



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARS 2026

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 626,0€

Actifs | 1,071 Md €

SFDR 8

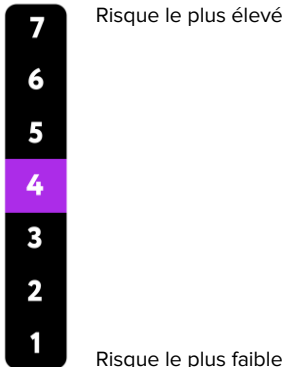
Investissements durables

% 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 Durabilité



Alex MORY
Analyste Actions



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

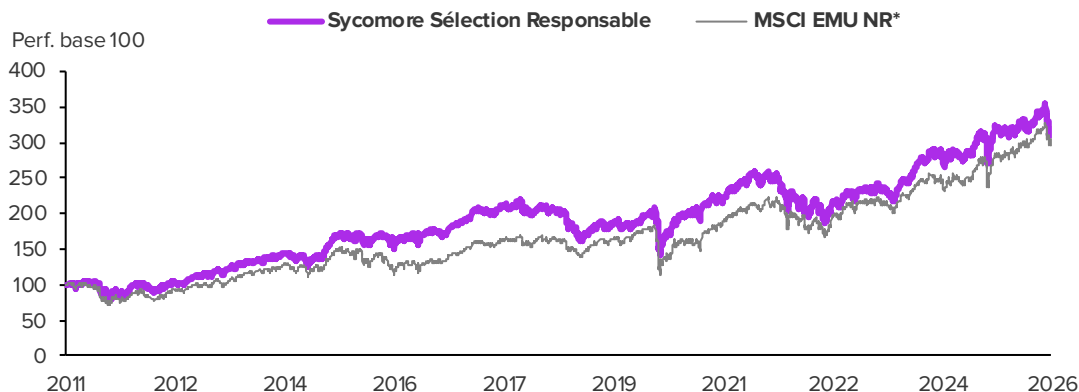
France

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Responsable est un fonds core responsable de convictions. Il investit dans les actions de la zone euro (max 10% hors zone euro) sans contrainte sectorielle ni géographique et sans biais structurel de style. Cette sélection s'appuie sur une analyse fondamentale financière et extra-financière propriétaire (modèle SPICE). Il sélectionne ainsi des entreprises bénéficiant d'opportunités de développement durable et dont la valorisation boursière n'est pas représentative de la valeur intrinsèque. Le fonds vise à offrir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence MSCI EMU Net Return*, sur un horizon minimum de cinq ans, tout en ayant une note SPICE moyenne pondérée supérieure à la note SPICE moyenne pondérée de l'univers de départ.

Performances au 31.03.2026



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

*Changement de benchmark au 1er mars 2026. Depuis cette date, la performance est chaînée avec le précédent (Eurostoxx NR).

| | mars 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|-----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|-------|
| Fonds % | -11,2 | -5,2 | 4,7 | 35,2 | 37,3 | 213,0 | 7,8 | 16,7 | 14,1 | 19,4 | -18,5 |
| Indice % | -8,4 | -2,5 | 12,5 | 40,3 | 55,0 | 199,8 | 7,5 | 24,3 | 9,3 | 18,5 | -12,3 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 ans | 1,0 | 0,9 | -1,9% | 15,3% | 15,9% | 3,7% | 0,3 | -0,7 | -27,5% | -24,6% |
| Création | 1,0 | 0,8 | 1,4% | 15,9% | 18,3% | 5,7% | 0,5 | 0,1 | -35,1% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont fortement corrigé en mars en réaction aux potentielles conséquences du conflit au Moyen-Orient (envolée des prix de l'énergie, risque sur les chaînes d'approvisionnement, choc inflationniste...). Dans ce cadre, le positionnement du fonds qui visait à s'exposer aux sociétés, secteurs et thématiques ayant la capacité à délivrer une croissance à deux chiffres de leurs résultats en 2026 a été révisité afin de réduire drastiquement la surpondération au secteur du luxe (vente de Richemont et allègement de LVMH et Hermès). Par ailleurs, certaines positions à plus faible potentiel d'appréciation ou sensibles aux prix de l'énergie ont été coupées (E.ON, Smurfit Westrock, KPN). En contrepartie, suite au repli, la sous-exposition au secteur bancaire a été réduite avec l'initiation d'une nouvelle position sur Caixabank.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



