

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juillet 2023



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Juil.	2023	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	1.4%	12.6%	41.8%	615.5%
	CAC All-Tradable NR	1.5%	17.2%	60.7%	250.9%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	2.1%	16.4%	24.7%	141.5%
	EUROSTOXX TR	2.0%	17.2%	44.2%	123.8%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	1.2%	7.9%	28.0%	28.0%
	MSCI EMU Smid NR	3.3%	10.6%	26.6%	26.6%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	1.3%	6.1%	18.2%	206.8%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.3%	10.7%	35.3%	134.3%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Juil.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	0.1%	3.4%	31.2%	66.6%
	MSCI Europe NR	2.0%	13.3%	44.3%	59.4%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.8%	2.5%	-	-10.5%
	MSCI AC World NR	2.6%	14.3%	-	1.0%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	0.8%	12.5%	22.2%	68.0%
	EUROSTOXX TR	2.0%	17.2%	44.2%	61.5%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.7%	16.0%	-	-7.5%
	MSCI AC World NR	2.6%	14.3%	-	1.3%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.9%	8.2%	-3.9%	193.8%
	EUROSTOXX TR	2.0%	17.2%	44.2%	213.7%
Sycomore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	3.1%	9.9%	-	-13.5%
	MSCI AC World NR	2.6%	14.3%	-	16.8%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	0.7%	2.4%	-	-13.8%
	EUROSTOXX TR	2.0%	17.2%	-	11.2%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	2.3%	30.0%	-	21.0%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	1.8%	36.7%	-	54.2%
FLEXIBLES		Juil.	2023	3 ans	Création
Sycomore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	1.8%	6.4%	21.9%	80.8%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.2%	9.3%	22.0%	58.9%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	1.0%	6.1%	6.5%	3.8%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	3.1%	8.6%	11.4%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	1.0%	6.1%	7.5%	54.4%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	2.8%	7.0%	31.8%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	1.7%	4.4%	0.4%	84.9%
	50%E.STOXX NR+50%EST	1.2%	9.3%	22.0%	104.9%
CRÉDIT ISR		Juil.	2023	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.9%	4.7%	-0.7%	26.4%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.8%	3.1%	-10.1%	12.2%
Sycodyield 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.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 715,5€

Actifs | 216,5 M€

SFDR 8

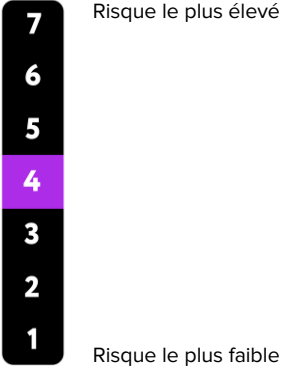
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

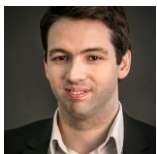
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

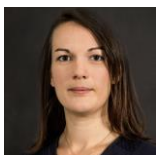
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



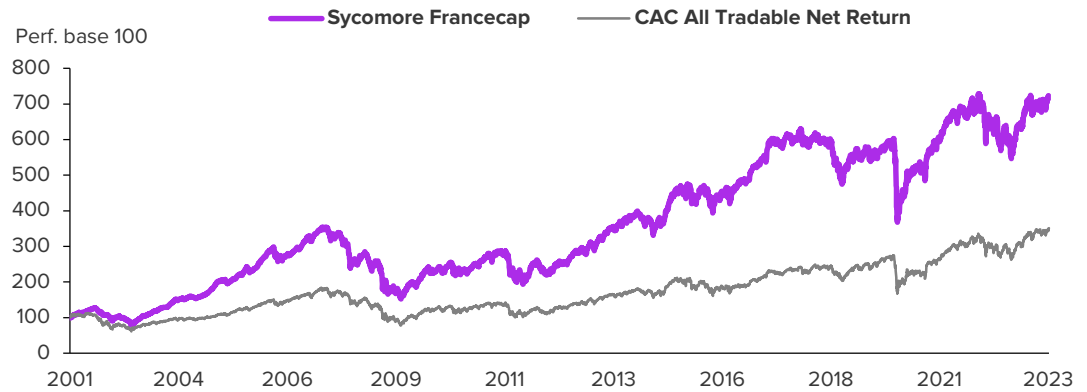
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	1,4	12,6	14,0	41,8	18,7	615,5	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	1,5	17,2	16,9	60,7	43,1	250,9	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-2,1%	16,5%	18,2%	5,1%	0,7	-0,9	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Les premières publications semestrielles sont plutôt de bonne facture, avec de nombreuses entreprises qui confirment, voire réhaussent, leurs objectifs annuels. C'est notamment le cas pour Saint-Gobain, malgré un contexte difficile pour la construction neuve en Europe. Mais c'est aussi le cas pour Burelle, Verallia, Sopra, Michelin, Worldline et Elis qui figurent d'ailleurs parmi les meilleurs contributeurs du mois. Téléperformance, qui avait l'habitude de remonter ses objectifs chaque année, réalise son deuxième ajustement à la baisse pour 2023. Le titre s'inscrit en forte baisse et figure parmi les principaux contributeurs négatifs. Boiron progresse de près de 30% sur le mois, la famille ayant décidé de retirer l'entreprise de la bourse. Il nous semble que le prix proposé est insuffisant (VE/ROC de l'ordre de 10 fois) et nous ne pensons pas apporter nos titres à cette offre.



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

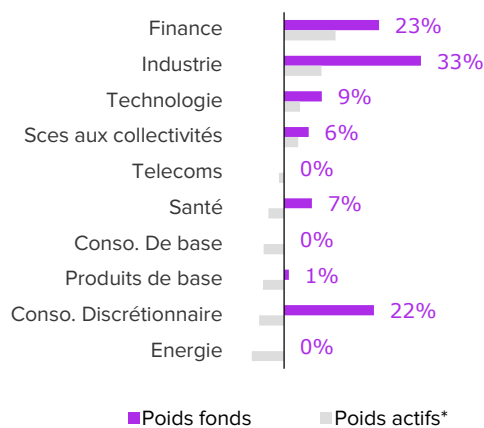
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	7,8 Mds €

Exposition sectorielle

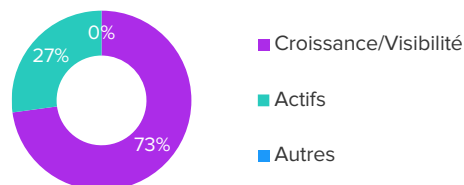


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

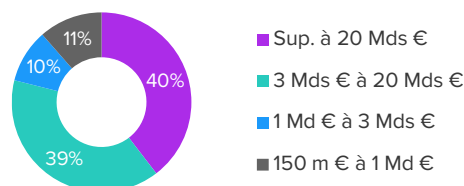
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	6,0%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,7%	4,2/5	+13%	37%
Société Générale	3,1%	3,1/5	0%	18%
ALD	3,1%	3,6/5	+9%	16%
Neurones	3,0%	4,0/5	0%	10%
AXA	2,8%	3,6/5	0%	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Saint Gobain	5,8%	0,59%
Peugeot	5,7%	0,31%
Verallia	2,0%	0,30%
Négatifs		
Teleperformance	2,7%	-0,32%
Christian Dior	9,6%	-0,21%
Sanofi	5,2%	-0,21%

Mouvements

Achats

Sodexo

Renforcements

Worldline

Ventes

Atos

Carrefour

Nanobiotix

Allègements

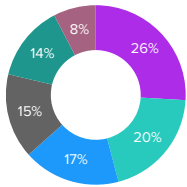
Sanofi

Arkema

Saint-Gobain



Thématiques durables



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

Note ESG

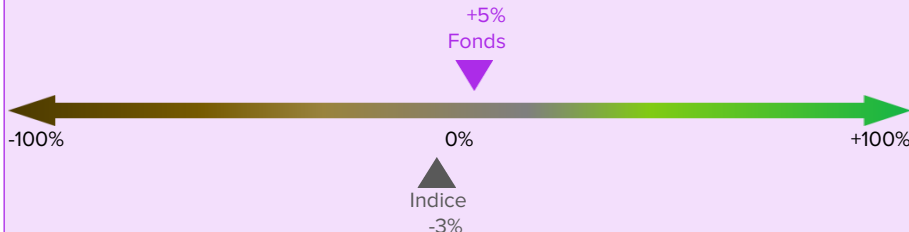
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,8/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

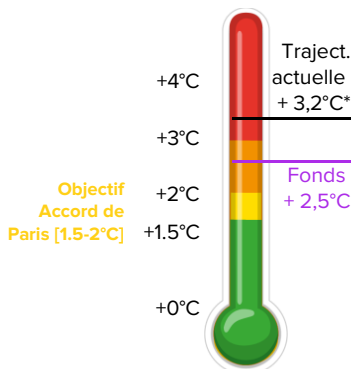
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



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.

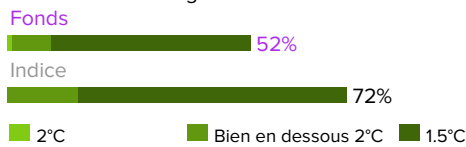
Taux de couverture : fonds 77%



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

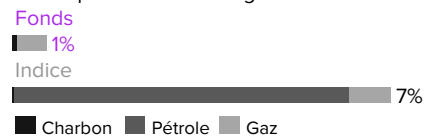
Alignement climatique – SBTi

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



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%

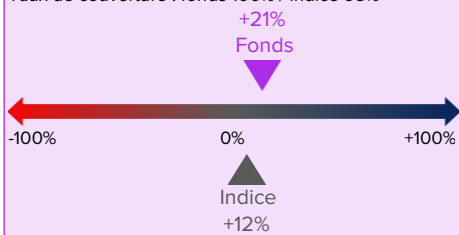


Analyse sociale et sociétale

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 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%

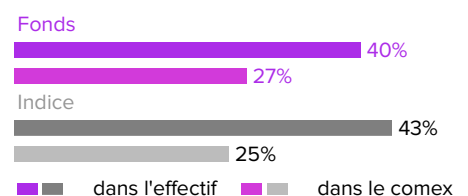


Egalité professionnelle ♀/σ

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

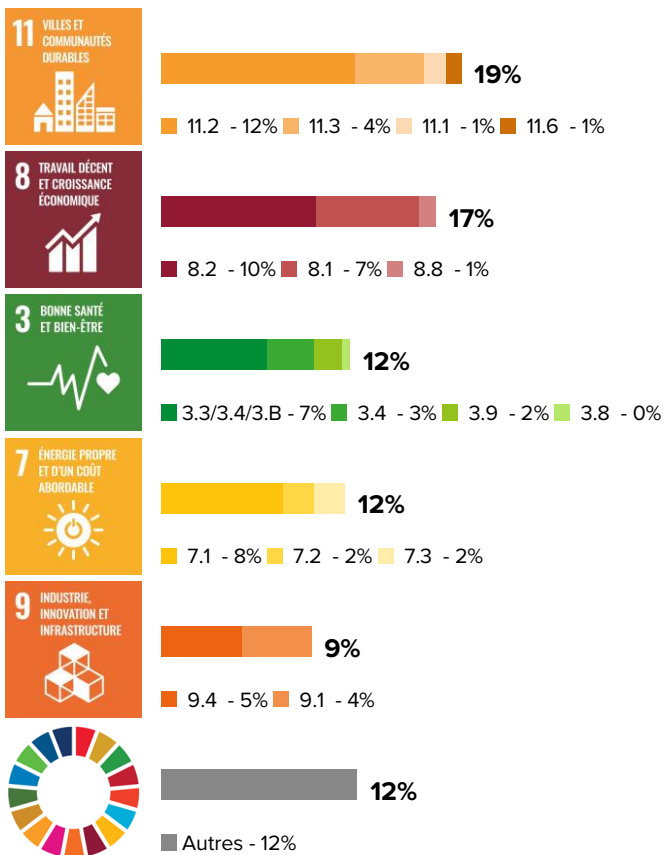
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

Taux de couv. Comex: fonds 100% / 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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Soitec

Nous avons échangé avec Soitec en amont de l'AG. En ligne avec notre engagement, Soitec a augmenté le poids des critères ESG dans le bonus annuel dont 10% dépend de critères ESG internes et 15% de la notation externe MSCI. L'entreprise a aussi créé un comité ESG chargé de fixer des objectifs plus ambitieux et, suite à sa crise de gouvernance, nommé un administrateur référent dont la mission est de régler les éventuels conflits d'intérêt, bien qu'aujourd'hui la relation soit apaisée.

Controverses ESG

Arkema

Alors qu'un durcissement de la réglementation sur les polluants éternels (PFAS) est discuté au niveau européen, nos échanges avec Arkema font ressortir un manque de clarté face à cet enjeu majeur pour la chimie. Nous n'avons pas pu déterminer l'exposition directe de la société aux polluants potentiellement bannis, bien qu'un seul site soit à risque à priori, et la société n'a pas réalisé de provisions en lien avec les conséquences des rejets existants ou passés. Allègement de la position

Axa

Amundi et Axa financeraient indirectement la répression militaire en Birmanie, selon une enquête des ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie et Le Monde, publiée le 6 juillet. En effet, selon une analyse du groupe de recherches néerlandais Profundo, certains investissements seraient orientés vers des entreprises indiennes et chinoises qui ont vendu des armes et équipements militaires à la junte birmane ces derniers mois. Cette controverse renvoie au devoir de vigilance des sociétés françaises.

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](#).

Commentaire ESG

L'AG d'Atos a eu lieu le 28 juin. Nous sommes intervenus en séance afin de présenter les résolutions que nous avons soumises. Ces résolutions portaient sur la révocation du mandat du Président et de ceux de 2 autres administrateurs non-indépendants, et sur la nomination d'un nouvel administrateur indépendant Léo Apotheker. Elles ont reçu entre 32,6% et 34,7% de soutien. Ces résultats témoignent de la pertinence de notre action d'engagement en faveur d'une gouvernance de confiance.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 483,1€

Actifs | 583,5 M€

SFDR 8

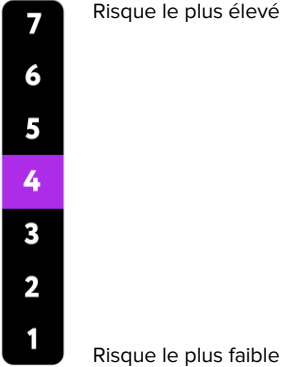
Investissements durables

% 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



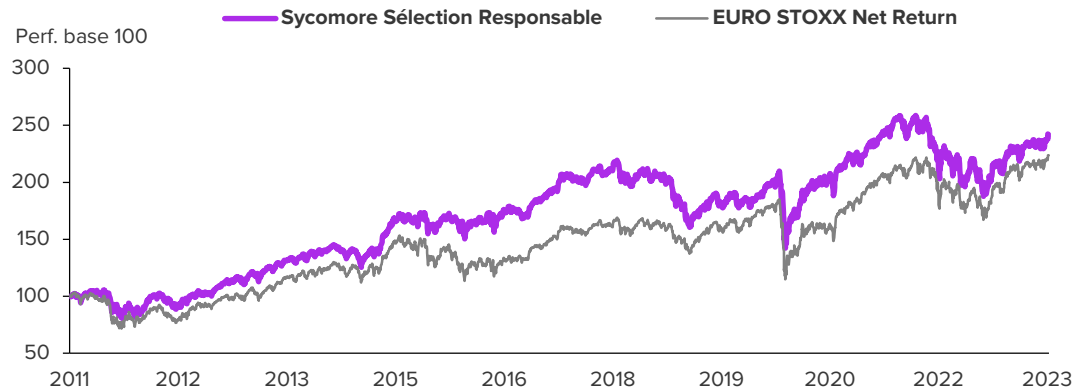
Allemagne

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 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	2,1	16,4	10,9	24,7	141,5	7,3	-18,5	16,2	20,1
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	123,8	6,6	-12,3	22,7	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-3,7%	16,9%	17,8%	4,8%	0,4	-1,1	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés d'actions de la zone euro ont enregistré un rendement légèrement positif, influencés par la publication des indicateurs macroéconomiques et par les réunions de la BCE. Au niveau du portefeuille, les principaux contributeurs à la performance s'expliquent principalement par la publication des résultats du premier semestre. Parmi les contributeurs positifs, Autoliv, Saint-Gobain et Michelin ont bénéficié de résultats meilleurs qu'attendu et de perspectives positives pour le reste de l'année. En outre, le cours de Smurfit Kappa, du fait de sa valorisation attrayante, a plus que récupéré la chute du mois précédent, qui avait été déterminée par les craintes de réduction des stocks. Dans les contributeurs négatifs, Compass a subi une baisse après avoir annoncé une amélioration des marges plus modérée que prévu, et Prysmian était entraîné vers le bas par la publication des résultats de son concurrent Nexans. Parmi les principaux mouvements sur le mois, nous avons réduit notre position sur Nexans avant des publications négatives, tandis que SAP a été renforcée.



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

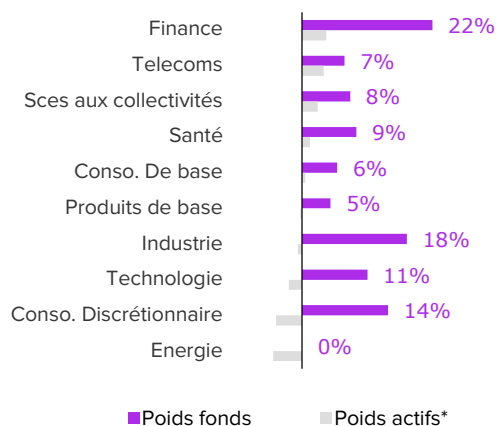
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	47,2 Mds €

Exposition sectorielle

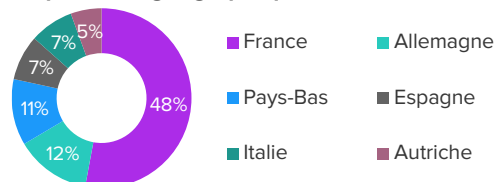


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

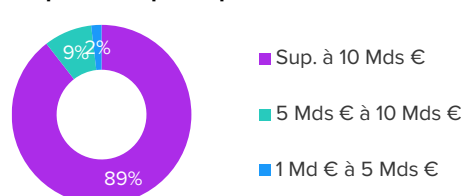
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Banco Santander S.A.	5,2%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
LVMH	3,9%	3,8/5	-10%	-22%
KBC Group	3,9%	3,8/5	0%	26%
Air Liquide	3,7%	4,1/5	+1%	10%
SAP	3,5%	4,0/5	+4%	20%
Michelin	3,4%	4,0/5	+5%	25%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	88%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Smurfit Kappa	3,1%	0,55%
Banco Santander S.A.	5,0%	0,45%
Michelin	2,7%	0,33%
Négatifs		
Sanofi	3,3%	-0,12%
Prysmian	1,9%	-0,11%
Orsted	1,2%	-0,11%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

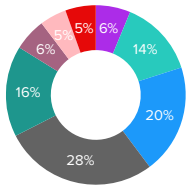
Michelin
Société Générale
Intesa S.

Hermès
Nemetschek

Asml
Nexans
Asm International



Thématiques durables



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

Note ESG

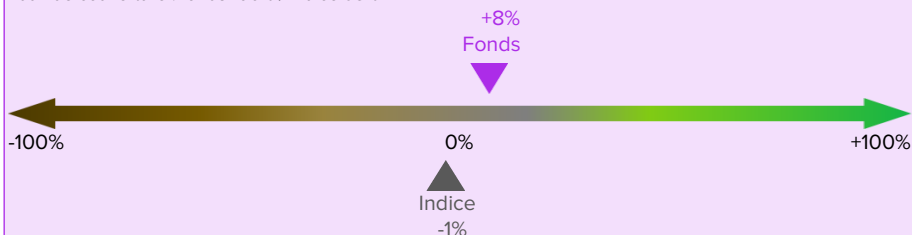
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

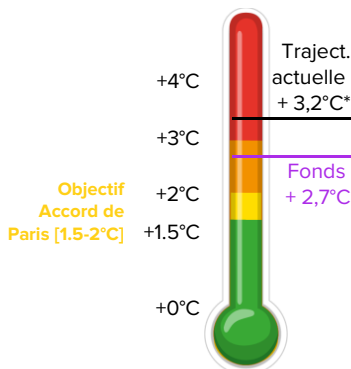
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

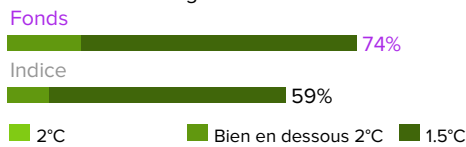
Taux de couverture : fonds 79%



*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

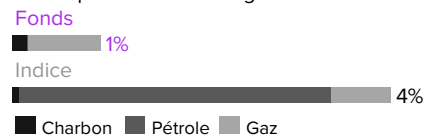
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / 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.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%

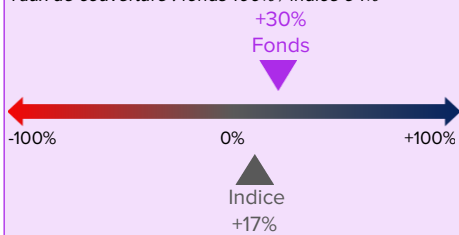


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

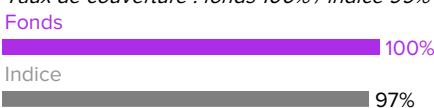
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

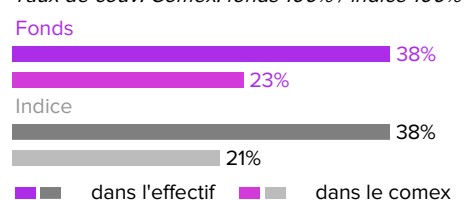


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

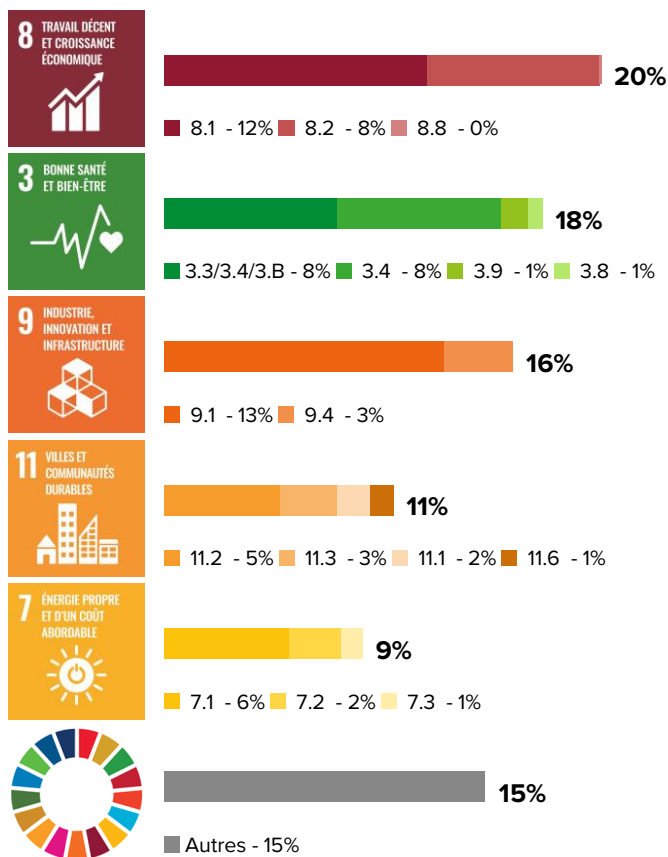
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Iberdrola

Nous avons entamé un dialogue avec la société concernant son implication dans le barrage de Belo Monte au Brésil au travers de sa filiale NeoEnergia SA et notamment de la qualité de ses interactions avec les populations locales et communautés indigènes.

