

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juin 2024



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Juin	2024	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-8.9%	-2.6%	0.4%	572.4%
	CAC All-Tradable NR	-6.7%	0.6%	18.5%	254.8%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-2.3%	13.5%	15.4%	181.3%
	EUROSTOXX TR	-2.7%	7.9%	19.5%	144.4%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	-5.4%	0.2%	-6.3%	31.2%
	MSCI EMU Smid NR	-4.9%	4.8%	2.6%	33.1%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-6.3%	-3.4%	-13.9%	209.4%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-5.9%	1.7%	0.0%	141.2%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Juin	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-6.0%	0.5%	-9.6%	64.5%
	MSCI Europe NR	-1.0%	9.1%	24.0%	77.7%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-3.9%	10.1%	-	-5.9%
	MSCI AC World NR	3.5%	14.7%	-	19.6%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-0.3%	13.7%	10.7%	95.4%
	EUROSTOXX TR	-2.7%	7.9%	19.5%	76.4%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	4.7%	22.7%	-	19.7%
	MSCI AC World NR	3.5%	14.7%	-	20.1%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-0.7%	14.4%	-7.5%	227.2%
	EUROSTOXX TR	-2.7%	7.9%	19.5%	242.6%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-3.6%	0.8%	-16.6%	-14.0%
	EUROSTOXX TR	-2.7%	7.9%	19.5%	21.5%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	9.6%	27.3%	31.1%	69.2%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	10.5%	28.6%	62.7%	112.4%
FLEXIBLES		Juin	2024	3 ans	Création
Sycomore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-4.8%	-0.4%	0.9%	80.7%
	50%E.STOXX NR+50%EST	-0.4%	5.4%	14.2%	82.0%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.4%	3.1%	2.3%	10.2%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	3.2%	12.7%	16.5%
Sycomore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-4.8%	-0.2%	-13.1%	84.9%
	50%E.STOXX NR+50%EST	-0.4%	5.4%	14.2%	126.5%
CRÉDIT ISR		Juin	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.3%	1.5%	0.4%	34.8%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.8%	0.0%	-7.6%	17.4%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC) LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Oct. 23	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.2%	1.7%	-	12.4%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				

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



sycomore
am

sycomore
francecap

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 672,4€

Actifs | 118,3 M€

SFDR 8

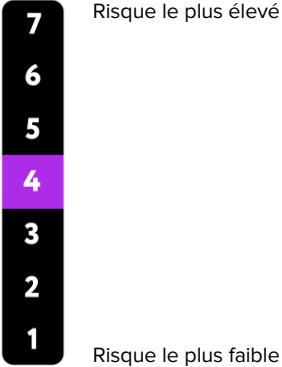
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

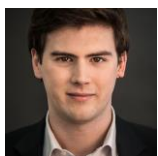
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

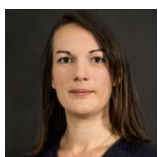
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



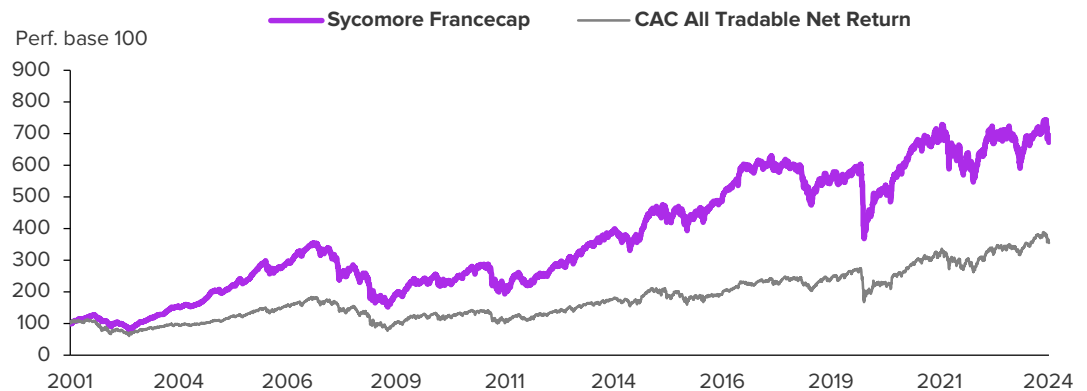
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-8,9	-2,6	-4,7	0,4	18,0	572,4	8,8	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-6,7	0,6	2,6	18,5	43,1	254,8	5,7	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Après un mois de mai prometteur, la tendance relative favorable pour les petites et moyennes valeurs a été stoppée net par la dissolution de l'Assemblée nationale. Les valeurs financières ou liées à la construction ont également beaucoup souffert. Certains titres abandonnent plus de 15% sur le mois comme Trigano, Société Générale, Worldline, Burelle ou Sopra. Les valeurs qui résistent le mieux dans ce contexte politique incertain sont Sanofi, Neoen, Sodexo, Believe et Nexans. Neoen a reçu une offre de rachat de la part du fonds canadien Brookfield à un prix de 39.85 €. Suite à la décision de dissoudre l'assemblée, nous avons réalisé quelques ajustements à la marge dans notre portefeuille en réduisant les positions sur les banques et les "utilities" (Engie et Veolia).



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

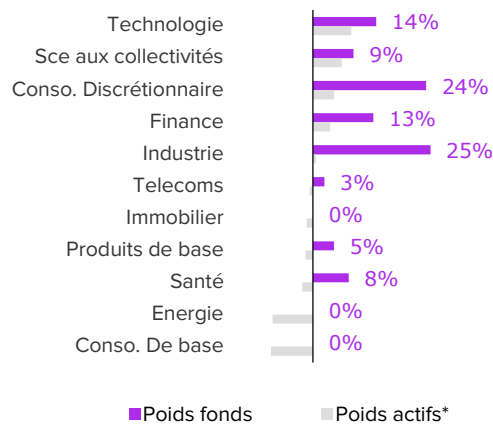
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	24%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

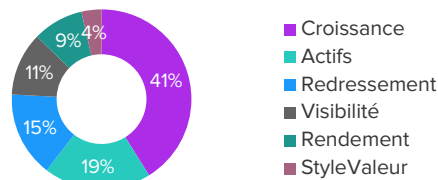
Exposition sectorielle



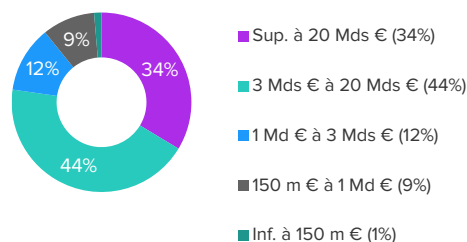
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,1x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	13,1%
Rendement 2024	3,8%	3,5%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian dior	9,0%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	5,8%	3,2/5	+4%	9%
Wendel	5,4%	3,4/5	0%	38%
Sanofi	5,3%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Verallia	4,3%	3,8/5	-52%	-15%
Teleperform.	3,7%	3,2/5	-1%	8%
Bnp paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Axa	3,4%	3,7/5	0%	37%
Alten	3,0%	3,9/5	0%	22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	5,0%	0,02%
Négatifs		
Peugeot	6,2%	-0,95%
Société générale	2,5%	-0,57%
Sopra-steria	2,8%	-0,49%

Mouvements

Achats

Eiffage

Renforcements

Wendel

Edenred

Ventes

Allègements

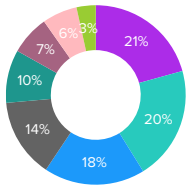
Engie

Société générale

Sodexo



Thématiques durables



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

Note ESG

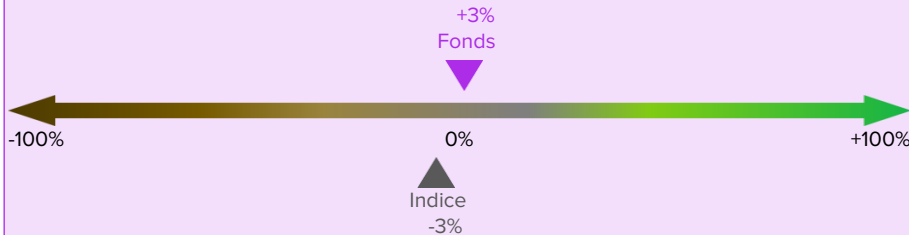
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

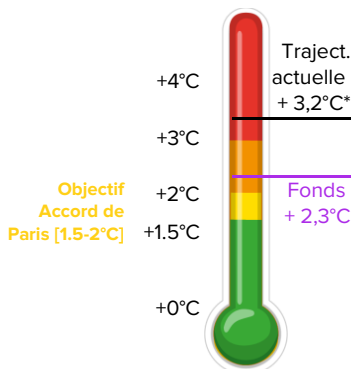
Taux de couverture : fonds 91% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

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

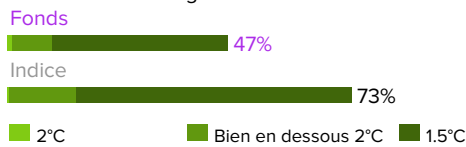
Taux de couverture : fonds 93%



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

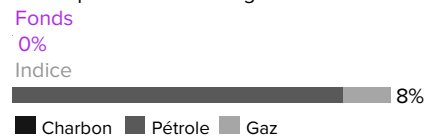
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

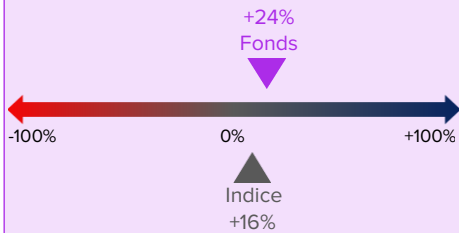


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

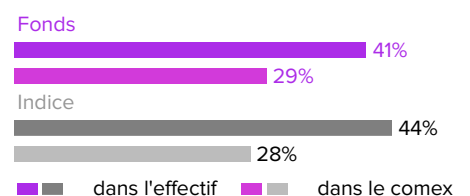


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

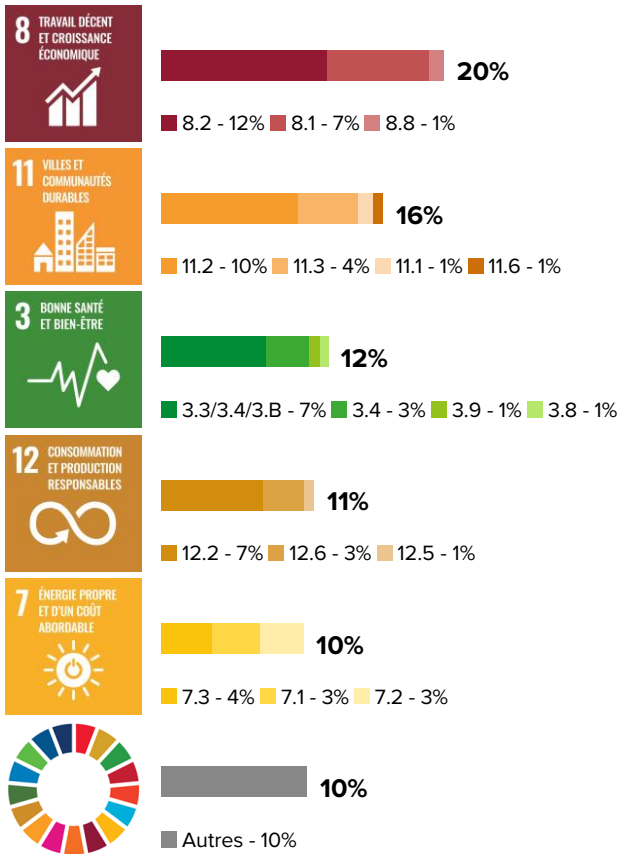
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 32%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

Controverses ESG

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publications de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous traitance.

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](#).

Saint-Gobain

Nous avons participé à une réunion très intéressante sur la diversité des genres avec Saint Gobain dans le cadre du 30% Club France. L'entreprise est assez transparente sur ses IPC et objectifs en matière de diversité. Parmi les bonnes pratiques identifiées, notons que le groupe a réalisé des efforts importants pour rendre les postes d'ouvrier accessibles aux femmes et aider les femmes cadres à accéder à des fonctions de dirigeants non-exécutifs au sein de leurs filiales.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 562,6€

Actifs | 690,4 M€

SFDR 8

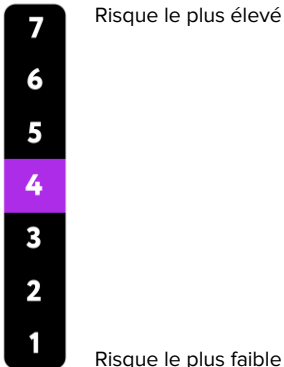
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



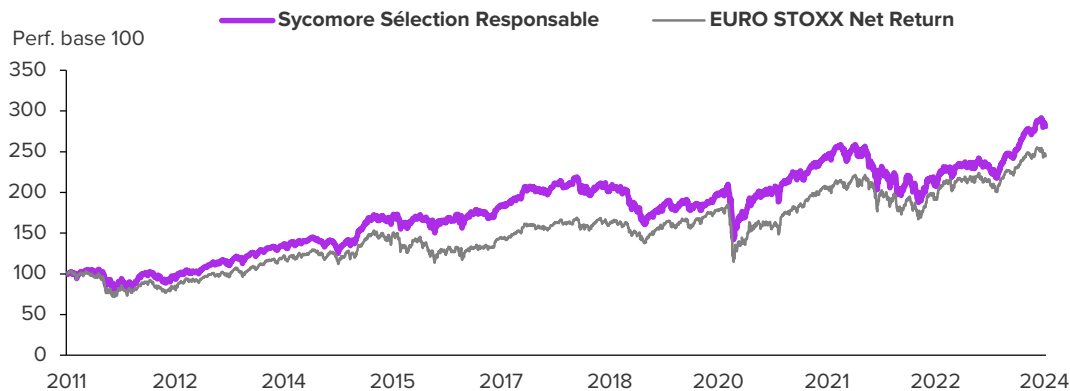
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,3	13,5	18,9	15,4	50,1	181,3	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	144,4	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La volatilité des marchés d'actions de la zone euro a brusquement rebondi au courant du mois avec le retour surprise du risque politique (et de la possible fragmentation de la zone pour les plus pessimistes) suite à la décision du Président français d'organiser des élections législatives anticipées. Les valeurs financières (largement sous-pondérées dans le portefeuille) ont logiquement subi les principaux désengagements des investisseurs, de même que les petites et moyennes capitalisations (non présentes dans nos investissements pour celles inférieures à 6 Mds d'euros de valorisation) et certaines sociétés françaises ciblées par le programme historique du parti d'extrême droite (Vinci, Eiffage, Engie également non investis). Sans céder à la panique, l'exposition France du portefeuille a toutefois été réduite, principalement sur Axa et Veolia alors que celle sur l'Allemagne a été renforcée via Siemens et Deutsche Telekom. Avec la conviction que cette crise politique offrira des points d'entrées intéressants sur les prochaines semaines, nous conservons un volant de liquidité supérieur à la normale, pouvant être activé très rapidement sur toutes opportunités qui pourraient se dessiner.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

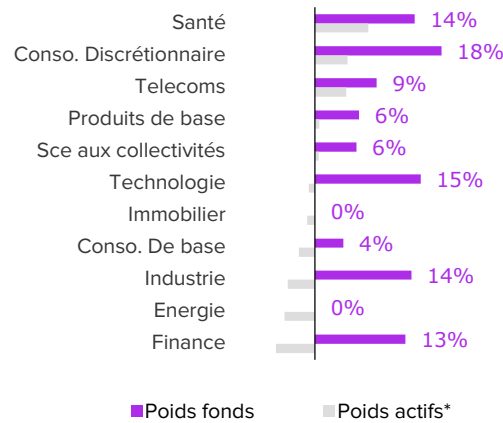
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	67,2 Mds €

Exposition sectorielle

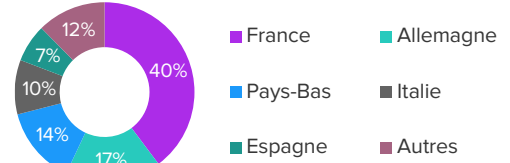


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

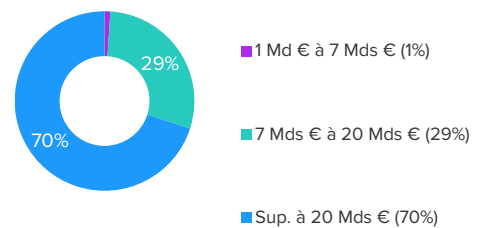
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	12,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	5,1%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	13,6%
Rendement 2024	3,3%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	8,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,4%	3,5/5	+26%	34%
LVMH	5,0%	3,8/5	-15%	-22%
Siemens	4,8%	3,5/5	+20%	43%
KPN	4,5%	3,5/5	0%	60%
Prysmian	4,3%	3,7/5	+31%	24%
Société générale	4,2%	3,3/5	0%	18%
Deutsche telekom	3,6%	3,5/5	0%	50%
Iberdrola	3,3%	3,9/5	+35%	35%
EssilorLux.	3,0%	3,6/5	0%	61%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,9%	0,84%
SAP	3,2%	0,40%
Deutsche telekom	3,4%	0,18%
Négatifs		
Société générale	5,1%	-1,17%
Renault	7,1%	-0,79%
Santander	3,2%	-0,35%

Mouvements

Achats

Renforcements

Siemens
Deutsche telekom
Infineon

Ventes

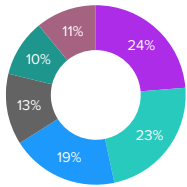
Schneider

Allègements

Axa
Veolia
SAP



Thématiques durables



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

Note ESG

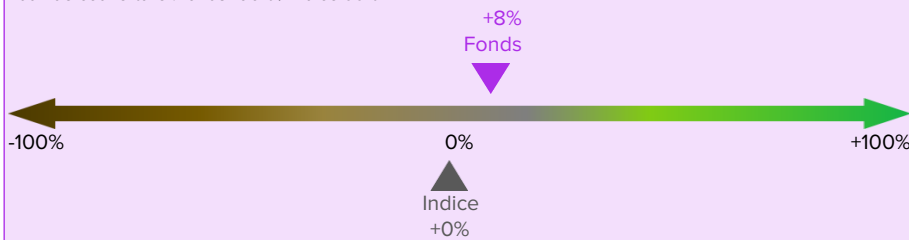
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

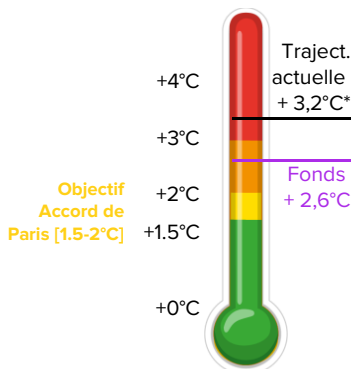
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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.

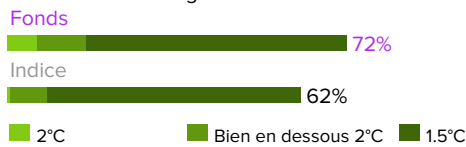
Taux de couverture : fonds 99%



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

Alignement climatique – SBTi

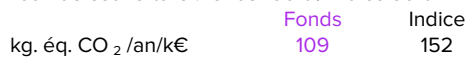
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

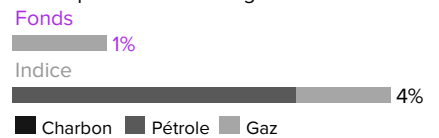
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

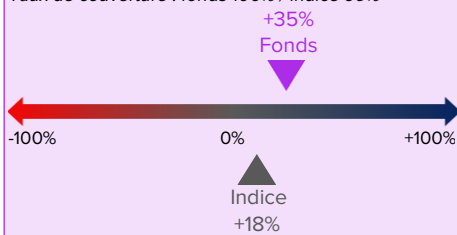


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

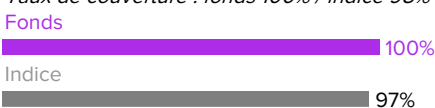
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

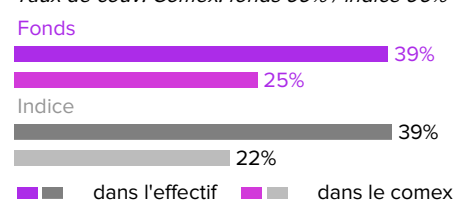


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

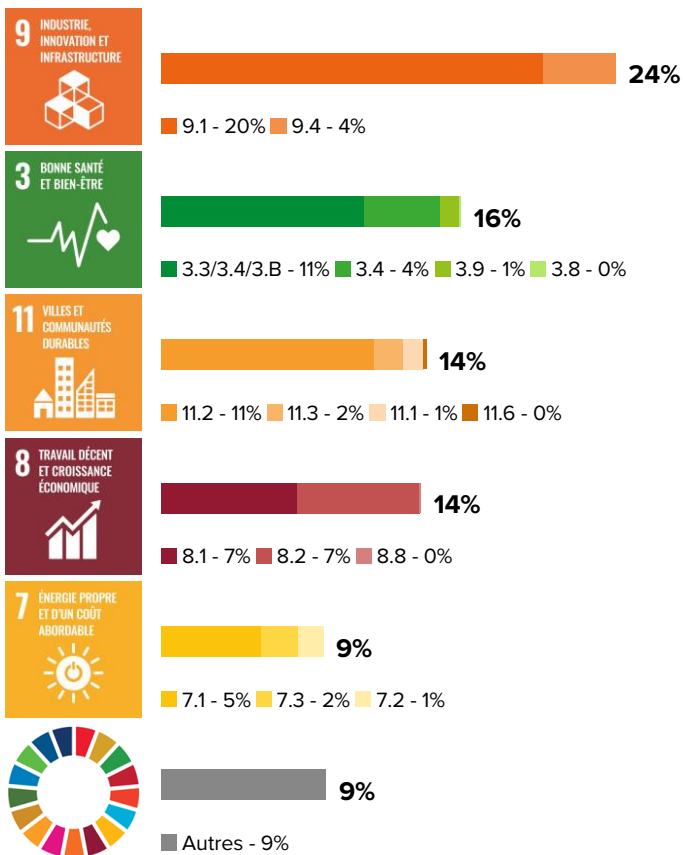
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal à la suite à la diffusion d'un reportage de la BBC révélant que des enfants seraient impliqués dans la récolte du jasmin en Egypte, dont l'essence est utilisée pour un parfum Lancôme. L'Oréal avait déjà identifié dès la fin 2023 des problèmes potentiels de travail des enfants et mis en place un plan d'action correctif. Le groupe a contribué à la mise en place d'une coalition dirigée par une ONG et l'OIT pour éliminer le travail des enfants pour cette collecte.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Intesa Sanpaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. L'année dernière, plus de 1500 plaintes avaient été déposées après le transfert de 300 000 clients. 350 000 clients ont encore été transférés il y a quelques mois, sans que le nombre de plaintes n'augmente considérablement : depuis, les processus ont été améliorés, avec un courrier adressé aux clients ciblés, même s'ils avaient indiqué qu'ils ne souhaitent recevoir que des notifications par e-mail. Le groupe cible un transfert de 4 millions de comptes.

