

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mai 2023



**sycomore**  
**am**

| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR  |                           | Mai   | 2023  | 3 ans | Création |
|--|---------------------------|-------|-------|-------|----------|
| <b>Sycamore Francecap (I)</b><br>FR0010111724 - Fonds Actions PEA<br>France - Création : Oct. 01                                 | Performance               | -3.1% | 6.5%  | 42.9% | 576.7%   |
|  | CAC All-Tradable NR       | -4.1% | 10.7% | 55.6% | 231.6%   |
| <b>Sycamore Sélection Responsable (I)</b><br>FR0010971705 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Jan. 11           | Performance               | -1.6% | 11.1% | 25.6% | 130.6%   |
|  | EUROSTOXX TR              | -2.5% | 10.6% | 41.5% | 111.2%   |
| <b>Sycamore Sélection Midcap (I)</b><br>FR0013303534 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>2</sup>    | Performance               | -3.4% | 4.1%  | -     | 23.6%    |
|  | MSCI EMU Smid NR          | -3.3% | 4.2%  | -     | 19.4%    |
| <b>Sycamore Sélection PME (I)</b><br>FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME<br>Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup> | Performance               | 0.1%  | 3.1%  | 29.7% | 198.0%   |
|  | EUROSTOXX TMI Small TR    | -3.4% | 5.7%  | 32.0% | 123.7%   |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR  |                           | Mai   | 2023  | 3 ans | Création |
| ENVIRONNEMENT  |                           |       |       |       |          |
| <b>Sycamore Europe Eco Solutions (I)</b><br>LU1183791281 - Fonds Actions PEA<br>Europe - Création : Août 15                      | Performance               | -1.9% | -0.4% | 34.8% | 60.4%    |
|  | MSCI Europe NR            | -2.5% | 8.5%  | 40.5% | 52.6%    |
| <b>Sycamore Global Eco Solutions (IC)</b><br>LU2412098654 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                    | Performance               | 0.3%  | -0.4% | -     | -13.0%   |
|  | MSCI AC World NR          | 2.4%  | 7.8%  | -     | -4.8%    |
| SOCIAL/SOCIÉTAL  |                           |       |       |       |          |
| <b>Sycamore Europe Happy@Work (I)</b><br>LU1301026206 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>  | Performance               | -0.1% | 7.4%  | 21.0% | 60.4%    |
|  | EUROSTOXX TR              | -2.5% | 10.6% | 41.5% | 52.4%    |
| <b>Sycamore Global Happy@Work (IC)</b><br>LU2413890901 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                       | Performance               | 5.9%  | 11.4% | -     | -11.2%   |
|  | MSCI AC World NR          | 2.4%  | 7.8%  | -     | -4.4%    |
| <b>Sycamore Social Impact (I)</b><br>FR0010117085 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Juin 02                   | Performance               | -0.8% | 6.3%  | -2.9% | 188.7%   |
|  | EUROSTOXX TR              | -2.5% | 10.6% | 41.5% | 196.1%   |
| <b>Sycamore Global Education (IC)</b><br>LU2309821630 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Mar. 21                        | Performance               | 0.2%  | 6.9%  | -     | -15.9%   |
|  | MSCI AC World NR          | 2.4%  | 7.8%  | -     | 10.1%    |
| <b>Sycamore Inclusive Jobs (IC)</b><br>FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire<br>Union Européenne - Création : Mai 21            | Performance               | -2.0% | -1.1% | -     | -16.8%   |
|  | EUROSTOXX TR              | -2.5% | 10.6% | -     | 5.0%     |
| TECH RESPONSABLE   |                           |       |       |       |          |
| <b>Sycamore Sustainable Tech (IC)</b><br>LU2181906269 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20   | Performance               | 14.6% | 24.1% | -     | 15.6%    |
|  | MSCI AC Wid Info Tech. NR | 11.5% | 29.6% | -     | 46.2%    |
| FLEXIBLES  |                           | Mai   | 2023  | 3 ans | Création |
| <b>Sycamore Partners (I)</b><br>FR0010601898 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Mars 08                          | Performance               | -2.1% | 3.6%  | 19.5% | 75.9%    |
|  | 50%E.STOXX NR+50%ESTR     | -1.1% | 5.8%  | 20.6% | 53.9%    |
| <b>Sycamore Next Generation (IC)</b><br>LU1961857478 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Avr. 19                        | Performance               | 0.4%  | 4.0%  | 6.7%  | 1.7%     |
|  | ESTR Capitalisé + 2.5%    | 0.5%  | 1.9%  | 6.3%  | 8.1%     |
| <b>Sycamore Allocation Patrimoine (I)</b><br>FR0010474015 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>      | Performance               | 0.4%  | 3.9%  | 7.8%  | 51.3%    |
|  | ESTR Capitalisé + 2.8%    | 0.5%  | 1.9%  | 6.3%  | 30.7%    |
| <b>Sycamore L/S Opportunities (I)</b><br>FR0010473991 - Fonds Mixte PEA<br>Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04         | Performance               | -2.1% | 1.6%  | -0.5% | 79.9%    |
|  | ESTR Capitalisé           | 0.3%  | 1.1%  | 0.1%  | 15.1%    |
| CRÉDIT ISR   |                           | Mai   | 2023  | 3 ans | Création |
| <b>Sycamore Sélection Crédit (I)</b><br>FR0011288489 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>   | Performance               | 0.5%  | 3.3%  | 0.0%  | 24.7%    |
|  | Barclays Eur Corp exFin.  | 0.1%  | 2.9%  | -7.7% | 11.9%    |
| <b>Sycoyield 2026 (IC)</b><br>FR001400A6X2 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Août. 22                         |                           |       |       |       |          |

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

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

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 676,7€

Actifs | 230,4 M€

## SFDR 8

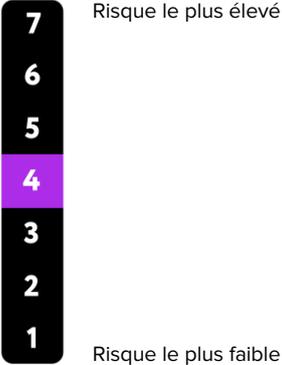
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ISR



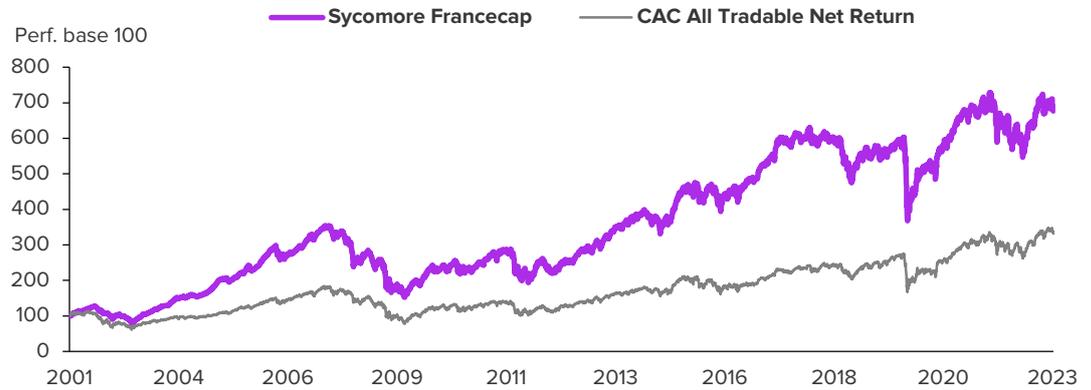
France

### 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 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Ann. 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|----------|------|------|-------|--------------|-----------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | -3,1     | 6,5  | 2,9  | 42,9  | 13,0         | 576,7     | 9,3  | -10,5 | 23,1 | -2,3 | 20,1 |
| Indice % | -4,1     | 10,7 | 10,1 | 55,6  | 37,8         | 231,6     | 5,7  | -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  | -0,7% | 16,9% | 18,8%       | 5,3%         | 0,7          | -0,6       | -25,0%    | -21,9%    |
| Création | 0,9   | 0,7  | 4,8%  | 16,7% | 21,3%       | 9,9%         | 0,5          | 0,4        | -56,9%    | -57,5%    |

### Commentaire de gestion

Après la forte hausse des quatre premiers mois, les marchés actions marquent une pause en mai, dans le sillage de négociations difficiles sur le plafond de la dette américaine. Les principaux contributeurs positifs sont Société Générale, ALD, Neurones et Trigano. Société Générale et ALD ont annoncé la finalisation du rapprochement entre ALD et LeasePlan. De plus, l'arrivée de Sławomir Krupa à la tête de Société Générale, pourrait donner un nouvel élan stratégique à la banque. Trigano a annoncé son projet d'acquisition de l'activité "résidences mobiles" de Bénéteau. Neurones a publié une activité dynamique (+15% organique) lors de son premier trimestre. Du côté des détracteurs, Téléperformance est la victime des craintes d'un impact négatif de l'IA sur son activité à terme. Chargeurs accuse également une baisse sensible, après la publication d'un chiffre d'affaires en recul de près de 17%. Ce recul d'activité était prévisible car la base de comparaison du premier trimestre 2022 était très élevée, le deuxième semestre devrait marquer un retour de la croissance.



## Caractéristiques

### Date de création

30/10/2001

### Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

### Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

### Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

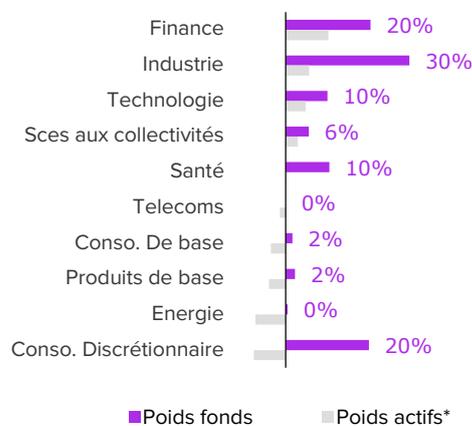
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 99%        |
| Overlap avec l'indice              | 29%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 45         |
| Poids des 20 premières lignes      | 71%        |
| Capi. boursière médiane            | 10,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

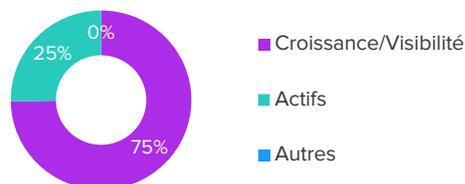


\*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

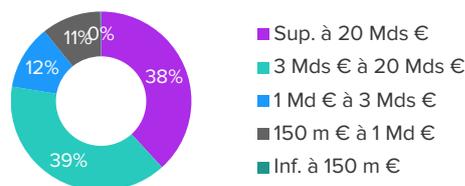
## Valorisation

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

## Style



## Répartition par capitalisation



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

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

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,7/5 | 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 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Poids | Note SPICE | NEC  | CS   |
|----------------|-------|------------|------|------|
| Christian Dior | 9,5%  | 4,2/5      | -14% | -22% |
| Sanofi         | 8,2%  | 3,2/5      | 0%   | 88%  |
| Saint Gobain   | 5,6%  | 3,9/5      | +14% | 32%  |
| Peugeot        | 5,3%  | 3,3/5      | +4%  | 16%  |
| Nexans         | 4,1%  | 4,0/5      | +15% | 0%   |
| Schneider E.   | 3,9%  | 4,3/5      | +13% | 37%  |
| BNP Paribas    | 3,3%  | 3,5/5      | +0%  | 12%  |
| ALD            | 3,1%  | 3,6/5      | +9%  | 16%  |
| Rexel          | 2,9%  | 3,8/5      | +11% | 28%  |
| Neurones       | 2,9%  | 4,0/5      | 0%   | 10%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Nanobiotix      | 0,3%     | 0,23%   |
| Schneider E.    | 3,8%     | 0,14%   |
| Atos            | 1,3%     | 0,12%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Christian Dior  | 9,5%     | -0,66%  |
| Peugeot         | 5,4%     | -0,53%  |
| Teleperformance | 2,0%     | -0,45%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

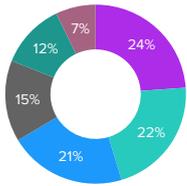
### Allègements

Teleperformance  
Société Générale  
Atos Origin

Virbac  
Ald  
Schneider E.



## Thématiques durables



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

## Note ESG

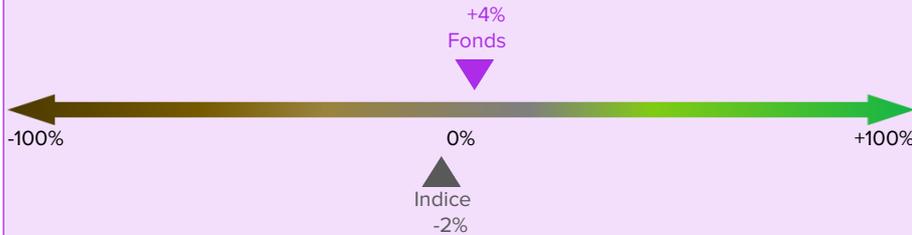
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,5/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,8/5        | 3,7/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

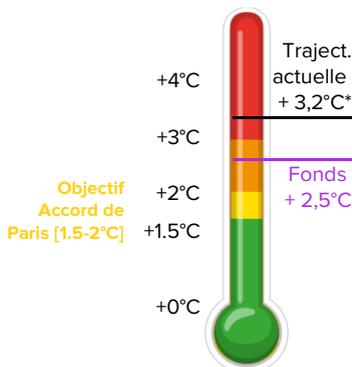
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



### 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 67%



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

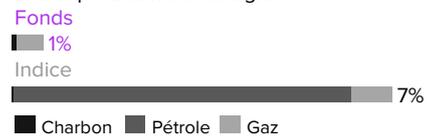
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

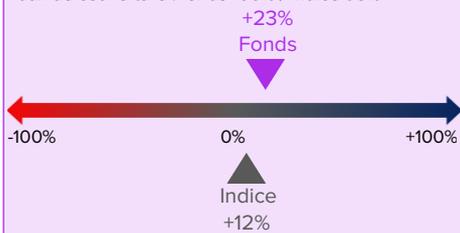


## Analyse sociale et sociétale

### 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%

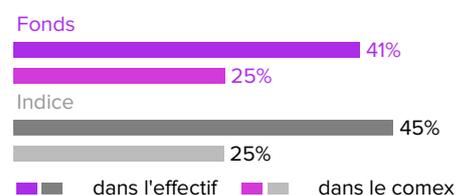


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

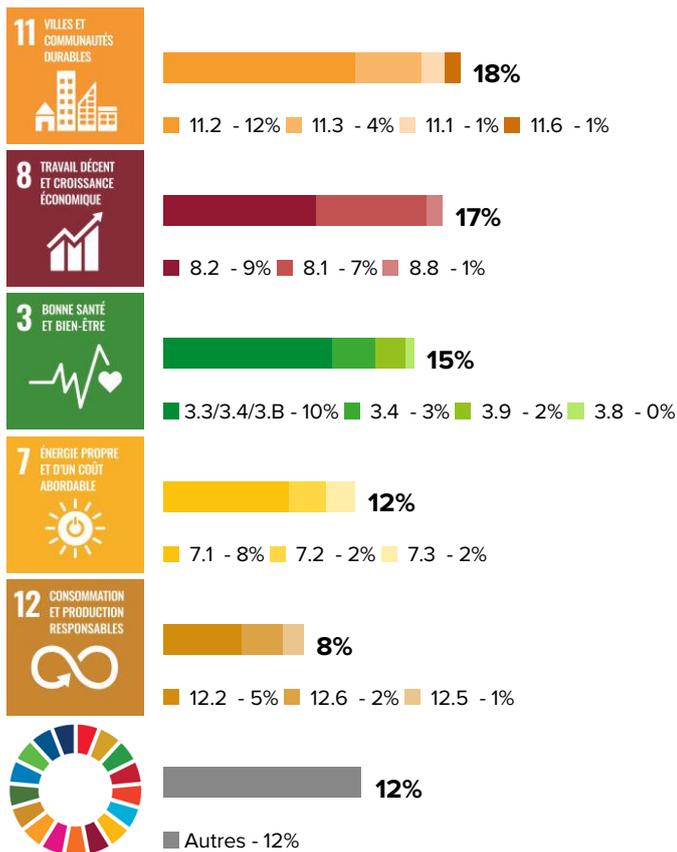
Taux de cov. effectif : fonds 79% / indice 85%

Taux de cov. comex : fonds 86% / indice 85%





## 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

#### Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999. Sanofi : En ligne avec la réforme européenne de l'audit, sauf justification particulière, nous sommes défavorables au renouvellement d'un commissaire aux comptes lorsque l'ancienneté de son mandat est supérieure à 24 ans en cas de co-commissariat aux comptes. Légalement, le mandat de PWC pouvait être renouvelé une dernière fois, jusqu'en juin 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

#### BNP Paribas

Les controverses ayant affecté le groupe sur sa stratégie de financement des énergies fossiles et le contexte de l'assemblée générale à venir nous ont emmené à encourager BNP Paribas à inclure des clauses de fléchage dans les contrats de financement d'entreprises en lien avec les stratégies climatiques mises en oeuvre, à améliorer les critères ESG pris en compte dans le bonus annuel et à ajouter des critères ESG au plan de rémunération long-terme. Dans la continuité de nos échanges avec l'entreprise, nous avons assisté à l'Assemblée Générale du Groupe et avons voté contre l'approbation du rapport et de la politique de rémunération du Directeur Général, Monsieur Jean-Laurent Bonaffé, encourageant le Conseil à intégrer des critères de performance ESG dans la rémunération variable, en cohérence notamment avec la stratégie climat du Groupe.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

22 / 22 assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycamore**  
am

sycomore

# sélection responsable

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 461,2€

Actifs | 548,6 M€

## SFDR 8

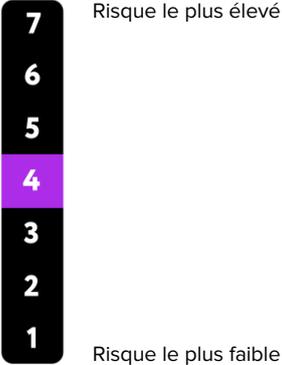
### Investissements durables

% 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



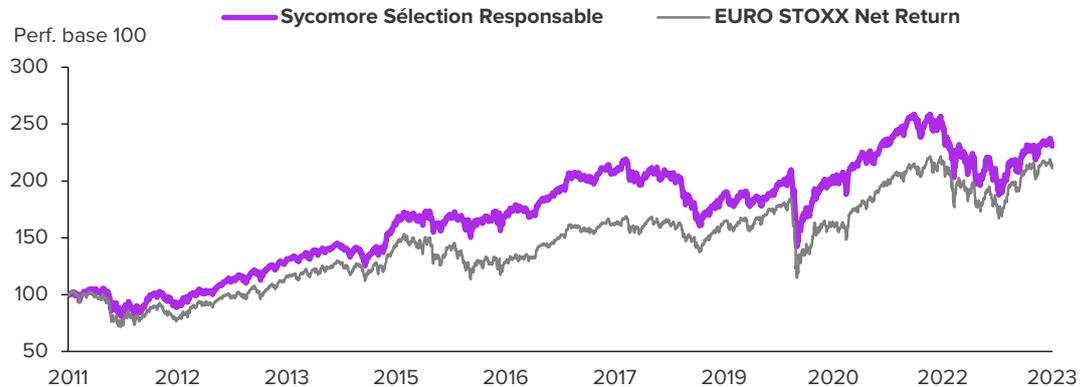
Allemagne

### 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 31.05.2023



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

|                 | mai 2023 | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------------|----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| <b>Fonds %</b>  | -1,6     | 11,1 | 4,2  | 25,6  | 11,8  | 130,6 | 7,0   | -18,5 | 16,2 | 11,1 | 20,1 |
| <b>Indice %</b> | -2,5     | 10,6 | 7,9  | 41,5  | 30,6  | 111,2 | 6,2   | -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 |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>3 ans</b>    | 1,0   | 0,9  | -2,5% | 17,2% | 18,4%       | 5,2%         | 0,5          | -0,8       | -27,5%    | -24,6%    |
| <b>Création</b> | 1,0   | 0,8  | 1,7%  | 16,5% | 19,2%       | 6,0%         | 0,4          | 0,1        | -35,1%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

En mai, les marchés d'actions de la zone euro se sont stabilisés sur des niveaux élevés grâce à la publication de résultats d'entreprises de bonne facture pour le premier trimestre 2023. Dans ce contexte et à la différence des trois mois précédents, les valeurs cycliques (Schneider Electric, Technogym et Legrand) ont surperformé les sociétés défensives (L'Oréal, DSM-Firmenich, Siemens Healthineers) en portefeuille. L'évènement marquant du mois restera toutefois le mouvement initié par la publication de Nvidia aux Etats-Unis illustrant la course des entreprises pour intégrer l'intelligence artificielle (IA) dans leur activité. Les meilleures performances du mois ont ainsi été délivrées par les acteurs permettant ce recours à l'IA, à savoir en zone euro, les fournisseurs d'équipements pour la fabrication des semi-conducteurs les plus critiques ASML (renforcé et dorénavant première ligne du portefeuille) et ASM International.



## 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

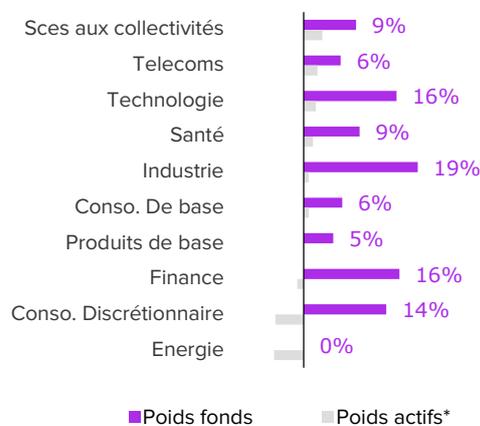
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%        |
| Overlap avec l'indice              | 35%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 48         |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%        |
| Capi. boursière médiane            | 45,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

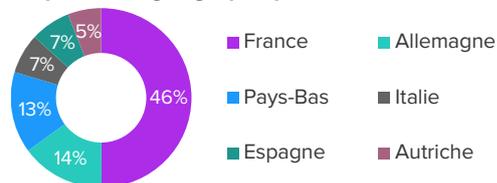


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

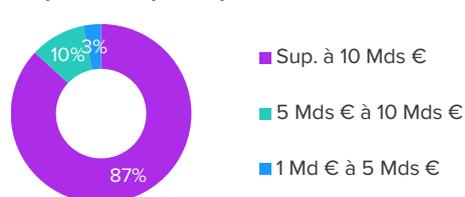
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 14,5x | 12,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 7,5%  | 8,5%   |
| Ratio P/BV 2023               | 2,0x  | 1,5x   |
| Rentabilité des fonds propres | 14,0% | 11,9%  |
| Rendement 2023                | 3,3%  | 3,6%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                | Poids | Note SPICE | NEC  | CS   |
|----------------|-------|------------|------|------|
| ASML           | 5,4%  | 4,3/5      | +4%  | 27%  |
| KPN            | 4,5%  | 3,4/5      | 0%   | 60%  |
| Banco          | 4,2%  | 3,3/5      | 0%   | 28%  |
| Santander S.A. | 4,2%  | 3,3/5      | 0%   | 28%  |
| AXA            | 3,8%  | 3,7/5      | 0%   | 35%  |
| Air Liquide    | 3,7%  | 4,1/5      | +1%  | 10%  |
| Schneider E.   | 3,7%  | 4,3/5      | +13% | 37%  |
| Hermès         | 3,5%  | 4,3/5      | -10% | -15% |
| Sanofi         | 3,4%  | 3,2/5      | 0%   | 88%  |
| Smurfit Kappa  | 3,2%  | 3,9/5      | +77% | 0%   |
| KBC Group      | 3,1%  | 3,7/5      | 0%   | 16%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| ASML            | 4,0%     | 0,59%   |
| ASM Inter.      | 1,2%     | 0,26%   |
| Schneider E.    | 4,0%     | 0,14%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| AXA             | 3,9%     | -0,27%  |
| DSM-Firmenich   | 1,6%     | -0,20%  |
| L'Oreal         | 2,5%     | -0,20%  |

## Mouvements

### Achats

Lvmh

### Renforcements

Asml  
Kbc Holdings  
Legrand

### Ventes

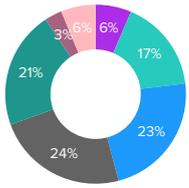
Alfen Nv  
Acciona Ener.

