

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mars 2023



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Mar.	2023	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-2.1%	9.8%	71.4%	597.3%
	CAC All-Tradable NR	0.4%	12.4%	71.3%	236.7%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	1.0%	11.5%	42.9%	131.5%
	EUROSTOXX TR	0.4%	11.8%	60.3%	113.6%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-2.7%	8.9%	-	29.2%
	MSCI EMU Smid NR	-3.6%	6.9%	-	22.5%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-3.4%	4.9%	57.5%	203.4%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-3.3%	8.3%	56.0%	129.2%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Mar.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-2.8%	4.2%	64.7%	68.0%
	MSCI Europe NR	-0.1%	8.6%	53.6%	52.8%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.2%	3.8%	-	-9.3%
	MSCI AC World NR	0.6%	5.4%	-	-6.9%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-0.3%	8.4%	41.6%	61.9%
	EUROSTOXX TR	0.4%	11.8%	60.3%	54.1%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.8%	7.3%	-	-14.4%
	MSCI AC World NR	0.6%	5.4%	-	-6.6%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.7%	6.2%	8.4%	188.2%
	EUROSTOXX TR	0.4%	11.8%	60.3%	199.4%
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	1.0%	4.9%	-	-17.5%
	MSCI AC World NR	0.6%	5.4%	-	7.7%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-2.2%	2.4%	-	-13.8%
	EUROSTOXX TR	0.4%	11.8%	-	6.2%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	3.7%	12.4%	-	4.6%
	MSCI AC World Info Tech. NF	6.8%	18.9%	-	34.2%
FLEXIBLES		Mar.	2023	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-0.7%	5.4%	35.9%	79.1%
	EUROSTOXX TR	0.4%	11.8%	60.3%	93.9%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.4%	3.6%	12.6%	1.3%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	1.1%	5.7%	7.2%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-0.4%	3.6%	13.4%	50.7%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	1.1%	5.7%	29.6%
Sycamore L/S Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	Performance	-0.8%	3.6%	10.4%	83.4%
	ESTR Capitalisé	0.2%	0.6%	-0.5%	14.6%
CRÉDIT ISR		Mar.	2023	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.4%	2.3%	4.2%	23.5%
	Barclays Eur Corp exFin.	1.5%	2.0%	-4.9%	11.0%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Août. 22					

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

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

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



sycomore
am

sycomore
francecap

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 697,3€

Actifs | 251,6 M€

SFDR 8

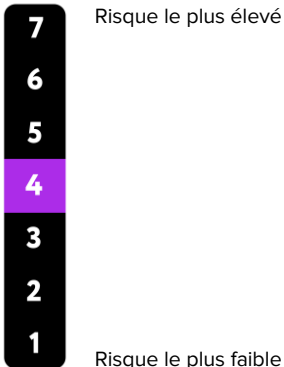
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

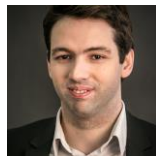
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

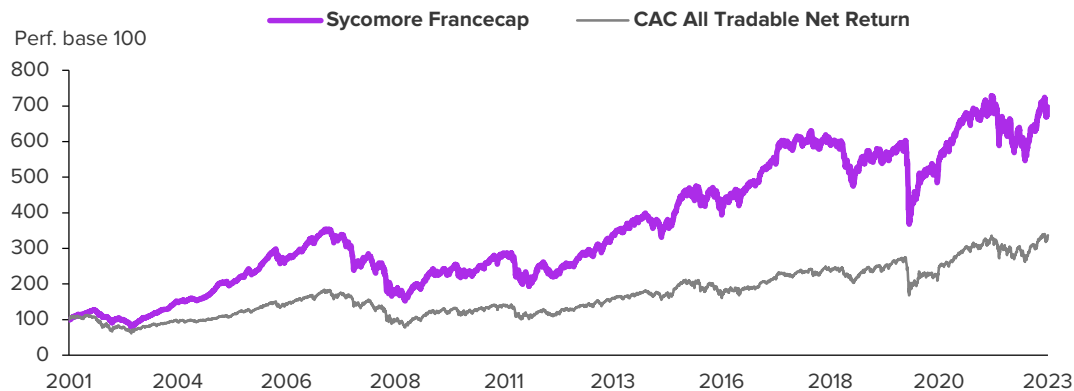
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annua.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,1	9,8	6,4	71,4	19,2	597,3	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	0,4	12,4	10,5	71,3	48,0	236,7	5,8	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,8	2,8%	17,9%	20,2%	5,8%	1,1	0,0	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,9%	16,8%	21,4%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Après six mois de rebond des marchés actions, la faillite d'une banque régionale californienne a ravivé les comportements averses au risque. Les marchés européens accusent une baisse sensible sur le mois de mars, notamment les valeurs financières ou cycliques. Le fonds a été fortement impacté lors de ce retournement de marché. Nous avons coupé notre surpondération sur les financières dès l'annonce de la faillite de SVB, mais notre sous-pondération sur les valeurs défensives, luxe notamment, a été préjudiciable. Les principaux détracteurs sont les financières ALD ou Société Générale et les cycliques comme Saint-Gobain et Rexel. Parmi les contributeurs positifs, nous retrouvons des défensives comme Sanofi et Virbac ou bioMérieux, mais aussi Chargeurs et Sopra qui ont publié de bons résultats 2022.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

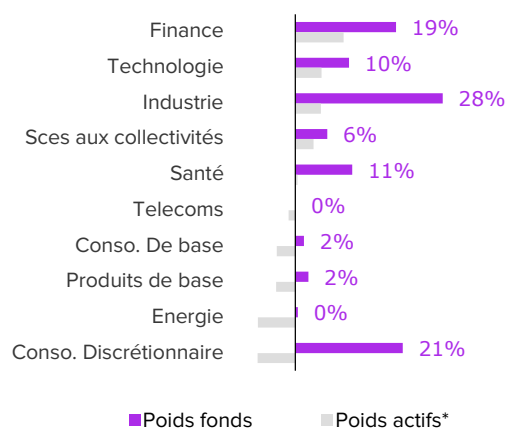
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	30%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	11,1 Mds €

Exposition sectorielle

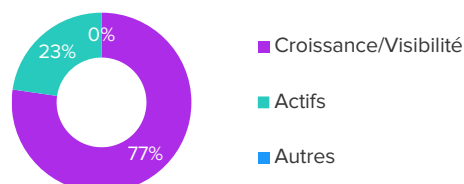


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

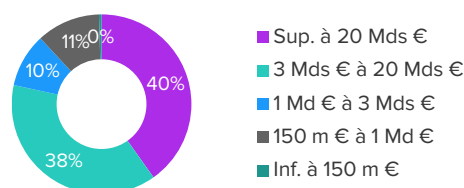
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,0x	12,1x
Croissance bénéficiaire 2023	6,3%	10,5%
Ratio P/BV 2023	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	12,1%	13,6%
Rendement 2023	3,8%	3,2%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,0%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,2%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,3%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,1%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,1%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%
Neurones	2,6%	4,0/5	0%	10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	7,3%	0,94%
Christian Dior	9,0%	0,43%
Chargeurs	2,4%	0,20%
Négatifs		
Société Générale	2,3%	-0,64%
BNP Paribas	3,3%	-0,61%
ALD	3,6%	-0,56%

Mouvements

Achats

Teleperformance

Gtt

Eramet

Renforcements

Neoen

Elis

Engie

Ventes

Euroapi

Unibail

Maisons Du M.

Allègements

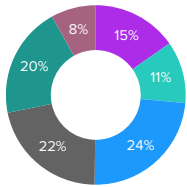
Société Générale

Air Liquide

Stmicroelec.



Thématiques durables



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

Note ESG

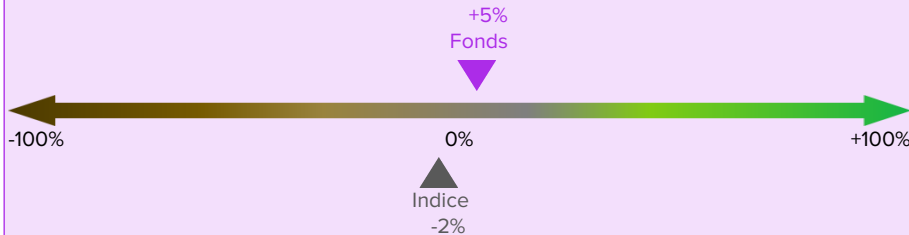
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

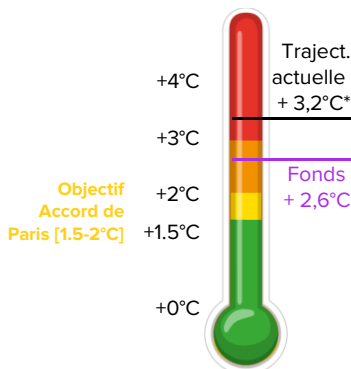
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

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

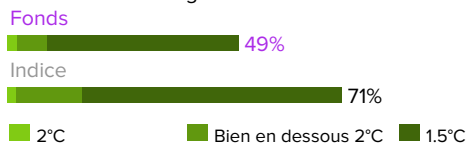
Taux de couverture : fonds 68%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

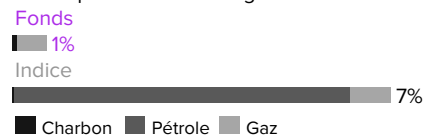
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%



Exposition fossile

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

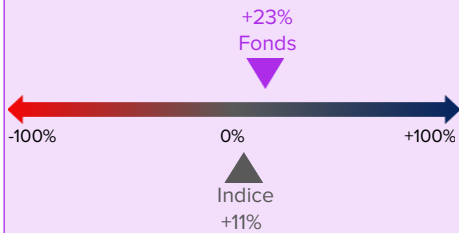


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

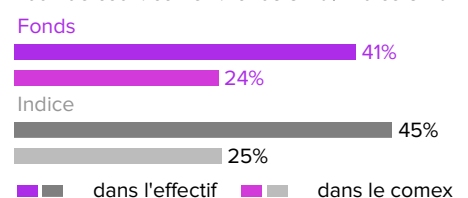


Egalité professionnelle ♀/σ

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

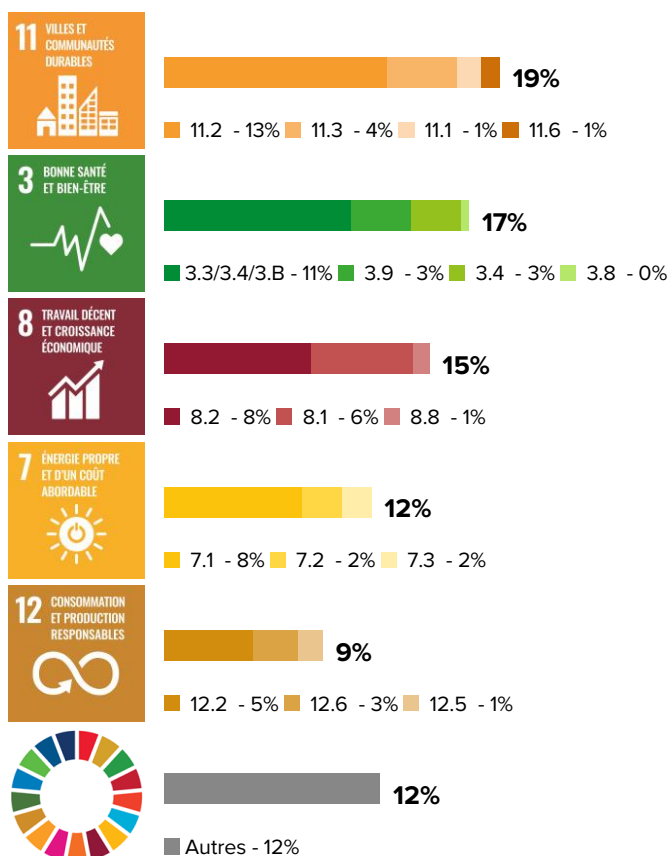
Taux de couv. effectif : fonds 79% / indice 84%

Taux de couv. comex : fonds 82% / indice 84%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

Nous avons initié un dialogue avec Chargeurs sur sa démarche Droits Humains, en particulier sur le travail forcé et le travail des enfants. Parmi les axes d'amélioration, le Groupe pourrait, dans son code de bonne conduite et sa charte Achats Responsables, être plus explicite sur le travail forcé et le travail des enfants en précisant les définitions, risques associés et attentes du Groupe.

Air Liquide

En amont de la saison des assemblées générales, nous avons échangé avec Air Liquide sur la stratégie Climat de l'entreprise. Nous encourageons l'entreprise à donner davantage d'éléments quantitatifs sur les points d'étape de sa stratégie de décarbonation de son scope 3 et à proposer un Say On Climate, qu'il soit associé à un vote ou non, à son Assemblée Générale.

Controverses ESG

Téléperformance

Deux annonces demandent le maintien d'une vigilance importante : le Conseil a évalué les objectifs de rémunération variable 2022 du PDG atteints à 100% y compris les objectifs ESG; le Groupe maintient son offre de modération de contenus (dont les plus offensants). Nous serons vigilants dans l'exercice de nos droits de votes et poursuivons notre action d'engagement sur les pratiques sociales. Compte-tenu de notre engagement collaboratif et du dialogue maintenu, nous avons réinitié une position.

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

sélection responsable

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 463,0€

Actifs | 550,0 M€

SFDR 8

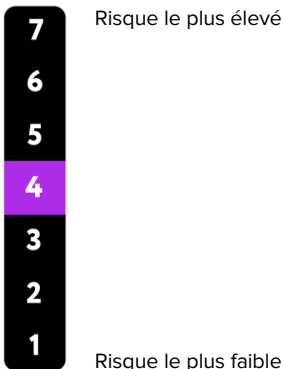
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



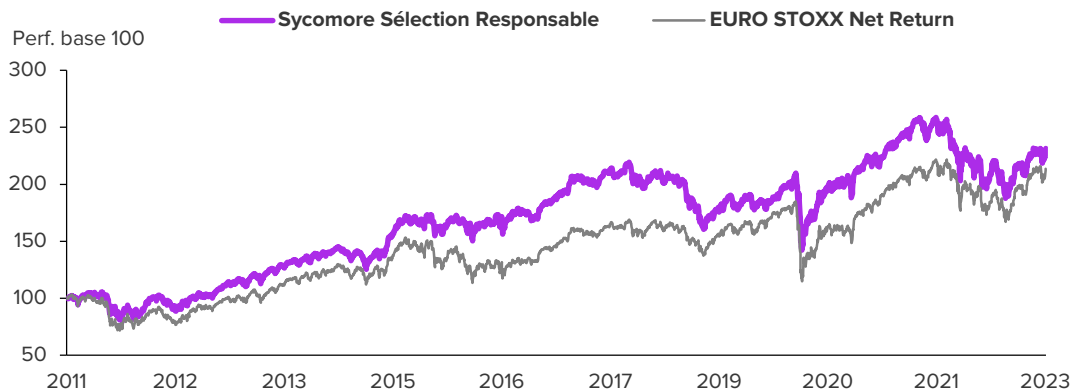
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,0	11,5	2,0	42,9	16,0	131,5	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	113,6	6,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-2,0%	18,1%	19,7%	5,6%	0,7	-0,8	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont connu une remontée de la volatilité sur le mois écoulé suite à la mise en faillite de la banque californienne SVB et la crainte de voir la crise bancaire régionale américaine se propager à l'Europe. Bien que les conséquences soient encore difficiles à appréhender, la probabilité d'un resserrement des conditions de crédit outre-Atlantique s'est renforcée et le scénario d'un ralentissement économique accéléré revient à l'esprit des investisseurs. Dans ce cadre, un positionnement visant à privilégier les valeurs de croissance défensives a permis au portefeuille de relativement bien résister à ces vents contraires et la sélection de valeurs au sein des secteurs de la santé et de la technologie s'est particulièrement démarquée avec la bonne tenue des titres ASM International, Nemetschek, Sanofi et Siemens Healthineers. Les arbitrages du mois ont également eu pour objectif de renforcer ce positionnement, tout en conservant une rigueur importante sur le potentiel d'appréciation de nos investissements.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

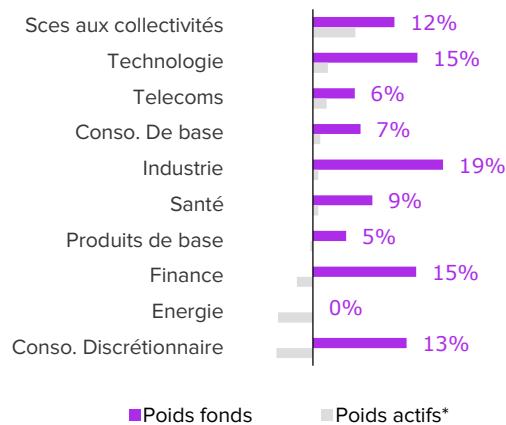
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	44,4 Mds €

Exposition sectorielle

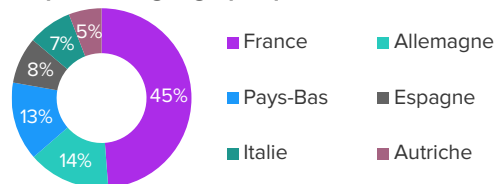


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,2x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,8%	11,8%
Rendement 2023	3,1%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	3,0%	0,39%
ASML	4,8%	0,35%
Hermès	3,8%	0,33%
Négatifs		
Banco Santander S.A.	4,7%	-0,43%
BNP Paribas	1,4%	-0,41%
AXA	3,9%	-0,24%

Mouvements

Achats

Kbc Holdings

Renforcements

Smurfit
Veolia
Sap

Ventes

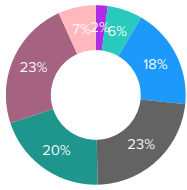
Bnp Paribas
Fineco Bank
Asr

Allègements

Novo Nordisk
Intesa S.
Husqvarna



Thématiques durables



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

Note ESG

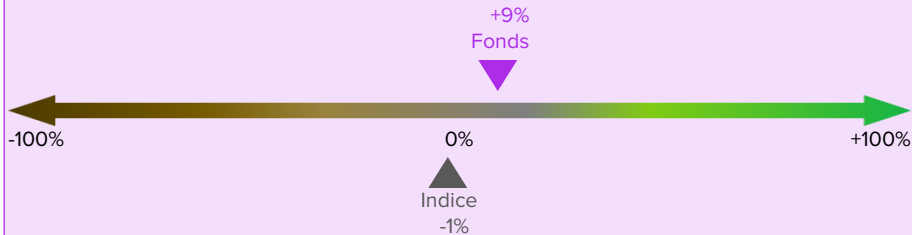
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

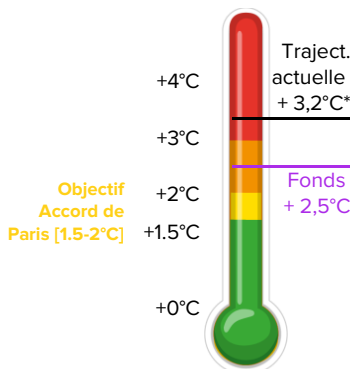
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

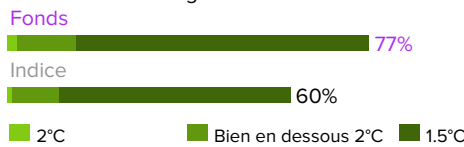
Taux de couverture : fonds 79%



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

Alignement climatique – SBTi

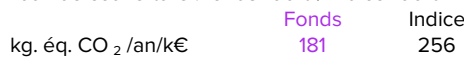
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

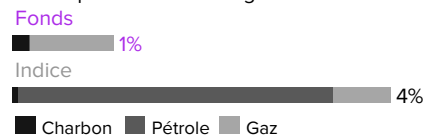
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

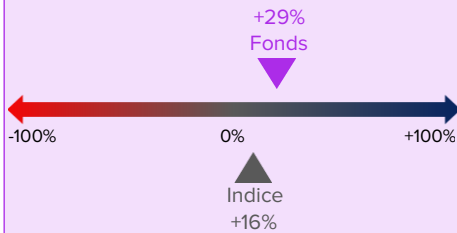


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 93%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

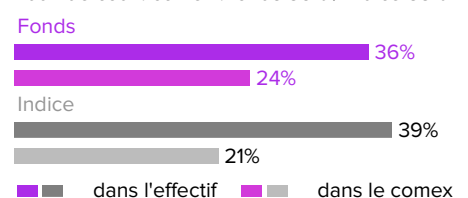


Egalité professionnelle ♀/♂

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

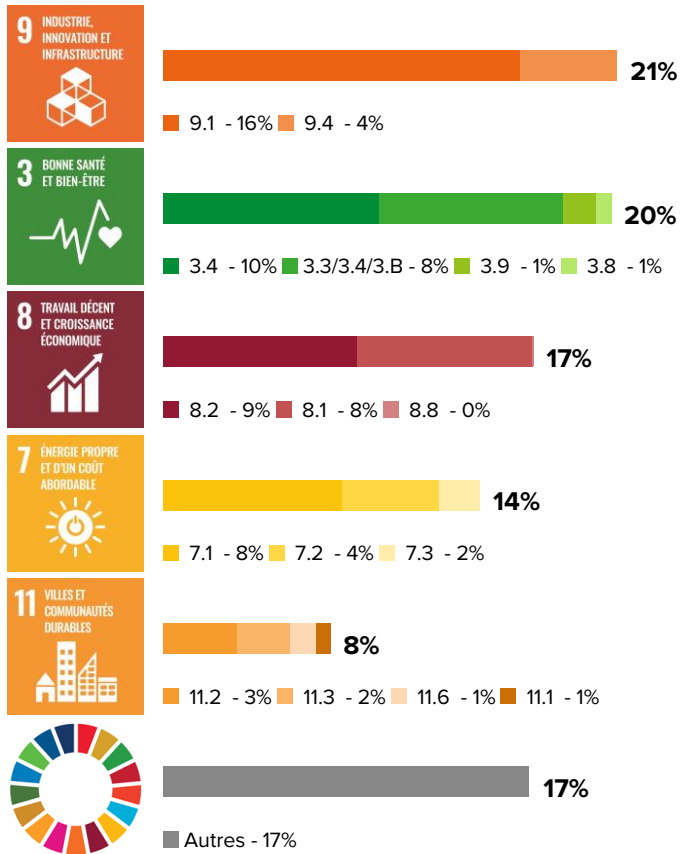
Taux de couv. effectif : fonds 87% / indice 87%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec Engie, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Air Liquide

En amont de la saison des assemblées générales, nous avons échangé avec Air Liquide sur la stratégie Climat de l'entreprise. Nous encourageons l'entreprise à donner davantage d'éléments quantitatifs sur les points d'étape de sa stratégie de décarbonation de son scope 3 et à proposer un Say On Climate, qu'il soit associé à un vote ou non, à son Assemblée Générale.

Controverses ESG

Novo Nordisk

Novo Nordisk fait l'objet d'une suspension de deux ans de l'Association of the British Pharmaceutical Industry (ABPI) en raison de violations graves du code de bonnes pratiques de l'ABPI. Le laboratoire avait sponsorisé un webinar sur la perte de poids sans le déclarer. Novo Nordisk ne pourra plus bénéficier des avantages de l'ABPI et reconnaît avoir enfreint les règles de commercialisation au Royaume-Uni mais n'a pas voulu indiquer si une amende avait été prononcée dans le cadre de cette infraction.

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](#).