LVMH

Début juin, un tribunal italien a placé sous administration judiciaire une entreprise détenue par la filiale italienne de C. Dior, pour avoir sous-traité sa production à des entreprises chinoises accusées de travail forcé dans des usines à proximité de Milan. Selon le document judiciaire, l'entreprise n'a pas appliqué les "mesures appropriées pour vérifier les conditions de travail réelles ou les capacités techniques des entreprises contractantes". Nous prévoyons d'entamer un dialogue avec LVMH.



**sycomore
am**

sycomore

sélection midcap

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 101,3€

Actifs | 78,2 M€

SFDR 8

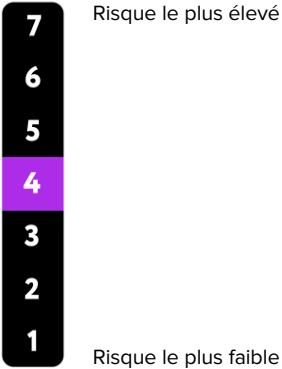
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

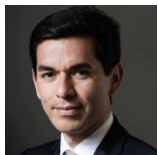


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

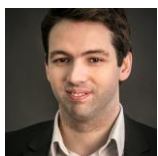
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



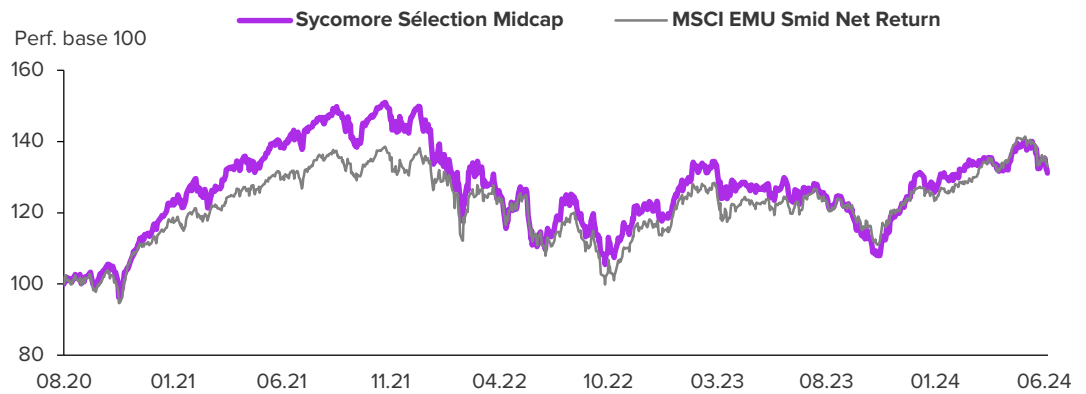
France

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-5,4	0,2	3,7	-6,3	31,2	7,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	-4,9	4,8	8,5	2,6	33,1	7,6	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,4%	17,0%	15,6%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La dissolution de l'Assemblée nationale annoncée par Emmanuel Macron le 9 juin 2024, annonce le grand retour du risque politique en Europe : en France, l'incertitude sur la nouvelle composition de l'assemblée et les annonces de programme des partis pressentis pour gouverner sèment le doute, mais c'est aussi la politique européenne qui pourrait être remise en question. Les grandes perdantes de cette situation sont encore une fois les plus petites capitalisations, en particulier celles dont l'activité est majoritairement tournée vers la France. Les performances en disent long (entre le 10/06/2024 et le 27/06/2024) : Stoxx 600 -1.7%, CAC 40 -4.5% et CAC Small -13.3% ! Sur la période, le fonds est en ligne avec son indice, mais largement pénalisé par les valeurs françaises comme Sopra, Ipsos et Elis. Nous avons réduit notre exposition française au sein du fonds qui se situe désormais à moins de 30% contre 37% fin mai, avec des risques identifiés, entre autres, sur le secteur public, la transition énergétique ou encore les sociétés dont la masse salariale est surreprésentée en France.



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

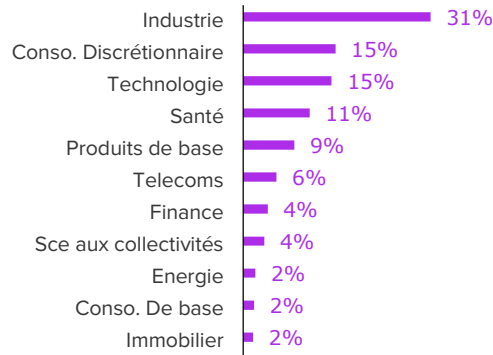
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	50%
Capi. boursière médiane	4,2 Mds €

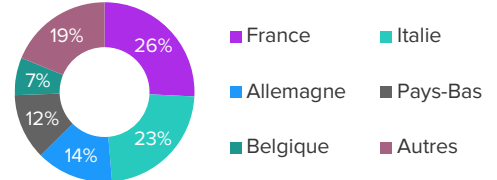
Exposition sectorielle



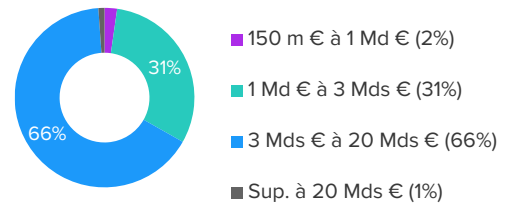
Valorisation

Ratio P/E 2024	15,6x	12,1x
Croissance bénéficiaire 2024	12,5%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	11,3%
Rendement 2024	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	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Virbac	3,8%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,4%	3,6/5	+7%	10%
De longhi	3,2%	3,5/5	-13%	0%
Arcadis	3,0%	3,8/5	+20%	43%
Inwit	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira	2,9%	3,6/5	-18%	-11%
Husqvarna	2,5%	3,6/5	0%	10%
Fugro	2,4%	3,2/5	+18%	0%
Danieli	2,4%	3,5/5	+21%	44%
Ipsos	2,2%	3,2/5	0%	13%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asmi	1,4%	0,15%
Sesa	1,6%	0,15%
Nemetschek	2,0%	0,14%
Négatifs		
Sopra-steria	4,3%	-0,67%
Ipsos	4,1%	-0,46%
Virbac	4,1%	-0,35%

Mouvements

Achats

GEA Group
Fielmann
Marr

Renforcements

San lorenzo
Brunello cucinelli
Segro plc

Ventes

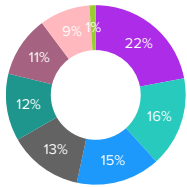
Argan
Thule group
Sig group

Allègements

Sopra-steria
Ipsos
Deme group



Thématiques durables



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

Note ESG

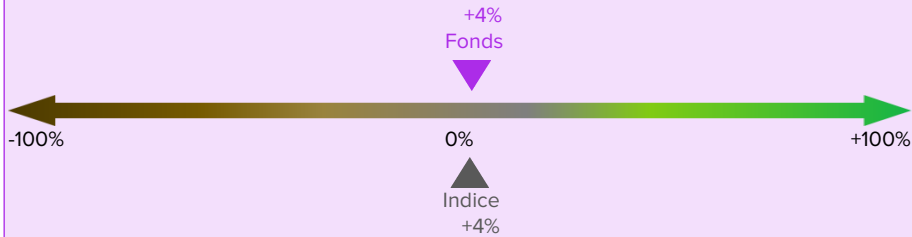
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Taxonomie européenne

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

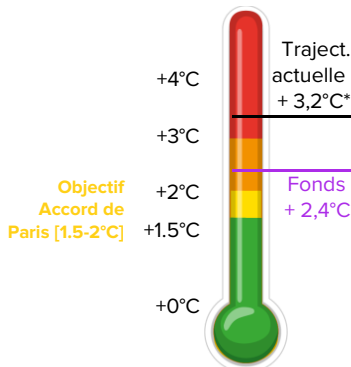
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



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.

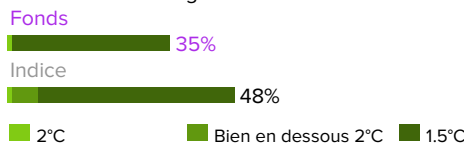
Taux de couverture : fonds 66%



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

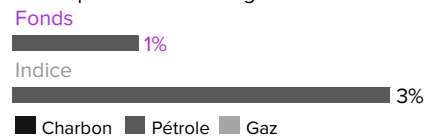
Alignement climatique – SBTi

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 97%

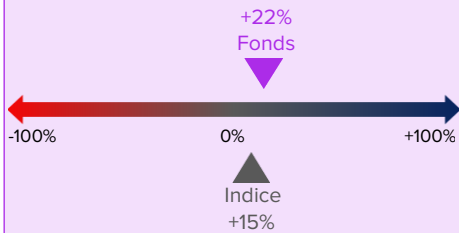


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

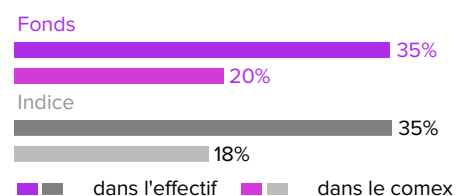


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

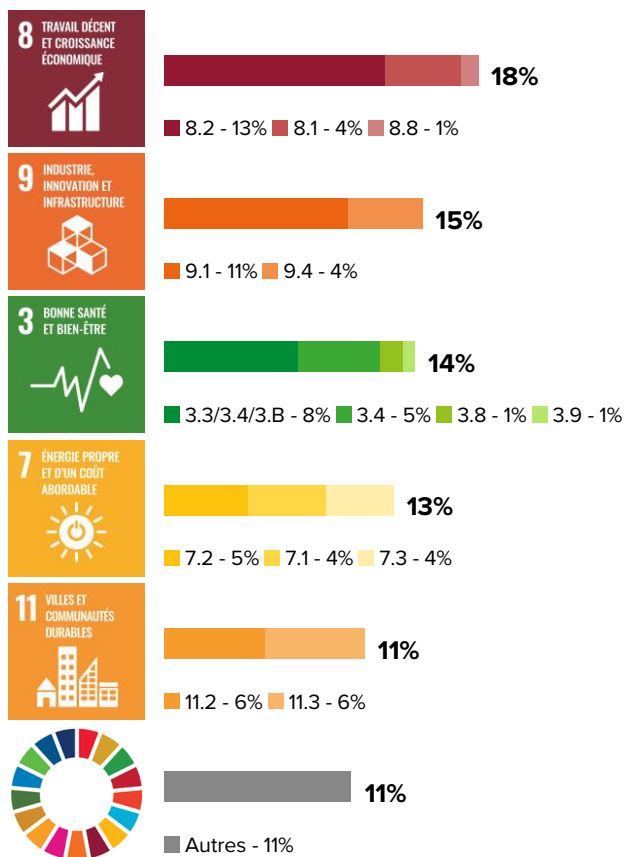
Taux de couv. Comex: fonds 97% / indice 91%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

Controverses ESG

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publications de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous traitance.

Votes

11 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.188,5€

Actifs | 81,1 M€

SFDR 8

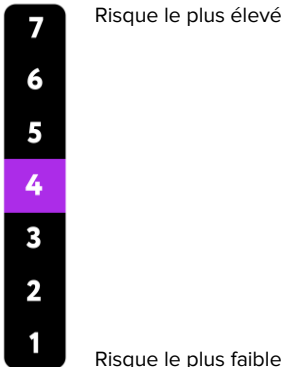
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

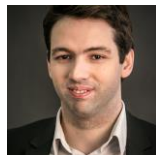


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



France



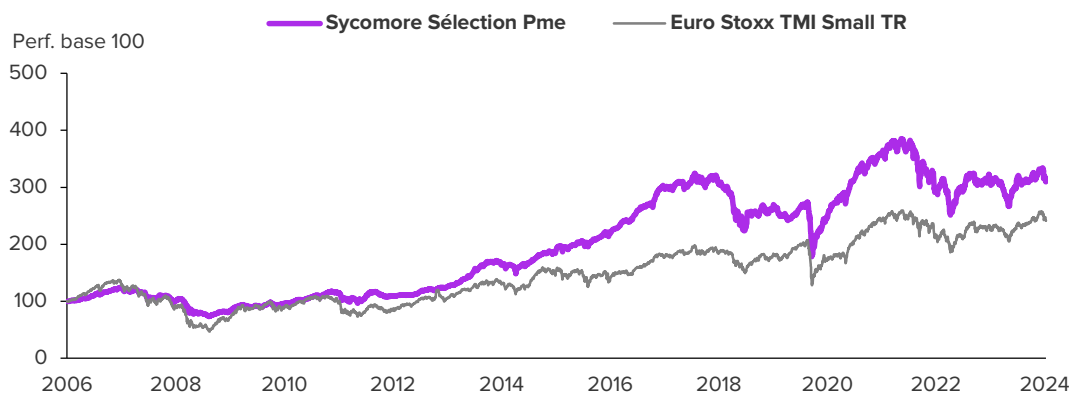
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-6,3	-3,4	-1,0	-13,9	17,6	209,4	6,5	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	-5,9	1,7	5,3	0,0	34,3	141,2	5,0	12,0	-16,7	22,7	4,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-4,5%	15,2%	15,8%	6,6%	-0,4	-0,7	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,7%	12,0%	18,7%	12,2%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Alors qu'un scénario plus favorable aux petites et moyennes valeurs était en train de prendre forme (retour de flux positifs, baisse des taux initiée en Europe...), le cygne noir de la dissolution du Parlement français suite aux élections européennes est venue remettre en question cette dynamique plus favorable sur la classe d'actifs. Dans ce contexte d'incertitude en France, sans surprise, sur les 8 plus mauvais contributeurs en juin, 7 sont des valeurs françaises (Fountaine Pajot, Chargeurs, Trigano, Delta Plus, Mersen, Neurones, Equasens), alors même que ces sociétés n'ont pourtant pas spécifiquement déçu sur leurs performances opérationnelles. Nous avons réduit notre exposition au pays de 5% sur la période. Parmi les contributeurs positifs, notons les satisfactions sur Medios (finalisation de l'acquisition de Ceban et prise de participation par Luxempart), Sesa (hausse des réservations liées à l'IA et retour de la croissance en VAD sur le dernier trimestre) et Wiit (renonciation à un deal potentiel sur Redcentric qui écarte à court terme le risque d'une augmentation de capital, nous tirons profit de la hausse pour vendre le titre).



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

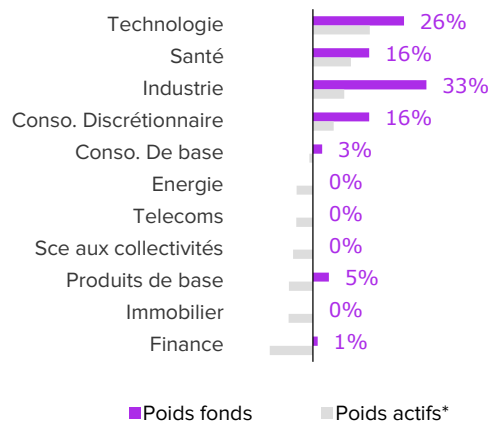
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

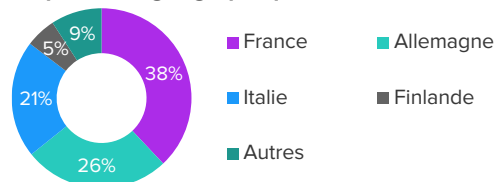


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

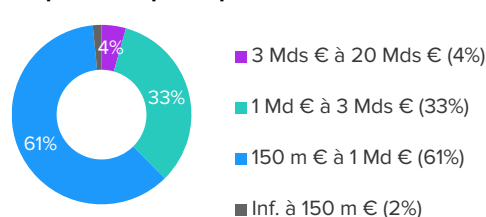
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,8x	11,0x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	4,3%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	11,7%
Rendement 2024	2,6%	3,8%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Cewe	2,7%	3,7/5	0%	0%
San lorenzo	2,5%	3,9/5	-100%	-50%
Nexus ag	2,5%	3,5/5	+4%	33%
Cancom	2,5%	3,6/5	+2%	16%
Marr	2,5%	3,6/5	-13%	11%
Lectra	2,4%	3,3/5	0%	11%
Steico	2,4%	3,5/5	+55%	40%
Energiekontor	2,3%	3,8/5	+94%	50%
Rovi	2,3%	3,5/5	0%	69%
Befesa	2,2%	3,9/5	+45%	50%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Medios	1,7%	0,23%
Cancom	2,4%	0,16%
Wiit	0,8%	0,16%
Négatifs		
Fontaine pajot	1,7%	-0,46%
Trigano	1,9%	-0,44%
Steico	2,7%	-0,38%

Mouvements

Achats

Robertet

Renforcements

Lectra
Derichebourg
San lorenzo

Ventes

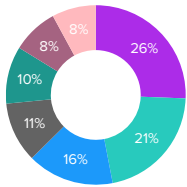
Wiit
Alfen

Allègements

Medios
Wavestone
Delfingen



Thématiques durables



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

Note ESG

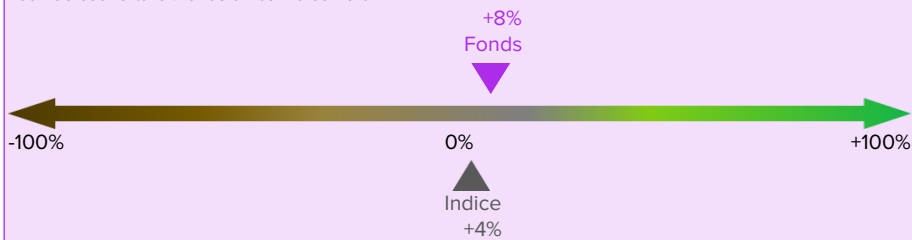
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

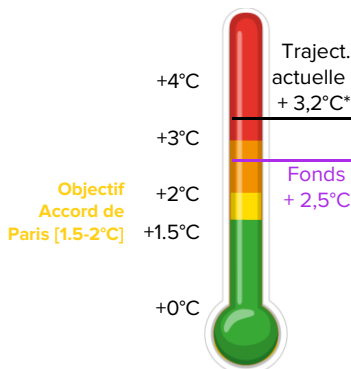
Taux de couverture : fonds 76% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

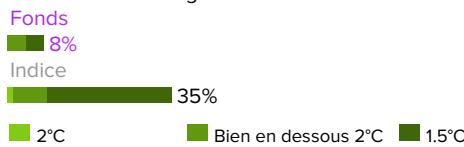
Taux de couverture : fonds 54%



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

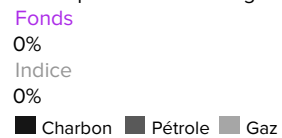
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

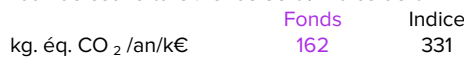
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 88% / indice 95%

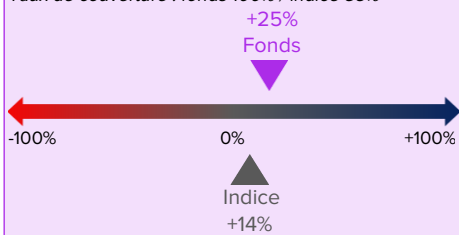


Analyse sociale et sociétale

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%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%

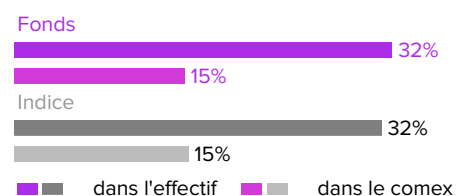


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 90% / indice 84%

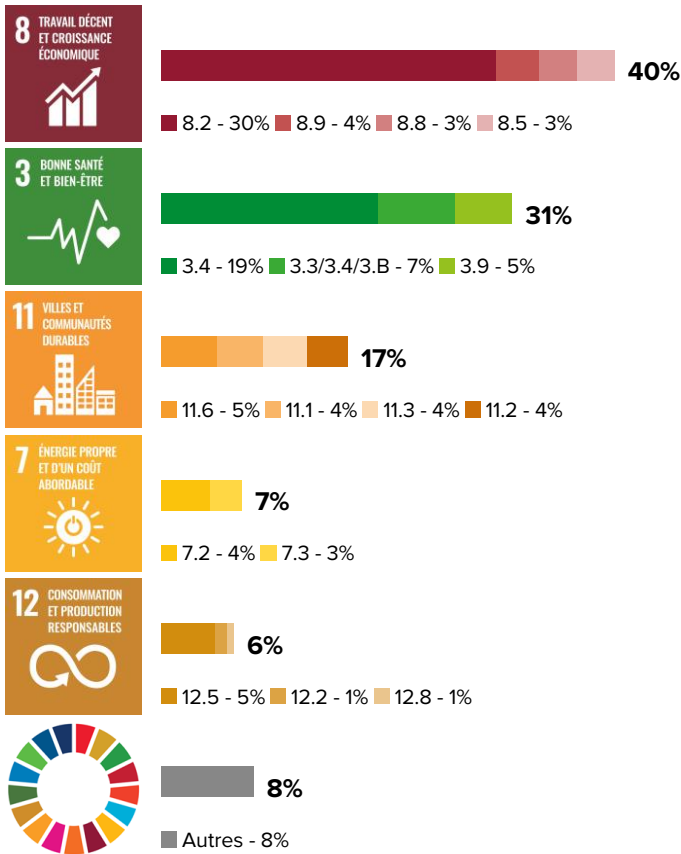
Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 90%



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 incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 13%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

Engagement à inclure un indicateur lié à la diversité de genre dans les critères de rémunération variable des hauts dirigeants : Alfen a contesté en déclarant que les questions matérielles de CRSD pourraient être incluses et que les critères de durabilité comprennent de nombreux enjeux qui doivent être prioritaires.

