



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

DÉCEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | FR0007078589

Valeur liquidative | 146,7€

Actifs | 205,1 M€

## SFDR 8

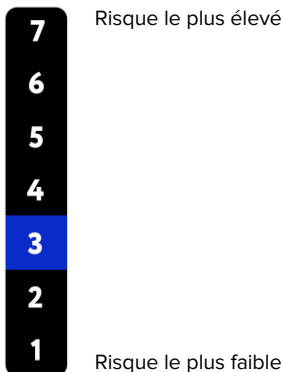
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

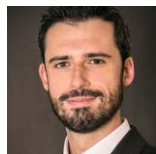
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

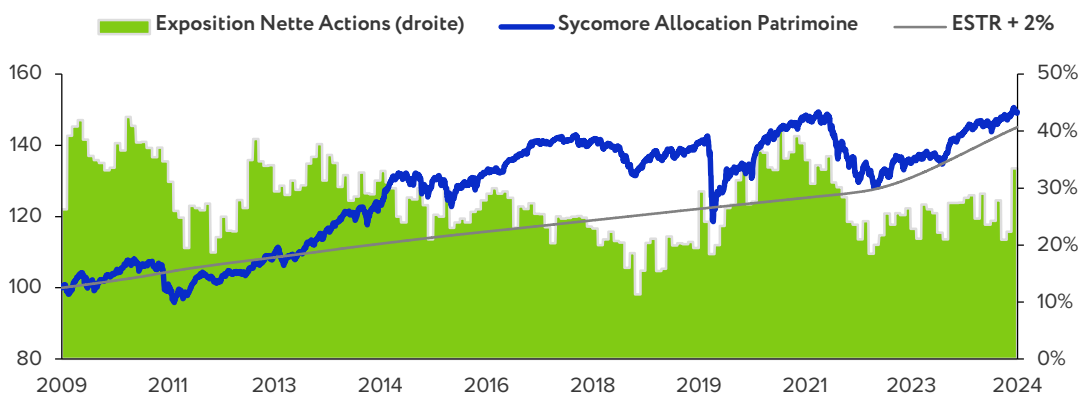


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.12.2024



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

	déc. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,3	5,4	5,4	0,9	49,4	2,7	8,2	-11,5	5,1
Indice %	0,5	6,4	6,4	15,3	45,1	2,5	5,9	2,3	1,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,1	1,3	-6,0%	4,3%	-0,5	-1,1	-14,2%			
Création	0,0	0,2	2,3%	4,3%	0,5	0,0	-17,1%	3,2	4,5%	3,9%

### Commentaire de gestion

En cette fin d'année, la Fed et la BCE expriment des politiques divergentes reflétant des dynamiques économiques différentes. En Europe, la croissance reste atone et l'inflation poursuit son ralentissement progressif, tandis qu'aux Etats-Unis la croissance résiste et l'inflation « core » cesse de diminuer. De ce fait, en attendant l'arrivée de Donald Trump, la Fed préfère tempérer les attentes de baisses des taux pour 2025. Après la forte hausse du mois de novembre débutée au lendemain de l'élection présidentielle américaine, les marchés se sont trouvés dans une situation d'attente en décembre, en attendant la nouvelle mandature. Nous avons conservé un niveau d'investissement élevé dans le fonds, avec une exposition aux actions comprises entre 27% et 30% au cours du mois. Nous avons également profité de la remontée des taux longs pour augmenter la durée du portefeuille, tout en conservant un biais sur le crédit corporate.