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 midcap

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 99,8€

Actifs | 68,0 M€

SFDR 8

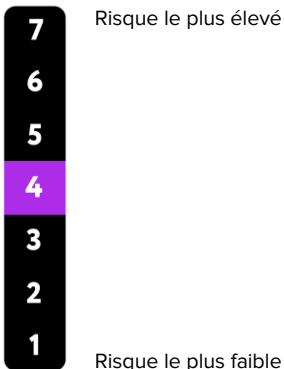
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

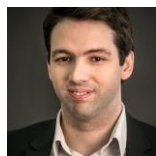
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

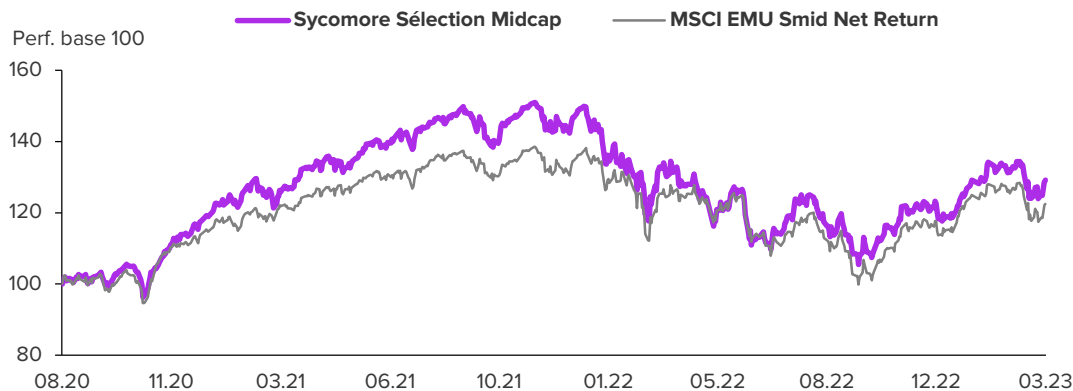
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars	2023	1 an	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	-2,7	8,9	-1,7	29,2	10,2	-20,5	25,4
Indice %	-3,6	6,9	-2,3	22,5	8,0	-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	2,1%	19,0%	17,7%	5,6%	0,5	0,4	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La faillite de SVB aux Etats-Unis et le sauvetage de Crédit Suisse en Europe remettent en question toutes les certitudes de ce début d'année. Les small & mid caps sous-performent sensiblement dans ce contexte, après un beau parcours depuis octobre 2022. Le fonds s'est montré résilient, mais nous opérons quelques changements dans le portefeuille afin de prendre en compte les récents développements. Nous allégeons certains dossiers cycliques dont le momentum devrait rester compliqué à court terme (Dometic, Wienerberger) ou dont l'environnement tend à se dégrader (signaux mitigés pour les matières premières d'AMG, notamment). Par ailleurs, nous renforçons des dossiers dans les services IT (Bechtle), dans les logiciels (Compugroup Medical) ou encore dans les télécoms (Inwit) et la santé (Virbac, Qiagen) qui devraient afficher une bonne résilience à court et moyen terme.



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

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 A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

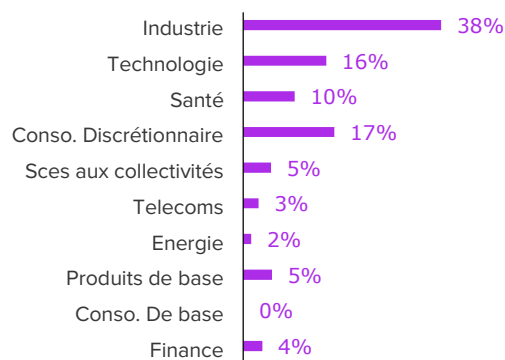
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	50%
Capi. boursière médiane	4,0 Mds €

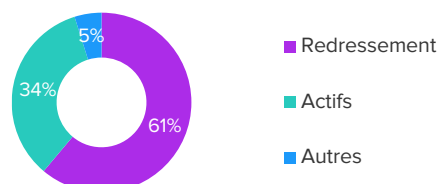
Exposition sectorielle



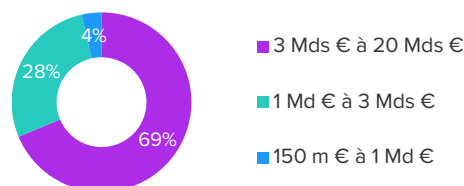
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 13,4x	Indice 12,0x
Croissance bénéficiaire 2023	11,9%	5,1%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,1x
Rentabilité des fonds propres	13,8%	8,7%
Rendement 2023	2,6%	3,4%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	3,5%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,3%	4,0/5	+15%	13%
ERG	3,2%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	2,9%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	2,8%	3,6/5	0%	50%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%
Virbac	2,8%	3,6/5	0%	37%
ASR Nederland	2,4%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,3%	3,4/5	+20%	43%
Elis	2,3%	3,7/5	+12%	15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
INWIT	2,3%	0,34%
Thule Group	1,2%	0,31%
Ariston Holding	2,5%	0,28%
Négatifs		
El.En.	1,7%	-0,44%
FinecoBank	1,2%	-0,42%
ASR Nederland	2,6%	-0,41%

Mouvements

Achats

Thule
Aurubis
Amplifon

Renforcements

Deme Group
Bechtel
Azelis

Ventes

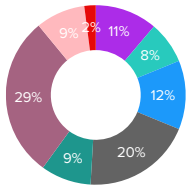
Fineco Bank
Wienerberger
Adv. Metal

Allègements

Asm International
Piaggio
Peugeot Invest Sa



Thématiques durables



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

Note ESG

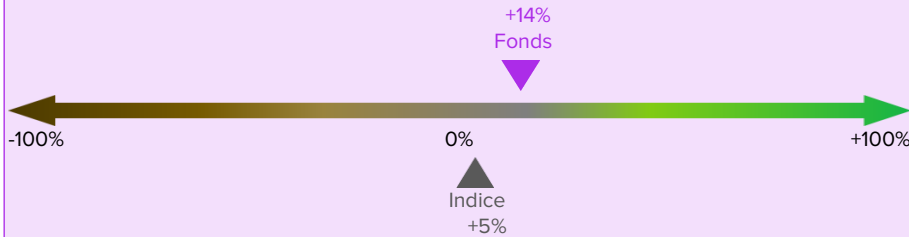
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

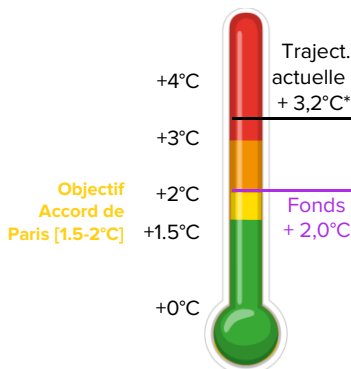
Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



Hausse de température – SB2A

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

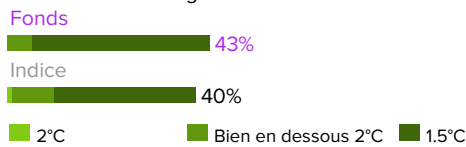
Taux de couverture : fonds 35%



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

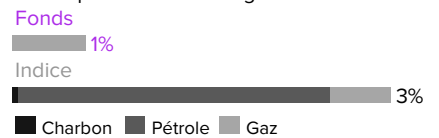
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%

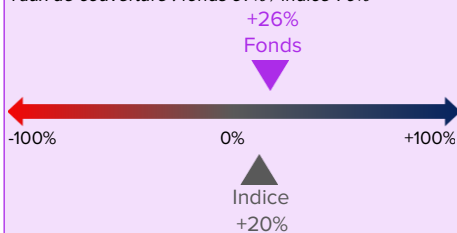


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

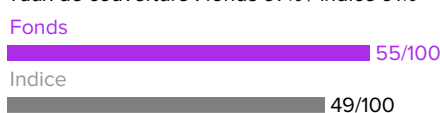
Taux de couverture : fonds 97% / indice 70%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%

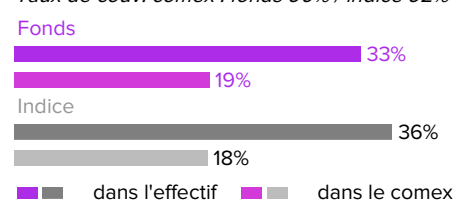


Egalité professionnelle ♀/σ

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

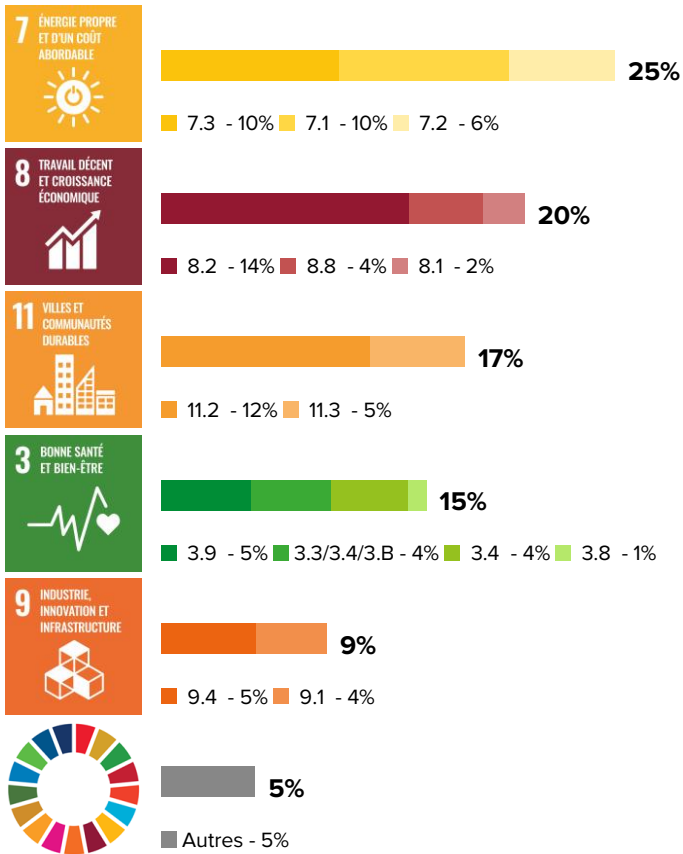
Taux de couv. effectif : fonds 91% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 90% / indice 92%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

Absence d'exposition significative : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

En dépit d'une publication de résultats exceptionnelle pour 2022, Alfen affiche une performance boursière en baisse depuis le début de l'année, que nous attribuons notamment à une communication financière manquant de transparence. Nous avons insisté auprès de la société pour qu'elle fournisse davantage de visibilité, notamment lors du CMD de mai, en communiquant sur les niveaux de marge brute par division et en insistant davantage sur les derniers développements RSE

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.256,5€

Actifs | 72,0 M€

SFDR 8

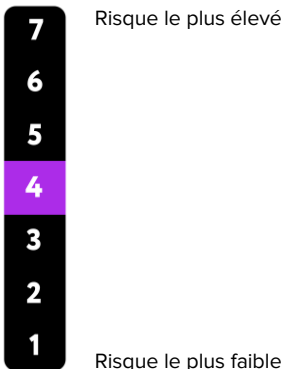
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

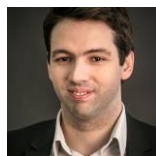


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



France



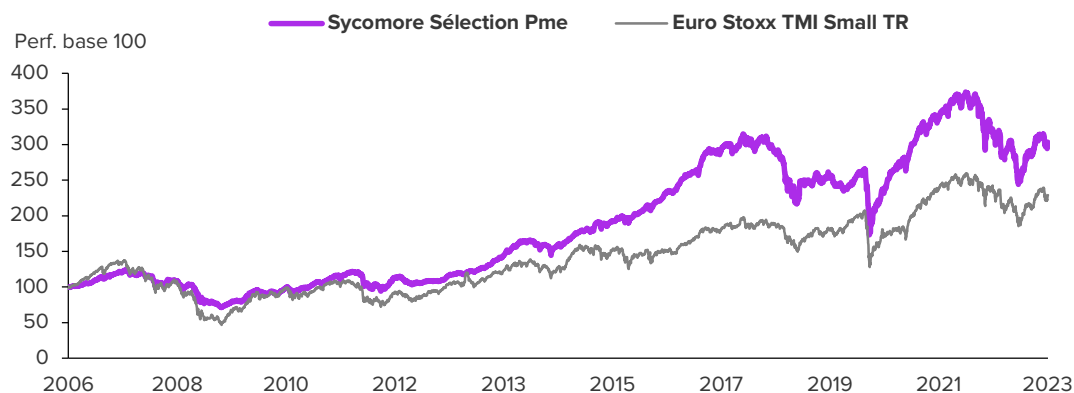
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,4	4,9	-7,7	57,5	3,0	203,4	6,9	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	-3,3	8,3	-3,7	56,0	24,3	129,2	5,1	-16,7	22,7	4,3	29,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	3,6%	15,6%	17,4%	8,4%	1,1	0,0	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	4,0%	12,4%	19,3%	12,4%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

La faillite de SVB aux Etats-Unis et le sauvetage de Crédit Suisse en Europe remettent en question toutes les certitudes de ce début d'année. Les small & mid caps sous-performent sensiblement dans ce contexte, après un beau parcours depuis octobre 2022. Le fonds résiste mieux que son indice grâce à une absence de valeurs financières et une meilleure résilience des valeurs IT. Il bénéficie par ailleurs de publications très solides, comme Cembre (fabricants de composants électriques), Chargeurs (redressement des prises de commandes pour les films de protection et bonnes dynamiques dans les métiers des musées et de l'habillement), ou encore de bonnes perspectives communiquées par la société Amadeus FiRe, qui est portée par le manque de ressources qualifiées sur les métiers de la comptabilité et de l'informatique en Allemagne.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

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

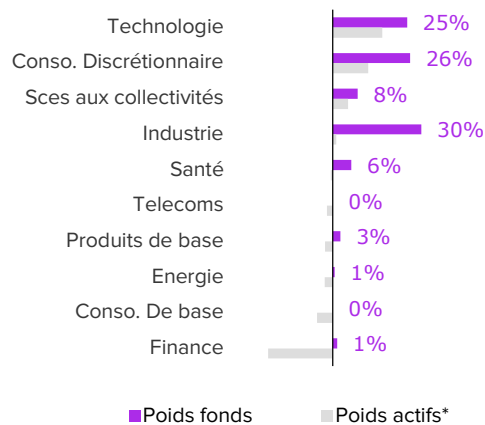
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	58
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

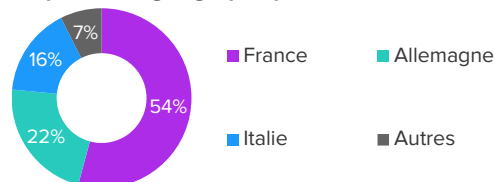
Exposition sectorielle



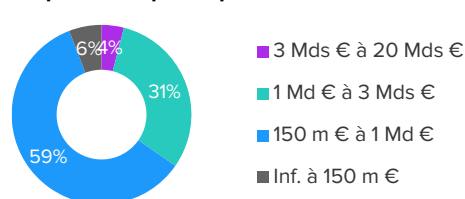
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	12,8x	12,3x
Croissance bénéficiaire 2023	10,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	14,3%	9,7%
Rendement 2023	2,3%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	2,7%	3,8/5	+10%	33%
Zignago	2,7%	4,0/5	-12%	0%
Sil	2,5%	4,1/5	0%	6%
Sol	2,5%	3,6/5	0%	39%
Delfingen	2,5%	3,4/5	0%	13%
Séché Env.	2,4%	3,6/5	+58%	62%
Delta Plus	2,3%	3,4/5	0%	85%
Soitec	2,2%	4,0/5	0%	22%
Exel Ind.	2,1%	3,2/5	-14%	8%
Mersen	2,1%	3,6/5	+18%	6%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Amadeus Fire AG	2,4%	0,31%
Elmos	1,3%	0,20%
Vetoquinol	1,4%	0,14%
Négatifs		
El.En.	2,1%	-0,55%
Manitou	1,9%	-0,42%
Voltaia	1,7%	-0,36%

Mouvements

Achats

Aixtron AG

Salcef

Adv. Metal

Renforcements

Cembre

Mersen

Ventes

PVA Tepla

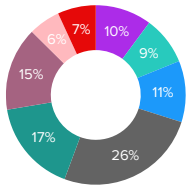
Hgears

Bigben

Allègements



Thématiques durables



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

Note ESG

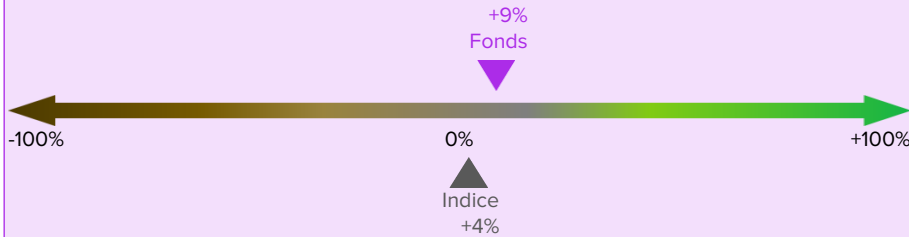
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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 95% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

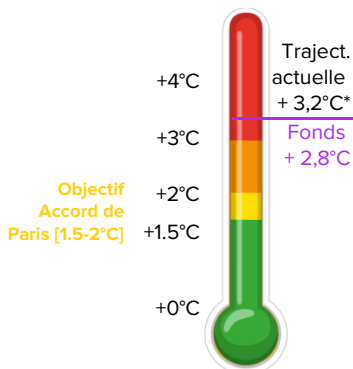
Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%



Hausse de température – SB2A

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

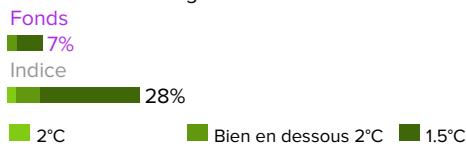
Taux de couverture : fonds 15%



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

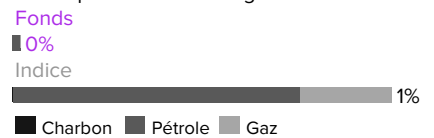
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

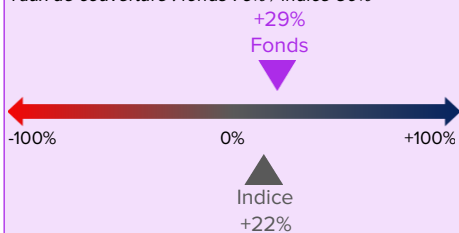


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 76% / indice 50%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 84%

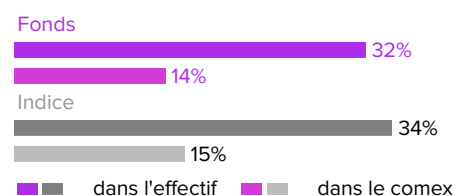


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

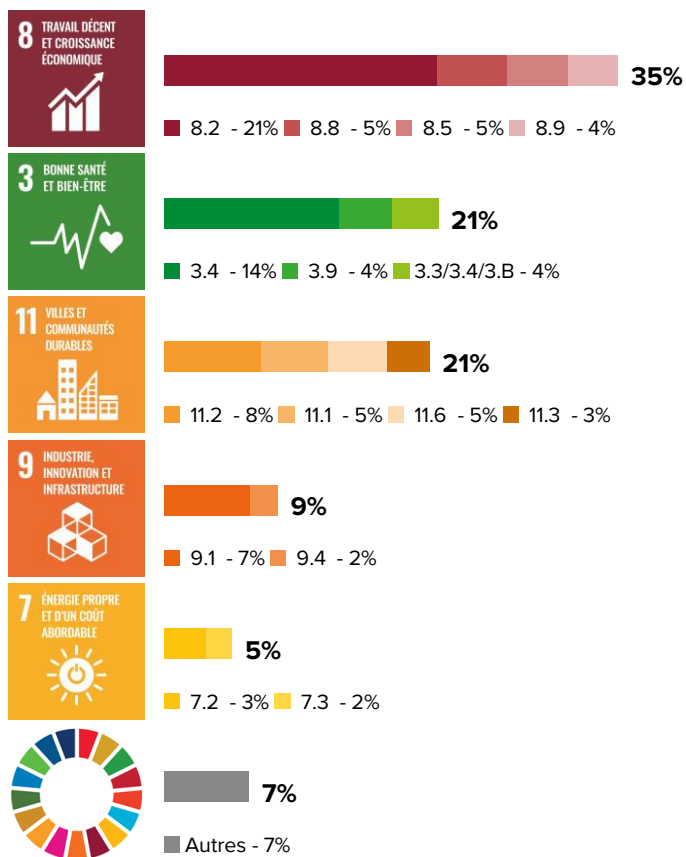
Taux de couv. comex : fonds 87% / indice 89%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

Nous avons initié un dialogue avec Chargeurs sur sa démarche Droits Humains, en particulier sur le travail forcé et le travail des enfants. Parmi les axes d'amélioration, le Groupe pourrait, dans son code de bonne conduite et sa charte Achats Responsables, être plus explicite sur le travail forcé et le travail des enfants en précisant les définitions, risques associés et attentes du Groupe.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

MARS 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 168,0€

Actifs | 673,6 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

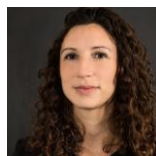


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

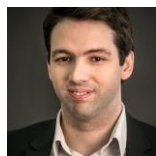
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



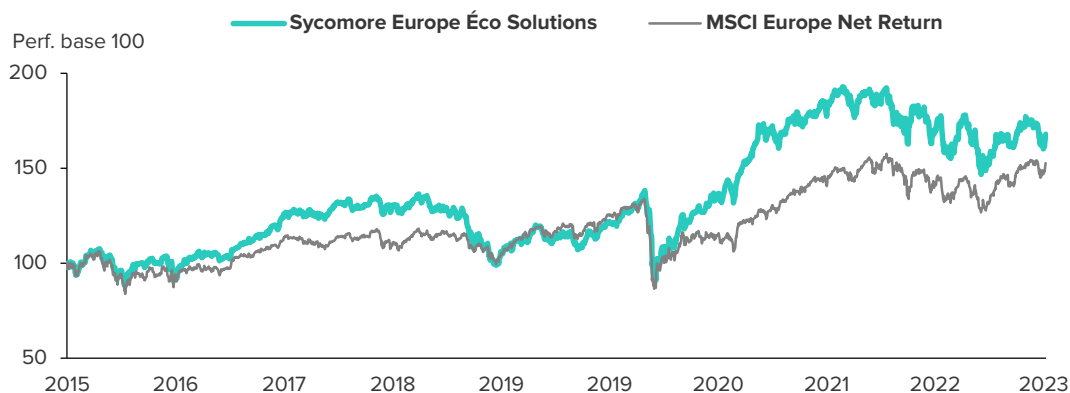
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,8	4,2	-7,1	64,7	30,6	68,0	7,1	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-0,1	8,6	3,8	53,6	40,1	52,8	5,7	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	3,8%	18,0%	17,1%	8,8%	1,0	0,3	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	2,0%	17,0%	17,1%	7,7%	0,4	0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Les failles des acteurs bancaires régionaux aux Etats-Unis et de Crédit Suisse en Europe ont ébranlé la confiance dans le secteur. Les craintes des investisseurs d'une baisse de la liquidité financière ont pesé sur les sociétés aux bilans fragiles et de tailles modestes. Dans ce contexte, les marchés ont favorisé un retour vers la qualité et un positionnement plus défensif. Le fonds n'est pas investi dans le secteur financier mais a souffert indirectement du retour vers les grandes valeurs de qualité, dans le luxe ou la technologie, ainsi que vers les secteurs défensifs de la consommation courante ou de la santé dont il est absent ou presque. Nous avons réduit notre exposition aux matériaux de base, et en particulier dans les modèles les moins éprouvés, avec notamment la sortie d'Hoffmann Green Cement et d'AMG Advanced Metallurgical. Nous continuons à renforcer les titres les plus défensifs, avec des dossiers de qualité, comme EDP Renovaveis, dont le risque d'augmentation de capital est désormais effacé, ou encore Elia qui offre un modèle visible et régulé.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

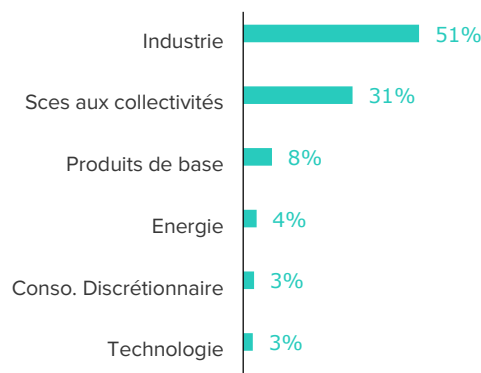
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	6,2 Mds €

Exposition sectorielle

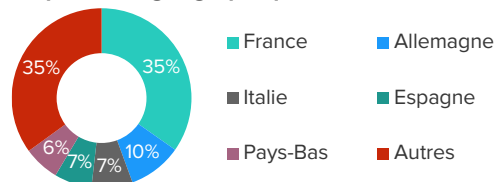


Valorisation

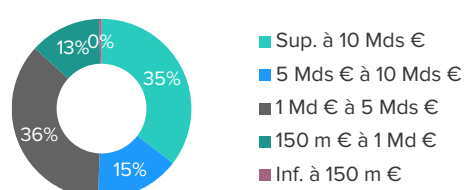
Ratio P/E 2023	14,7x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2023	5,6%	7,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	13,7%
Rendement 2023	2,2%	3,5%

Fonds	Indice
14,7x	13,2x
5,6%	7,2%
1,9x	1,8x
12,9%	13,7%
2,2%	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
Veolia	4,2%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,2%	4,3/5	+13%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%
Prysmian	2,9%	3,8/5	+22%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%
EDP Renovaveis	2,5%	4,0/5	+99%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	2,3%	0,28%
Andritz	2,2%	0,19%
Ariston Holding	1,6%	0,18%
Négatifs		
Volitalia	2,0%	-0,41%
Befesa SA	1,9%	-0,33%
Alstom	2,1%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

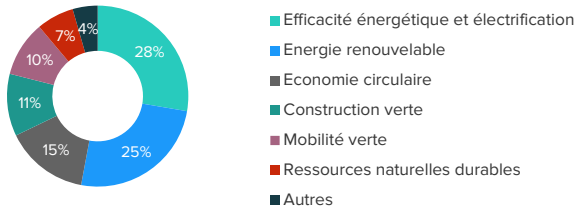
Edp Renov.
Saint-Gobain
Veolia

Owens Corn.
Boralex
Adv. Metal

Hoffmann



Thématiques environnementales



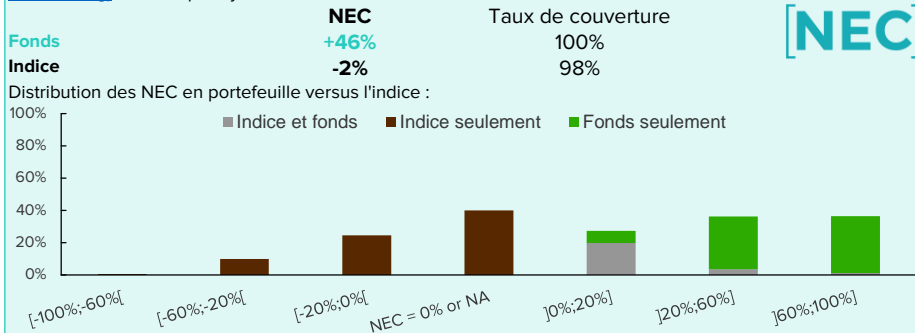
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	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

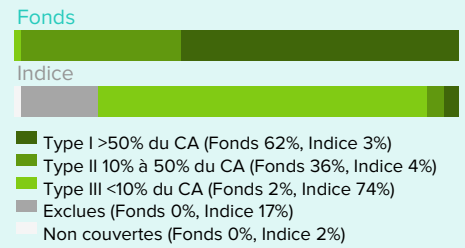
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 des années 2018 à 2021.