Symrise

Nous nous sommes à nouveau entretenus avec Symrise, dans la lignée d'échanges antérieurs ayant visé à demander un renforcement des systèmes de contrôle interne et de reporting, notamment en raison des incidents survenus ces dernières années (feu d'un site de production aux Etats-Unis, gestion des ressources humaines, santé & sécurité, enquête en cours pour pratiques anti-concurrentielles, communication financière erronée sur la composition de la croissance organique, ...).

Controverses ESG

Axa

Amundi et Axa financeraient indirectement la répression militaire en Birmanie, selon une enquête des ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie et Le Monde, publiée le 6 juillet. En effet, selon une analyse du groupe de recherches néerlandais Profundo, certains investissements seraient orientés vers des entreprises indiennes et chinoises qui ont vendu des armes et équipements militaires à la junte birmane ces derniers mois. Cette controverse renvoie au devoir de vigilance des sociétés françaises.

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](#).

Commentaire ESG

Le 22 juillet 2023, l'Assemblée nationale, réunie dans le cadre du projet de loi industrie verte, a adopté un amendement, travaillé en amont avec des membres de la Commission Climat et Finance Durable de l'AMF et le FIR, visant à généraliser les Say on Climate. Plus précisément, l'amendement vise un vote consultatif des actionnaires en assemblée générale, tous les trois ans pour ce qui est de la stratégie climat et durabilité et tous les ans pour ce qui est du rapport de mise en oeuvre.

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



sycamore
am

sycomore

sélection midcap

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 98,9€

Actifs | 60,5 M€

SFDR 8

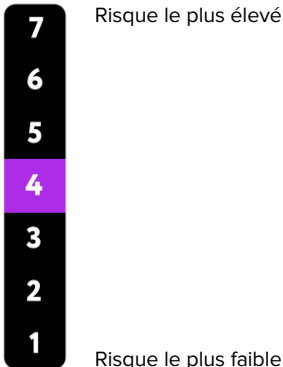
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

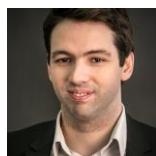
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

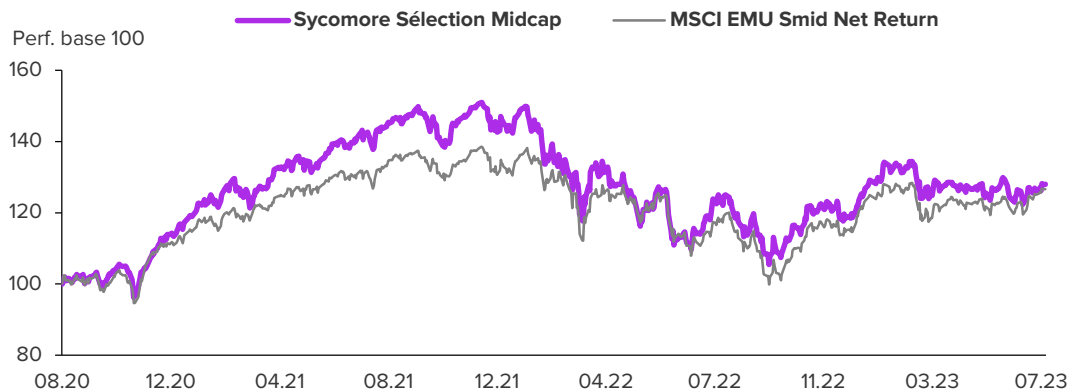
France

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 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	1,2	7,9	3,3	28,0	8,7	-20,5	25,4
Indice %	3,3	10,6	7,8	26,6	8,3	-16,0	18,9

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés affichent une belle progression en juillet soutenus par une inflation qui se tempère, une BCE moins ferme sur les prochaines hausses de taux et des premières publications qui sont plus résilientes qu'anticipées. Le fonds sous-performe sur la période, pénalisé par un manque de valeurs financières et immobilières qui tirent l'indice mais aussi des parcours décevants de certaines positions. Ariston est impactée par un changement de politique de subventions en Italie qui freine la demande, une crainte de surcapacité sur les pompes à chaleur et des clients plus frileux à investir sur le renouvellement de leurs équipements ; nous avons allégé la position en amont de la publication. Sesa poursuit sa baisse alors que les résultats publiés ressortent en ligne, affichant une progression de 25% de son Ebitda. Le bémol vient de la génération de trésorerie qui est impactée par l'activité importante de M&A sur l'année.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

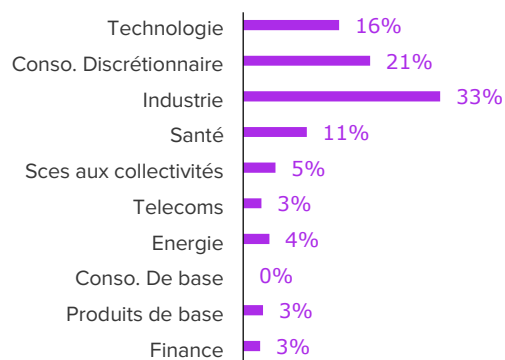
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	4,0 Mds €

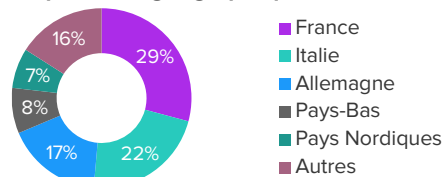
Exposition sectorielle



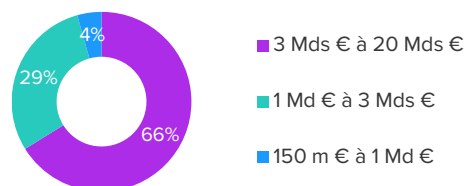
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	4,0%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	51%
Sopra Steria	3,2%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%	0%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Alten	2,5%	4,0/5	+3%	-5%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Tokmanni	2,6%	0,39%
Gaztransport & Tech.	2,0%	0,38%
Aixtron	1,6%	0,35%
Négatifs		
Ariston Holding	2,4%	-0,32%
SPIE	4,2%	-0,29%
Barco NV	2,3%	-0,24%

Mouvements

Achats

Aixtron AG
Delonghi
Husqvarna

Renforcements

Nemetschek
Verbio
Amplifon

Ventes

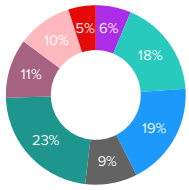
Alstom
Soitec
Signify

Allègements

Rexel
Jungheinrich
Aurubis



Thématiques durables



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

Note ESG

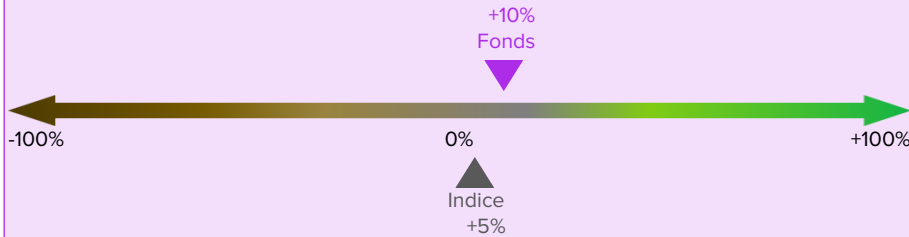
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

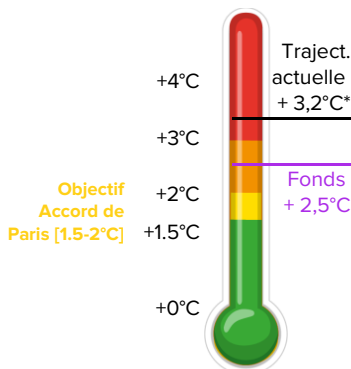
Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



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.

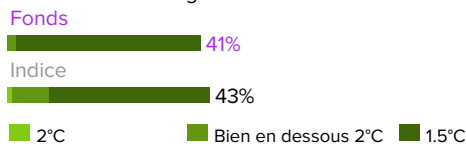
Taux de couverture : fonds 41%



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

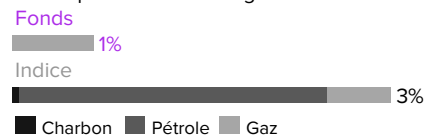
Alignement climatique – SBTi

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 98% / indice 97%

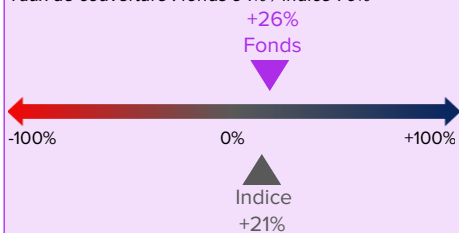


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

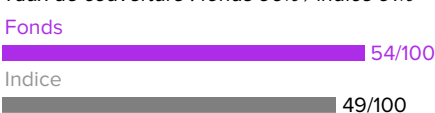
Taux de couverture : fonds 94% / indice 70%



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 96% / indice 91%

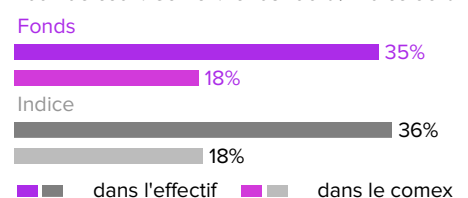


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif, fonds 100% / indice 98%

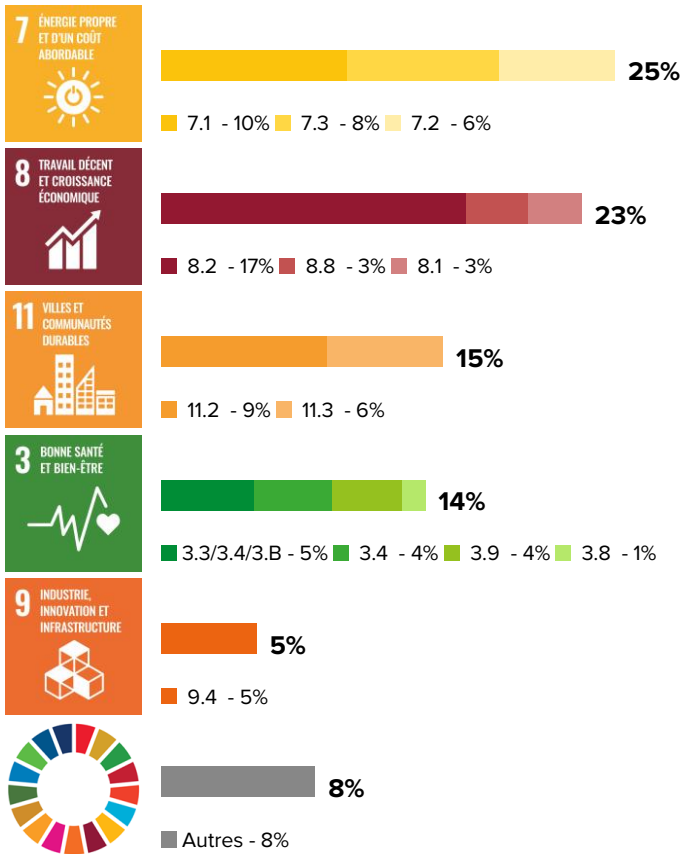
Taux de couv. Comex, fonds 100% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Soitec

Nous avons échangé avec Soitec en amont de l'AG. En ligne avec notre engagement, Soitec a augmenté le poids des critères ESG dans le bonus annuel dont 10% dépend de critères ESG internes et 15% de la notation externe MSCI. L'entreprise a aussi créé un comité ESG chargé de fixer des objectifs plus ambitieux et, suite à sa crise de gouvernance, nommé un administrateur référent dont la mission est de régler les éventuels conflits d'intérêt, bien qu'aujourd'hui la relation soit apaisée.

Arkema

Alors qu'un durcissement de la réglementation autour des polluants éternels (PFAS) semble inévitable au niveau Européen, nos premiers échanges avec Arkema font ressortir un manque de clarté face à cet enjeu majeur pour les acteurs de la chimie. Nous n'avons pas pu déterminer l'exposition directe de la société aux polluants potentiellement bannis, bien qu'un seul site soit à risque à priori, et la société n'a pas réalisé de provisions en lien avec les conséquences des rejets existants ou passés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.326,8€

Actifs | 73,0 M€

SFDR 8

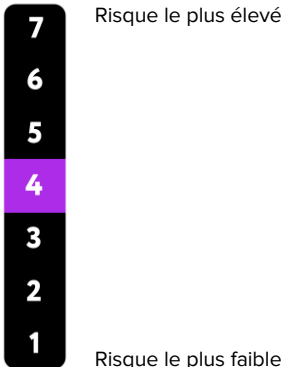
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

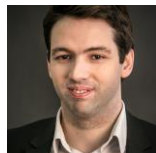


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



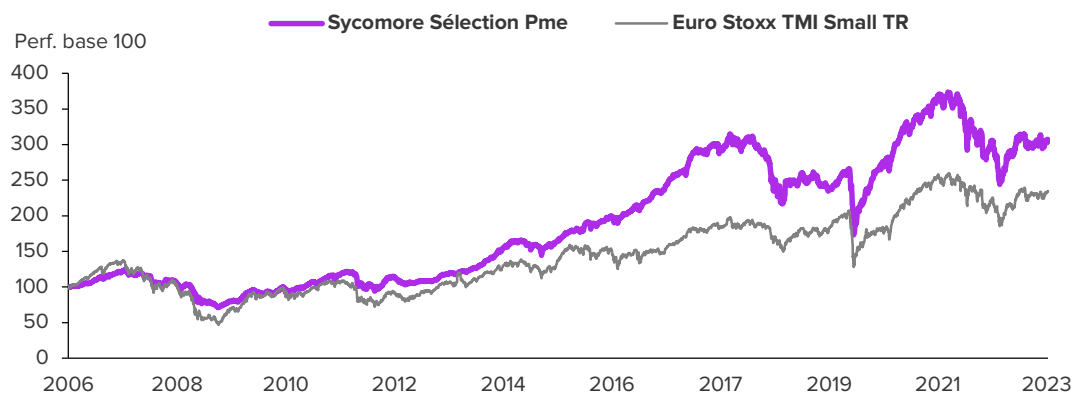
France

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 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	1,3	6,1	2,7	18,2	5,1	206,8	6,8	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	2,3	10,7	6,1	35,3	23,9	134,3	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	-2,5%	14,9%	16,2%	7,5%	0,4	-0,6	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,9%	12,4%	19,2%	12,3%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Les marchés affichent une belle progression en juillet soutenus par une inflation qui se tempère, une BCE moins ferme sur les prochaines hausses de taux et des premières publications qui sont plus résilientes qu'anticipées. Le fonds ne parvient pas à suivre son indice, pénalisé par l'absence de valeurs immobilières qui tirent l'indice alors que la surpondération sur la technologie a été défavorable. Par ailleurs, le fonds est positionné sur des valeurs de petites capitalisations (< 1Md €) qui, une fois de plus, sont en large retrait par rapport aux valeurs moyennes. Dans les déceptions, Stratec affiche une forte baisse suite à un profit warning expliqué par des prévisions de commandes revues à la baisse par ses clients pour la deuxième partie d'année alors que Sanlorenzo est impactée par une dynamique moins forte de ses réservations de bateaux.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

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

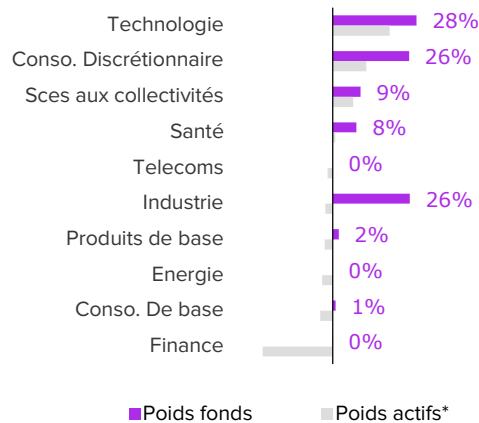
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	62
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

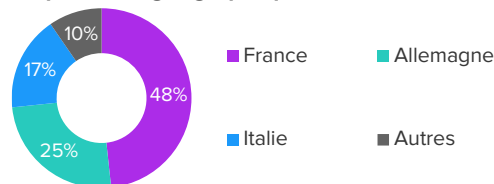
Exposition sectorielle



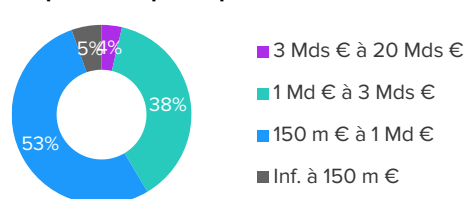
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,8x	5,0x
Croissance bénéficiaire 2023	11,6%	5,5%
Ratio P/BV 2023	2,0x	0,5x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	9,7%
Rendement 2023	2,4%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	2,8%	3,8/5	+10%	33%
Sil	2,6%	4,1/5	0%	6%
Elmos	2,6%	3,7/5	+3%	0%
Mersen	2,5%	3,6/5	+18%	6%
Equasens	2,5%	4,0/5	0%	39%
Delfingen	2,4%	3,4/5	0%	13%
Zignago	2,4%	4,0/5	-12%	0%
SAF-HOLLAND	2,4%	3,3/5	-7%	0%
Trigano	2,3%	3,5/5	-10%	9%
Aixtron	2,3%	3,6/5	0%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Aixtron	2,0%	0,29%
Soitec	2,0%	0,29%
Inwido	1,6%	0,27%
Négatifs		
STRATEC	1,2%	-0,28%
Sanlorenzo	1,9%	-0,23%
adesso	1,2%	-0,20%

Mouvements

Achats

Boiron

Renforcements

Inwido
Poujoulat
Marr

Ventes

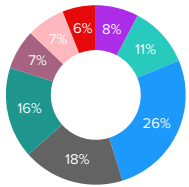
Cropenergies

Allègements

Soitec
Exel Ind.
Manitou Group



Thématiques durables



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

Note ESG

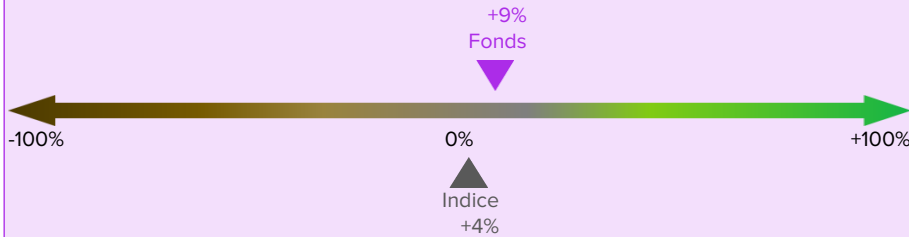
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

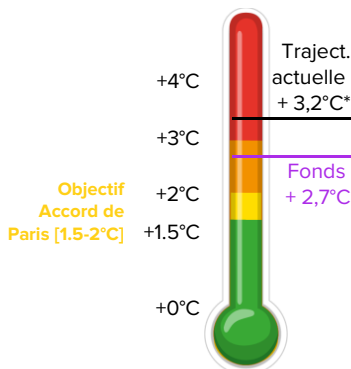
Taux de couverture : fonds 66% / indice 92%



Hausse de température – SB2A

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

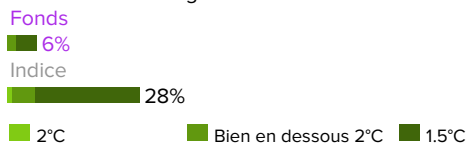
Taux de couverture : fonds 25%



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

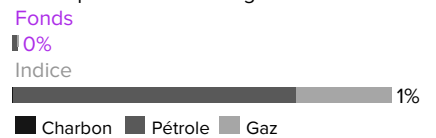
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 94%

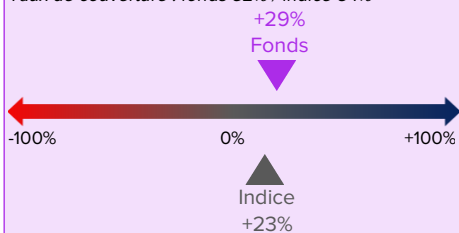


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 54%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 85%

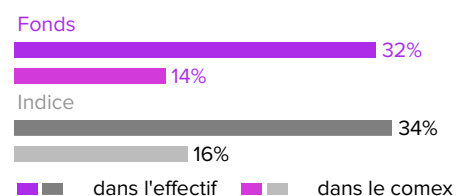


Egalité professionnelle ♀/σ

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

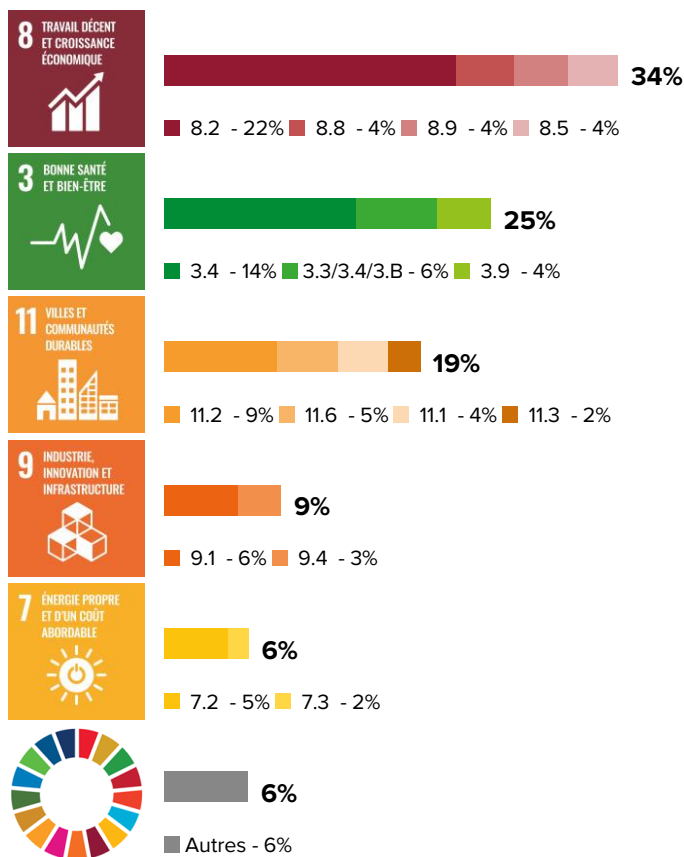
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 94%

Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 97%





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

Soitec

Nous avons échangé avec Soitec en amont de l'AG. En ligne avec notre engagement, Soitec a augmenté le poids des critères ESG dans le bonus annuel dont 10% dépend de critères ESG internes et 15% de la notation externe MSCI. L'entreprise a aussi créé un comité ESG chargé de fixer des objectifs plus ambitieux et, suite à sa crise de gouvernance, nommé un administrateur référent dont la mission est de régler les éventuels conflits d'intérêt, bien qu'aujourd'hui la relation soit apaisée.