Befesa

Befesa a été sollicitée concernant la publication du taux de participation à l'engagement des employés et du taux de promotion, ainsi que l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Ils transmettront la demande aux Ressources Humaines et au conseil d'administration. Nous engageons également avec Befesa pour détailler les différents leviers identifiés par l'entreprise afin de contribuer à l'objectif de réduction des émissions de GES (-20% par tonne de poussière d'acier). Ils travaillaient déjà sur la question et divulgueront plus de détails dans le prochain rapport de durabilité.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

17 / 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

europa eco solutions

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 164,5€

Actifs | 494,2 M€

SFDR 9

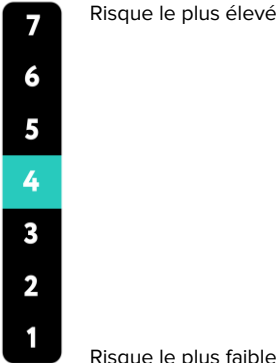
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

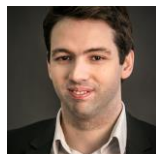
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



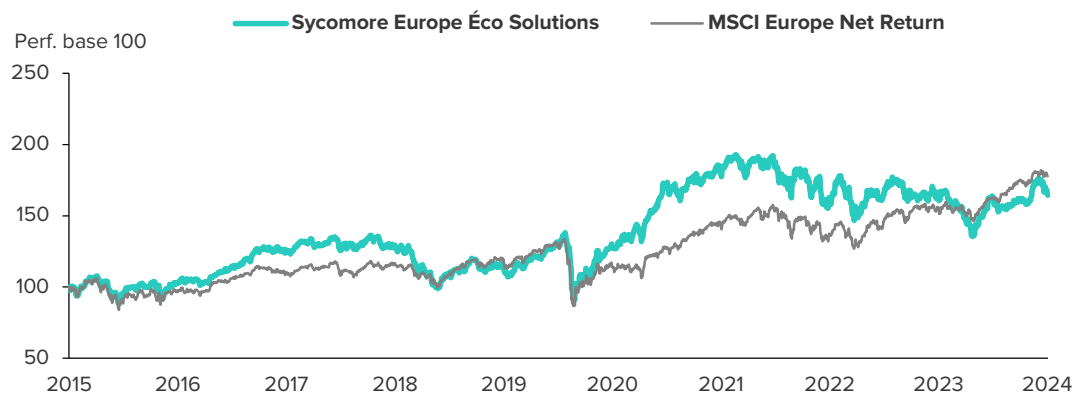
Allemagne

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-6,0	0,5	-1,2	-9,6	42,7	64,5	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-1,0	9,1	13,7	24,0	50,0	77,7	6,7	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-9,7%	16,8%	14,0%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,0%	16,7%	16,2%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Bien orientés en mai avec les anticipations de baisse de taux de la BCE, initiée début juin, les marchés boursiers, et la thématique environnementale en particulier, ont en revanche connu des mouvements de dégagement importants sur juin suite à la montée du vote contestataire d'extrême droite, traditionnellement moins sensible à la cause écologique, au parlement européen. En particulier, le cygne noir de la dissolution du parlement en France est venu pénaliser plus significativement les valeurs hexagonales. Surpondéré sur le pays, le fonds sous-performe donc dans ce contexte, avec en particulier 3 valeurs françaises (Saint-Gobain, Veolia, Spie) qui s'affichent parmi les contributeurs les plus négatifs sur la période, pénalisés par l'incertitude politique et réglementaire. Alfen, significativement allégé depuis le début de l'année, fait également partie des déceptions après un profit warning conséquent, qui entraîne une perte de confiance sur la valeur et sur son management.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

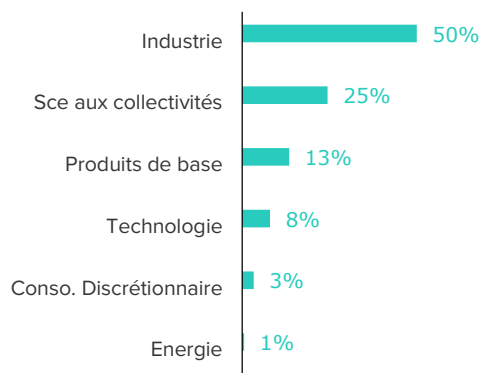
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	10,8 Mds €

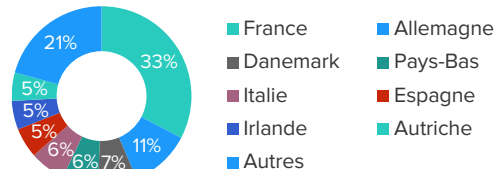
Exposition sectorielle



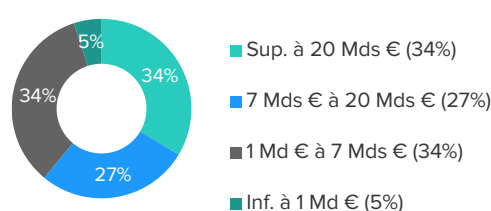
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,4%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Neoen	3,7%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,7%	3,7/5	+31%
Eon	3,6%	3,2/5	+28%
Infineon	3,4%	3,9/5	+15%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+20%
STMicroElec.	3,1%	3,8/5	+25%
Nexans	3,1%	4,0/5	+15%
Legrand	2,8%	4,3/5	+16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nemetschek	1,1%	0,08%
Andritz ag	1,9%	0,08%
Caf	1,1%	0,03%
Négatifs		
Vestas	2,8%	-0,49%
Veolia	5,1%	-0,46%
EDP Energias renovaveis	2,5%	-0,29%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

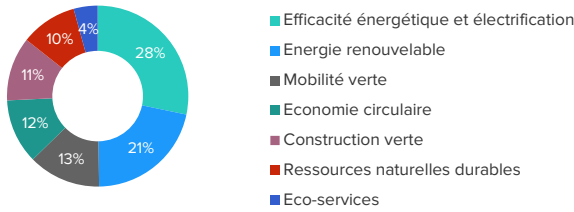
Allègements

Nemetschek
Knorr-Brense
Renault

Erg
Infineon
Rexel



Thématiques environnementales



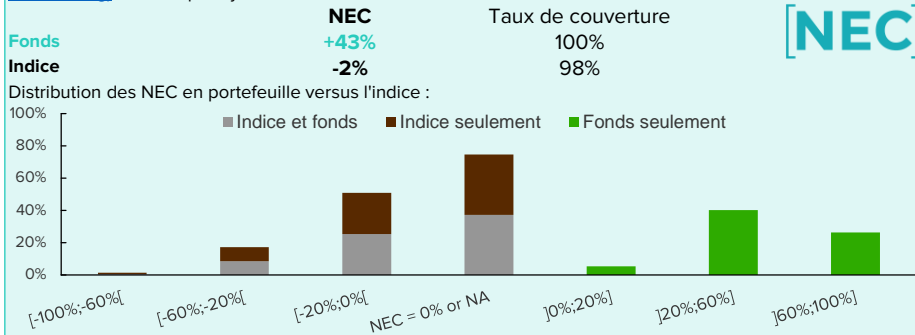
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

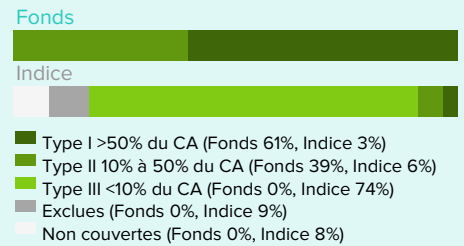
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



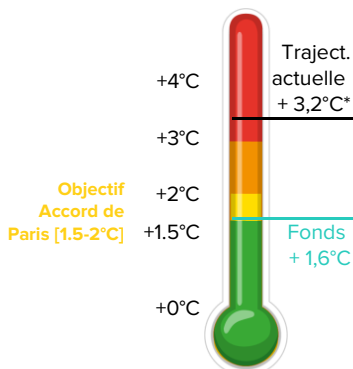
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

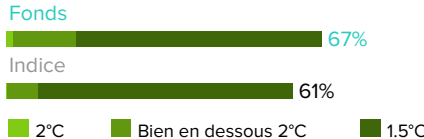
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 94%



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

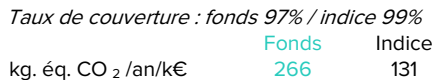
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



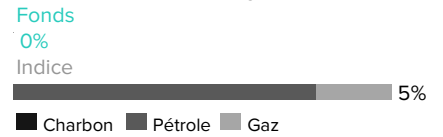
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

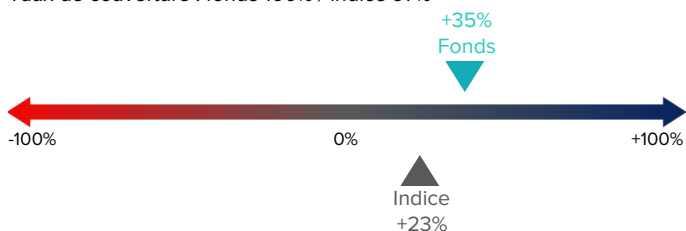
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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 97%



Croissance des effectifs

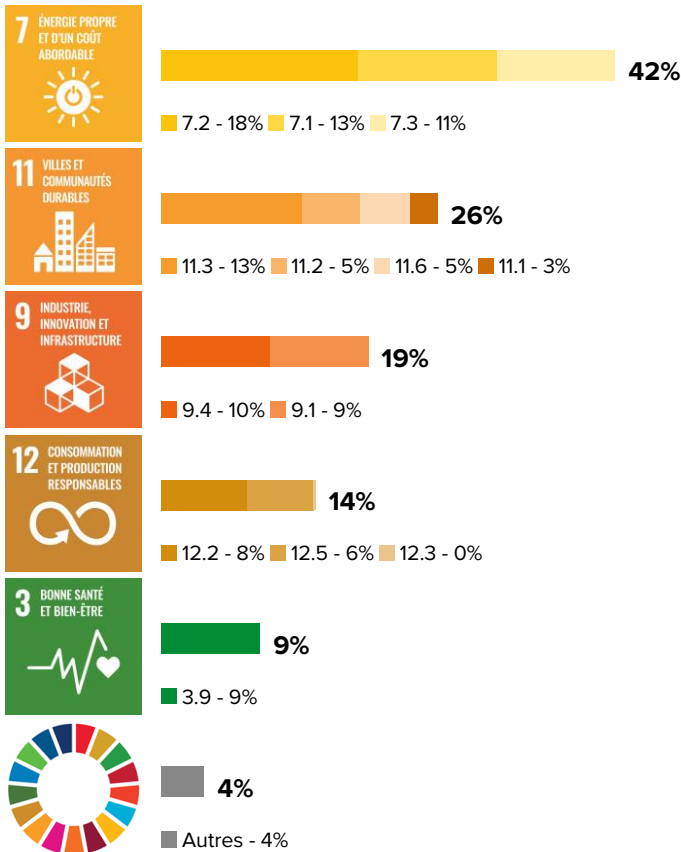
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

Nous avons exprimé à Alfen notre souhait de voir un indicateur lié à la diversité de genre dans les critères de rémunération variable des dirigeants. La société n'y est pas favorable aujourd'hui, réfléchissant à inclure des indicateurs matériels selon l'analyse faite dans le cadre de l'entrée en vigueur de la CSRD.

Controverses ESG

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publications de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous traitance.

Votes

5 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Befesa

Nous avons fait part à la société de notre souhait de voir la publication du taux de participation à l'enquête d'engagement auprès des employés, du taux de promotion, ainsi que de l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Notre demande va être étudiée par le département des Ressources Humaines ainsi que par le conseil d'administration.



sycomore
am

sycomore global éco solutions

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 94,1€

Actifs | 91,2 M€

SFDR 9

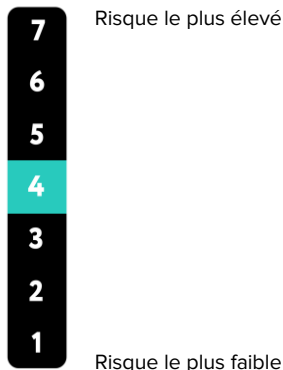
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

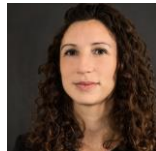
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



REPUBLIQUE FRANÇAISE

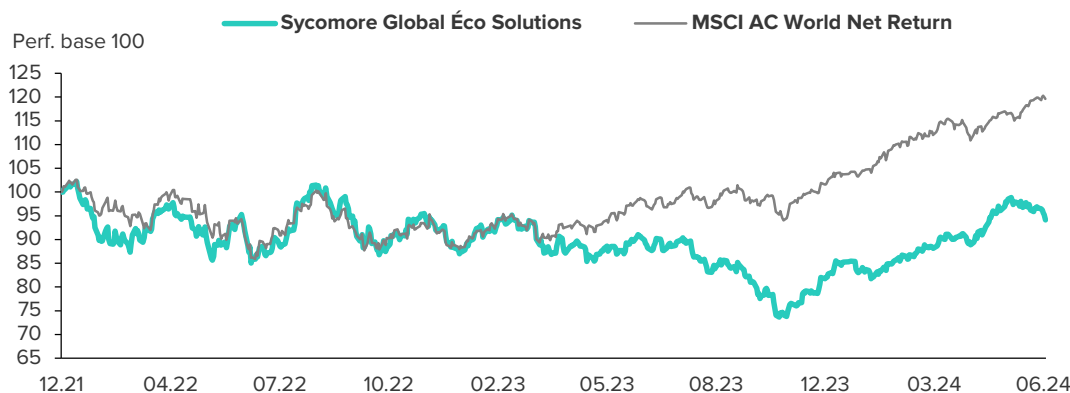
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-3,9	10,1	4,3	-5,9	-2,4	-2,2	-13,9
Indice %	3,5	14,7	21,5	19,6	7,4	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-8,8%	15,9%	13,5%	9,4%	-0,3	-1,0	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Bien orientés en mai avec les anticipations de baisse de taux de la BCE, initiée début juin, et la thématique environnementale en particulier, ont en revanche connu des mouvements de désengagement importants en juin. La dissolution du Parlement en France suite aux élections a pénalisé les valeurs hexagonales. Bien qu'aucun titre du portefeuille n'ait une exposition significative à la France, les titres listés sur le marché ont été la cible de prises de bénéfices (Saint-Gobain, Veolia). Aux États-Unis, le premier débat a redonné un avantage significatif à Donald Trump. Le thème des élections restera une source de volatilité à court terme, mais nous continuons de penser que le risque d'une abrogation de l'IRA reste faible. Après une bonne performance en mai, les titres du secteur de l'énergie solaire (First Solar, Nextacker) et les développeurs d'énergies renouvelables (Nextera, EDPR) ont connu des prises de profit. Nextera a conservé sa guidance de croissance de bénéfices, alors que le marché s'attendait à une amélioration soutenue par les besoins des datacenters. Le secteur des technologies restait bien orienté et a été l'un des principaux facteurs de sous-performance ce trimestre.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

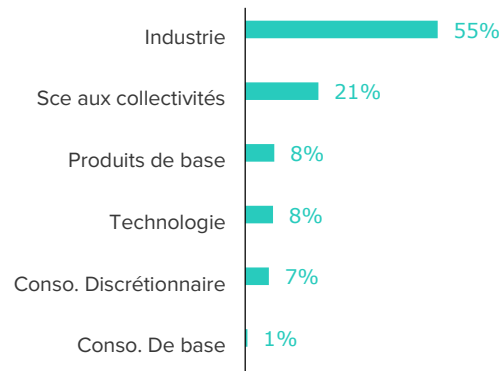
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	21,8 Mds €

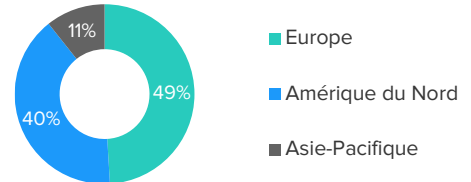
Exposition sectorielle



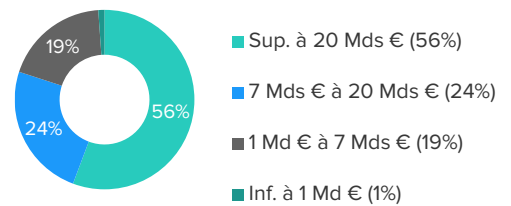
Valorisation

Ratio P/E 2024	18,3x	17,3x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	8,2%
Ratio P/BV 2024	2,6x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	17,5%
Rendement 2024	1,6%	2,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	4,5%	3,6/5	+100%
Veolia	4,1%	3,8/5	+47%
Eaton corp	4,1%	3,7/5	+11%
Quanta services	3,9%	3,4/5	+16%
Eon	3,5%	3,2/5	+28%
Nextera energy inc	3,4%	3,5/5	+16%
Clean harbors	3,0%	3,8/5	+53%
Owens corning	3,0%	3,5/5	+21%
Waste Connect.	3,0%	3,8/5	+42%
Saint gobain	2,9%	3,9/5	+10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Waste Connect.	3,6%	0,28%
Byd company	2,8%	0,23%
Clean harbors	3,5%	0,19%
Négatifs		
Veolia	5,3%	-0,49%
First solar	3,6%	-0,45%
Nextera energy inc	4,1%	-0,41%

Mouvements

Achats

Renforcements

Stora enso

Eon

Nexans

Ventes

Allègements

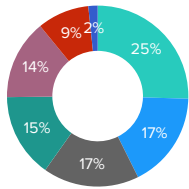
First solar

Quanta services

Nexttracker



Thématiques environnementales



- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Energie renouvelable
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Construction verte
- Eco-services

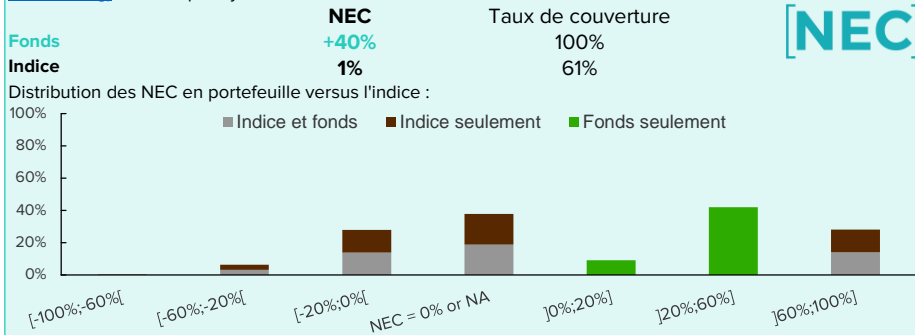
Note ESG

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

Analyse environnementale

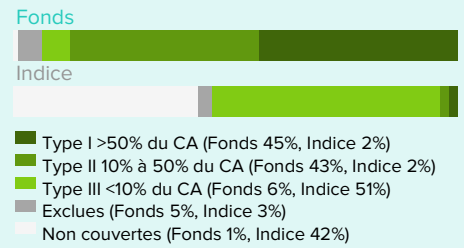
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