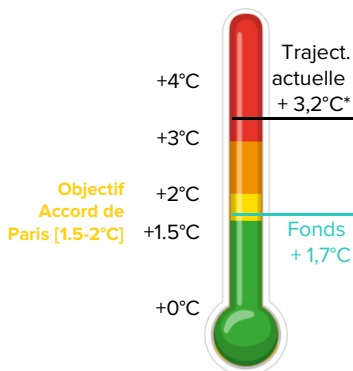
Répartition Greenfin**

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

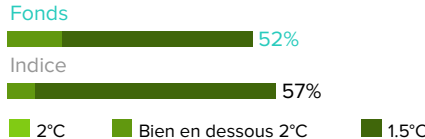
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 74%



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

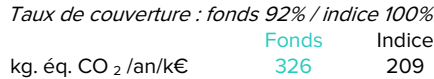
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



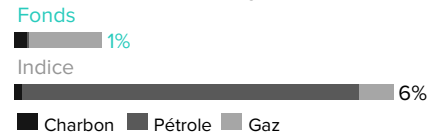
Taxonomie européenne

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



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

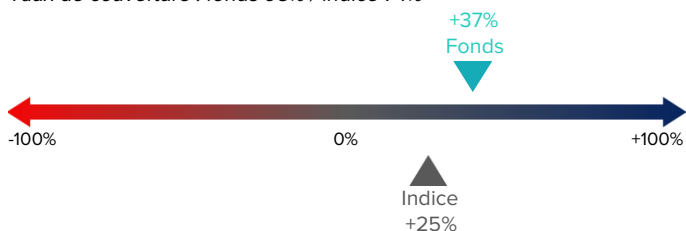
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

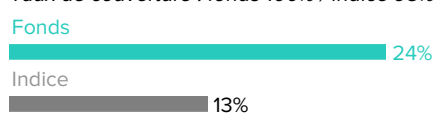
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 74%



Croissance des effectifs

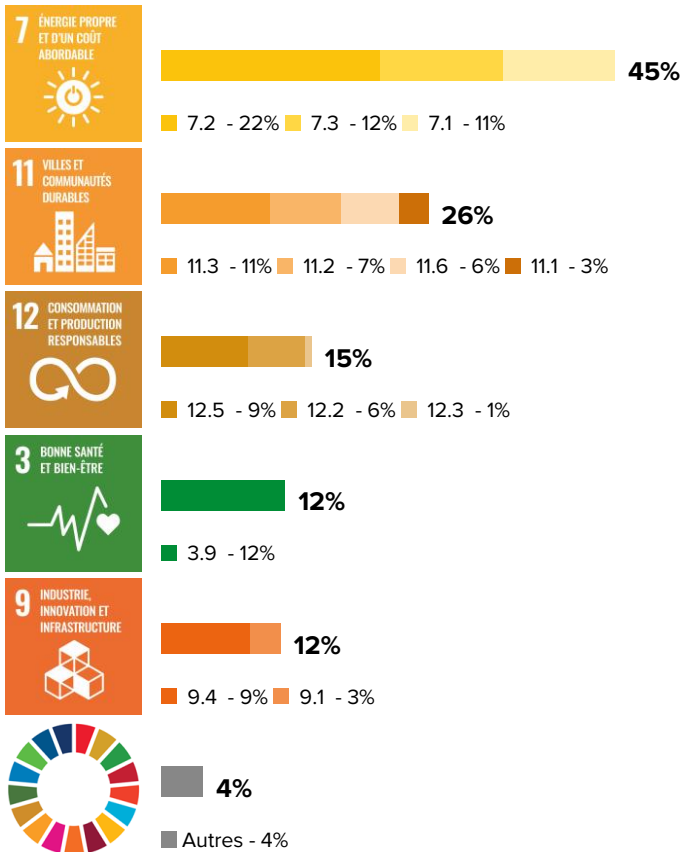
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 12%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

En dépit d'une publication de résultats exceptionnelle pour 2022, Alfen affiche une performance boursière en baisse depuis le début de l'année, que nous attribuons notamment à une communication financière manquant de transparence. Nous avons insisté auprès de la société pour qu'elle fournisse davantage de visibilité, notamment lors du CMD de mai, en communiquant sur les niveaux de marge brute par division et en insistant davantage sur les derniers développements RSE

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7/7 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore global éco solutions

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 90,7€

Actifs | 15,6 M€

SFDR 9

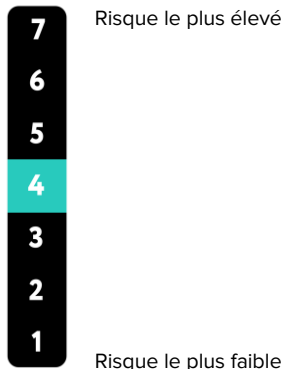
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

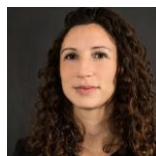


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

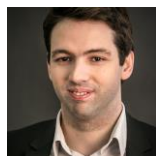
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



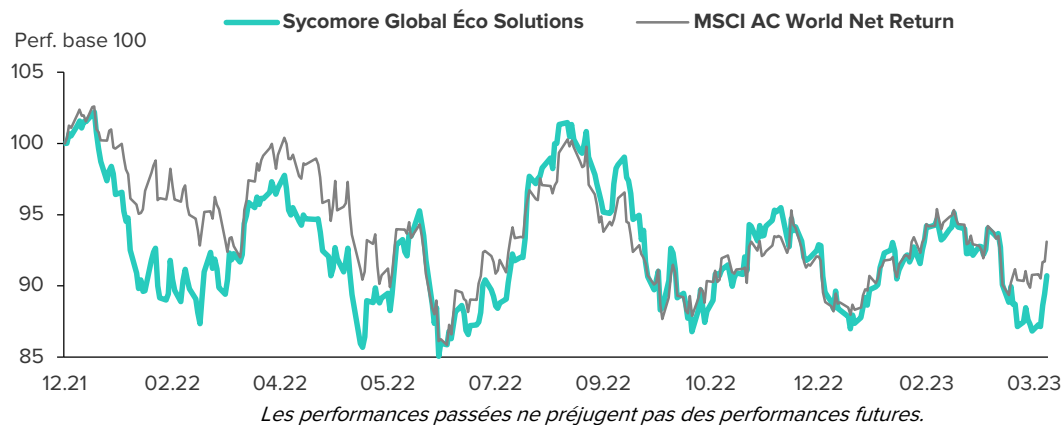
Alban
PRÉAUBERT
Gérant

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.03.2023



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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-2,0%	18,5%	16,6%	10,2%	-0,4	-0,2	-16,8%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les failles des acteurs bancaires régionaux aux Etats-Unis et de Crédit Suisse en Europe ont ébranlé la confiance dans le secteur. Les craintes des investisseurs d'une baisse de la liquidité financière ont pesé sur les sociétés aux bilans fragiles et de tailles modestes. Dans ce contexte, les marchés ont favorisé un retour vers la qualité et un positionnement plus défensif. Le fonds a souffert par ricochet sur le segment solaire US, les acteurs du marché redoutant un grippement du financement des projets solaires résidentiels. MP Materials subit des prises de profit suite à l'annonce de Tesla de réduire les terres rares dans ses prochains modèles. Sunopta et Prysmian confirment des perspectives solides dans leurs segments respectifs : alimentation végétale et électrification requise par la transition énergétique. Nous avons réduit notre exposition sur le segment mobilité à travers la vente d'Allego, au modèle économique menacé par le resserrement des conditions financières et celle de Toyota, impacté par l'intensification de la concurrence sur le segment EV. Nous initions une position dans Elia, au modèle visible dans un marché volatil.



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

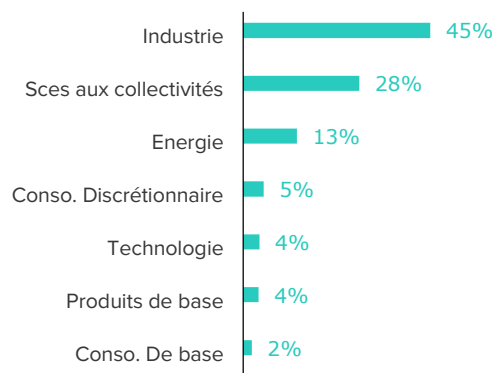
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	14,3 Mds €

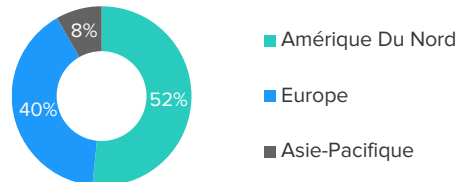
Exposition sectorielle



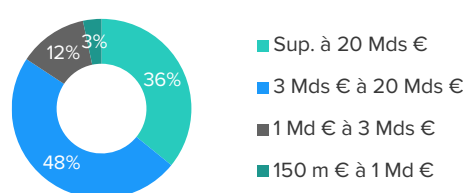
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds	19,2x	Indice	15,7x
Croissance bénéficiaire 2023		12,7%		6,4%
Ratio P/BV 2023		2,7x		2,4x
Rentabilité des fonds propres		13,8%		15,2%
Rendement 2023		1,5%		2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,7/5	+100%
Quanta Services	3,5%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,4%	3,9/5	+42%
Xylem	3,4%	3,8/5	+18%
Shoals Technologies Group	3,4%	3,4/5	+62%
Veolia	3,4%	3,7/5	+46%
SolarEdge Tech.	3,4%	3,8/5	+66%
Owens Corning	3,4%	3,6/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	2,7%	0,33%
Boralax	2,0%	0,20%
NextEra Energy	3,2%	0,15%
Négatifs		
MP Materials	2,3%	-0,61%
Giant Manufacturing	2,0%	-0,36%
SolarEdge Tech.	3,4%	-0,33%

Mouvements

Achats

Elia Group

Renforcements

Shoals Tec.

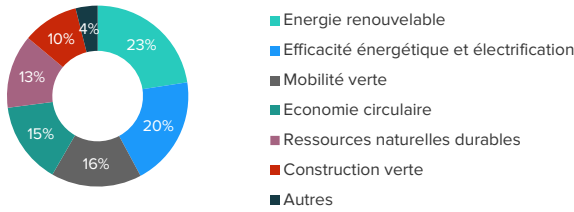
Ventes

Autodesk
Toyota Motor
Allego

Allègements



Thématiques environnementales



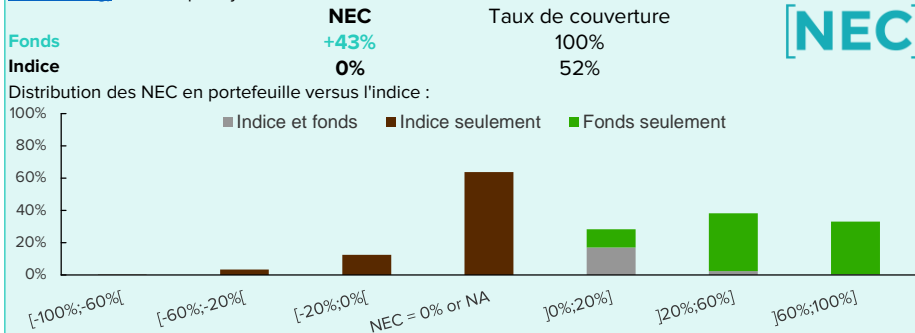
Note ESG

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

Analyse environnementale

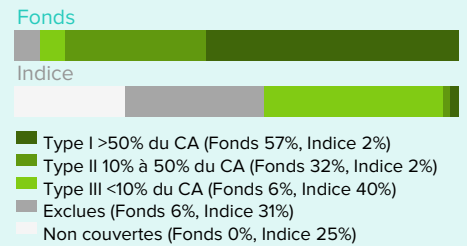
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

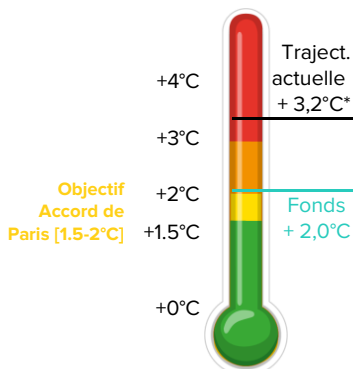
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



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.

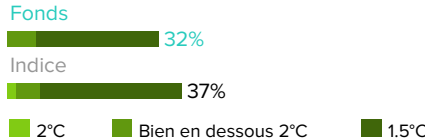
Taux de couverture : fonds 76%



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

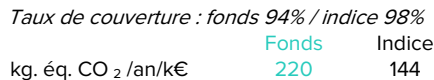
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



Taxonomie européenne

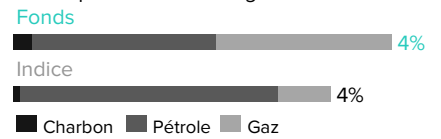
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

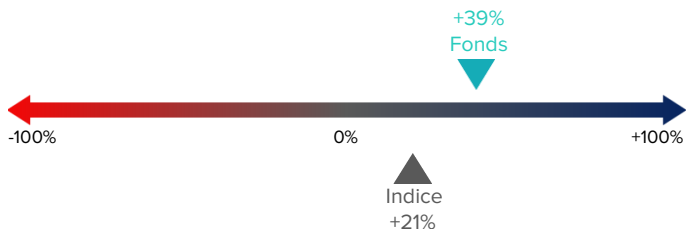


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 41%



Croissance des effectifs

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

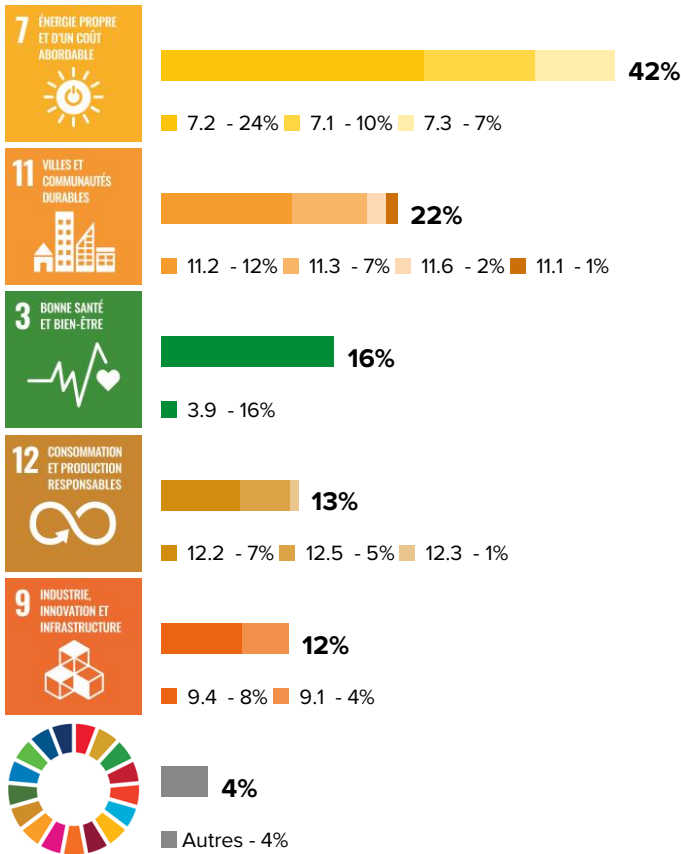
Taux de couverture : fonds 100% / indice 75%



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




Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 16%



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

Toyota

Nous avons initié un dialogue avec Toyota sur une problématique de droits humains après la mention de liens potentiels entre le constructeur et le travail forcé des Ouighours (Rapport « Driving Force »). Les fournisseurs les plus proches de Toyota sont principalement japonais, mais le constructeur fait également appel à des fournisseurs chinois. Sa politique de Droits Humains encourage fortement les fournisseurs à respecter les UNGP. Toyota semble prête à communiquer davantage d'informations sur ses initiatives en matière de droits humains, y compris le pourcentage de fournisseurs non-japonais signataires des UNGP.

Alfen

En dépit d'une publication de résultats exceptionnelle pour 2022, Alfen affiche une performance boursière en baisse depuis le début de l'année, que nous attribuons notamment à une communication financière manquant de transparence. Nous avons insisté auprès de la société pour qu'elle fournisse davantage de visibilité, notamment lors du CMD de mai, en communiquant sur les niveaux de marge brute par division et en insistant davantage sur les derniers développements RSE.

Controverses ESG

Toyota

Nos échanges avec Toyota ont été l'occasion de revenir sur la controverse portant sur la falsification des données d'émissions de certains moteurs au sein d'une de ses filiales, Hino, révélée en mars 2022. Depuis, Toyota a mis en place plusieurs étapes constructives dont : audit externe, changements au niveau de la structure de gestion pour renforcer sa participation au sein de Hino, et surtout, évolution de la culture top-down pour permettre aux employés d'exprimer leur point de vue.

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARS 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 152,8€

Actifs | 491,4 M€

SFDR 9

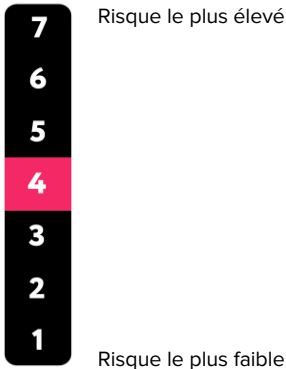
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



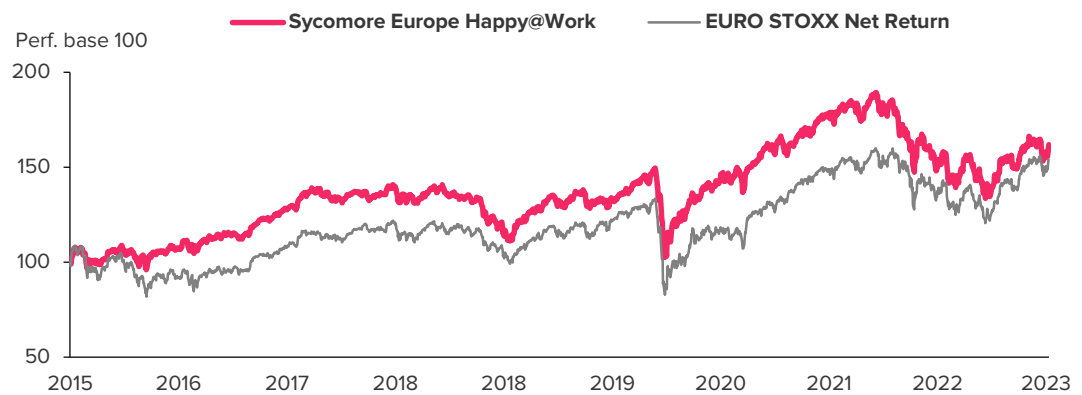
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



	mars	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,3	8,4	-1,3	41,6	22,5	61,9	6,4	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	54,1	5,7	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-1,2%	17,0%	19,6%	7,5%	0,7	-0,6	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,9%	15,2%	18,9%	7,8%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les hausses rapides des taux d'intérêt ont entraîné la crise des banques régionales américaines et la faillite de Crédit Suisse. Le secteur de la technologie a surperformé et certaines valeurs comme SAP, Salesforce et Microsoft ont enregistré de fortes hausses. Les valeurs défensives et notamment L'Oréal, Hermès et Brunello Cucinelli ont également fortement progressé. En revanche, le secteur financier a pesé sur la performance. En effet, SVB et First Republic ont été victimes des hausses de taux et ont succombé à des retraits massifs. Nous avons volontairement allégé notre exposition aux financières à 5,3% (principalement Axa et Intesa SanPaolo) et avons analysé notre portefeuille en détail afin de prendre des bénéfices sur les valeurs affichant une génération de cashflow ou des besoins de refinancement plus faibles (par exemple, HubSpot et Amadeus). Le marché ayant intégré une plus forte probabilité de récession, le cycle des hausses de taux pourrait toucher à sa fin. Cette évolution serait favorable pour de nombreuses valeurs de croissance et de qualité détenues dans le portefeuille.



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

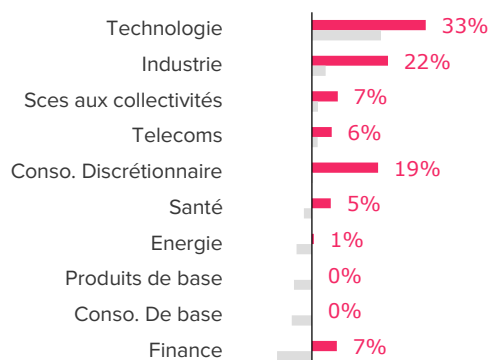
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	21%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	49,1 Mds €

Exposition sectorielle



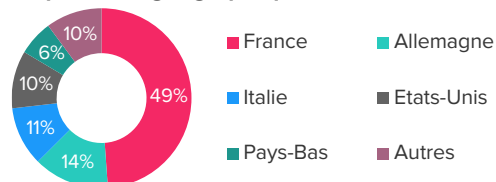
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

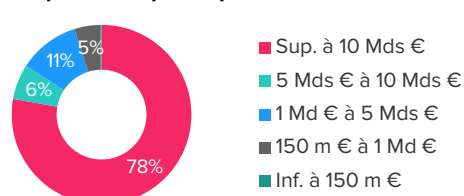
Valorisation

Ratio P/E 2023	16,6x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	23,6%	18,7%
Ratio P/BV 2023	2,4x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	11,8%
Rendement 2023	9,9%	8,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	4,3%	0,33%
L'Oreal	3,0%	0,32%
Salesforce	1,6%	0,28%
Négatifs		
AXA	3,3%	-0,35%
Intesa Sanpaolo	2,8%	-0,35%
Saint Gobain	4,0%	-0,32%

Mouvements

Achats

Nvidia

Renforcements

Hermès
Edp Renov.
Schneider E.