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

MSCI EMU NR*

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 de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

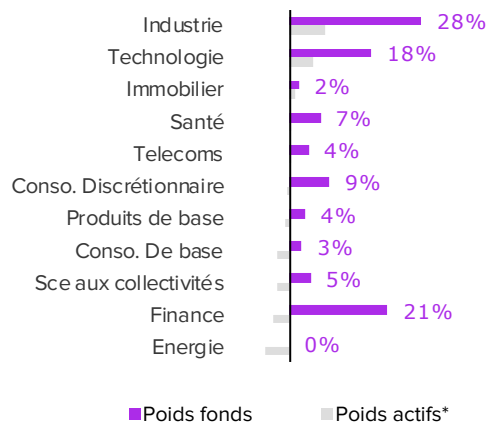
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 50% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 50 |
| Poids des 20 premières lignes | 62% |
| Capi. boursière médiane | 89,1 Mds € |

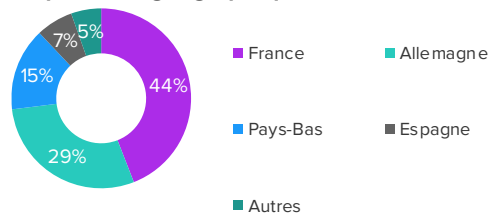
Exposition sectorielle



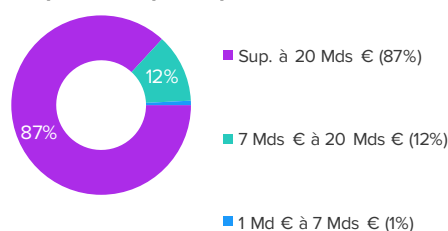
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 14,9x | 14,4x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 12,8% | 9,8% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,0x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,1% | 13,1% |
| Rendement 2026 | 3,1% | 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 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------|-------|------------|------|-----|
| Asml | 8,3% | 4,3/5 | +12% | 27% |
| Bureau Veritas | 4,4% | 3,9/5 | +7% | 50% |
| Bnp Paribas | 4,3% | 3,7/5 | +0% | 17% |
| Sap | 4,3% | 3,8/5 | +1% | 33% |
| Allianz | 4,2% | 3,7/5 | +0% | 36% |
| Schneider | 3,3% | 4,2/5 | +11% | 35% |
| Deutsche Telekom | 3,0% | 3,8/5 | +3% | 50% |
| Siemens Energy | 2,6% | 3,4/5 | +29% | 32% |
| Siemens | 2,6% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Essilorluxottica | 2,6% | 3,6/5 | 0% | 41% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Caixabank | 1,2% | 0,03% |
| Engie | 1,2% | 0,03% |
| Sanofi | 0,8% | 0,01% |
| Négatifs | | |
| Asml | 8,6% | -0,80% |
| Bnp Paribas | 4,7% | -0,75% |
| Sap | 4,8% | -0,69% |

Mouvements

Achats

Engie

Renforcements

Airbus Group
Allianz
Legrand

Ventes

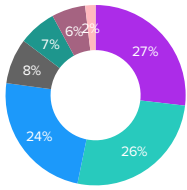
Smurfit Westrock
Richemont

Allègements

Hermès
Lvmh
Kpn



Thématiques durables



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

Note ESG

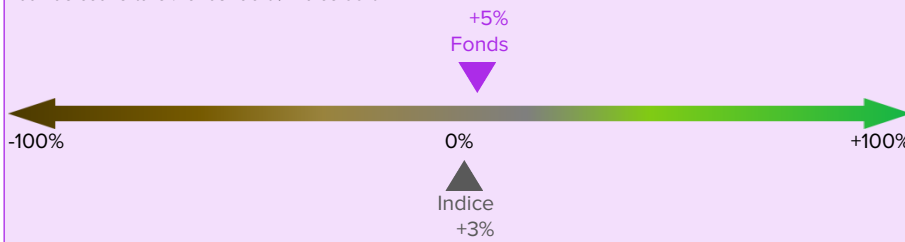
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Intensité carbone des revenus**

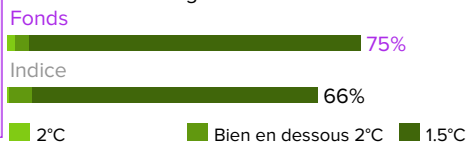
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 1026 | 1117 |

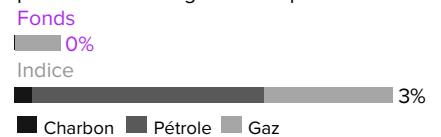
Alignement climatique – SBTi

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 MSCI.