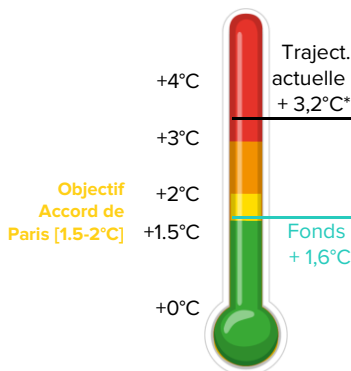
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

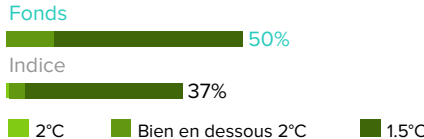
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 79%



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

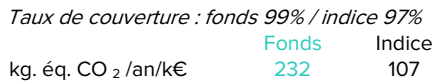
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



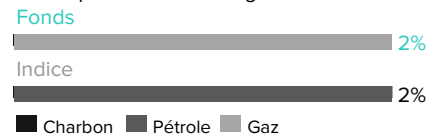
Taxonomie européenne

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



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

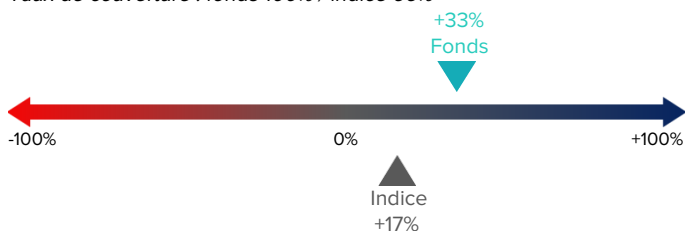
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

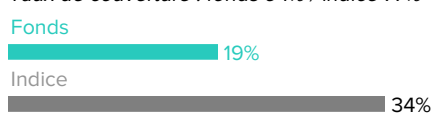
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



Croissance des effectifs

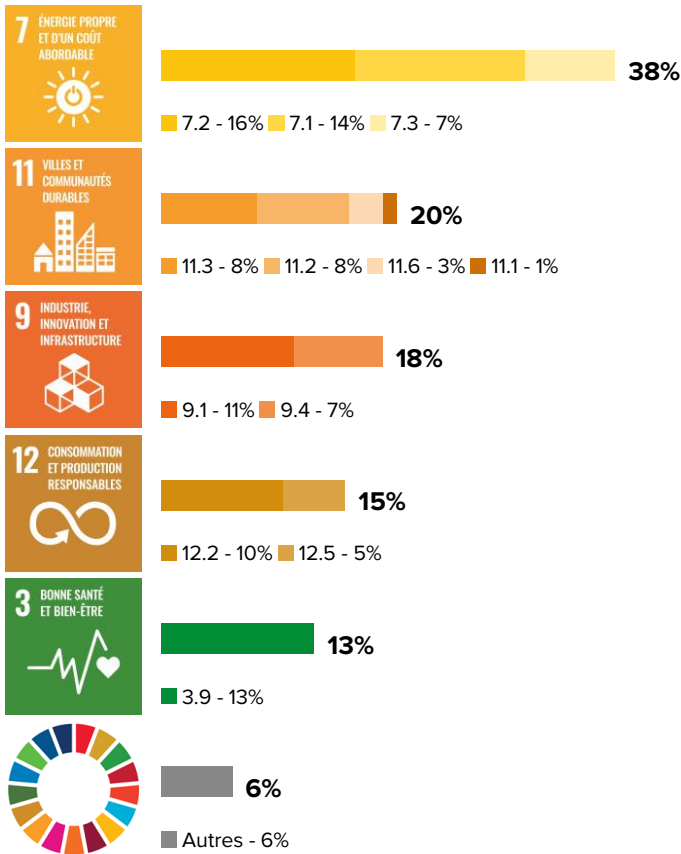
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 77%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 13%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous engageons actuellement avec Befesa pour détailler les différents leviers identifiés par l'entreprise afin de contribuer à l'objectif de réduction des émissions de GES (-20% par tonne de poussière d'acier). Ils travaillaient déjà sur la question et divulgueront plus de détails dans le prochain rapport de durabilité.

Befesa

Nous avons fait part à la société de notre souhait de voir la publication du taux de participation à l'enquête d'engagement auprès des employés, du taux de promotion, ainsi que de l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Notre demande va être étudiée par le département des Ressources Humaines ainsi que par le conseil d'administration.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

10 / 11 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

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 184,4€

Actifs | 467,2 M€

SFDR 9

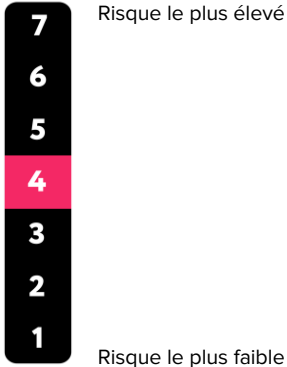
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



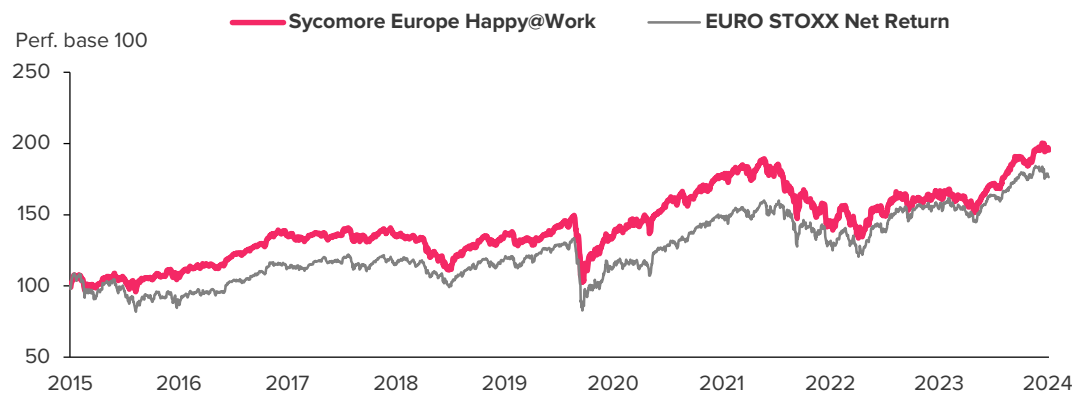
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,3	13,7	17,2	10,7	95,4	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	76,4	6,5	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

En juin, la performance du fonds a été impactée par les résultats inattendus des élections européennes et la décision de convoquer des élections anticipées en France. Dans cet environnement, notre stratégie a surperformé son indice de référence, grâce aux contributions positives de notre allocation d'actifs et de notre sélection de valeurs. Notre surexposition à la technologie et notre sous-exposition aux financières, et notamment aux financières françaises affectées par les mouvements sur les taux d'intérêt, ont été favorables au fonds. Du côté des valeurs, les contributions positives se répartissent plutôt équitablement entre Novo Nordisk (santé), RELX (média), Nvda (tech) et MSFT (tech), toutes en progression. Du côté des contributions négatives, Axa et Spie ont sous-performé. Nous estimons que le marché a surestimé l'effet potentiellement négatif des élections françaises sur ces entreprises.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

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

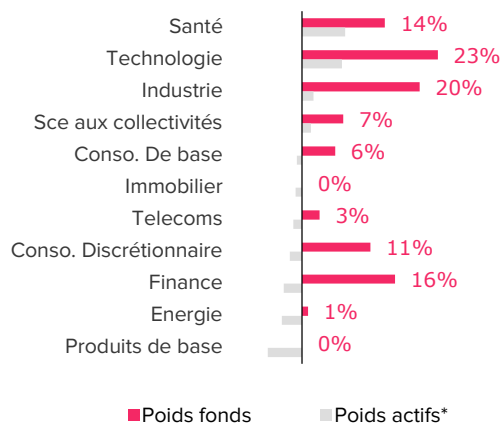
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	75,6 Mds €

Exposition sectorielle

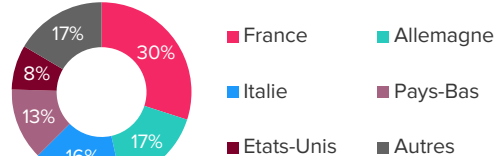


*Poids actifs – Poids EURO STOXX Net Return

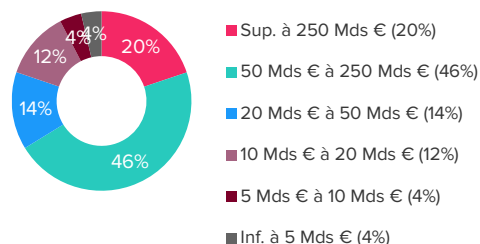
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	19,0x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	5,1%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,2%	13,6%
Rendement 2024	2,6%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	9,3%	4,3/5	4,1/5
Munich re	5,3%	3,5/5	3,8/5
Prysmian	4,7%	3,7/5	4,2/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,4/5
Novo nordisk	4,1%	3,8/5	4,0/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,3/5
SAP	3,8%	3,9/5	3,9/5
Axa	3,4%	3,7/5	4,0/5
Michelin	3,2%	4,0/5	4,3/5
Relx	3,2%	3,9/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,7%	0,84%
SAP	3,4%	0,44%
Nvidia	2,1%	0,36%
Négatifs		
Spie	1,9%	-0,39%
L'Oreal	4,0%	-0,39%
Axa	4,7%	-0,36%

Mouvements

Achats

Eli lilly

Asr

Infineon

Renforcements

Munich re

Saint gobain

Moncler

Ventes

Beiersdorf

Antin infrastructure partners

Rexel

Allègements

Nvidia

Spie

Axa



Note ESG

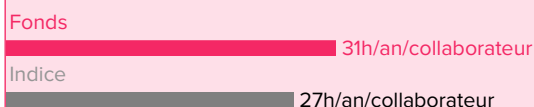
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

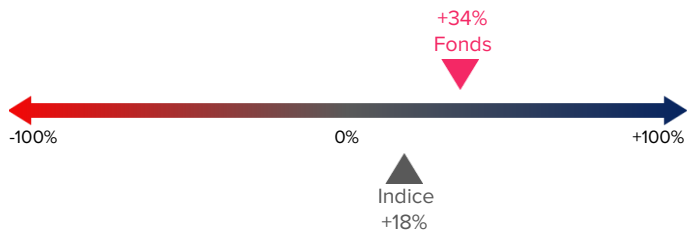
Taux de couverture : fonds 88% / indice 81%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

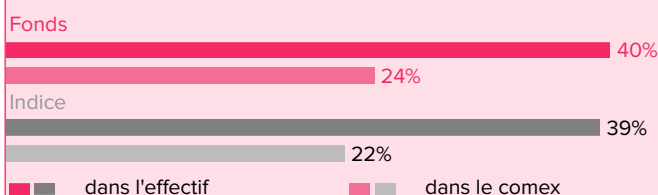


Egalité professionnelle 9/σ**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 92%

Taux de couverture Comex : fonds 98% / indice 96%



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
Schneider	4,4/5
Intesa sanpaolo	4,3/5
Michelin	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5

Taux de rotation des collaborateurs

Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.

Taux de couverture : fonds 32% / indice 24%



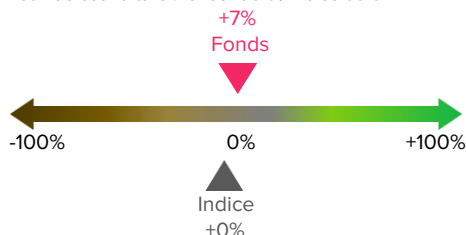
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

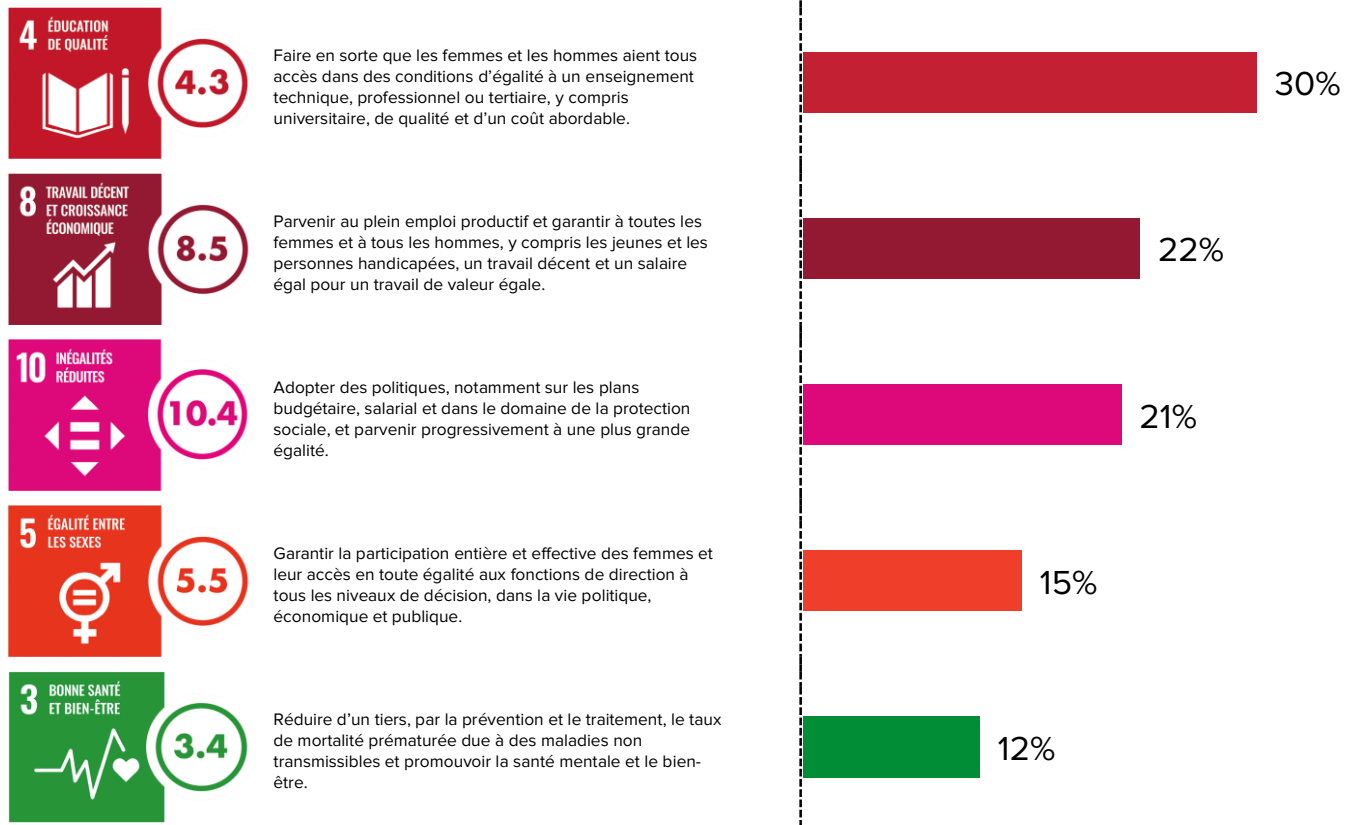
kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 73

Indice 152



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons participé à une réunion très intéressante sur la diversité des genres avec Saint Gobain dans le cadre du 30% Club France. L'entreprise est assez transparente sur ses IPC et objectifs en matière de diversité. Parmi les bonnes pratiques identifiées, notons que le groupe a réalisé des efforts importants pour rendre les postes d'ouvrier accessibles aux femmes et aider les femmes cadres à accéder à des fonctions de dirigeants non-exécutifs au sein de leurs filiales.

Intesa SanPaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. L'année dernière, plus de 1500 plaintes avaient été déposées après le transfert de 300 000 clients. 350 000 clients ont encore été transférés il y a quelques mois, sans que le nombre de plaintes n'augmente considérablement : depuis, les processus ont été améliorés, avec un courrier adressé aux clients ciblés, même s'ils avaient indiqué qu'ils ne souhaitent recevoir que des notifications par e-mail. Le groupe cible un transfert de 4 millions de comptes.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal à la suite de la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans sa chaîne de valeur. Plus précisément, en Egypte, des enfants seraient impliqués dans la récolte du jasmin, dont l'essence est utilisée dans certains parfums. L'entreprise a mis en avant la nécessité d'un changement systémique en faveur des communautés locales. Elle fait notamment partie d'une coalition dirigée par une ONG et l'OIT travaillant sur ce sujet.

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous-traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publication de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous-traitance.

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Commentaire ESG

Nous avons initié un dialogue pré-AG avec Arverne afin de partager nos intentions de vote et émettre quelques recommandations. Concernant la politique de rémunération, nous recommandons une transparence accrue sur les seuils et les objectifs des critères et l'identification d'objectifs qui peuvent être évalués sur 3 ans (et non tous les ans) pour le plan de rémunération à long-terme. Concernant les émissions d'actions, nous avons recommandé à l'entreprise de préciser les bénéficiaires de chaque résolution, afin de nous permettre de mieux évaluer la rigueur des critères de performance attribués aux dirigeants.

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



**sycamore
am**

sycomore

global happy@work

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 119,7€

Actifs | 186,3 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

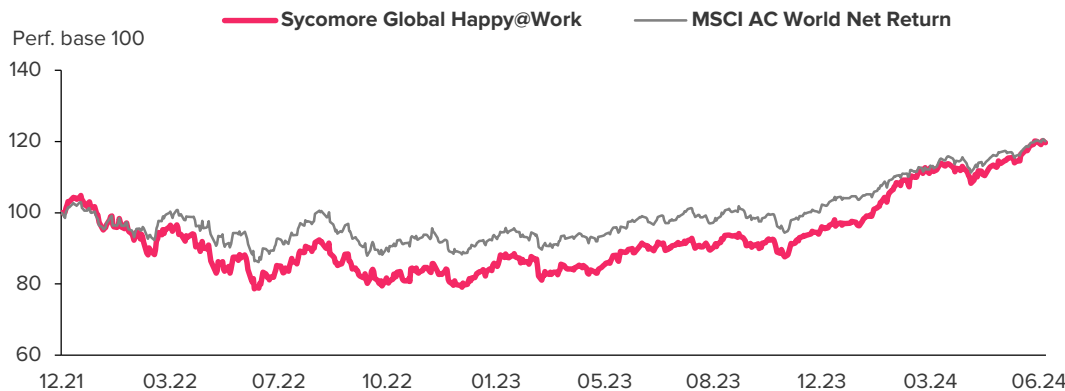
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	4,7	22,7	30,4	19,7	7,4	22,4	-23,2
Indice %	3,5	14,7	21,5	20,1	7,5	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-0,6%	16,3%	13,6%	6,2%	0,3	0,0	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions internationales s'inscrivent en hausse en juin, tirés par la technologie, les télécoms et la santé. Dans cet environnement, notre stratégie a surperformé son indice de référence, grâce aux contributions positives de notre allocation d'actifs et de notre sélection de valeurs. La stratégie a bénéficié de notre surexposition à la technologie et à la santé. Au niveau des valeurs, les contributions positives se répartissent notamment entre Eli Lilly (santé), et Nvidia (tech), en progression. Du côté des contributions négatives, Axa a sous-performé après la surprise des élections européennes et la décision de convoquer des élections législatives en France. Nous estimons que le marché a surestimé l'effet négatif potentiel de ces événements.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

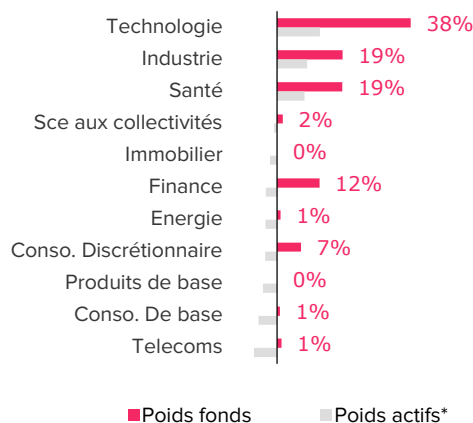
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	171,5 Mds €