Ventes

Hubspot
Fineco Bank
Straumann

Allègements

Axa
Intesa S.
Groupe Seb



Note ESG

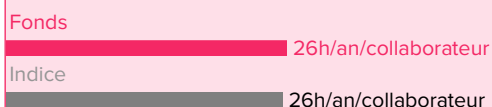
	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

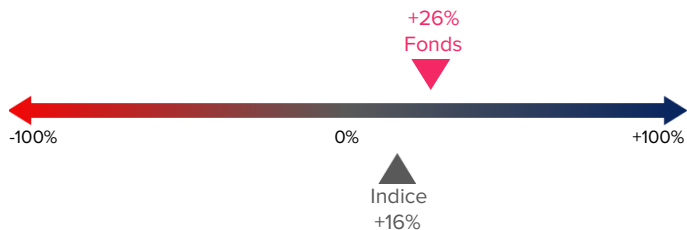
Taux de couverture : fonds 77% / indice 73%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%

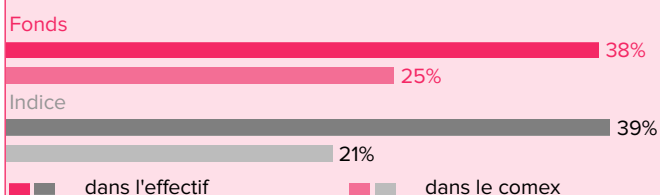


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 90% / indice 87%

Taux de couverture comex : fonds 93% / indice 88%

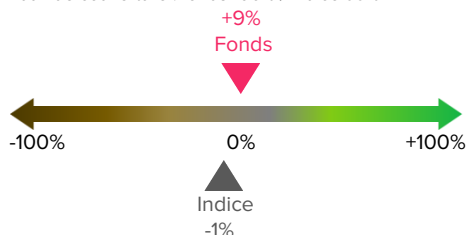


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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.

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

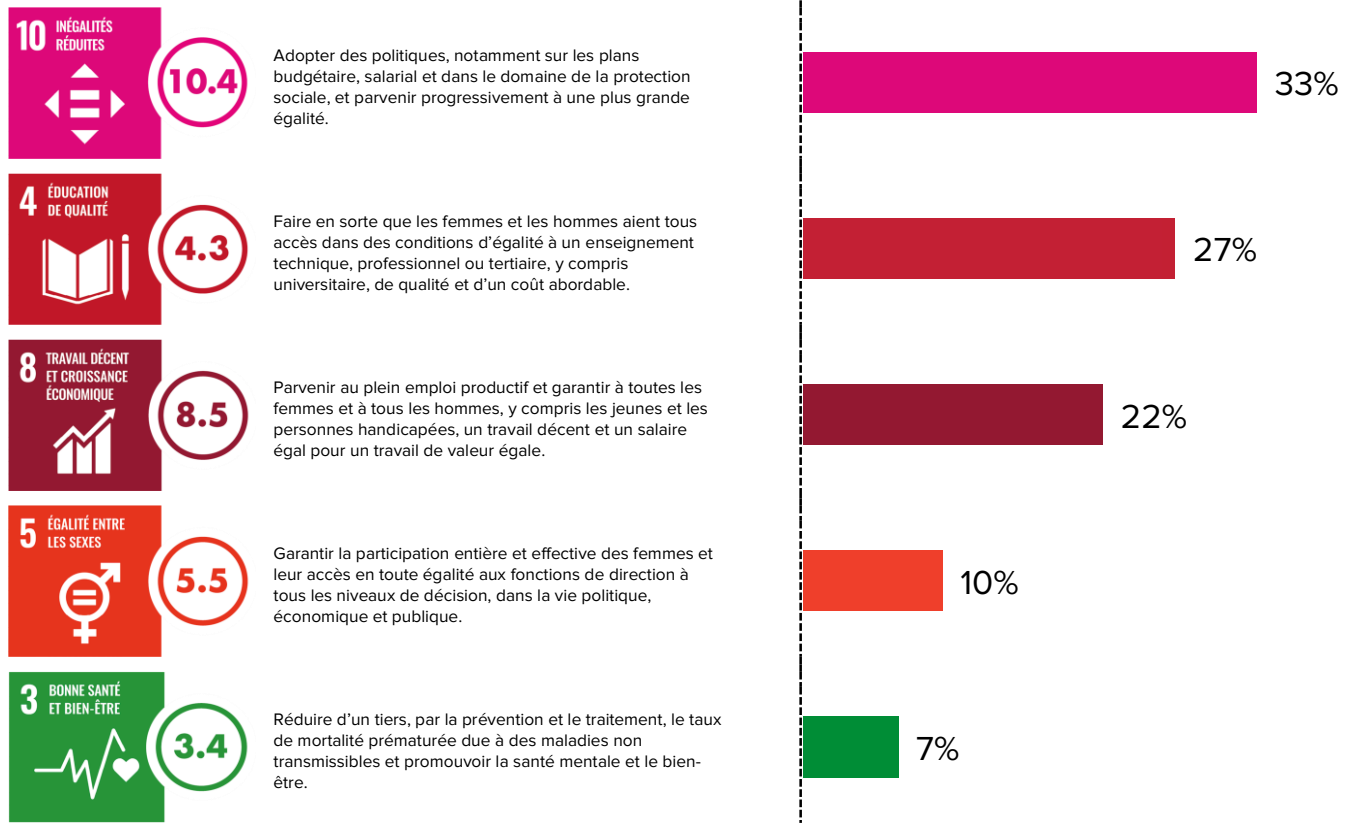
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	89	256



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons initié un dialogue avec Hermès dans le cadre d'un engagement collaboratif sur la problématique des Droits Humains. L'entreprise s'est engagée à offrir plus de transparence sur sa chaîne d'approvisionnement. Hermès s'appuie sur un nombre limité de fournisseurs et n'a pas de liens directs avec la région de Xinjiang pour son approvisionnement en cachemire. L'entreprise va étudier comment renforcer la transparence sur ses achats de matières premières, ainsi que le processus d'audit de ses fournisseurs, pour mieux démontrer la fiabilité de ses résultats.

Controverses ESG

Microsoft

A la suite d'allégations selon lesquelles Microsoft aurait licencié son équipe dédiée à l'éthique de l'IA, nous avons pris contact avec le Directeur de l'Engagement ESG. Celui-ci a précisé que moins de 10 équipes Ethique & Société ont été impactées et qu'une centaine de personnes continuaient de travailler sur l'IA éthique au sein de l'entreprise, dont des collaborateurs clés. De nouvelles équipes dédiées à l'IA ont été créées depuis et ont été sensiblement renforcées, notamment un Bureau d'IA Responsable et une équipe d'IA Responsable directement intégrée au service Azure OpenAI.

Novo Nordisk

Novo Nordisk fait l'objet d'une suspension de deux ans de l'Association of the British Pharmaceutical Industry (ABPI) en raison de violations graves du code de bonnes pratiques de l'ABPI. Le laboratoire avait sponsorisé un webinar sur la perte de poids sans le déclarer. Novo Nordisk ne pourra plus bénéficier des avantages de l'ABPI et reconnaît avoir enfreint les règles de commercialisation au Royaume-Uni mais n'a pas voulu indiquer si une amende avait été prononcée dans le cadre de cette infraction.

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

global happy@work

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 85,6€

Actifs | 4,4 M€

SFDR 9

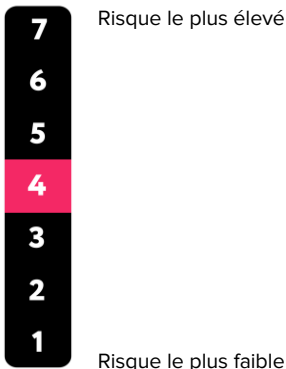
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



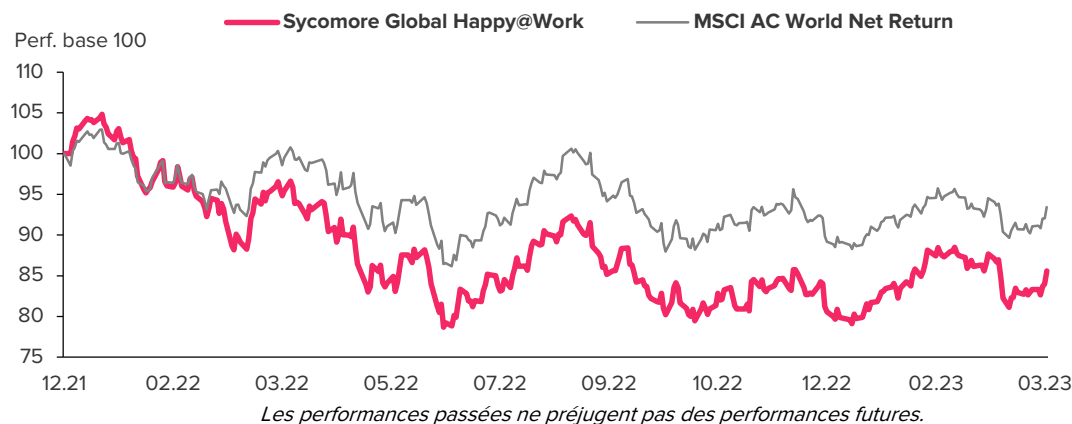
Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



	mars	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-0,8	7,3	-9,8	-14,4	-11,4	-23,2
Indice %	0,6	5,4	-5,2	-6,6	-5,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-5,7%	20,0%	16,7%	6,8%	-0,6	-0,9	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les hausses rapides des taux d'intérêt ont entraîné la crise des banques régionales américaines et la faillite de Crédit Suisse. Le secteur de la technologie a surperformé et certaines valeurs comme Nvidia, Salesforce et Microsoft ont enregistré de fortes hausses. Les valeurs défensives, notamment Intuitive Surgical et Eli Lilly, ont également fortement progressé. En revanche, le secteur financier continue de peser sur la performance. En effet, SVB et First Republic ont été victimes des hausses de taux et ont succombé à des retraits massifs. Nous avons cédé toutes nos positions financières et avons analysé notre portefeuille en détail afin de prendre des bénéfices sur des valeurs à faible génération de cashflow (par exemple, HubSpot). Le marché ayant intégré une plus forte probabilité de récession, le cycle des hausses de taux pourrait toucher à sa fin. Cette évolution serait favorable pour de nombreuses valeurs de croissance et de qualité détenues dans le portefeuille.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

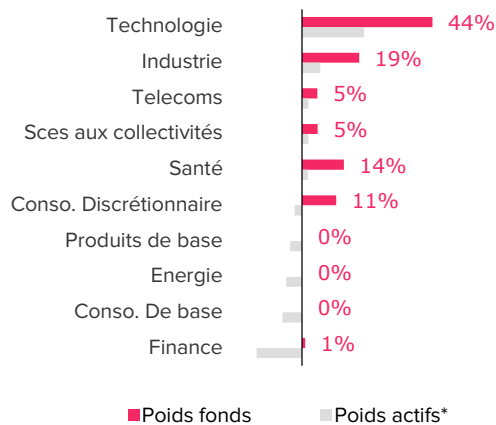
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	13%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	115,2 Mds €

Exposition sectorielle

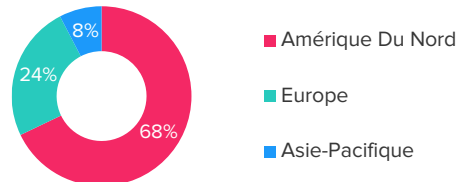


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

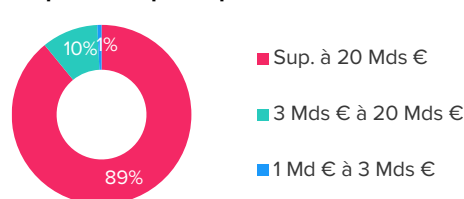
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	23,8x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2023	11,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	4,5x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	18,7%	15,2%
Rendement 2023	1,0%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	6,5%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	5,3%	3,6/5	4,2/5
Salesforce	4,2%	3,9/5	4,0/5
ServiceNow	3,6%	3,8/5	4,2/5
Thermo Fisher	3,3%	3,8/5	4,1/5
Visa	3,3%	3,6/5	4,3/5
Eaton Corp.	3,3%	3,7/5	4,1/5
CyberArk Software	3,1%	3,7/5	4,1/5
CrowdStrike	3,0%	3,8/5	3,6/5
Stryker	3,0%	3,2/5	4,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	5,9%	0,65%
Salesforce	3,4%	0,42%
NVIDIA Corporation	1,7%	0,25%
Négatifs		
United Rentals, Inc.	1,6%	-0,52%
First Republic Bank	0,6%	-0,42%
Eaton Corp.	3,8%	-0,30%

Mouvements

Achats

Crowdstrike

Renforcements

Salesforce
Nvidia
Servicenow

Ventes

American Express
Northern Trust
Axa

Allègements

United Rentals
Eaton Corp
Stmicroelec.



Note ESG

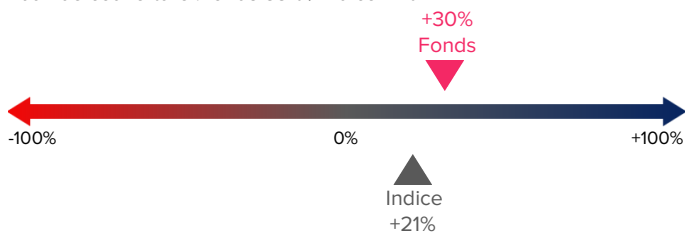
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 83% / indice 41%



Meilleures notes People

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

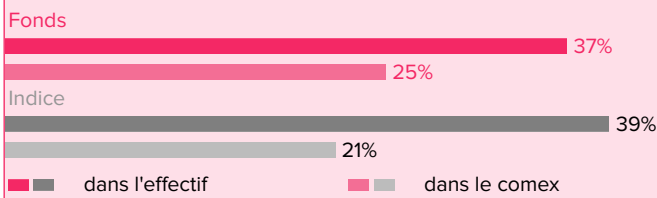
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
MasterCard	4,4/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 82% / indice 62%

Taux de couverture comex : fonds 88% / indice 75%

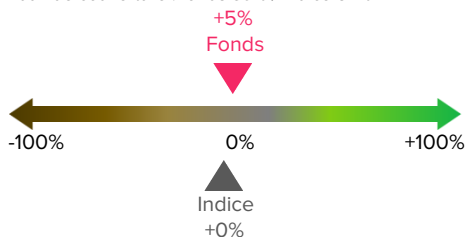


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 52%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

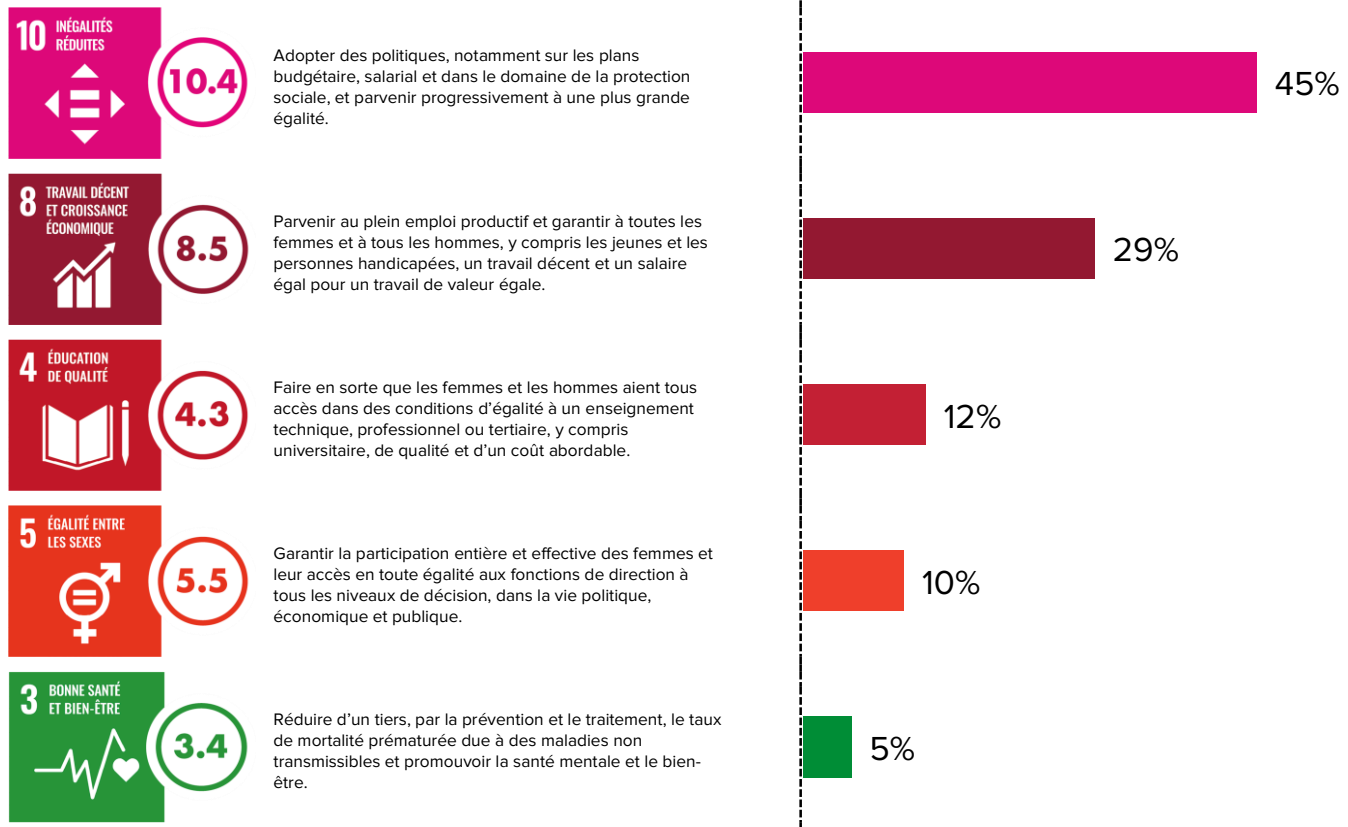
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	38	144



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons initié un dialogue avec Hermès dans le cadre d'un engagement collaboratif sur la problématique des Droits Humains. L'entreprise s'est engagée à offrir plus de transparence sur sa chaîne d'approvisionnement. Hermès s'appuie sur un nombre limité de fournisseurs et n'a pas de liens directs avec la région de Xinjiang pour son approvisionnement en cachemire. L'entreprise va étudier comment renforcer la transparence sur ses achats de matières premières, ainsi que le processus d'audit de ses fournisseurs, pour mieux démontrer la fiabilité de ses résultats.

Toyota

Nous avons initié un dialogue avec Toyota sur une problématique de droits humains après la mention de liens potentiels entre le constructeur et le travail forcé des Ouighours (Rapport « Driving Force »). Les fournisseurs les plus proches de Toyota sont principalement japonais, mais le constructeur fait également appel à des fournisseurs chinois. Sa politique de Droits Humains encourage fortement les fournisseurs à respecter les UNGP. Toyota semble prête à communiquer davantage d'informations sur ses initiatives en matière de droits humains, y compris le pourcentage de fournisseurs non-japonais signataires des UNGP.

Controverses ESG

Microsoft

A la suite d'allégations selon lesquelles Microsoft aurait licencié son équipe dédiée à l'éthique de l'IA, nous avons pris contact avec le Directeur de l'Engagement ESG. Celui-ci a précisé que moins de 10 équipes Ethique & Société ont été impactées et qu'une centaine de personnes continuaient de travailler sur l'IA éthique au sein de l'entreprise, dont des collaborateurs clés. De nouvelles équipes dédiées à l'IA ont été créées depuis et ont été sensiblement renforcées, notamment un Bureau d'IA Responsable et une équipe d'IA Responsable directement intégrée au service Azure OpenAI.

Toyota

Nos échanges avec Toyota ont été l'occasion de revenir sur la controverse portant sur la falsification des données d'émissions de certains moteurs au sein d'une de ses filiales, Hino, révélée en mars 2022. Depuis, Toyota a mis en place plusieurs étapes constructives dont : audit externe, changements au niveau de la structure de gestion pour renforcer sa participation au sein de Hino, et surtout, évolution de la culture top-down pour permettre aux employés d'exprimer leur point de vue.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 432,3€

Actifs | 260,4 M€

SFDR 9

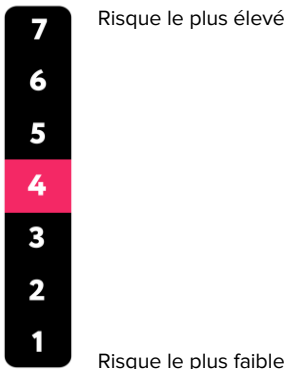
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Frédéric
PONCHON
Gérant



Catherine
ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



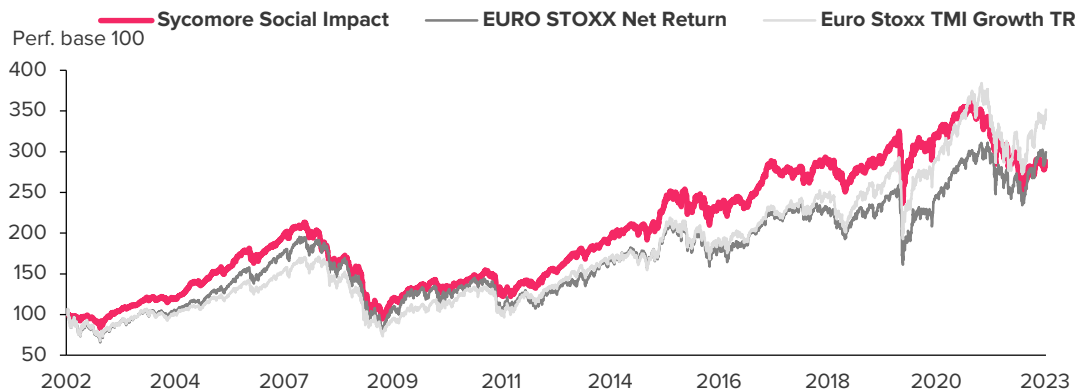
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,7	6,2	-7,3	8,4	7,8	188,2	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	199,4	5,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-7,2%	13,6%	19,7%	9,7%	0,2	-1,5	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,1%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

La faillite de SVB et l'effondrement de Crédit Suisse ont alimenté les craintes d'une crise financière et économique. Les banques, les cycliques et l'énergie ont ainsi sous-performé. A l'inverse, les valeurs de croissance, portées par la baisse des taux longs, et les défensives se distinguent. Le fonds surperforme dans ce contexte favorable à son positionnement. Les valeurs pharmaceutiques affichent ainsi plusieurs des meilleures contributions positives. C'est le cas de Sanofi et Novartis qui ont aussi publié des résultats cliniques positifs sur des produits significatifs pour leur croissance. Synlab, en forte baisse depuis son IPO, réalise la meilleure performance du fonds en mars, le groupe ayant reçu une marque d'intérêt de Cinven pour une sortie de la cote sur une prime de 40%. A l'inverse EuroAPI, qui a émis un nouvel avertissement sur ses résultats et a coupé sa guidance moyen-terme, corrige fortement. La trop vive réaction du marché, selon nous, laisse le titre à des niveaux de valorisations très attractifs.