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

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 166,6€

Actifs | 675,1 M€

SFDR 9

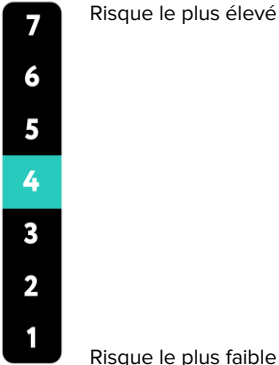
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

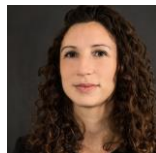


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

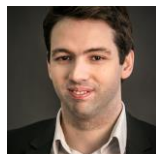
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



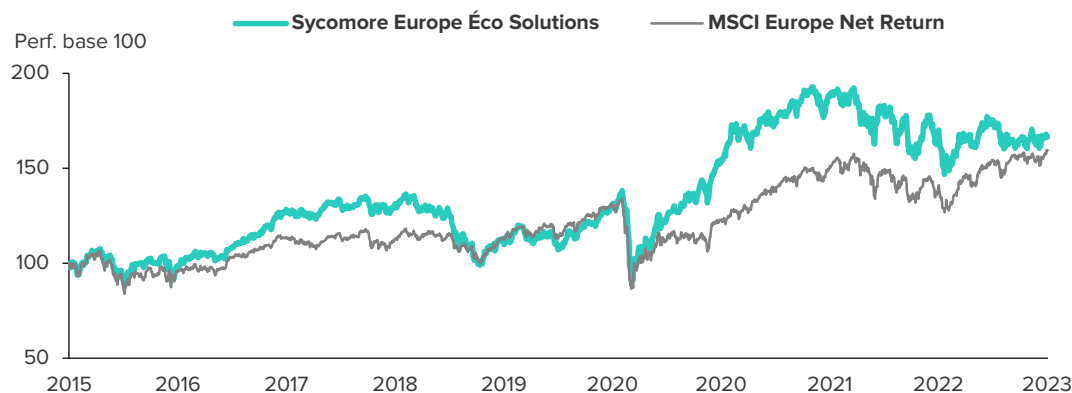
Allemagne

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 31.07.2023



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

	juil. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,1	3,4	-3,8	31,2	28,4	66,6	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,0	13,3	10,6	44,3	36,3	59,4	6,1	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-1,9%	16,8%	15,3%	8,4%	0,5	-0,4	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	1,3%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

La décélération de l'inflation observée aux Etats-Unis et en Europe a renforcé la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie et entraîné le repositionnement des investisseurs sur les marchés actions. Les premières publications de résultats ont été en général en ligne ou meilleures qu'attendues mais sont saluées par des hausses modérées en bourse. Les acteurs de la construction comme Saint-Gobain ont fait état de marges record, tirées par une capacité à accroître le différentiel prix/coûts et par la hausse d'évènements climatiques extrêmes dynamisant la rénovation des toitures aux US. Kingspan a aussi bénéficié de marchés finaux bien orientés et a annoncé une prise de participation de 50% dans Steico également présent en portefeuille. ST Micro, que nous avons entré en portefeuille récemment, a délivré des résultats positifs, à nouveau portés par la résilience de son segment automobile. Des bénéfices ont été pris sur certaines sociétés industrielles jugées bien valorisées afin de se repositionner vers des sociétés plus 'value' ayant accumulé un retard boursier.



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

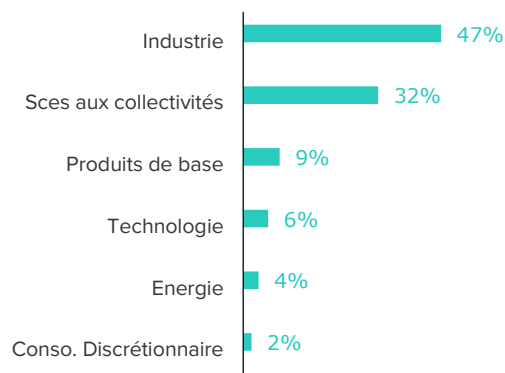
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	8,2 Mds €

Exposition sectorielle

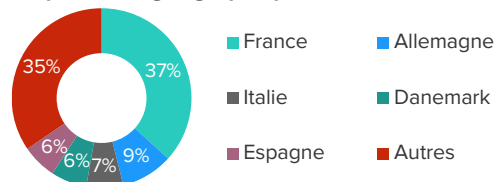


Valorisation

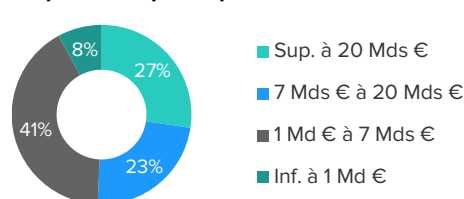
Ratio P/E 2023	15,8x	1,3x
Croissance bénéficiaire 2023	4,6%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,0x	0,4x
Rentabilité des fonds propres	12,8%	31,0%
Rendement 2023	2,1%	3,5%

Fonds	Indice
15,8x	1,3x
4,6%	6,5%
2,0x	0,4x
12,8%	31,0%
2,1%	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	4,5%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%
Infineon	3,1%	3,8/5	+14%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%
Alstom	2,7%	3,7/5	+100%
Orsted	2,7%	4,1/5	+82%
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	+11%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Prysmian	2,5%	3,8/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Kingspan Group	1,5%	0,29%
Saint Gobain	2,7%	0,27%
STMicroelec.	2,0%	0,16%
Négatifs		
Bravida Holding	1,5%	-0,25%
Orsted	2,7%	-0,22%
Ariston Holding	1,7%	-0,22%

Mouvements

Achats

Smurfit

Renforcements

Stmicroelec.
Upm
Verbund

Ventes

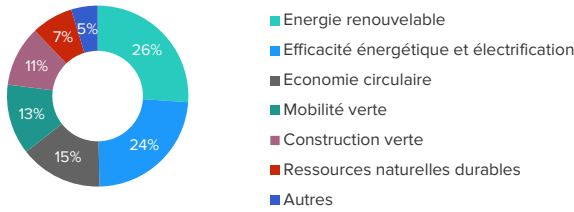
Signify
Cropenergies

Allègements

Alfen Nv
Sig Group Ag
Grp Siché



Thématiques environnementales



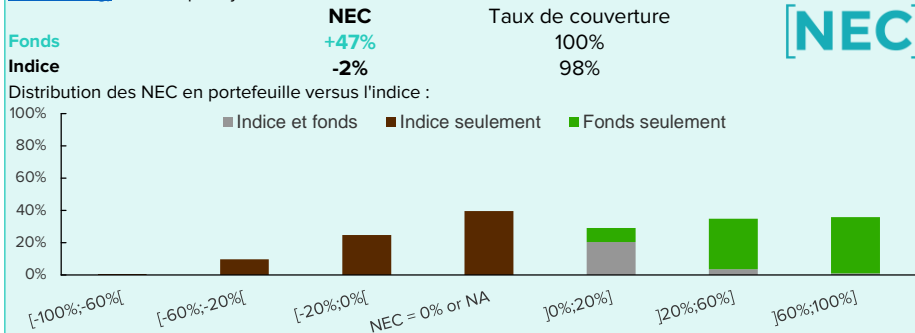
Note ESG

	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

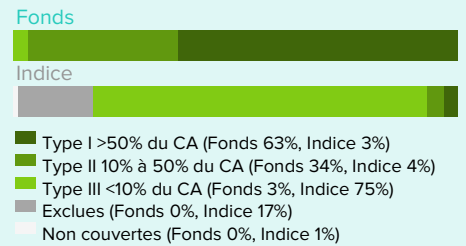
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 de 2018 à 2021.



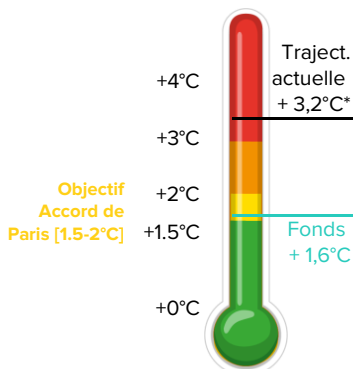
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

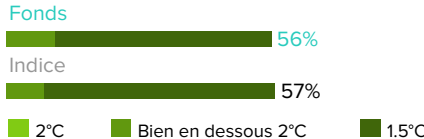
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 74%



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

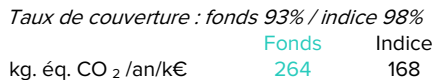
Alignement climatique – SBTi

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***.



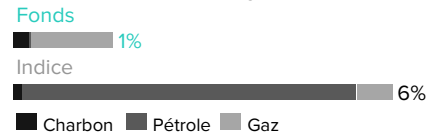
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

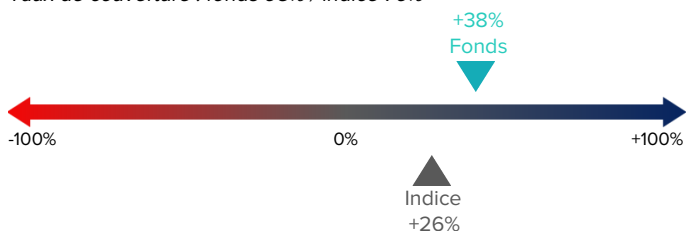
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

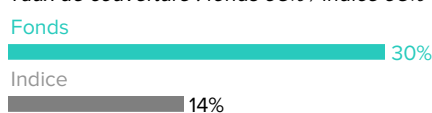
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 76%



Croissance des effectifs

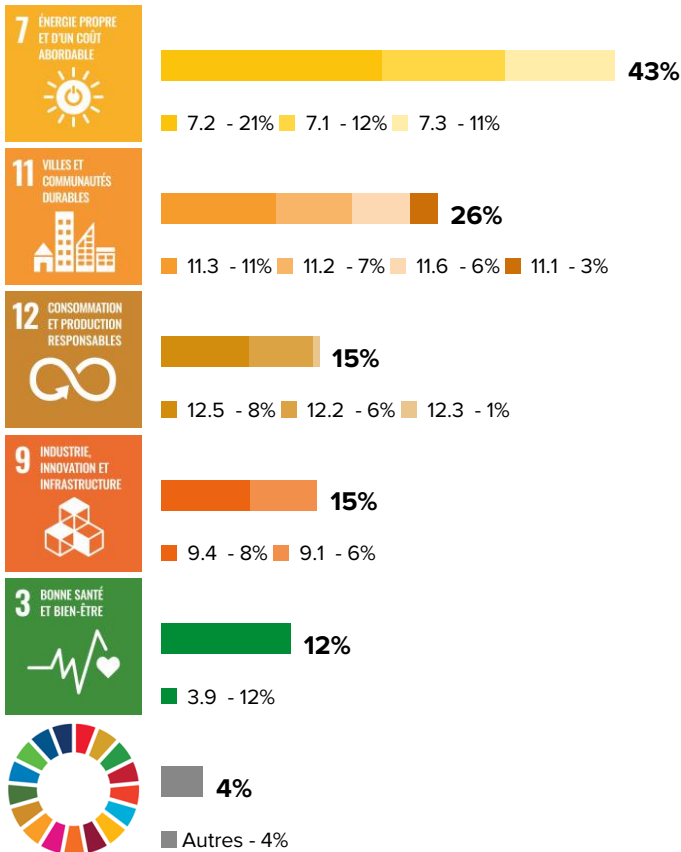
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SIG Group

Nous avons visité les différents sites de production et de recherche de SIG Group en Chine afin de mieux appréhender ses process de production, ses synergies avec Scholle IPN et la tenue de ses engagements extra-financiers au sein de ses opérations mondiales. Notre conviction est renforcée sur la capacité du groupe à créer de la valeur sur le long terme tout en intégrant des standards environnementaux élevés.

ERG

Nous avons demandé à ERG d'étudier et de publier l'exposition de ses revenus et de ses capex alignés à la taxonomie européenne. L'entreprise avait estimé les revenus alignés à 62% et les capex à 96% à fin 2022. Avec la confirmation de la cession des capacités CCGT (gaz) restantes, l'entreprise attendra mécaniquement 100% de revenus et de capex alignés.

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 global éco solutions

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 89,5€

Actifs | 70,9 M€

SFDR 9

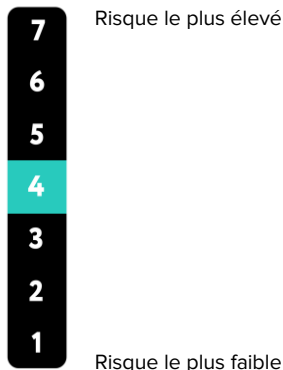
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

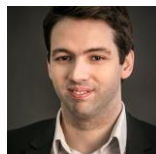
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Thibault **RENOUX**
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

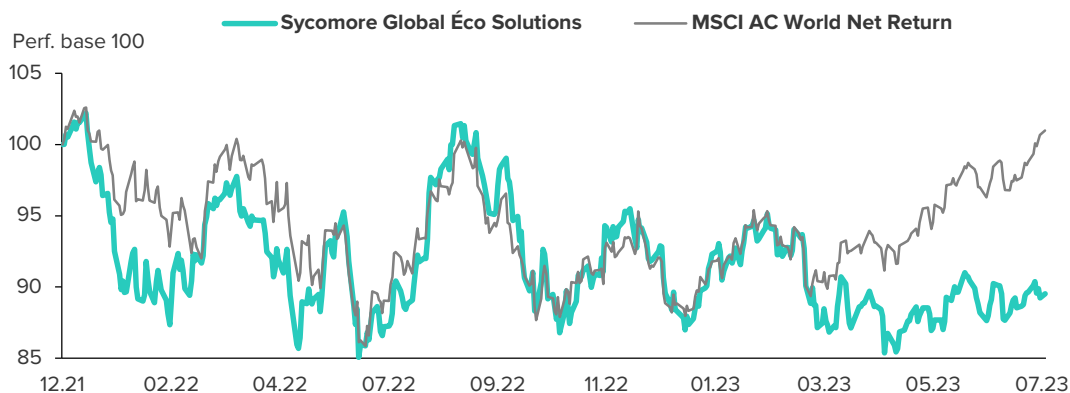
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-0,8	2,5	-8,4	-10,5	-6,6	-13,9
Indice %	2,6	14,3	4,4	1,0	0,6	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-7,1%	17,5%	15,5%	9,8%	-0,4	-0,7	-16,8%	-16,3%

Commentaire de gestion

La décélération de l'inflation observée aux Etats-Unis et en Europe a renforcé la probabilité d'un atterrissage en douceur de l'économie et entraîné le repositionnement des investisseurs sur les marchés actions. Les premières publications de résultats ont été en général en ligne ou meilleures qu'attendues mais sont saluées par des hausses modérées en bourse. Les acteurs de la construction comme Saint-Gobain ou Owens Corning ont fait état de marges record tirées par une capacité à accroître le différentiel prix/coûts et par la hausse d'événements climatiques extrêmes dynamisant la rénovation des toitures aux US. Malgré un rattrapage en début de mois, Neste a été sanctionné lors de ses résultats délivrant une marge renouvelable en dessous des attentes et des perspectives prudentes sur les volumes. ST Micro, que nous avons entré en portefeuille récemment, a délivré des résultats positifs, à nouveau portés par la résilience de son segment automobile. Des bénéfices ont été pris sur certaines sociétés industrielles jugées bien valorisées afin de se repositionner vers des sociétés plus-value ayant accumulé un retard boursier.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

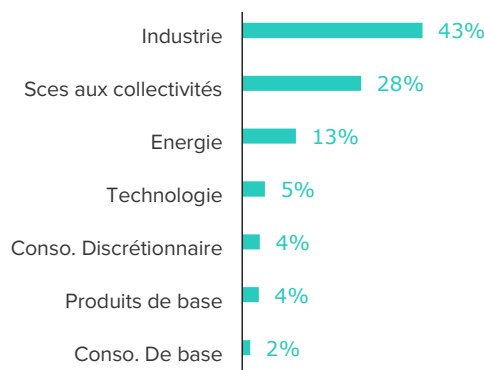
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	18,5 Mds €

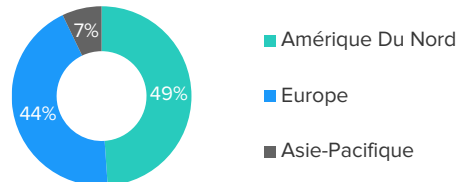
Exposition sectorielle



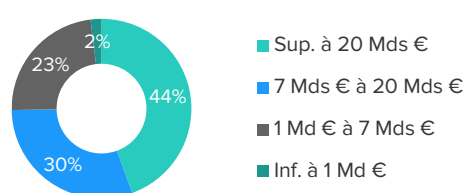
Valorisation

Ratio P/E 2023	18,8x	6,0x
Croissance bénéficiaire 2023	11,4%	6,6%
Ratio P/BV 2023	2,8x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	14,7%	23,8%
Rendement 2023	1,6%	2,1%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,1%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,3%	3,4/5	+16%
Shoals Technologies Group	4,2%	3,4/5	+62%
Waste Connections	3,8%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,5%	3,6/5	+100%
Xylem	3,5%	4,1/5	+18%
NextEra Energy	3,5%	3,5/5	+16%
Veolia	3,5%	3,7/5	+46%
Infineon	3,5%	3,8/5	+14%
Clean Harbors	3,5%	3,7/5	+53%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Saint Gobain	3,5%	0,36%
Wabtec	4,3%	0,29%
Owens Corning	2,9%	0,21%
Négatifs		
SolarEdge Tech.	3,8%	-0,50%
Shimano	2,8%	-0,27%
Orsted	3,4%	-0,26%

Mouvements

Achats

Smurfit

Upm

Renforcements

Shoals Tec.

Verbund

Stmicroelec.

Ventes

Allègements

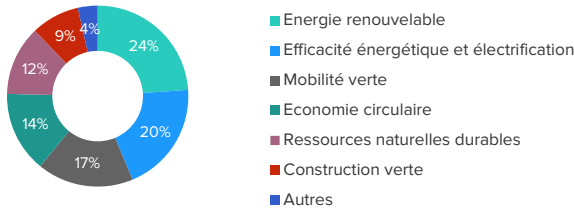
Schneider E.

Saint-Gobain

Alfen Nv



Thématiques environnementales



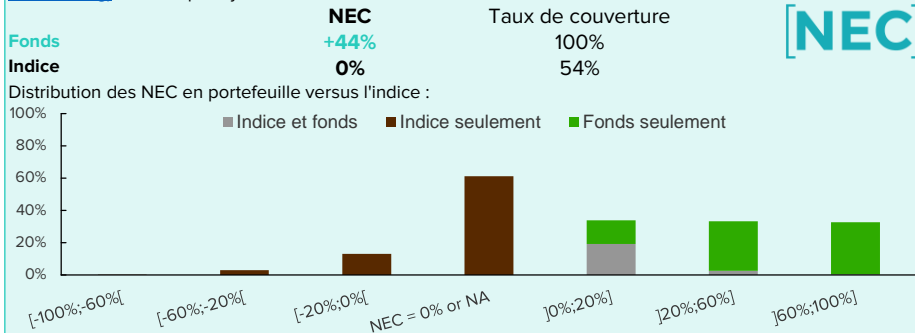
Note ESG

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

Analyse environnementale

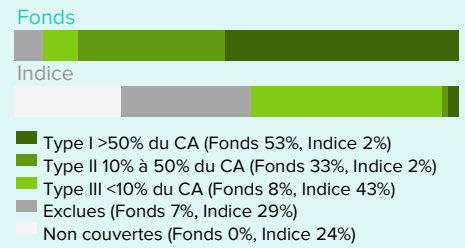
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

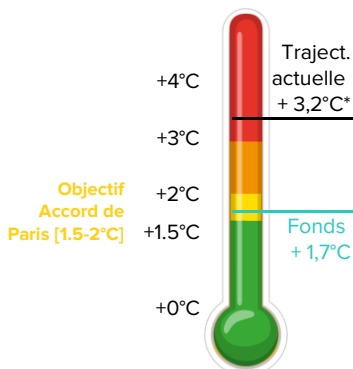
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

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

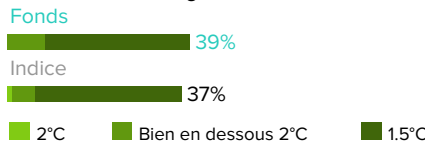
Taux de couverture : fonds 79%



*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 96% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	146	127

Taxonomie européenne

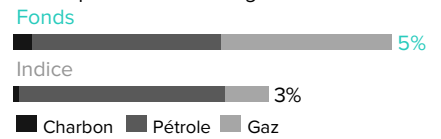
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 75%

	Fonds	Indice
Part éligible	83%	44%

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 85% / indice 36%

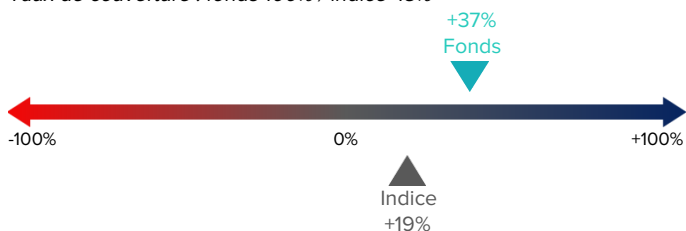
	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-78	-39

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 43%



Croissance des effectifs

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

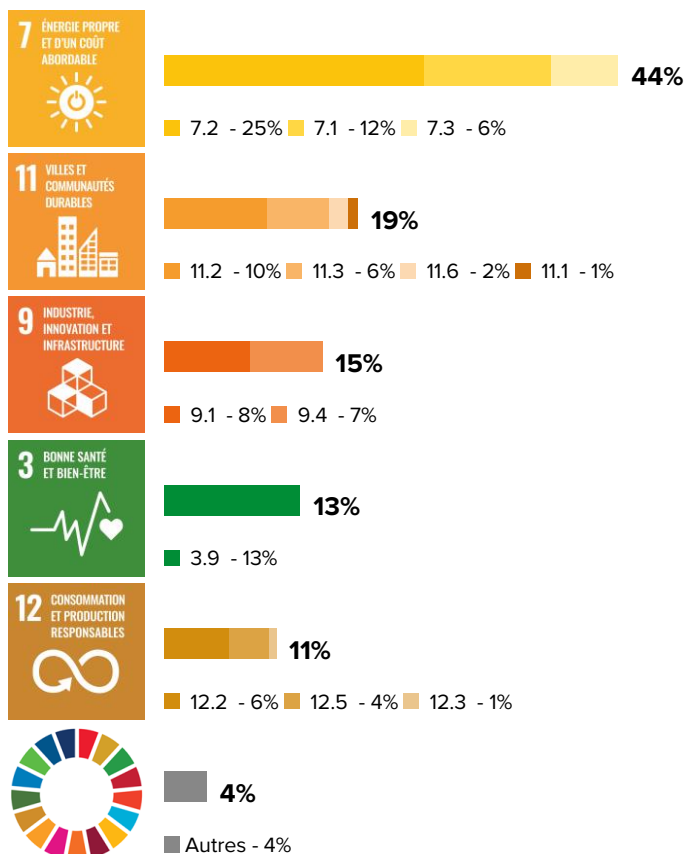
Taux de couverture : fonds 98% / indice 75%



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 incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 15%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SIG Group

Nous avons visité les différents sites de production et de recherche de SIG Group en Chine afin de mieux appréhender ses process de production, ses synergies avec Scholle IPN et la tenue de ses engagements extra-financiers au sein de ses opérations mondiales. Notre conviction est renforcée sur la capacité du groupe à créer de la valeur sur le long terme tout en intégrant des standards environnementaux élevés.