### Allègements

Engie  
Schneider E.  
Hermès



## Thématiques durables



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

## Note ESG

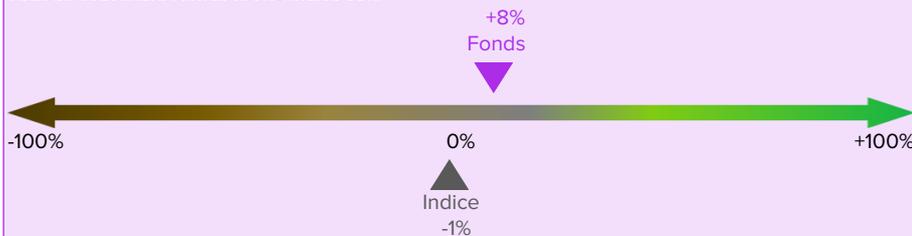
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,6/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,7/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,5/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

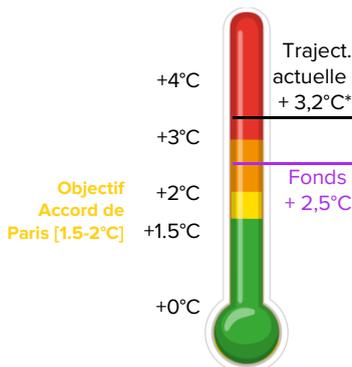
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 76%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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

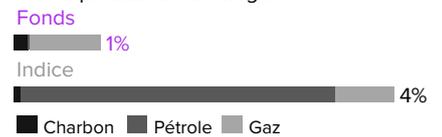
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

### 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 m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



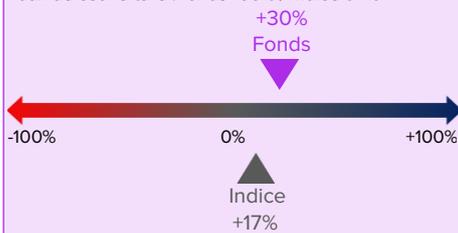
m<sup>2</sup>.MSA/k€

## 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 100% / indice 94%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

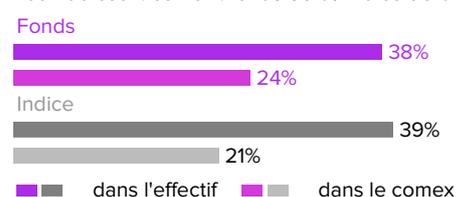


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

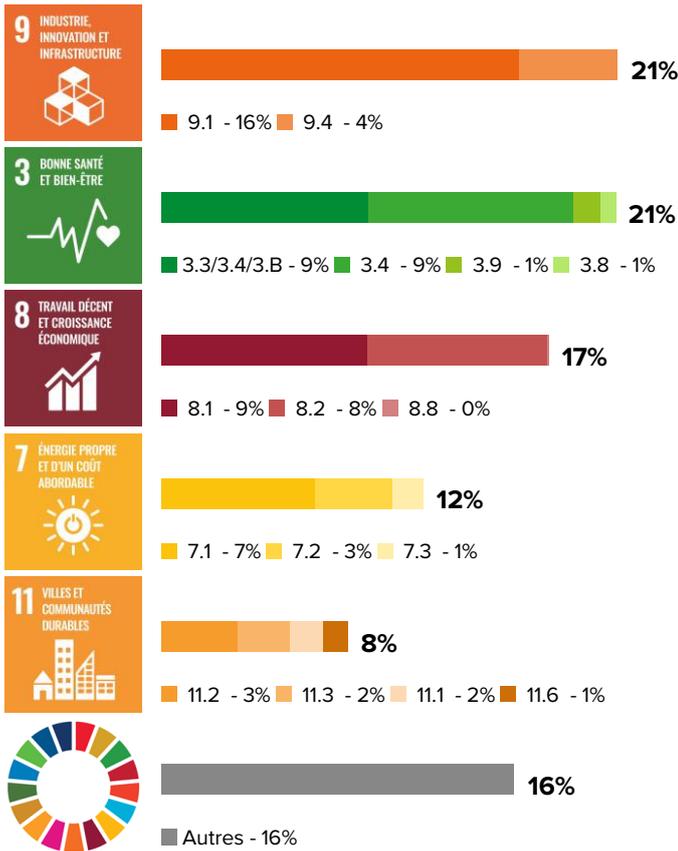
Taux de couv. effectif : fonds 87% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 86% / indice 90%





## 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

#### Veolia

Nous avons échangé avec la société, à la suite du retrait juste avant son assemblée générale, de la résolution qui proposait que sa Raison d'Être soit du seul ressort du conseil d'Administration. Le groupe a entamé une réflexion sur l'intégration de la Raison d'Être dans ses statuts, qui conduirait à demander le vote des actionnaires lors d'une prochaine assemblée générale.

#### ASML

Nous avons échangé avec le Responsable de la Stratégie ESG & Développement Durable d'ASML à l'occasion d'une conférence ESG. ASML envisage aujourd'hui d'adhérer au Pacte Mondial des Nations Unies. Côté environnement, ASML a lancé un consortium climat au sein duquel les entreprises membres s'engagent à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de carbone, de communiquer en toute transparence sur les progrès réalisés, et de partager des données sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

19 / 19 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 midcap

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 95,5€

Actifs | 61,1 M€

## SFDR 8

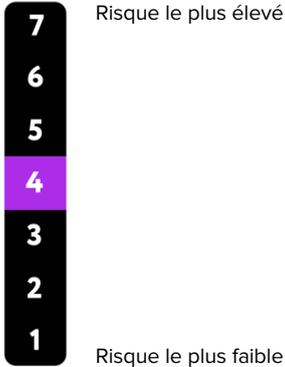
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

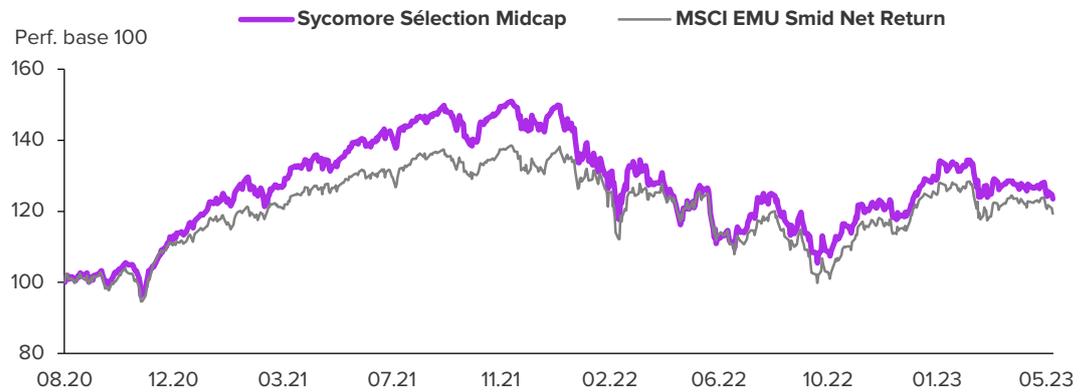
France

### 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 31.05.2023



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

|          | mai  | 2023 | 1 an | *08/20 | Annu. | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|--------|-------|-------|------|
| Fonds %  | -3,4 | 4,1  | -1,8 | 23,6   | 7,8   | -20,5 | 25,4 |
| Indice % | -3,3 | 4,2  | -3,8 | 19,4   | 6,5   | -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  | 1,3%  | 18,7% | 17,4%       | 5,5%         | 0,4          | 0,2        | -30,2%    | -27,9%    |

### Commentaire de gestion

Les indices small et mid continuent leur sous-performance dans un contexte macroéconomique incertain et un retour des craintes autour de la propagation d'une nouvelle vague de Covid en Chine. Sur la période, malgré des publications trimestrielles globalement solides, le fonds est pénalisé par des commentaires moins encourageants pour le deuxième trimestre 2023, notamment de sociétés industrielles comme Jungheinrich, qui mentionne des clients plus hésitants dans leurs prises de décisions ou encore Aurubis qui est impactée par la baisse des volumes de ses produits cuivrés pour le secteur de la construction. D'autres sociétés exposées à la construction comme Rexel ou Signify baissent sur des craintes que le déclin d'activités dans la construction résidentielle neuve l'emporte sur la tendance observée dans la rénovation et l'efficacité énergétique. A l'inverse, Bénéteau bénéficie d'une dynamique d'activités toujours très solide et révisé à la hausse son objectif de chiffre d'affaires.



## 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

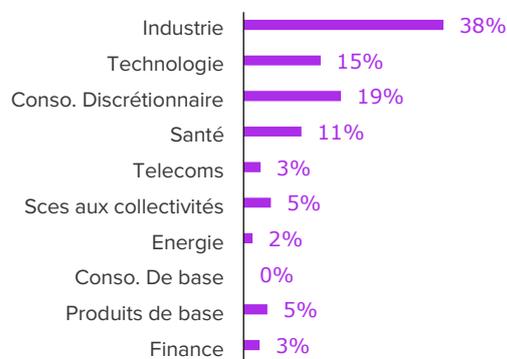
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%       |
| Overlap avec l'indice              | 10%       |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 48        |
| Poids des 20 premières lignes      | 53%       |
| Capi. boursière médiane            | 3,5 Mds € |

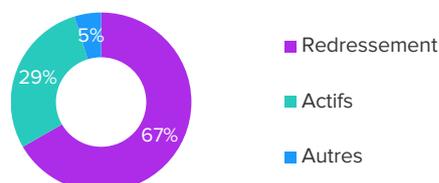
## Exposition sectorielle



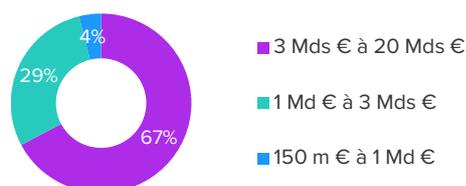
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 13,5x | 11,8x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 10,0% | 5,2%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,9x  | 1,0x   |
| Rentabilité des fonds propres | 14,1% | 8,9%   |
| Rendement 2023                | 2,8%  | 3,6%   |

## 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 | 3,4/5  |
| Note S | 3,3/5 | 3,1/5  |
| Note P | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Note I | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note C | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note E | 3,5/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|-----------------|-------|------------|------|-----|
| SPIE            | 4,0%  | 3,8/5      | +14% | 37% |
| Ariston Holding | 3,3%  | 3,6/5      | +34% | 25% |
| ERG             | 3,3%  | 4,0/5      | +93% | 51% |
| INWIT           | 3,1%  | 3,6/5      | 0%   | 50% |
| Nexans          | 2,9%  | 4,0/5      | +15% | 0%  |
| ASR Nederland   | 2,9%  | 3,7/5      | 0%   | 34% |
| Sopra Steria    | 2,8%  | 3,8/5      | 0%   | 18% |
| Arcadis         | 2,6%  | 3,4/5      | +20% | 43% |
| Aalberts        | 2,5%  | 3,5/5      | +1%  | 14% |
| Beneteau        | 2,4%  | 3,2/5      | -6%  | 12% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Beneteau        | 2,3%     | 0,16%   |
| Brembo          | 1,8%     | 0,14%   |
| Azelis          | 2,1%     | 0,14%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Jungheinrich    | 1,8%     | -0,29%  |
| Sopra Steria    | 2,9%     | -0,27%  |
| Aurubis         | 1,6%     | -0,26%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Barco Nv

Piaggio

Stabilus

### Ventes

Asm International

### Allègements

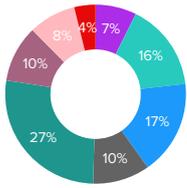
Alfen Nv

Virbac

Bechtle



## 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

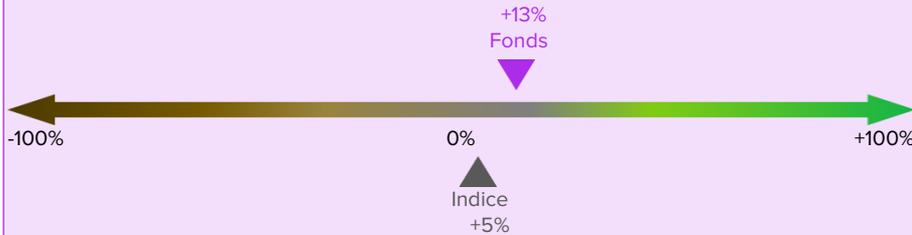
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Environnement | 3,5/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,4/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



### Taxonomie européenne

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

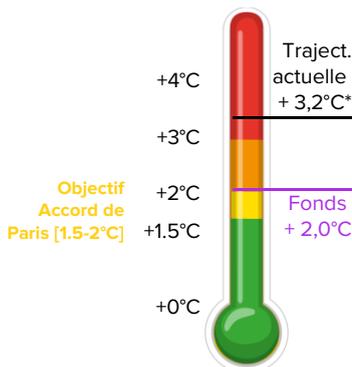
Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



### 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 30%



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

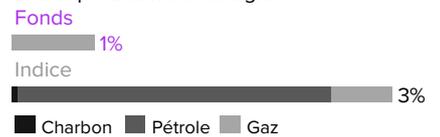
### Alignement climatique – SBTi

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 92% / indice 98%

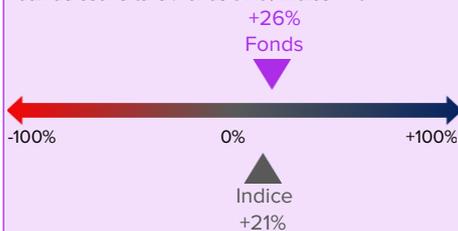


## Analyse sociale et sociétale

### 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 71%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 91%

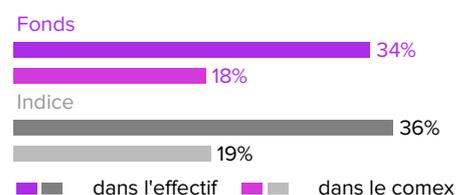


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

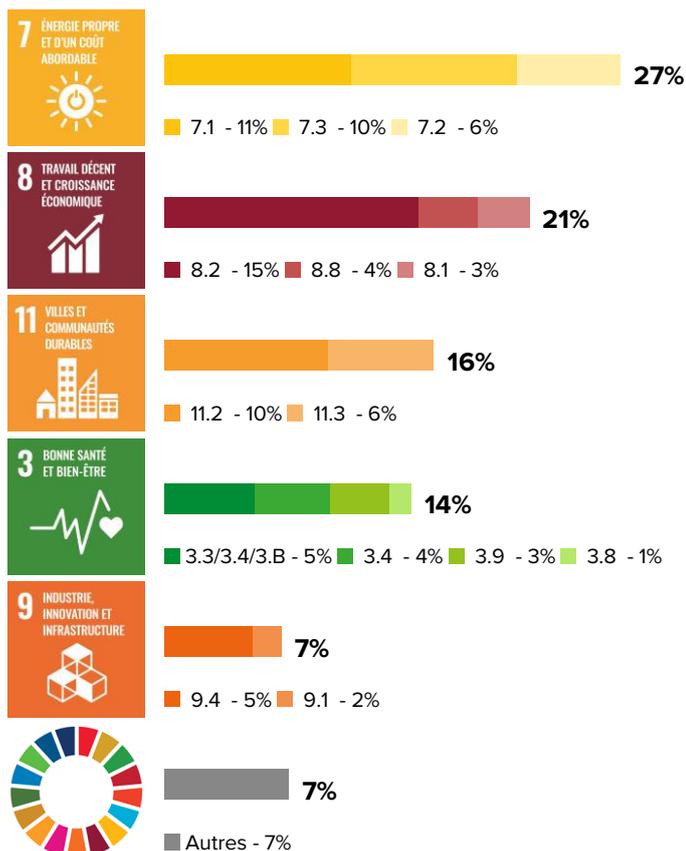
Taux de cov. effectif : fonds 94% / indice 86%

Taux de cov. comex : fonds 95% / indice 92%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Puma

Nous avons engagé un dialogue pré-AG au cours duquel nous avons suggéré plusieurs axes d'amélioration: clarification de la stratégie climat, biodiversité, économie circulaire et gestion des déchets, transparence sur les enjeux de pollution/qualité de l'air, adaptation du modèle économique aux risques de transition, transparence et modération de la politique de rémunération, augmentation de l'indépendance et de la diversité du board, amélioration de l'indépendance du comité d'audit...

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, amélioration de la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mise en place d'un plan de rémunération long terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance...

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**18 / 18** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.145,6€

Actifs | 69,6 M€

## SFDR 8

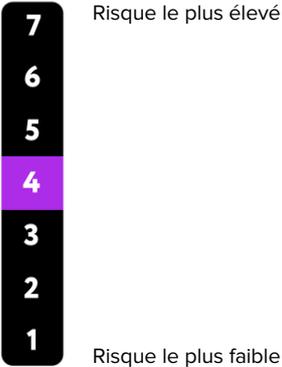
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



France



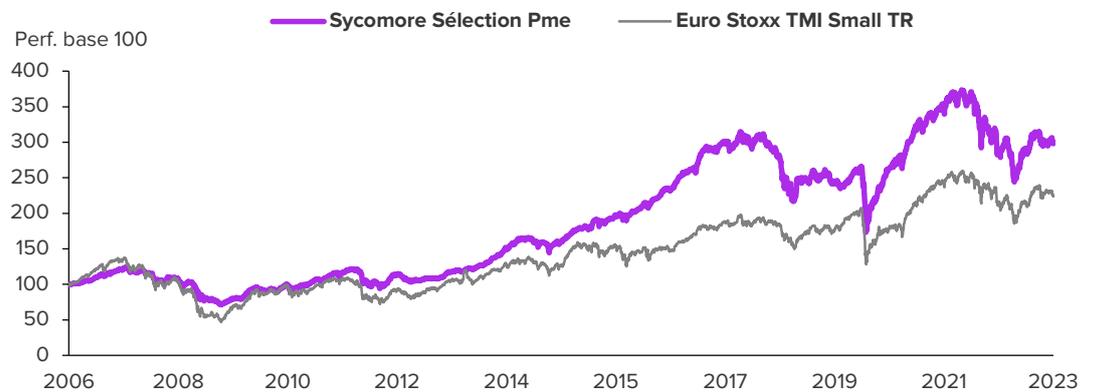
France

### 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 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|-------|------|------|
| Fonds %  | 0,1      | 3,1  | -6,1  | 29,7  | 198,0       | 6,7  | -21,9 | 20,6 | 19,2 |
| Indice % | -3,4     | 5,7  | -4,9  | 32,0  | 123,7       | 4,9  | -16,7 | 22,7 | 4,3  |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,8  | 1,6%  | 15,0% | 16,6%       | 8,0%         | 0,6          | -0,1       | -34,8%    | -28,4%    |
| Création | 0,8   | 0,5  | 4,0%  | 12,4% | 19,2%       | 12,4%        | 0,5          | 0,1        | -45,0%    | -65,8%    |

### Commentaire de gestion

Les indices small et mid continuent leur sous-performance dans un contexte macroéconomique incertain et un retour des craintes autour de la propagation d'une nouvelle vague de Covid en Chine. Le fonds affiche une belle performance relative, soutenue par des publications trimestrielles solides à l'image de Delta Plus dont les revenus progressent de 8%. A l'issue de notre rencontre avec le management, nous restons convaincus par le potentiel de cette société familiale sur le long terme, les enjeux de sécurité au travail des employés restent clés pour les entreprises et la stratégie de la société de monter en gamme et de consolidation de son marché sont pertinentes. Par ailleurs, le fonds bénéficie des relèvements d'objectifs de chiffre d'affaires d'équipementiers dans le secteur du transport avec Delfingen, spécialisé dans la protection des câblages pour les automobiles et, SAF-Holland, spécialisé dans les équipements de sécurité pour les camions.



## 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

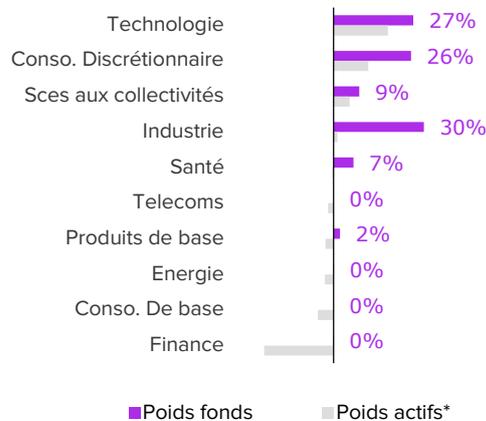
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 97%       |
| Overlap avec l'indice              | 2%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 61        |
| Capi. boursière médiane            | 0,8 Mds € |

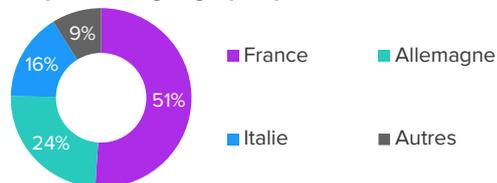
## Exposition sectorielle



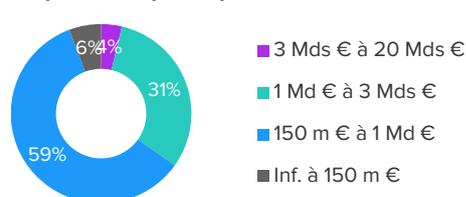
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|-----------------|-------|------------|------|-----|
| Vygrs du Mnd    | 2,9%  | 3,8/5      | +10% | 33% |
| Equasens        | 2,7%  | 4,0/5      | 0%   | 39% |
| Sil             | 2,6%  | 4,1/5      | 0%   | 6%  |
| Séché Env.      | 2,4%  | 3,6/5      | +58% | 62% |
| Amadeus Fire AG | 2,4%  | 3,5/5      | 0%   | 19% |
| Delta Plus      | 2,4%  | 3,4/5      | 0%   | 85% |
| Delfingen       | 2,4%  | 3,4/5      | 0%   | 13% |
| Trigano         | 2,3%  | 3,5/5      | -10% | 9%  |
| Exel Ind.       | 2,2%  | 3,2/5      | -14% | 8%  |
| SES-Imagotag    | 2,2%  | 3,7/5      | +2%  | 0%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Delta Plus      | 2,4%     | 0,31%   |
| Equasens        | 2,5%     | 0,19%   |
| Aixtron         | 1,4%     | 0,19%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Befesa SA       | 1,6%     | -0,25%  |
| adesso          | 1,4%     | -0,23%  |
| Chargeurs       | 1,3%     | -0,19%  |

## Mouvements

### Achats

Stratec Biomedical  
Stemmer Imaging  
Bilendi

### Renforcements

Elmos  
Vaisala  
Cembre

### Ventes

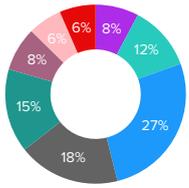
Lisi  
Transition

### Allègements

Delta Plus  
Volitalia  
Cropenergies



## 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

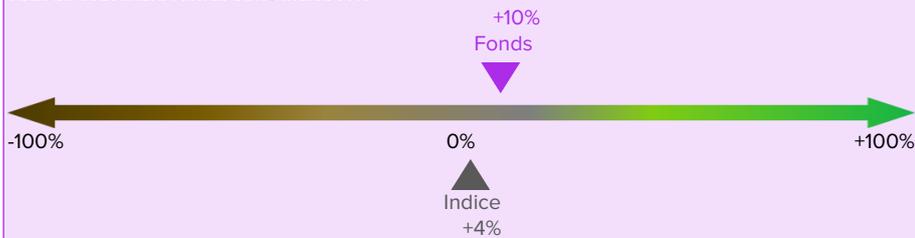
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Environnement | 3,4/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,3/5        |

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 77%



### Taxonomie européenne

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

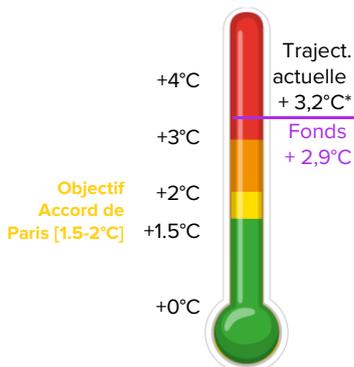
Taux de couverture : fonds 64% / indice 91%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 15%



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

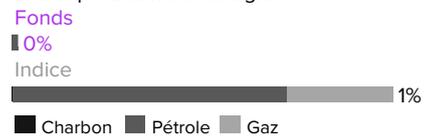
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

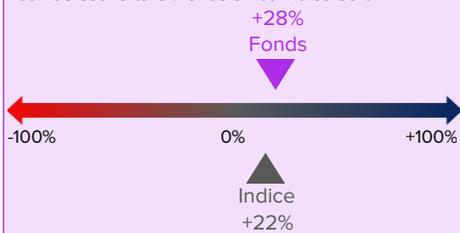


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 53%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 84%

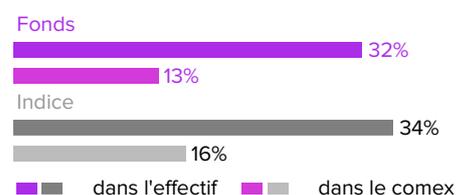


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif : fonds 77% / indice 80%

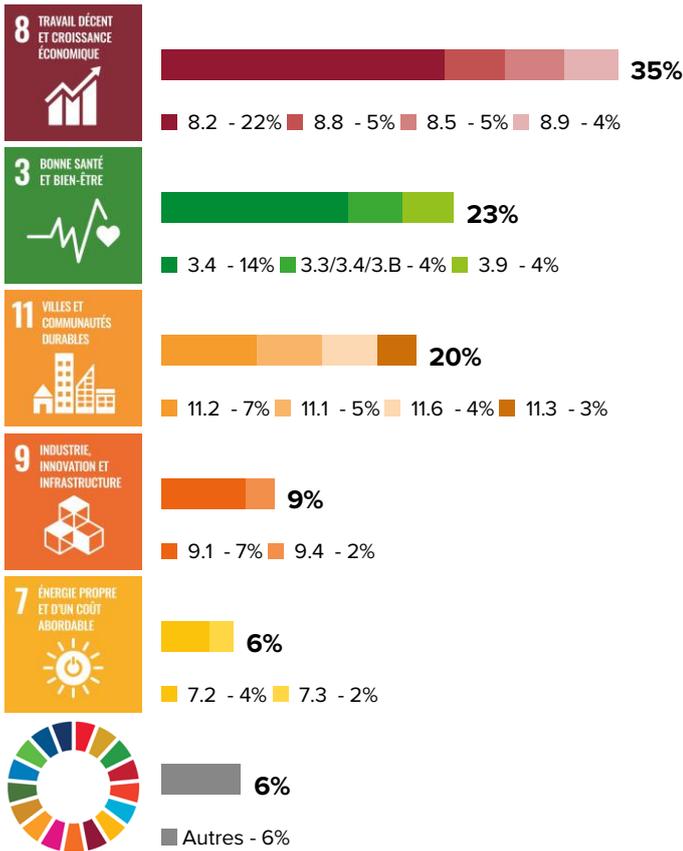
Taux de couv. comex : fonds 83% / indice 90%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**20 / 20** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

MAI 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 160,4€

Actifs | 630,6 M€

## SFDR 9

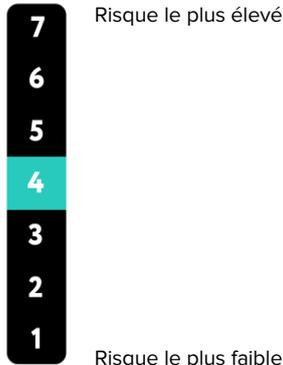
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Anne-Claire  
**ABADIE**  
Gérante