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

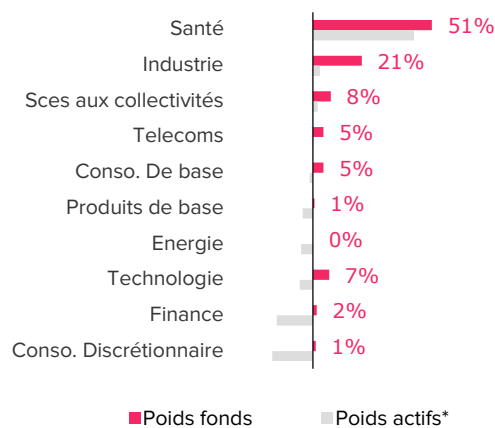
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	13,1 Mds €

Exposition sectorielle

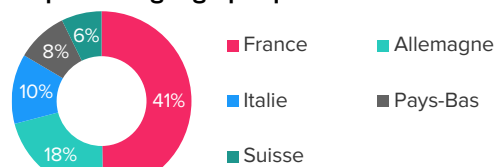


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

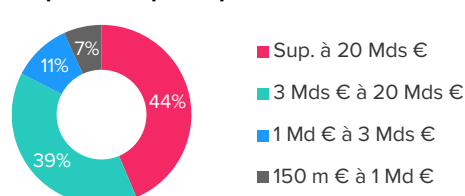
Valorisation

Ratio P/E 2023	16,3x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	11,8%
Rendement 2023	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	3,6/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	9,1%	3,2/5	83%
Qiagen	4,6%	3,3/5	75%
Merck	4,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	92%
Elis	3,3%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,2%	3,6/5	77%
ASML	3,1%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,6%	4,3/5	37%
Orange	2,5%	3,2/5	54%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	9,0%	1,13%
Synlab AG	1,5%	0,53%
ASML	2,9%	0,21%
Négatifs		
Euroapi	1,1%	-0,40%
STRATEC	1,3%	-0,27%
Alstom	2,0%	-0,22%

Mouvements

Achats

Spie

Koninklijke Kpn

Arcadis

Renforcements

Siemens H.

Astra Zeneca

Orange

Ventes

Kerry Group

Air Liquide

Cancom

Allègements

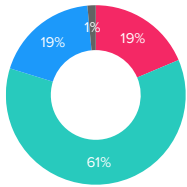
Corbion

Sanofi

Gerresheimer



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables
- Nutrition et bien-être

Note ESG

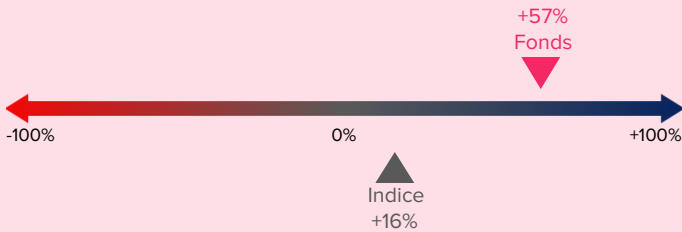
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

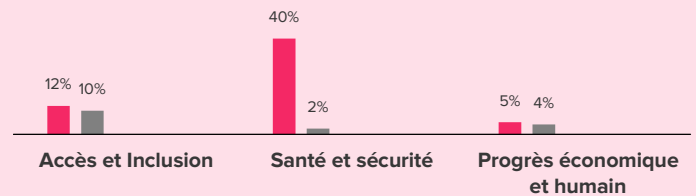
Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 93%



Répartition par pilier

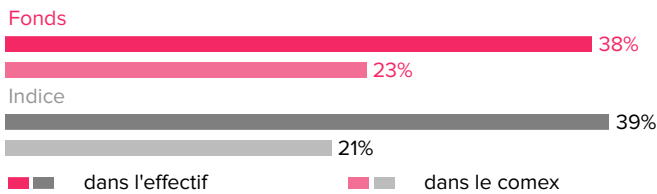


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 83% / indice 87%

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



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 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 98% / indice 90%

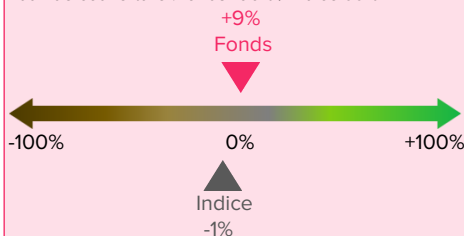


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

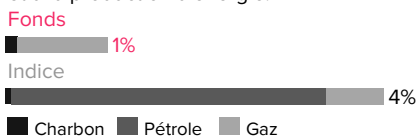
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

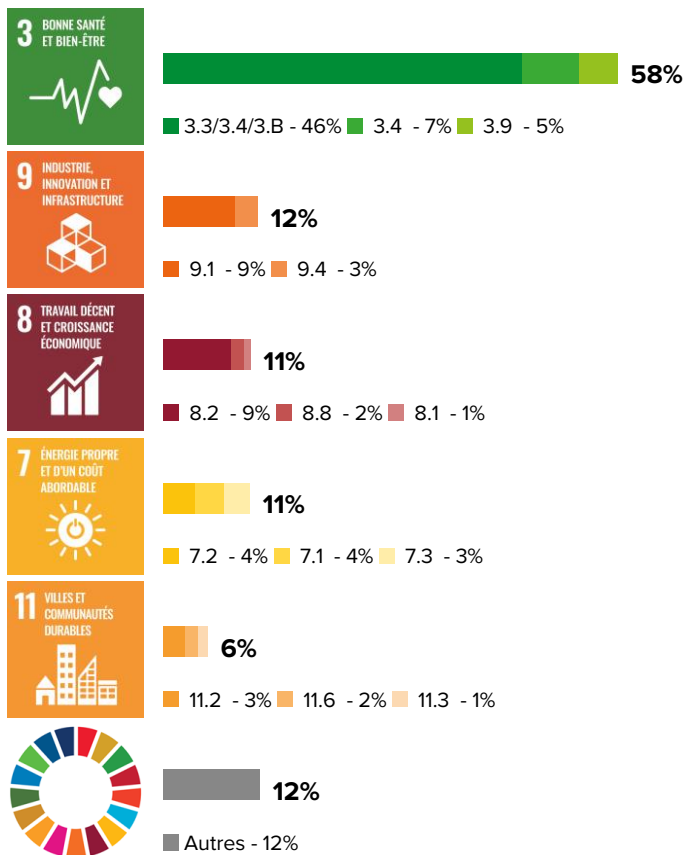
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

EuroAPI

Nous avons échangé avec l'entreprise sur la suspension temporaire de la production de prostaglandines sur le site d'EuroAPI à Budapest l'année dernière. Le management avait décidé de suspendre la production en raison d'un problème de documentation découvert lors d'un audit interne. La qualité du produit n'a jamais été remise en question. Il n'y a eu aucun impact en termes de perte de clients, car les niveaux de stock étaient suffisants. Le problème est désormais résolu et la production reprend progressivement depuis le mois de janvier.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

3 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global education

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 82,5€

Actifs | 116,9 M€

SFDR 8

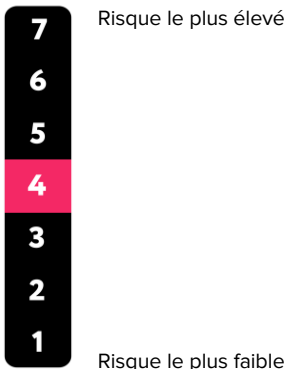
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Frédéric
PONCHON
Gérant



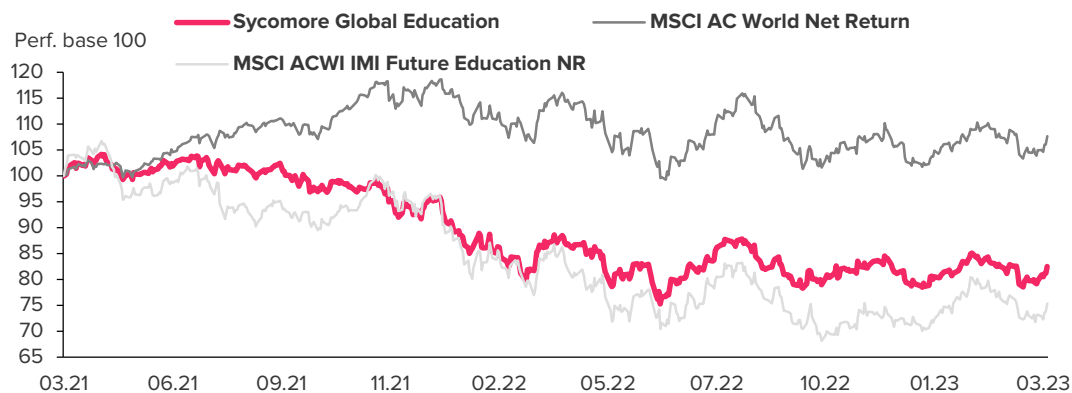
France

Stratégie d'investissement

Une sélection internationale d'entreprises contribuant à une éducation de qualité tout au long de la vie

Sycomore Global Education vise à surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation et/ou à la formation continue de trois types : i/ les entreprises qui proposent des produits et services d'éducation et de formation, ii/ les entreprises qui créent des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants, iii/ les entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et secteurs d'application de la thématique du fonds. La sélection de valeurs s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale associée à la thématique de l'éducation, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et plus particulièrement l'ODD 4.

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	1,0	4,9	-5,3	-17,5	-9,1	-17,4
Indice %	0,6	5,4	-5,2	7,7	3,7	-13,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les hausses rapides des taux ont exercé une pression sur le système bancaire au niveau mondial, impactant les institutions financières aux Etats-Unis comme en Europe. La conséquence a été un mois de mars marqué par une volatilité accrue et des marchés sans direction. Dans cet environnement compliqué, le fonds a surperformé les indices actions thématiques et mondiaux. Après avoir publié des résultats trimestriels très solides, Duolingo (l'application mobile d'apprentissage des langues) a bondi de plus de 40%. En revanche, Wiley a revu à la baisse ses prévisions de résultats annuels car l'entreprise a été contrainte de suspendre une des publications scientifiques récemment acquise afin d'examiner la qualité de certains des articles. Nous approuvons les mesures prises par la direction et pensons qu'elles permettront de résoudre le problème et de restaurer la confiance dans l'entreprise. Nous pensons que les caractéristiques défensives du fonds continueront à soutenir la performance en 2023.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

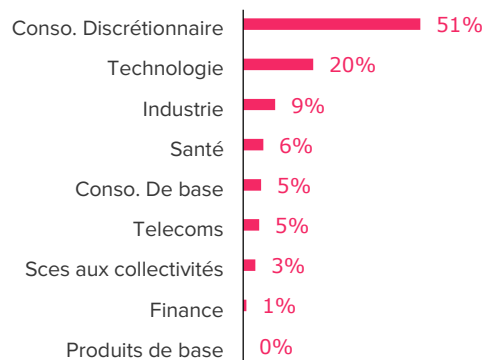
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	13,2 Mds €

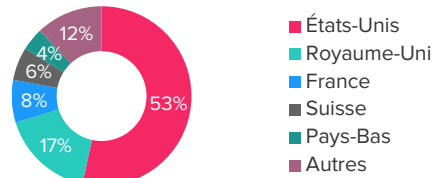
Exposition sectorielle



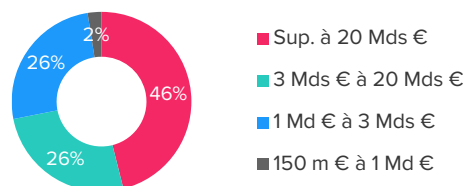
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 16,9x	Indice 15,7x
Croissance bénéficiaire 2023	13,4%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,6x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	15,3%	15,2%
Rendement 2023	1,6%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Stride	6,4%	3,4/5	56%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Pearson	5,5%	3,1/5	33%
Microsoft Corp.	5,3%	4,1/5	36%
Instructure	5,2%	3,5/5	65%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Novartis	4,4%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,4%	3,2/5	43%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Blackbaud	4,5%	0,84%
Duolingo	2,0%	0,68%
Microsoft Corp.	5,1%	0,55%
Négatifs		
John Wiley&Sons	4,6%	-0,82%
Stride	6,9%	-0,77%
Pearson	5,7%	-0,73%



Répartition par pilier



Note ESG

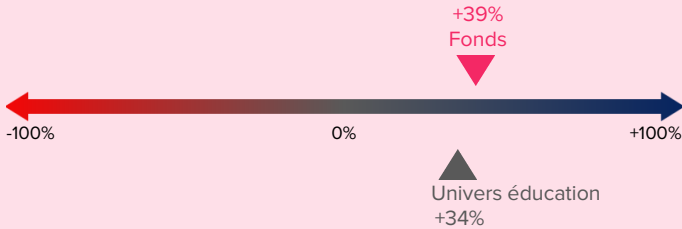
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution à l'éducation**

Contribution des entreprises fournisseurs et facilitateurs d'éducation à travers leurs produits et services - pilier « Progrès économique et humain ».

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation* 41%



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

Nombre d'heures de formation**

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

Taux de couverture : fonds 68% / univers du fonds 42%

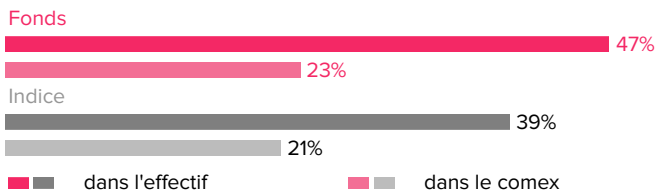


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couverture comex : fonds 93% / indice 75%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

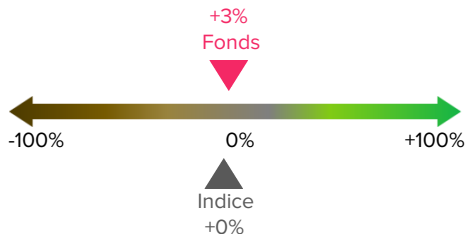


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 52%



Exposition fossile

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

Fonds

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

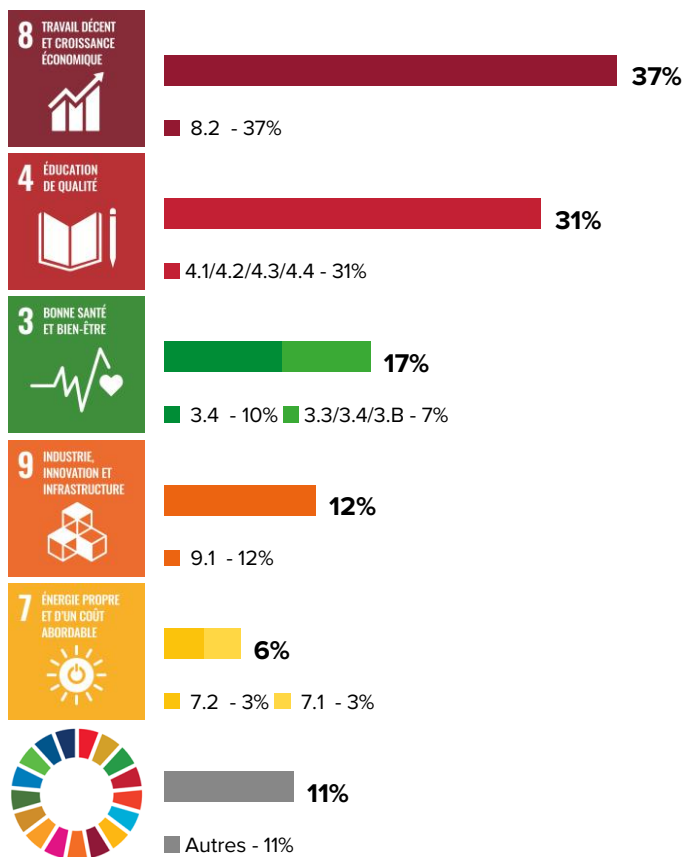
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 14%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novartis

La direction a partagé avec nous des informations sur la stratégie « Access to Medicine » destinée aux pays à revenus faibles ou moyens. Nos interlocuteurs ont notamment évoqué la coalition ATOM (Access to Oncology Medicines), dont l'entreprise est membre aux côtés d'autres grands acteurs de l'industrie pharmaceutique. L'objectif d'ATOM est d'améliorer sensiblement l'accès aux médicaments contre le cancer dans les pays pauvres.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 2 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 inclusive jobs

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 86,2€

Actifs | 84,9 M€

SFDR 9

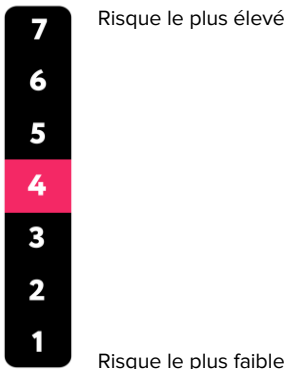
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

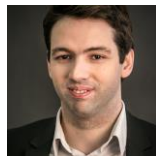
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Frédéric
PONCHON
Gérant



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Catherine
ROLLAND
Analyste ISR



France



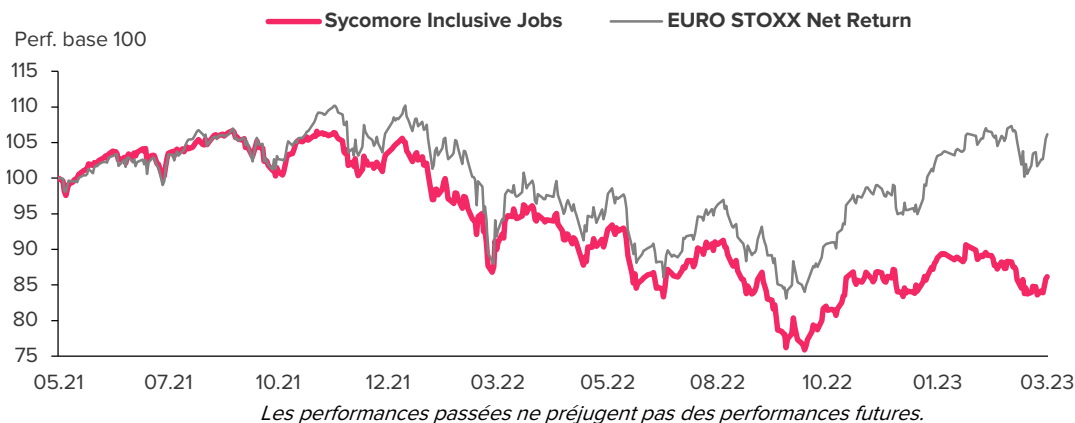
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



	mars	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-2,2	2,4	-9,4	-13,8	-7,5	-19,9
Indice %	0,4	11,8	7,7	6,2	3,2	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-17,3%	17,3%	19,8%	6,5%	-0,6	-2,6	-21,1%	-16,6%
Création	0,9	0,8	-11,0%	16,0%	19,8%	7,2%	-0,5	-1,5	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

La faillite de SVB et l'effondrement de Crédit Suisse ont alimenté les craintes d'une crise financière et économique. Les banques, les cycliques et l'énergie ont ainsi sous-performé. A l'inverse, les valeurs de croissance, portées par la baisse des taux longs, et les défensives se distinguent. L'aversion au risque a particulièrement touché les petites et moyennes capitalisations, très représentées dans le fonds. Synlab, en forte baisse depuis son IPO, réalise la meilleure performance du fonds en mars, le groupe ayant reçu une marque d'intérêt de Cinven pour une sortie de la cote sur une prime de 40%. A l'inverse EuroAPI, qui a émis un nouvel avertissement sur ses résultats et a coupé sa guidance moyen-terme, corrige fortement. La trop vive réaction du marché, selon nous, laisse le titre à des niveaux de valorisations très attractifs.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

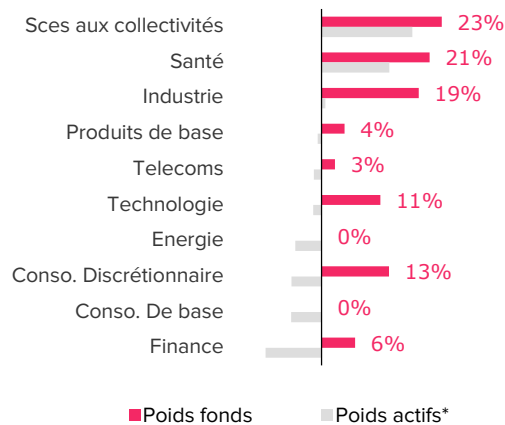
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	84%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	4,7 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

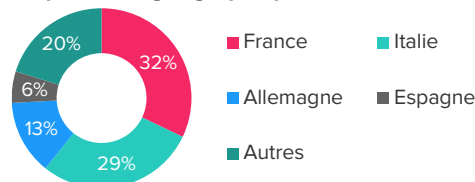


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

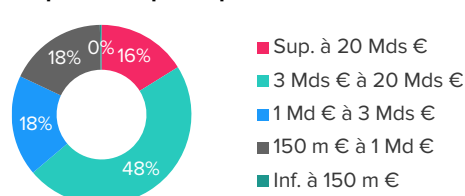
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	15,2x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	6,8%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	11,8%
Rendement 2023	2,6%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Synlab	1,0%	0,39%
INWIT	2,0%	0,30%
Prysmian	3,4%	0,21%
Négatifs		
Euroapi	1,0%	-0,42%
El.En.	1,2%	-0,33%
Tinexta	1,6%	-0,29%

Mouvements

Achats

Qiagen

Renforcements

Elia Group
Neoen
Stmicroelec.

Ventes

Bankinter

Allègements

Soitec
Puma
Maisons Du M.

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

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



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

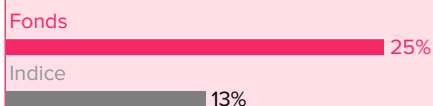
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

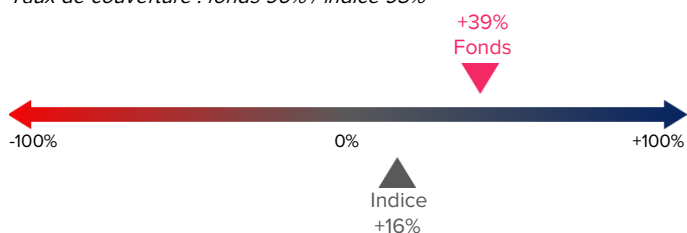
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 96% / indice 93%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

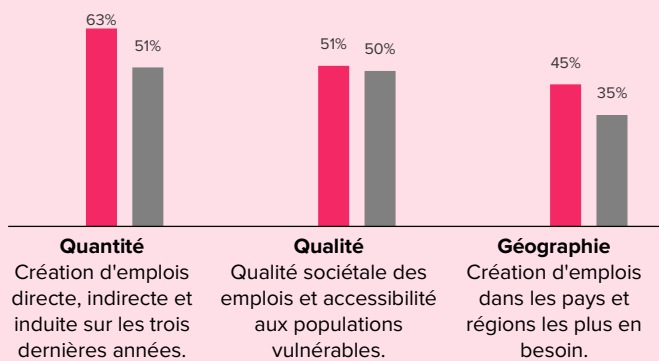
Taux de sortie dynamique 70%

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



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

8.5

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

8.6

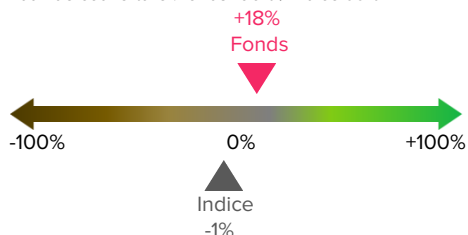
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

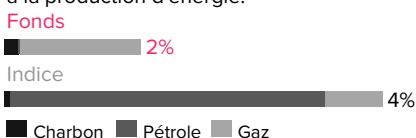
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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***.