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

europe happy@work

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 158,5€

Actifs | 463,5 M€

SFDR 9

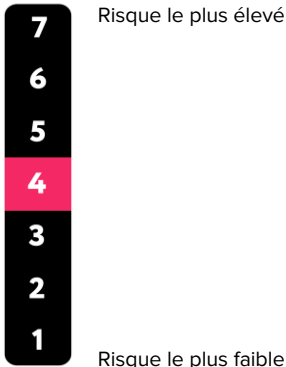
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



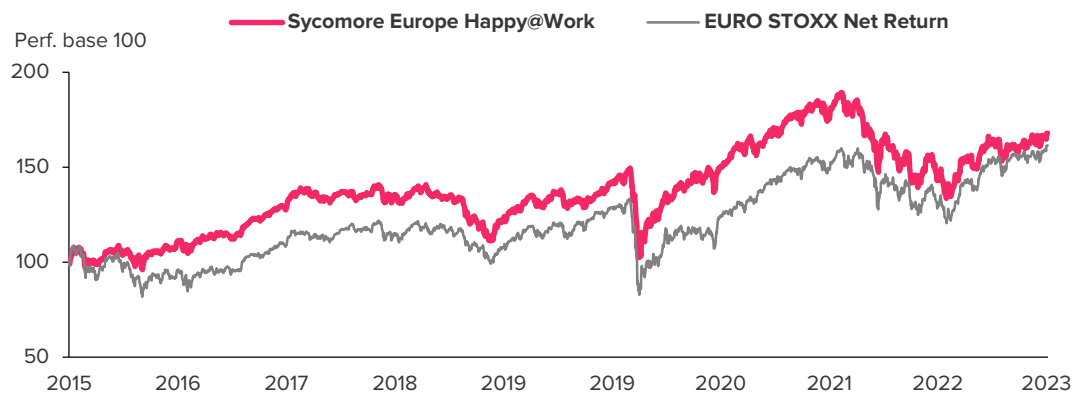
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,8	12,5	8,8	22,2	25,3	68,0	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	61,5	6,1	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-3,6%	16,0%	17,7%	6,3%	0,4	-1,0	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,9%	15,1%	18,6%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par une saison des résultats animée et une rotation de marché des leaders vers les valeurs « à la traîne ». Les investisseurs ont pris des bénéfices sur la première catégorie de valeurs, comme Prisma et Brunello Cucinelli, malgré des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus et des relèvements de prévisions. Dans le secteur de la santé, les résultats encourageants de Novartis ont été contrebalancés par les prises de bénéfices sur Novo Nordisk et le contretemps temporaire subi par AstraZeneca dans ses essais de phase 3 sur Dato. Dans le secteur de la consommation, Puma s'inscrit en forte hausse après un trimestre de bonne facture, tandis que le secteur du luxe est pénalisé par la faiblesse macroéconomique en Chine. Nous avons allégé Hermès, Christian Dior et L'Oréal dont les cours se rapprochaient de nos objectifs et avons initié deux nouvelles positions dans KBC (financières) et Danone (consommation de base) afin de renforcer la diversification du portefeuille. Selon nous, les récents mouvements de marché sont de nature court terme et ne sont pas justifiés par les fondamentaux, d'autant qu'un grand nombre d'entreprises n'ont pas encore publié leurs résultats. Nous restons disciplinés afin de profiter de la volatilité de marché pour acheter/renforcer les valeurs Happy@Work qui devraient surperformer dans la durée.



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

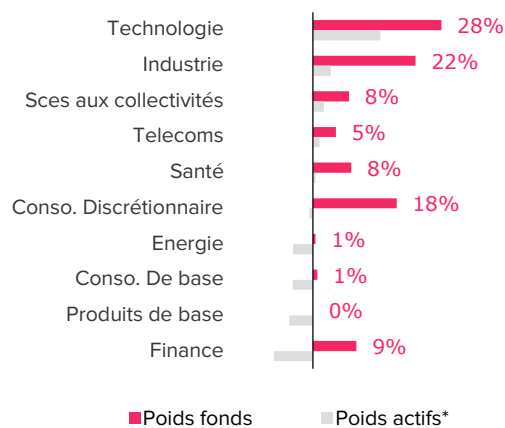
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	63,3 Mds €

Exposition sectorielle

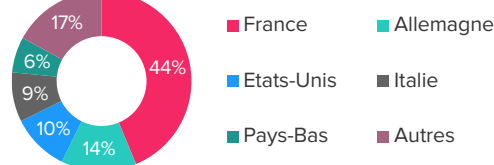


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

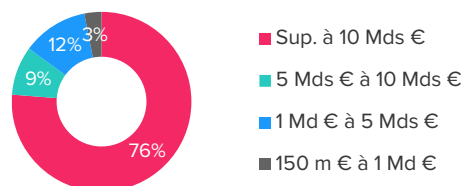
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	5,3x	12,9x
Croissance bénéficiaire 2023	10,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	28,1%	11,9%
Rendement 2023	2,2%	3,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,9/5	3,6/5
Note S	3,5/5	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
ASML	5,7%	4,3/5	4,4/5
Saint Gobain	5,1%	3,9/5	4,1/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,5/5	3,6/5
SAP	4,5%	4,0/5	4,3/5
Schneider E.	4,4%	4,2/5	4,4/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
AXA	3,1%	3,6/5	4,0/5
L'Oreal	3,1%	4,1/5	4,2/5
EDP Renovaveis	3,1%	4,0/5	4,2/5
Prysmian	3,1%	3,8/5	4,2/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Saint Gobain	3,9%	0,39%
Intesa Sanpaolo	2,4%	0,21%
Michelin	1,9%	0,18%
Négatifs		
Prysmian	2,8%	-0,16%
EDP Renovaveis	2,5%	-0,14%
Schneider E.	4,0%	-0,12%

Mouvements

Achats

Kbc Holdings
Danone

Renforcements

Saint-Gobain
Asml
Novo Nordisk

Ventes

Nanobiotix
Transition Warrant

Allègements

Hermès
Sesa
L Oréal



Note ESG

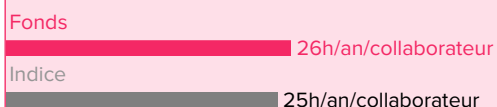
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

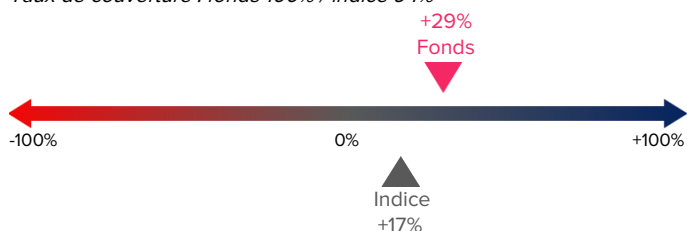
Taux de couverture : fonds 94% / indice 90%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%

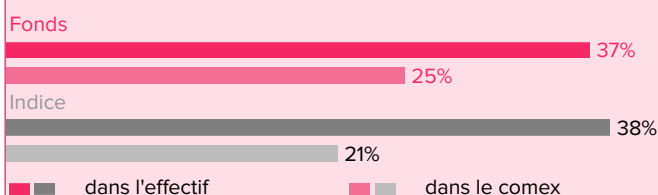


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

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

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

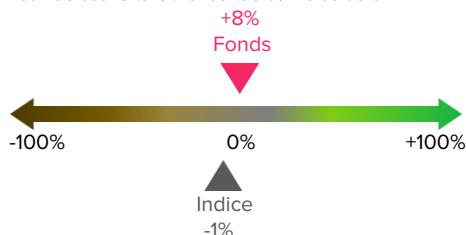


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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 carbone

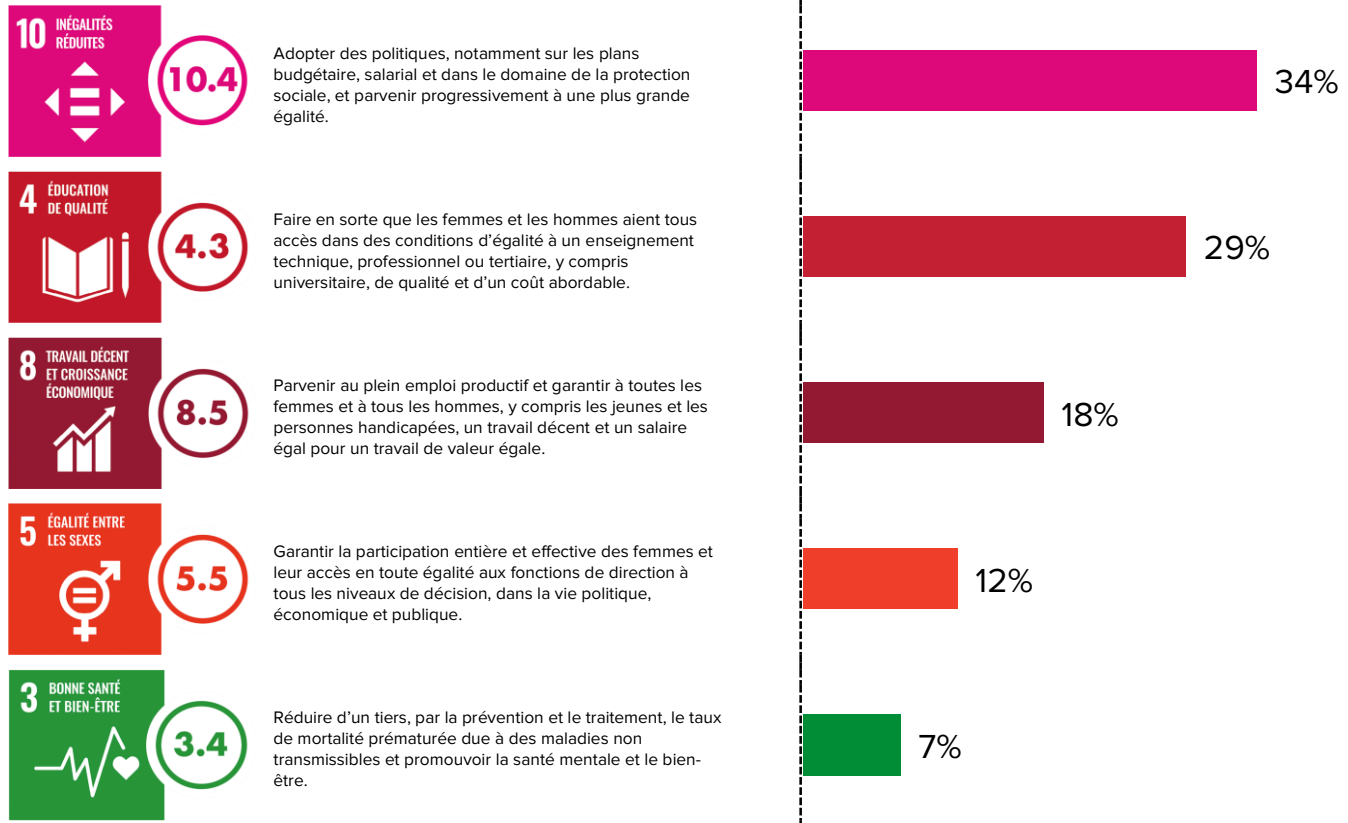
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SESA

A l'occasion de notre entretien récent avec le management, nous avons évoqué les actions entreprises pour améliorer les conditions de travail des collaborateurs (au nombre de 4750 à la fin du dernier exercice). Sur la période 2012-2023, la croissance (CAGR - taux annuel composé) des effectifs s'élève à 15%. Le rythme devrait être très proche en 2023. Sesa a récemment lancé de nouveaux programmes, dont un plan « bien-être » destiné aux 4750 salariés pour l'année 2023-2024, avec un nouvel accent mis sur la parentalité, l'éducation, le développement durable, le bien-être et des initiatives dédiées aux moins de 30 ans (soit plus de 1100 collaborateurs).

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons obtenu de nouvelles informations sur la controverse identifiée en octobre 2022 et portant sur les produits de défrisage. Selon le document présenté par la défense, la procédure compte désormais 241 plaintes, contre 23 déposées en janvier et environ 60 rassemblements dans le cadre d'une plainte en nom collectif par Multidistrict en février. Nous suivons de près l'évolution de ce dossier, aujourd'hui évalué à -2 par Sycomore sur une échelle allant de 0 (risque faible) à -3 (risque élevé).

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](#).

Hermès

Nous avons entamé un dialogue avec Hermès sur la diversité de genre par le biais du Club 30%. L'entreprise estime être déjà bien positionnée et transparente sur les principaux indicateurs, mais reconnaît qu'elle pourrait améliorer la formalisation et la communication sur les initiatives mises en œuvre au sein du groupe. Par exemple, Hermès travaille sur la collecte de données plus spécifiques sur les écarts de salaire entre hommes et femmes dans l'optique éventuelle de définir des objectifs quantitatifs à l'avenir.



sycamore
am

sycamore

global happy@work

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 92,5€

Actifs | 8,0 M€

SFDR 9

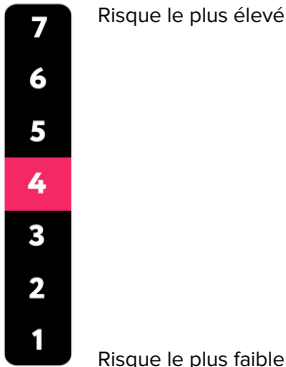
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,7	16,0	3,6	-7,5	-4,7	-23,2
Indice %	2,6	14,3	4,4	1,3	0,8	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-5,5%	18,6%	15,5%	6,7%	-0,3	-0,8	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par une saison des résultats animée et une rotation de marché des leaders vers les valeurs « à la traîne ». Les investisseurs ont notamment pris des bénéfices sur les grands gagnants de la Medtech, comme Inuitive Surgical, pour se positionner sur Thermo Fisher, en retard sur ses pairs. Dans le secteur de la tech, TSMC est pénalisé par une reprise de la demande pour le segment consommation repoussée à 2024 – une question de temps qui n'a pas d'impact sur les fondamentaux à long terme de l'entreprise. Dans le secteur de la consommation, Puma s'inscrit en forte hausse après un trimestre de bonne facture, tandis que le secteur du luxe est impacté par la faiblesse macroéconomique en Chine. Nous avons allégé Hermès, LVMH et L'Oréal dont les cours se rapprochaient de nos objectifs et avons initié deux nouvelles positions dans Progressive et KBC (financières) afin de renforcer la diversification du portefeuille. Selon nous, les récents mouvements de marché sont de nature court-terme et ne sont pas justifiés par les fondamentaux, d'autant qu'un grand nombre d'entreprises n'ont pas encore publié leurs résultats. Nous restons disciplinés afin de profiter de la volatilité de marché pour acheter/renforcer les valeurs Happy@Work qui devraient surperformer dans la durée.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

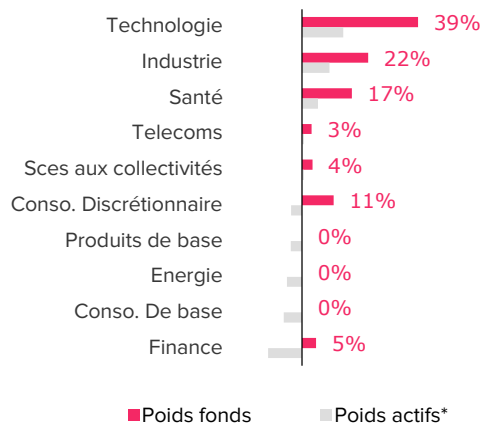
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	108,0 Mds €

Exposition sectorielle

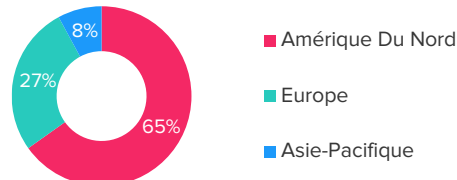


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

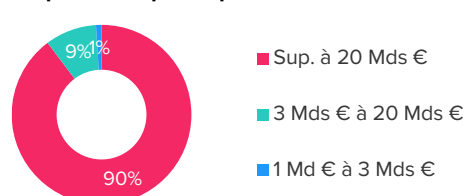
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	6,1x	6,0x
Croissance bénéficiaire 2023	12,1%	6,6%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	34,2%	23,8%
Rendement 2023	1,2%	2,1%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	7,3%	4,1/5	4,1/5
NVIDIA Corporation	4,5%	3,8/5	3,6/5
ServiceNow	4,2%	3,9/5	4,2/5
Salesforce	4,1%	3,9/5	4,0/5
Eli Lilly & Co	4,0%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	4,1/5
Palo Alto	3,3%	3,6/5	4,2/5
Thermo Fisher	3,1%	3,7/5	4,1/5
Puma	2,8%	3,5/5	4,1/5
RELX	2,8%	3,7/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	4,4%	0,40%
Puma	1,9%	0,22%
Saint Gobain	2,0%	0,22%
Négatifs		
Palo Alto	3,8%	-0,19%
Eli Lilly & Co	4,0%	-0,14%
Microsoft Corp.	7,5%	-0,13%

Mouvements

Achats

Progressive Us
Kbc Holdings
Advantest

Renforcements

Salesforce
Saint-Gobain
Puma

Ventes

American Water Works
Edwards Lifesciences
Z Holdings

Allègements

Hermès
Mastercard
Palo Alto



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

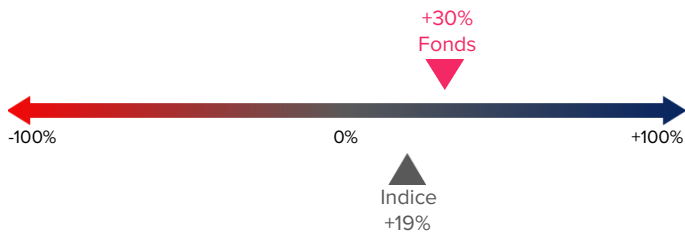
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 43%



Meilleures notes People

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

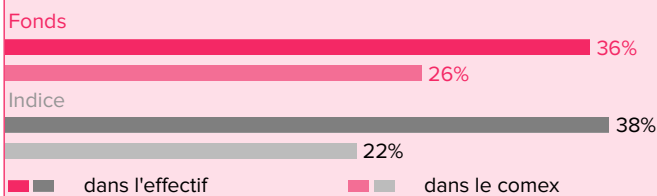
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 99% / indice 89%

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

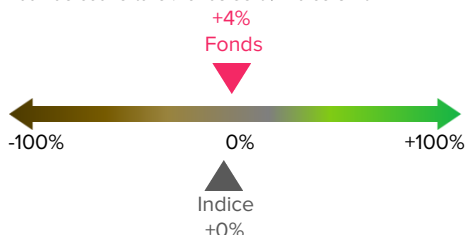


Analyse environnementale

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 88% / indice 54%



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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

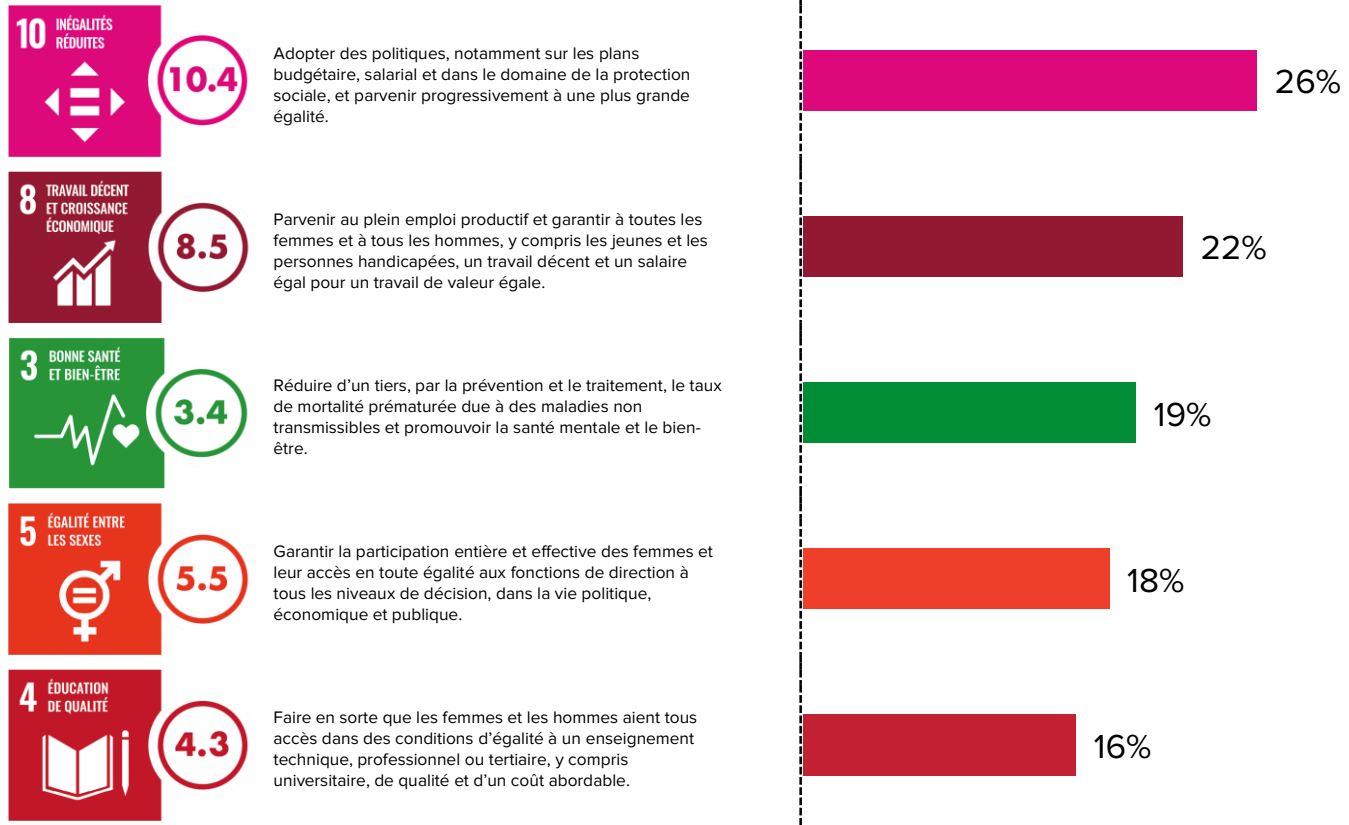
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	38	127



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Worley

Nous avons évoqué la gestion du capital humain avec l'équipe de Relations Investisseurs et le Responsable Développement Durable de Worley. L'entreprise cherche à augmenter le nombre de femmes dans les postes de management et œuvre activement à la formation des collaborateurs pour faciliter leur transition. Elle semble prête à fournir des efforts pour améliorer la transparence sur les IPC sociaux, notamment : pourcentage de collaborateurs par type d'emploi, ratio salariés vs. sous-traitants/travailleurs occasionnels, ou encore le nombre moyen d'heures ouvrées par collaborateur.

Hermès

Nous avons entamé un dialogue avec Hermès sur la diversité de genre par le biais du Club 30%. L'entreprise estime être déjà bien positionnée et transparente sur les principaux indicateurs, mais reconnaît qu'elle pourrait améliorer la formalisation et la communication sur les initiatives mises en œuvre au sein du groupe. Par exemple, Hermès travaille sur la collecte de données plus spécifiques sur les écarts de salaire entre hommes et femmes dans l'optique éventuelle de définir des objectifs quantitatifs à l'avenir.

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 social impact

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 440,8€

Actifs | 254,9 M€

SFDR 9

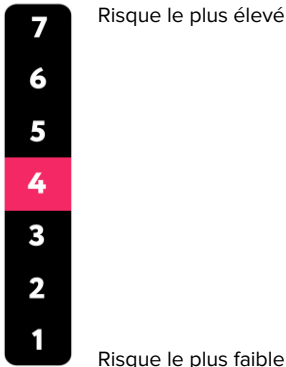
Investissements durables

% 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



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Autriche



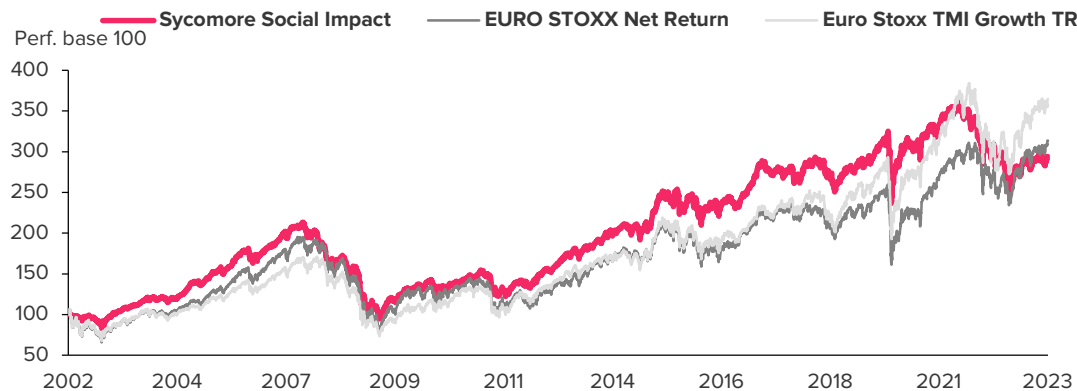
Allemagne

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 31.07.2023



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

	juil. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	0,9	8,2	-1,2	-3,9	1,4	193,8	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	213,7	5,6	-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	-9,0%	12,5%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,6	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,3%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions se sont montrés indécis en juillet. Ils finissent sur une note positive avec un léger reflux de l'aversion au risque. Ceci se manifeste par une meilleure tenue relative des petites et moyennes capitalisations, comme Shop Apotheke, Esker, Gerresheimer, Salmar, Compugroup, Nexus. Sartorius Stedim rebondit fortement en juillet, bénéficiant des éléments d'optimisme sur le déstockage partagé par l'entreprise lors de la publication du deuxième trimestre. Merck KGaA, dont l'activité Life Science est le plus gros contributeur à la valorisation, bénéficie également de la perspective d'une amélioration du momentum combiné à des effets de base beaucoup plus favorables sur le deuxième semestre. A l'inverse malgré des publications pourtant généralement bien orientées, les grands laboratoires pharmaceutiques comme Astra Zeneca, Roche, Sanofi, Novartis, sous-performent nettement. Dans un autre secteur défensif en retard, Orange et KPN pèsent également sur la performance relative.



