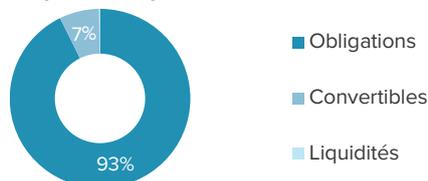
Valorisation

Sensibilité	2,0
Rendement à maturité	4,9%
Rendement au pire	4,4%
Maturité moyenne	2,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTW	YTM
Telecom	4,5%	4,5%
Autos & Comp.	4,6%	4,6%
Services comm & pro	4,2%	4,2%
Technologie	4,5%	4,5%
Produits alimentaires	6,7%	1,8%