Exposition sectorielle

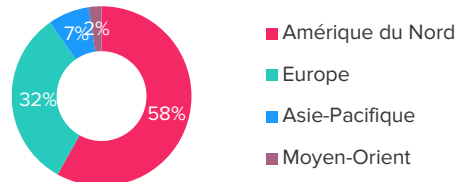


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

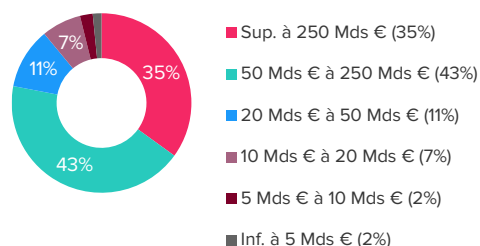
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	26,4x	17,3x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	8,2%
Ratio P/BV 2024	5,9x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	22,3%	17,5%
Rendement 2024	1,2%	2,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft	9,0%	4,0/5	3,6/5
Nvidia	6,5%	3,7/5	3,4/5
Eli lilly	6,3%	3,5/5	3,8/5
Eaton corp	3,7%	3,7/5	4,0/5
Taiwan semi.	3,6%	3,7/5	3,9/5
mastercard	3,5%	4,0/5	3,8/5
Stryker corp	3,2%	3,5/5	3,7/5
Progressive corp	2,9%	3,5/5	3,8/5
Munich re	2,7%	3,5/5	3,8/5
Relx	2,6%	3,9/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,5%	1,29%
Eli lilly	6,3%	0,71%
Microsoft	8,4%	0,69%
Négatifs		
Eaton corp	3,9%	-0,19%
Moncler	2,3%	-0,16%
Axa	1,7%	-0,14%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

mastercard
Microsoft
Accenture

Ventes

Visa
Beiersdorf
LVMH

Allègements

Nvidia
Micron Tech.
Toyota motor



Note ESG

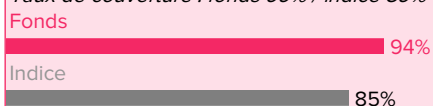
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,0/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,9/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

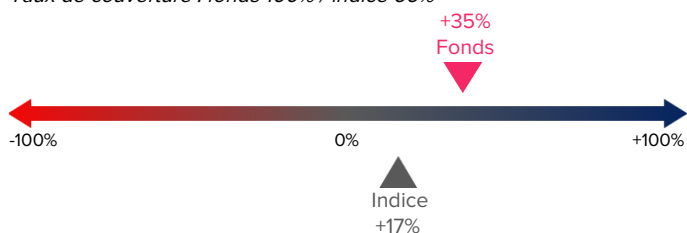
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



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 66%

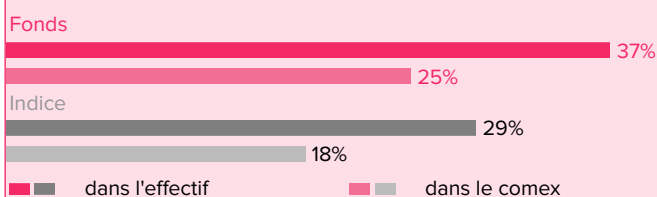


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 70%

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



Meilleures notes People

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

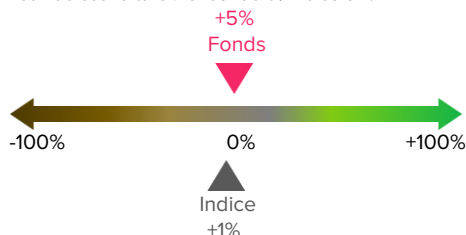
	Note People
Hermès	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,3/5
EDP Energias renovaveis	4,3/5
Brunello cucinelli	4,4/5
Schneider	4,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 61%



Exposition fossile

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

Fonds

10%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

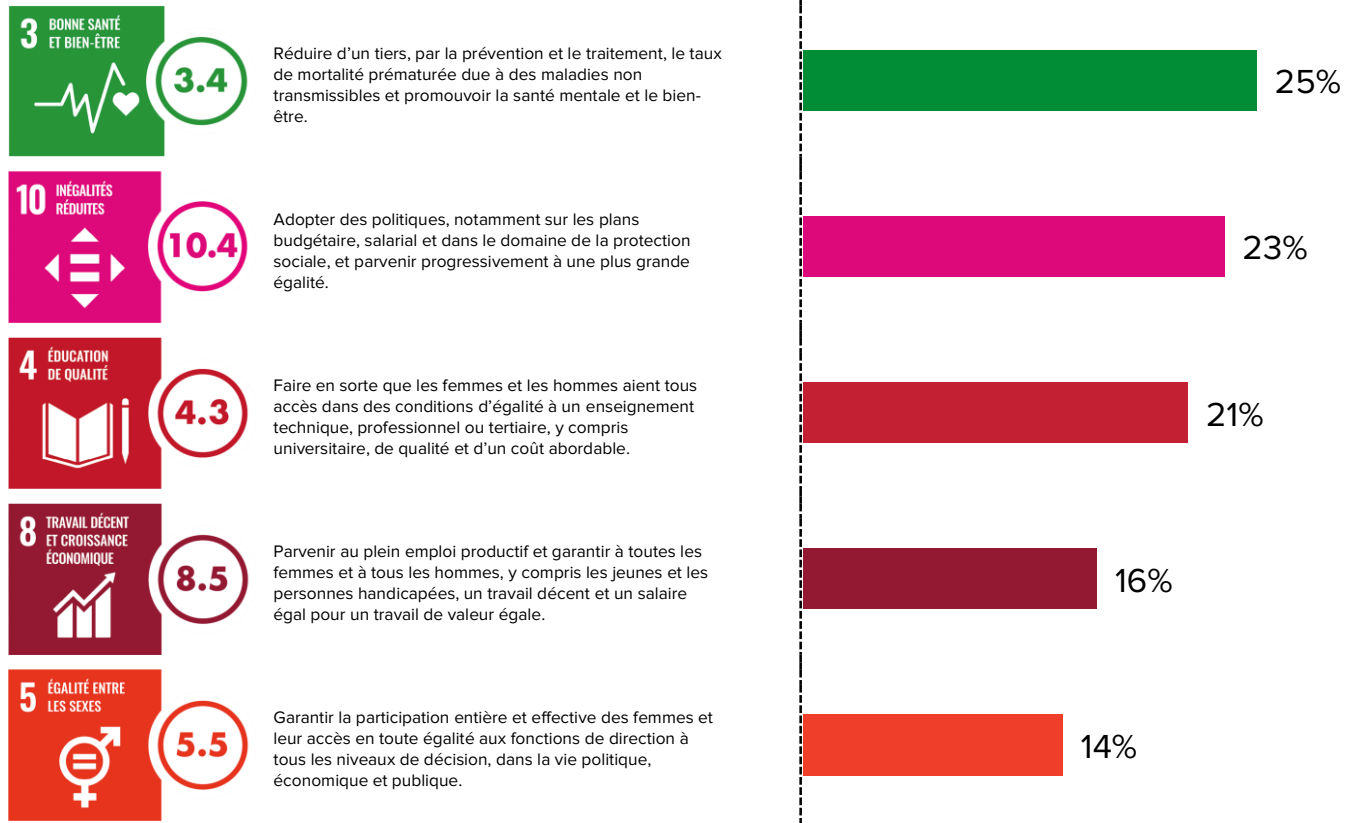
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	31	107



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons participé à une réunion très intéressante sur la diversité des genres avec Saint Gobain dans le cadre du 30% Club France. L'entreprise est assez transparente sur ses IPC et objectifs en matière de diversité. Parmi les bonnes pratiques identifiées, notons que le groupe a réalisé des efforts importants pour rendre les postes d'ouvrier accessibles aux femmes et aider les femmes cadres à accéder à des fonctions de dirigeants non-exécutifs au sein de leurs filiales.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal à la suite de la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans sa chaîne de valeur. Plus précisément, en Egypte, des enfants seraient impliqués dans la récolte du jasmin, dont l'essence est utilisée dans certains parfums. L'entreprise a mis en avant la nécessité d'un changement systémique en faveur des communautés locales. Elle fait notamment partie d'une coalition dirigée par une ONG et l'OIT travaillant sur ce sujet.

Votes

10 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Nvidia

Nous avons échangé avec Nvidia concernant son étude d'impact sur les droits humains et avons initié un dialogue pour l'encourager à soumettre des exemples concrets et ses difficultés dans l'évaluation des risques liés au respect des droits humains. Nous effectuerons un suivi avec Nvidia courant 2024.

LVMH

Début juin, un tribunal italien a placé sous administration judiciaire une entreprise détenue par la filiale italienne du groupe français de mode Christian Dior, pour avoir sous-traité sa production à des entreprises chinoises accusées de travail forcé. Selon le document judiciaire, l'entreprise n'a pas appliqué les "mesures appropriées pour vérifier les conditions de travail réelles ou les capacités techniques des entreprises contractantes". Nous allons contacter l'entreprise sur ce sujet.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 86,0€

Actifs | 86,0 M€

SFDR 9

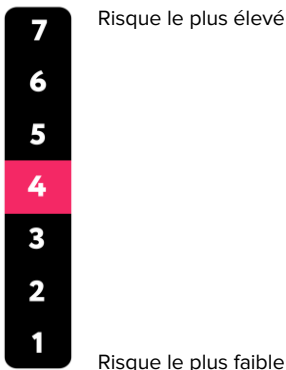
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

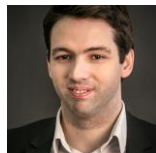


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



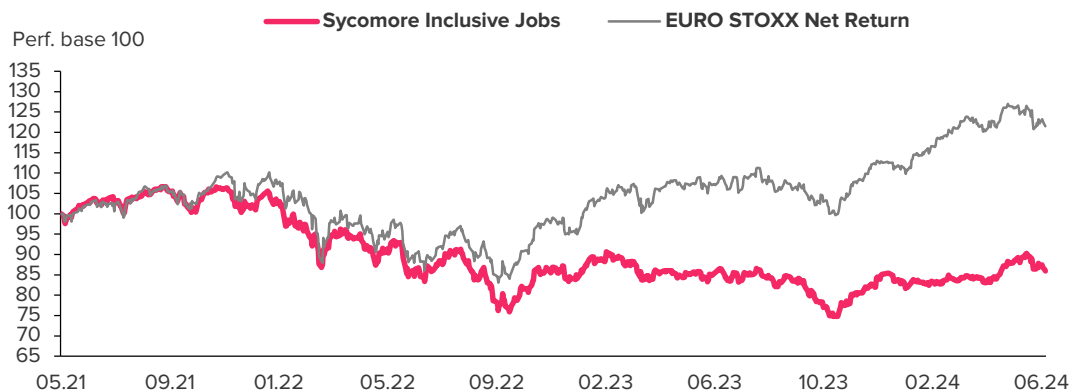
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin 2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-3,6	0,8	0,5	-14,0	-4,7	1,4	-19,9
Indice %	-2,7	7,9	11,5	21,5	6,4	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD	
				indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice	
1 an	0,8	0,8	-7,7%	11,0%	11,6%	6,4%	-0,3	-1,7	-13,6%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-9,7%	13,8%	16,5%	6,7%	-0,5	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

La montée du vote contestataire d'extrême-droite lors des élections européennes est venue rajouter de l'incertitude sur les marchés boursiers, et encore plus en France suite à l'annonce de la dissolution de l'Assemblée nationale par Emmanuel Macron. Dans ce contexte incertain, les petites et moyennes valeurs, surpondérées dans le fonds, ont à nouveau été sous pression et les valeurs françaises ont été particulièrement sanctionnées. Ainsi, 6 sociétés françaises s'affichent parmi les plus mauvais contributeurs négatifs (Bouygues, Eiffage, Equasens, Biomérieux, Veolia, ID Logistics), pénalisés par les incertitudes réglementaires suite aux différentes annonces sur les programmes des différents partis pour les élections législatives. En revanche, SeSa et Medios affichent des progressions à 2 chiffres sur la période. Medios bénéficie de la finalisation de l'acquisition de Ceban et de l'annonce d'une prise de participation par Luxempart alors que les investisseurs ont pu être rassurés par la publication annuelle de SeSa faisant apparaître un retour de la croissance en Vad sur la fin d'année.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

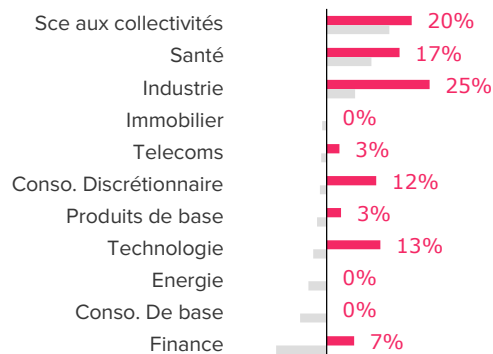
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	7,5 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

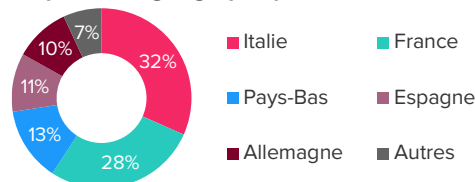


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

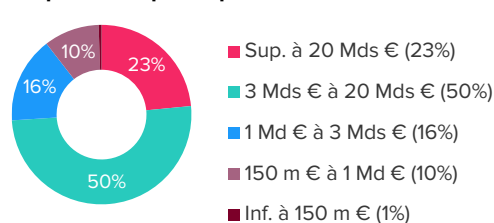
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,9x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	2,4%	5,1%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	5,7%	4,3/5	56
Prysmian	4,7%	3,7/5	46
Michelin	4,0%	4,0/5	50
Veolia	3,5%	3,8/5	52
Poste italienne	3,3%	3,4/5	61
Neoen	3,1%	4,0/5	59
Biomérieux	2,7%	3,9/5	47
Inwit	2,5%	3,6/5	69
STMicroElec.	2,2%	3,8/5	56
Erg	2,2%	4,1/5	47

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	607,6%	55,89%
Sesa	172,2%	14,05%
Medios	118,5%	12,28%
Négatifs		
Veolia	400,4%	-37,14%
Bouygues	206,2%	-36,60%
Eiffage	226,0%	-36,45%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Technogym
Puma
Befesa

Id logistics
Rovi



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

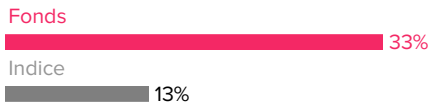
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

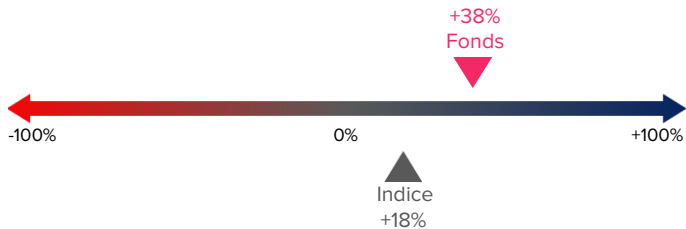
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

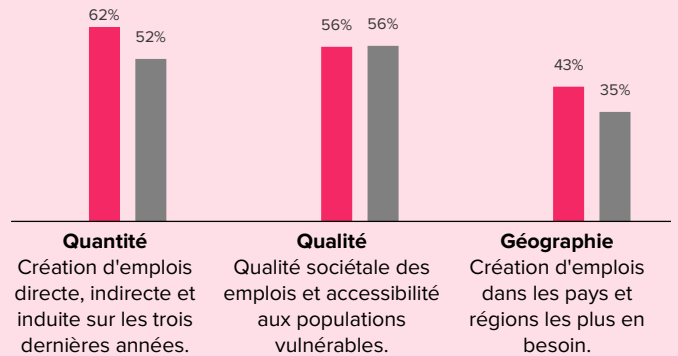
Taux de sortie dynamique **70%**

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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

8.5

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

8.6

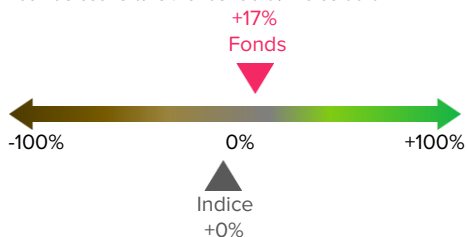
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

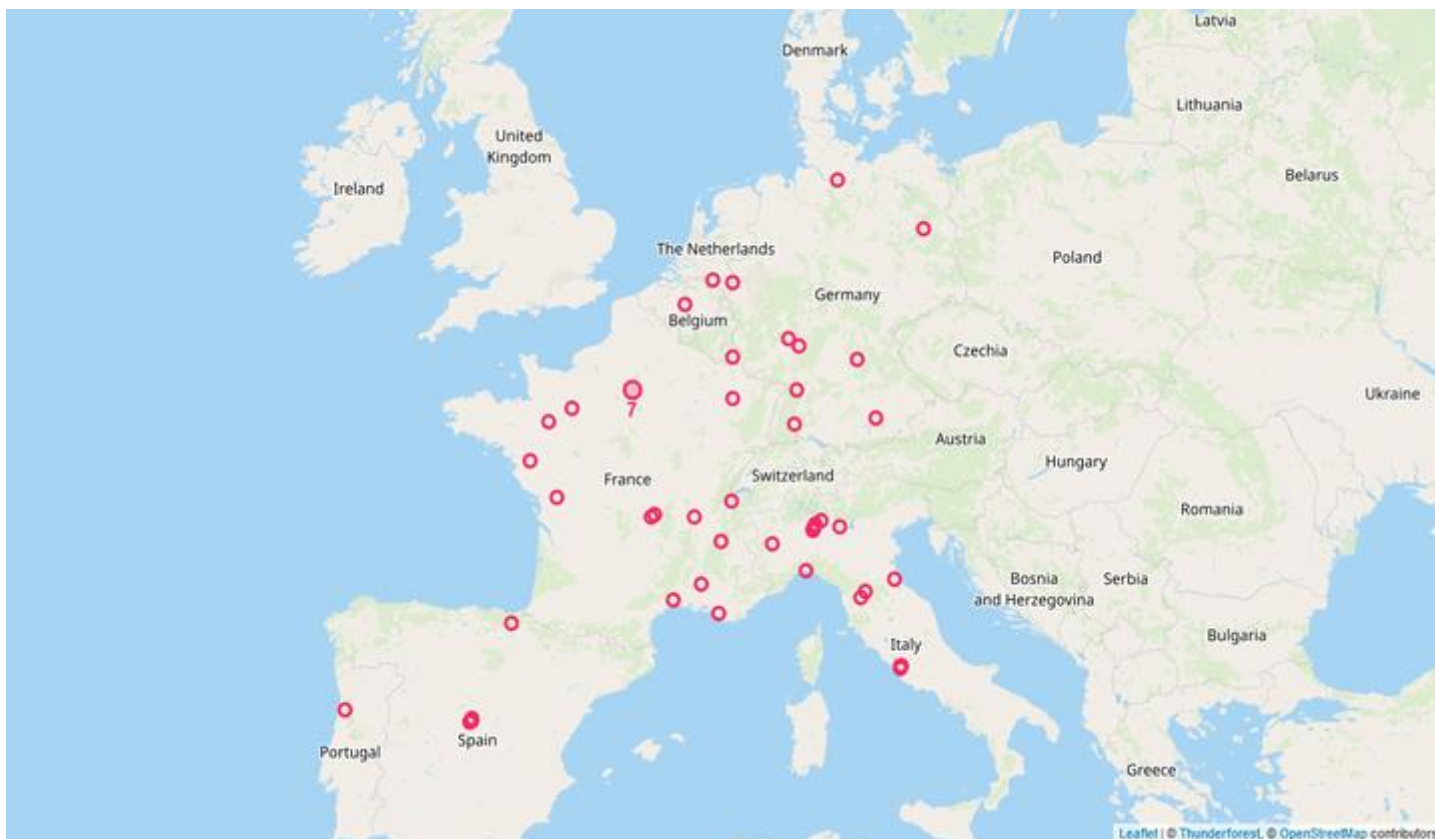
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%





Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous avons fait part à la société de notre souhait de voir la publication du taux de participation à l'enquête d'engagement auprès des employés, du taux de promotion, ainsi que de l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Notre demande va être étudiée par le département des Ressources Humaines ainsi que par le conseil d'administration.