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



France



France



Belgique



Allemagne

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

### Performances au 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | -1,9     | -0,4 | -8,1  | 34,8  | 21,2        | 60,4 | 6,3  | -15,9 | 17,6 | 28,3 | 25,1 |
| Indice % | -2,5     | 8,5  | 5,2   | 40,5  | 33,6        | 52,6 | 5,6  | -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  | 0,5%  | 16,9% | 15,9%       | 8,7%         | 0,6          | -0,2       | -23,9%    | -19,5%    |
| Création | 0,9   | 0,9  | 1,4%  | 17,0% | 17,0%       | 7,7%         | 0,4          | 0,1        | -34,2%    | -35,3%    |

### Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont évolué sans grande tendance, suspendus aux annonces d'un accord sur le plafond de la dette US. Le secteur des technologies a de nouveau surperformé l'indice. Malgré un rebond des taux d'intérêt lui étant habituellement défavorable, il continue d'être porté par l'engouement sur l'intelligence artificielle. En parallèle, les utilities ont rendu une partie de leur performance en seconde partie de mois, notamment dans le segment des déchets. La faible valorisation d'Alstom a permis au titre de rebondir suite à la nomination d'un nouveau CFO et une meilleure gestion de la trésorerie attendue l'année prochaine. SIG Group a démontré sa capacité à maintenir une forte croissance organique en passant des hausses de prix. Les résultats d'Alfen ont été inférieurs aux attentes des investisseurs, suite à d'importants déstockages dans sa division de chargeurs électriques. Nous restons confiants sur les fondamentaux : les plans massifs d'investissements dans les technologies vertes en Europe et aux États-Unis devraient agir comme des catalyseurs structurels, même en cas de ralentissement économique.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281  
Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX  
Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

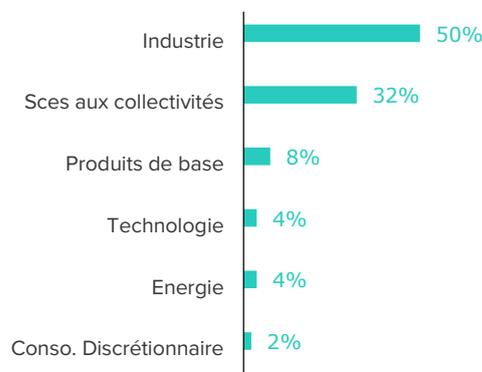
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 96%       |
| Overlap avec l'indice              | 4%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 53        |
| Poids des 20 premières lignes      | 53%       |
| Capi. boursière médiane            | 5,8 Mds € |

## Exposition sectorielle

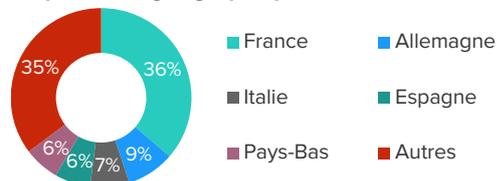


## Valorisation

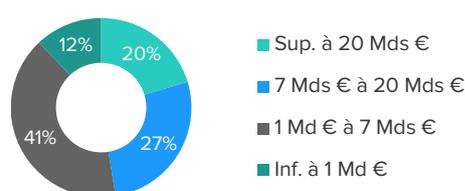
|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2023                | 14,9x | 12,7x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 4,2%  | 7,3%  |
| Ratio P/BV 2023               | 1,9x  | 1,8x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 14,4% |
|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

|              |               |
|--------------|---------------|
| <b>Fonds</b> | <b>Indice</b> |
| 14,9x        | 12,7x         |
| 4,2%         | 7,3%          |
| 1,9x         | 1,8x          |
| 12,9%        | 14,4%         |
| 2,2%         | 3,6%          |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        |              |               |
|--------|--------------|---------------|
|        | <b>Fonds</b> | <b>Indice</b> |
| SPICE  | 3,8/5        | 3,5/5         |
| Note S | 3,5/5        | 3,1/5         |
| Note P | 3,7/5        | 3,4/5         |
| Note I | 3,8/5        | 3,7/5         |
| Note C | 3,8/5        | 3,4/5         |
| Note E | 4,1/5        | 3,1/5         |

## Top 10

|              | Poids | Note SPICE | NEC   |
|--------------|-------|------------|-------|
| Schneider E. | 4,7%  | 4,3/5      | +13%  |
| Veolia       | 4,4%  | 3,7/5      | +46%  |
| SPIE         | 2,9%  | 3,8/5      | +14%  |
| SIG Group AG | 2,9%  | 3,8/5      | +22%  |
| Saint Gobain | 2,7%  | 3,9/5      | +14%  |
| Alstom       | 2,7%  | 3,7/5      | +100% |
| Infineon     | 2,6%  | 3,8/5      | +14%  |
| Nexans       | 2,6%  | 4,0/5      | +15%  |
| Orsted       | 2,6%  | 4,1/5      | +82%  |
| Legrand      | 2,5%  | 4,3/5      | +12%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Alstom          | 2,3%     | 0,23%   |
| Volitalia       | 1,8%     | 0,16%   |
| Schneider E.    | 4,4%     | 0,16%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Andritz         | 2,1%     | -0,32%  |
| Bravida Holding | 1,8%     | -0,30%  |
| Aurubis         | 1,6%     | -0,27%  |

## Mouvements

### Achats

Stmicroelec.

### Renforcements

Alstom  
Vestas  
Orsted

### Ventes

Gant Manufacturing

### Allègements

Cropenergies  
Mersen



## Thématiques environnementales



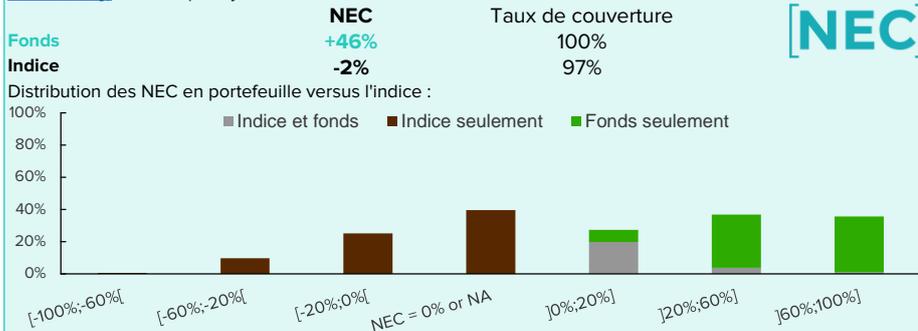
## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,8/5</b> | <b>3,3/5</b> |
| Environnement | 4,1/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,5/5        |

## Analyse environnementale

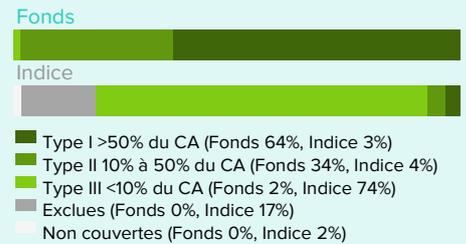
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



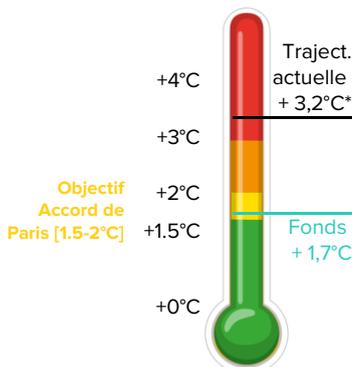
### Répartition Greenfin\*\*

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

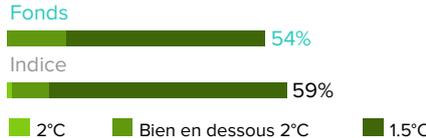
Hausse moyenne de température induite à l'horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 74%



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

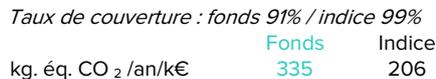
### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



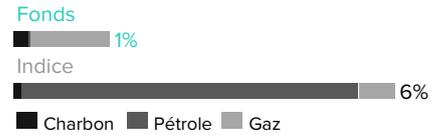
### Taxonomie européenne

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m<sup>2</sup> 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

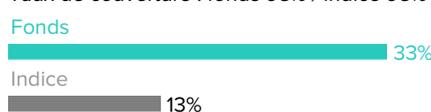
### Contribution sociétale

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

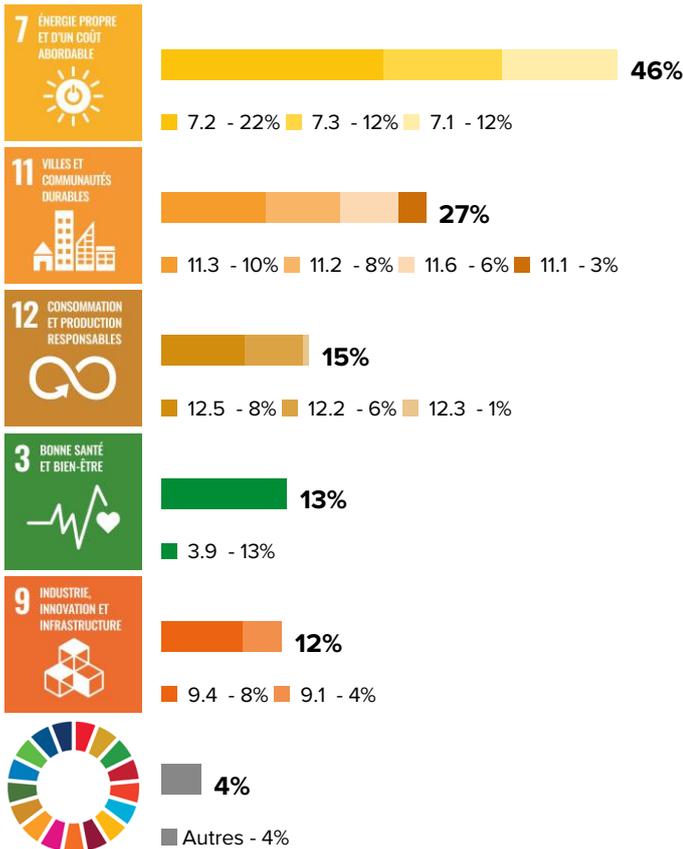
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 10%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Veolia

Nous avons échangé avec la société, à la suite du retrait juste avant son assemblée générale, de la résolution qui proposait que sa Raison d'Être soit du seul ressort du conseil d'Administration. Le groupe a entamé une réflexion sur l'intégration de la Raison d'Être dans ses statuts, qui conduirait à demander le vote des actionnaires lors d'une prochaine assemblée générale.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

16 / 16 assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### Verbund

Nous avons sollicité au cours du mois d'avril, via un engagement collaboratif, plusieurs sociétés en portefeuille (Verbund, UPM, Umicore, Elia, Orsted, Schneider), afin qu'elles développent et communiquent un plan de transition net-zéro cohérent avec le cadre développé par l'IIGCC.



**sycamore**  
am

# sycamore global éco solutions

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 87,0€

Actifs | 69,3 M€

## SFDR 9

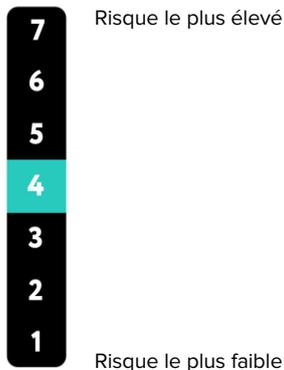
### Investissements durables

% 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



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



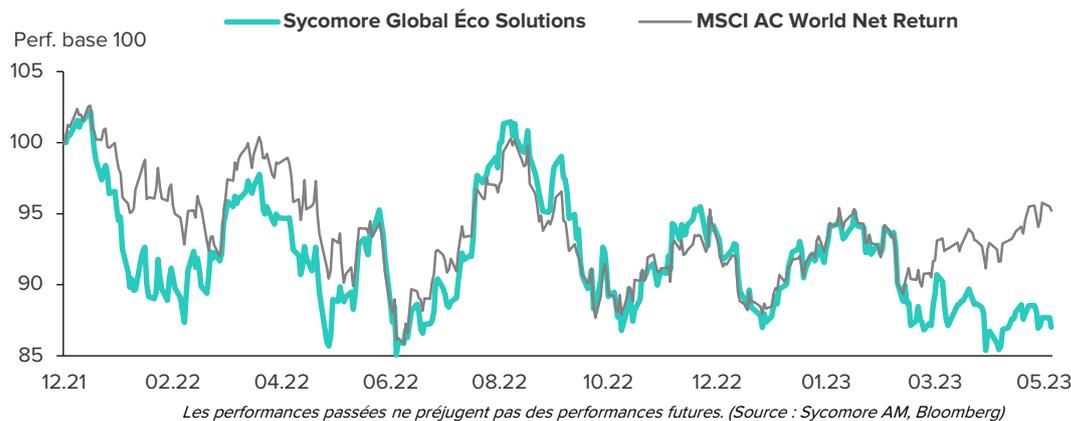
**Thibault RENOUX**  
Gérant

## Stratégie d'investissement

### Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

### Performances au 31.05.2023



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

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,8   | 0,9  | -6,1% | 18,1% | 16,1%       | 10,1%        | -0,5         | -0,6       | -16,8%    | -16,3%    |

### Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont évolué sans grande tendance, suspendus aux annonces d'un accord sur le plafond de la dette américaine. Le secteur des technologies a de nouveau sensiblement surperformé l'indice, porté par l'engouement sur l'intelligence artificielle. En parallèle, les utilities ont rendu une partie de leur performance en seconde partie de mois, notamment dans le segment des déchets. Le marché solaire américain retrouve du souffle avec l'annonce des règles détaillées d'obtention de crédits d'impôts sur le contenu local. Dans le même temps, Shoals et SolarEdge ont affiché des marges très élevées lors de leur publications. Eaton a fait état d'un carnet de commandes record et confirme que les tendances de croissance dans l'efficacité énergétique sont de plus en plus décorréées du cycle économique. Nesté a subi des prises de profit suite à l'abaissement des seuils réglementaires de diesel renouvelable en Suède. Nous restons confiants sur les fondamentaux : les plans massifs d'investissement dans les technologies vertes en Europe et aux Etats-Unis devraient agir comme des catalyseurs structurels, même en cas de ralentissement économique mesuré.



## 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

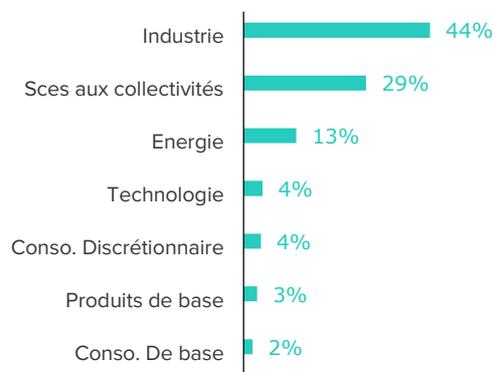
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%        |
| Overlap avec l'indice              | 1%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 45         |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%        |
| Capi. boursière médiane            | 15,6 Mds € |

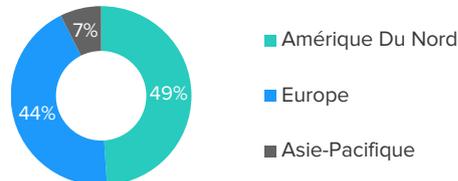
## Exposition sectorielle



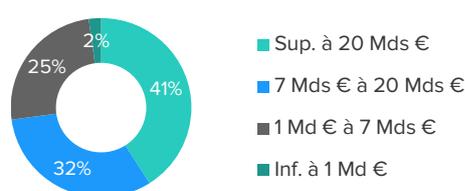
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2023                | 20,2x | 16,0x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 10,0% | 6,7%  |
| Ratio P/BV 2023               | 2,7x  | 2,4x  |
| Rentabilité des fonds propres | 13,5% | 15,0% |
| Rendement 2023                | 1,6%  | 2,3%  |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                           | Poids | Note SPICE | NEC   |
|---------------------------|-------|------------|-------|
| Eaton Corp.               | 4,4%  | 3,7/5      | +10%  |
| Quanta Services           | 4,0%  | 3,4/5      | +16%  |
| Schneider E.              | 3,9%  | 4,3/5      | +13%  |
| Shoals Technologies Group | 3,5%  | 3,4/5      | +62%  |
| Waste Connections         | 3,5%  | 3,9/5      | +42%  |
| Veolia                    | 3,5%  | 3,7/5      | +46%  |
| NextEra Energy            | 3,5%  | 0,0/5      | +16%  |
| Xylem                     | 3,5%  | 3,8/5      | +18%  |
| Wabtec                    | 3,5%  | 3,6/5      | +100% |
| SolarEdge Tech.           | 3,5%  | 3,8/5      | +66%  |

## Contributeurs à la performance

|                           | Pds moy. | Contrib |
|---------------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>           |          |         |
| Shoals Technologies Group | 3,7%     | 0,52%   |
| Eaton Corp.               | 4,7%     | 0,44%   |
| Quanta Services           | 4,4%     | 0,37%   |
| <b>Négatifs</b>           |          |         |
| Neste                     | 3,1%     | -0,65%  |
| SunOpta                   | 2,6%     | -0,50%  |
| TPI Composites            | 0,3%     | -0,22%  |

## Mouvements

### Achats

Stmicroelec.

Vestas

### Renforcements

Eaton Corp

Quanta Services

Schneider E.

### Ventes

Wolfspeed

Tpi Compo.

### Allègements



## Thématiques environnementales



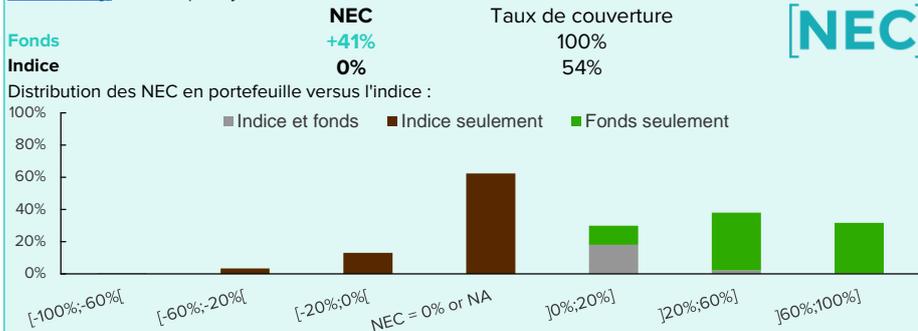
## Note ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 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

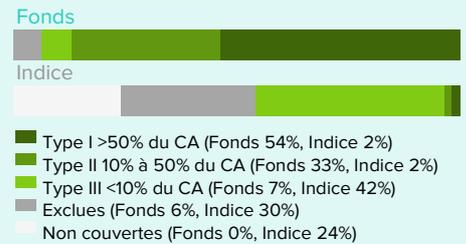
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



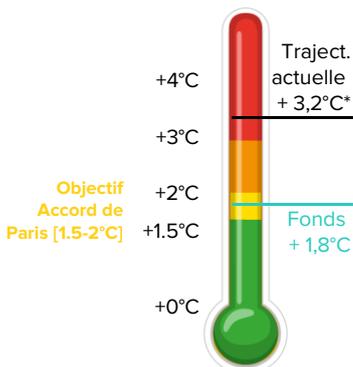
### Répartition Greenfin\*\*

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 73%



\*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 92% / indice 98%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 223   | 140    |

### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 74%

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| Part éligible | 85%   | 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.

|            | Fonds | Indice |
|------------|-------|--------|
| Exposition | 5%    | 3%     |

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte biodiversité

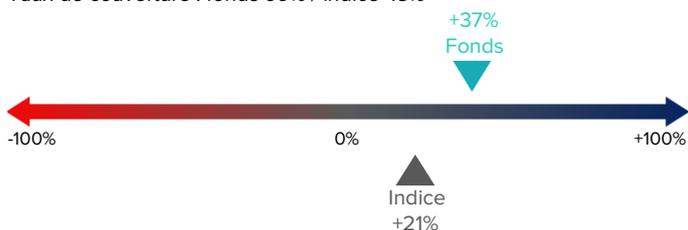
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.  
Taux de couverture : fonds 75% / indice 34%

|                        | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m <sup>2</sup> .MSA/k€ | -59   | -36    |

## Analyse sociale et sociétale

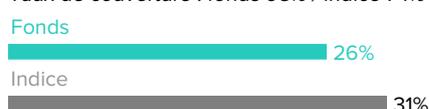
### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 43%



### Croissance des effectifs

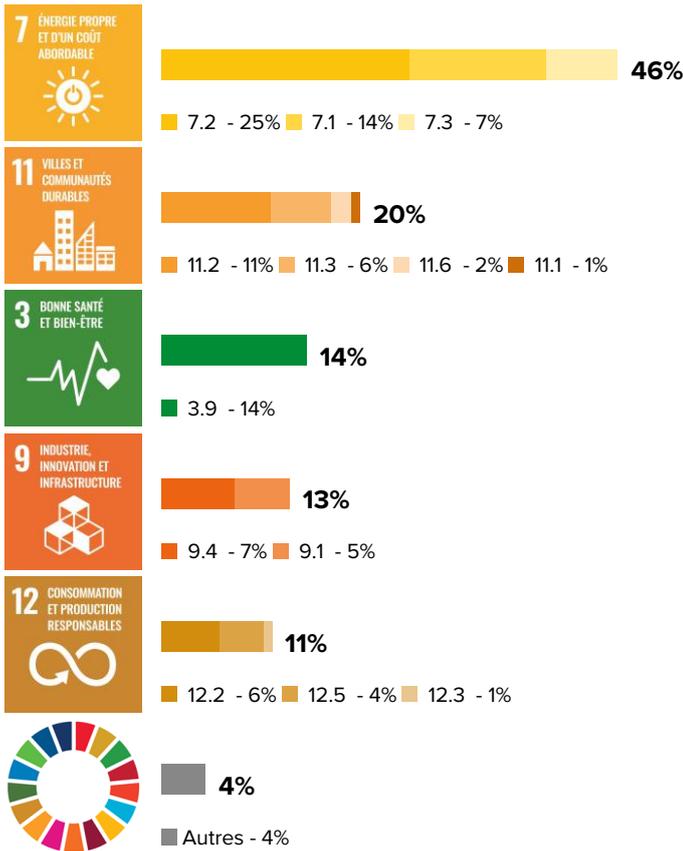
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 98% / indice 74%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 14%



**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

#### Veolia

Nous avons échangé avec la société, à la suite du retrait juste avant son assemblée générale, de la résolution qui proposait que sa Raison d'Etre soit du seul ressort du conseil d'Administration. Le groupe a entamé une réflexion sur l'intégration de la Raison d'Etre dans ses statuts, qui conduirait à demander le vote des actionnaires lors d'une prochaine assemblée générale.

#### Verbund

Nous avons sollicité au cours du mois d'avril, via un engagement collaboratif, plusieurs sociétés en portefeuille (Verbund, Elia, Orsted, Schneider), afin qu'elles développent et communiquent un plan de transition net-zéro cohérent avec le cadre développé par l'IIGCC.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

18 / 19 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**

MAI 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 151,4€

Actifs | 445,0 M€

## SFDR 9

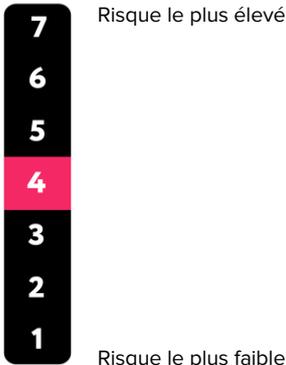
### Investissements durables

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Jessica POON**  
Gérante



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



Belgique



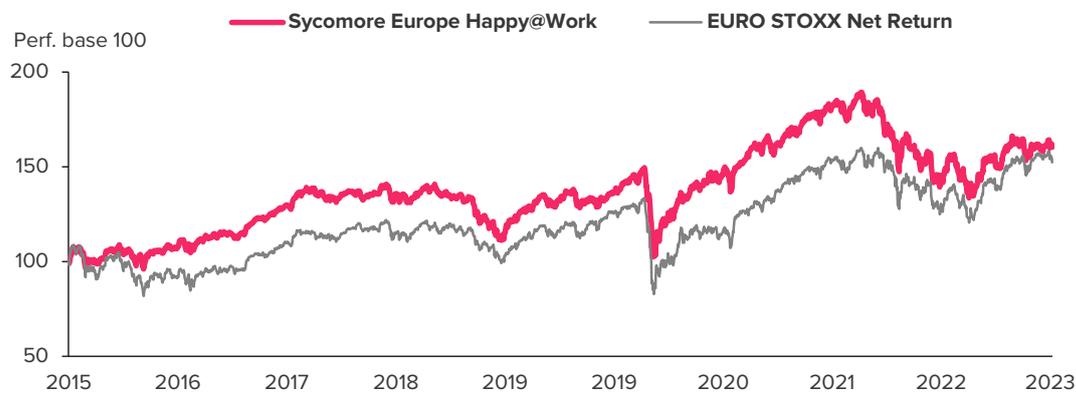
Allemagne

### 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 31.05.2023



|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | -0,1     | 7,4  | 2,5   | 21,0  | 17,1        | 60,4 | 6,2  | -19,0 | 15,5 | 13,0 | 23,8 |
| Indice % | -2,5     | 10,6 | 7,9   | 41,5  | 30,6        | 52,4 | 5,5  | -12,3 | 22,7 | 0,2  | 26,1 |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Le fonds Europe Happy@Work a surperformé son indice de référence malgré les inquiétudes portant sur une possible récession et le plafond de la dette américaine. Le secteur de la technologie a contribué positivement, porté par les progressions d'ASML et de Nvidia, deux acteurs clés pour faciliter le recours à l'IA qui commence à transformer le monde. Palo Alto a également enregistré une forte performance après la publication de résultats solides, tandis que ServiceNow a affiché une belle progression après une Journée Investisseurs prometteuse. Dans les autres secteurs, les valeurs industrielles comme Schneider Electric et Saint-Gobain ont surperformé grâce à une demande sous-jacente qui reste résiliente malgré les inquiétudes macroéconomiques. En revanche, inquiets par un possible ralentissement de la consommation aux États-Unis, les investisseurs ont pris des bénéfices sur les valeurs du luxe. Nous avons légèrement allégé notre exposition au segment du luxe après son beau parcours afin de renforcer nos positions dans ASML et Nvidia, qui pourraient être les gagnants à long terme dans cette ère de l'IA générative. Notons que les deux entreprises motivent leurs collaborateurs en leur proposant des plans d'actionnariat salarié et des modes de travail flexibles.



