



sycomore
am

sycomore
partners

OCTOBRE 2024

Part AD

Code ISIN | FR0013167251

Valeur liquidative | 93,3€

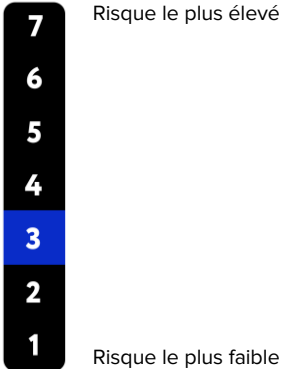
Actifs | 223,3 M€

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

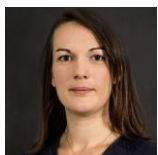
Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



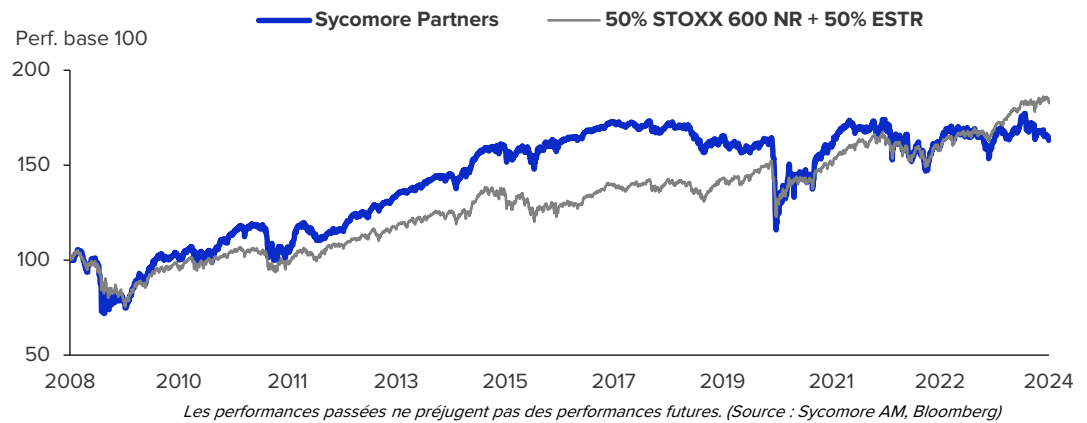
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,4	-3,5	4,6	-4,5	63,0	3,0	5,7	-6,6	9,3	-4,1
Indice %	-1,5	5,8	11,7	11,5	82,6	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

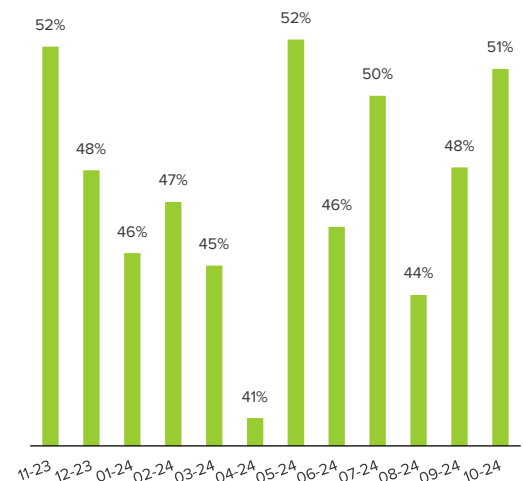
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-5,3%	9,6%	7,2%	5,5%	-0,4	-0,9	-15,6%	-10,8%
Création	0,6	0,8	0,6%	12,2%	9,3%	10,0%	0,2	-0,1	-33,1%	-28,3%

Commentaire de gestion

Les marchés européens se sont inscrits en baisse sur le mois affectés par des hausses de taux longs et des indicateurs économiques européens en ralentissement. En fin de mois, les publications de bénéfices du troisième trimestre ont rassuré, les entreprises prouvant encore leur résilience avec des chiffres solides notamment sur les marges. Des diversifications sectorielle et géographique du portefeuille ont été augmentées et les convictions clés de nos principales stratégies actions ont été intégrées avec des achats sur les secteurs de la technologie (ASML, Microsoft, TSMC), de la santé (Novartis, Novo Nordisk), des financières (Munich Re, Intesa) et des industriels (Assa Abloy, Relx) au détriment des services aux collectivités (Enel, RWE) et des télécoms (Orange, Proximus). D'un point de vue géographique, l'exposition sur la France a été baissée au profit de l'Allemagne, la Suisse et les Etats-Unis. Le pivot actions a été augmenté de 48% à 50% dans la correction du marché. Le portefeuille a souffert pendant le mois de sa sélection de valeurs notamment Freepport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re et Santander, affectés soit par la baisse du prix des matières premières, soit par des annonces de résultats décevantes.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part AD - FR0013167251

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part AD - SYCPRAD FP

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP 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