Clariane

Nous avons eu un dialogue très riche avec la société en amont de l'AG. Nous avons voté en faveur de l'augmentation de capital car nous soutenons la restructuration financière de la société. Nous avons également voté pour la rémunération 2023 de Mme Boissard, Directrice Générale, en soutien au management. Nous n'avons cependant pas voté en faveur de la politique de rémunération 2024, car nous pensons que certains critères d'attribution de la rémunération court terme ne sont pas assez précis.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

9 / 10 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

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 169,2€

Actifs | 315,5 M€

SFDR 9

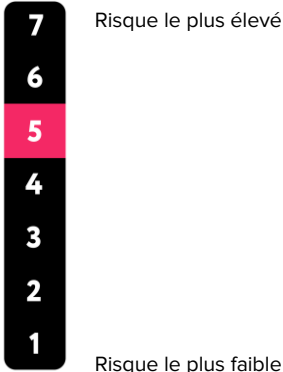
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

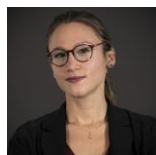
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

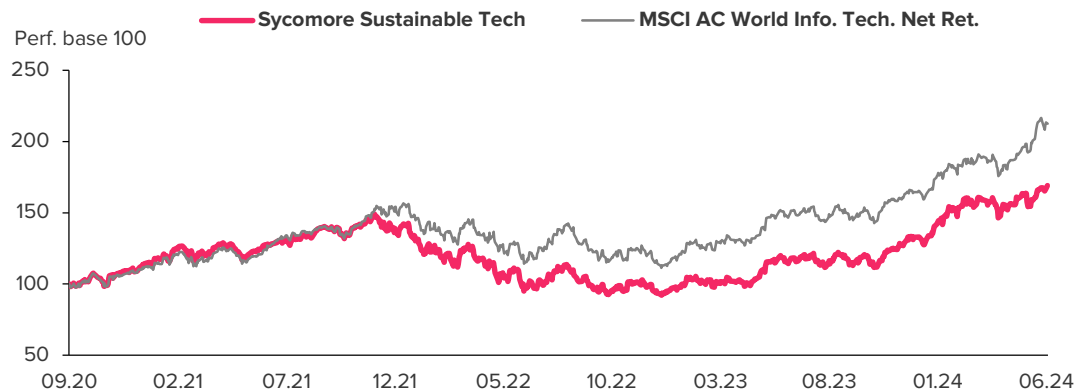
France

Stratégie d'investissement

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

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	9,6	27,3	43,0	31,1	69,2	14,8	42,8	-33,9	22,1
Indice %	10,5	28,6	40,2	62,7	112,4	21,9	46,5	-26,8	36,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	1,1%	19,2%	16,4%	8,7%	2,0	0,3	-9,0%	-8,3%
Création	0,9	0,9	-4,3%	21,5%	20,8%	9,6%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie poursuit sur sa lancée et s'inscrit en hausse en juin, porté par la forte surperformance des grandes capitalisations. Nos investissements dans le segment des semi-conducteurs continuent de surperformer, avec une progression de plus de 10% en juin tirée notamment par Nvidia, Micron, et Broadcom. En revanche, notre sélection de valeurs au sein des logiciels est restée à la peine. Procure, MongoDB et Confluent continuent de sous-performer en juin, mais un regain d'intérêt des investisseurs au cours des dix derniers jours laisse entrevoir une inversion partielle de la tendance et un retour en grâce des logiciels, aux dépens des semi-conducteurs. Globalement, nous restons optimistes sur la demande finale pour la tech, car les budgets informatiques des entreprises se débloquent lentement mais sûrement. Sur le front de l'IA, nos échanges avec les entreprises confirment des budgets importants chez les hyperscalers, qui pourraient être particulièrement élevés au T4 2024 et T12025 avec le déploiement de GB200. Ainsi, malgré des prises de bénéfices sur Nvidia en début de mois, nous restons très optimistes sur le potentiel de performance de l'entreprise et son écosystème en seconde partie d'année.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part FD - LU2211504738
Part IC - LU2181906269
Part RC - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSTFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RC - SYSTREC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

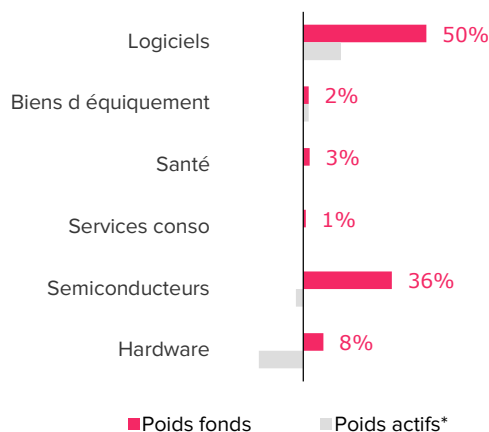
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	102,6 Mds €

Exposition sectorielle

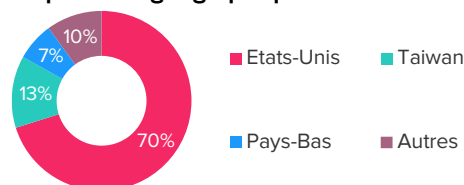


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

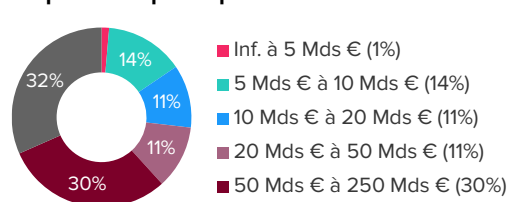
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,0%	16,6%
Ratio P/E 2025	39,7x	29,0x
Croissance bénéficiaire 2025	31,2%	23,7%
Marge opérationnelle 2025	31,5%	39,5%
Ratio PEG 2025	1,6x	1,7x
EV/CA 2025	8,7x	10,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+5%	24%
Taiwan semi.	6,8%	3,7/5	+1%	19%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Intuit	4,7%	3,8/5	+2%	20%
Workday	4,7%	3,8/5	+3%	13%
Nvidia	4,7%	3,7/5	0%	17%
Mongodb inc	4,0%	3,5/5	+8%	31%
ASML	3,9%	4,3/5	+6%	27%
Servicenow	3,2%	4,0/5	0%	13%
Synopsys inc	3,1%	3,5/5	0%	33%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	7,4%	1,52%
Taiwan semi.	7,2%	1,23%
Broadcom ltd	5,1%	0,97%
Négatifs		
Vertiv	2,7%	-0,33%
Esker	1,7%	-0,14%
Advanced Micro	3,8%	-0,13%

Mouvements

Achats

Veeva systems
Infineon

Renforcements

Intuit
Synopsys inc
Accenture

Ventes

Oracle

Allègements

Nvidia
Micron Tech.
CyberArk



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	36	36	29
Poids	100%	100%	81%

*DD : Développement Durable

Note ESG

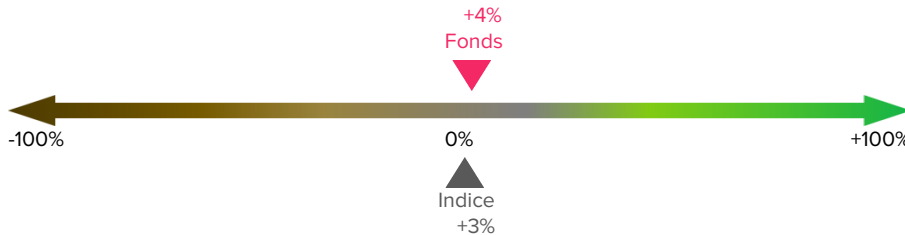
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

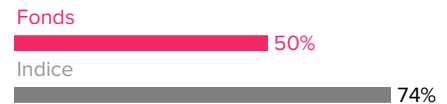
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



Taxonomie européenne

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

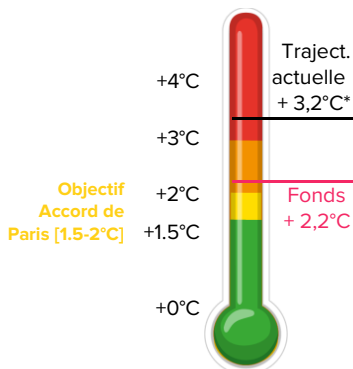
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



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.

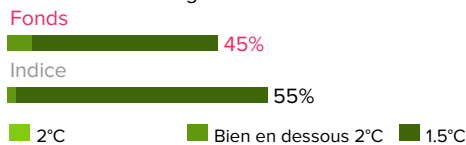
Taux de couverture : fonds 58%



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

Alignement climatique – SBTi

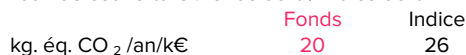
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

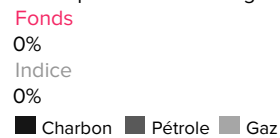
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Exposition fossile

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

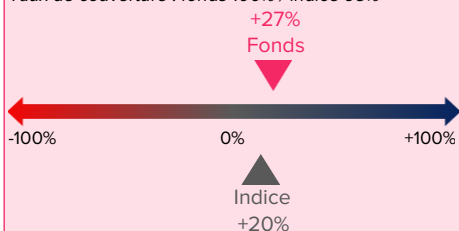


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

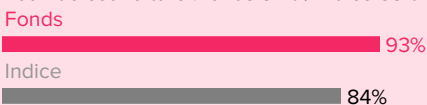
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains**

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

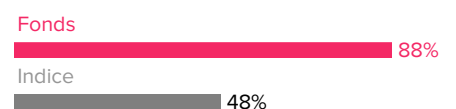
Taux de couverture : fonds 87% / indice 88%



Croissance des effectifs

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

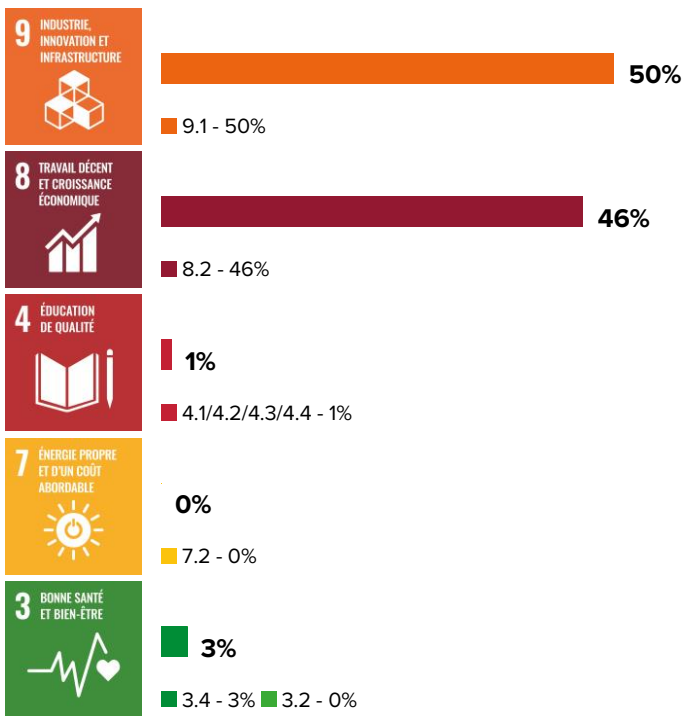
Taux de couverture : fonds 88% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 4%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nvidia

Nous avons échangé avec Nvidia concernant son étude d'impact sur les droits humains et avons initié un dialogue pour l'encourager à soumettre des exemples concrets et ses difficultés dans l'évaluation des risques liés au respect des droits humains. Nous effectuerons un suivi avec Nvidia courant 2024.

GitLab

En amont de son AG, et afin de renforcer les droits des actionnaires, nous avons initié une action d'engagement avec Gitlab visant à mettre fin à la structure du capital à deux catégories d'actions et à la structure « classifié » de son CA. Concernant la rémunération de la direction, nous avons demandé à Gitlab de renforcer la transparence sur les critères, les objectifs, les pondérations, les seuils, les maximums et les réalisations d'objectifs, de rendre la rémunération à long terme du DG conditionnelle à l'atteinte de critères de performance, et d'intégrer des IPC environnementaux et sociaux au plan de rémunération variable du DG (bonus annuel et plan long-terme) et de formaliser le dispositif de bonus de performance, ainsi que le plan de rémunération à LT, avec des métriques préétablies et des objectifs pour l'attribution d'actions à d'autres dirigeants non-exécutifs.

Controverses ESG

Microsoft

Microsoft continued to face criticism over its employment practices allegedly involving coercive state labor transfers in its supply chain that may pose human rights violations against ethnic minorities in the Xinjiang Uyghur Autonomous Region. We contacted Microsoft on the materiality of forced labour in the supply chain back in April 2021. Microsoft underlined its commitment to ethical sourcing and human rights. Its Supplier Code of Conduct bans forced labor, and audits have shown no evidence of such practices among their suppliers. Since September 2020, Microsoft has enhanced its efforts to detect forced labor risks, particularly from the Xinjiang region, by implementing self-reporting mechanisms and thorough risk screenings during supplier onboarding and continued compliance checks.

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](#).

Commentaire ESG

En amont de l'AG de Duolingo, nous avons proposé des améliorations portant sur la rémunération des dirigeants. Nous avons incité l'entreprise à communiquer des objectifs pour le plan de rémunération à court et long terme du DG, ainsi qu'un dispositif de récupération (« clawback ») et des principes directeurs applicables au plan d'actionnariat des dirigeants. Nous avons demandé à Duolingo d'intégrer des IPC environnementaux et sociaux au plan de rémunération variable du DG (bonus annuel et plan long-terme) et de formaliser le dispositif de bonus de performance, ainsi que le plan de rémunération à LT, avec des métriques préétablies et des objectifs pour l'attribution d'actions à d'autres dirigeants non-exécutifs.

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



sycomore
am

sycomore
partners

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.806,9€

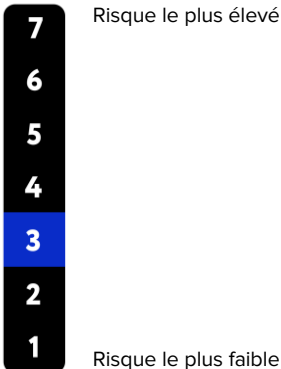
Actifs | 259,7 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

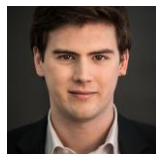
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



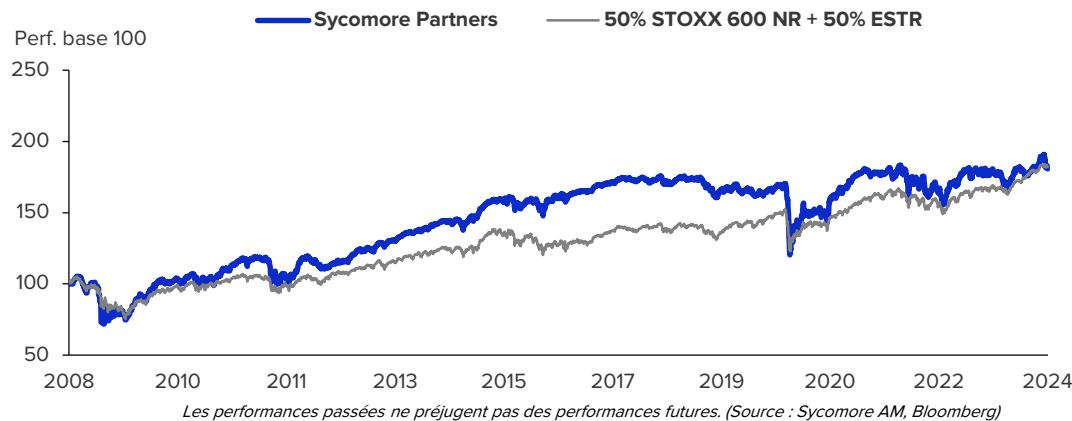
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-4,8	-0,4	1,7	0,9	80,7	3,7	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	-0,4	5,4	8,8	14,2	82,0	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

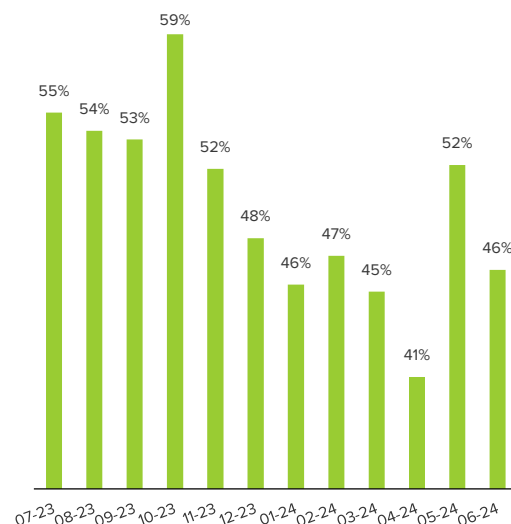
Statistiques

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

Commentaire de gestion

La dissolution de l'Assemblée nationale en France a déclenché une correction sur les valeurs françaises. Le fonds a été violemment impacté à travers notamment : Société Générale, Worldline, Orange, Peugeot Invest et TF1. Ces titres ont perdu plus de 10% dans un marché européen en très légère baisse. L'exposition au secteur des Utilities (RWE, Enel et EDP) a également coûté dans un contexte de resserrement des taux. Nous avons réduit marginalement l'exposition actions en sortant de trois valeurs françaises : Société Générale, Eramet et Imerys. Le fonds est particulièrement concentré, avec un biais « Value » et France. Cependant, seules deux positions sont particulièrement exposées à la France : TF1 et Orange.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50%

Part IB - 1,00%

Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

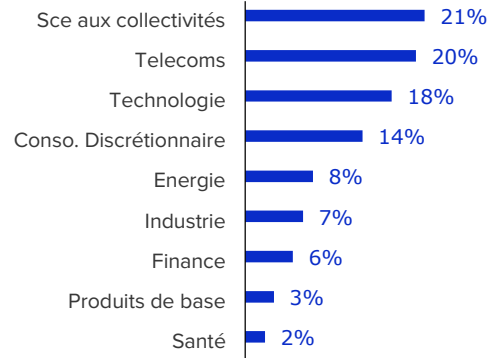
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%

Nombre de sociétés en portefeuille 20

Capi. boursière médiane 23,8 Mds €

Exposition sectorielle



Valorisation

Ratio P/E 2024 9,2x 13,7x

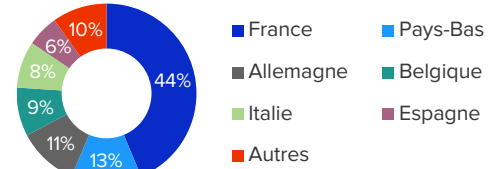
Croissance bénéficiaire 2024 4,3% 5,5%

Ratio P/BV 2024 1,1x 2,0x

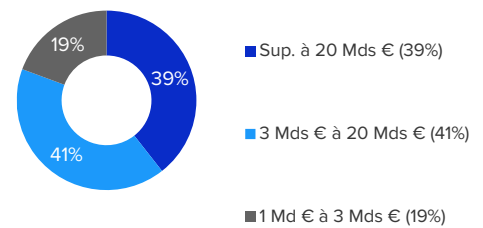
Rentabilité des fonds propres 11,7% 14,3%

Rendement 2024 2,7% 3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Proximus	4,9%	3,0/5
Enel	4,8%	3,8/5
Orange	4,6%	3,3/5
Technip energies	4,6%	3,0/5
Rwe	4,6%	3,1/5
Worldline	4,3%	3,6/5
Peugeot	4,1%	3,2/5
Teleperformance	3,9%	3,2/5
Santander	3,2%	3,2/5
Sodexo	3,0%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
Négatifs		
Worldline	4,7%	-0,80%
Société générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

Teleperformance

EDP Energias

Edenred

Ventes

Société générale

Imerys

Eramet

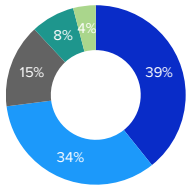
Allègements

STMicroElec.