## Caractéristiques

### Date de création

04/11/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

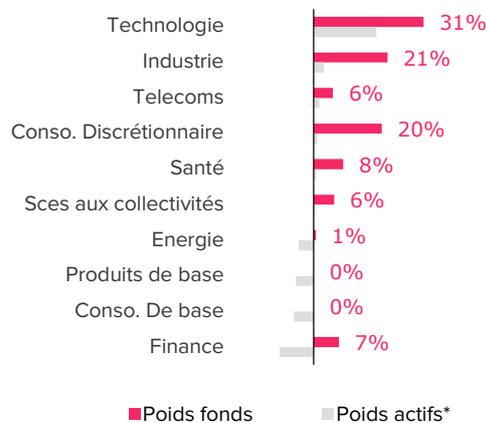
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 96%        |
| Overlap avec l'indice              | 21%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 45         |
| Poids des 20 premières lignes      | 67%        |
| Capi. boursière médiane            | 61,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

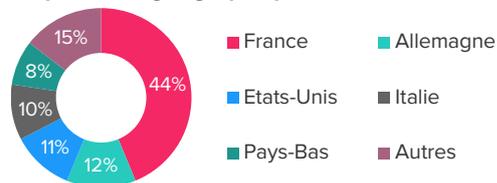


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

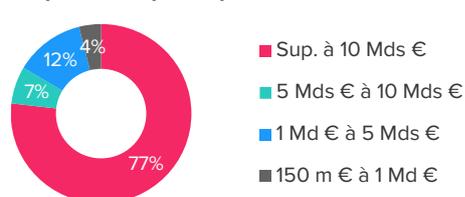
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 17,3x | 12,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 8,8%  | 8,5%   |
| Ratio P/BV 2023               | 2,6x  | 1,5x   |
| Rentabilité des fonds propres | 15,1% | 11,9%  |
| Rendement 2023                | 1,9%  | 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

| Société          | Poids | Note SPICE | Note People |
|------------------|-------|------------|-------------|
| ASML             | 6,7%  | 4,3/5      | 4,4/5       |
| Deutsche Telekom | 5,3%  | 3,3/5      | 3,6/5       |
| Schneider E.     | 4,9%  | 4,3/5      | 4,4/5       |
| SAP              | 4,3%  | 4,0/5      | 4,3/5       |
| Saint Gobain     | 4,0%  | 3,9/5      | 4,1/5       |
| L'Oreal          | 3,8%  | 4,1/5      | 4,2/5       |
| Christian Dior   | 3,2%  | 4,2/5      | 3,9/5       |
| Michelin         | 3,1%  | 4,1/5      | 4,3/5       |
| AstraZeneca      | 3,1%  | 3,6/5      | 3,8/5       |
| Prysmian         | 3,0%  | 3,8/5      | 4,2/5       |

## Contributeurs à la performance

|                    | Pds moy. | Contrib |
|--------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>    |          |         |
| ASML               | 4,9%     | 0,78%   |
| Salesforce         | 1,9%     | 0,29%   |
| NVIDIA Corporation | 0,9%     | 0,26%   |
| <b>Négatifs</b>    |          |         |
| Deutsche Telekom   | 4,4%     | -0,26%  |
| Christian Dior     | 3,0%     | -0,21%  |
| Puma               | 1,2%     | -0,20%  |

## Mouvements

### Achats

Edp Renov.

### Renforcements

Asml  
Deutsche Tel.  
Infineon

### Ventes

Soitec

### Allègements

Hermès  
L Oréal  
Intuit



## Note ESG

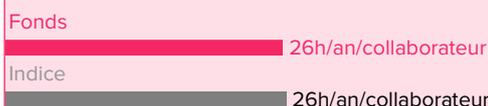
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,7/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,7/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,8/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,8/5        | 3,5/5        |

## 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.

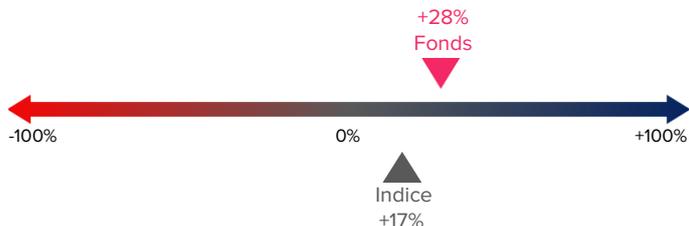
Taux de couverture : fonds 84% / indice 77%



### 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%

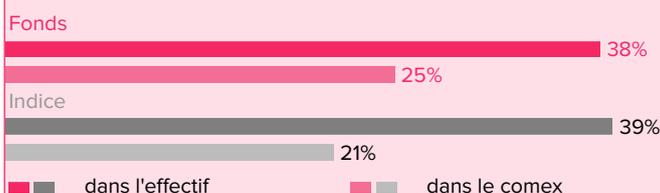


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 91% / indice 87%

Taux de couverture comex : fonds 100% / indice 90%

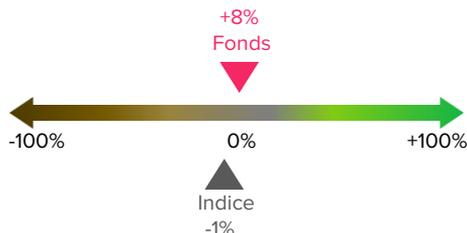


## Analyse environnementale

### 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

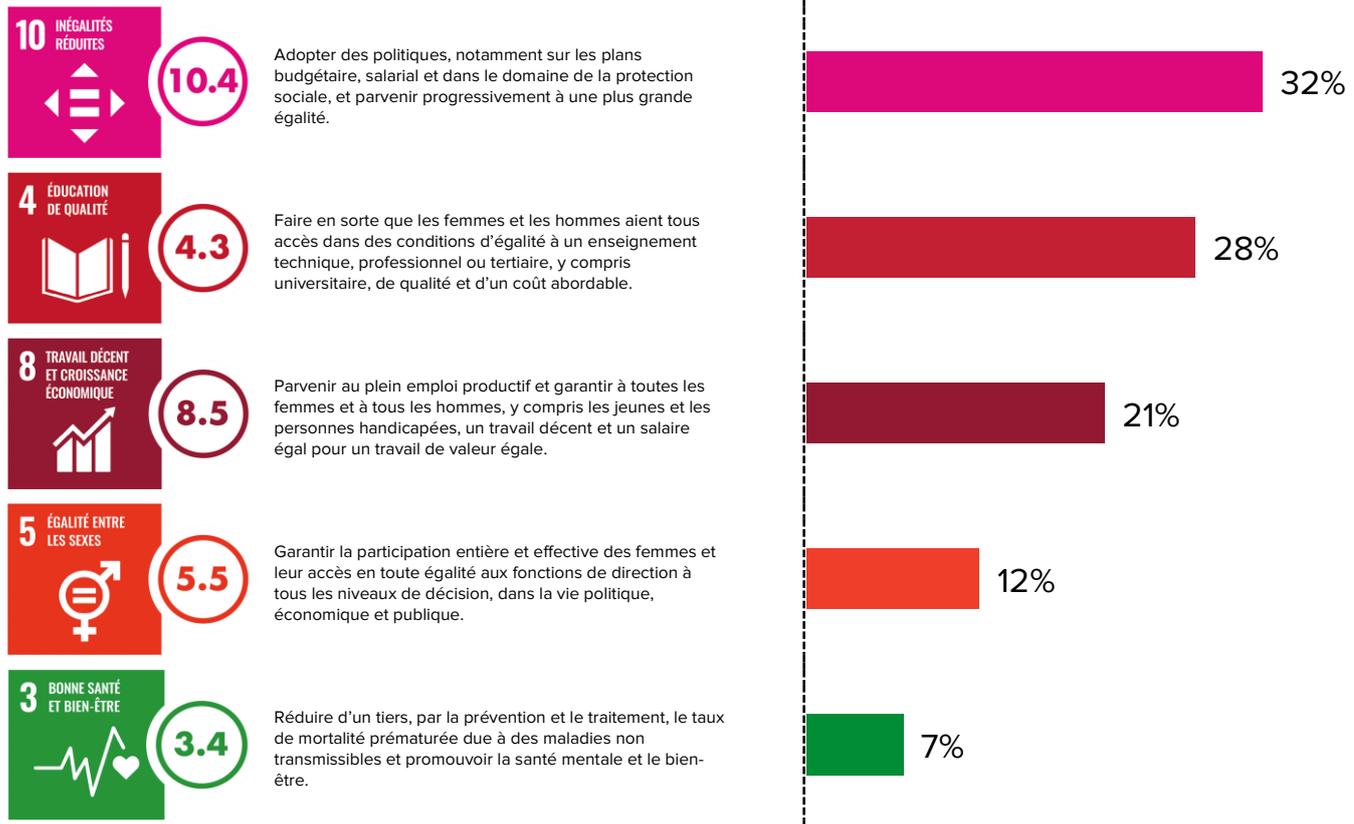
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 85    | 244    |



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Deutsche Telekom

Nous avons échangé avec Deutsche Telekom sur la stratégie E et S du groupe. La stratégie climat du groupe est en cours de certification auprès de SBTi et se concentre notamment sur l'efficacité énergétique des opérations ainsi que la circularité des produits. Concernant le capital humain, l'entreprise nous a expliqué ne pas communiquer sur son taux de mobilité interne, bien que calculé, car celui-ci peut varier significativement en fonction de l'expertise requise pour certains postes.

#### ASML

Nous avons échangé avec le Responsable de la Stratégie ESG & Développement Durable d'ASML à l'occasion d'une conférence ESG. ASML envisage aujourd'hui d'adhérer au Pacte Mondial des Nations Unies. Côté environnement, ASML a lancé un consortium climat au sein duquel les entreprises membres s'engagent à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de carbone, de communiquer en toute transparence sur les progrès réalisés, et de partager des données sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

9 / 9 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 happy@work**

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 88,8€

Actifs | 7,9 M€

## SFDR 9

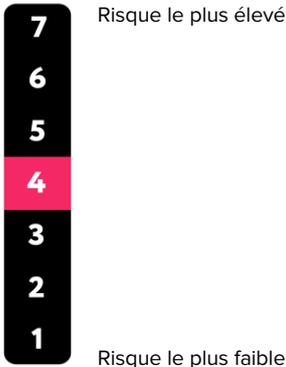
### Investissements durables

% 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



Jessica POON  
Gérante



Cyril CHARLOT  
Gérant



Luca FASAN  
Gérant



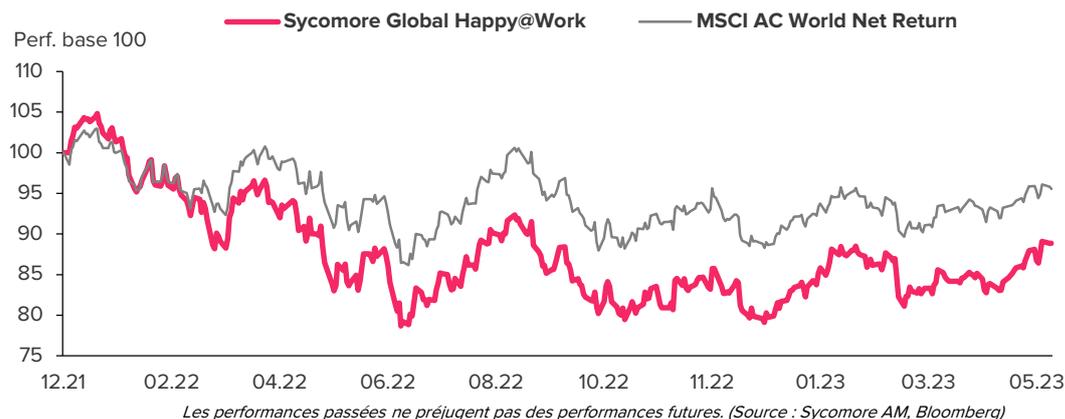
Claire MOUCHOTTE  
Analyste ISR

## Stratégie d'investissement

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

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

## Performances au 31.05.2023



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

## Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9   | 1,1  | -4,3% | 19,3% | 16,1%       | 6,8%         | -0,4         | -0,7       | -25,0%    | -16,3%    |

## Commentaire de gestion

Le fonds Global Happy@Work a surperformé son indice de référence malgré les inquiétudes portant sur une possible récession et le plafond de la dette américaine. Le secteur de la technologie a contribué positivement, porté par les progressions d'ASML et de Nvidia, acteurs clés pour faciliter le recours à l'IA qui commence à transformer le monde. Palo Alto a également enregistré une forte performance après la publication de résultats solides, tandis que CyberArk progresse après une Journée Investisseurs prometteuse. Dans les autres secteurs, Eli Lilly s'inscrit en hausse, porté par les résultats encourageants de ses essais cliniques en phase finale sur son traitement pour Alzheimer. En revanche, inquiets par un possible ralentissement de la consommation aux Etats-Unis, les investisseurs ont pris des bénéfices sur les valeurs du luxe. Nous avons légèrement allégé notre exposition au segment du luxe après son beau parcours afin de renforcer nos positions dans Nvidia, Applied Materials et TSMC, qui pourraient être les gagnants à long terme dans cette ère de l'IA générative. Nous avons également initié une position dans Verisk, leader dans l'analyse de données, qui privilégie la formation continue de ses collaborateurs à travers des plans personnalisés et des points trimestriels sur le développement des carrières.



## 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

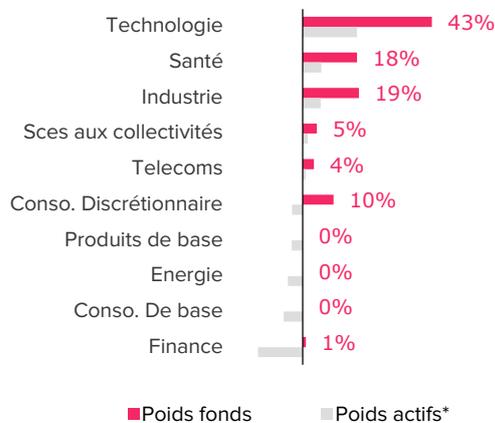
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 94%         |
| Overlap avec l'indice              | 14%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 49          |
| Poids des 20 premières lignes      | 63%         |
| Capi. boursière médiane            | 110,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

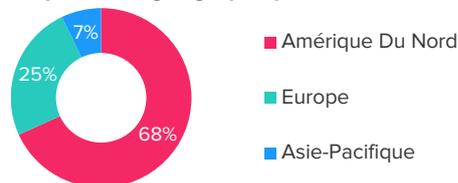


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 26,4x | 16,0x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 11,9% | 6,7%   |
| Ratio P/BV 2023               | 5,0x  | 2,4x   |
| Rentabilité des fonds propres | 19,1% | 15,0%  |
| Rendement 2023                | 1,1%  | 2,3%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

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

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| CrowdStrike     | 2,4%     | 0,82%   |
| ServiceNow      | 3,7%     | 0,80%   |
| Microsoft Corp. | 7,2%     | 0,77%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Stryker         | 3,4%     | -0,19%  |
| L'Oreal         | 2,0%     | -0,17%  |
| Puma            | 1,1%     | -0,17%  |

## Mouvements

### Achats

Verisk Analytics  
Edp Renov.

### Renforcements

Microsoft  
Nvidia  
Eli Lilly

### Ventes

Qualcomm

### Allègements

Hermès  
United Rentals  
T-Mobile Us



## Note ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,6/5 | 3,1/5  |
| Environnement | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Social        | 3,7/5 | 3,0/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,3/5  |

## Analyse sociale et sociétale

### Politique Droits Humains \*\*

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

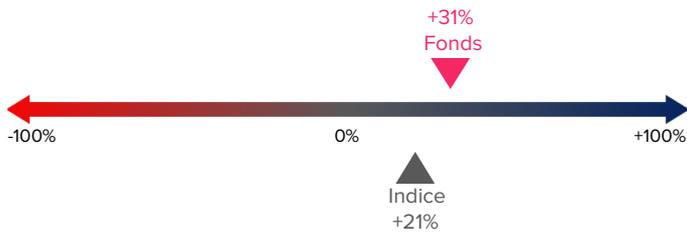
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



### 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%

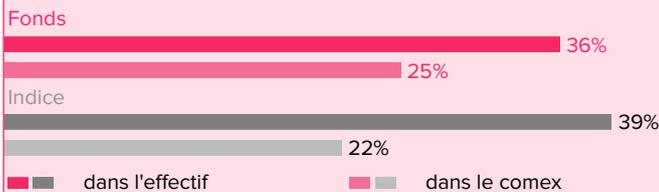


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couverture comex : fonds 100% / indice 77%



### 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.

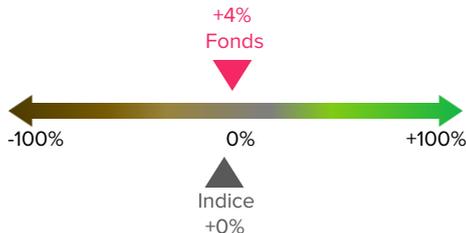
|                   | Note People |
|-------------------|-------------|
| Brunello C.       | 4,9/5       |
| Waste Connections | 4,5/5       |
| Hermès            | 4,5/5       |
| EDP Renovaveis    | 4,5/5       |
| ASML              | 4,4/5       |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

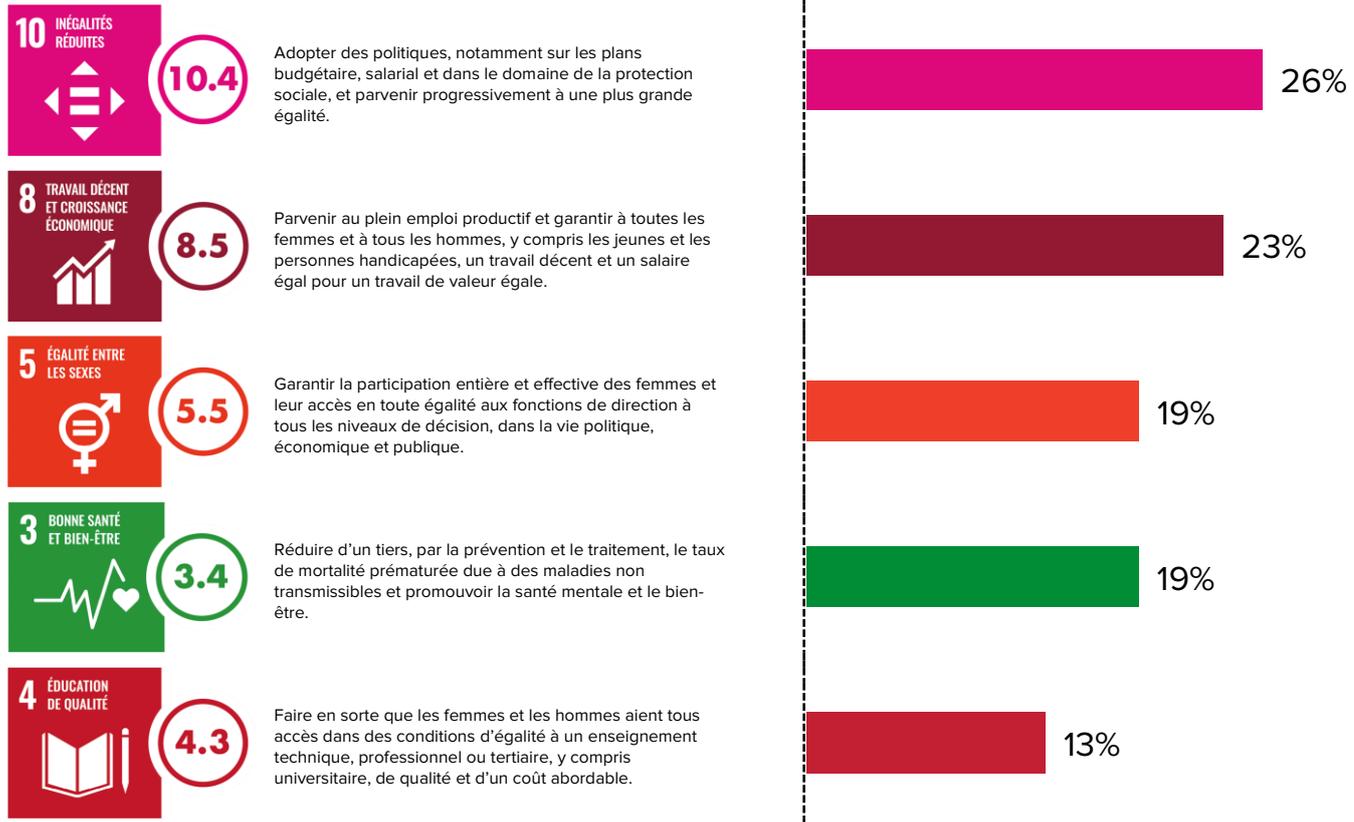
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 35    | 140    |



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Deutsche Telekom

Nous avons échangé avec Deutsche Telekom sur la stratégie E et S du groupe. La stratégie climat du groupe est en cours de certification auprès de SBTi et se concentre notamment sur l'efficacité énergétique des opérations ainsi que la circularité des produits. Concernant le capital humain, l'entreprise nous a expliqué ne pas communiquer sur son taux de mobilité interne, bien que calculé, car celui-ci peut varier significativement en fonction de l'expertise requise pour certains postes.

#### ASML

Nous avons échangé avec le Responsable de la Stratégie ESG & Développement Durable d'ASML à l'occasion d'une conférence ESG. ASML envisage aujourd'hui d'adhérer au Pacte Mondial des Nations Unies. Côté environnement, ASML a lancé un consortium climat au sein duquel les entreprises membres s'engagent à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de carbone, de communiquer en toute transparence sur les progrès réalisés, et de partager des données sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**13 / 13** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 433,0€

Actifs | 248,4 M€

## SFDR 9

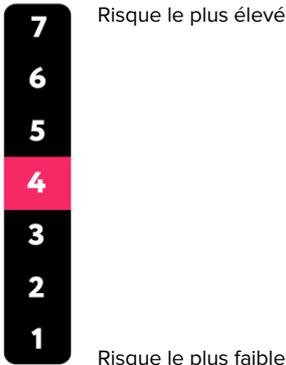
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Frédéric PONCHON**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



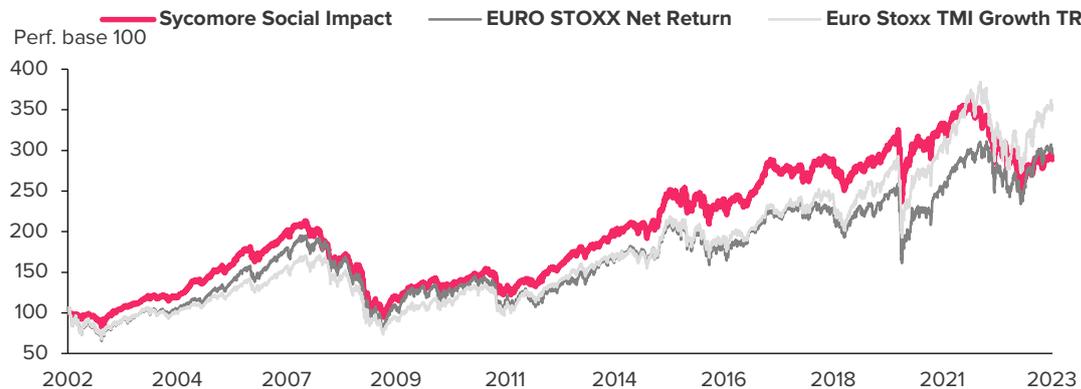
Allemagne

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

### Performances au 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |      |
|----------|----------|------|------|-------|--------------|-------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | -0,8     | 6,3  | -5,9 | -2,9  | 2,1          | 188,7 | 5,2  | -20,7 | 5,3  | 5,2  | 21,2 |
| Indice % | -2,5     | 10,6 | 7,9  | 41,5  | 30,6         | 196,1 | 5,3  | -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  | -8,3% | 12,9% | 18,4%       | 9,1%         | -0,1         | -1,5       | -30,8%    | -24,6%    |
| Création | 0,9   | 0,6  | 1,8%  | 13,4% | 21,1%       | 10,9%        | 0,3          | 0,0        | -55,7%    | -60,2%    |

### Commentaire de gestion

Le marché affiche en mai un léger recul masquant des disparités sectorielles fortes. Le secteur de la technologie, porté par la publication de résultats supérieurs aux attentes et l'engouement pour l'IA, affiche une nette progression quand le reste des secteurs est en recul avec des reflux marqués de l'énergie et des utilities. Les différences de performance entre tailles de capitalisation sont limitées, contrastant ainsi avec la forte surperformance des plus grandes capitalisations ces derniers trimestres. Dans ce contexte, le fonds surperforme grâce à une sélection de titres payante notamment dans le secteur de la santé. Qiagen, une forte conviction en retard dans le secteur medtech malgré des perspectives favorables et des valorisations attractives, se redresse. Zealand Pharma bénéficie de la publication de résultats cliniques positifs dans l'obésité. Alstom rebondit, les investisseurs et analystes saluant les progrès réalisés sur le bilan et la génération de trésorerie.