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

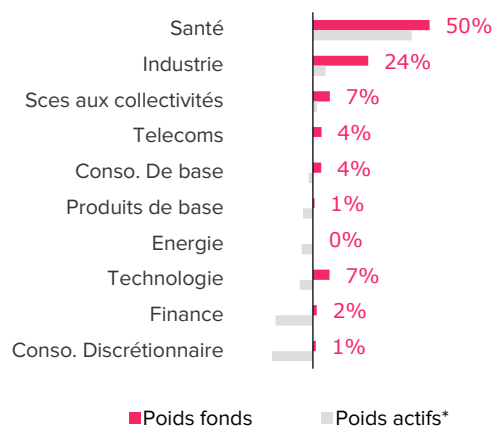
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	13,3 Mds €

Exposition sectorielle

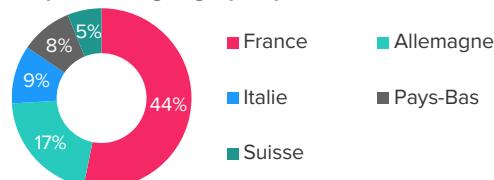


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

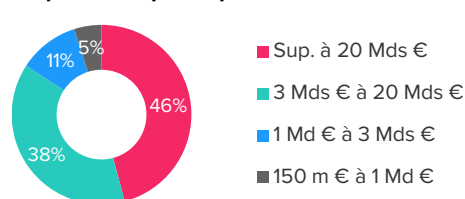
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 17,1x	Indice 12,9x
Croissance bénéficiaire 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,6%	11,9%
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	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	8,1%	3,2/5	88%
Qiagen	5,8%	3,3/5	75%
Merck	5,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	75%
Elis	3,4%	3,7/5	15%
ASML	3,3%	4,3/5	27%
AstraZeneca	3,3%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,7%	3,7/5	85%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Merck	4,8%	0,26%
Almirall	1,6%	0,23%
Nexi	2,3%	0,21%
Négatifs		
STRATEC	1,1%	-0,24%
SPIE	2,4%	-0,20%
Sanofi	8,2%	-0,10%

Mouvements

Achats

Renforcements

Astra Zeneca
Sartorius Sb
Caribos

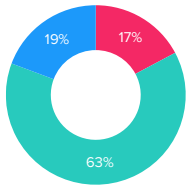
Ventes

Amplifon

Allègements



Thématiques durables



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

Note ESG

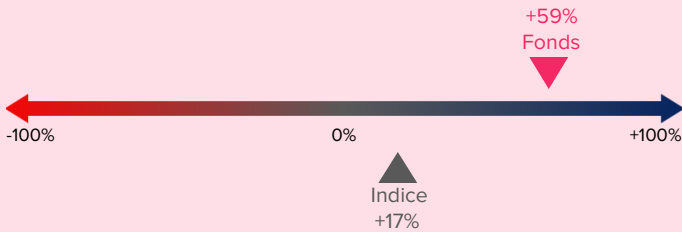
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

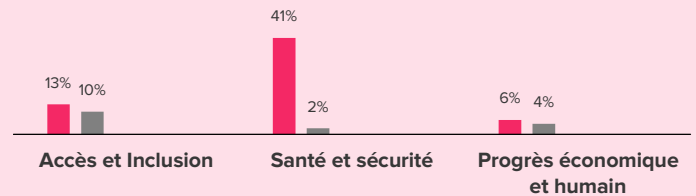
Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Répartition par pilier

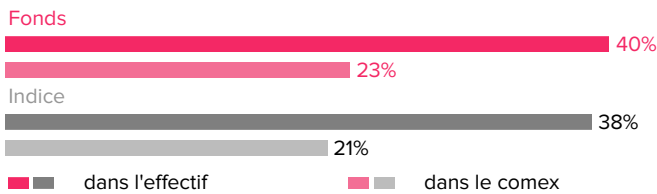


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

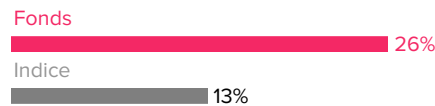
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%

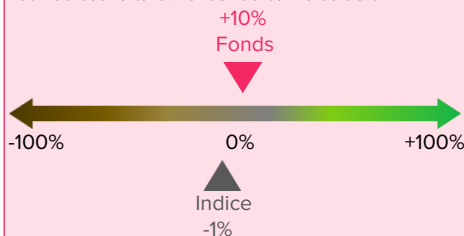


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

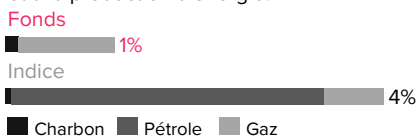
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

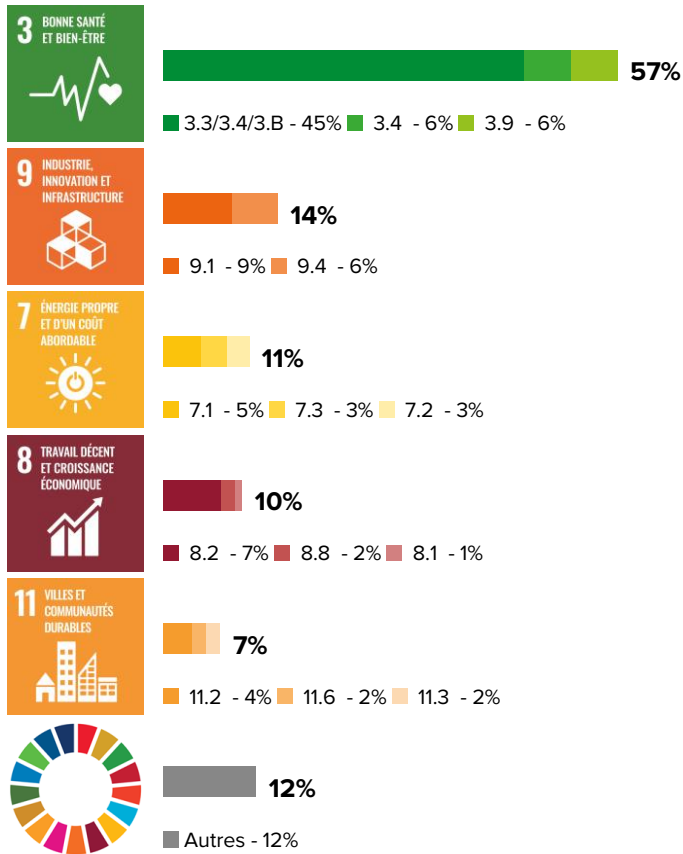
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	110	193



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

SAP

Nous avons pu échanger de façon très constructive à l'occasion d'une réunion avec le management au sujet des indicateurs d'équité salariale hommes/femmes : SAP a bien en interne un indicateur de différence salariale hommes/femmes, mais il n'est pas publié. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

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](#).

Commentaire ESG

Sanofi et Astra Zeneca ont annoncé l'approbation par la FDA de leur vaccin Beyfortus qui protège les nourrissons contre les infections dues au VRS (connues sous le nom de bronchiolite), première cause d'hospitalisation des nourrissons de moins de 12 mois aux USA. Beyfortus sera commercialisé sur le marché américain avant le début de la prochaine saison virale (2023-2024). Ce vaccin a déjà été approuvé en Europe en octobre 2022, en Grande-Bretagne en novembre 2022 et au Canada en avril 2023.



sycomore
am

sycomore global education

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 86,5€

Actifs | 123,1 M€

SFDR 8

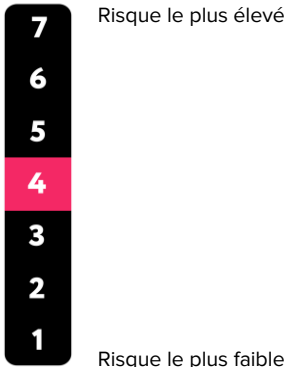
Investissements durables

% 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



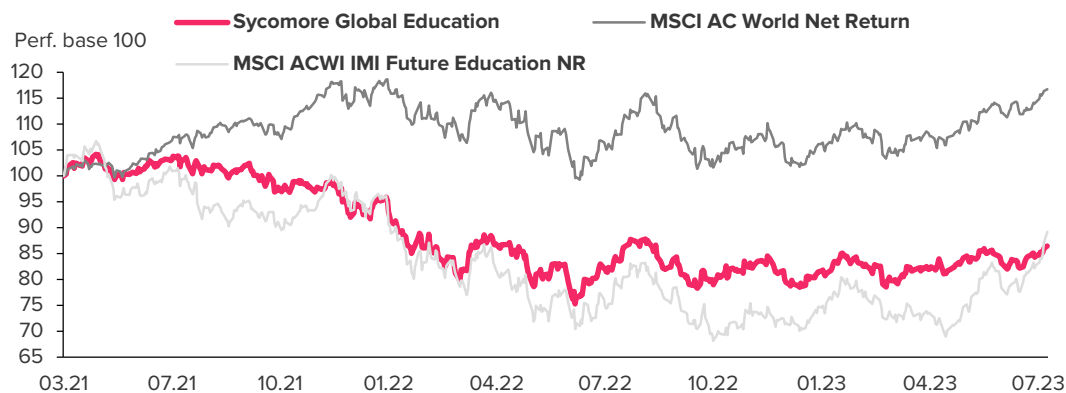
France

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 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	3,1	9,9	0,1	-13,5	-6,0	-17,4
Indice %	2,6	14,3	4,4	16,8	6,8	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	-3,7%	13,3%	13,4%	8,1%	-0,1	-0,5	-10,8%	-12,6%
Création	0,8	0,9	-11,9%	14,7%	14,0%	8,0%	-0,4	-1,6	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le fonds a légèrement surperformé l'indice MSCI ACWI World en juillet. Après deux mois compliqués pour la thématique de l'éducation, un rebond a été observé en juillet, porté par la perspective d'une bonne saison de résultats à partir de début août. L'EdTech aura tout particulièrement contribué aux résultats du fonds, avec la surperformance de valeurs comme Blackbaud, Instructure et Duolingo. Durant le mois, un groupe d'investisseurs conduit par Goldman Sachs Asset Management a conclu un rachat en cash de Kahoot, entreprise norvégienne qui exploite une plateforme d'apprentissage numérique. Kahoot fait partie des principales positions du fonds Sycomore Global Education depuis le lancement de la stratégie. A l'issue de l'opération, la valeur aura bondi de plus de 70% depuis le début de l'année. Ce rachat confirme que la thématique de l'éducation affiche des niveaux de valorisation intéressants pour les investisseurs privés, ce qui devrait avoir un impact positif pour l'ensemble du secteur de l'EdTech.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

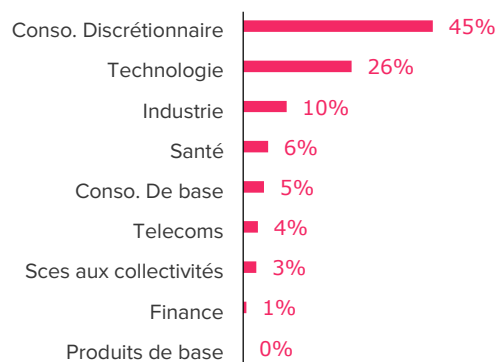
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	13,6 Mds €

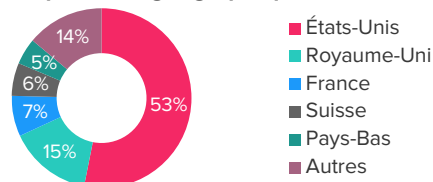
Exposition sectorielle



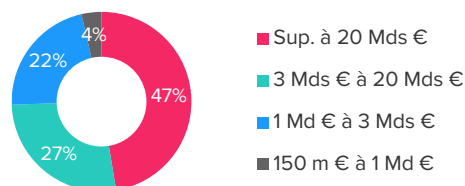
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	1,2x	6,0x
Croissance bénéficiaire 2023	10,8%	6,6%
Ratio P/BV 2023	0,2x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	16,6%	23,8%
Rendement 2023	1,5%	2,1%

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	3,6/5	3,3/5
Note S	3,3/5	2,7/5
Note P	3,5/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,0%	4,1/5	24%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
Instructure	5,1%	3,4/5	65%
Stride	4,9%	3,4/5	56%
Pearson	4,9%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Coursera	3,9%	3,5/5	60%
ASML	3,2%	4,3/5	27%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Coursera	3,3%	0,54%
Kahoot	2,3%	0,51%
Pearson	4,8%	0,28%
Négatifs		
Sodexo	3,4%	-0,27%
Microsoft Corp.	8,2%	-0,15%
EDP Renovaveis	1,3%	-0,06%



Répartition par pilier



Note ESG

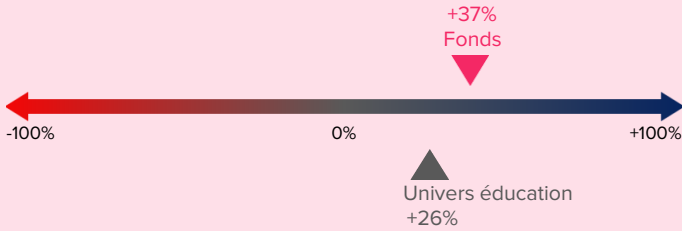
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution à l'éducation**

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation* 58%

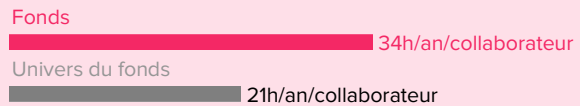


*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

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 100% / univers du fonds 54%

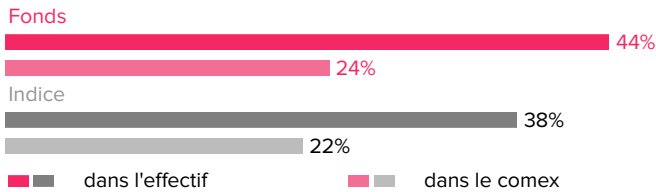


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 91% / indice 89%

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



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

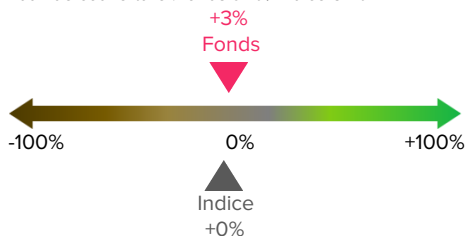


Analyse environnementale

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 91% / indice 54%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

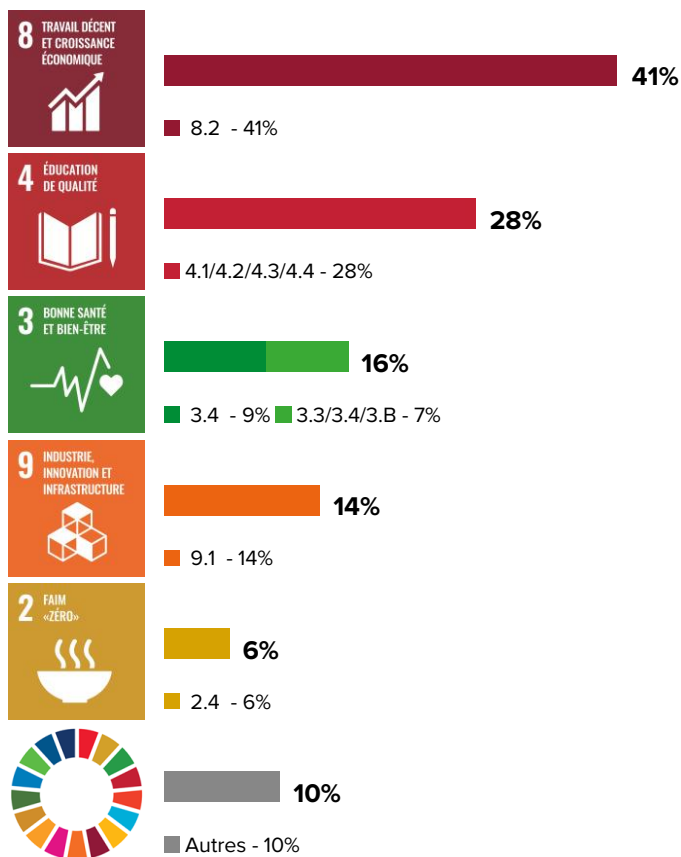
38

Indice

127



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

Udemy

Lors d'un entretien avec le management en juin dernier, nous avons soulevé la question du départ de 3 administrateurs depuis août 2022. Il nous avait alors été indiqué que ces départs étaient liés à l'évolution de l'actionnariat, et que le recrutement de 2 administrateurs avait été lancé. Le 13 juillet dernier, Udemy a annoncé la nomination de Sohaib Abbasi comme administrateur indépendant. S. Abbasi a 30 ans d'expérience dans l'industrie du software en tant que dirigeant ou administrateur.

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 inclusive jobs

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 86,2€

Actifs | 88,3 M€

SFDR 9

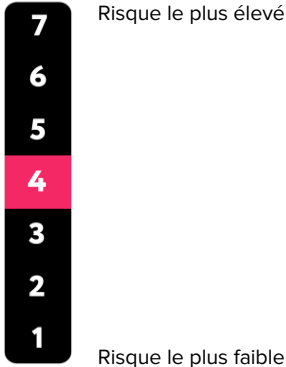
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

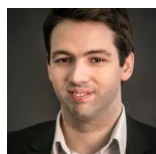
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



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 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,7	2,4	-4,4	-13,8	-6,4	-19,9
Indice %	2,0	17,2	17,6	11,2	4,9	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-19,6%	15,2%	17,1%	6,1%	-0,4	-3,6	-16,9%	-14,3%
Création	0,9	0,8	-11,2%	15,4%	19,0%	7,0%	-0,5	-1,6	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le marché actions a connu une très grande volatilité en juillet, mais il termine néanmoins sur une note positive. Parmi les valeurs investies dans le fonds, on notera le fort rebond de Stedim Sartorius, qui a bénéficié des anticipations de la fin du déstockage de la part de ses clients au cours de la deuxième partie de l'année. Merck KGaA, qui ne publiera ses résultats que début août, a également connu une performance positive grâce à l'anticipation par les investisseurs d'une amélioration du momentum au deuxième semestre. Michelin, qui est une des convictions fortes du fonds, a bénéficié de l'anticipation par le marché de bons résultats au premier semestre, et de la révision à la hausse de ses objectifs sur l'ensemble de l'année. A l'inverse, Nexity a été pénalisé par l'évolution du marché du logement couplée à la hausse des coûts de construction, alors que le cours de Carbios a été lourdement impacté par son augmentation de capital.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

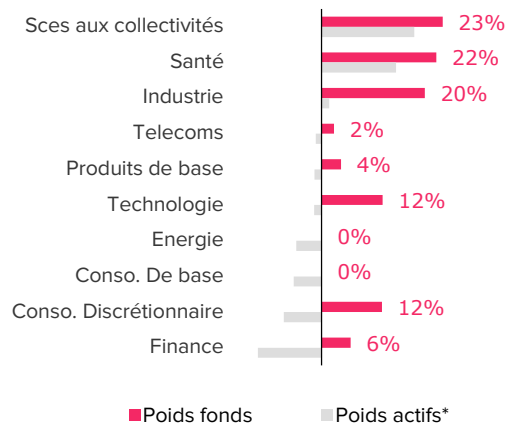
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	7,3 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

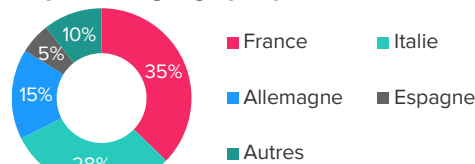
Exposition sectorielle



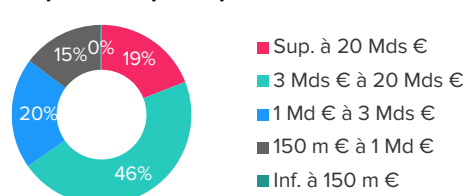
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	16,0x	12,9x
Croissance bénéficiaire 2023	6,1%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,3%	11,9%
Rendement 2023	2,5%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	3,4%	3,8/5	45
Michelin	3,2%	4,0/5	51
Veolia	3,1%	3,7/5	50
Merck	2,9%	3,3/5	45
ERG	2,9%	4,1/5	57
Poste Italienne	2,8%	3,2/5	46
BioMérieux	2,7%	4,0/5	55
ASML	2,5%	4,3/5	56
Neoen	2,4%	4,0/5	58
Alstom	2,3%	3,7/5	52

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	3,0%	0,31%
Tokmanni	1,8%	0,27%
Puma	1,8%	0,20%
Négatifs		
STRATEC	1,2%	-0,28%
Prysmian	3,5%	-0,21%
Carbios	0,6%	-0,16%

Mouvements

Achats

Renforcements

Carbios

Ventes

Allègements

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

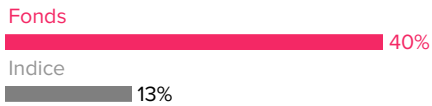
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

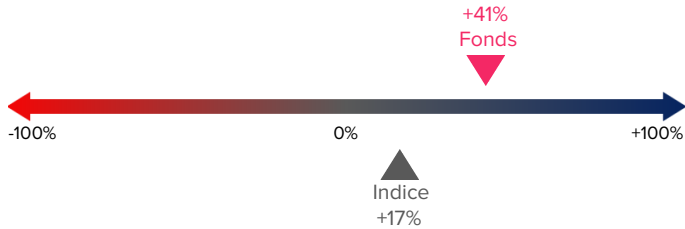
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 94%



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

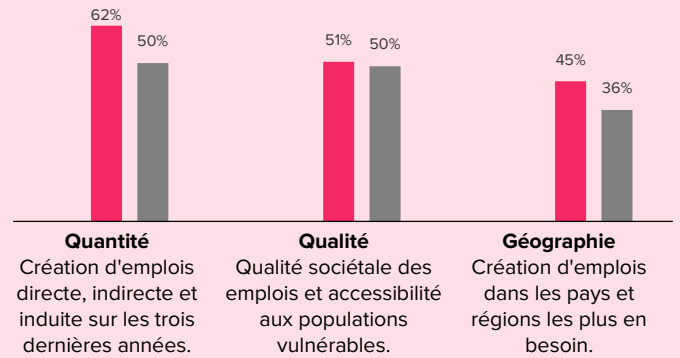
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



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

8.5

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

8.6

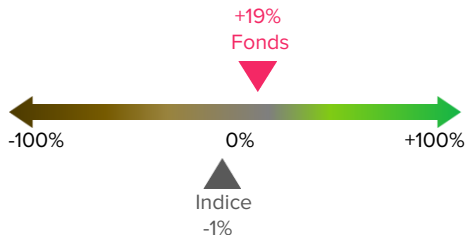
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

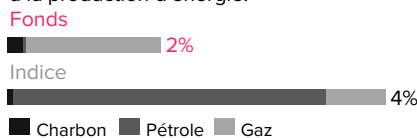
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