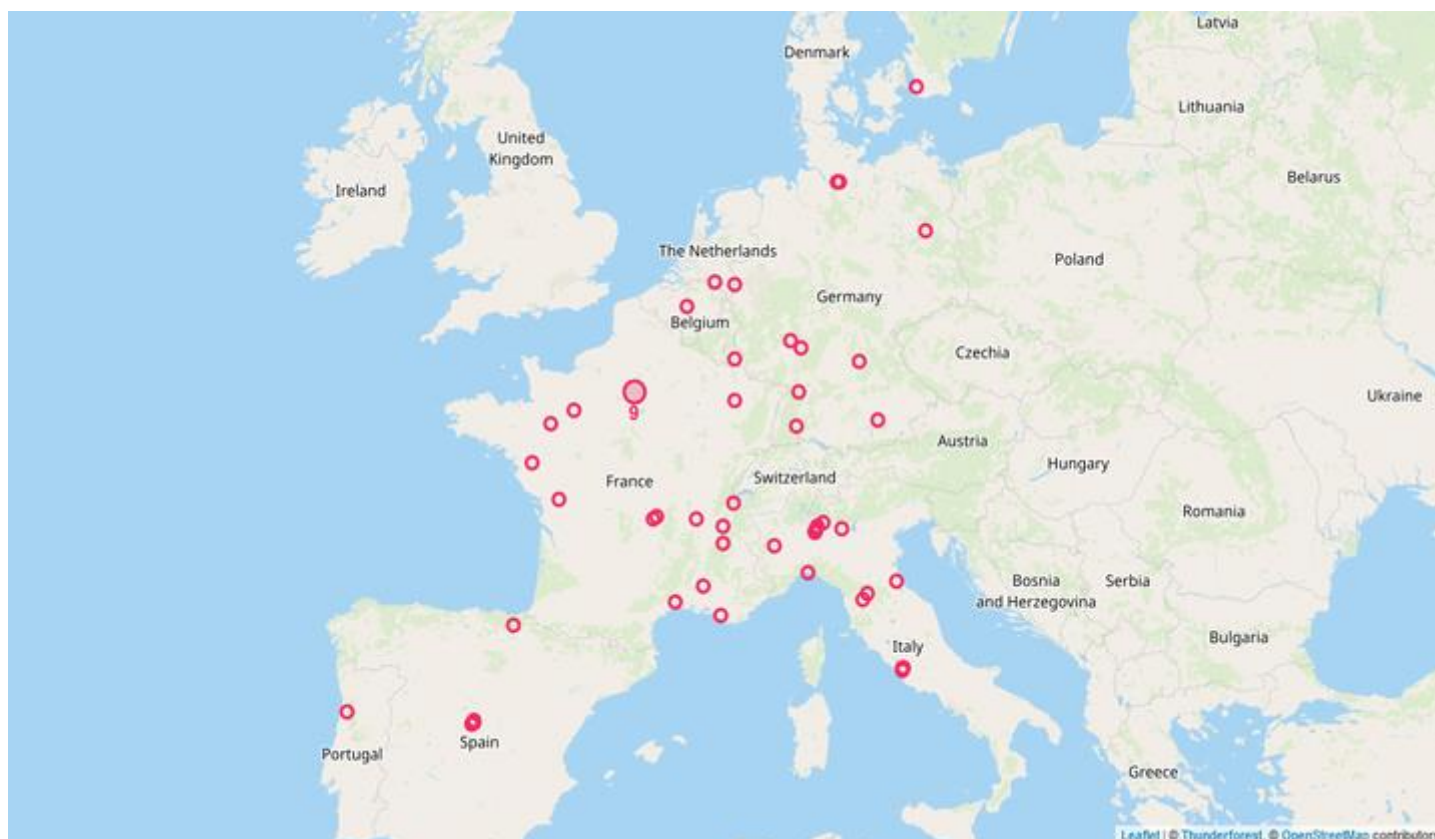
Taux de couverture : fonds 94% / indice 100%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	178
Indice	256



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Rovi

Nous avons échangé avec le management sur l'évolution des effectifs en 2023. Malgré une baisse des ventes anticipée (chute temporaire des ventes dans le cadre du contrat Moderna), l'entreprise a décidé de maintenir ses effectifs de production, car une reprise de la fabrication des vaccins Moderna est attendue en 2024. Par ailleurs, les équipes de vente seront renforcées pour accompagner la commercialisation d'OKEDI en Europe.

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 sustainable tech

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 104,6€

Actifs | 158,7 M€

SFDR 9

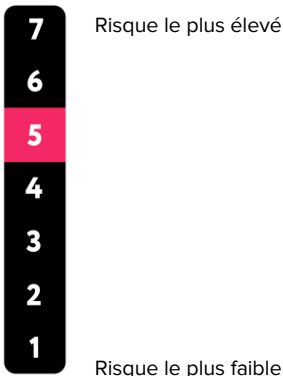
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

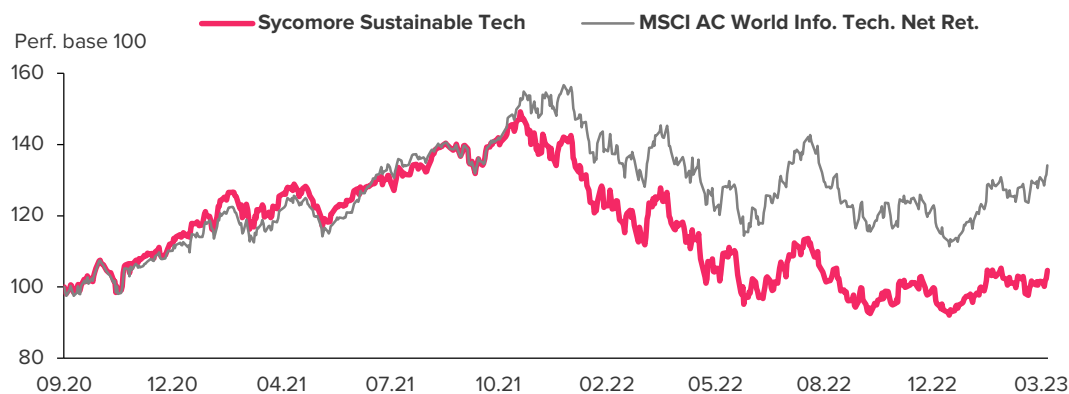
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	3,7	12,4	-15,7	4,6	1,8	-33,9	22,1
Indice %	6,8	18,9	-5,5	34,2	12,2	-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	-11,4%	26,2%	25,1%	9,3%	-0,6	-1,1	-27,2%	-23,3%
Création	0,9	1,0	-9,2%	22,6%	21,6%	8,0%	0,1	-1,3	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Les hausses rapides des taux ont exercé une pression sur le système bancaire au niveau mondial, impactant les institutions financières aux Etats-Unis comme en Europe. Dans cet environnement compliqué, la technologie a surperformé, affichant des performances positives. Malheureusement, ces dernières n'ont été que légèrement positives et ont principalement porté sur les méga-caps, un segment où peu de valeurs sont conformes avec notre démarche responsable. Néanmoins, au cours du mois de mars, nous avons profité de la volatilité pour initier deux nouvelles positions dans MongoDB (base de données de nouvelle génération) et Procore (logiciel dédié au bâtiment permettant d'améliorer la durabilité du secteur de la construction), deux valeurs dont la qualité financière et la dimension responsable sont éprouvées et qui nous semblent aujourd'hui sous-évaluées. Nous estimons qu'avec plus de clarté sur le cycle de taux d'intérêt, notre portefeuille, composé d'investissements responsables et de qualité, est bien positionné pour bénéficier d'évolutions structurelles parmi les plus puissantes de notre société.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

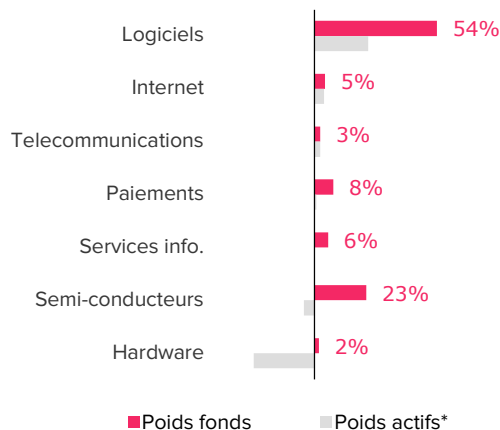
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	95,5 Mds €

Exposition sectorielle

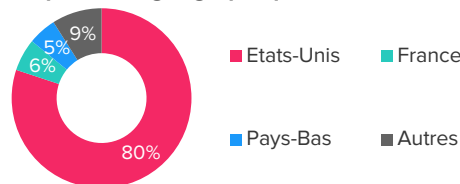


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

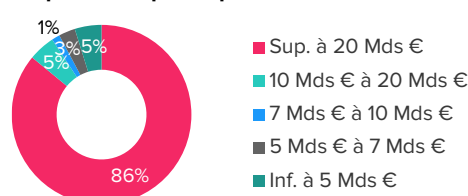
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 26,0x	Indice 23,5x
Croissance bénéficiaire 2023	15,3%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,6x	5,4x
Rentabilité des fonds propres	25,3%	23,0%
Rendement 2023	0,6%	1,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	5,9%	3,8/5	0%	9%
MasterCard	5,7%	4,0/5	+7%	33%
Salesforce	4,8%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,7/5	+1%	21%
ServiceNow	4,6%	3,8/5	0%	13%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
Palo Alto	4,0%	3,6/5	0%	35%
Intuit Inc.	3,5%	3,8/5	+2%	23%
CrowdStrike	3,3%	3,8/5	+7%	36%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	9,7%	1,05%
NVIDIA Corporation	4,2%	0,66%
Salesforce	3,4%	0,43%
Négatifs		
Alight Inc.	1,8%	-0,32%
Marvell Technology Inc.	0,7%	-0,27%
Splunk	0,6%	-0,16%

Mouvements

Achats

Procore Tech.
Mongo
Gitlab

Renforcements

Nvidia
Salesforce
Servicenow

Ventes

Alight
Worldline
Marvell Tec.

Allègements

Sap
Accenture
Stmicroelec.



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	35	34	33
Poids	93%	92%	93%

*DD : Développement Durable

Note ESG

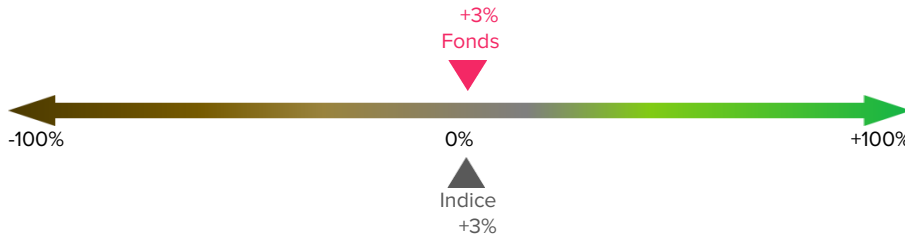
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 82%



Taxonomie européenne

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

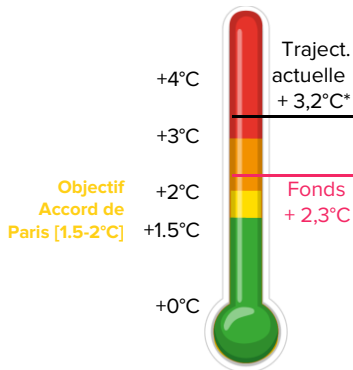
Taux de couverture : fonds 93% / indice 93%



Hausse de température – SB2A

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

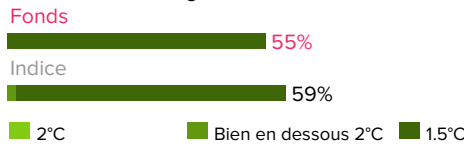
Taux de couverture : fonds 16%



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

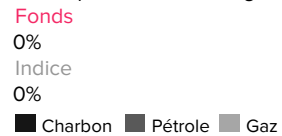
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

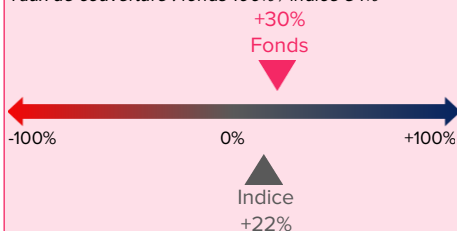


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 84%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%



Croissance des effectifs

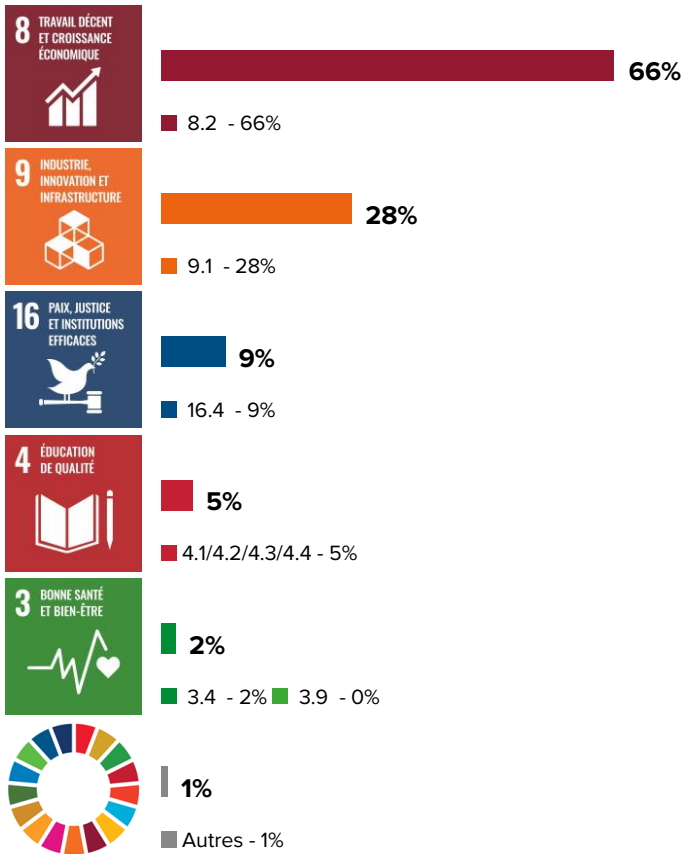
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veeva

Nous avons initié un engagement avec Veeva visant à définir des objectifs environnementaux, publier des IPC sur la formation des collaborateurs, le niveau d'engagement, le taux de rotation et d'absentéisme, et à changer de commissaire aux comptes. En effet, l'entreprise fait appel au cabinet KPMG depuis 2010, ce qui est trop long au regard des principes d'indépendance de notre politique de vote.

Procore

Nous avons initié un engagement avec Procore pour l'encourager à publier une politique de Droits Humains et à mettre en œuvre un plan de rémunération des dirigeants basé sur des indicateurs de performance de long terme et comprenant des IPC environnementaux et sociaux comme : % des revenus contribuant directement à une construction plus durable, la réduction des émissions de carbone et des déchets et la prévention des erreurs sur les chantiers, % d'électricité renouvelable, rotation des collaborateurs, absentéisme, mobilité interne et nombre moyen d'heures de formation par an et par employé.

Controverses ESG

Microsoft

A la suite d'allégations selon lesquelles Microsoft aurait licencié son équipe dédiée à l'éthique de l'IA, nous avons pris contact avec le Directeur de l'Engagement ESG. Celui-ci a précisé que moins de 10 équipes Ethique & Société ont été impactées et qu'une centaine de personnes continuaient de travailler sur l'IA éthique au sein de l'entreprise, dont des collaborateurs clés. De nouvelles équipes dédiées à l'IA ont été créées depuis et ont été sensiblement renforcées, notamment un Bureau d'IA Responsable et une équipe d'IA Responsable directement intégrée au service Azure OpenAI.

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
partners

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.790,8€

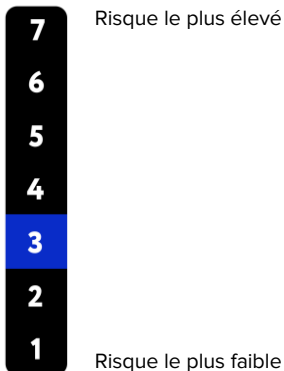
Actifs | 164,8 M€

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



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



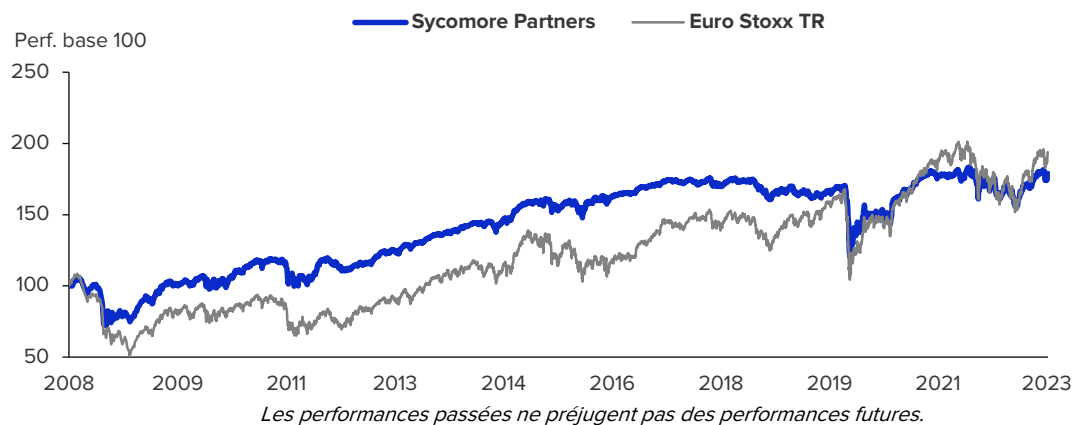
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



	mars	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,7	5,4	3,5	35,9	5,0	79,1	4,0	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	93,9	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

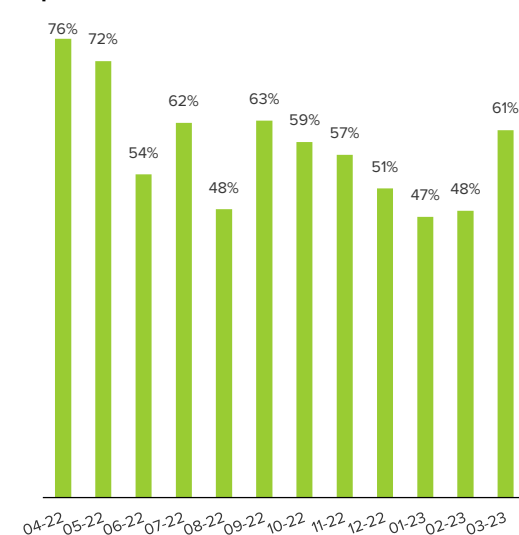
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	2,2%	11,3%	19,7%	11,4%	1,0	-0,6	-15,2%	-24,6%
Création	0,9	0,5	1,4%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	0,0	-31,7%	-53,4%

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est révélé difficile pour les financières (SVB, CS), pour les cycliques (perspectives de croissance à moyen terme en baisse) et pour les pétrolières (production en Russie plus forte et redémarrage de la Chine plus lent que prévus). Les taux longs ayant baissé (refuge, moindre inflation et ralentissement), les secteurs défensifs à forte duration (Utilities et Télécoms) ont bien résisté. Au-delà des cycliques (Saint-Gobain et Imerys), nous avons souffert particulièrement à travers nos expositions financières (ALD et Amundi) et pétrolières (TotalEnergies et Galp). Le positionnement du fonds étant défensif (plus du tiers du portefeuille investi), nous avons profité de la baisse du marché pour remonter l'exposition nette du fonds aux actions à plus de 60%, en ajoutant notamment deux nouvelles convictions : Worldline (5%) et EDP (3%).

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

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

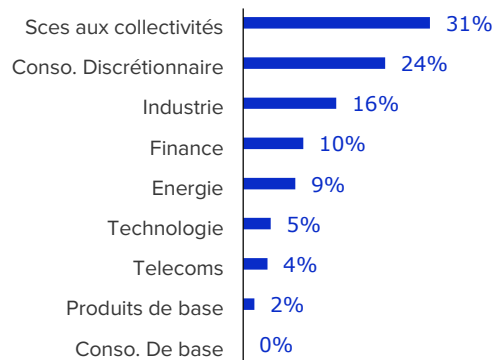
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	61%
Nombre de sociétés en portefeuille	26
Capi. boursière médiane	19,8 Mds €

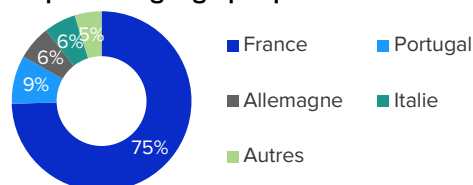
Exposition sectorielle



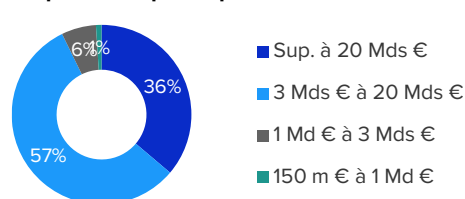
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,7%	3,6/5
Worldline	5,7%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	4,0%	3,1/5
Enel	3,7%	3,7/5
TotalEnergies	3,6%	3,0/5
Veolia	3,6%	3,7/5
EDP-Energias de Portugal	3,5%	3,9/5
Amundi	3,3%	3,4/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Synlab	0,7%	0,46%
Enel	5,0%	0,31%
STMicroelec.	2,3%	0,23%
Négatifs		
ALD	6,4%	-0,89%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

Mouvements

Achats

Worldline
Rwe
Edp Energias

Renforcements

Carmila
Vivendi
Totalenergies

Ventes

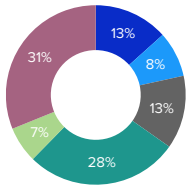
Stellantis
Synlab

Allègements

Elis
Saint-Gobain
Enel Spa



Thématiques durables



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

Note ESG

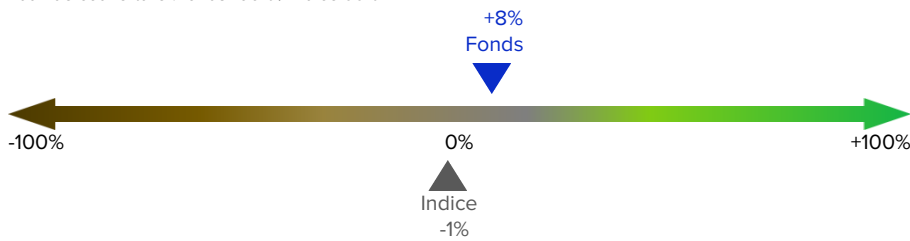
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

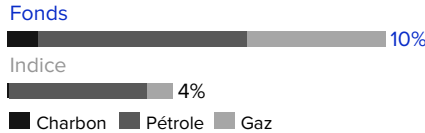
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

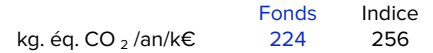
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 100%

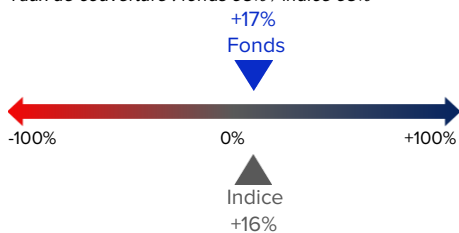


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

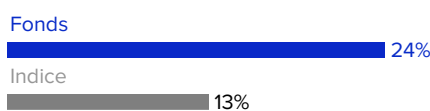
Taux de couverture : fonds 93% / indice 93%



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%

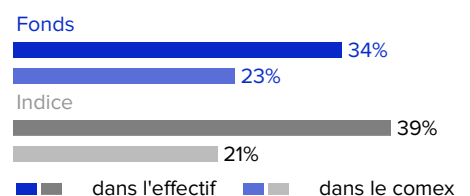


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 97% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 94% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

TotalEnergies

Dans le cadre de notre engagement collaboratif et en amont de l'AG, nous avons rencontré M. Pouyanné et Mme Coisne-Roquette pour échanger sur la stratégie climatique du Groupe et les attentes de la coalition d'investisseurs. Nous maintenons nos attentes quant à l'explicitation des objectifs climatiques du Groupe et leur contribution à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. La stratégie de réduction des émissions de scope 3 du Groupe apparaît non alignée avec un scénario 1,5°C ou <2°C.

