



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

OCTOBRE 2023

Part RD

Code ISIN | FR0012818227

Valeur liquidative | 126,9€

Actifs | 211,1 M€

## SFDR 8

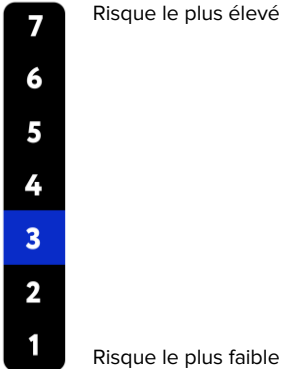
### Investissements durables

% 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 BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINEY**  
Gérant

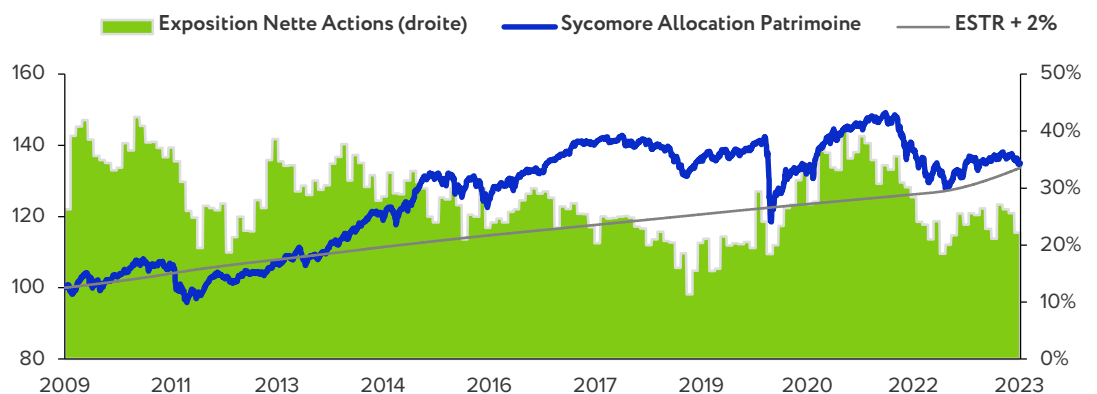


France

### 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 31.10.2023



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

|          | oct. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |     |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|-------|------|------|-----|
| Fonds %  | -0,9      | 3,1  | 3,7   | 3,3   | 35,0        | 2,2  | -11,5 | 5,1  | 0,3  | 6,4 |
| Indice % | 0,5       | 4,3  | 4,9   | 8,1   | 33,7        | 2,1  | 2,0   | 1,4  | 1,5  | 1,6 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. | Yield to worst |
|----------|-------|------|-------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|----------------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,2  | -1,8% | 4,8% | 0,1          | -0,7       | -14,2%    |        |               |                |
| Création | 0,8   | 0,2  | 0,9%  | 4,5% | 0,5          | -0,2       | -17,1%    | 1,5    | 5,5%          | 5,3%           |

### Commentaire de gestion

L'économie américaine, portée par la force de la dépense budgétaire, montre une forte résilience sur les différents indicateurs d'activité, engendrant une remontée des taux d'intérêt à long terme. Cela provoque également un mouvement d'aversion au risque qui a impacté l'ensemble des marchés actions. La réduction d'exposition que nous avons opérée et la faible sensibilité du portefeuille ont permis de contenir ces effets de marché au cours du mois. Nous conservons pour le moment ce biais défensif. Les premières publications de résultats des entreprises pour le troisième trimestre sont mitigées et participent au sentiment général négatif. Les rendements offerts par le portefeuille obligataire atteignent les 6% sur la partie entreprise, devenant particulièrement attractifs.



## Caractéristiques

### Date de création

27/11/2002

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015  
Part RD - FR0012818227

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP  
Part RD - SYCOPRD 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

100 EUR

### 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 RD - 1,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

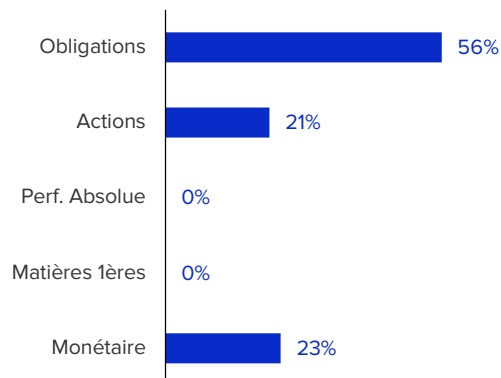
### Com. de mouvement

Aucune

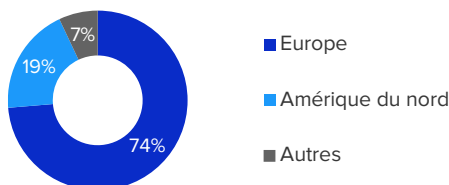
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 36  
Poids des 20 premières lignes 13%

## Allocation d'actifs



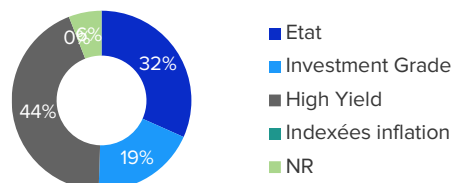
## Expo. Pays Actions



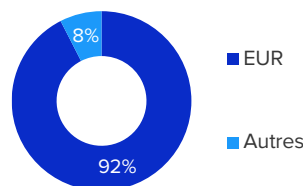
## Poche Obligations

Nombre de lignes 108  
Nombre d'émetteurs 62

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

## Contributeurs à la performance

| Positifs        | Pds moy. | Contrib | Négatifs      | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|---------------|----------|---------|
| Microsoft Corp. | 0,41%    | 0,03%   | Sanofi        | 0,82%    | -0,13%  |
| Italy 2.8% 2028 | 2,82%    | 0,03%   | STMicroelec.  | 0,66%    | -0,08%  |
| Engie           | 0,56%    | 0,02%   | Thermo Fisher | 0,52%    | -0,08%  |