## 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

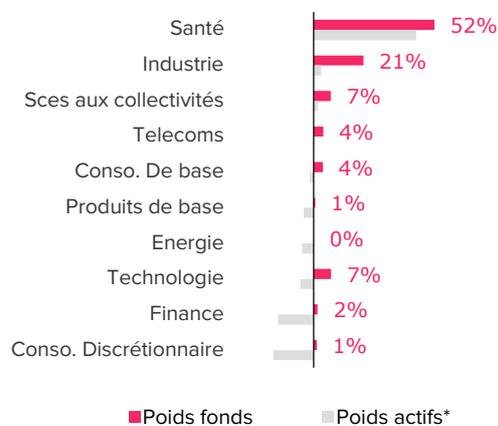
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 93%        |
| Overlap avec l'indice              | 15%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 51         |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%        |
| Capi. boursière médiane            | 12,6 Mds € |

## Exposition sectorielle

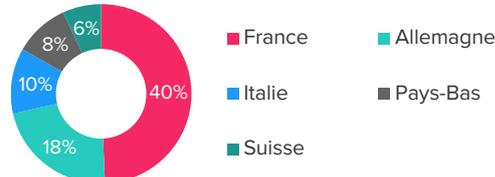


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

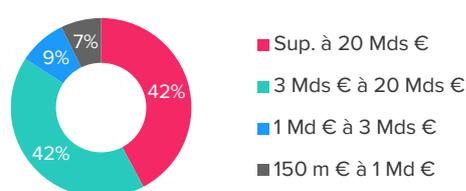
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2023                | 17,4x | 12,5x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 6,5%  | 8,5%  |
| Ratio P/BV 2023               | 1,9x  | 1,5x  |
| Rentabilité des fonds propres | 10,7% | 11,9% |
| Rendement 2023                | 2,3%  | 3,6%  |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        |              |               |
|--------|--------------|---------------|
|        | <b>Fonds</b> | <b>Indice</b> |
| 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 | 3,5/5        | 3,2/5         |

## Top 10

|                      | Poids | Note SPICE | CS  |
|----------------------|-------|------------|-----|
| Sanofi               | 7,1%  | 3,2/5      | 88% |
| Qiagen               | 5,9%  | 3,3/5      | 75% |
| Merck                | 4,9%  | 3,3/5      | 64% |
| Veolia               | 3,8%  | 3,7/5      | 43% |
| Siemens Healthineers | 3,5%  | 3,6/5      | 75% |
| ASML                 | 3,5%  | 4,3/5      | 27% |
| AstraZeneca          | 3,3%  | 3,6/5      | 77% |
| Elis                 | 3,0%  | 3,7/5      | 15% |
| Schneider E.         | 2,6%  | 4,3/5      | 37% |
| BioMérieux           | 2,5%  | 4,0/5      | 76% |

## Contributeurs à la performance

|                      | Pds moy. | Contrib |
|----------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>      |          |         |
| ASML                 | 3,1%     | 0,48%   |
| Qiagen               | 5,5%     | 0,27%   |
| Alstom               | 2,0%     | 0,23%   |
| <b>Négatifs</b>      |          |         |
| Elis                 | 3,1%     | -0,26%  |
| Siemens Healthineers | 3,5%     | -0,22%  |
| Sanofi               | 7,2%     | -0,18%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

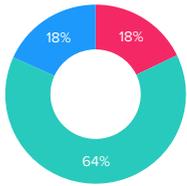
### Allègements

Medincell  
Qiagen  
Euroapi

Rovi  
Orange  
Gerresheimer



## Thématiques durables



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

## Note ESG

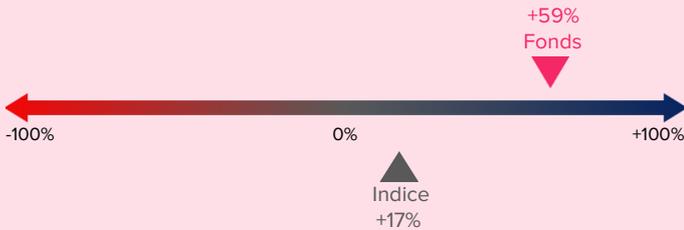
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,4/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,5/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,4/5        | 3,5/5        |

## Analyse sociale et sociétale

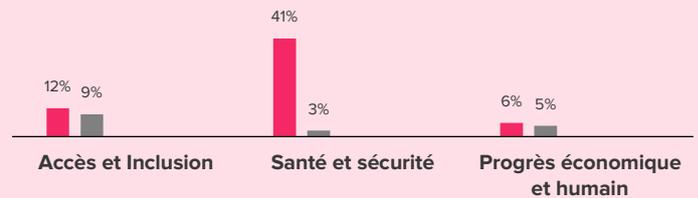
### Contribution sociétale \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



### Répartition par pilier

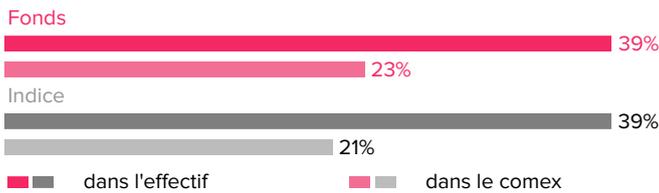


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

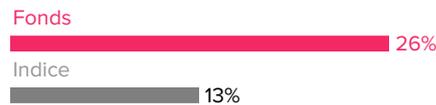
Taux de couverture comex : fonds 84% / indice 90%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



### 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 97% / indice 90%

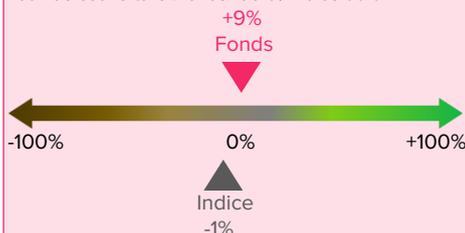


## Analyse environnementale

### 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

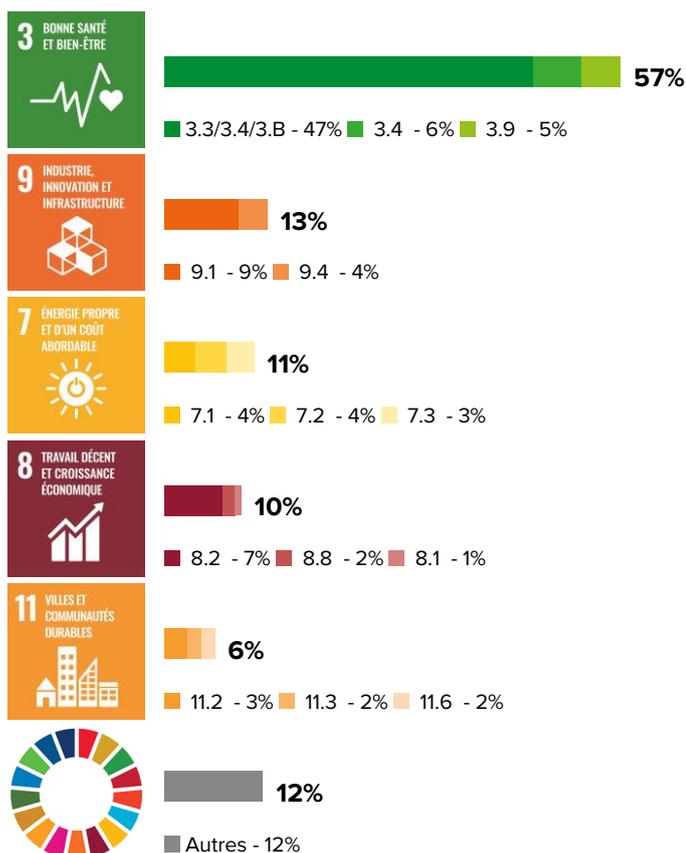
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 103   | 244    |



## 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

#### Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999.

#### Spie

Nous avons interrogé le management de Spie sur le retard pris par le groupe sur sa trajectoire de réduction de ses émissions (Scope 1 & 2) en 2021 : celui-ci est lié aux retards de livraison de la part des constructeurs automobiles et d'engins de chantier en 2022. 87% des émissions Scope 1 & 2 de Spie proviennent de sa flotte de véhicules. Ce retard n'est donc pas imputable au groupe.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

20 / 20 assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global education

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 84,1€

Actifs | 120,3 M€

## SFDR 8

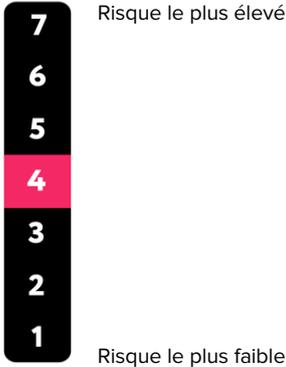
### Investissements durables

% 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



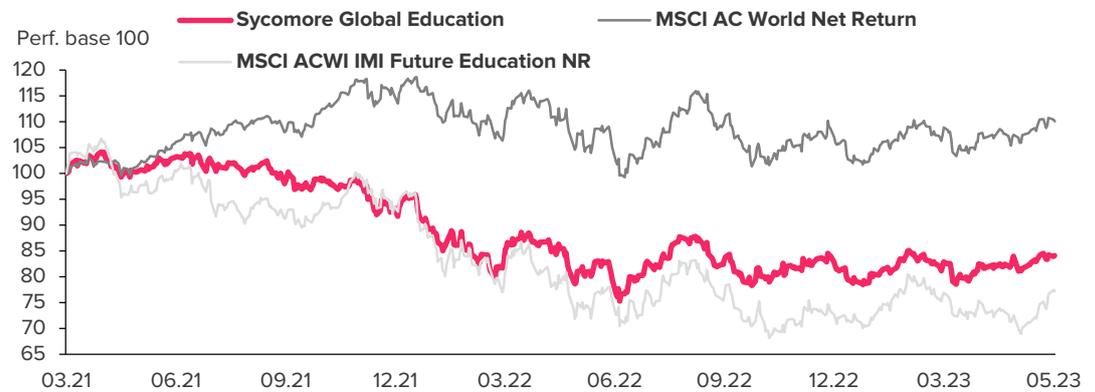
France

### 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 31.05.2023



|          | mai | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | 0,2 | 6,9  | 1,8  | -15,9 | -7,6  | -17,4 |
| Indice % | 2,4 | 7,8  | 1,3  | 10,1  | 4,5   | -13,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha  | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,8   | 0,9  | 0,3%   | 15,4% | 15,2%       | 8,5%         | 0,0          | 0,1        | -10,8%    | -12,6%    |
| Création | 0,8   | 0,9  | -11,7% | 15,0% | 14,4%       | 8,2%         | -0,5         | -1,5       | -27,7%    | -16,3%    |

### Commentaire de gestion

Après un mois d'avril positif, marqué par de beaux parcours pour les valeurs du secteur de l'éducation dans le sillage d'une saison de publication de résultats solides, le mois de mai aura été plus compliqué. En début de période, Chegg a publié des résultats trimestriels robustes, mais les quelques commentaires du management sur l'impact de ChatGPT et de l'IA sur ses modèles économiques ont entraîné une chute de 50% du titre. Nous détenions une position modeste dans Chegg (cédée durant le mois) et étions conscients du risque, mais pensions que l'entreprise aurait le temps d'annoncer ses nouveaux produits fondés sur l'IA. Ces commentaires ont impacté l'ensemble du secteur. Néanmoins nous pensons que les acteurs de l'éducation qui détiennent des données à haute valeur ajoutée sortiront gagnantes du développement de l'IA. Nous avons par exemple renforcé Pearson, qui vient d'annoncer sa stratégie IA et a rebondi durant le mois. Le modèle économique que nous avons sélectionné bénéficiera, selon nous, des innovations dans le domaine de l'IA.



## 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

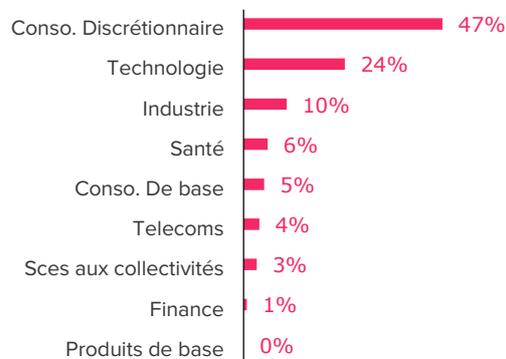
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%        |
| Overlap avec l'indice              | 36%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 42         |
| Poids des 20 premières lignes      | 75%        |
| Capi. boursière médiane            | 14,8 Mds € |

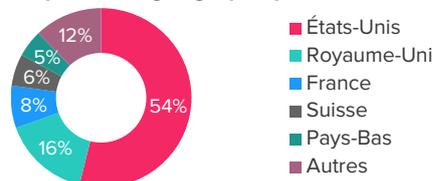
## Exposition sectorielle



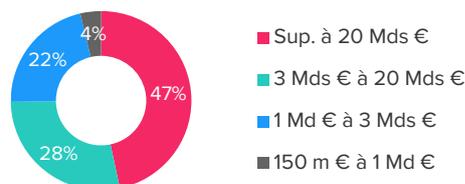
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 18,4x | 16,0x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 13,4% | 6,6%   |
| Ratio P/BV 2023               | 2,9x  | 2,4x   |
| Rentabilité des fonds propres | 16,0% | 15,0%  |
| Rendement 2023                | 1,6%  | 2,3%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | CS  |
|-----------------|-------|------------|-----|
| Microsoft Corp. | 7,3%  | 4,1/5      | 37% |
| Pearson         | 5,6%  | 3,1/5      | 33% |
| Stride          | 5,5%  | 3,4/5      | 56% |
| Blackbaud       | 5,4%  | 3,5/5      | 34% |
| RELX            | 5,2%  | 3,7/5      | 35% |
| Instructure     | 4,9%  | 3,4/5      | 65% |
| Novartis        | 4,5%  | 3,7/5      | 90% |
| John Wiley&Sons | 4,0%  | 3,2/5      | 43% |
| Unilever        | 3,8%  | 3,9/5      | 6%  |
| Sodexo          | 3,6%  | 3,5/5      | 23% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Microsoft Corp. | 6,7%     | 0,75%   |
| ASML            | 2,7%     | 0,49%   |
| Gartner         | 2,8%     | 0,46%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Pearson         | 5,7%     | -0,36%  |
| Instructure     | 4,9%     | -0,27%  |
| IDP Education   | 1,3%     | -0,27%  |



## Répartition par pilier



## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,4/5</b> | <b>3,1/5</b> |
| 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 73% / univers du fonds 42%

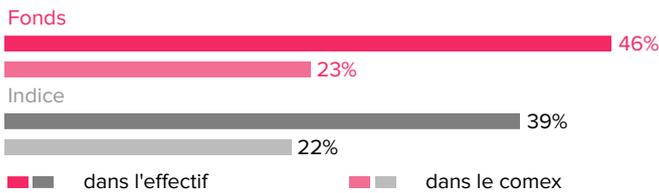


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 64% / indice 62%

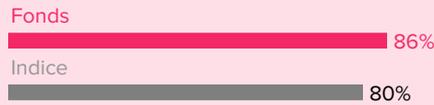
Taux de couverture comex : fonds 95% / indice 77%



### Politique Droits Humains \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

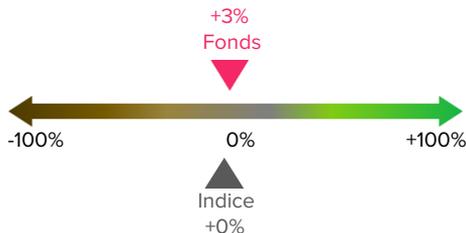


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

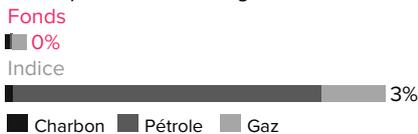
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 90% / 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.



### Empreinte carbone

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

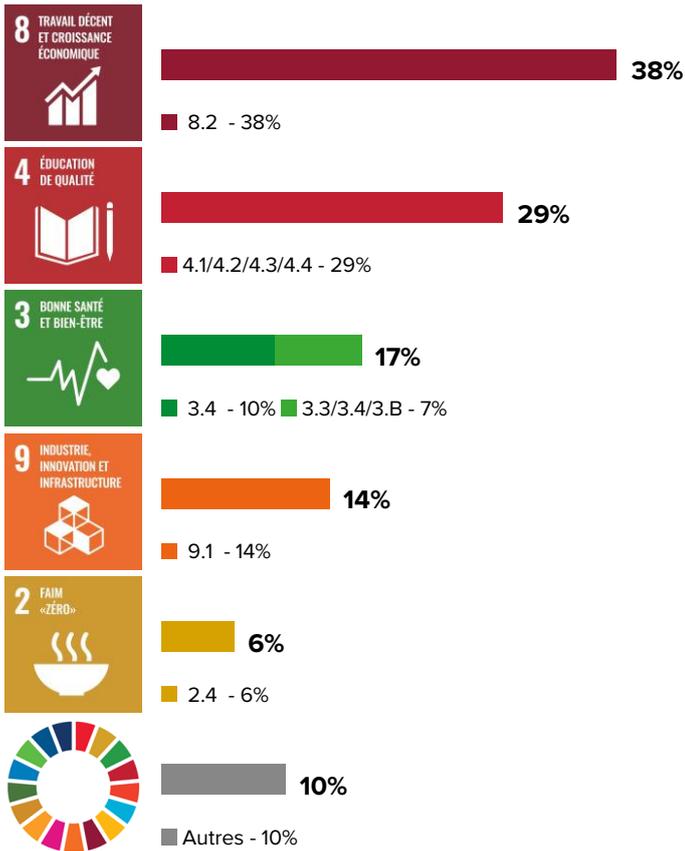
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds: 48, Indice: 138



## 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

#### Xior Student Housing

Nous avons engagé un dialogue avec la société sur sa politique de droits humains. Elle travaille à l'amélioration à terme de ses mécanismes de médiation en cas de conflit entre parties prenantes, ainsi que de ceux de lanceurs d'alerte. Le groupe s'est montré très ouvert à la possible publication de ses procédures d'audit et de contrôle de ses fournisseurs pour veiller à la bonne application de sa politique de droits humains.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

13 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycamore**  
am

# sycamore inclusive jobs

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 83,3€

Actifs | 85,3 M€

## SFDR 9

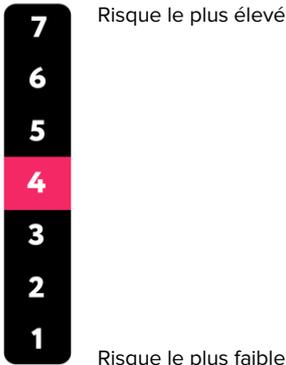
### Investissements durables

% 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

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

### Performances au 31.05.2023



|          | mai  | 2023 | 1 an  | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | -2,0 | -1,1 | -10,2 | -16,7 | -8,5  | -19,9 |
| Indice % | -2,5 | 10,6 | 7,9   | 5,0   | 2,4   | -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  | -18,3% | 16,3% | 18,3%       | 6,3%         | -0,7         | -2,9       | -18,5%    | -15,0%    |
| Création | 0,9   | 0,8  | -11,6% | 15,7% | 19,4%       | 7,1%         | -0,6         | -1,5       | -28,9%    | -24,6%    |

### Commentaire de gestion

Le marché affiche en mai un léger recul masquant des disparités sectorielles. Le secteur de la technologie, porté par la publication de résultats supérieurs aux attentes et l'engouement pour l'IA, affiche une nette progression quand le reste des secteurs est en recul avec des reflux marqués de l'énergie et des utilities. Les différences de performance entre tailles de capitalisation sont limitées, contrastant ainsi avec la forte surperformance des plus grandes capitalisations ces derniers trimestres. Le fonds a bénéficié d'une sélection de valeur payante notamment dans le secteur de la santé : Rovi progresse fortement suite à la publication de résultats supérieurs aux attentes et Qiagen, une forte conviction en retard dans le secteur medtech malgré des perspectives favorables et des valorisations attractives, se redresse. Alstom rebondit, les investisseurs et analystes saluant les progrès réalisés sur le bilan et la génération de cash. A l'inverse le secteur des utilites, très représenté, pèse sur la performance.



## 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

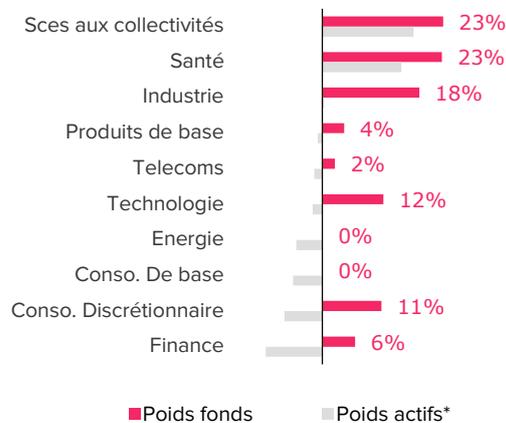
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 81%       |
| Overlap avec l'indice              | 7%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 57        |
| Poids des 20 premières lignes      | 45%       |
| Capi. boursière médiane            | 6,7 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire        | 9%        |

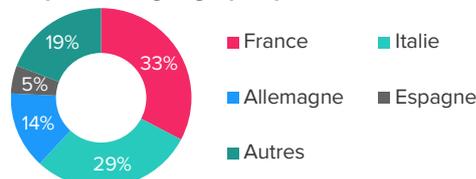
## Exposition sectorielle



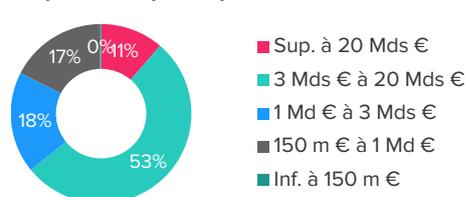
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 15,1x | 12,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 6,1%  | 8,5%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,6x  | 1,5x   |
| Rentabilité des fonds propres | 10,8% | 11,9%  |
| Rendement 2023                | 2,7%  | 3,6%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,7/5 | 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        | 3,0%  | 4,1/5      | 51   |
| ERG             | 2,9%  | 4,0/5      | 57   |
| Merck           | 2,9%  | 3,3/5      | 45   |
| Poste Italienne | 2,7%  | 3,2/5      | 46   |
| ASML            | 2,7%  | 4,3/5      | 56   |
| BioMérieux      | 2,7%  | 4,0/5      | 55   |
| Veolia          | 2,7%  | 3,7/5      | 50   |
| Neoen           | 2,1%  | 4,0/5      | 58   |
| EDP Renovaveis  | 2,0%  | 4,0/5      | 55   |

## Contributeurs à la performance

| Société         | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| ASML            | 2,5%     | 0,40%   |
| Alstom          | 1,7%     | 0,20%   |
| Equasens        | 1,5%     | 0,11%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Prysmian        | 3,3%     | -0,22%  |
| Puma            | 1,3%     | -0,20%  |
| Boliden         | 1,9%     | -0,19%  |

## Mouvements

### Achats

Boliden

### Renforcements

Euroapi  
Medincell  
Merck Kgaa

### Ventes

### Allègements

Rovi

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

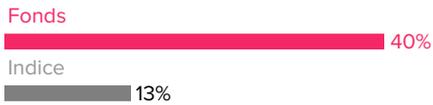
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,6/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,5/5        |

## 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.

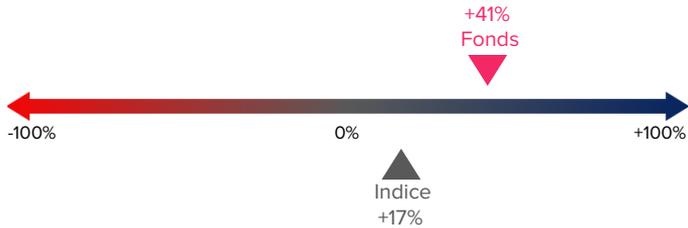
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 99% / 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

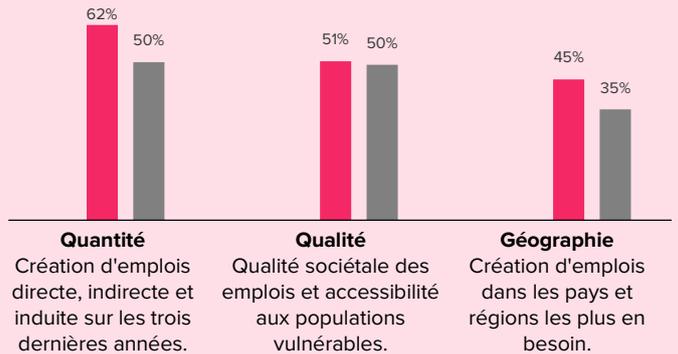
## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

|                     |                            |
|---------------------|----------------------------|
| 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

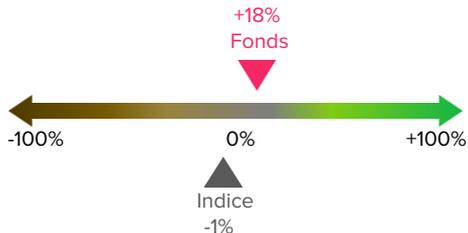
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

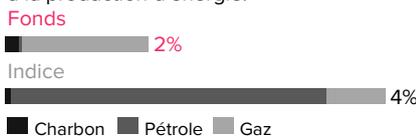
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

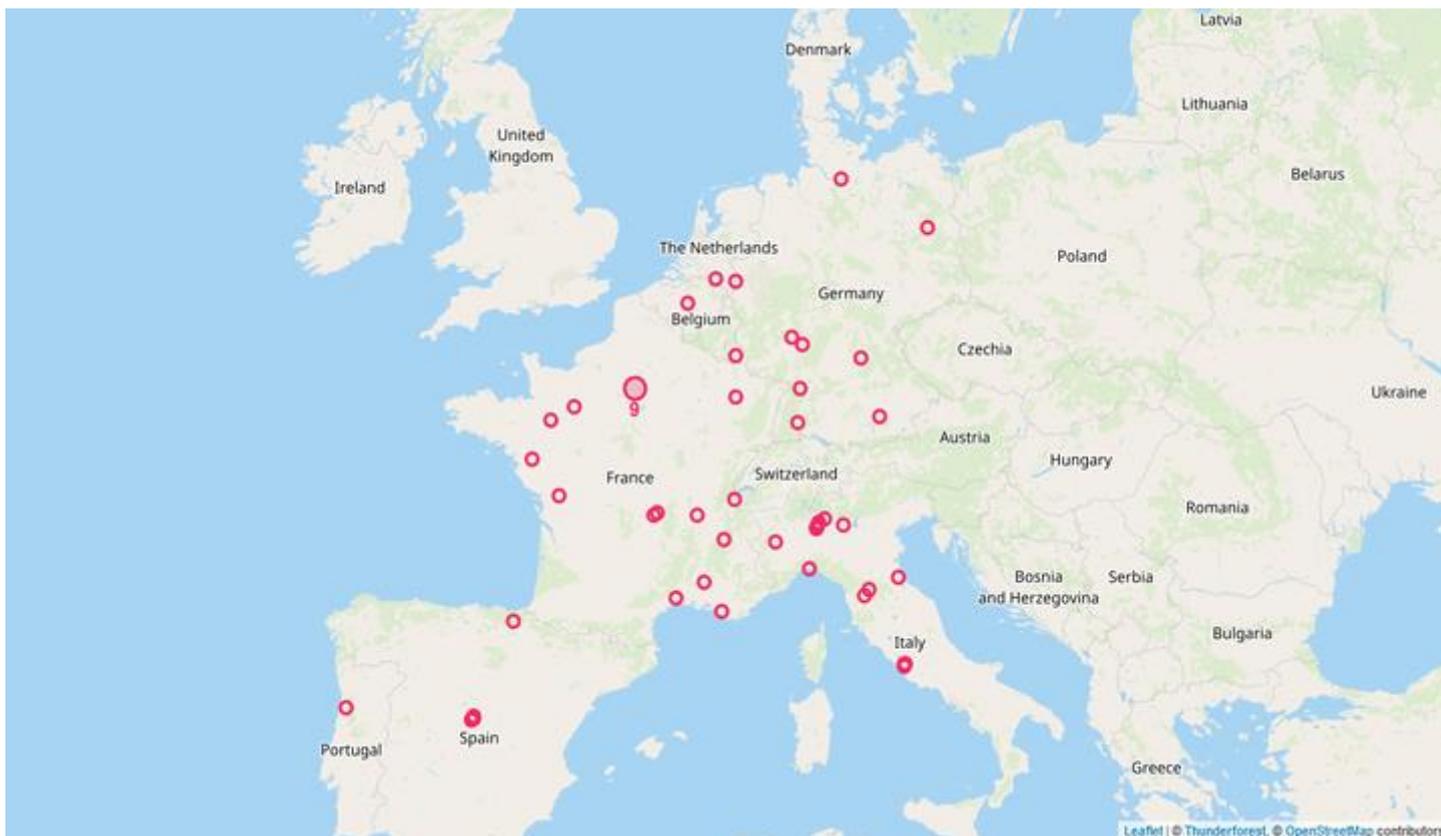
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

|       |     |        |     |
|-------|-----|--------|-----|
| Fonds | 195 | Indice | 244 |
|-------|-----|--------|-----|



## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Veolia

Nous avons échangé avec la société, à la suite du retrait juste avant son assemblée générale, de la résolution qui proposait que sa Raison d’Être soit du seul ressort du conseil d’Administration. Le groupe a entamé une réflexion sur l’intégration de la Raison d’Être dans ses statuts, qui conduirait à demander le vote des actionnaires lors d’une prochaine assemblée générale.