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec ENGIE, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

MARS 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.762,5€

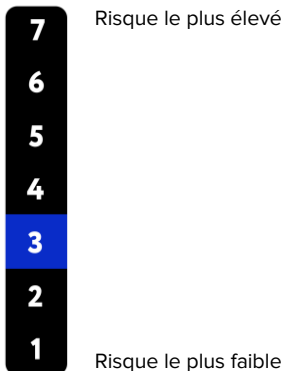
Actifs | 164,8 M€

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



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



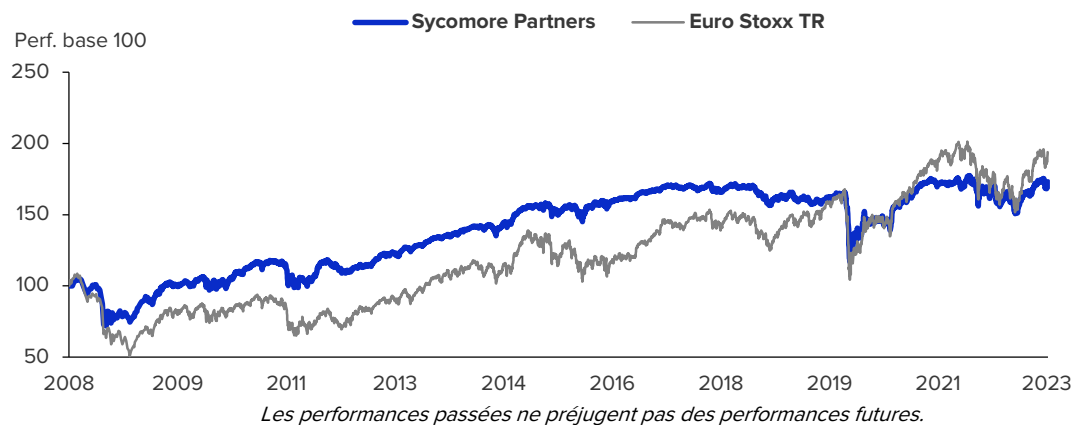
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



	mars	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,7	5,4	3,2	35,1	4,0	73,1	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	93,9	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

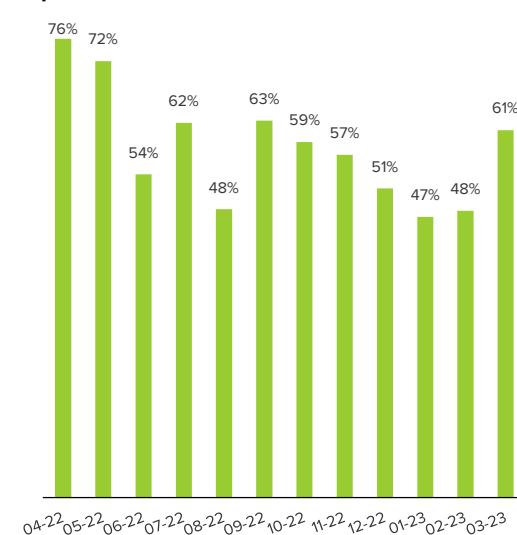
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	2,0%	11,3%	19,7%	11,4%	0,9	-0,6	-15,1%	-24,6%
Création	0,9	0,5	1,2%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est révélé difficile pour les financières (SVB, CS), pour les cycliques (perspectives de croissance à moyen terme en baisse) et pour les pétrolières (production en Russie plus forte et redémarrage de la Chine plus lent que prévus). Les taux longs ayant baissé (refuge, moindre inflation et ralentissement), les secteurs défensifs à forte duration (Utilities et Télécoms) ont bien résisté. Au-delà des cycliques (Saint-Gobain et Imerys), nous avons souffert particulièrement à travers nos expositions financières (ALD et Amundi) et pétrolières (TotalEnergies et Galp). Le positionnement du fonds étant défensif (plus du tiers du portefeuille investi), nous avons profité de la baisse du marché pour remonter l'exposition nette du fonds aux actions à plus de 60%, en ajoutant notamment deux nouvelles convictions : Worldline (5%) et EDP (3%).

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

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

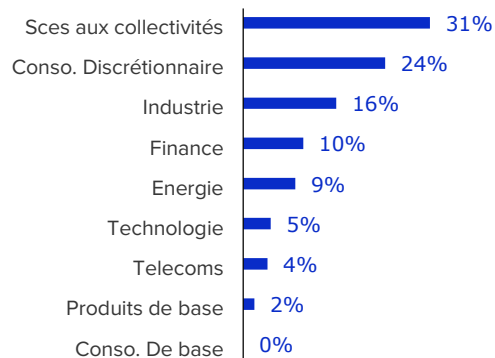
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 61%
Nombre de sociétés en portefeuille 26
Capi. boursière médiane 19,8 Mds €

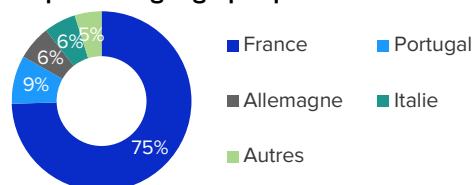
Exposition sectorielle



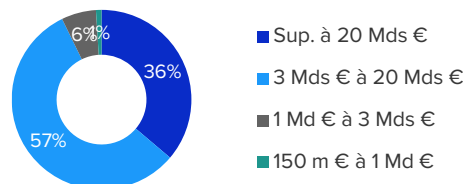
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,7%	3,6/5
Worldline	5,7%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	4,0%	3,1/5
Enel	3,7%	3,7/5
TotalEnergies	3,6%	3,0/5
Veolia	3,6%	3,7/5
EDP-Energias de Portugal	3,5%	3,9/5
Amundi	3,3%	3,4/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Synlab	0,7%	0,46%
Enel	5,0%	0,31%
STMicroelec.	2,3%	0,23%
Négatifs		
ALD	6,4%	-0,89%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

Mouvements

Achats

Worldline
Rwe
Edp Energias

Renforcements

Carmila
Vivendi
Totalenergies

Ventes

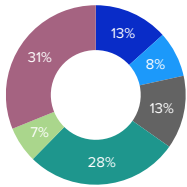
Stellantis
Synlab

Allègements

Elis
Saint-Gobain
Enel Spa



Thématiques durables



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

Note ESG

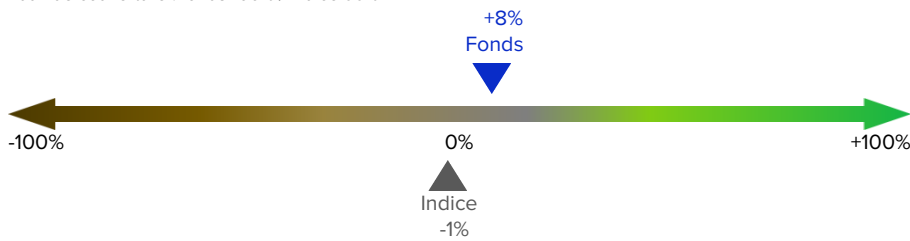
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

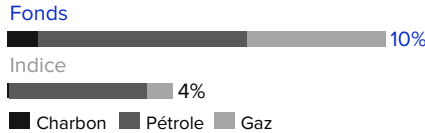
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

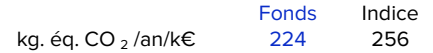
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 100%

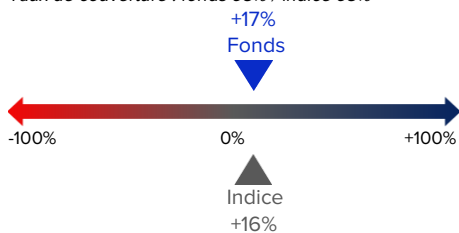


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

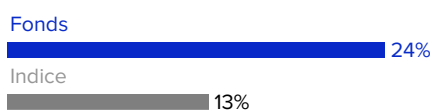
Taux de couverture : fonds 93% / indice 93%



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%

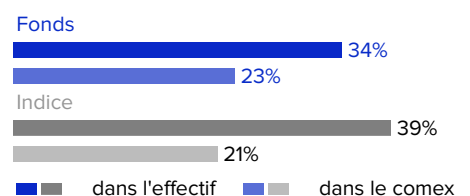


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 97% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 94% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

TotalEnergies

Dans le cadre de notre engagement collaboratif et en amont de l'AG, nous avons rencontré M. Pouyanné et Mme Coisne-Roquette pour échanger sur la stratégie climatique du Groupe et les attentes de la coalition d'investisseurs. Nous maintenons nos attentes quant à l'explicitation des objectifs climatiques du Groupe et leur contribution à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. La stratégie de réduction des émissions de scope 3 du Groupe apparaît non alignée avec un scénario 1,5°C ou <2°C.

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec ENGIE, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

next generation

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 101,3€

Actifs | 409,7 M€

SFDR 8

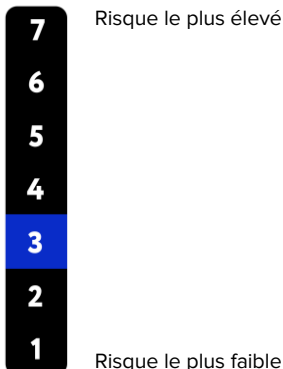
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre **TAIEB**
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Ariane **HIVERT**
Analyste ISR



France

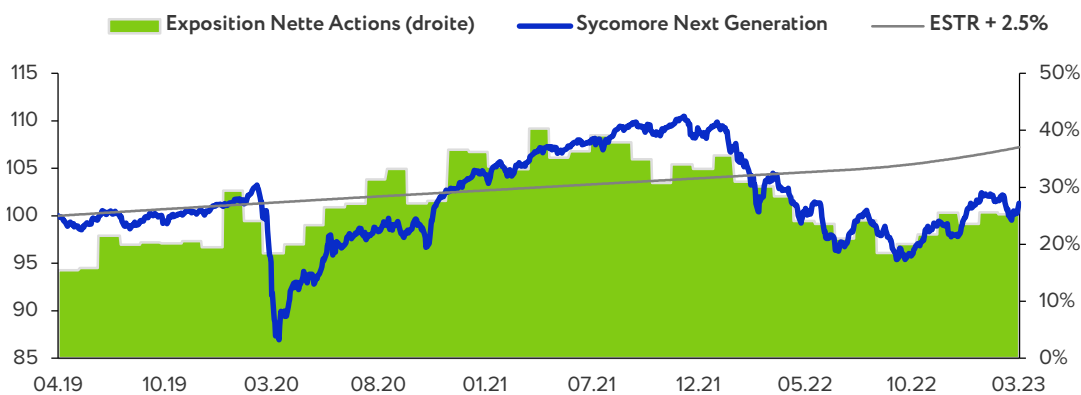


Belgique

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020
Fonds %	-0,4	3,6	-2,5	12,6	1,3	0,3	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,4	1,1	2,7	5,7	7,2	1,8	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	-0,2%	5,3%	0,8	-0,9	-13,7%			
Création	0,9	0,3	-1,7%	5,9%	0,1	-0,4	-15,8%	1,3	5,7%	5,4%

Commentaire de gestion

Les difficultés en cascade des banques régionales américaines et de Crédit Suisse ont déclenché un mouvement d'aversion au risque sur les marchés avec une baisse significative des actions. Nous avons réduit notre exposition, en particulier aux valeurs cycliques comme les banques européennes. Une partie a été réallouée vers des valeurs plus défensives comme Novartis, AstraZeneca ou Orange. Nous privilégions pour le moment les grandes capitalisations dans cette phase de marché. Les obligations d'entreprises ont également été impactées par la forte remontée des spreads de crédit mais présentent un rendement attractif, en particulier sur les maturités inférieures à cinq ans. Nous conservons un investissement important dans ce domaine afin d'apporter un portage significatif au portefeuille. Nous avons réduit notre exposition aux devises étrangères.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

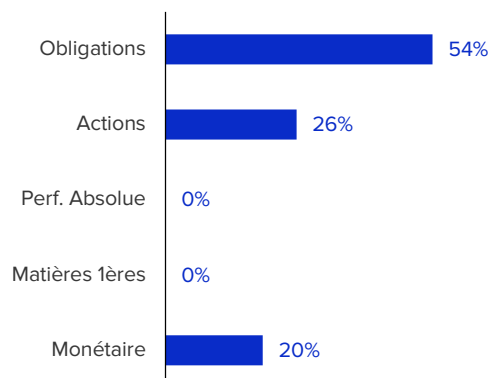
Com. de mouvement

Aucune

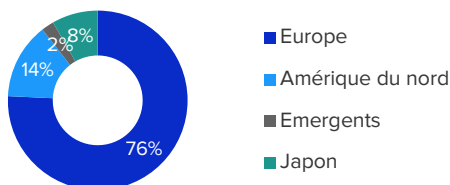
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 49
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



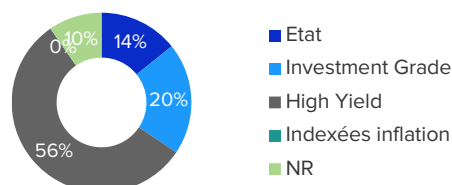
Expo. Pays Actions



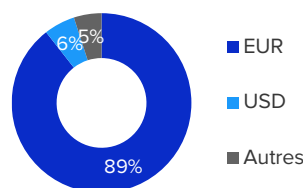
Poche Obligations

Nombre de lignes 115
Nombre d'émetteurs 66

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

Lignes directes actions

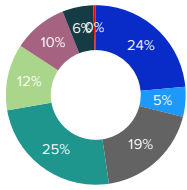
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

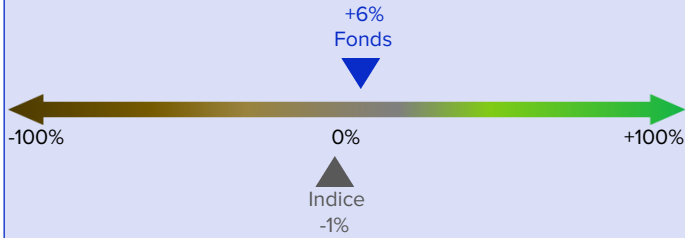
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



Taxonomie européenne

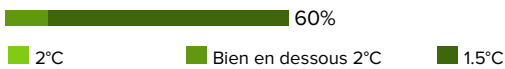
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 76%



Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



■ 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 70%



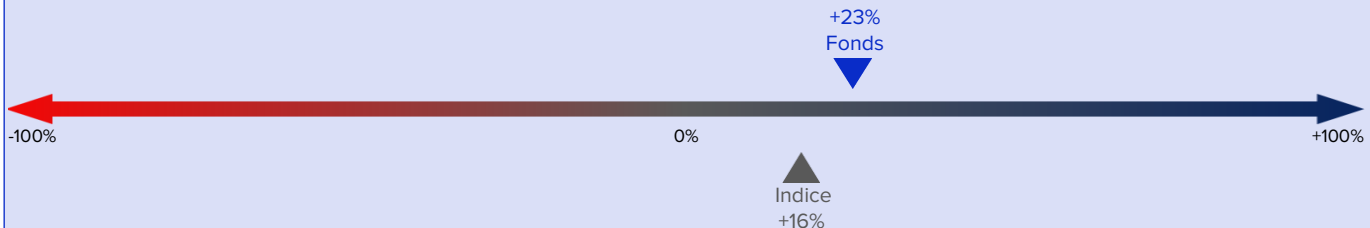
kg. éq. CO₂ /an/k€

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%.

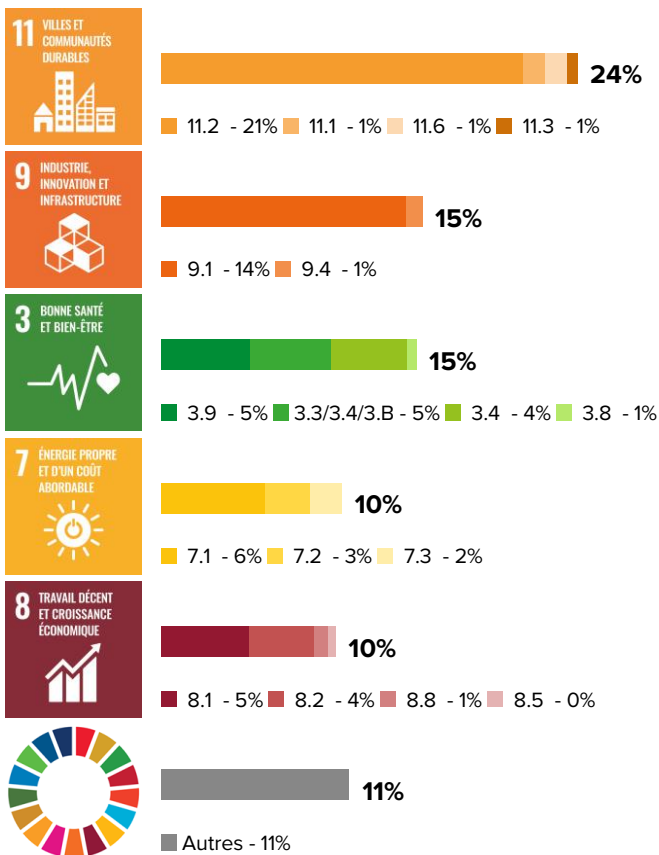
Taux de couverture : fonds 86% / indice 93%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec ENGIE, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Novartis

La direction a partagé avec nous des informations sur la stratégie « Access to Medicine » destinée aux pays à revenus faibles ou moyens. Nos interlocuteurs ont notamment évoqué la coalition ATOM (Access to Oncology Medicines), dont l'entreprise est membre aux côtés d'autres grands acteurs de l'industrie pharmaceutique. L'objectif d'ATOM est d'améliorer sensiblement l'accès aux médicaments contre le cancer dans les pays pauvres.

Controverses ESG

Microsoft

A la suite d'allégations selon lesquelles Microsoft aurait licencié son équipe dédiée à l'éthique de l'IA, nous avons pris contact avec le Directeur de l'Engagement ESG. Celui-ci a précisé que moins de 10 équipes Ethique & Société ont été impactées et qu'une centaine de personnes continuaient de travailler sur l'IA éthique au sein de l'entreprise, dont des collaborateurs clés. De nouvelles équipes dédiées à l'IA ont été créées depuis et ont été sensiblement renforcées, notamment un Bureau d'IA Responsable et une équipe d'IA Responsable directement intégrée au service Azure OpenAI.

Votes

3 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 150,8€

Actifs | 231,1 M€

SFDR 8

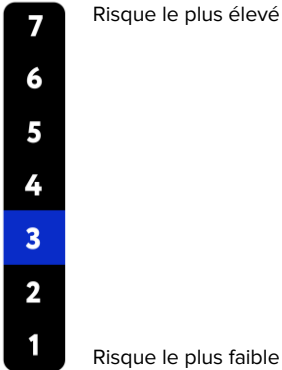
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre **TAIEB**
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Ariane **HIVERT**
Analyste ISR

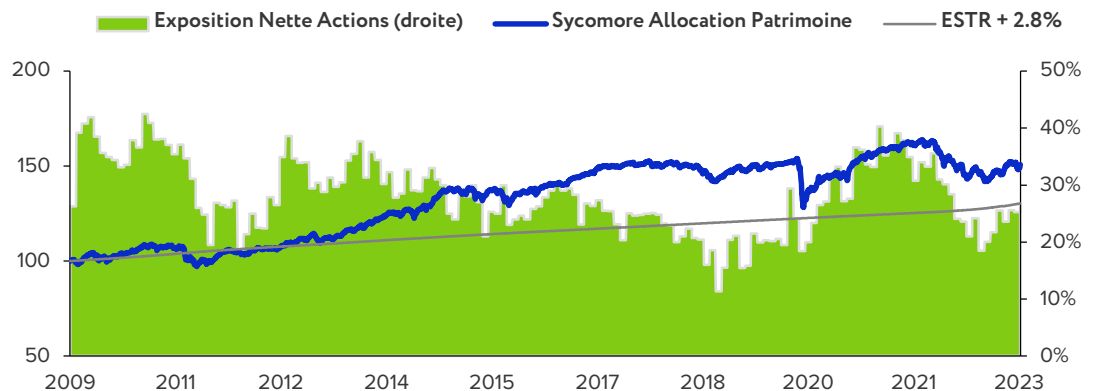


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-0,4	3,6	-2,5	13,4	0,5	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	1,1	2,7	5,7	9,1	29,6	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les difficultés en cascade des banques régionales américaines et de Crédit Suisse ont déclenché un mouvement d'aversion au risque sur les marchés avec une baisse significative des actions. Nous avons réduit notre exposition, en particulier aux valeurs cycliques comme les banques européennes. Une partie a été réallouée vers des valeurs plus défensives comme Novartis, AstraZeneca ou Orange. Nous privilégions pour le moment les grandes capitalisations dans cette phase de marché. Les obligations d'entreprises ont également été impactées par la forte remontée des spreads de crédit mais présentent un rendement attractif, en particulier sur les maturités inférieures à cinq ans. Nous conservons un investissement important dans ce domaine afin d'apporter un portage significatif au portefeuille. Nous avons réduit notre exposition aux devises étrangères.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Part I créée le 29/06/2007, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part R.



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

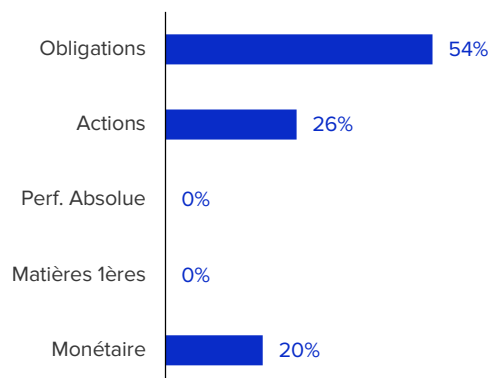
Com. de mouvement

Aucune

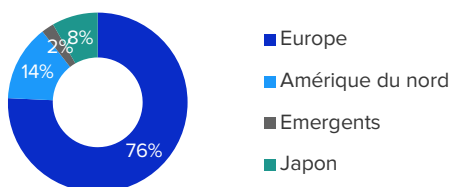
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 49
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



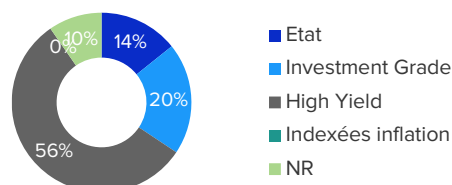
Expo. Pays Actions



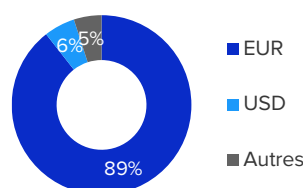
Poche Obligations

Nombre de lignes 115
Nombre d'émetteurs 66

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

Lignes directes actions

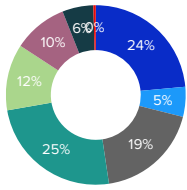
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

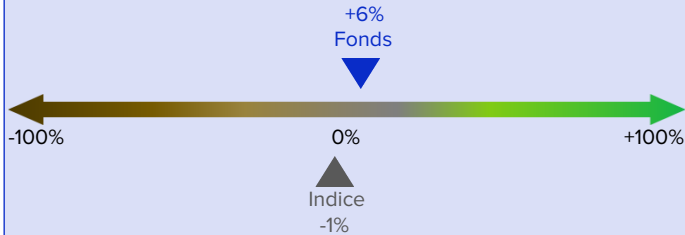
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



Taxonomie européenne

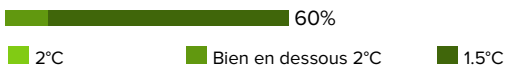
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 76%



Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 70%

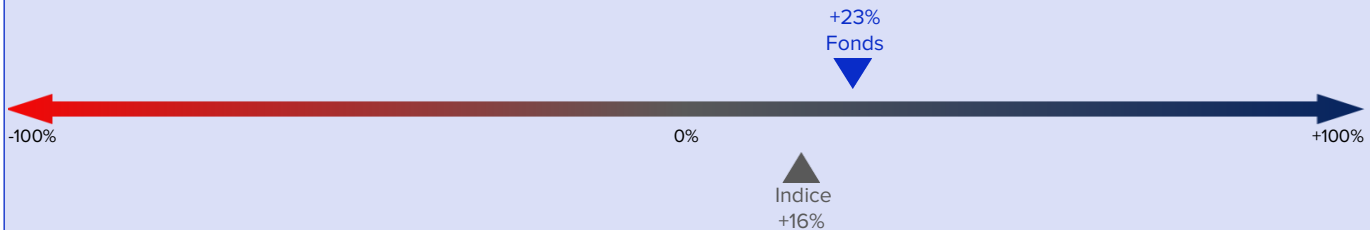


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

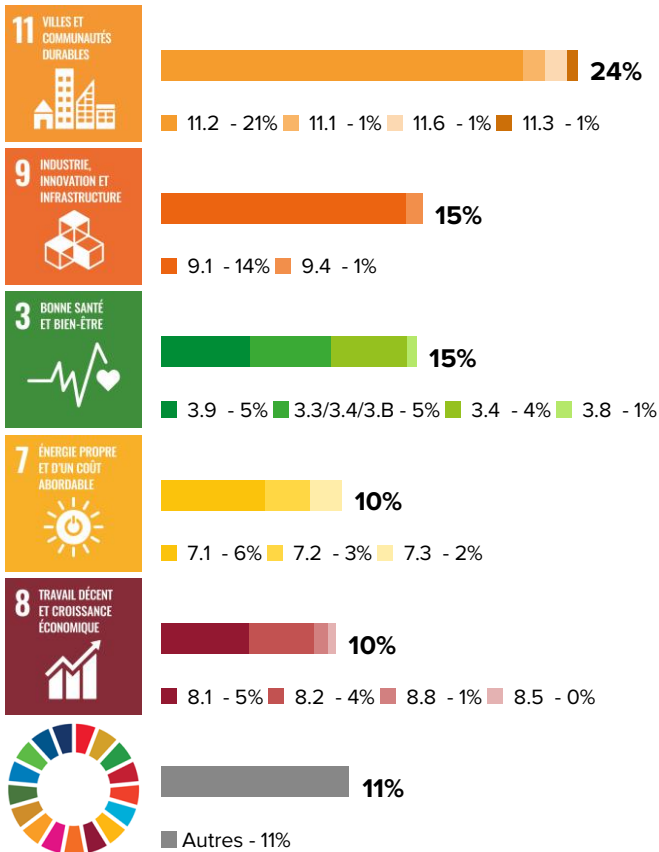
Taux de couverture : fonds 86% / indice 93%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec ENGIE, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Novartis

La direction a partagé avec nous des informations sur la stratégie « Access to Medicine » destinée aux pays à revenus faibles ou moyens. Nos interlocuteurs ont notamment évoqué la coalition ATOM (Access to Oncology Medicines), dont l'entreprise est membre aux côtés d'autres grands acteurs de l'industrie pharmaceutique. L'objectif d'ATOM est d'améliorer sensiblement l'accès aux médicaments contre le cancer dans les pays pauvres.