Sodexo



Thématiques durables



- Digital et communication
- Transition énergétique
- Transformation SPICE
- Nutrition et bien-être
- Santé et protection

Note ESG

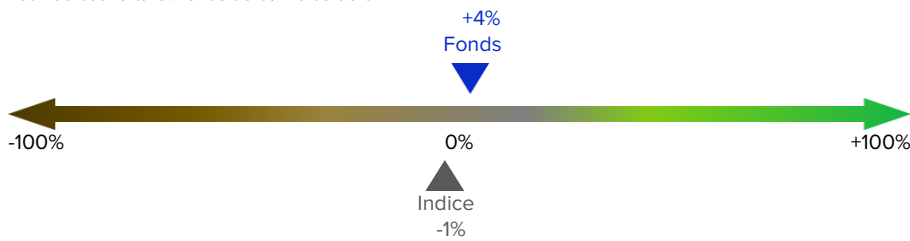
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



Taxonomie européenne

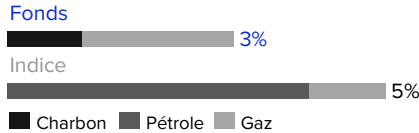
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

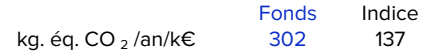
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte 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%

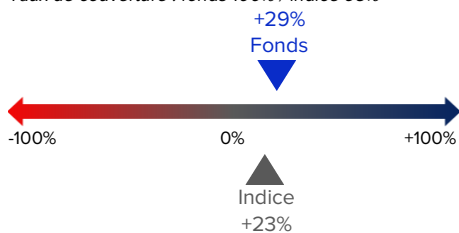


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%

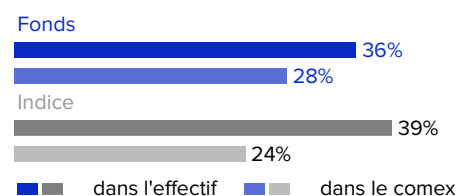


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore
partners

JUIN 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.771,8€

Actifs | 259,7 M€

SFDR 8

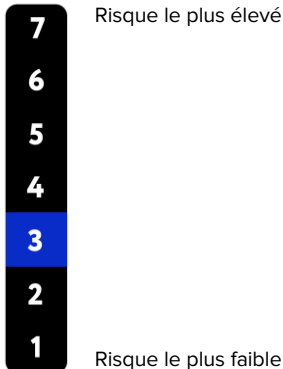
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

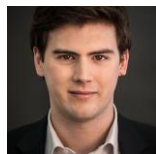
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



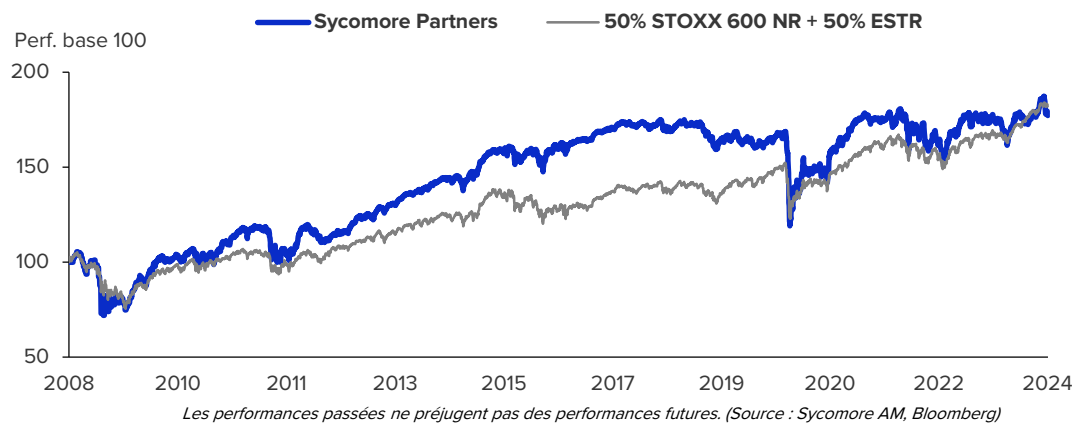
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024



	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-4,8	-0,5	1,4	0,3	7,5	77,2	3,6	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	-0,4	5,4	8,8	14,2	27,4	82,0	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

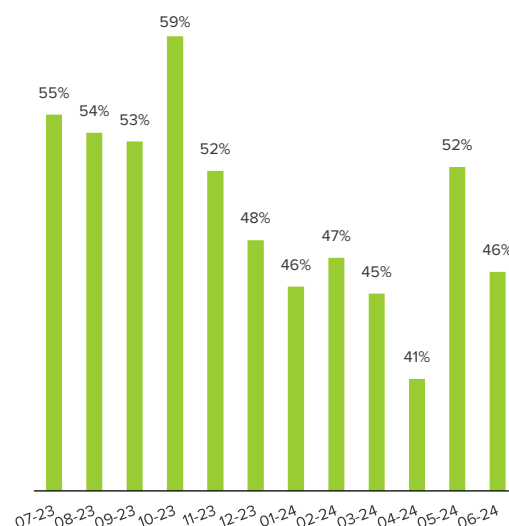
Statistiques

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

Commentaire de gestion

La dissolution de l'Assemblée nationale en France a déclenché une correction sur les valeurs françaises. Le fonds a été violemment impacté à travers notamment : Société Générale, Worldline, Orange, Peugeot Invest et TF1. Ces titres ont perdu plus de 10% dans un marché européen en très légère baisse. L'exposition au secteur des Utilities (RWE, Enel et EDP) a également coûté dans un contexte de resserrement des taux. Nous avons réduit marginalement l'exposition actions en sortant de trois valeurs françaises : Société Générale, Eramet et Imerys. Le fonds est particulièrement concentré, avec un biais « Value » et France. Cependant, seules deux positions sont particulièrement exposées à la France : TF1 et Orange.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

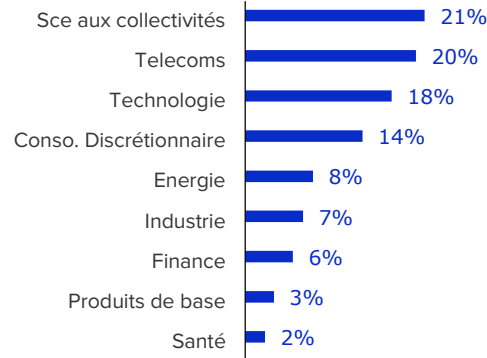
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 20
Capi. boursière médiane 23,8 Mds €

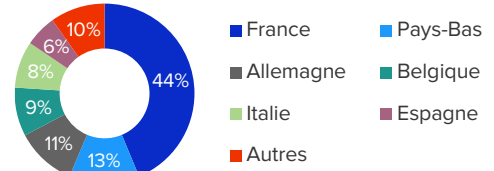
Exposition sectorielle



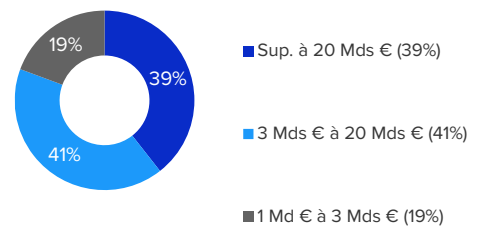
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE
Proximus	4,9%	3,0/5
Enel	4,8%	3,8/5
Orange	4,6%	3,3/5
Technip energies	4,6%	3,0/5
Rwe	4,6%	3,1/5
Worldline	4,3%	3,6/5
Peugeot	4,1%	3,2/5
Teleperformance	3,9%	3,2/5
Santander	3,2%	3,2/5
Sodexo	3,0%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
Négatifs		
Worldline	4,7%	-0,80%
Société générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

Teleperformance
EDP Energias
Edenred

Ventes

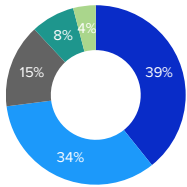
Société générale
Imerys
Eramet

Allègements

STMicroElec.
Sodexo



Thématiques durables



- Digital et communication
- Transition énergétique
- Transformation SPICE
- Nutrition et bien-être
- Santé et protection

Note ESG

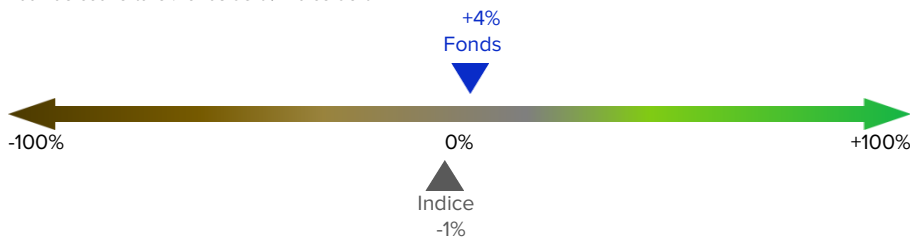
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



Taxonomie européenne

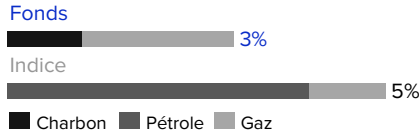
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte 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%

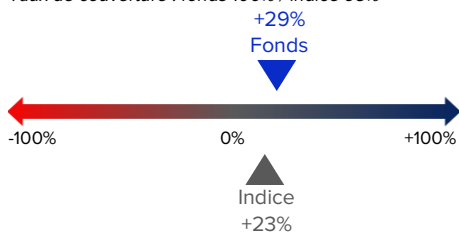


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%

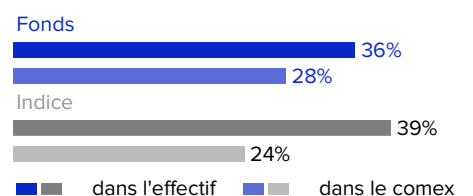


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore opportunities

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 369,7€

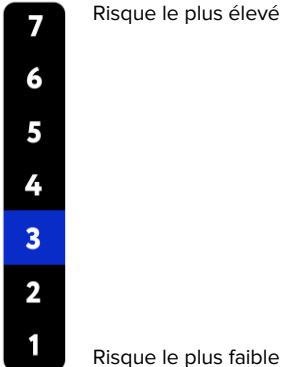
Actifs | 133,4 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

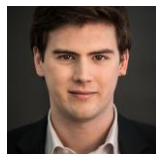
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

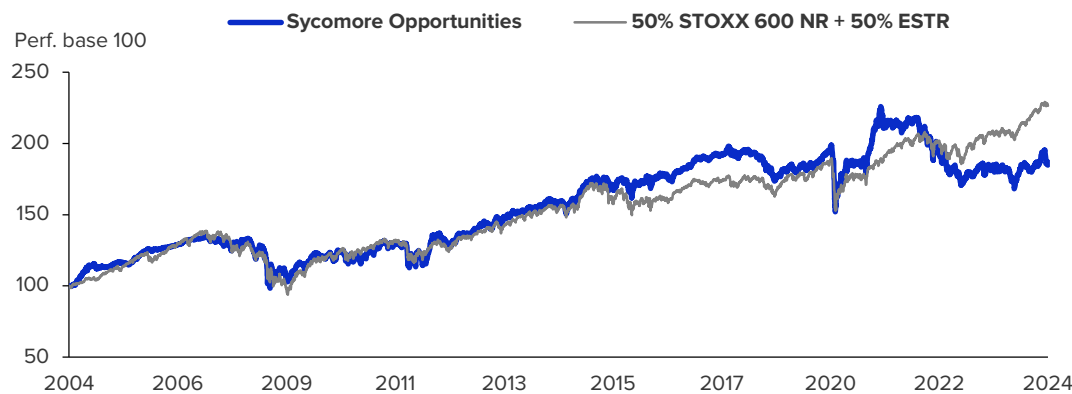


Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-4,8	-0,2	1,7	-13,1	0,8	84,9	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	-0,4	5,4	8,8	14,2	27,4	126,5	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

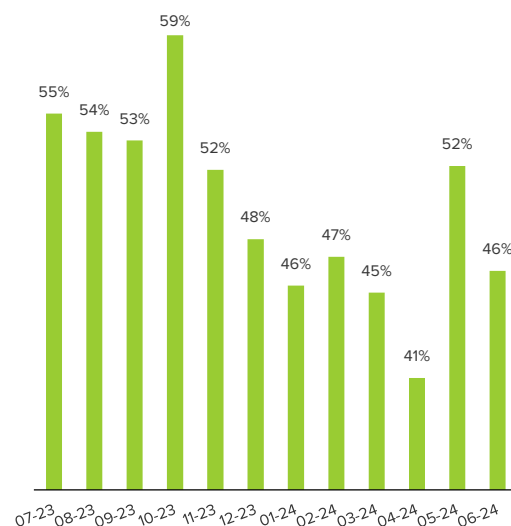
Statistiques

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

Commentaire de gestion

La dissolution de l'Assemblée nationale en France a déclenché une correction sur les valeurs françaises. Le fonds a été violemment impacté à travers notamment : Société Générale, Worldline, Orange, Peugeot Invest et TF1. Ces titres ont perdu plus de 10% dans un marché européen en très légère baisse. L'exposition au secteur des Utilities (RWE, Enel et EDP) a également coûté dans un contexte de resserrement des taux. Nous avons réduit marginalement l'exposition actions en sortant de trois valeurs françaises : Société Générale, Eramet et Imerys. Le fonds est particulièrement concentré, avec un biais « Value » et France. Cependant, seules deux positions sont particulièrement exposées à la France : TF1 et Orange.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

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

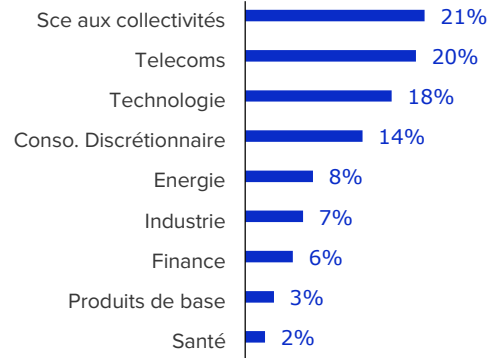
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 20
Capi. boursière médiane 23,8 Mds €

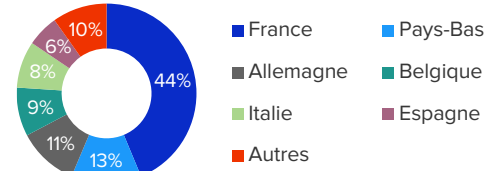
Exposition sectorielle



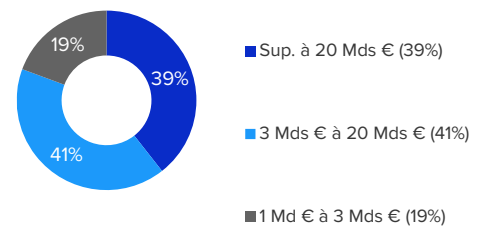
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Proximus	4,9%	3,0/5
Enel	4,8%	3,8/5
Orange	4,6%	3,3/5
Technip energies	4,6%	3,0/5
Rwe	4,6%	3,1/5
Worldline	4,3%	3,6/5
Peugeot	4,1%	3,2/5
Teleperformance	3,9%	3,2/5
Santander	3,2%	3,2/5
Sodexo	3,0%	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
Négatifs		
Worldline	4,7%	-0,80%
Société générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

Teleperformance
EDP Energias
Edenred

Ventes

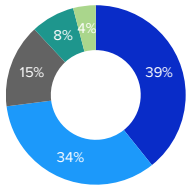
Société générale
Imerys
Eramet

Allègements

STMicroElec.
Sodexo



Thématiques durables



- Digital et communication
- Transition énergétique
- Transformation SPICE
- Nutrition et bien-être
- Santé et protection

Note ESG

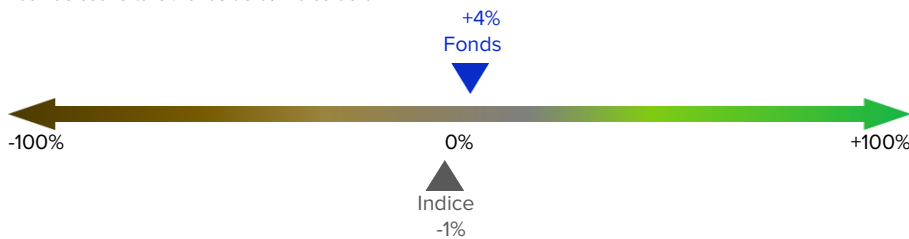
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



Taxonomie européenne

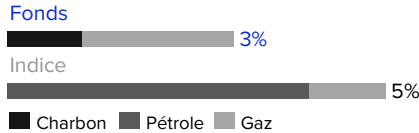
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

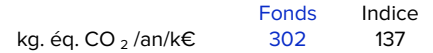
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte 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%

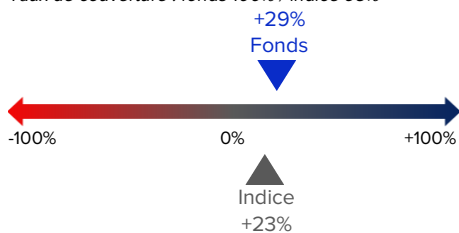


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%

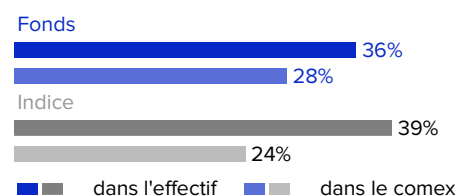


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore sélection crédit

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 134,8€

Actifs | 776,9 M€

SFDR 8

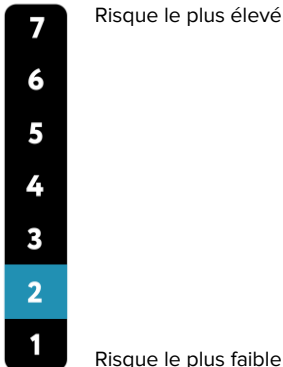
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



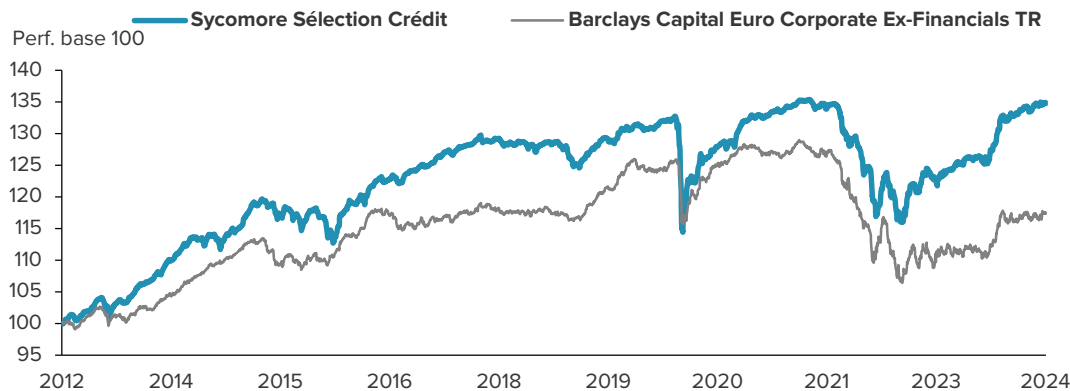
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,3	1,5	7,6	0,4	3,5	34,8	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	0,8	0,0	5,5	-7,6	-4,8	17,4	1,4	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La BCE a initié son cycle de baisse des taux début juin, ramenant son taux de refinancement à 4.25%. La banque centrale reste toutefois en mode 'data dependence' : le retour de l'inflation au voisinage des 2% prendra du temps. L'inflation 'coeur' en zone Euro a réaccélééré en mai à 2.9% sur un an. Ce mois de juin est marqué par la dissolution surprise en France. Le spread OAT vs Bund passe de 50 à 80bp, entraînant le spread BTP vs Bund dans son sillage. Le rendement du 10 ans français est désormais au-dessus de son équivalent portugais. Malgré ce regain de volatilité, malgré également un écartement des spreads de 40bp sur le 'High Yield', le marché primaire 'corporate' est resté très dynamique, sur tout le spectre de notations, permettant à de nombreux noms français d'émettre dans de bonnes conditions. Tereos et Infopro Digital en High Yield par exemple. A la surprise générale, Picard a refinancé sa dette d'échéance 2026 avec une émission 2029, au prix d'un coupon majoré de 250bp. Picard est noté 'B'.



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 - SYCSCR 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

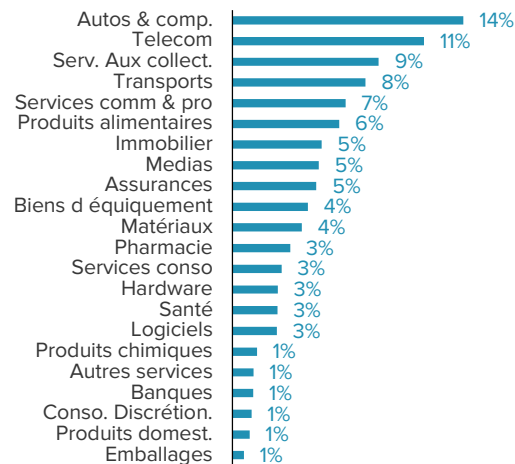
Com. de mouvement

Aucune

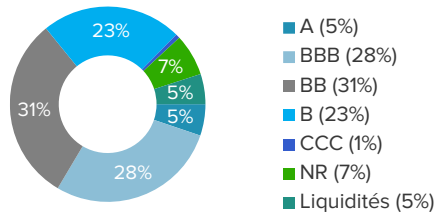
Portefeuille

Taux d'exposition 95%
Nombre de lignes 225
Nombre d'émetteurs 144

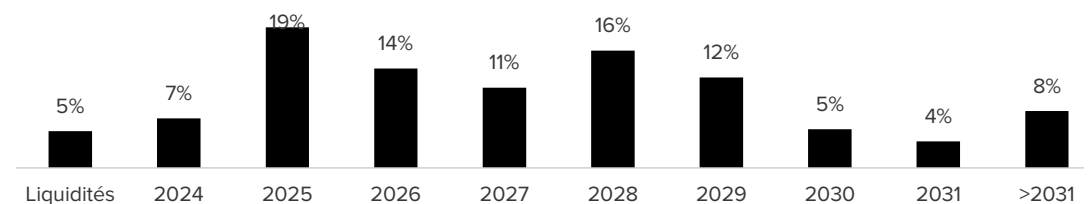
Répartition par secteur



Répartition par notation



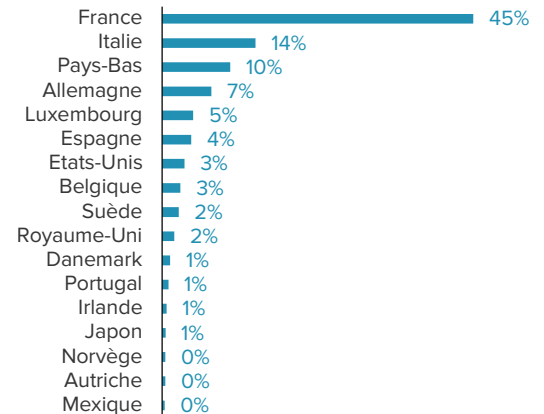
Répartition par échéance



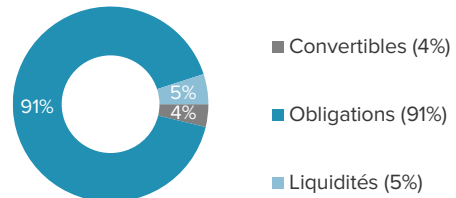
Valorisation

Sensibilité 3,1
Rendement à maturité 5,3%
Rendement au pire 4,9%
Maturité moyenne 3,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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