#### ASML

Nous avons échangé avec le Responsable de la Stratégie ESG & Développement Durable d’ASML à l’occasion d’une conférence ESG. ASML envisage aujourd’hui d’adhérer au Pacte Mondial des Nations Unies. Côté environnement, ASML a lancé un consortium climat au sein duquel les entreprises membres s’engagent à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de carbone, de communiquer en toute transparence sur les progrès réalisés, et de partager des données sur l’ensemble de la chaîne de valeur.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**19 / 19** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sustainable tech

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 115,6€

Actifs | 182,6 M€

## SFDR 9

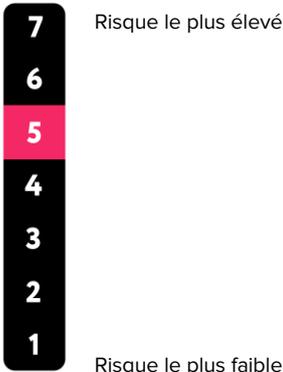
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**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 31.05.2023



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

|          | mai  | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|
| Fonds %  | 14,6 | 24,1 | 6,5  | 15,6  | 5,5   | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 11,5 | 29,6 | 14,3 | 46,2  | 15,0  | -26,8 | 36,8 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,9   | 1,0  | -7,0% | 23,4% | 22,7%       | 8,4%         | 0,2          | -0,9       | -18,9%    | -21,9%    |
| Création | 0,9   | 1,0  | -8,1% | 22,4% | 21,4%       | 7,9%         | 0,2          | -1,2       | -38,3%    | -28,8%    |

### Commentaire de gestion

En mai, le secteur de la technologie a surperformé le marché dans son ensemble. Notre positionnement dans des acteurs clés du segment des semi-conducteurs (qui devraient bénéficier selon nous des tendances liées à l'IA) et sur des entreprises spécialisées dans les logiciels de cybersécurité a permis au portefeuille de surperformer son indice. Tout particulièrement, Nvidia a annoncé des perspectives pour le second trimestre supérieures aux attentes les plus élevées des investisseurs, tandis que Palo Alto et Cyberark ont continué de publier des chiffres et des perspectives solides malgré un environnement macroéconomique difficile. Le portefeuille reste positionné pour profiter de la forte demande dans les domaines de l'IA et de transformation digitale dans un cycle économique plus modéré ; cependant, nous restons vigilants vis-à-vis des risques potentiels autour du plafond de la dette américaine, du rebond possible de l'inflation, et des répercussions dérivées de problématiques touchant le secteur de l'immobilier commercial.



## 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

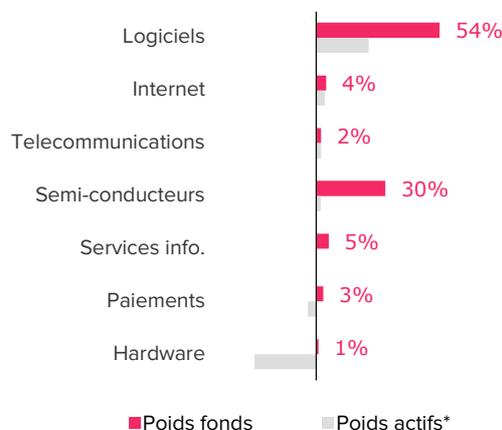
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 97%         |
| Overlap avec l'indice              | 35%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 37          |
| Poids des 20 premières lignes      | 80%         |
| Capi. boursière médiane            | 110,2 Mds € |

## Exposition sectorielle



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

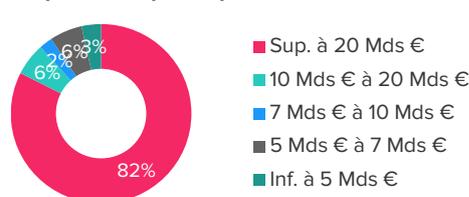
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 31,6x | 24,2x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 12,9% | -2,6%  |
| Ratio P/BV 2023               | 6,9x  | 5,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 21,7% | 23,7%  |
| 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 | 3,3/5 | 2,8/5  |
| Note P | 3,9/5 | 3,5/5  |
| Note I | 4,0/5 | 3,9/5  |
| Note C | 3,8/5 | 3,4/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                        | Poids | Note SPICE | NEC | CS  |
|------------------------|-------|------------|-----|-----|
| Microsoft Corp.        | 9,6%  | 4,1/5      | +5% | 37% |
| NVIDIA Corporation     | 9,2%  | 3,8/5      | 0%  | 9%  |
| Salesforce             | 6,0%  | 3,9/5      | +1% | 21% |
| Palo Alto              | 4,9%  | 3,6/5      | 0%  | 35% |
| Intuit Inc.            | 4,7%  | 3,9/5      | +2% | 23% |
| Taiwan Semi.           | 4,7%  | 3,9/5      | +1% | 21% |
| ASML                   | 4,2%  | 4,3/5      | +4% | 27% |
| ServiceNow             | 3,9%  | 3,9/5      | 0%  | 13% |
| Applied Materials      | 3,8%  | 3,7/5      | 0%  | 19% |
| Advanced Micro Devices | 3,8%  | 3,6/5      | +2% | 24% |

## Contributeurs à la performance

|                    | Pds moy. | Contrib |
|--------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>    |          |         |
| NVIDIA Corporation | 8,4%     | 2,85%   |
| ServiceNow         | 5,2%     | 1,08%   |
| Microsoft Corp.    | 9,4%     | 1,03%   |
| <b>Négatifs</b>    |          |         |
| Intuit Inc.        | 4,9%     | -0,20%  |
| Nagarro            | 0,5%     | -0,15%  |
| Instructure        | 1,3%     | -0,09%  |

## Mouvements

| Achats   | Renforcements | Ventes  | Allègements |
|----------|---------------|---------|-------------|
| Okta     | Amat          | Nagarro | Mastercard  |
| Duolingo | Cyberark      |         | ServiceNow  |
|          | Adv Micro     |         | CrowdStrike |

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](http://www.sycomore-am.com).

\*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#).



## Dimensions Tech Responsable

|                   | Tech For Good<br>CS ≥ 10% ou<br>NEC > 0% | Good in Tech<br>Note Risque<br>Client ≥ 3/5 | Catalyseurs de progrès<br>Note Gestion<br>DD* ≥ 3/5 |
|-------------------|--|---|---|
| Nombre de valeurs | 35                                       | 34  | 30  |
| Poids             | 91%                                      | 96%   | 91%   |

\*DD : Développement Durable

## Note ESG

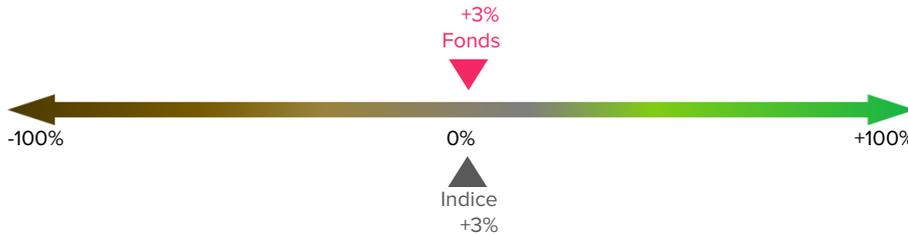
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

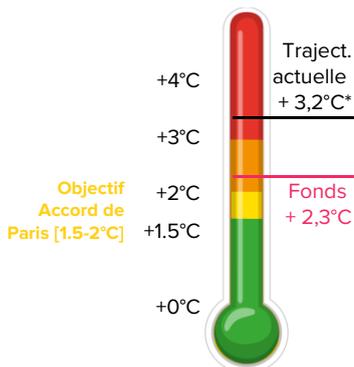
Taux de couverture : fonds 91% / indice 93%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 12%



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

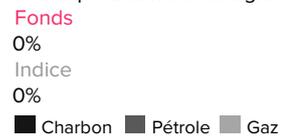
### Alignement climatique – SBTi

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 100%

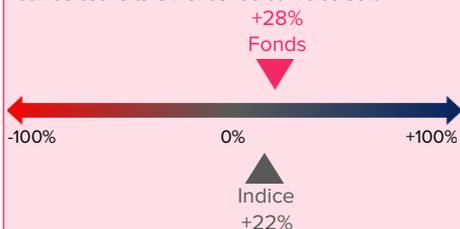


## Analyse sociale et sociétale

### 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.

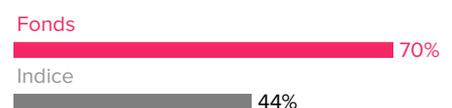
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%



### Croissance des effectifs

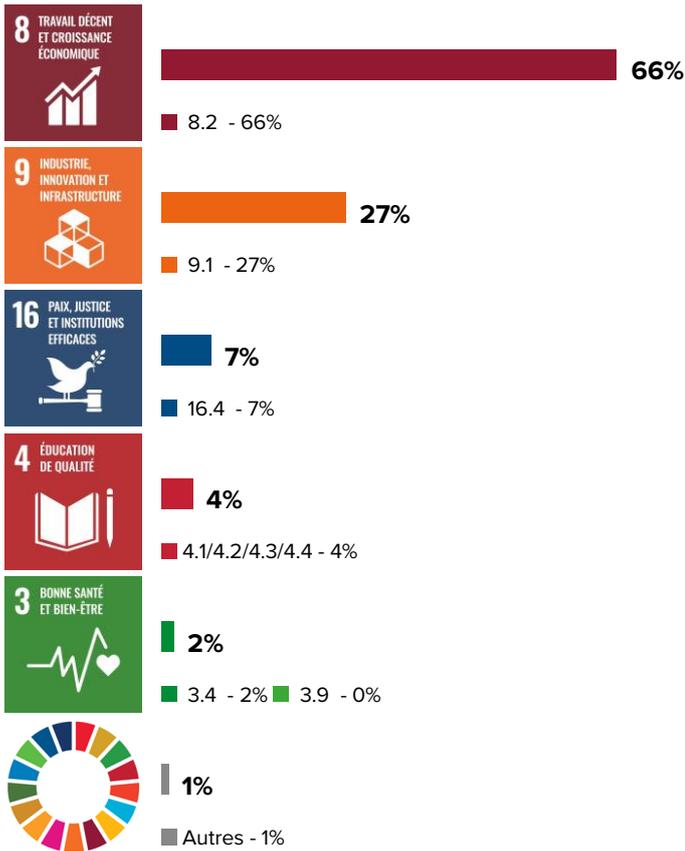
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 93%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 7%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Coursera

Nous avons initié une démarche d'engagement avec Coursera, demandant à l'entreprise de publier l'écart de rémunération entre le PDG et le salaire médian des employés et de changer de commissaire aux comptes. En effet, Deloitte & Touche LLP est le CAC de Coursera depuis 10 ans, une période trop longue du point de vue de notre politique de vote.

#### ASML

Nous avons échangé avec le Responsable de la Stratégie ESG & Développement Durable d'ASML à l'occasion d'une conférence ESG. ASML envisage aujourd'hui d'adhérer au Pacte Mondial des Nations Unies. Côté environnement, ASML a lancé un consortium climat au sein duquel les entreprises membres s'engagent à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de carbone, de communiquer en toute transparence sur les progrès réalisés, et de partager des données sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Nous avons initié un dialogue en amont de l'assemblée générale. Nous avons demandé à l'entreprise de lier la rémunération des membres non-exécutifs avec leur taux de présence aux réunions du Conseil d'Administration et du Comité et de communiquer sur les poids respectifs des trois indicateurs de performance clés ESG, qui représentent au total 20% du plan d'arrangement pour l'attribution d'actions en 2023 : neutralité des émissions scope 1+2, rotation nette des effectifs féminins (total et cadres) et engagement des collaborateurs. ASML précise que chaque cible ESG contribue à parts égales au poids total de cet indicateur.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**8 / 8** assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.759,3€

Actifs | 161,1 M€

## SFDR 8

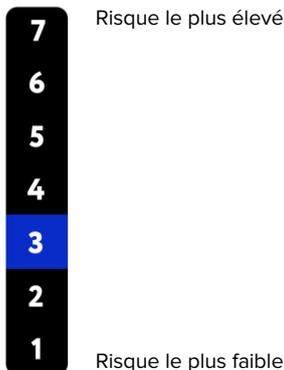
### Investissements durables

% 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 31.05.2023



|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |      |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds %  | -2,1     | 3,6  | 0,4   | 19,5  | 75,9        | 3,8  | -5,7 | 10,2 | -3,3 | 4,1  |
| Indice % | -1,1     | 5,8  | 5,0   | 20,6  | 53,9        | 2,9  | -5,8 | 10,7 | 1,0  | 12,3 |

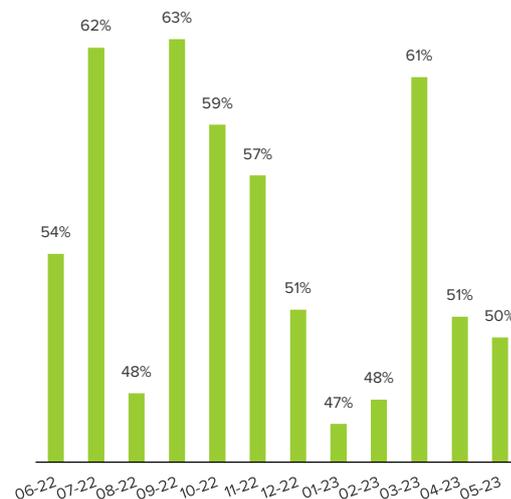
### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,9  | 0,1%  | 10,1% | 9,2%        | 5,1%         | 0,6          | -0,1       | -15,2%    | -12,9%    |
| Création | 0,9   | 1,0  | 1,2%  | 12,7% | 11,2%       | 6,5%         | 0,3          | 0,1        | -31,7%    | -29,7%    |

### Commentaire de gestion

Les marchés actions continuent à faire un peu de sur-place au mois de mai, avec une rotation en faveur de la tech et en défaveur des utilities et des médias. La performance du fonds au mois de mai a été mauvaise, le secteur des utilities ayant rendu une bonne partie de la surperformance notamment sur nos deux grosses positions que sont RWE et Véolia. Par ailleurs, nous avons été touchés par le mouvement de défiance vis-à-vis des sociétés potentiellement impactées par l'intelligence artificielle générative (Téléperformance, les agences de publicité, les SSII telles que Capgemini). Du côté des contributeurs positifs, ALD a rebondi suite à l'approbation de la fusion avec LeasePlan et STM a bénéficié du rebond des semi-conducteurs. En termes de mouvements, nous avons légèrement augmenté l'exposition nette en renforçant quelques positions existantes.

### 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% > Estr Cap.+3% avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 50%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 25         |
| Capi. boursière médiane            | 19,3 Mds € |

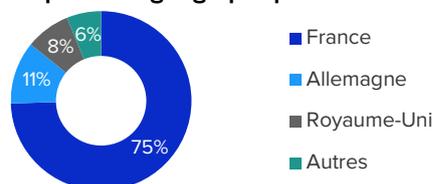
## Exposition sectorielle



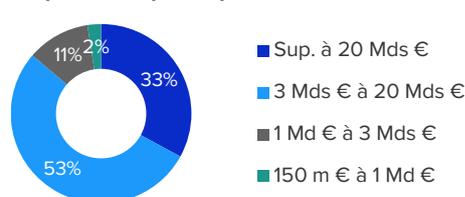
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE |
|-----------------|-------|------------|
| RWE             | 6,3%  | 3,1/5      |
| ALD             | 5,7%  | 3,6/5      |
| Worldline       | 5,7%  | 3,9/5      |
| WPP             | 4,5%  | 3,5/5      |
| STMicroelec.    | 4,0%  | 3,8/5      |
| Veolia          | 3,9%  | 3,7/5      |
| Saint Gobain    | 3,3%  | 3,9/5      |
| Publicis        | 2,6%  | 3,7/5      |
| TotalEnergies   | 2,3%  | 3,1/5      |
| Teleperformance | 2,0%  | 3,8/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| STMicroelec.    | 3,7%     | 0,19%   |
| Believe SA      | 0,8%     | 0,03%   |
| Capgemini       | 0,5%     | 0,02%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Teleperformance | 2,2%     | -0,55%  |
| RWE             | 5,9%     | -0,46%  |
| ALD             | 6,6%     | -0,46%  |

## Mouvements

### Achats

Vivendi  
Cap Gemini

### Renforcements

Eramet  
Publicis Groupe  
Fortum

### Ventes

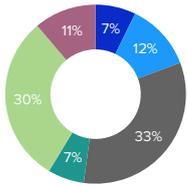
Autoliv

### Allègements

Engie  
Edp Energias  
Galp Energia



## Thématiques durables



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

## Note ESG

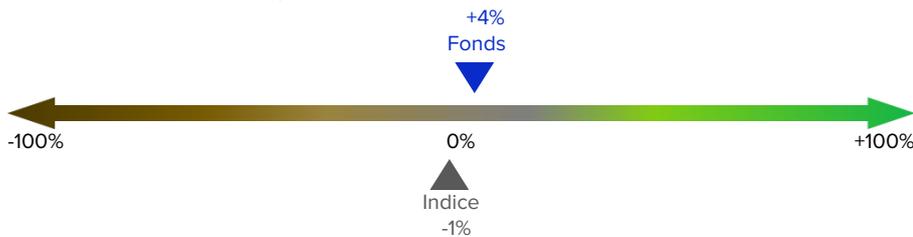
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

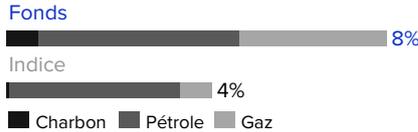
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

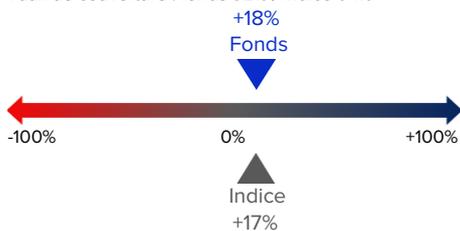


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 92% / 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 100%

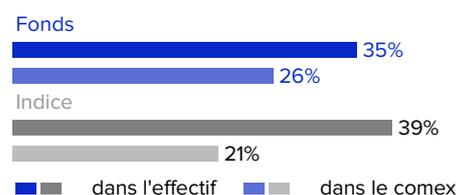


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 90%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, améliorer la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mettre en place un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance.

#### BNP Paribas

Les controverses ayant affecté le groupe sur sa stratégie de financement des énergies fossiles et le contexte de l'assemblée générale à venir nous ont emmené à encourager BNP Paribas à inclure des clauses de fléchage dans les contrats de financement d'entreprises en lien avec les stratégies climatiques mises en oeuvre, à améliorer les critères ESG pris en compte dans le bonus annuel et à ajouter des critères ESG au plan de rémunération long-terme. BNP Paribas : Dans la continuité de nos échanges avec l'entreprise, nous avons assisté à l'Assemblée Générale du Groupe et avons voté contre l'approbation du rapport et de la politique de rémunération du Directeur Général, Monsieur Jean-Laurent Bonaffé, encourageant le Conseil à intégrer des critères de performance ESG dans la rémunération variable, en cohérence notamment avec la stratégie climat du Groupe.

### Controverses ESG

#### Stellantis

Stellantis a annoncé un plan de départs volontaires visant 33 500 salariés aux Etats-Unis. Depuis la fusion et dans le contexte de la stratégie d'électrification, le sujet des impacts sur les salariés et des potentielles restructurations a fait l'objet d'échanges avec le Groupe. Le dialogue social mis en oeuvre est clé et nous continuons de suivre ce sujet.

### Votes

**15 / 15** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MAI 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.730,7€

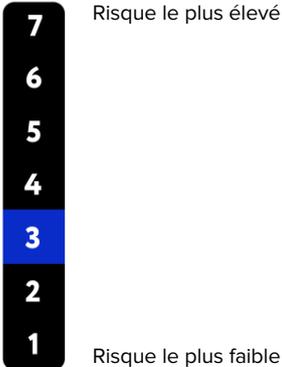
Actifs | 161,1 M€

## 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



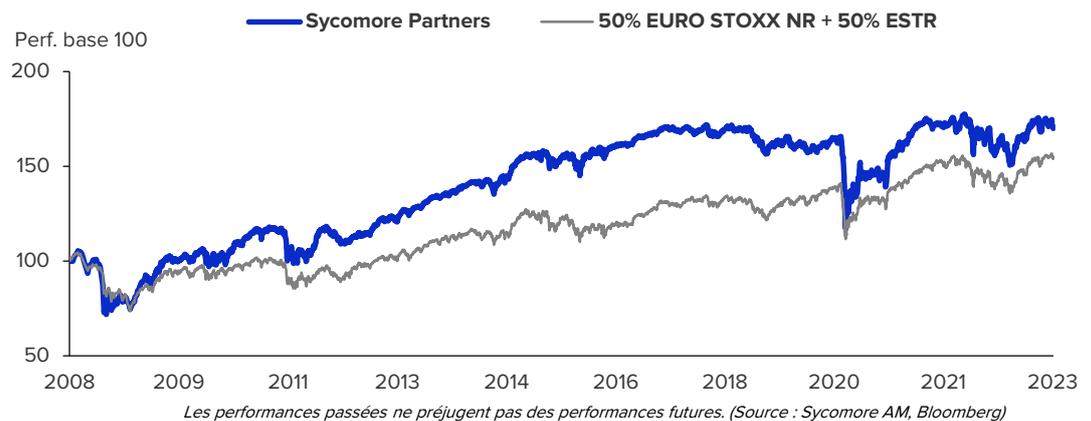
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## 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 31.05.2023



|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |      |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds %  | -2,1     | 3,5  | 0,1   | 18,9  | 70,0        | 3,6  | -5,7 | 9,9  | -3,5 | 3,9  |
| Indice % | -1,1     | 5,8  | 5,0   | 20,6  | 53,9        | 2,9  | -5,8 | 10,7 | 1,0  | 12,3 |

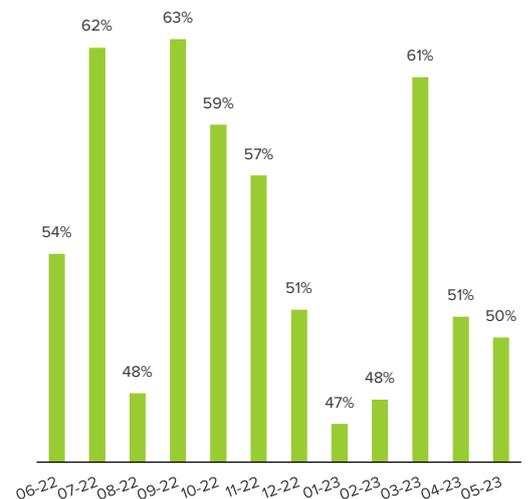
### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,9  | -0,1% | 10,1% | 9,2%        | 5,1%         | 0,6          | -0,1       | -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

Les marchés actions continuent à faire un peu de sur-place au mois de mai, avec une rotation en faveur de la tech et en défaveur des utilities et des médias. La performance du fonds au mois de mai a été mauvaise, le secteur des utilities ayant rendu une bonne partie de la surperformance notamment sur nos deux grosses positions que sont RWE et Véolia. Par ailleurs, nous avons été touchés par le mouvement de défiance vis-à-vis des sociétés potentiellement impactées par l'intelligence artificielle générative (Téléperformance, les agences de publicité, les SSII telles que Capgemini). Du côté des contributeurs positifs, ALD a rebondi suite à l'approbation de la fusion avec LeasePlan et STM a bénéficié du rebond des semi-conducteurs. En termes de mouvements, nous avons légèrement augmenté l'exposition nette en renforçant quelques positions existantes.