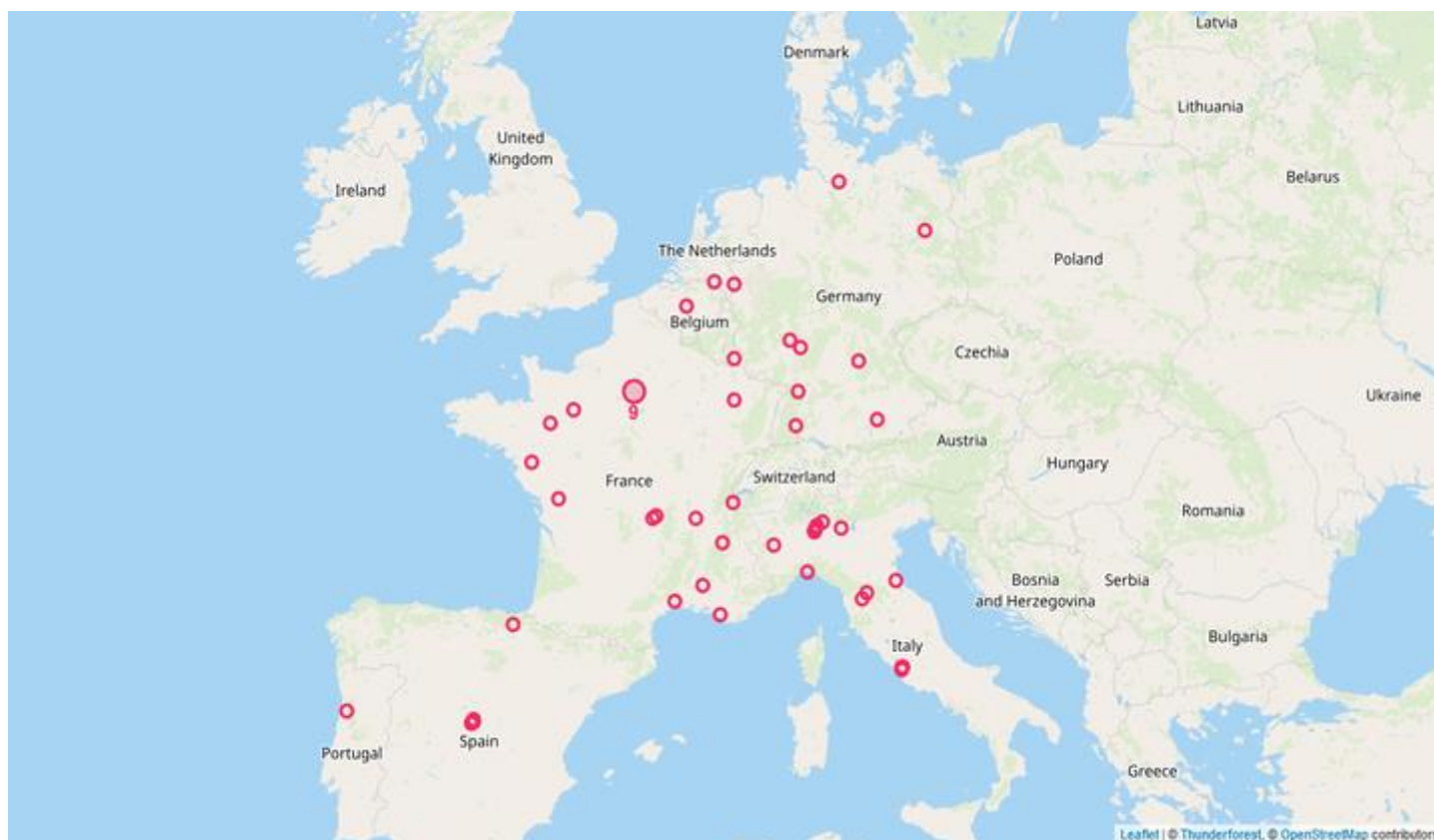
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	169	Indice	193
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SESA

A l'occasion de notre entretien récent avec le management, nous avons évoqué les actions entreprises pour améliorer les conditions de travail des collaborateurs (au nombre de 4750 à la fin du dernier exercice). Sur la période 2012-2023, la croissance (CAGR - taux annuel composé) des effectifs s'élève à 15%. Le rythme devrait être très proche en 2023. Sesa a récemment lancé de nouveaux programmes, dont un plan « bien-être » destiné aux 4750 salariés pour l'année 2023-2024, avec un nouvel accent mis sur la parentalité, l'éducation, le développement durable, le bien-être et des initiatives dédiées aux moins de 30 ans (soit plus de 1100 collaborateurs).

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

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 121,0€

Actifs | 193,8 M€

SFDR 9

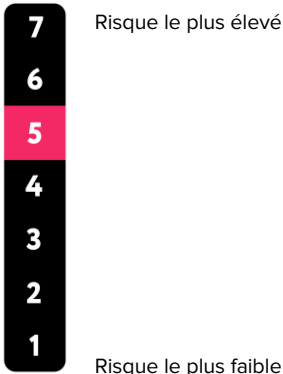
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



David RAINVILLE
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

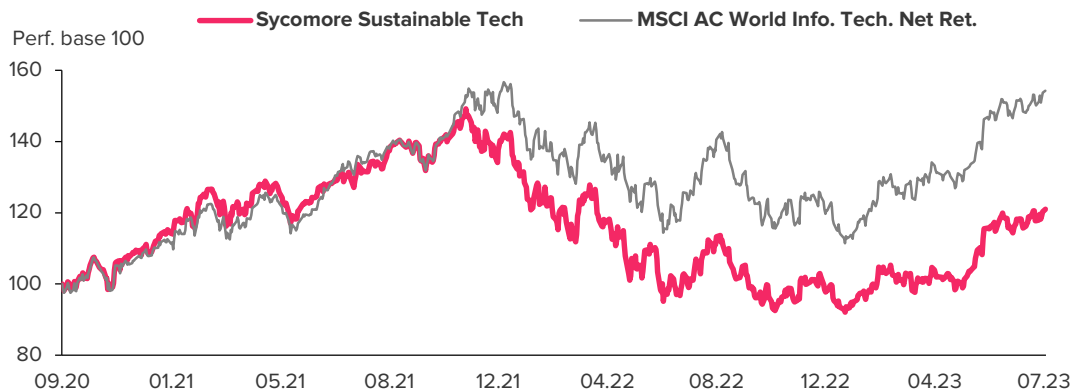
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	2,3	30,0	10,9	21,0	6,8	-33,9	22,1
Indice %	1,8	36,7	14,1	54,2	16,2	-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	0,9	-1,8%	20,4%	20,4%	7,6%	0,4	-0,4	-18,9%	-21,9%
Création	0,9	1,0	-7,9%	22,1%	21,0%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été positif pour le secteur de la Tech malgré la sous-performance d'Apple et Microsoft. Les variations de performance au sein du secteur se renforcent, avec un indice Nasdaq équilibré qui surperforme le Nasdaq de plus de 1% en juillet. Nous sommes optimistes sur cet élargissement du champ d'opportunités au sein du secteur. Intuit, Nvidia et Salesforce ont enregistré les meilleures performances mensuelles. La principale contribution négative provient de Palo Alto, mais nous avons pris des bénéfices lorsque la valeur avait touché de nouveaux records. Nous reviendrons sur la valeur si la baisse se poursuit après la publication des résultats. Du côté des fondamentaux, les résultats de Microsoft ont souligné la forte demande des acteurs de l'IA pour l'infrastructure de Cloud – Azure devrait en effet générer des revenus annualisés supérieurs à 1,3 milliards \$ sur IA pour 1er trimestre fiscal. Nous restons convaincus que les « pioches et les pelles » de l'IA (semiconducteurs, logiciels d'infrastructure et matériel) sont les mieux positionnés pour bénéficier de la thématique à court terme. A plus long terme, nous sommes enthousiastes sur le potentiel de hausse offert par le Co-Pilote de Microsoft, les outils GPT de Salesforce et les produits NowAssist de ServiceNow.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part FD - LU2211504738

Part IC - LU2181906269

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part FD - SYSSTFE LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part AC - 1,50%

Part FD - 0,75%

Part IC - 1,00%

Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

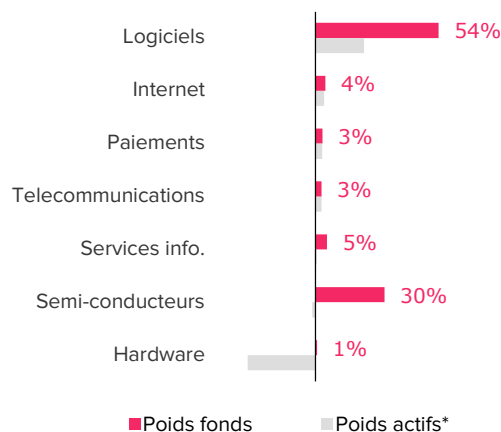
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	81%
Capi. boursière médiane	145,5 Mds €

Exposition sectorielle



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

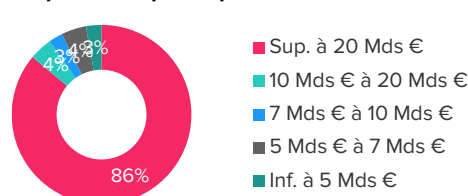
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 33,2x	Indice 3,2x
Croissance bénéficiaire 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,7x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	20,2%	88,9%
Rendement 2023	0,5%	1,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,9%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	6,7%	3,9/5	+1%	21%
ServiceNow	5,9%	3,9/5	0%	13%
Intuit Inc.	4,9%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,4%	3,5/5	+1%	38%
ASML	3,8%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,7%	3,6/5	0%	35%
Advanced Micro Devices	3,3%	3,6/5	+2%	24%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	9,8%	0,90%
Intuit Inc.	4,5%	0,49%
Salesforce	7,2%	0,42%
Négatifs		
Microsoft Corp.	9,5%	-0,26%
Taiwan Semi.	5,1%	-0,20%
Amdocs	1,8%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Micron Trech.	Servicenow	Gitlab	MongoDB
Advantest	Intuit	Veeva	Crowdstrike
	Amdocs		Amat



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	0	0	0
Poids	0%	0%	0%

*DD : Développement Durable

Note ESG

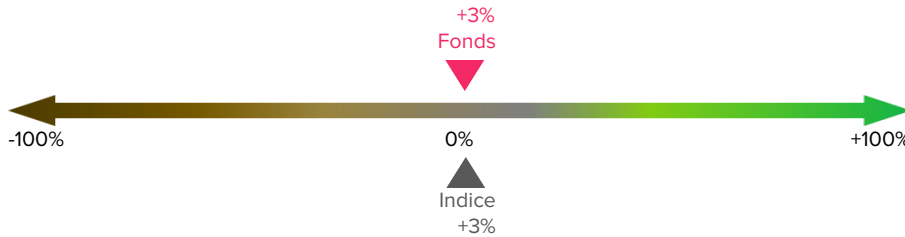
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,1/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 83%



Taxonomie européenne

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

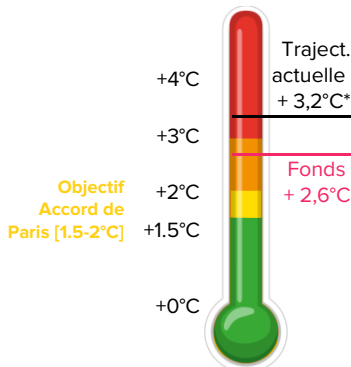
Taux de couverture : fonds 97% / indice 95%



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.

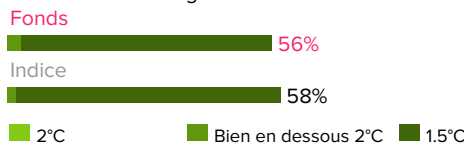
Taux de couverture : fonds 27%



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

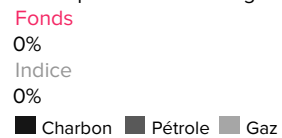
Alignement climatique – SBTi

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%

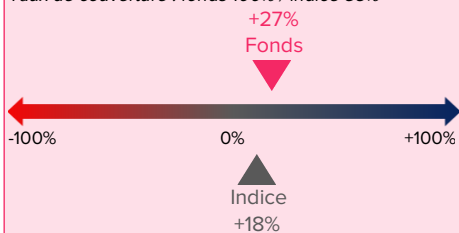


Analyse sociale et sociétale

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 85%



Politique Droits Humains **

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

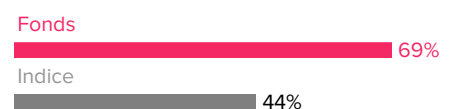
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Croissance des effectifs

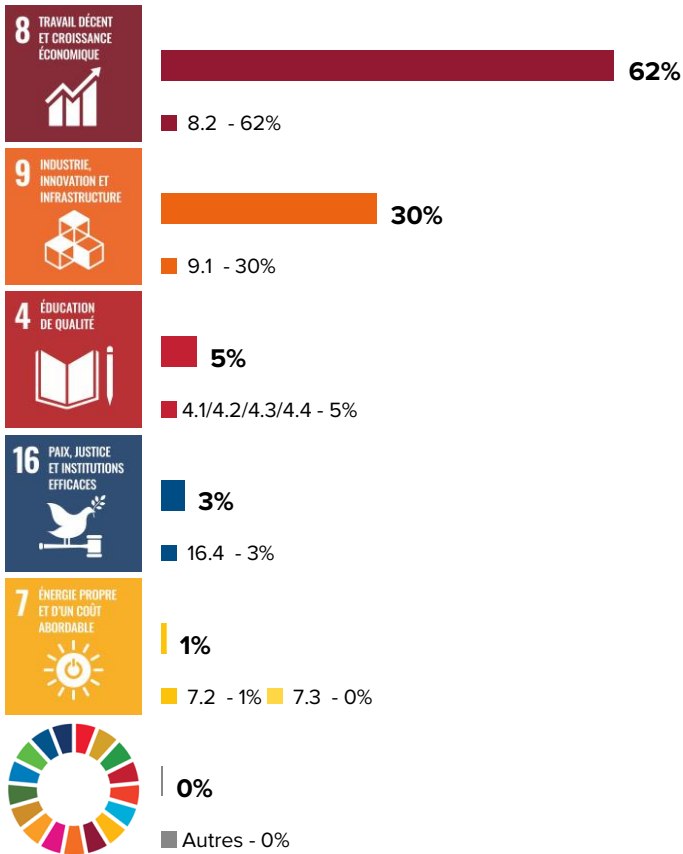
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 98% / 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 : 8%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Soitec

Nous avons échangé avec Soitec en amont de l'AG. En ligne avec notre engagement, Soitec a augmenté le poids des critères ESG dans le bonus annuel dont 10% dépend de critères ESG internes et 15% de la notation externe MSCI. L'entreprise a aussi créé un comité ESG chargé de fixer des objectifs plus ambitieux et, suite à sa crise de gouvernance, nommé un administrateur référent dont la mission est de régler les éventuels conflits d'intérêt, bien qu'aujourd'hui la relation soit apaisée.

SAP

Nous avons pu échanger de façon très constructive à l'occasion d'une réunion avec le management au sujet des indicateurs d'équité salariale hommes/femmes : SAP a bien en interne un indicateur de différence salariale hommes/femmes, mais il n'est pas publié. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Controverses ESG

Microsoft

L'UE a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les activités Teams de Microsoft. Suite à la plainte déposée par Slack (service de messagerie concurrent) pour concurrence déloyale. Celui-ci reproche à l'application Teams d'être automatiquement intégrée à la suite Office 365, sans possibilité de suppression et en cachant son véritable coût d'utilisation.

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
partners

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.807,7€

Actifs | 325,7 M€

SFDR 8

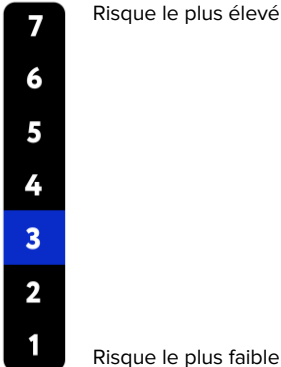
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



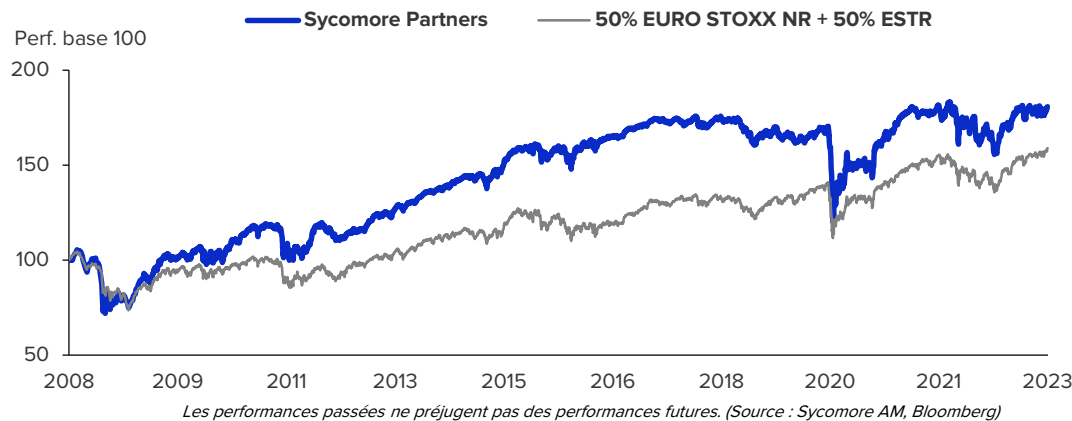
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.07.2023



	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,8	6,4	6,7	21,9	80,8	3,9	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	1,2	9,3	9,8	22,0	58,9	3,1	-5,8	10,7	1,0	12,3

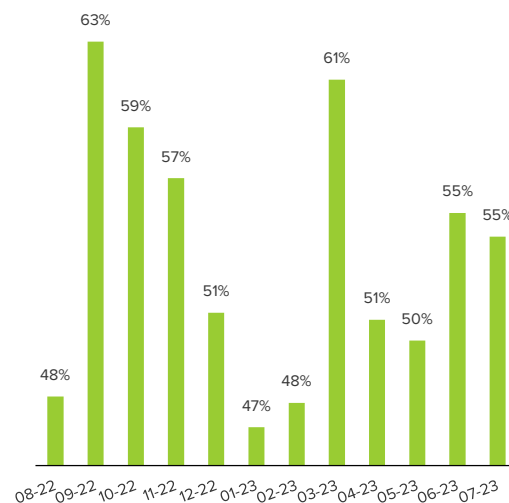
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,5%	9,6%	8,9%	5,0%	0,7	0,0	-15,2%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,2%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,7%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le marché a fortement rebondi en juillet sur des premières publications semestrielles de bonne facture et un scénario boucle d'or. Les secteurs cycliques et bancaire ont surperformé alors que les secteurs défensifs sont à la traîne. Le fonds s'est bien comporté au mois de juillet, porté notamment par GTT et Worldline. En revanche, Téléperformance a continué à coûter, mais la position a été réduite, comme celles d'autres activités de services, Publicis et WPP notamment.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898
Part IB - FR0012365013
Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP
Part IB - SYCPRTB FP
Part P - SYCPARP FP

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

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% > Indice de référence avec HWM

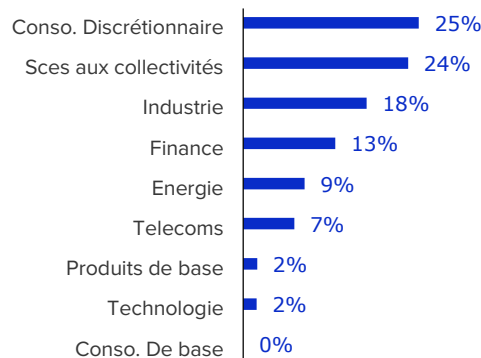
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	55%
Nombre de sociétés en portefeuille	26
Capi. boursière médiane	26,2 Mds €

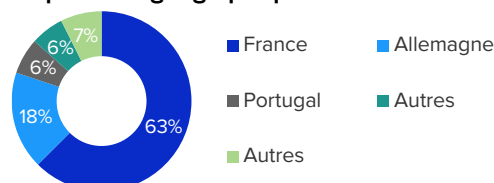
Exposition sectorielle



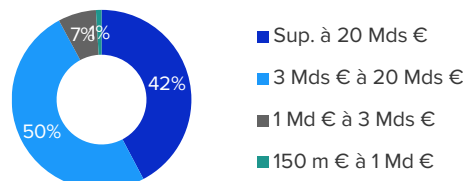
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Négatifs		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Renforcements

Worldline
Vivendi
Société Générale

Ventes

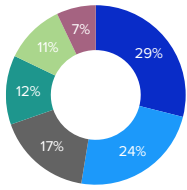
Amundi
Galp Energia

Allègements

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

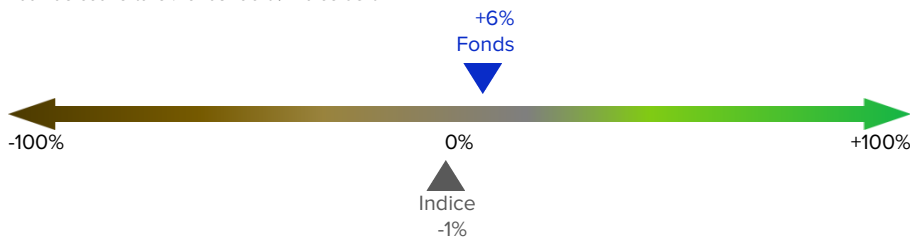
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

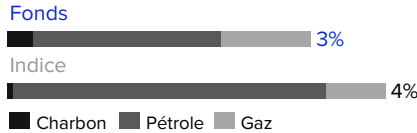
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

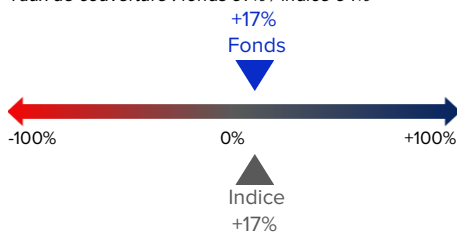


Analyse sociale et sociétale

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 97% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

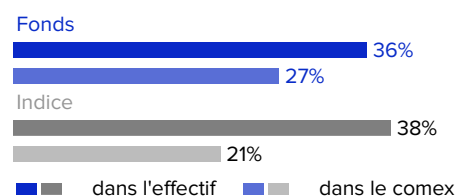


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Deutsche Telekom

Nous avons pris contact avec Deutsche Telekom afin de vérifier l'exposition au risque de plomb contenu dans le réseau fixe en cuivre. L'entreprise a précisé que l'utilisation de câbles en cuivre contenant aussi du plomb était historique et que de tels câbles n'étaient plus installés depuis 50 ans. Moins de 10% de leur infrastructure fixe en cuivre, certifiée ISO et conforme aux réglementations européennes, pourrait encore contenir du plomb. Aucun ne se situe hors sol ou dans les circuits d'eau.

Worldline

Rencontre de Worldline sur la stratégie ESG. Sur le plan environnemental, l'entreprise a réalisé une analyse de cycle de vie des solutions de paiement dont les résultats permettront d'identifier les priorités pour la décarbonation de la chaîne de valeur de leurs produits. Sur les enjeux sociaux, cela a été l'occasion de faire le point sur le One Culture Program lancé en 2021. Nous suivons avec eux les évolutions en matière de gouvernance sur le plan de succession du Président du Conseil.