Controverses ESG

Microsoft

A la suite d'allégations selon lesquelles Microsoft aurait licencié son équipe dédiée à l'éthique de l'IA, nous avons pris contact avec le Directeur de l'Engagement ESG. Celui-ci a précisé que moins de 10 équipes Ethique & Société ont été impactées et qu'une centaine de personnes continuaient de travailler sur l'IA éthique au sein de l'entreprise, dont des collaborateurs clés. De nouvelles équipes dédiées à l'IA ont été créées depuis et ont été sensiblement renforcées, notamment un Bureau d'IA Responsable et une équipe d'IA Responsable directement intégrée au service Azure OpenAI.

Votes

3 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

/s opportunities

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 366,8€

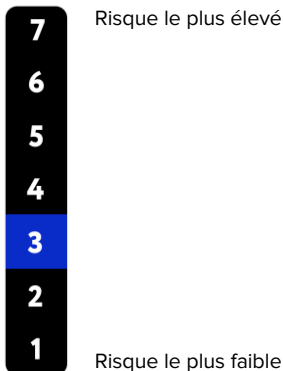
Actifs | 231,6 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,8	3,6	-7,2	10,4	-3,9	83,4	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	0,2	0,6	0,7	-0,5	-1,3	14,6	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

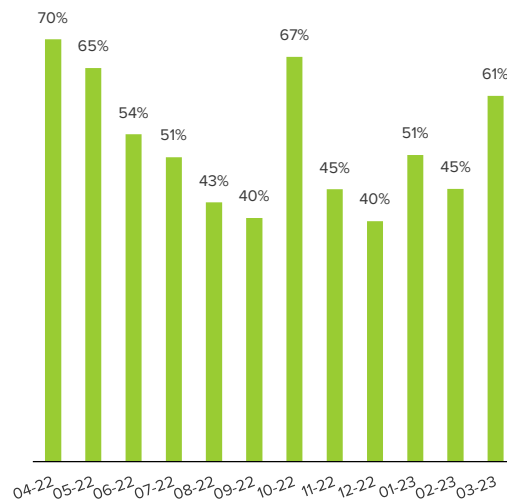
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,4	-3,6%	10,1%	n/a	12,6%	0,3	-1,1	-24,4%	-24,6%
Création	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,8%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est révélé difficile pour les financières (SVB, CS), pour les cycliques (perspectives de croissance à moyen terme en baisse) et pour les pétrolières (production en Russie plus forte et redémarrage de la Chine plus lent que prévus). Les taux longs ayant baissé (refuge, moindre inflation et ralentissement), les secteurs défensifs à forte durée (Utilities et Télécoms) ont bien résisté. Au-delà des cycliques (Saint-Gobain et Imerys), nous avons souffert particulièrement à travers nos expositions financières (ALD et Amundi) et pétrolières (TotalEnergies et Galp). Le positionnement du fonds étant défensif (plus du tiers du portefeuille investi), nous avons profité de la baisse du marché pour remonter l'exposition nette du fonds aux actions à plus de 60%, en ajoutant notamment deux nouvelles convictions Worldline (5%) et EDP (3%).

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

Part I - FR0010473991
Part R - FR0010363366

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP
Part R - SYCOPTR FP

Indice de référence

ESTR Capitalisé

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

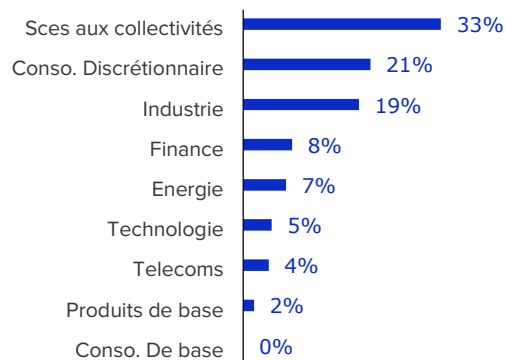
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	61%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	25
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	19,9 Mds €

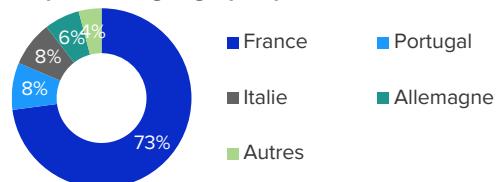
Exposition sectorielle



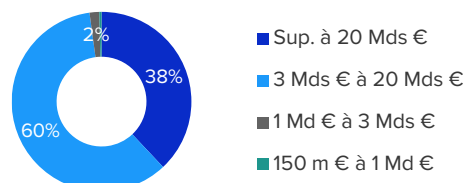
Valorisation

Ratio P/E 2023	7,9x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	8,3%	8,1%
Ratio P/BV 2023	0,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	9,6%	11,8%
Rendement 2023	4,8%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,5%	3,6/5
Worldline	5,8%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	3,9%	3,1/5
Enel	3,6%	3,7/5
Veolia	3,6%	3,7/5
Amundi	3,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	3,3%	3,9/5
STMicroelec.	2,9%	3,9/5
Orange	2,6%	3,2/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Enel	5,0%	0,31%
Engie	3,6%	0,21%
EDP-Energias de Portugal	1,0%	0,15%
Négatifs		
ALD	6,2%	-0,86%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

Mouvements

Achats

Edp Energias
Fortum
Autoliv

Renforcements

Orange
Veolia
Publicis Groupe

Ventes

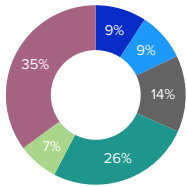
Stellantis
Sanofi

Allègements

Saint-Gobain
Enel Spa
Verallia



Thématiques durables



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

Note ESG

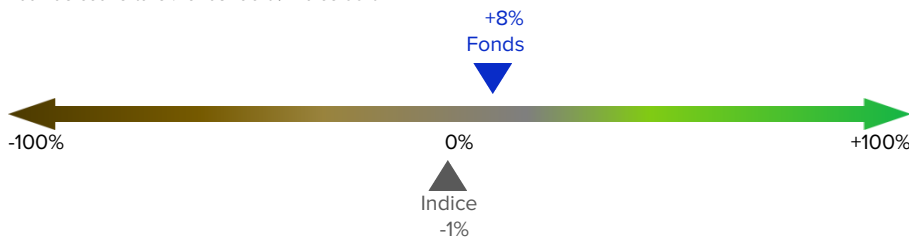
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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

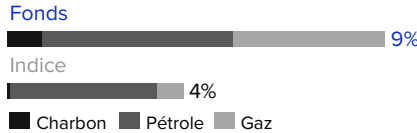
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

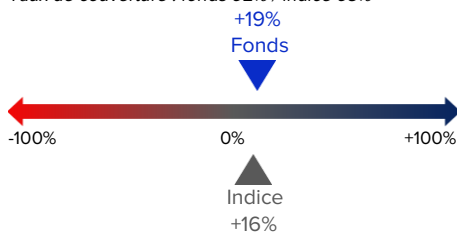
kg. éq. CO ₂ /an/k€	Fonds	Indice
	205	256

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

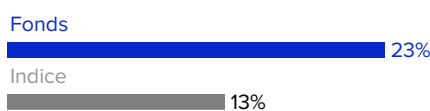
Taux de couverture : fonds 92% / indice 93%



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%

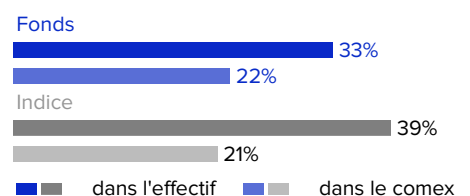


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 99% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 95% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

TotalEnergies

Dans le cadre de notre engagement collaboratif et en amont de l'AG, nous avons rencontré M. Pouyanné et Mme Coisne-Roquette pour échanger sur la stratégie climatique du Groupe et les attentes de la coalition d'investisseurs. Nous maintenons nos attentes quant à l'explicitation des objectifs climatiques du Groupe et leur contribution à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris. La stratégie de réduction des émissions de scope 3 du Groupe apparaît non alignée avec un scénario 1,5°C ou <2°C.

Engie

Dans le cadre de notre dialogue de long terme avec ENGIE, nous avons échangé avec l'entreprise à plusieurs reprises en mars, en amont de son AG le 26 avril. Nous avons notamment déposé une résolution visant à obtenir davantage d'informations sur la stratégie Climat de l'entreprise et à pouvoir l'évaluer en fonction d'un scénario de réchauffement limitant la hausse des températures à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels, avec un dépassement faible ou nul et un usage restreint des technologies à émissions négatives, couvrant les trois scopes et sur un horizon supérieur à 2030.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MARS 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 123,5€

Actifs | 845,7 M€

SFDR 8

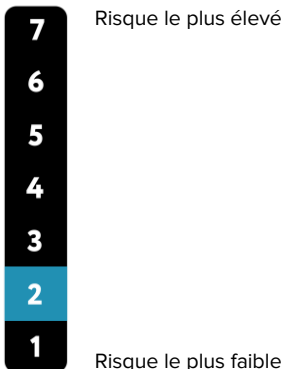
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



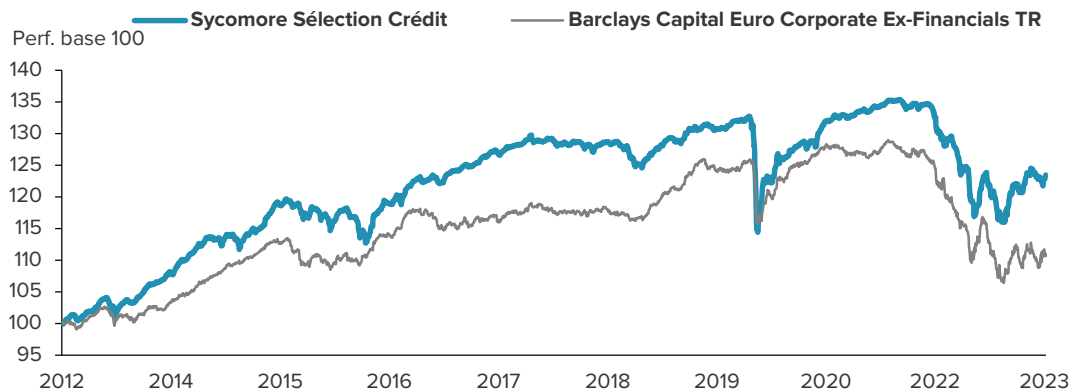
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.03.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	mars 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,4	2,3	-4,7	4,2	-3,8	23,5	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	1,5	2,0	-7,3	-4,9	-5,6	11,0	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La crise de confiance envers les banques régionales américaines, puis le sauvetage de Crédit Suisse, entraîne une forte aversion au risque depuis début mars. Le rendement de l'OAT 5 ans se compresse de 40bp. Les spreads de crédit s'écartent fortement : de +30bp pour le compartiment 'Investment Grade' à +100bp pour les indices HY européens, avec une nette sous-performance des entreprises les plus mal notées. Les bancaires sont sans surprise en retrait par rapport aux émetteurs non financiers. Azelis, un distributeur de produits chimiques et d'ingrédients pour l'industrie agroalimentaire, a émis une obligation 5 ans notée BB+. Nous apprécions le modèle 'asset light' de ce concurrent de Brenntag et d'IMCD. Nous avons également participé à l'émission de Nexans, un 'green bond' de maturité 5 ans, crédité d'une notation BB+ assortie d'une perspective positive. Nexans est un acteur clef de la transition énergétique et pourrait passer dans quelques mois dans la catégorie 'Investment Grade'.



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

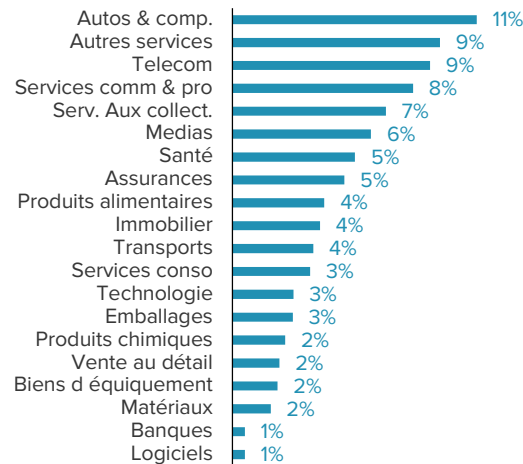
Com. de mouvement

Aucune

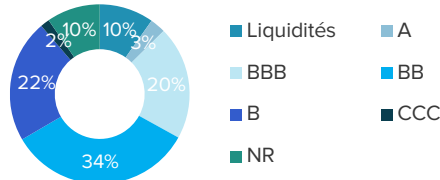
Portefeuille

Taux d'exposition 90%
Nombre de lignes 220
Nombre d'émetteurs 135

Répartition par secteur



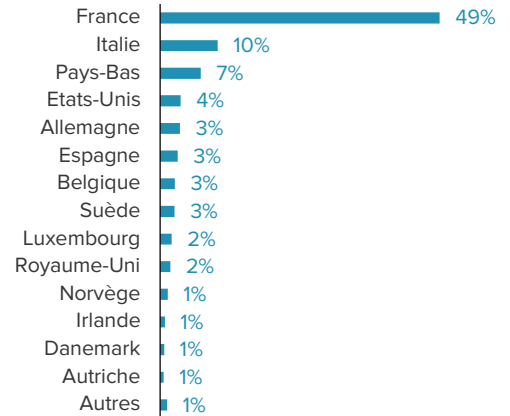
Répartition par notation



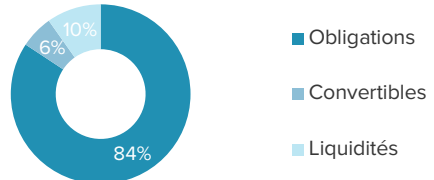
Valorisation

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

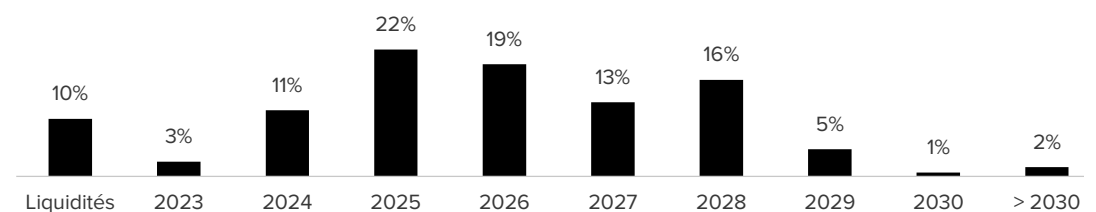
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

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

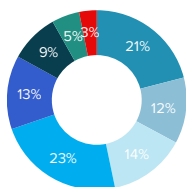
Principales émissions	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Solvay 4.25% Perp	1,2%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,1%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE
Orange 2.375% Perp	1,1%	Communication Services	3,2/5	Santé et protection
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,3/5	Santé et protection
Ipd 5.5% dec-2025	1,1%	Financials	3,2/5	Santé et protection
Eramet 5.875% 2025	1,1%	Materials	3,4/5	Transformation SPICE

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



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **30%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

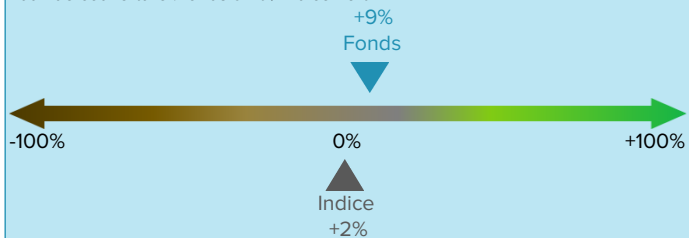
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5

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 97% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 75% / indice 89%

Fonds



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 93%

kg. éq. CO₂ / an/k€

Fonds
272

Indice
340

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

Fonds

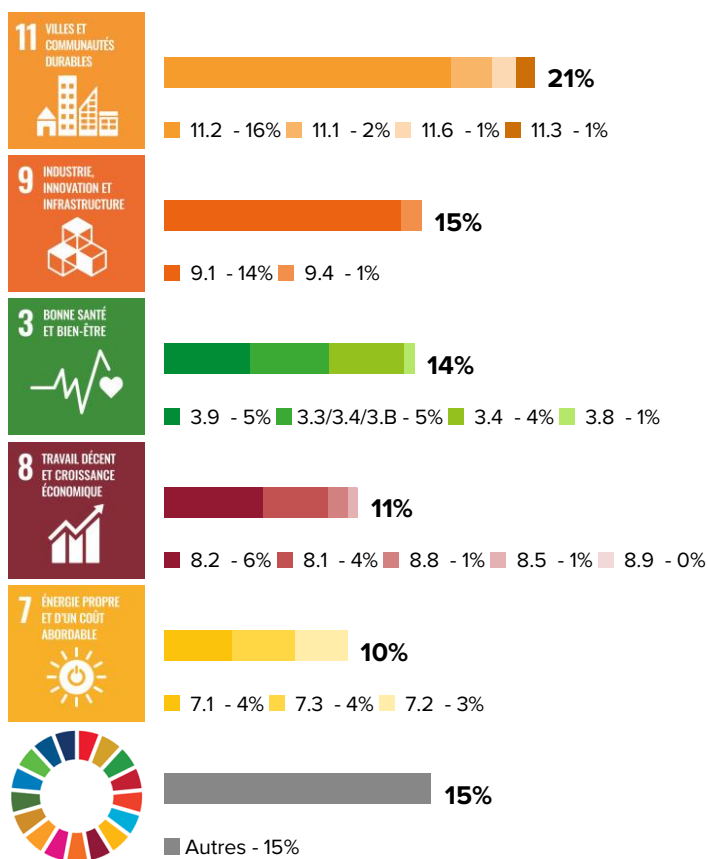


Indice





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 : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

EDP

Nous avons rencontré l'entreprise pour échanger sur son nouveau business plan présenté lors de sa Journée Investisseurs 2023, qui a été l'occasion de réaffirmer son engagement à sortir du charbon d'ici 2025 (après une forte hausse de ses revenus liés à la production d'électricité par le charbon en 2022), à utiliser des énergies renouvelables à 100% d'ici 2030, et à atteindre son objectif zéro carbone en 2040.

Iberdrola

Nous avons rencontré l'équipe ESG d'Iberdrola en amont de son AG de 2023 afin d'échanger sur la nouvelle structure de gouvernance du Groupe après la nomination du PDG, M. Martinez, et la séparation des fonctions de Président et de Directeur Général. M. Galan restera le Président Exécutif (renouvellement de ses fonctions à l'AG 2023) et responsable de l'allocation du capital. Cette année, nous serons vigilants sur les pratiques d'Iberdrola en matière de rémunération des cadres dirigeants.

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

MARS 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 103,4€

Actifs | 87,1 M€

SFDR 8

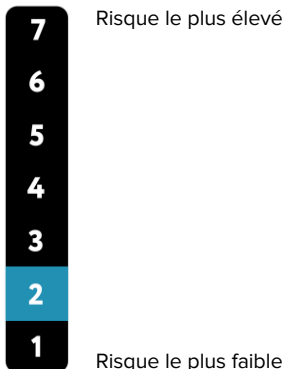
Investissements durables

% Actif net: $\geq 75\%$

% Entreprises*: $\geq 75\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.03.2023

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

Commentaire de gestion

La crise de confiance envers les banques régionales américaines, puis le sauvetage de Crédit Suisse, entraîne une forte aversion au risque depuis début mars. Le rendement de l'OAT 5 ans se compresse de 40bp. Les spreads de crédit s'écartent fortement : de +30bp pour le compartiment 'Investment Grade' à +100bp pour les indices HY européens, avec une nette sous-performance des entreprises les plus mal notées. Les bancaires sont sans surprise en retrait par rapport aux émetteurs non financiers. Deux émetteurs du portefeuille, Accor et Elis, ont vu la perspective de leur notation BB+ mise sous perspective positive par S&P. Cela nous conforte dans l'idée selon laquelle leur profil de crédit est en cours d'amélioration.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

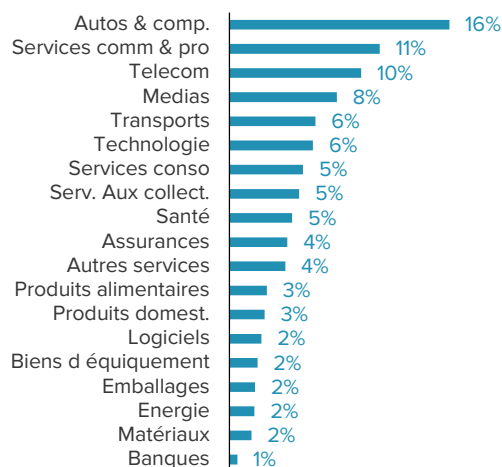
Com. de mouvement

Aucune

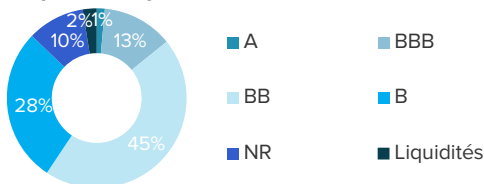
Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	76
Nombre d'émetteurs	55

Répartition par secteur



Répartition par notation



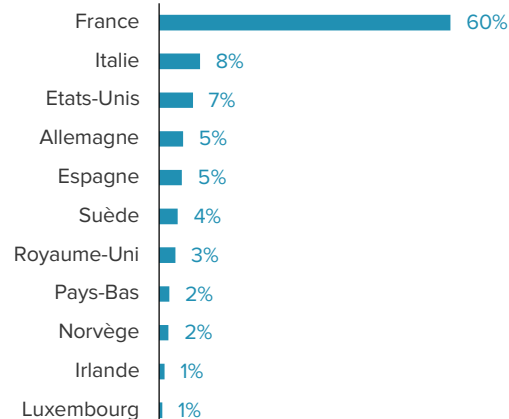
Principales émissions

Principales émissions	Poids
Ec Finance 3.0% 2026	3,3%
Belden 3.375% 2027	3,2%
Valeo 5.375% 2027	3,1%
Azzurra Aeroporti 2.625% 2027	3,1%
Quadient Sa 2.25% 2025	3,0%
Ipd 5.5% dec-2025	2,8%
Iliad 5.375% 2027	2,6%
Coty 3.875% 2026	2,6%
Grunenthal 3.625% 2026	2,6%
Kapla 3.375% 2026	2,5%

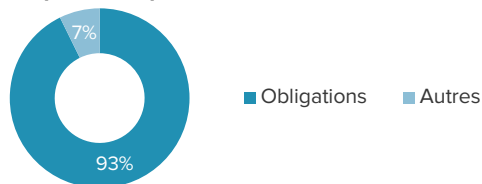
Valorisation

Sensibilité	2,8
Rendement à maturité	5,7%
Maturité moyenne	3,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Services conso	5,4%	5,4%
Technologie	5,5%	5,5%
Autos & Comp.	5,4%	5,4%
Transports	5,7%	5,7%
Technologie	5,4%	5,4%
Medias	6,1%	6,1%
Telecom	5,4%	5,4%
Produits domest.	5,1%	5,1%
Santé	5,3%	5,3%
Services comm & pro	7,0%	7,0%