### 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% > Estr Cap.+3% avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 50%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 25         |
| Capi. boursière médiane            | 19,3 Mds € |

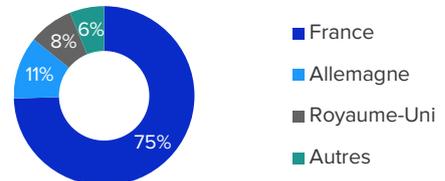
## Exposition sectorielle



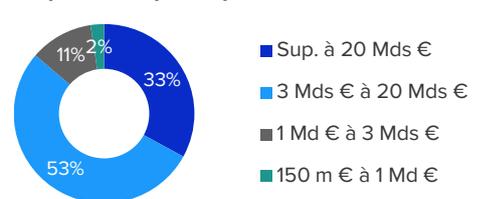
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE |
|-----------------|-------|------------|
| RWE             | 6,3%  | 3,1/5      |
| ALD             | 5,7%  | 3,6/5      |
| Worldline       | 5,7%  | 3,9/5      |
| WPP             | 4,5%  | 3,5/5      |
| STMicroelec.    | 4,0%  | 3,8/5      |
| Veolia          | 3,9%  | 3,7/5      |
| Saint Gobain    | 3,3%  | 3,9/5      |
| Publicis        | 2,6%  | 3,7/5      |
| TotalEnergies   | 2,3%  | 3,1/5      |
| Teleperformance | 2,0%  | 3,8/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| STMicroelec.    | 3,7%     | 0,19%   |
| Believe SA      | 0,8%     | 0,03%   |
| Capgemini       | 0,5%     | 0,02%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Teleperformance | 2,2%     | -0,55%  |
| RWE             | 5,9%     | -0,46%  |
| ALD             | 6,6%     | -0,46%  |

## Mouvements

### Achats

Vivendi  
Cap Gemini

### Renforcements

Eramet  
Publicis Groupe  
Fortum

### Ventes

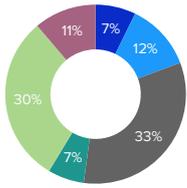
Autoliv

### Allègements

Engie  
Edp Energias  
Galp Energia



## Thématiques durables



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

## Note ESG

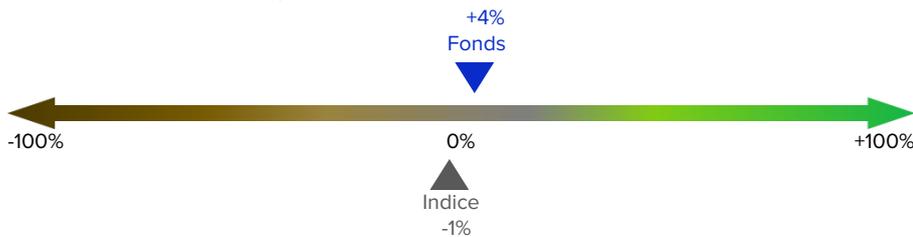
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

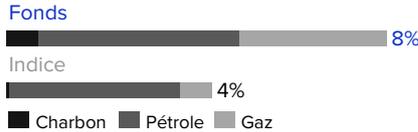
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

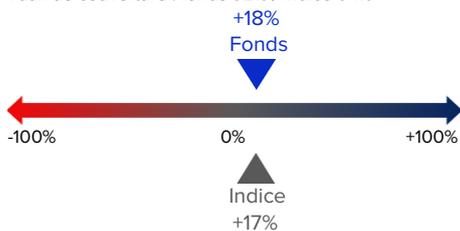


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 92% / 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 100%

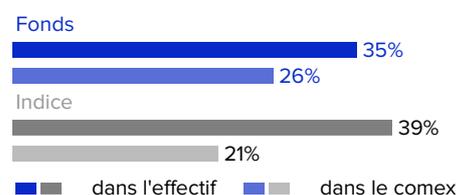


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 90%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, améliorer la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mettre en place un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance.

#### BNP Paribas

Les controverses ayant affecté le groupe sur sa stratégie de financement des énergies fossiles et le contexte de l'assemblée générale à venir nous ont emmené à encourager BNP Paribas à inclure des clauses de fléchage dans les contrats de financement d'entreprises en lien avec les stratégies climatiques mises en oeuvre, à améliorer les critères ESG pris en compte dans le bonus annuel et à ajouter des critères ESG au plan de rémunération long-terme. BNP Paribas : Dans la continuité de nos échanges avec l'entreprise, nous avons assisté à l'Assemblée Générale du Groupe et avons voté contre l'approbation du rapport et de la politique de rémunération du Directeur Général, Monsieur Jean-Laurent Bonaffé, encourageant le Conseil à intégrer des critères de performance ESG dans la rémunération variable, en cohérence notamment avec la stratégie climat du Groupe.

### Controverses ESG

#### Stellantis

Stellantis a annoncé un plan de départs volontaires visant 33 500 salariés aux Etats-Unis. Depuis la fusion et dans le contexte de la stratégie d'électrification, le sujet des impacts sur les salariés et des potentielles restructurations a fait l'objet d'échanges avec le Groupe. Le dialogue social mis en oeuvre est clé et nous continuons de suivre ce sujet.

### Votes

**15 / 15** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore next generation

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 101,7€

Actifs | 406,2 M€

## SFDR 8

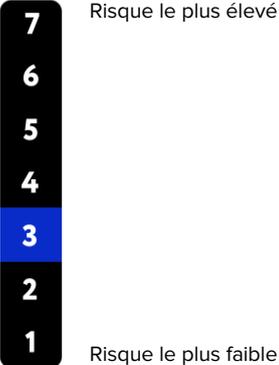
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



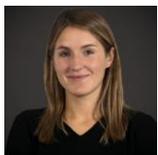
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINYETY**  
Gérant



**Ariane HIVERT**  
Analyste ISR



France

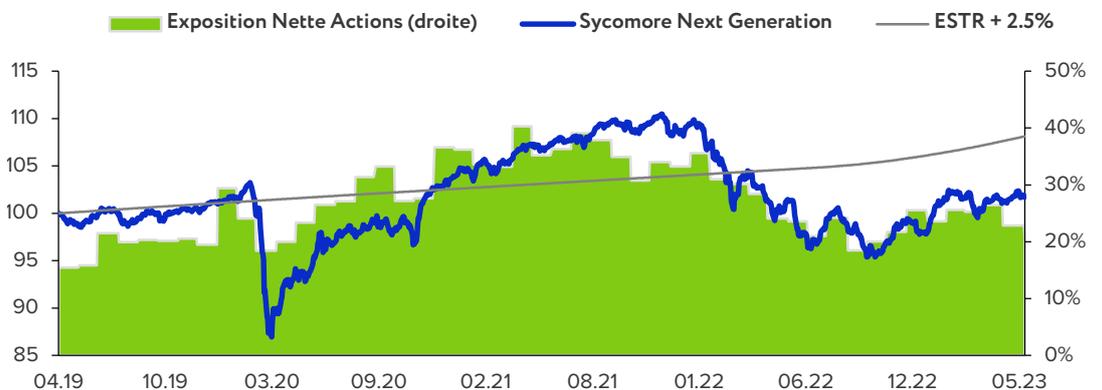


Belgique

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.05.2023



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

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

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Partout, l'inflation cœur reste élevée forçant les banques centrales à conserver des positions restrictives. La BCE n'a pas encore terminé son cycle de hausse de taux, tandis que la FED devrait les laisser à des niveaux élevés pour une durée supérieure à ce qu'anticipaient les investisseurs. Les développements sur l'intelligence artificielle ont permis un fort rebond du secteur de la technologie, qui a été un soutien important pour l'ensemble du marché actions. Nos investissements ont contribué significativement à la performance (Alphabet, ASML, STM). Le Japon, porté par l'amélioration de son économie, a également progressé fortement au cours du mois (Tokyo Electron, Ushio, Fanuc). Malgré le mouvement de hausse sur les taux, le portefeuille obligataire a réalisé une performance positive grâce à son rendement embarqué. Nous avons participé à des émissions primaires dont les coupons offerts étaient attractifs comme Eramet avec plus de 7%.



## 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

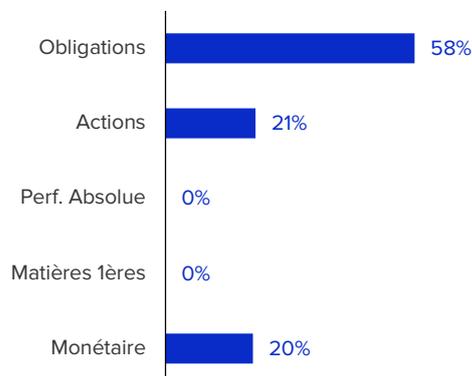
### Com. de mouvement

Aucune

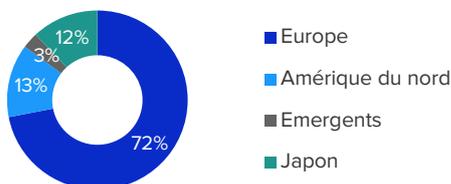
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45  
Poids des 20 premières lignes 13%

## Allocation d'actifs



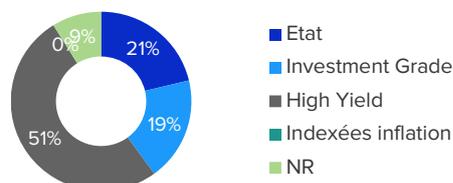
## Expo. Pays Actions



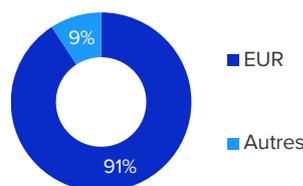
## Poche Obligations

Nombre de lignes 109  
Nombre d'émetteurs 64

## 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 |
|----------------|----------|---------|----------------------|----------|---------|
| Alphabet       | 0,78%    | 0,14%   | Eni                  | 1,21%    | -0,12%  |
| Tokyo Electron | 0,44%    | 0,10%   | Vivendi              | 0,43%    | -0,08%  |
| ASML           | 0,62%    | 0,09%   | Groupama 6.375% Perp | 1,22%    | -0,07%  |

## Lignes directes actions

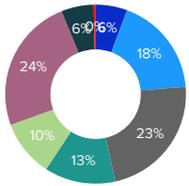
|                      | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|----------------------|-------|------------|----------|---------|
| Eni                  | 1,2%  | 3,1/5      | -12%     | 3%      |
| Engie                | 0,9%  | 3,3/5      | 18%      | 31%     |
| Christian Dior       | 0,9%  | 4,2/5      | -14%     | -22%    |
| Nestlé               | 0,8%  | 3,6/5      | -18%     | 19%     |
| Banco Santander S.A. | 0,7%  | 3,3/5      | 0%       | 28%     |

## Positions obligataires

|                      | Poids |
|----------------------|-------|
| Italy 2.8% 2028      | 2,4%  |
| Scor 3.875% perp     | 1,4%  |
| Ec Finance 3.0% 2026 | 1,3%  |
| lpd 5.5% dec-2025    | 1,3%  |
| Picard 3.875% 2026   | 1,2%  |



## 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

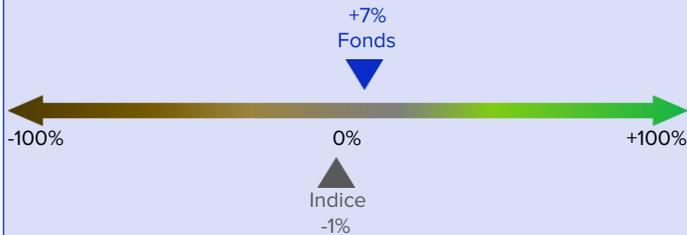
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social        | 3,4/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C    ■ Bien en dessous 2°C    ■ 1.5°C

### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 66%

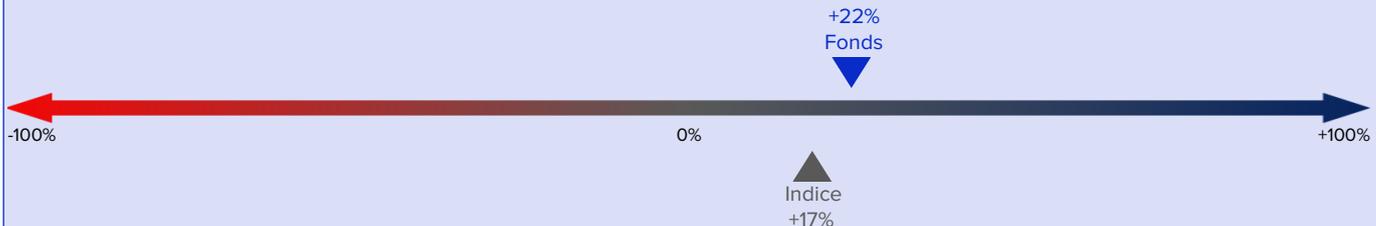


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

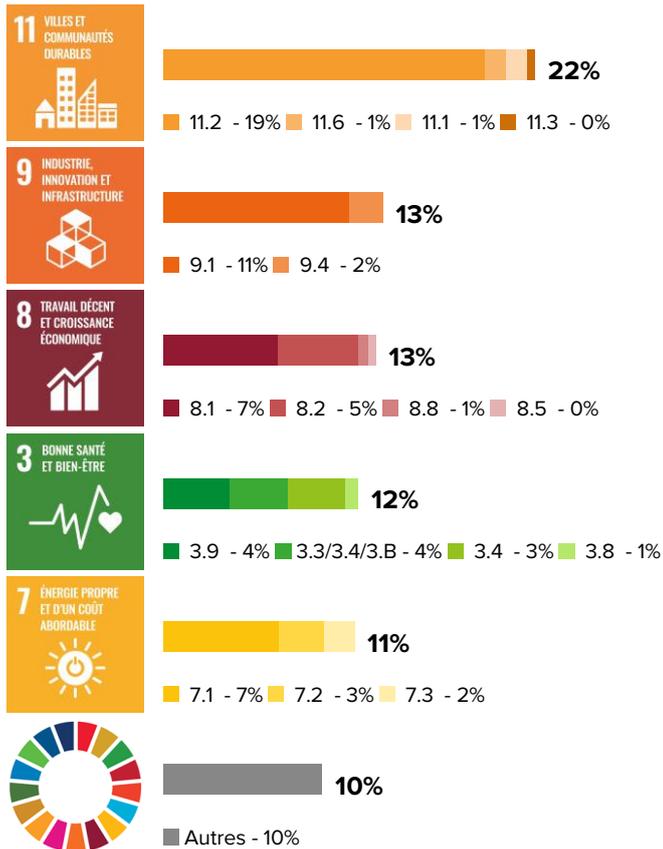
Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

**Absence d'exposition significative : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, améliorer la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mettre en place un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance.

#### Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999. En ligne avec la réforme européenne de l'audit, sauf justification particulière, nous sommes défavorables au renouvellement d'un commissaire aux comptes lorsque l'ancienneté de son mandat est supérieure à 24 ans en cas de co-commissariat aux comptes. Légalement, le mandat de PWC pouvait être renouvelé une dernière fois, jusqu'en juin 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 151,4€

Actifs | 221,9 M€

## SFDR 8

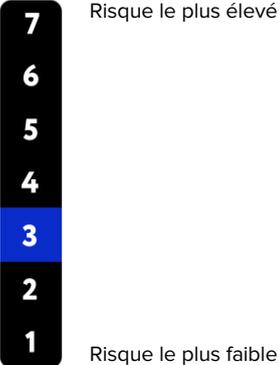
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



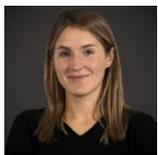
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINEY**  
Gérant



**Ariane HIVERT**  
Analyste ISR

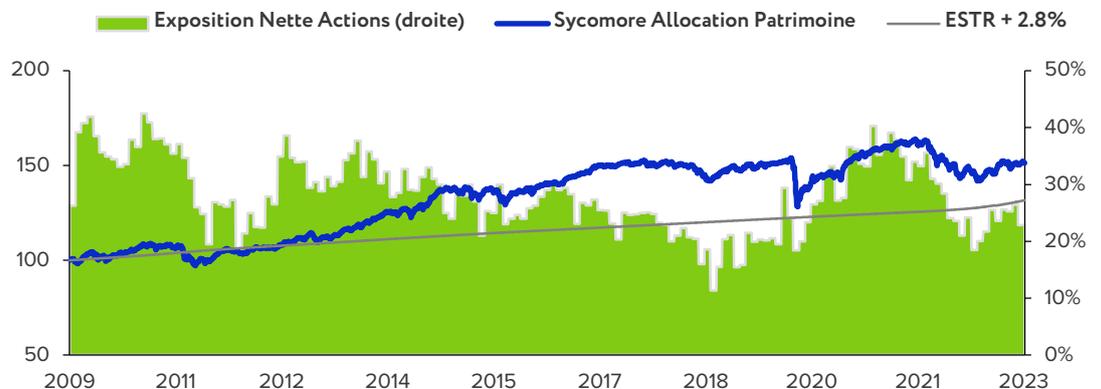


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Ann. 2022 | 2021 | 2020 | 2019  |     |     |     |
|----------|----------|------|-------|--------------|-----------|------|------|-------|-----|-----|-----|
| Fonds %  | 0,4      | 3,9  | 0,4   | 7,8          | 0,4       | 51,3 | 3,1  | -10,6 | 6,0 | 1,3 | 6,4 |
| Indice % | 0,5      | 1,9  | 3,3   | 6,3          | 9,7       | 30,7 | 2,0  | 2,0   | 1,4 | 1,5 | 1,6 |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Partout, l'inflation cœur reste élevée forçant les banques centrales à conserver des positions restrictives. La BCE n'a pas encore terminé son cycle de hausse de taux, tandis que la FED devrait les laisser à des niveaux élevés pour une durée supérieure à ce qu'anticipaient les investisseurs. Les développements sur l'intelligence artificielle ont permis un fort rebond du secteur de la technologie, qui a été un soutien important pour l'ensemble du marché actions. Nos investissements ont contribué significativement à la performance (Alphabet, ASML, STM). Le Japon, porté par l'amélioration de son économie, a également progressé fortement au cours du mois (Tokyo Electron, Ushio, Fanuc). Malgré le mouvement de hausse sur les taux, le portefeuille obligataire a réalisé une performance positive grâce à son rendement embarqué. Nous avons participé à des émissions primaires dont les coupons offerts étaient attractifs comme Eramet avec plus de 7%.



## 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

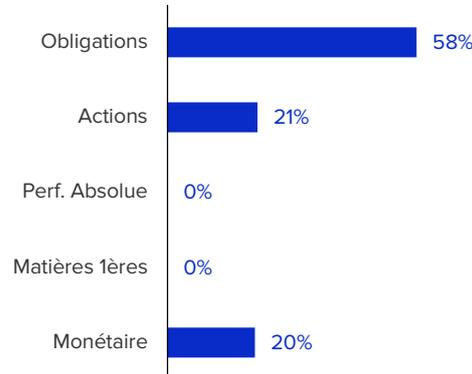
### Com. de mouvement

Aucune

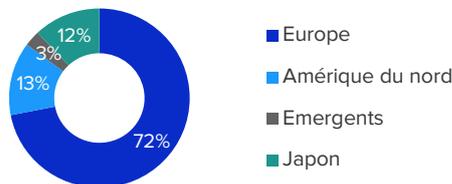
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45  
Poids des 20 premières lignes 13%

## Allocation d'actifs



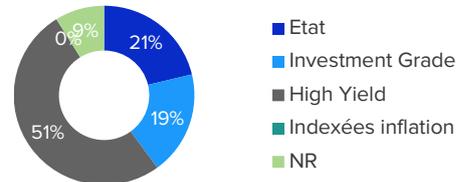
## Expo. Pays Actions



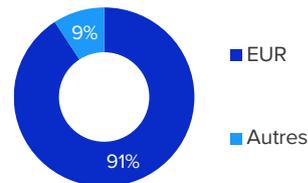
## Poche Obligations

Nombre de lignes 109  
Nombre d'émetteurs 64

## 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 |
|----------------|----------|---------|----------------------|----------|---------|
| Alphabet       | 0,78%    | 0,14%   | Eni                  | 1,21%    | -0,12%  |
| Tokyo Electron | 0,44%    | 0,10%   | Vivendi              | 0,43%    | -0,08%  |
| ASML           | 0,62%    | 0,09%   | Groupama 6.375% Perp | 1,22%    | -0,07%  |

## Lignes directes actions

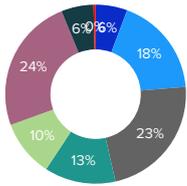
|                      | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|----------------------|-------|------------|----------|---------|
| Eni                  | 1,2%  | 3,1/5      | -12%     | 3%      |
| Engie                | 0,9%  | 3,3/5      | 18%      | 31%     |
| Christian Dior       | 0,9%  | 4,2/5      | -14%     | -22%    |
| Nestlé               | 0,8%  | 3,6/5      | -18%     | 19%     |
| Banco Santander S.A. | 0,7%  | 3,3/5      | 0%       | 28%     |

## Positions obligataires

|                      | Poids |
|----------------------|-------|
| Italy 2.8% 2028      | 2,4%  |
| Scor 3.875% perp     | 1,4%  |
| Ec Finance 3.0% 2026 | 1,3%  |
| lpad 5.5% dec-2025   | 1,3%  |
| Picard 3.875% 2026   | 1,2%  |



## 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

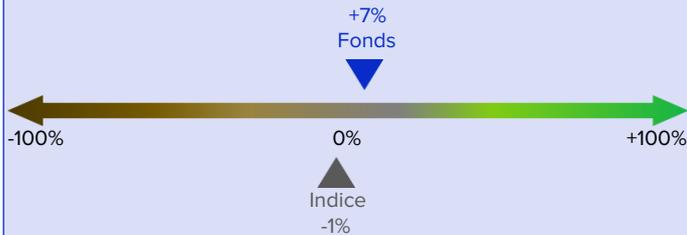
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social        | 3,4/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C    ■ Bien en dessous 2°C    ■ 1.5°C

### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 66%



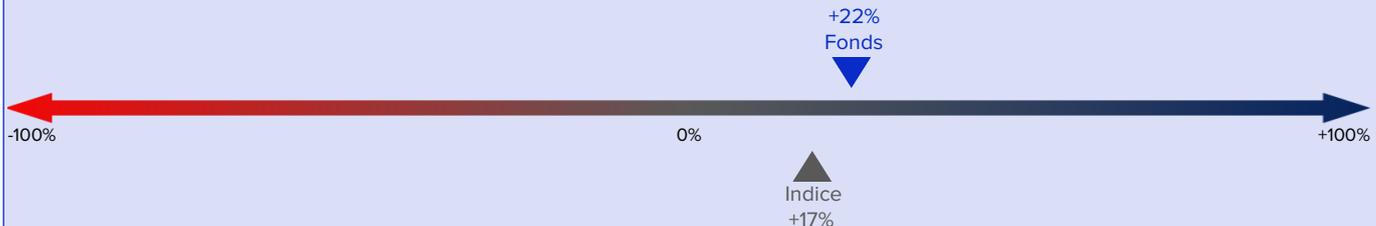
kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## 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%.

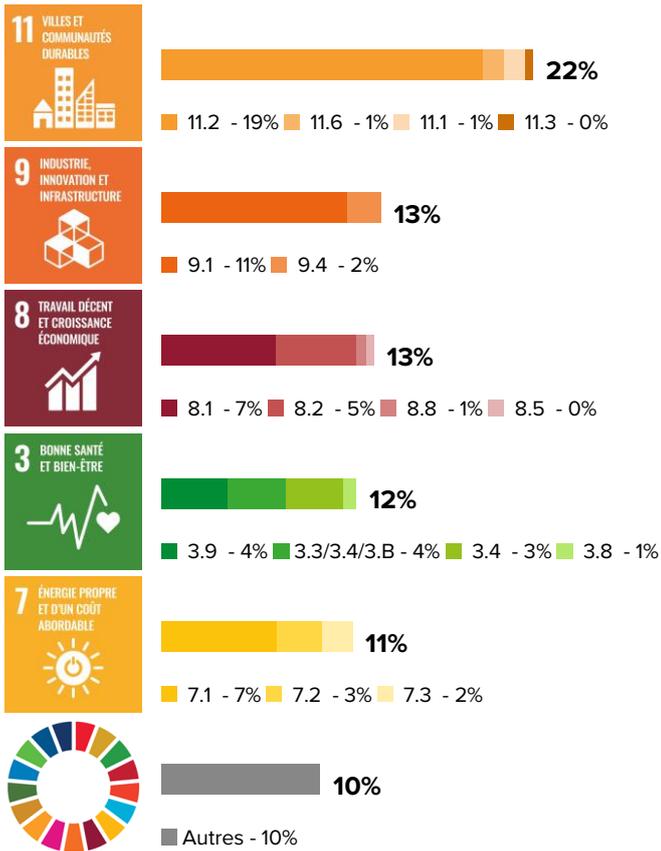
Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, améliorer la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mettre en place un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance.

#### Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999. En ligne avec la réforme européenne de l'audit, sauf justification particulière, nous sommes défavorables au renouvellement d'un commissaire aux comptes lorsque l'ancienneté de son mandat est supérieure à 24 ans en cas de co-commissariat aux comptes. Légalement, le mandat de PWC pouvait être renouvelé une dernière fois, jusqu'en juin 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# /s opportunities

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 359,9€

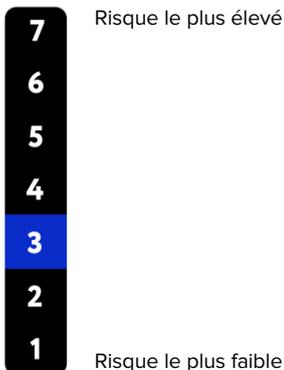
Actifs | 169,5 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |      |
|----------|----------|------|------|-------|--------------|-------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | -2,1     | 1,6  | -6,4 | -0,5  | -7,0         | 79,9  | 3,2  | -16,2 | 1,0  | 8,7  | 9,9  |
| Indice % | 0,3      | 1,1  | 1,3  | 0,1   | -0,7         | 15,1  | 0,8  | 0,0   | -0,6 | -0,6 | -0,4 |

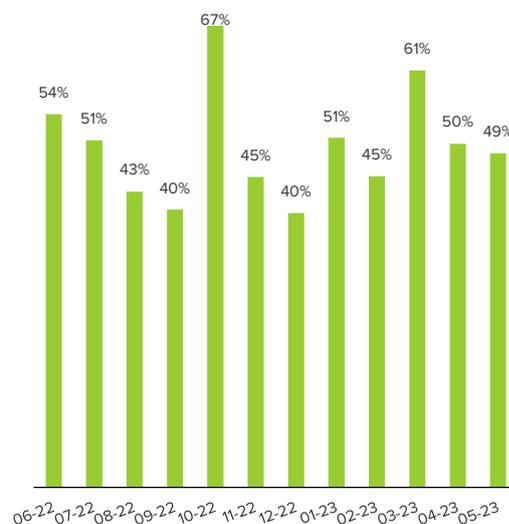
## Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,8   | 0,4  | -5,1% | 9,4% | n/a         | 12,1%        | 0,0          | -1,0       | -24,4%    | -24,6%    |
| Création | 0,8   | 0,4  | 0,7%  | 9,9% | n/a         | 13,8%        | 0,2          | -0,2       | -27,0%    | -60,2%    |

## Commentaire de gestion

Les marchés actions continuent à faire un peu de sur-place au mois de mai, avec une rotation en faveur de la tech et en défaveur des utilities et des médias. La performance du fonds au mois de mai a été mauvaise, le secteur des utilities ayant rendu une bonne partie de la surperformance notamment sur nos deux grosses positions que sont RWE et Véolia. Par ailleurs, nous avons été touchés par le mouvement de défiance vis-à-vis des sociétés potentiellement impactées par l'intelligence artificielle générative (Téléperformance, les agences de publicité, les SSII telles que Capgemini). Du côté des contributeurs positifs, ALD a rebondi suite à l'approbation de la fusion avec LeasePlan et STM a bénéficié du rebond des semi-conducteurs. En termes de mouvements, nous avons légèrement augmenté l'exposition nette en renforçant quelques positions existantes.

## Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part I - FR0010473991  
Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP  
Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

ESTR Capitalisé

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 49%        |
| Exposition brute active            | 53%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 23         |
| Poids des 20 premières lignes      | 46%        |
| Capi. boursière médiane            | 19,3 Mds € |

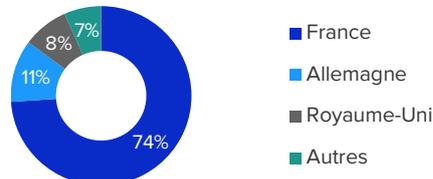
## Exposition sectorielle



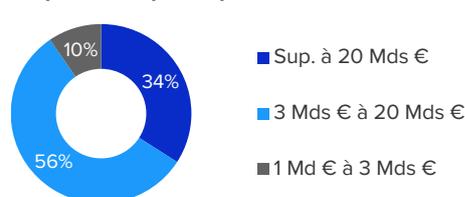
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 8,2x  | 12,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 2,2%  | 8,5%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,2x  | 1,5x   |
| Rentabilité des fonds propres | 14,3% | 11,9%  |
| Rendement 2023                | 4,2%  | 3,6%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE |
|-----------------|-------|------------|
| RWE             | 6,3%  | 3,1/5      |
| Worldline       | 5,8%  | 3,9/5      |
| ALD             | 5,8%  | 3,6/5      |
| WPP             | 4,6%  | 3,5/5      |
| Veolia          | 4,5%  | 3,7/5      |
| STMicroelec.    | 4,1%  | 3,8/5      |
| Saint Gobain    | 3,3%  | 3,9/5      |
| TotalEnergies   | 2,6%  | 3,1/5      |
| Publicis        | 2,6%  | 3,7/5      |
| Teleperformance | 2,5%  | 3,8/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| STMicroelec.    | 3,8%     | 0,18%   |
| Qiagen          | 0,8%     | 0,04%   |
| Capgemini       | 0,5%     | 0,01%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Teleperformance | 2,6%     | -0,63%  |
| RWE             | 6,0%     | -0,50%  |
| Worldline       | 6,2%     | -0,47%  |

## Mouvements

### Achats

Cap Gemini  
Vivendi

### Renforcements

Fortum  
Totalenergies  
Imerys

### Ventes

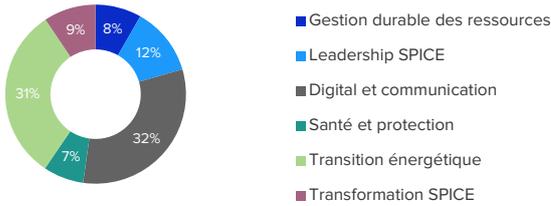
Autoliv

### Allègements

Engie  
Ald  
Edp Energias



## Thématiques durables



## Note ESG

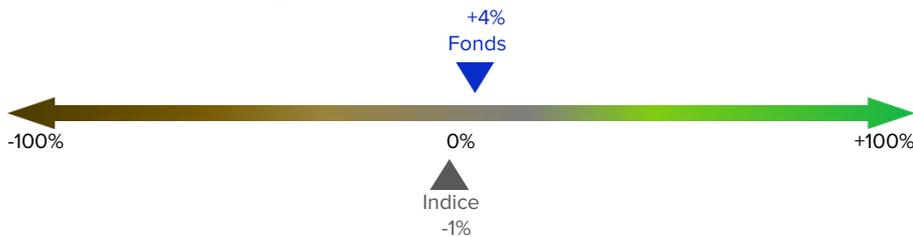
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

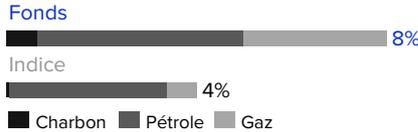
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

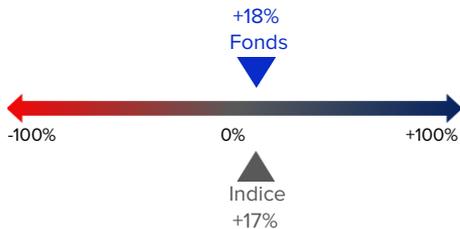


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 92% / 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 100%

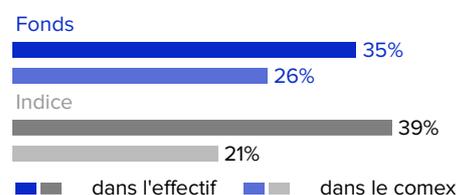


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 96% / indice 90%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, améliorer la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mettre en place un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance.

#### BNP Paribas

Les controverses ayant affecté le groupe sur sa stratégie de financement des énergies fossiles et le contexte de l'assemblée générale à venir nous ont emmené à encourager BNP Paribas à inclure des clauses de fléchage dans les contrats de financement d'entreprises en lien avec les stratégies climatiques mises en oeuvre, à améliorer les critères ESG pris en compte dans le bonus annuel et à ajouter des critères ESG au plan de rémunération long-terme. BNP Paribas : Dans la continuité de nos échanges avec l'entreprise, nous avons assisté à l'Assemblée Générale du Groupe et avons voté contre l'approbation du rapport et de la politique de rémunération du Directeur Général, Monsieur Jean-Laurent Bonaffé, encourageant le Conseil à intégrer des critères de performance ESG dans la rémunération variable, en cohérence notamment avec la stratégie climat du Groupe.

### Controverses ESG

#### Stellantis

Stellantis a annoncé un plan de départs volontaires visant 33 500 salariés aux Etats-Unis. Depuis la fusion et dans le contexte de la stratégie d'électrification, le sujet des impacts sur les salariés et des potentielles restructurations a fait l'objet d'échanges avec le Groupe. Le dialogue social mis en oeuvre est clé et nous continuons de suivre ce sujet.

### Votes

**16 / 16** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MAI 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 124,7€

Actifs | 690,6 M€

## SFDR 8

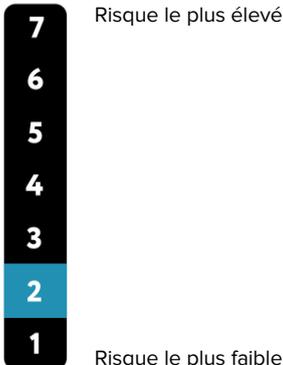
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



**Ariane HIVERT**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



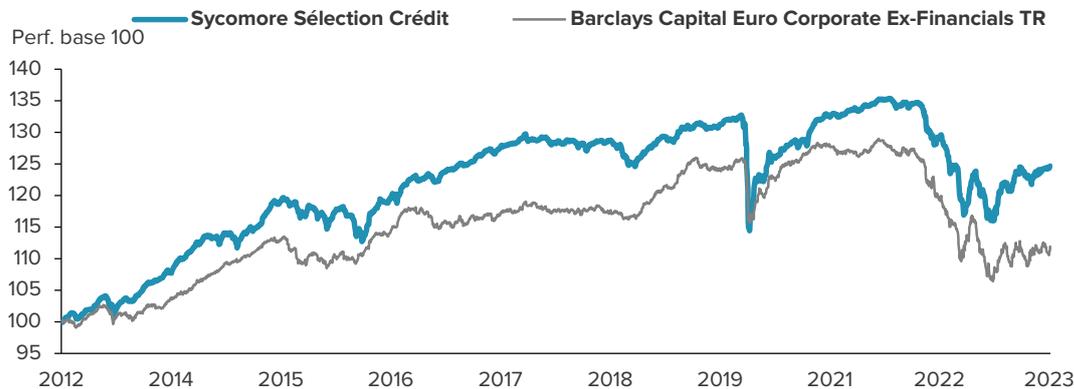
Allemagne

### 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 31.05.2023



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

|          | mai 2023 | 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |     |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|-------|------|------|-----|
| Fonds %  | 0,5      | 3,3  | 0,0  | 0,0   | -2,4  | 24,7        | 2,1  | -10,4 | 1,9  | 0,2  | 5,5 |
| Indice % | 0,1      | 2,9  | -2,6 | -7,7  | -4,9  | 11,9        | 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  | 0,9%  | 3,3% | 4,6%        | 4,1%         | 0,0          | 0,6        | -14,3%    | -17,5%    |
| Création | 0,5   | 0,5  | 1,6%  | 3,0% | 3,3%        | 3,1%         | 0,8          | 0,3        | -14,3%    | -17,5%    |

### Commentaire de gestion

Les taux européens affichent une hausse comprise entre 10 et 15bp, selon les maturités, un mouvement assorti d'un léger aplatissement de la courbe. Les spreads sur l'Investment Grade s'écartent d'environ 10bp, contrastant avec ceux du High Yield qui se compressent de 20bp. D'où la forte surperformance du Haut Rendement vis-à-vis des émetteurs les mieux notés. La reprise du marché primaire observée en avril s'est confirmée en mai. Eramet a refinancé son échéance février 2024 via l'émission de 500 millions d'échéance 2028, offrant un coupon de 7%. Longtemps non noté par les agences, Eramet est désormais noté Ba2 par Moody's et BB+ par Fitch. Dans le secteur de l'emballage, deux émetteurs américains se sont présentés sur le marché : Owens-Illinois, le leader mondial du verre, a émis un 'green bond' 6.25% 2028, pour une notation Ba3. Crown, qui fabrique principalement des canettes en aluminium, a émis une obligation 5 ans de coupon 5% pour une notation Ba1/BB+.



## 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

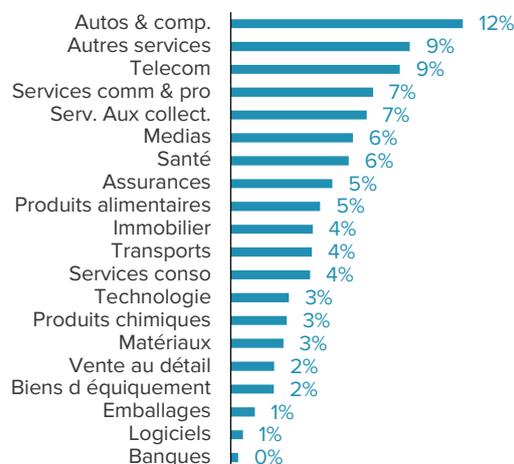
### Com. de mouvement

Aucune

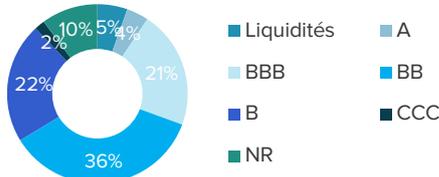
## Portefeuille

Taux d'exposition 95%  
Nombre de lignes 203  
Nombre d'émetteurs 128

### Répartition par secteur



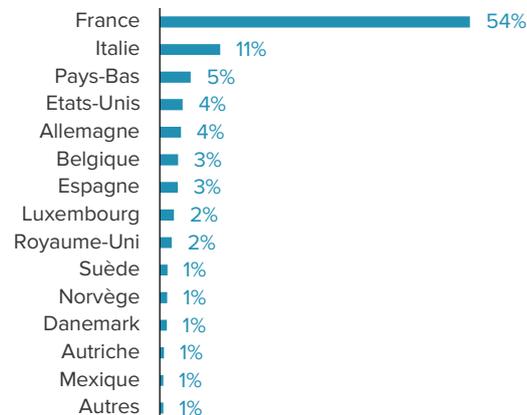
### Répartition par notation



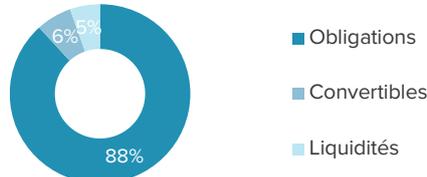
## Valorisation

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

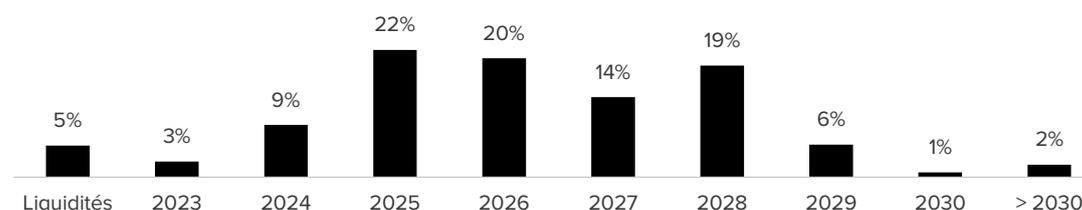
### Répartition par pays



### 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.

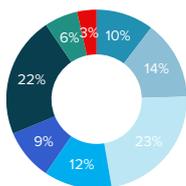
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

|        | 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 | 3,4/5 | 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   |
| Solvay 4.25% Perp      | 1,4%  | Materials              | 3,3/5      | Transformation SPICE     |
| lpd 5.5% dec-2025      | 1,3%  | Financials             | 3,2/5      | Digital et communication |
| Parts Europe 6.5% 2025 | 1,3%  | Consumer Discretionary | 3,3/5      | Transformation SPICE     |
| Getlink 3.5% 2025      | 1,3%  | Industrials            | 3,8/5      | Leadership 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) **32%**

## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,3/5</b> | <b>3,1/5</b> |
| Environnement | 3,4/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,3/5        | 3,2/5        |
| Gouvernance   | 3,3/5        | 3,3/5        |

## Meilleures notes ESG

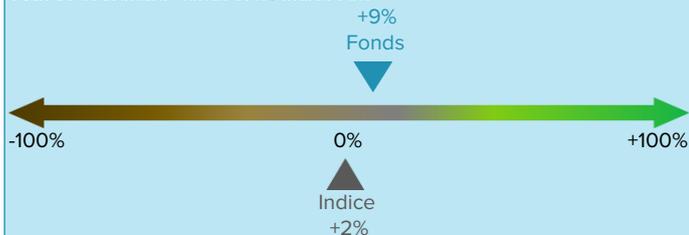
|          | ESG   | E     | S     | G     |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| Orsted   | 4,1/5 | 4,6/5 | 4,0/5 | 3,8/5 |
| Neoen Sa | 4,1/5 | 4,4/5 | 3,6/5 | 4,2/5 |
| Voltalia | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 3,6/5 |
| Spie Sa  | 3,9/5 | 4,4/5 | 3,9/5 | 3,6/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 75%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 77% / indice 88%

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 65% / indice 93%

kg. éq. CO<sub>2</sub> / an/k€

Fonds

283

Indice

349

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

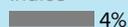
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 92% / indice 89%

Fonds

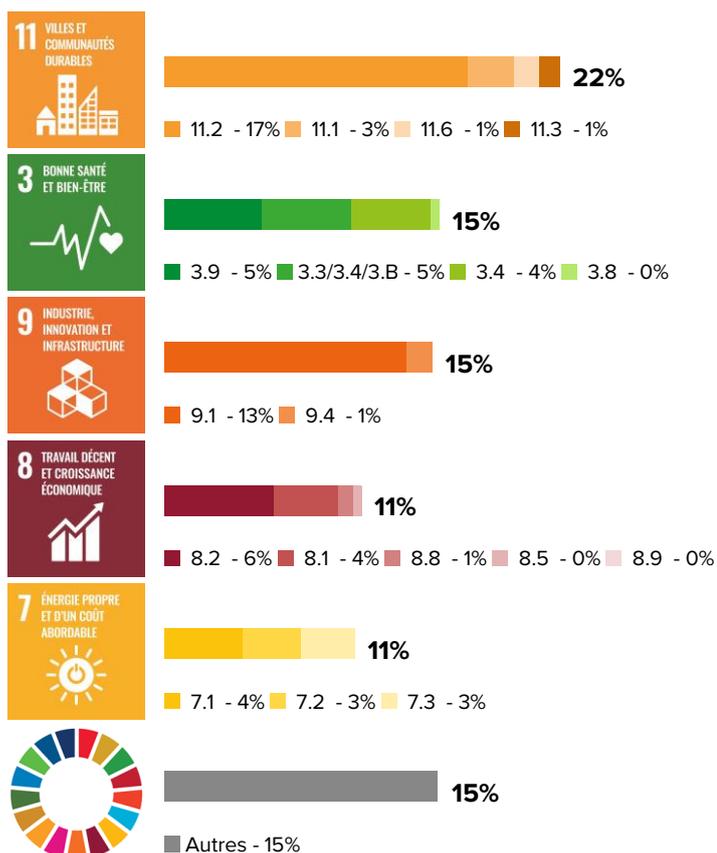


Indice





## 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 : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Veolia

Nous avons échangé avec la société, à la suite du retrait juste avant son assemblée générale, de la résolution qui proposait que sa Raison d'Être soit du seul ressort du conseil d'Administration. Le groupe a entamé une réflexion sur l'intégration de la Raison d'Être dans ses statuts, qui conduirait à demander le vote des actionnaires lors d'une prochaine assemblée générale.

#### ALD

Nous avons engagé un dialogue pré-AG afin de suggérer plusieurs axes d'amélioration à la société: garantir le caractère temporaire du rôle de censeur au sein du conseil d'administration, amélioration de la communication ex ante et ex post des objectifs de rémunération et des niveaux d'atteinte, mise en place d'un plan de rémunération long-terme une fois la rémunération exceptionnelle en cours arrivée à échéance...

### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

MAI 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 104,5€

Actifs | 120,5 M€

## SFDR 8

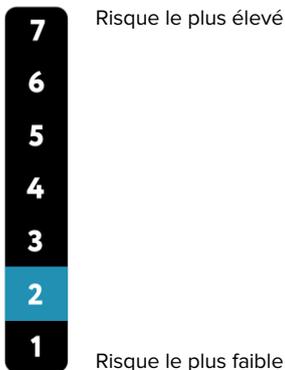
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



**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 31.05.2023

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

Les taux européens affichent une hausse comprise entre 10 et 15bp, selon les maturités, un mouvement assorti d'un léger aplatissement de la courbe. Les spreads sur l'Investment Grade s'écartent d'environ 10bp, contrastant avec ceux du High Yield qui se compressent de 20bp. D'où la forte surperformance du Haut Rendement vis-à-vis des émetteurs les mieux notés. Parts Europe a publié d'excellents résultats trimestriels, mettant en exergue une croissance organique de 14% et une augmentation séquentielle des marges. Dans le secteur des Télécoms, MásMóvil a également publié des résultats corrects, faisant état d'une légère croissance des revenus et de l'Ebitda, dans un marché espagnol très compétitif. La Commission Européenne doit se prononcer cet été sur le projet de rapprochement de MásMóvil avec Orange Espagne.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

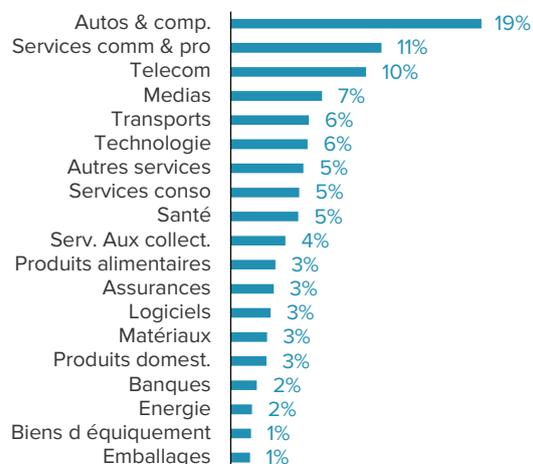
### Com. de mouvement

Aucune

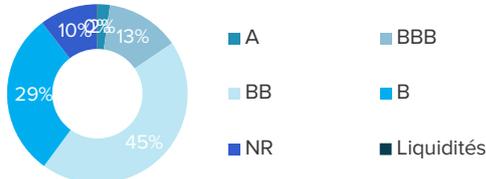
## Portefeuille

|                    |      |
|--------------------|------|
| Taux d'exposition  | 100% |
| Nombre de lignes   | 77   |
| Nombre d'émetteurs | 56   |

## Répartition par secteur



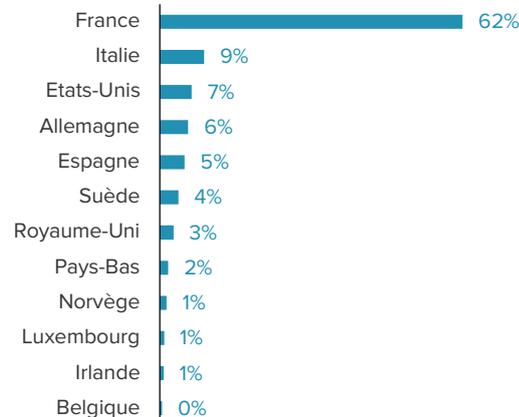
## Répartition par notation



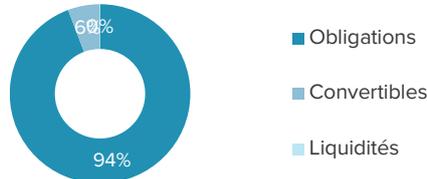
## Valorisation

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Sensibilité          | 2,8     |
| Rendement à maturité | 5,6%    |
| Maturité moyenne     | 3,1 ans |

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## Principales émissions

| Principales émissions          | Poids |
|--------------------------------|-------|
| Belden 3.375% 2027             | 3,1%  |
| Azzurra Aeroporti 2.625% 2027  | 3,0%  |
| Valeo 5.375% 2027              | 3,0%  |
| Lorca Telecom Bondco 4.0% 2027 | 3,0%  |
| Nexi Spa 1.75% 2027            | 2,9%  |
| Grunenthal 3.625% 2026         | 2,9%  |
| Zf Finance 2.75% 2027          | 2,9%  |
| Ec Finance 3.0% 2026           | 2,8%  |
| Kapla 3.375% 2026              | 2,8%  |
| Peugeot Invest 1.875% 2026     | 2,7%  |

| Secteur             | YTW  | YTM  |
|---------------------|------|------|
| Technologie         | 5,0% | 5,0% |
| Transports          | 5,8% | 5,8% |
| Autos & Comp.       | 5,3% | 5,3% |
| Telecom             | 6,2% | 6,2% |
| Logiciels           | 5,7% | 5,7% |
| Santé               | 5,2% | 5,2% |
| Autos & Comp.       | 5,8% | 5,8% |
| Services conso      | 5,0% | 5,0% |
| Services comm & pro | 6,2% | 6,2% |
| Autres services     | 5,2% | 5,2% |