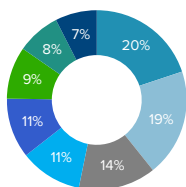
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,9%	Autos & Comp.	3,5/5	Transformation SPICE
Picard	2,9%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,4%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,2/5	Accès et inclusion
Tereos	2,1%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **36%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,8/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

Meilleures notes ESG

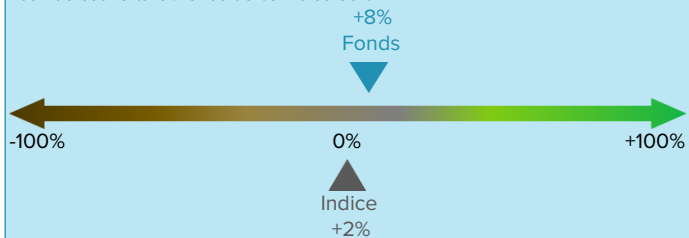
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	4,0/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 80%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



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

1%

Indice

5%

■ 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 53% / indice 87%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds
279

Indice
230

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 86% / indice 89%

Fonds

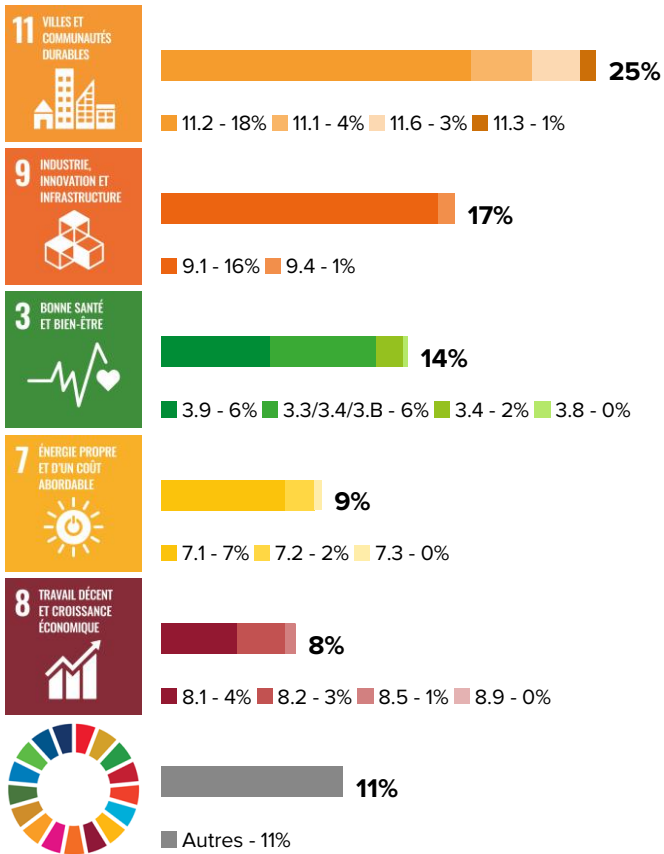
17%

Indice

5%



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

Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 103,6€

Actifs | 56,1 M€

SFDR 9

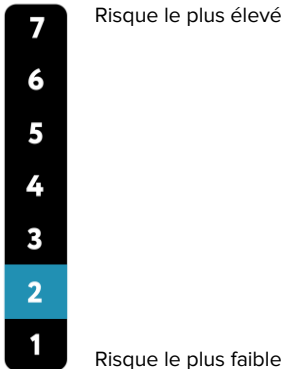
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



**Anne-Claire
IMPERIALE**
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.06.2024

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

La BCE a initié son cycle de baisse des taux début juin, ramenant son taux de refinancement à 4.25%. La banque centrale reste toutefois en mode 'data dependence' : le retour de l'inflation au voisinage des 2% prendra du temps. L'inflation 'coeur' en zone Euro a réaccélééré en mai à 2.9% sur un an. Ce mois de juin est marqué par la dissolution surprise en France. Le spread OAT vs Bund passe de 50 à 80bp, entraînant le spread BTP vs Bund dans son sillage. Le rendement du 10 ans français est désormais au-dessus de son équivalent portugais. Malgré ce regain de volatilité, malgré également un écartement des spreads de 10bp sur le 'BBB', le marché primaire 'corporate' est resté très dynamique, permettant en particulier à de nombreux noms français d'émettre dans de bonnes conditions. Nous avons souscrit à l'émission d'hybride d'A2A, une 'multi-utility' du nord de l'Italie dont la majorité des activités est régulée, assurant des revenus très stables : elle offrait un coupon de 5% pour notation AA+.



Caractéristiques

Date de création

31/10/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition 97%

Nombre de lignes 82

Nombre d'émetteurs 61

Valorisation

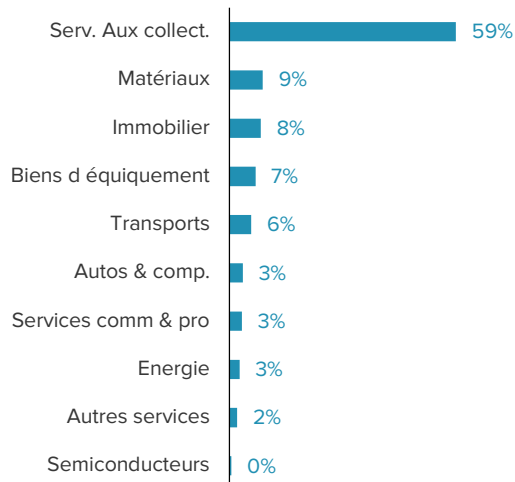
Sensibilité 5,1

Rendement à maturité 4,2%

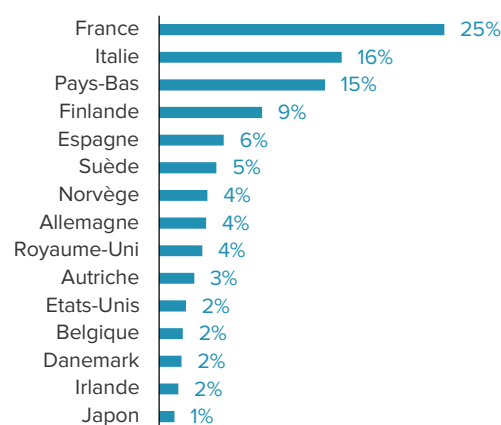
Rendement au pire 4,1%

Maturité moyenne 5,6 ans

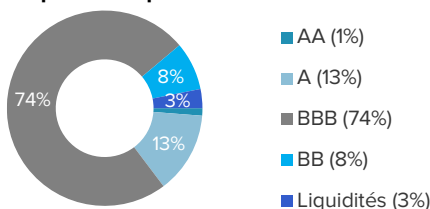
Répartition par secteur



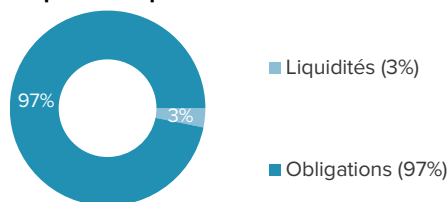
Répartition par pays



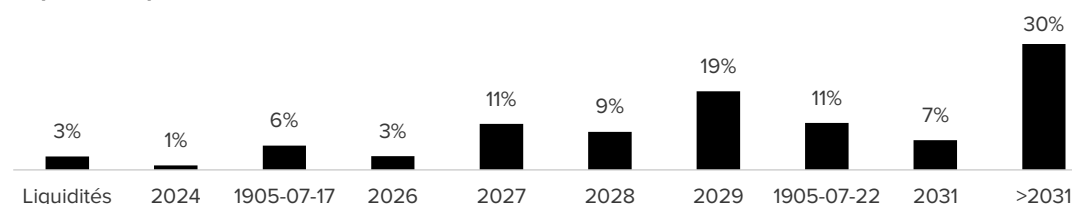
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

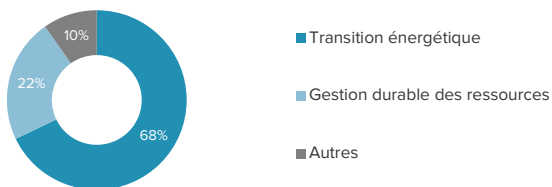
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Enel	3,2%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
EDF	3,1%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Iberdrola	3,0%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Construction ESG

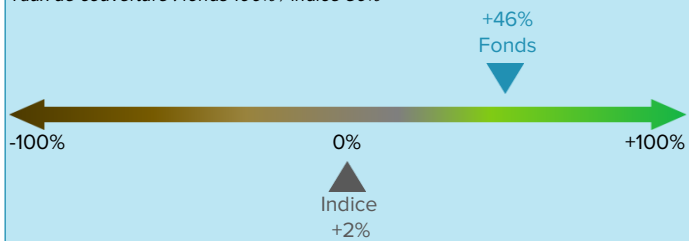
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **79%**

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

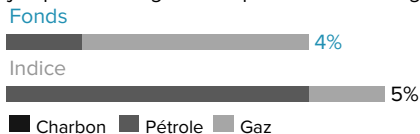
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 80%



Exposition fossile

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



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 90% / indice 89%

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

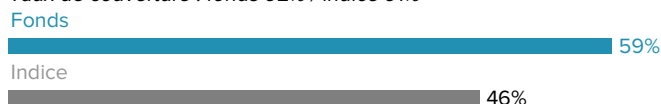
Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
United utilities	4,2/5	4,5/5	4,0/5	4,4/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Upm-kymmene	4,1/5	4,5/5	3,4/5	4,3/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,0/5	4,5/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



Empreinte carbone

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

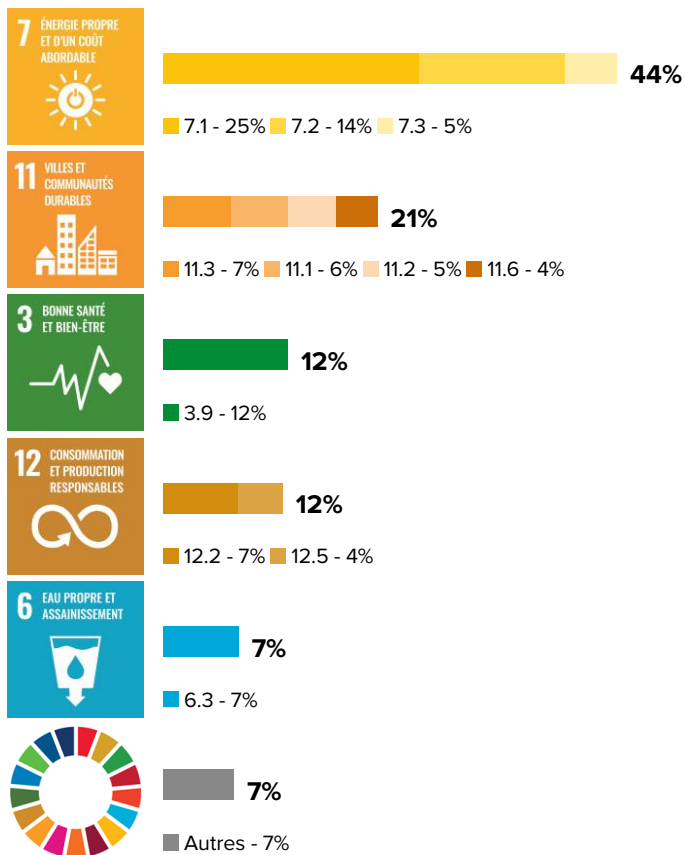
Taux de couverture : fonds 71% / indice 87%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 112,4€

Actifs | 440,6 M€

SFDR 8

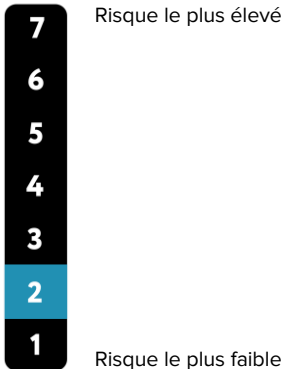
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

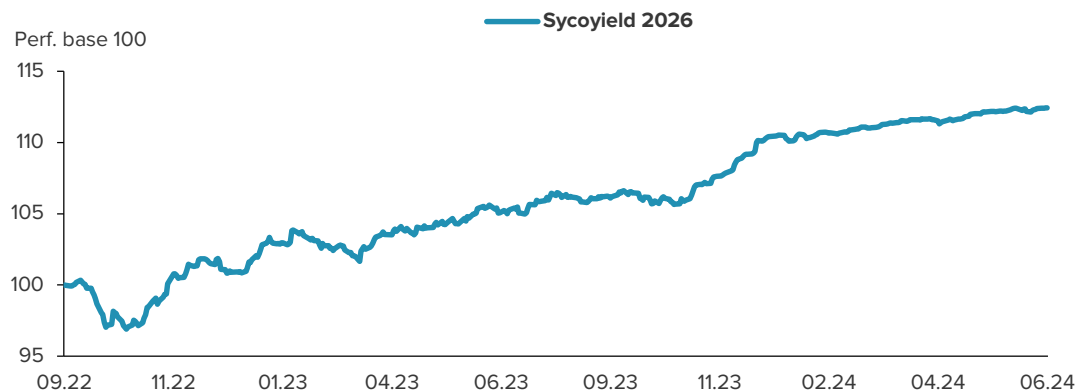


Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.06.2024



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

	juin	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,2	1,7	6,8	12,4	6,6	9,6

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,8%	1,3	-3,4%

Commentaire de gestion

La BCE a initié son cycle de baisse des taux début juin, ramenant son taux de refinancement à 4,25%. La banque centrale reste toutefois en mode 'data dependence' : le retour de l'inflation au voisinage des 2% prendra du temps. L'inflation 'cœur' en zone Euro a réaccélééré en mai à 2,9% sur un an. Ce mois de juin est marqué par la dissolution surprise en France. Le spread OAT vs Bund passe de 50 à 80bp, entraînant le spread BTP vs Bund dans son sillage. Le rendement du 10 ans français est désormais au-dessus de son équivalent portugais. Malgré ce regain de volatilité, malgré également un écartement des spreads de 40bp sur le 'High Yield', le marché primaire 'corporate' est resté très dynamique, sur tout le spectre de notations, permettant à de nombreux noms français d'émettre dans de bonnes conditions. Tereos et Infopro Digital en High Yield par exemple. A la surprise générale, Picard a refinancé sa dette d'échéance 2026 avec une émission 2029, au prix d'un coupon majoré de 250bp. Picard est noté 'B'.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

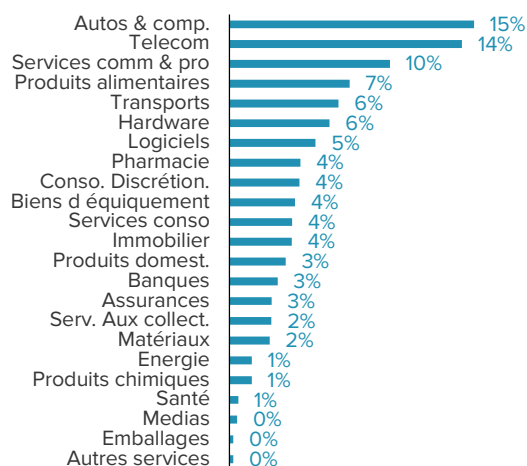
Com. de mouvement

Aucune

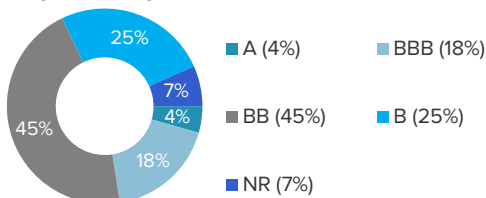
Portefeuille

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

Répartition par secteur



Répartition par notation



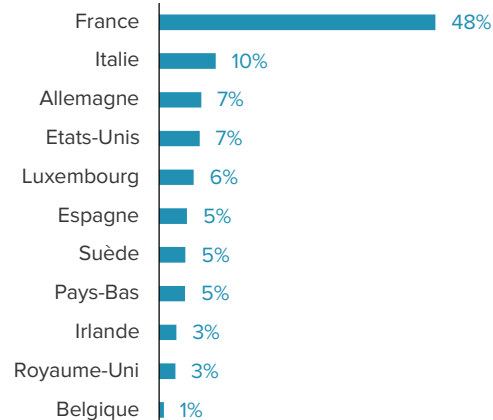
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,9%
Quadient	3,4%
Coty	3,4%
Tereos	3,3%
Picard	3,1%

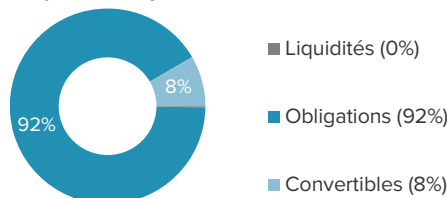
Valorisation

Sensibilité	1,8
Rendement à maturité	4,9%
Rendement au pire	4,5%
Maturité moyenne	1,9 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTW	YTM
Telecom	4,7%	4,7%
Hardware	4,5%	4,5%
Produits domest.	4,1%	4,1%
Produits alimentaires	4,7%	6,8%
Produits alimentaires	3,9%	3,9%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 101,9€

Actifs | 79,2 M€

SFDR 8

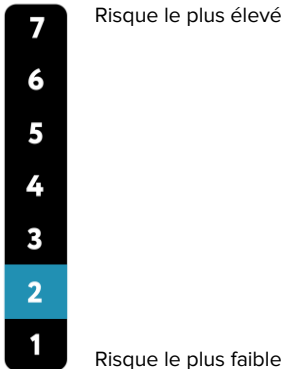
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2030 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2030 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité. La sélection des émetteurs prend en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Performances au 28.06.2024

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

La BCE a initié son cycle de baisse des taux début juin, ramenant son taux de refinancement à 4.25%. La banque centrale reste toutefois en mode 'data dependence' : le retour de l'inflation au voisinage des 2% prendra du temps. L'inflation 'coeur' en zone Euro a réaccélééré en mai à 2.9% sur un an. Ce mois de juin est marqué par la dissolution surprise en France. Le spread OAT vs Bund passe de 50 à 80bp, entraînant le spread BTP vs Bund dans son sillage. Le rendement du 10 ans français est désormais au-dessus de son équivalent portugais. Malgré ce regain de volatilité, malgré également un écartement des spreads de 40bp sur le 'High Yield', le marché primaire 'corporate' est resté très dynamique, sur tout le spectre de notations, permettant à de nombreux noms français d'émettre dans de bonnes conditions. Tereos et Infropo Digital en High Yield par exemple. A la surprise générale, Picard a refinancé sa dette d'échéance 2026 avec une émission 2029, au prix d'un coupon majoré de 250bp. Picard est noté 'B'.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

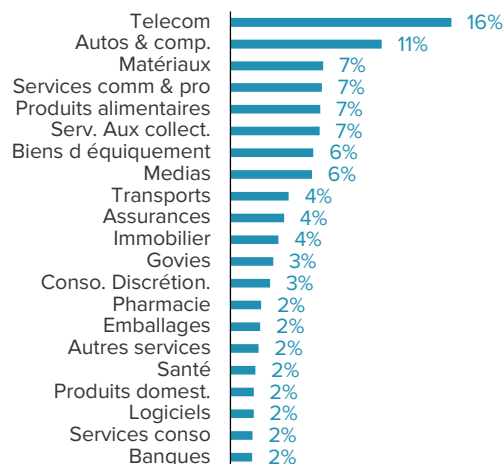
Com. de mouvement

Aucune

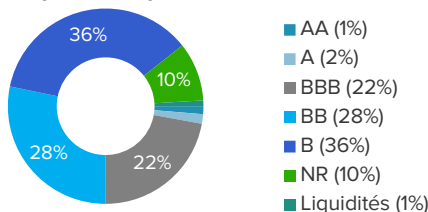
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	91
Nombre d'émetteurs	73

Répartition par secteur



Répartition par notation



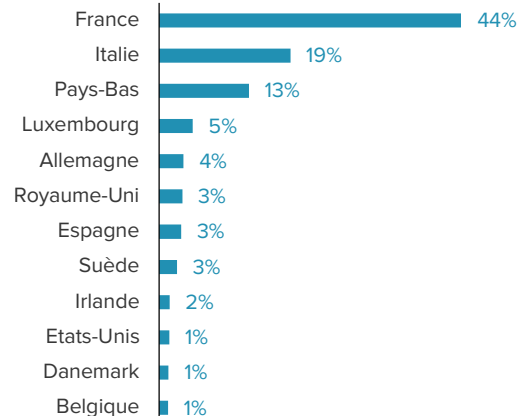
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Tereos	3,3%
Italy (Govt)	3,1%
Renault	2,8%
Altea	2,3%
Autostrade Per L Italia	2,2%

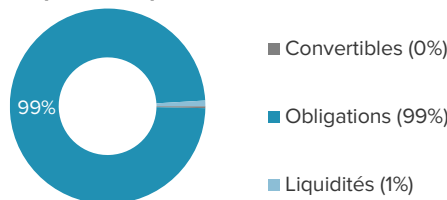
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	4,8%	5,6%
Govies	3,6%	3,6%
Autos & Comp.	4,1%	4,1%
Immobilier	4,7%	4,7%
Transports	4,2%	4,3%