



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 173,8€

Actifs | 155,7 M€

## SFDR 8

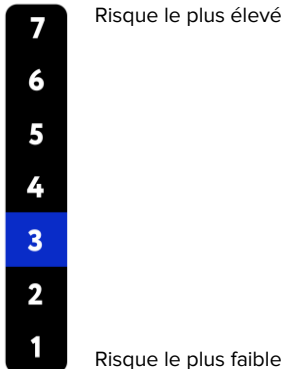
### Investissements durables

% Actif net: ≥ 25%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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

### Indicateur de risque



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

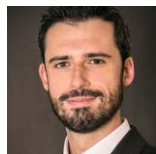
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

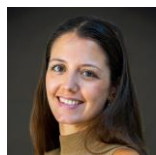
### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

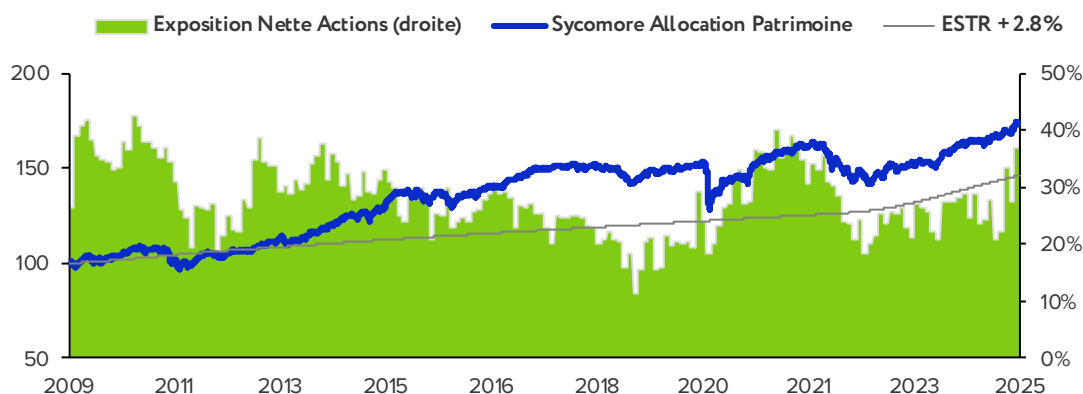


France

### 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 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2024	2023	2022	2021			
Fonds %	0,7	2,7	7,7	17,1	73,7	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0	
Indice %	0,4	0,9	6,2	16,0	19,5	46,4	2,5	6,4	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	1,0	-0,9%	4,1%	0,3	-0,3	-13,5%			
Création	0,0	0,3	2,9%	4,3%	0,8	0,3	-16,7%	3,4	4,7%	3,8%

### Commentaire de gestion

Dans un contexte politique plus incertain, la crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les publications de résultats des entreprises ont montré leur résilience dans un contexte macroéconomique faible. Le secteur financier, et les banques en particulier ont délivré de très bonnes performances, la pentification de la courbe des taux devenant également plus favorable. L'exposition aux actions a été augmentée depuis le début de l'année, permettant de profiter de marchés porteurs. La poche d'obligations d'entreprise a également contribué à la performance, principalement par l'effet du portage.



## Caractéristiques

### Date de création

27/11/2002

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité 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 de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

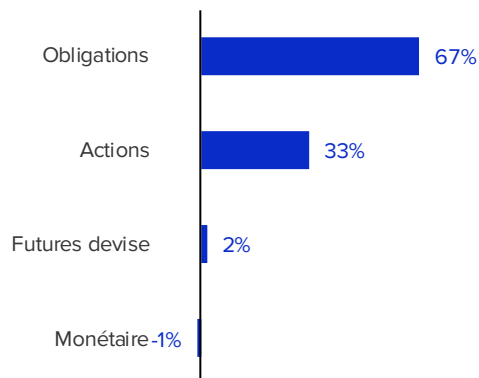
### Com. de mouvement

Aucune

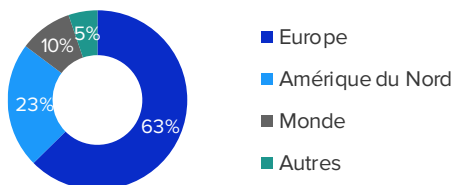
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 42  
Poids des 20 premières lignes 17%

## Allocation d'actifs



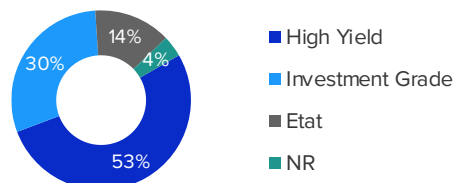
## Expo. Pays Actions



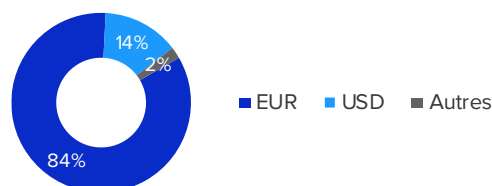
## Poche Obligations

Nombre de lignes 125  
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
société générale	0,96%	0,22%	alphabet	0,78%	-0,14%
santander	0,49%	0,11%	taiwan semi.	0,83%	-0,11%
unicredito italiano	0,75%	0,10%	prysmian	0,57%	-0,10%