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

JUILLET 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.777,4€

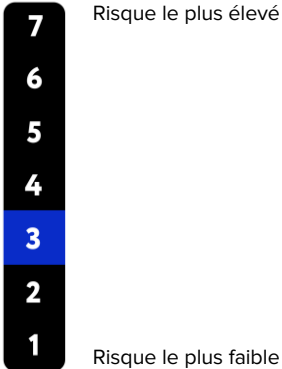
Actifs | 325,7 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



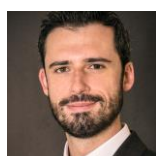
Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



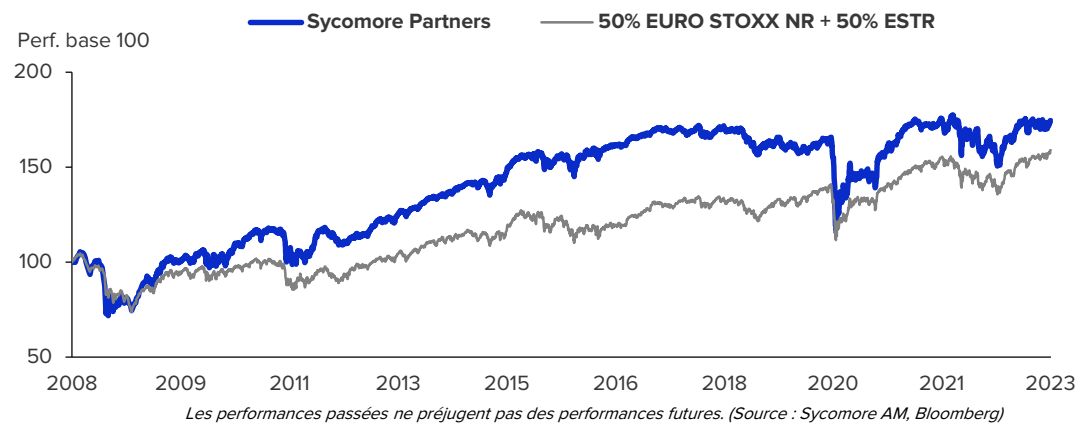
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.07.2023



	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	1,8	6,3	21,2	2,7	74,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	1,2	9,3	22,0	19,0	58,9	-5,8	10,7	1,0	12,3

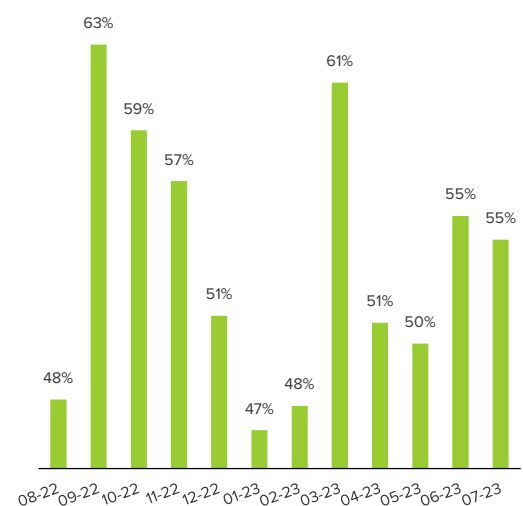
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,3%	9,6%	8,9%	5,0%	0,7	0,0	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,0%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le marché a fortement rebondi en juillet sur des premières publications semestrielles de bonne facture et un scénario boucle d'or. Les secteurs cycliques et bancaire ont surperformé alors que les secteurs défensifs sont à la traîne. Le fonds s'est bien comporté au mois de juillet, porté notamment par GTT et Worldline. En revanche, Téléperformance a continué à coûter, mais la position a été réduite, comme celles d'autres activités de services, Publicis et WPP notamment.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898
Part IB - FR0012365013
Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP
Part IB - SYCPRTB FP
Part P - SYCPARP FP

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

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% > Indice de référence avec HWM

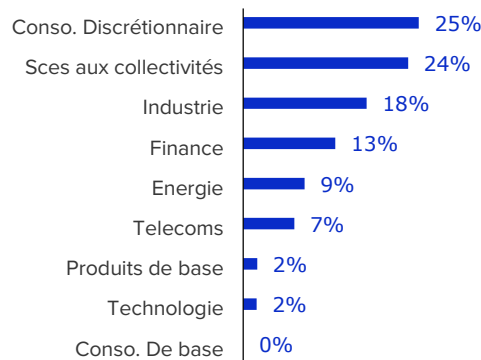
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 55%
Nombre de sociétés en portefeuille 26
Capi. boursière médiane 26,2 Mds €

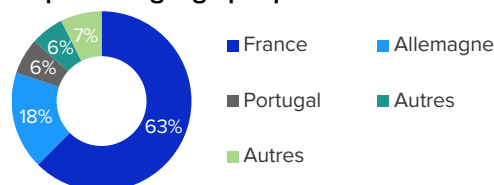
Exposition sectorielle



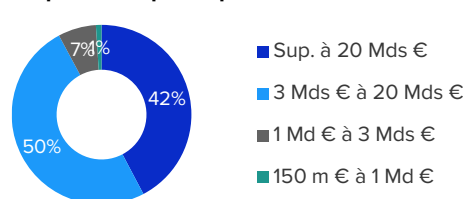
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Négatifs		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Renforcements

Worldline
Vivendi
Société Générale

Ventes

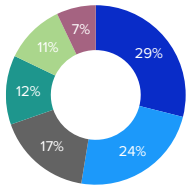
Amundi
Galp Energia

Allègements

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

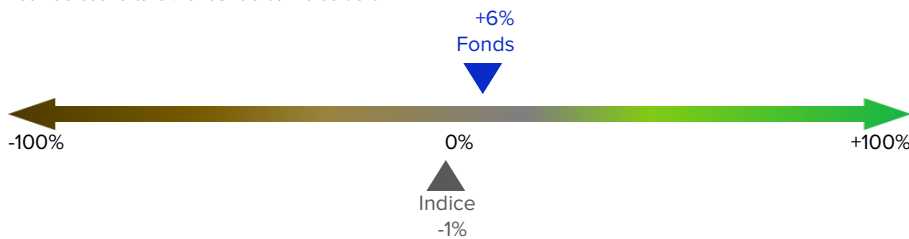
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

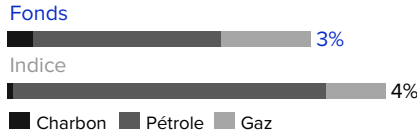
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

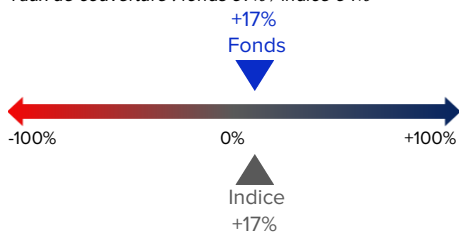


Analyse sociale et sociétale

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 97% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

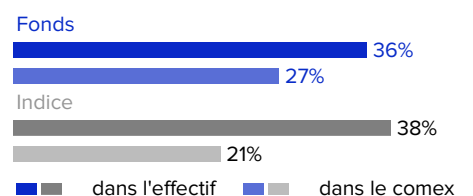


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Deutsche Telekom

Nous avons pris contact avec Deutsche Telekom afin de vérifier l'exposition au risque de plomb contenu dans le réseau fixe en cuivre. L'entreprise a précisé que l'utilisation de câbles en cuivre contenant aussi du plomb était historique et que de tels câbles n'étaient plus installés depuis 50 ans. Moins de 10% de leur infrastructure fixe en cuivre, certifiée ISO et conforme aux réglementations européennes, pourrait encore contenir du plomb. Aucun ne se situe hors sol ou dans les circuits d'eau.

Worldline

Rencontre de Worldline sur la stratégie ESG. Sur le plan environnemental, l'entreprise a réalisé une analyse de cycle de vie des solutions de paiement dont les résultats permettront d'identifier les priorités pour la décarbonation de la chaîne de valeur de leurs produits. Sur les enjeux sociaux, cela a été l'occasion de faire le point sur le One Culture Program lancé en 2021. Nous suivons avec eux les évolutions en matière de gouvernance sur le plan de succession du Président du Conseil.

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

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 103,8€

Actifs | 403,8 M€

SFDR 8

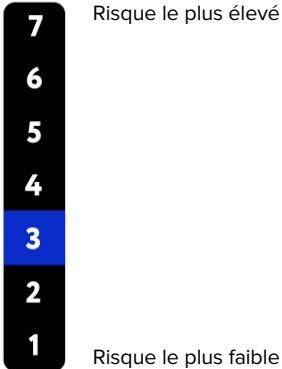
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINYETY
Gérant



Ariane HIVERT
Analyste ISR

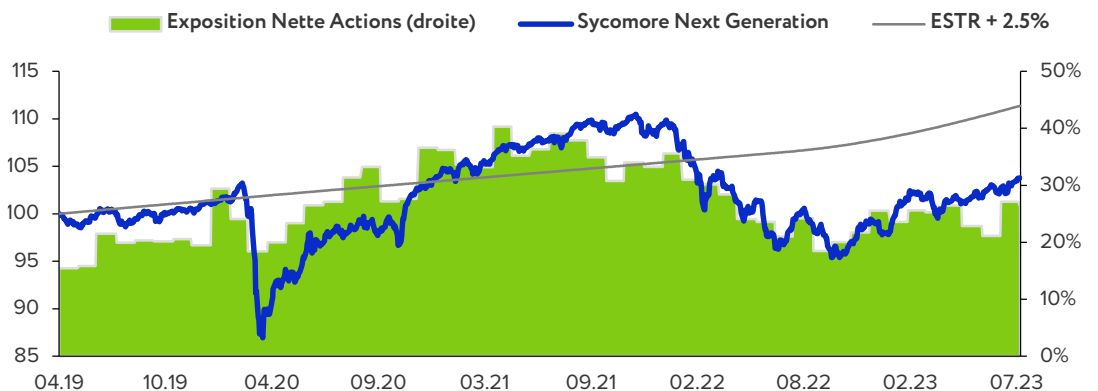


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2023



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

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les banques centrales ont réalisé leurs dernières hausses de taux "automatiques" avant d'adopter maintenant une politique dépendant des données à venir d'activité et d'inflation. Les taux longs ont poursuivi leur évolution dans les bornes des derniers mois tandis que les marchés actions affichaient une nette progression. Les valeurs cycliques du portefeuille ont été soutenues par de bonnes publications de résultats (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander) ; comme Alphabet, l'une de nos plus fortes convictions du secteur de la technologie. L'exposition aux actions a été progressivement augmentée pour atteindre 25%. Le portefeuille obligataire a poursuivi sa progression, générant une contribution significative à la performance. Nous avons renforcé nos investissements sur les obligations d'Etat italien à 10 ans afin de profiter d'un niveau de taux favorable.



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

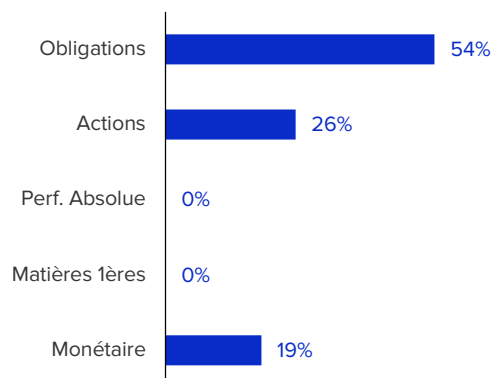
Com. de mouvement

Aucune

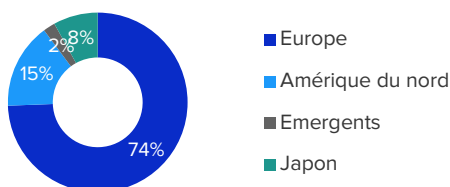
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 43
Poids des 20 premières lignes 16%

Allocation d'actifs



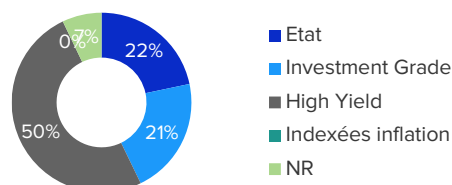
Expo. Pays Actions



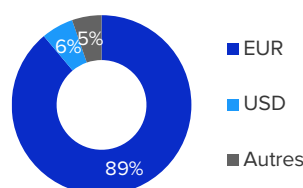
Poche Obligations

Nombre de lignes 106
Nombre d'émetteurs 63

Allocation obligatoire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Lignes directes actions

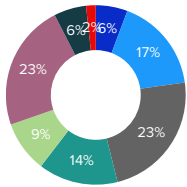
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

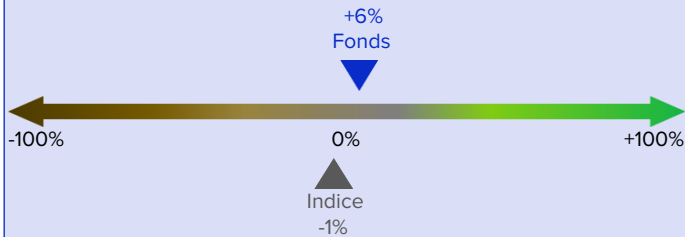
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 74%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds 42%

Indice 59%

■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds 2%

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 64%

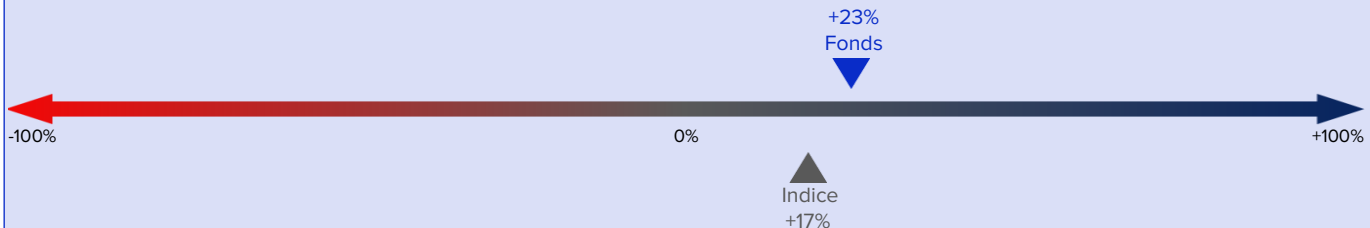
Fonds 287 kg. éq. CO₂ /an/k€

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%.

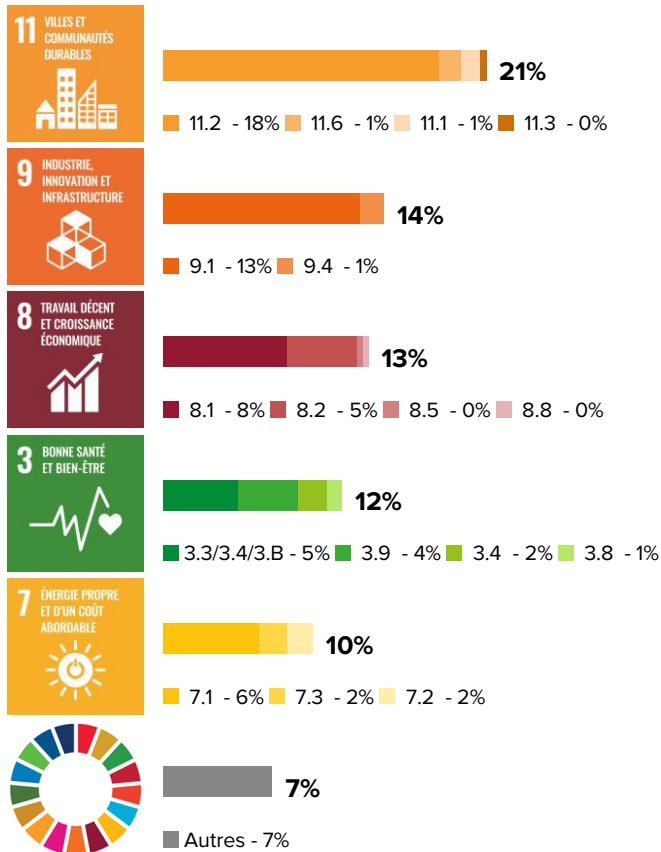
Taux de couverture : fonds 85% / indice 94%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Sanofi et Astra Zeneca ont annoncé l'approbation par la FDA de leur vaccin Beyfortus qui protège les nourrissons contre les infections dues au VRS (connues sous le nom de bronchiolite), première cause d'hospitalisation des nourrissons de moins de 12 mois aux USA. Beyfortus sera commercialisé sur le marché américain avant le début de la prochaine saison virale (2023-2024). Ce vaccin a déjà été approuvé en Europe en octobre 2022, en Grande-Bretagne en novembre 2022 et au Canada en avril 2023.

Controverses ESG

Axa

Amundi et Axa financeraient indirectement la répression militaire en Birmanie, selon une enquête des ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie et Le Monde, publiée le 6 juillet. En effet, selon une analyse du groupe de recherches néerlandais Profundo, certains investissements seraient orientés vers des entreprises indiennes et chinoises qui ont vendu des armes et équipements militaires à la junte birmane ces derniers mois. Cette controverse renvoie au devoir de vigilance des sociétés françaises.

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](#).

SAP

Nous avons pu échanger de façon très constructive à l'occasion d'une réunion avec le management au sujet des indicateurs d'équité salariale hommes/femmes : SAP a bien en interne un indicateur de différence salariale hommes/femmes, mais il n'est pas publié. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Microsoft

L'UE a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les activités Teams de Microsoft. Suite à la plainte déposée par Slack (service de messagerie concurrent) pour concurrence déloyale. Celui-ci reproche à l'application Teams d'être automatique intégrée à la suite Office 365, sans possibilité de suppression et en cachant son véritable coût d'utilisation.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 154,5€

Actifs | 220,0 M€

SFDR 8

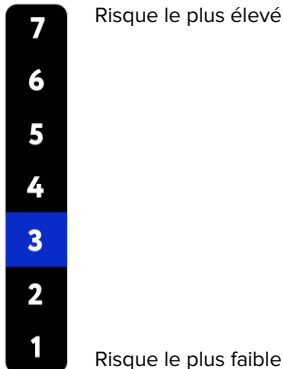
Investissements durables

% 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 SINEY
Gérant



Ariane HIVERT
Analyste ISR



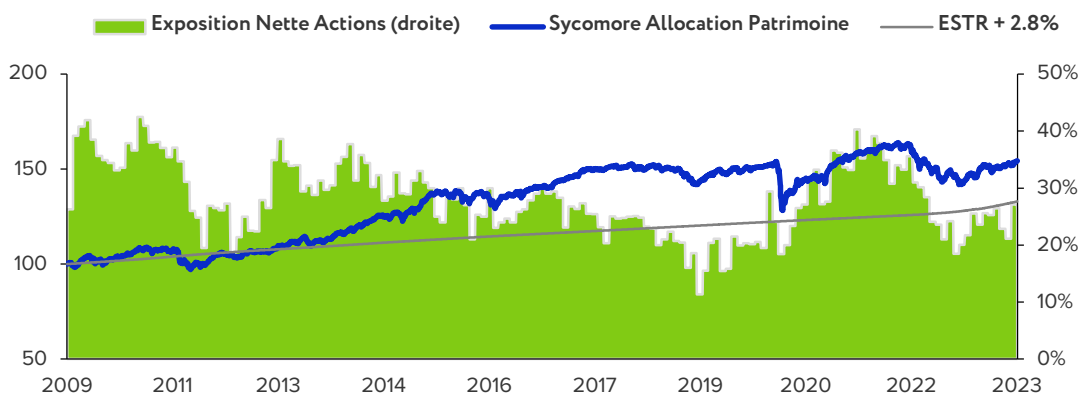
REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	1,0	6,1	4,4	7,5	2,3	54,4	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	2,8	4,0	7,0	10,4	31,8	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les banques centrales ont réalisé leurs dernières hausses de taux "automatiques" avant d'adopter maintenant une politique dépendant des données à venir d'activité et d'inflation. Les taux longs ont poursuivi leur évolution dans les bornes des derniers mois tandis que les marchés actions affichaient une nette progression. Les valeurs cycliques du portefeuille ont été soutenues par de bonnes publications de résultats (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander) ; comme Alphabet, l'une de nos plus fortes convictions du secteur de la technologie. L'exposition aux actions a été progressivement augmentée pour atteindre 25%. Le portefeuille obligataire a poursuivi sa progression, générant une contribution significative à la performance. Nous avons renforcé nos investissements sur les obligations d'Etat italien à 10 ans afin de profiter d'un niveau de taux favorable.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

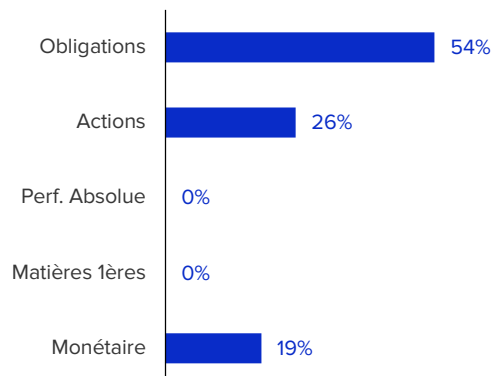
Com. de mouvement

Aucune

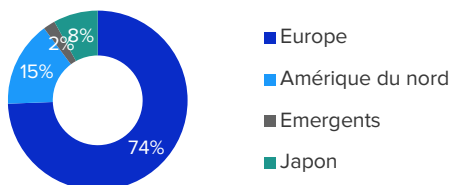
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 43
Poids des 20 premières lignes 16%

Allocation d'actifs



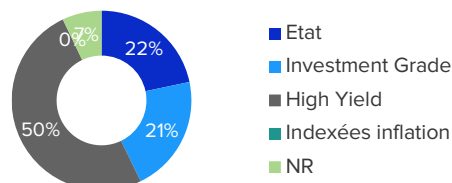
Expo. Pays Actions



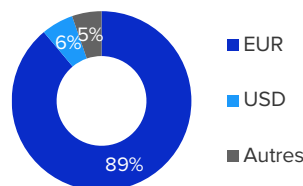
Poche Obligations

Nombre de lignes 106
Nombre d'émetteurs 63

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Lignes directes actions

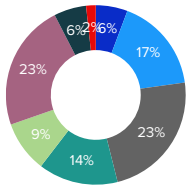
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

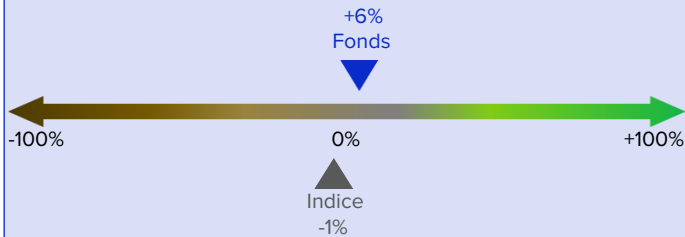
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 74%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds : 42%



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds : 2%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 64%

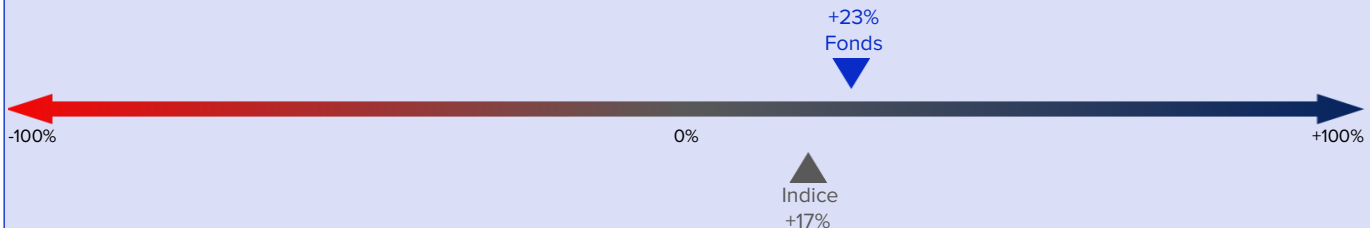
Fonds : 287 kg. éq. CO₂ /an/k€

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%.