## Caractéristiques

### Date de création

27/11/2002

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Part R - FR0007078589

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Part R - SYCOPAT FP

### Indice de référence

ESTR + 2%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,80%

Part R - 1,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

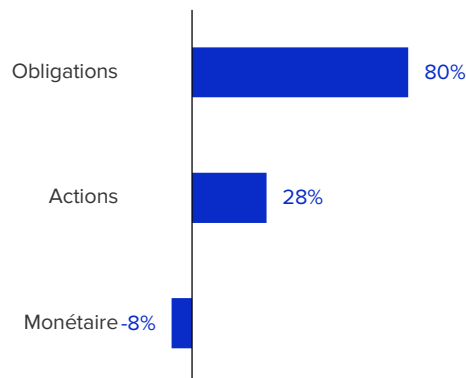
### Com. de mouvement

Aucune

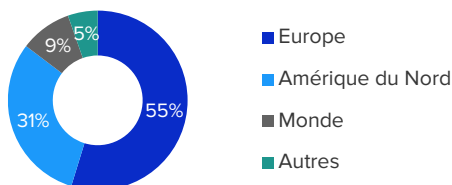
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39  
Poids des 20 premières lignes 15%

## Allocation d'actifs



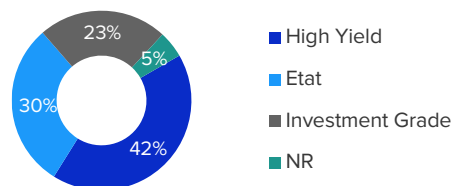
## Expo. Pays Actions



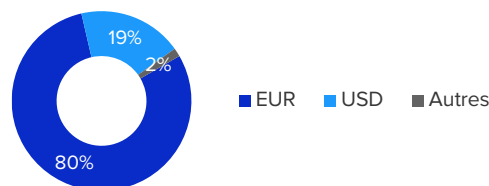
## Poche Obligations

Nombre de lignes 136  
Nombre d'émetteurs 91

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Alphabet	0,99%	0,15%	Euro Bund Germany (EUR) Mar 25	3,35%	-0,10%
2Y T-Note (CBT) Mar 25	5,03%	0,09%	Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25	2,69%	-0,07%
Taiwan semi.	0,73%	0,07%	T-mobile us	0,55%	-0,06%

## Lignes directes actions

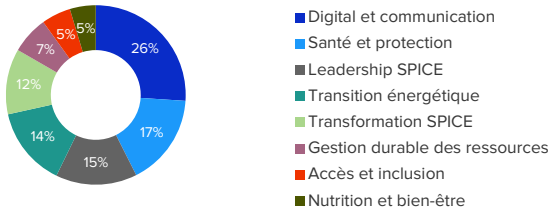
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

## Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	3,2%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Tereos 7.3% 2025	1,3%
Solvay 2.5% 2025	1,1%



## Thématiques durables



## Note ESG

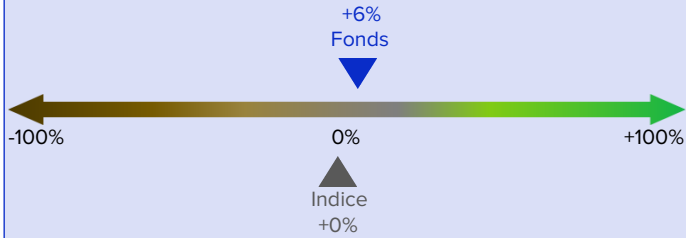
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%



### Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

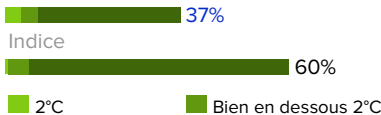
Taux de couverture : fonds 65%



### Alignement climatique – SBTi

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

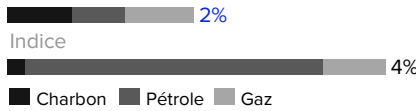
Fonds



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fonds



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 56%

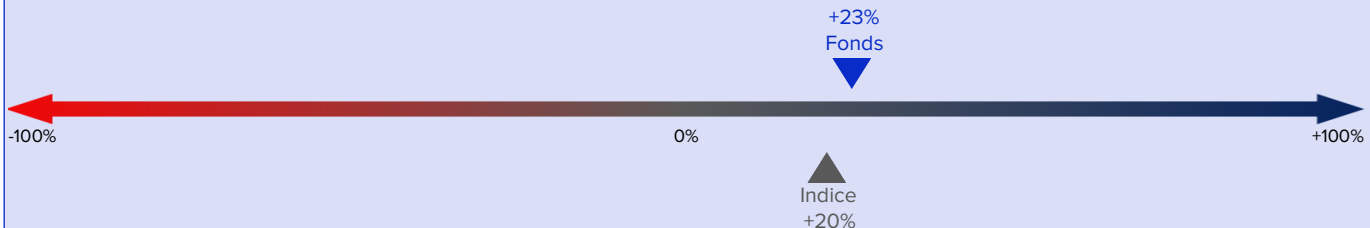


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

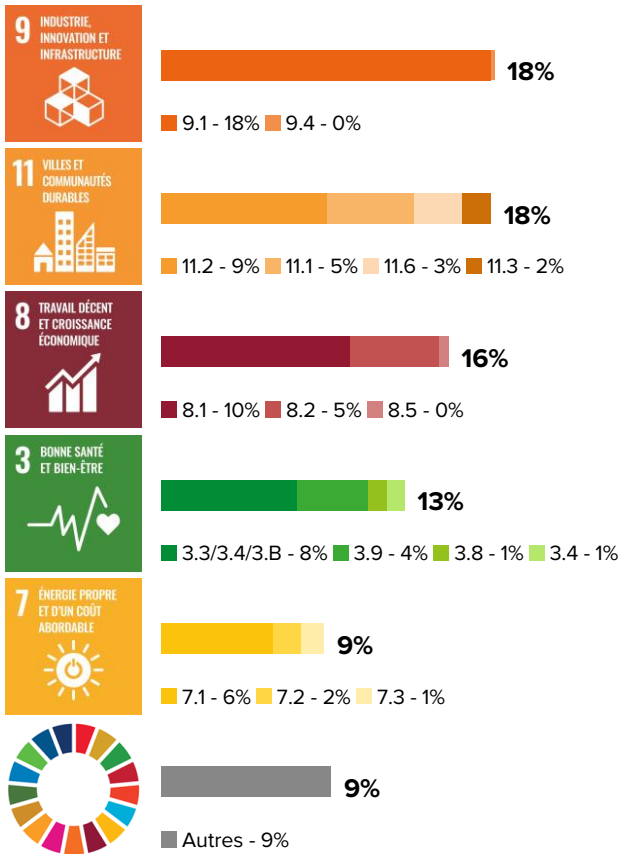
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\*Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle organisée par Nvidia sur les enjeux de Droits Humains. A cette occasion, l'entreprise a annoncé la finalisation de son évaluation d'impact en matière de droits humains. Cependant, à l'heure actuelle, Nvidia ne semble pas en mesure de tracer les usagers finaux de ses produits (notamment dans les zones de conflit). Elle publiera plus d'éléments sur ce sujet en juin 2025.

#### Controverses ESG

#### Veolia

Veolia, Suez et la Saur se seraient entendus pour remporter un appel d'offres lancé par le Siaap. Le marché concernait la modernisation de l'usine d'épuration Seine-Aval des Yvelines.

#### Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Sanofi

Nous avons échangé avec la société sur l'impact de l'évolution de l'outil industriel sur les effectifs, et les mesures mises en place par le groupe pour les salariés impactés, notamment en France où a été mis en place un plan de Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP). Par ailleurs, en réponse à nos interrogations sur l'impact du Biosecure Act aux Etats-Unis, s'il venait à être adopté, la société nous a indiqué travailler sur ce sujet, mais que l'impact éventuel serait mineur.

#### Microsoft

Aux Etats-Unis, la commission fédérale du Commerce a ouvert une enquête sur un large panel de produits Microsoft, allant du cloud à l'IA après plusieurs incidents de cyber-sécurité impliquant le groupe.