## Lignes directes actions

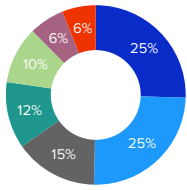
|         | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|---------|-------|------------|----------|---------|
| Eni     | 1,3%  | 3,1/5      | -12%     | 3%      |
| LVMH    | 0,9%  | 3,8/5      | -13%     | -22%    |
| Vivendi | 0,9%  | 3,3/5      | -4%      | -7%     |
| AXA     | 0,8%  | 3,6/5      | 0%       | 35%     |
| Allianz | 0,7%  | 3,5/5      | 0%       | 38%     |

## Positions obligataires

|                           | Poids |
|---------------------------|-------|
| France 0.0% 2024          | 3,7%  |
| Italy 2.8% 2028           | 3,1%  |
| Scor 3.875% perp          | 1,3%  |
| USA 2.5% 2025             | 1,2%  |
| Picard Groupe 3.875% 2026 | 1,1%  |



## Thématiques durables



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

## Note ESG

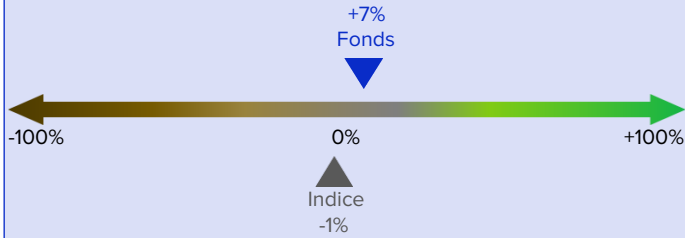
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social        | 3,4/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 66%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 56%



kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

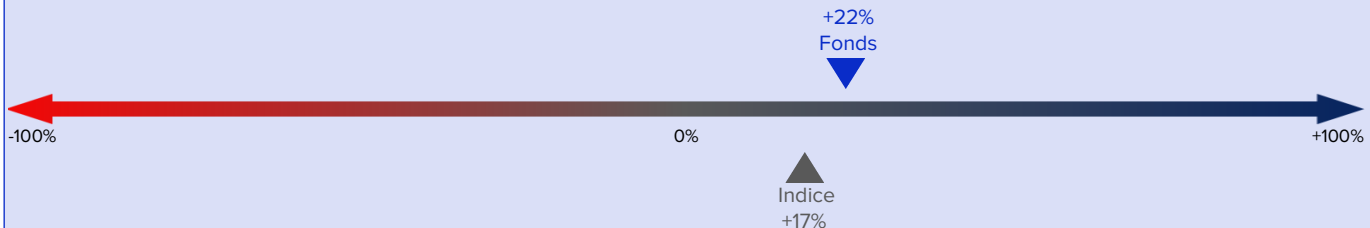
Fonds  
314

## 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%.

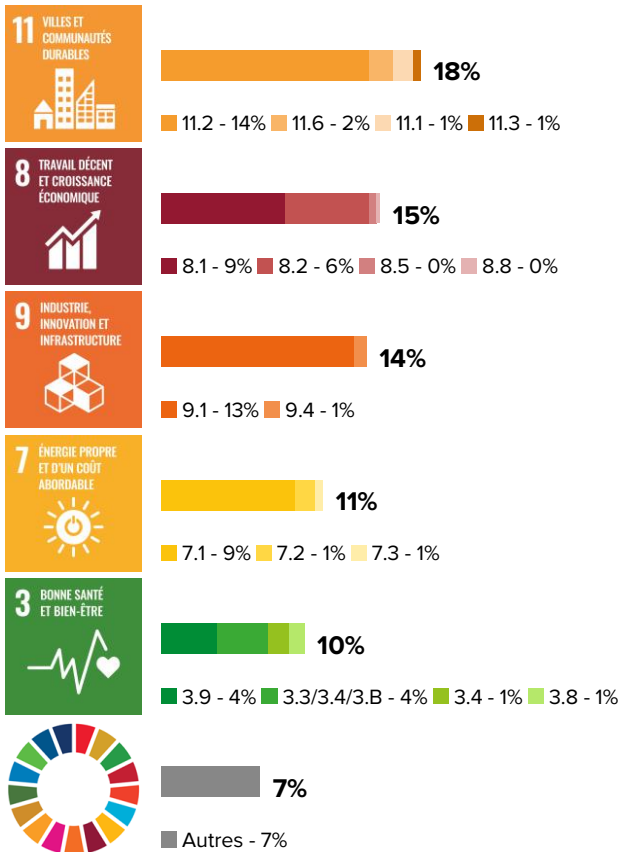
Taux de couverture : fonds 76% / indice 94%



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

#### Orange

A l'occasion d'un engagement mené dans le cadre du Club 30%, le management nous a exposé sa stratégie en termes de diversité, les différentes initiatives qui sont développées au sein du groupe, et il a partagé avec nous ses objectifs et leur calendrier. Les femmes représentent 36% des effectifs du groupe. Orange a pour objectif qu'en 2025, ce pourcentage soit similaire pour les postes d'encadrement.

### Controverses ESG

#### Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

### Votes

**0 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

#### Enel

Enel Green Power a été sanctionné d'une amende de 4,9 millions d'euros en Espagne pour des pratiques anti-concurrentielles.