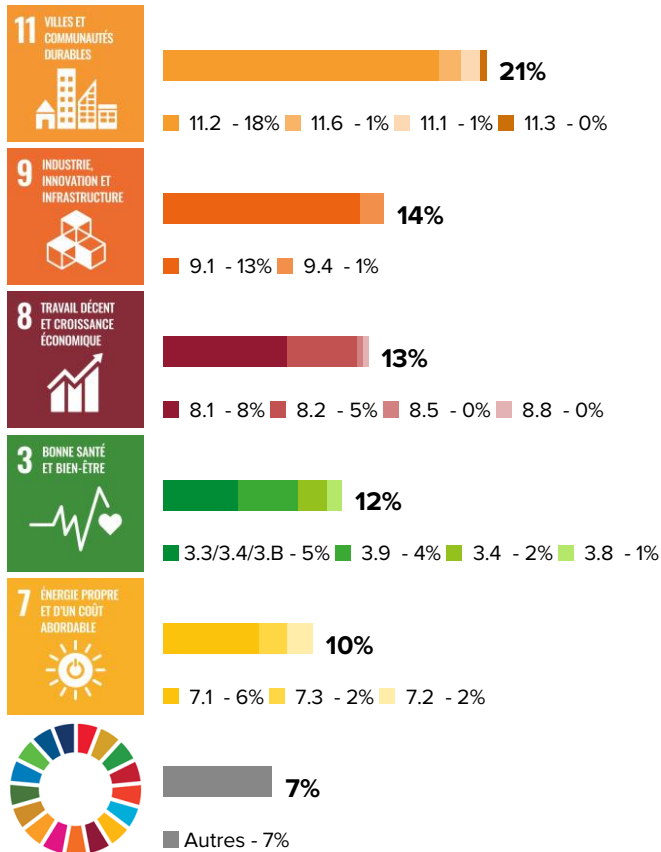
Taux de couverture : fonds 85% / indice 94%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Sanofi et Astra Zeneca ont annoncé l'approbation par la FDA de leur vaccin Beyfortus qui protège les nourrissons contre les infections dues au VRS (connues sous le nom de bronchiolite), première cause d'hospitalisation des nourrissons de moins de 12 mois aux USA. Beyfortus sera commercialisé sur le marché américain avant le début de la prochaine saison virale (2023-2024). Ce vaccin a déjà été approuvé en Europe en octobre 2022, en Grande-Bretagne en novembre 2022 et au Canada en avril 2023.

Controverses ESG

Axa

Amundi et Axa financeraient indirectement la répression militaire en Birmanie, selon une enquête des ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie et Le Monde, publiée le 6 juillet. En effet, selon une analyse du groupe de recherches néerlandais Profundo, certains investissements seraient orientés vers des entreprises indiennes et chinoises qui ont vendu des armes et équipements militaires à la junte birmane ces derniers mois. Cette controverse renvoie au devoir de vigilance des sociétés françaises.

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](#).

SAP

Nous avons pu échanger de façon très constructive à l'occasion d'une réunion avec le management au sujet des indicateurs d'équité salariale hommes/femmes : SAP a bien en interne un indicateur de différence salariale hommes/femmes, mais il n'est pas publié. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Microsoft

L'UE a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les activités Teams de Microsoft. Suite à la plainte déposée par Slack (service de messagerie concurrent) pour concurrence déloyale. Celui-ci reproche à l'application Teams d'être automatique intégrée à la suite Office 365, sans possibilité de suppression et en cachant son véritable coût d'utilisation.



sycomore
am

sycomore opportunities

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 369,8€

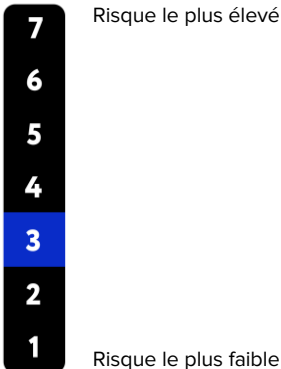
Actifs | 166,4 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

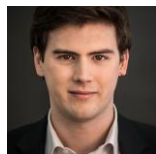
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2023



	juil. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	1,7	4,4	1,3	0,4	-4,5	84,9	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	1,2	9,3	9,8	22,0	19,0	104,9	3,9	-5,8	10,7	1,0	12,3

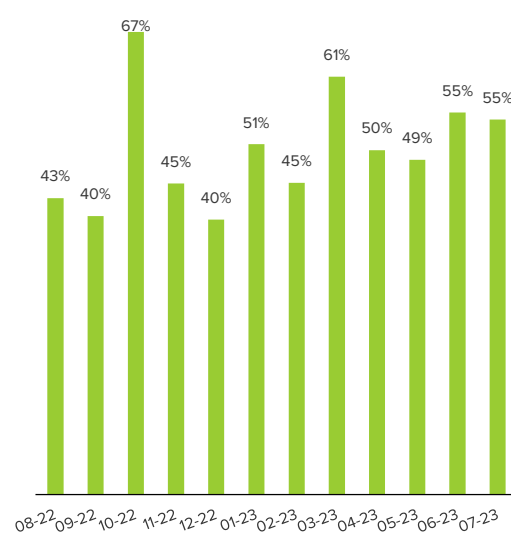
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,8	-5,2%	9,2%	8,9%	5,6%	0,0	-1,2	-24,4%	-12,9%
Création	0,8	0,8	0,4%	9,9%	10,2%	6,4%	0,3	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commentaire de gestion

Le marché a fortement rebondi en juillet sur des premières publications semestrielles de bonne facture et un scénario boucle d'or. Les secteurs cycliques et bancaire ont surperformé alors que les secteurs défensifs sont à la traîne. Le fonds s'est bien comporté au mois de juillet, porté notamment par GTT et Worldline. En revanche, Téléperformance a continué à coûter, mais la position a été réduite, comme celles d'autres activités de services, Publicis et WPP notamment.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

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

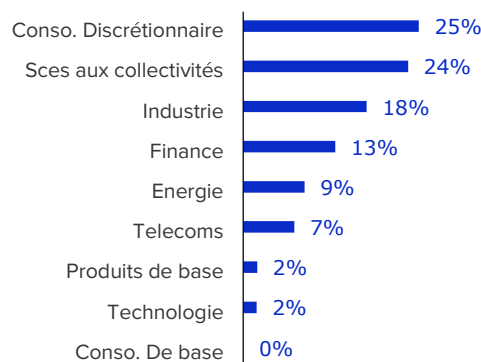
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	55%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	26
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	26,2 Mds €

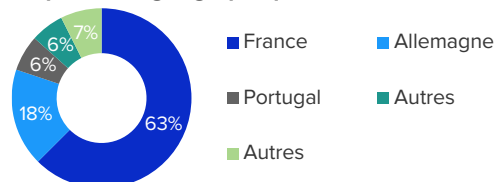
Exposition sectorielle



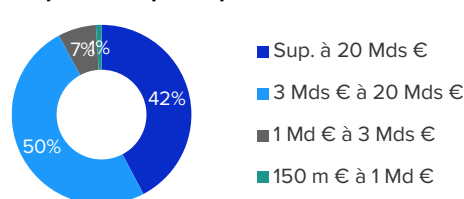
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Négatifs		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Renforcements

Worldline
Vivendi
Société Générale

Ventes

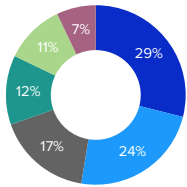
Amundi
Galp Energia

Allègements

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

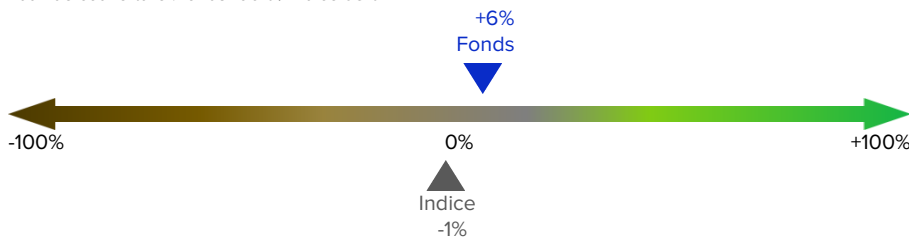
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

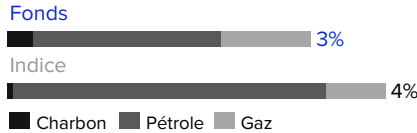
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

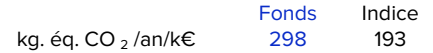
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

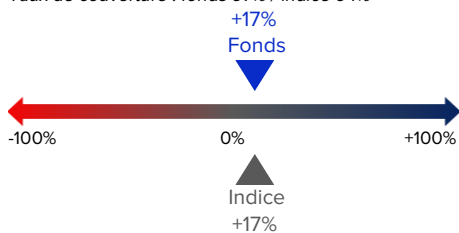


Analyse sociale et sociétale

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 97% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

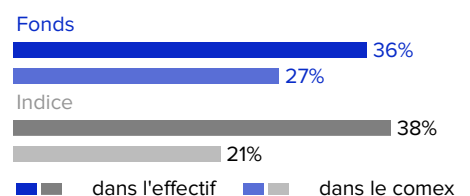


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Deutsche Telekom

Nous avons pris contact avec Deutsche Telekom afin de vérifier l'exposition au risque de plomb contenu dans le réseau fixe en cuivre. L'entreprise a précisé que l'utilisation de câbles en cuivre contenant aussi du plomb était historique et que de tels câbles n'étaient plus installés depuis 50 ans. Moins de 10% de leur infrastructure fixe en cuivre, certifiée ISO et conforme aux réglementations européennes, pourrait encore contenir du plomb. Aucun ne se situe hors sol ou dans les circuits d'eau.

Worldline

Rencontre de Worldline sur la stratégie ESG. Sur le plan environnemental, l'entreprise a réalisé une analyse de cycle de vie des solutions de paiement dont les résultats permettront d'identifier les priorités pour la décarbonation de la chaîne de valeur de leurs produits. Sur les enjeux sociaux, cela a été l'occasion de faire le point sur le One Culture Program lancé en 2021. Nous suivons avec eux les évolutions en matière de gouvernance sur le plan de succession du Président du Conseil.

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

JUILLET 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 126,4€

Actifs | 688,8 M€

SFDR 8

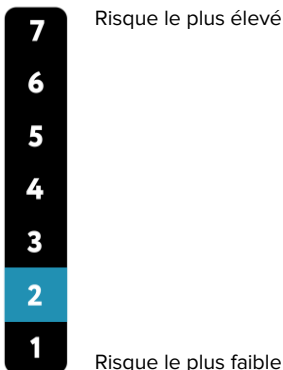
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



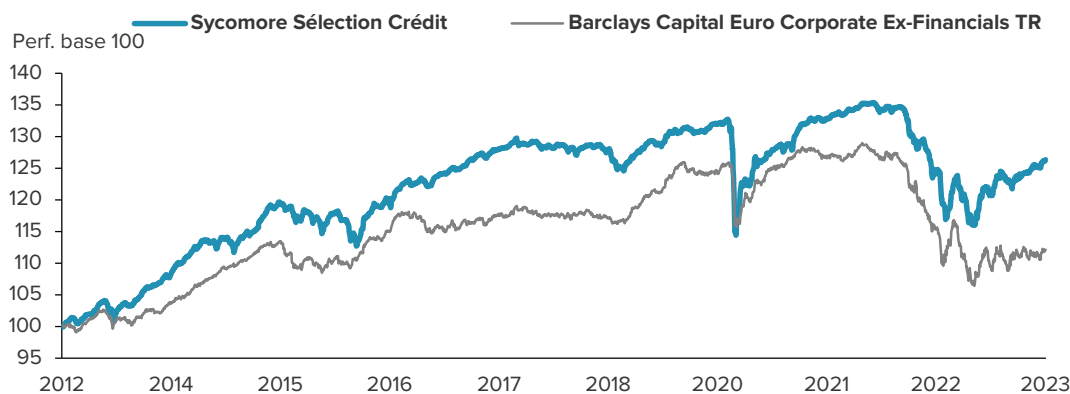
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2023



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

	juil. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,9	4,7	3,5	-0,7	-1,5	26,4	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,8	3,1	-3,8	-10,1	-4,8	12,2	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La Fed a comme prévu augmenté ses taux de 25bp. Le marché anticipe une hausse ultime avec une probabilité de 50% mais quatre voire cinq baisses de 25bp dès 2024, une prévision optimiste. La BCE a également resserré d'un quart de point. Des signes de transmission à l'économie de ce mouvement de hausse monétaire inédit se manifestent. Notamment la dernière enquête trimestrielle de la banque centrale faisant état d'une baisse de la demande de prêts. Les spreads se resserrent sur le mois, aidés par des publications de résultats de bonne facture. Le marché primaire est resté relativement dynamique sur le compartiment Investment Grade. L'opérateur d'antennes TDF a émis une obligation à 5 ans, notée BBB- par Fitch, à 5.625%. D'autre part, DS Smith, un des principaux fournisseurs d'emballages durables, a émis deux tranches à 4 et 7 ans. L'obligation longue offrait un rendement de 4.60% à l'émission, un rendement attractif dans le contexte actuel.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

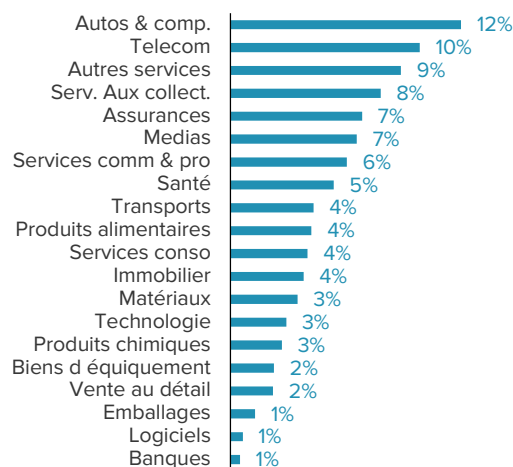
Com. de mouvement

Aucune

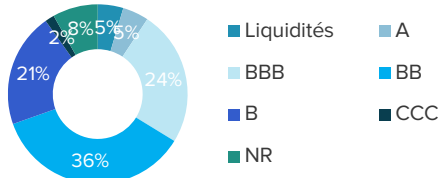
Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	201
Nombre d'émetteurs	130

Répartition par secteur



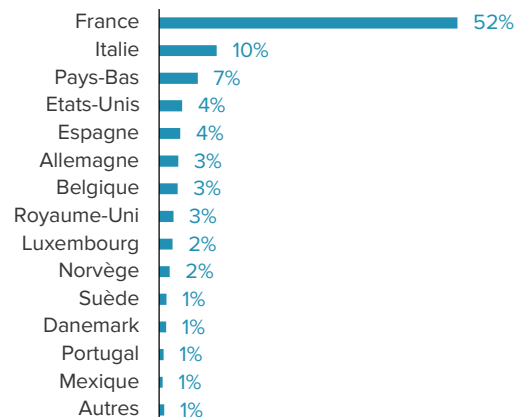
Répartition par notation



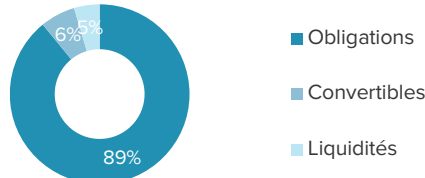
Valorisation

Sensibilité	2,7
Rendement à maturité	5,9%
Maturité moyenne	3,3 ans

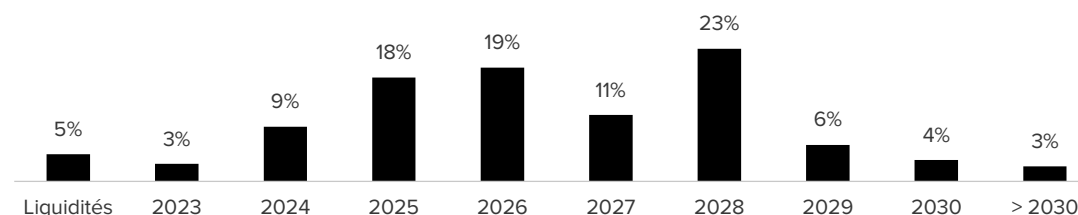
Répartition par pays



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.

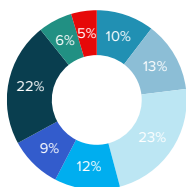
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principales émissions	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Jcdecaux 5.0% 2029	1,4%	Communication Services	3,2/5	Digital et communication
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
Forvia 3.75% 2028	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Leadership SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **33%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

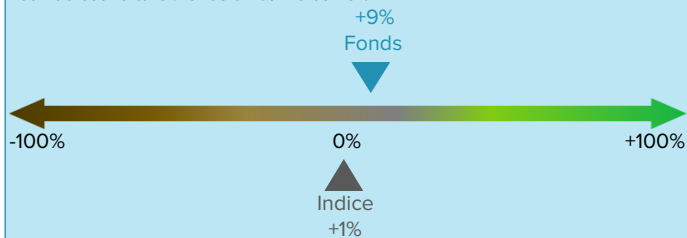
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 76% / 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 61% / indice 86%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds



Indice



Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 90%

Fonds

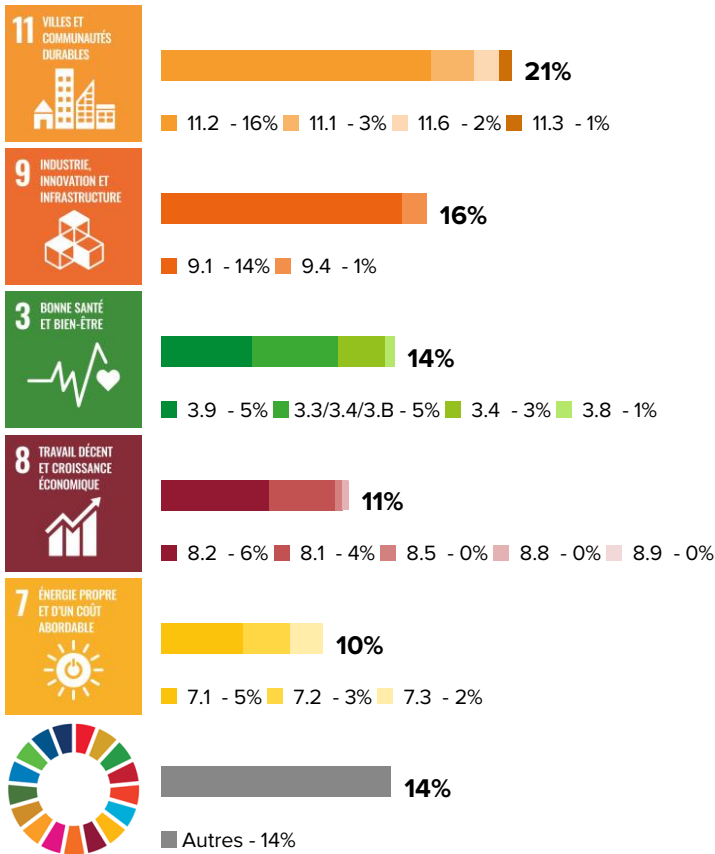


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Iberdrola

Nous avons entamé un dialogue avec la société concernant son implication dans le barrage de Belo Monte au Brésil au travers de sa filiale NeoEnergia SA et notamment de la qualité de ses interactions avec les populations locales et communautés indigènes.

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

JUILLET 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 106,3€

Actifs | 190,1 M€

SFDR 8

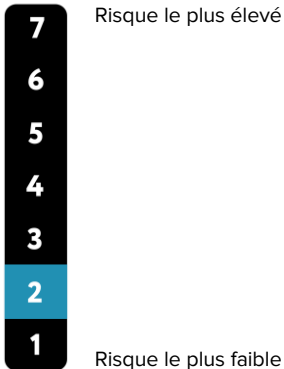
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



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 31.07.2023

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 Fed a comme prévu augmenté ses taux de 25bp. Le marché anticipe une hausse ultime avec une probabilité de 50% mais quatre voire cinq baisses de 25bp dès 2024, une prévision optimiste. La BCE a également resserré d'un quart de point, portant les hausses cumulées à 425bp. Des signes de transmission à l'économie de ce mouvement de hausse monétaire inédit se manifestent. Notamment la dernière enquête trimestrielle de la banque centrale faisant état d'une baisse de la demande de prêts. Les spreads se resserrent sur le mois, aidés par des publications de résultats de bonne facture. Le secteur automobile s'est distingué, avec des perspectives meilleures qu'attendues pour la seconde partie de l'année données par les constructeurs mais aussi certains équipementiers comme Forvia ou Gestamp. Le marché primaire est resté relativement dynamique sur le compartiment Investment Grade. DS Smith, un des principaux fournisseurs d'emballages durables, a émis deux tranches à 4 et 7 ans notées BBB-. L'obligation courte offrait un rendement de 4.40% à l'émission, un rendement attractif dans le contexte actuel.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

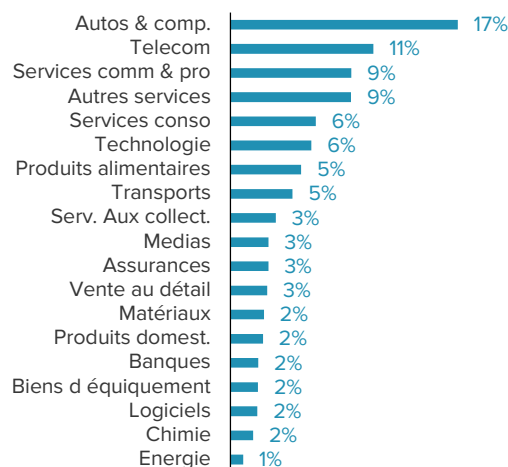
Com. de mouvement

Aucune

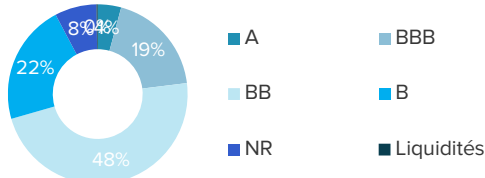
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	71
Nombre d'émetteurs	63

Répartition par secteur



Répartition par notation



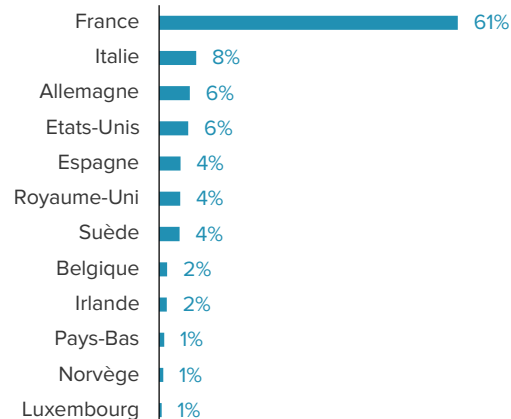
Principales émissions

Principales émissions	Poids
Worldline Sa 0.0% 2026	3,8%
Ec Finance 3.0% 2026	3,5%
Valeo 5.375% 2027	3,3%
Tdf Infrastructure 2.5% 2026	3,2%
Quadient 2.25% 2025	3,0%
Zf Finance 2.75% 2027	3,0%
Belden 3.375% 2027	3,0%
Lorca Telecom Bondco 4.0% 2027	2,9%
Picard 3.875% 2026	2,7%
Fnac Darty 0.25% 2027	2,7%

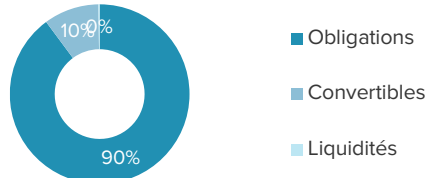
Valorisation

Sensibilité	2,7
Rendement à maturité	5,4%
Maturité moyenne	2,9 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Principales émissions	Poids	Secteur	YTW	YTM
Worldline Sa 0.0% 2026	3,8%	Autres services	5,0%	5,0%
Ec Finance 3.0% 2026	3,5%	Services conso	5,3%	5,3%
Valeo 5.375% 2027	3,3%	Autos & Comp.	4,9%	4,9%
Tdf Infrastructure 2.5% 2026	3,2%	Telecom	4,5%	4,5%
Quadient 2.25% 2025	3,0%	Technologie	5,7%	5,7%
Zf Finance 2.75% 2027	3,0%	Autos & Comp.	5,0%	5,0%
Belden 3.375% 2027	3,0%	Technologie	5,3%	5,3%
Lorca Telecom Bondco 4.0% 2027	2,9%	Telecom	5,8%	5,8%
Picard 3.875% 2026	2,7%	Produits alimentaires	6,3%	6,3%
Fnac Darty 0.25% 2027	2,7%	Vente au détail	5,3%	5,3%