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 AD - 1,30%

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

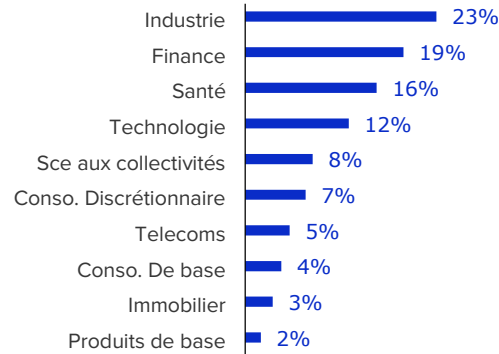
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%

Nombre de sociétés en portefeuille 29

Capi. boursière médiane 62,6 Mds €

Exposition sectorielle



Valorisation

Ratio P/E 2024 10,9x 13,9x

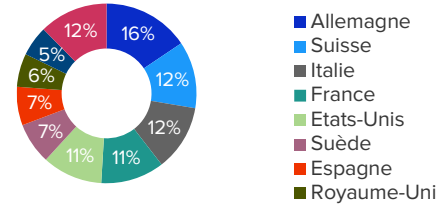
Croissance bénéficiaire 2024 7,3% 4,3%

Ratio P/BV 2024 1,6x 2,0x

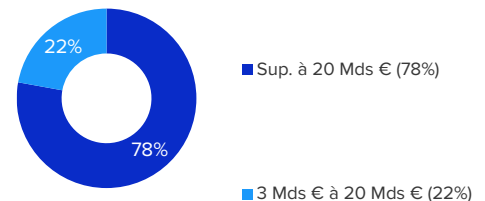
Rentabilité des fonds propres 15,1% 14,0%

Rendement 2024 3,2% 3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
Négatifs		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

Mouvements

Achats

ASSA ABLOY
NOVARTIS AG-REG
RELX

Renforcements

SANTANDER

Ventes

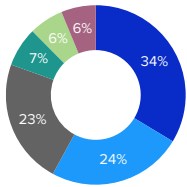
ENEL SPA
ORANGE
TECHNIP ENERGIES

Allègements

EDP Energias ENERGIAS



Thématiques durables



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

Note ESG

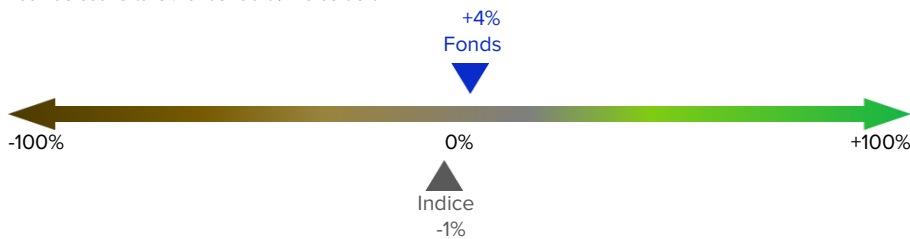
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

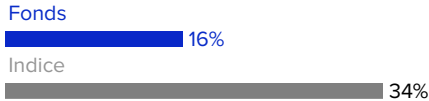
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

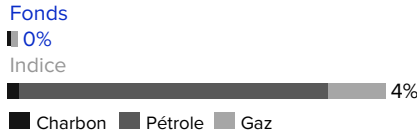
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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%

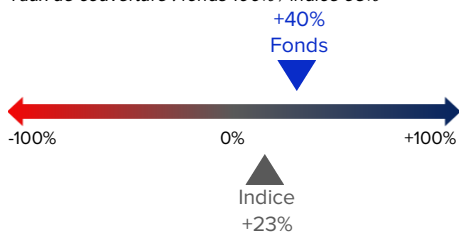


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 97%

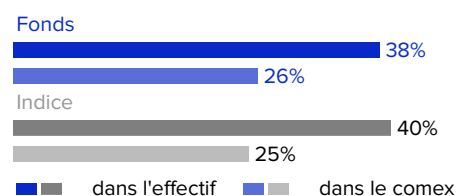


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 93%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Roche

Deuxième du classement des entreprises ayant effectué les meilleurs progrès en matière de santé mentale des employés (+50% en 3 ans), Roche a également intégré le Tier 2 de l'indice CCLA Global Mental Health en 2024. A l'occasion du lancement de cet indice, Roche s'est exprimé sur son engagement et les actions menées en faveur de la santé mentale. Ces dernières s'appuient notamment sur l'engagement du Directeur Général, l'intégration du bien-être dans la gouvernance de l'entreprise, l'accès des collaborateurs à des formations dédiées, un réseau d'aidants bénévoles dédiés aux problèmes de santé mentale, des KPI quantifiés et des objectifs visant à assurer une amélioration continue des mesures d'accompagnement.

Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

Controverses ESG

Endenred

Edenred Italia : le procureur italien a ouvert une enquête et le tribunal a saisi 20 millions d'euros d'actifs à la suite d'accusations de fraude lors d'un appel d'offres public en 2019.

Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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