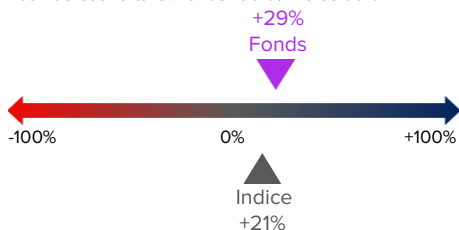


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

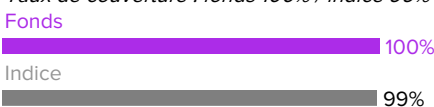
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

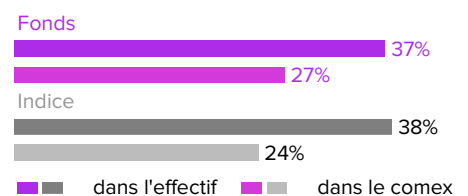


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

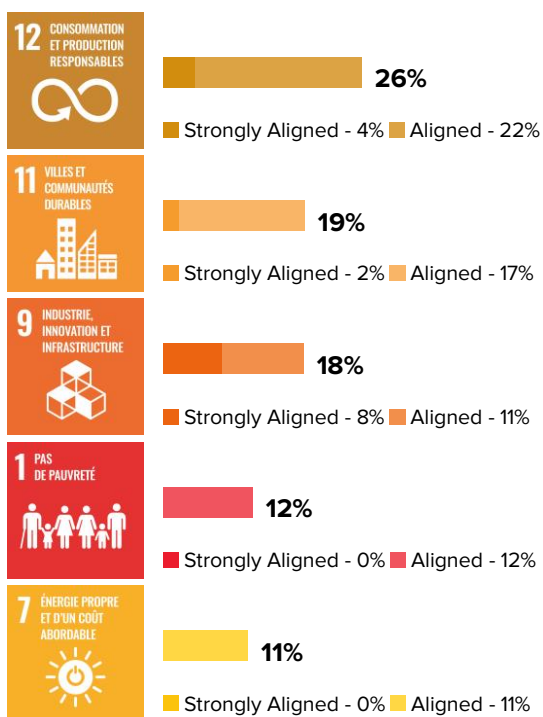
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. 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 son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 60% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 6% % d'entreprises misalignées or strongly misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Lors d'un échange avec le management, nous avons pu aborder notamment les sujets de l'embarquement des 130 fournisseurs prioritaires dans les objectifs de réduction du scope 3 (-30% entre 2019 et 2030, la réduction n'est que de 14% à la fin 2025). Ceci est fait au travers d'initiatives sectorielles, telles que la Pharmaceutical Supply Chain Initiative, la Sustainable Markets Initiative, et Energize. Ces objectifs de réduction sont un des principaux défis de la stratégie climat du groupe.

L'Oréal

Lors d'un échange avec plusieurs investisseurs, L'Oréal a présenté les avancées de "L'Oréal for the Future", notamment sur le biosourcing, la traçabilité et la circularité des emballages, ainsi que la première inflexion attendue du Scope 3. Les sujets liés au Moyen-Orient, aux tarifs US et aux litiges sur les défrisants ont été évoqués sans évolution significative.

Controverses ESG

Cap Gemini

Nous sommes signataires de la lettre du FIR qui a été adressée à la société au sujet de la controverse qui a trait à sa filiale américaine Capgemini Government Solutions et à la fourniture de prestations de services à ICE. Nous avons par ailleurs échangé avec la société lors d'une rencontre avec des investisseurs sans réponses convaincantes à nos questions à ce stade. Nous allons poursuivre le dialogue.

Votes

3 / 3 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.