## Lignes directes actions

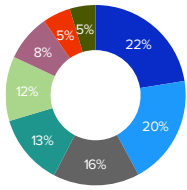
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Société Générale	1,1%	3,3/5	6%	15%
Air Liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
Waste Connect.	1,0%	3,7/5	42%	50%
Astrazeneca	0,9%	3,6/5	0%	83%

## Positions obligataires

	Poids
Usa (Govt) 2.5% 2029	3,4%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,2%
Accor 4.9% 2030	1,1%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

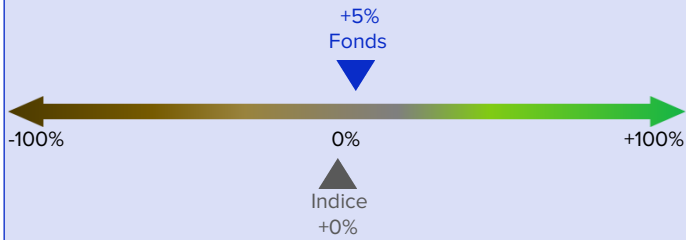
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	3,2/5
Gouvernance	3,3/5

## 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 90% / indice 98%



### Taxonomie européenne

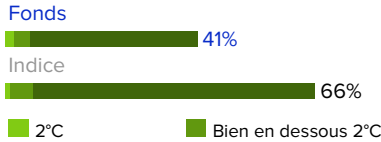
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 72%



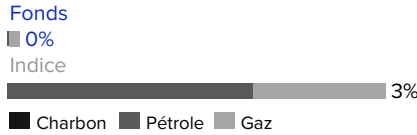
### Alignement climatique – SBTi

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 énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



### Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100%

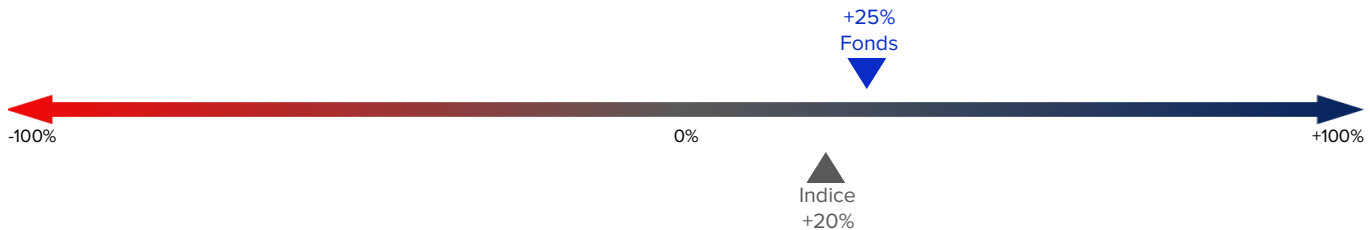


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

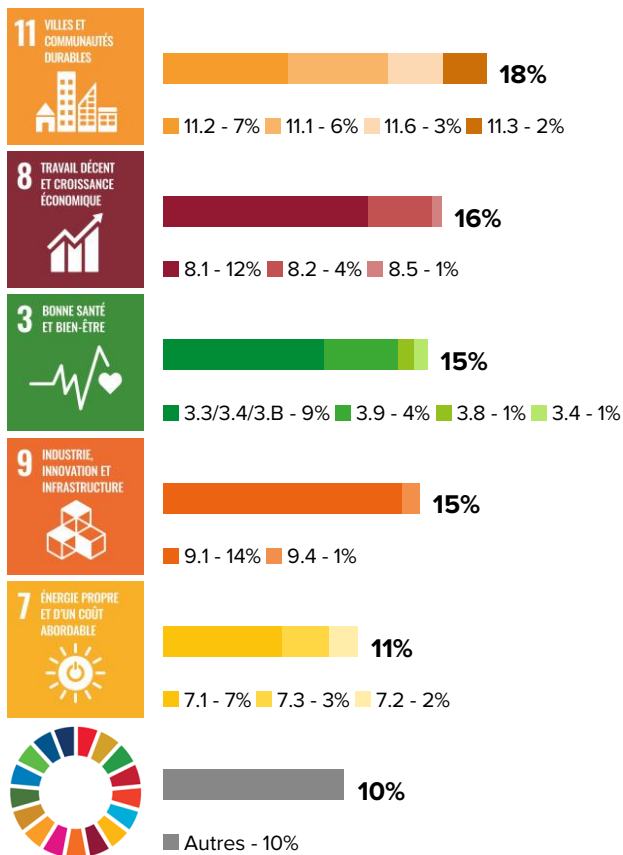
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



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 : 26%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

#### Controverses ESG

#### Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

#### Apple

La Ligue des droits de l'Homme a déposé en France une plainte visant Apple pour violation et commercialisation illicite de données personnelles liées à l'assistant virtuel Siri. Apple a déjà fait face à une class action similaire aux Etats-Unis mais a toujours réfuté ces allégations et dit se limiter à une utilisation visant l'amélioration de ses services. La société a néanmoins proposé 95m\$ pour stopper les poursuites aux Etats-Unis. Le cas n'est pas isolé : Google fait face à un procès similaire.

### 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](#).

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