



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

AVRIL 2026

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 665,8€

Actifs | 1,120 Md €

## SFDR 8

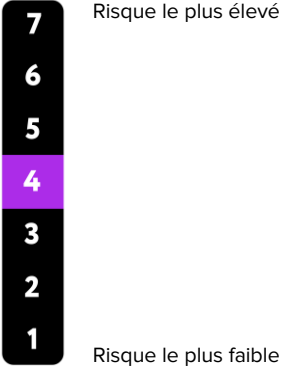
### Investissements durables

% 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



REPUBLIQUE FRANÇAISE

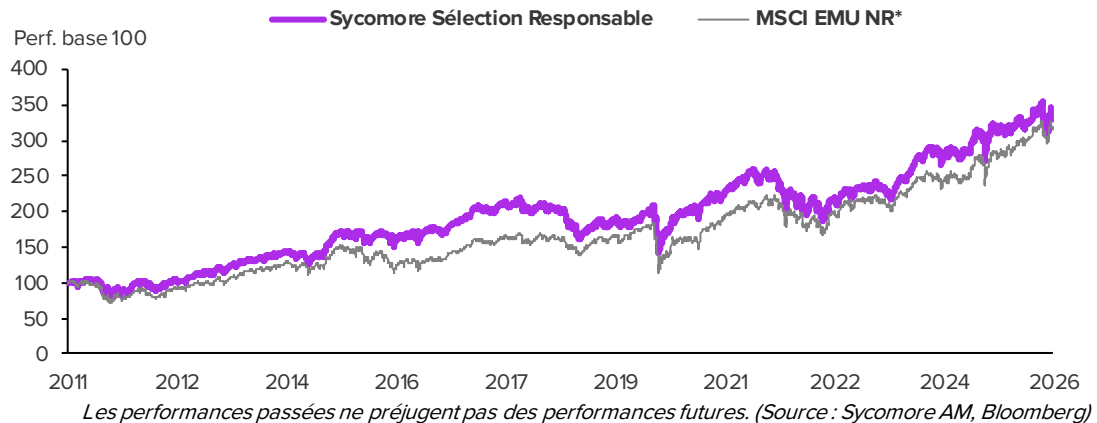
France

### 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 30.04.2026



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

	avr. 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	6,4	0,9	10,0	42,0	232,9	8,2	16,7	14,1	19,4	-18,5
Indice %	6,3	3,7	19,2	47,1	218,6	7,9	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	-2,0%	15,7%	16,1%	3,8%	0,3	-0,7	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,4%	16,0%	18,3%	5,7%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Après leur correction du mois dernier, les marchés d'actions de la zone euro ont fortement rebondi en avril. Malgré des révisions attendues en baisse sur la croissance économique mondiale du fait du conflit au Moyen-Orient, les valeurs cycliques se sont largement démarquées. Parmi celles-ci, les entreprises en portefeuille de la technologie et de l'industrie bénéficiant des investissements en Intelligence Artificielle ont connu les plus fortes hausses : ASMI, Infineon dans les semiconducteurs et Prysmian, Siemens Energy, Schneider au sein de la thématique de l'électrification. Les valeurs automobile (notamment Renault grâce à la publication de ventes très supérieures aux attentes sur le premier trimestre) et les banques ont également accompagné ce mouvement. Au sein du portefeuille, des arbitrages ont été effectués avec des achats sur Unicredit / Airbus et des ventes sur Société Générale / Safran. Enfin, la position sur Amplifon a été définitivement soldée.

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](http://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

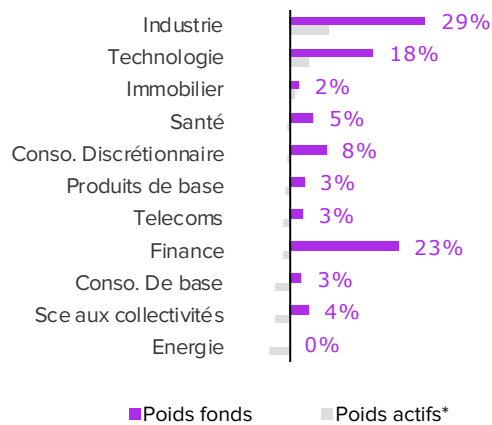
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	51%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	98,2 Mds €

## Exposition sectorielle

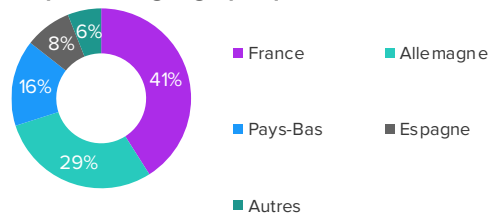


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU NR\*

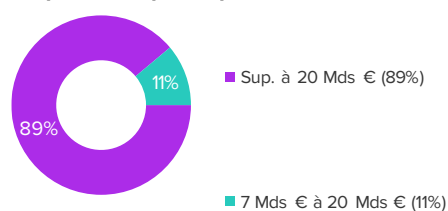
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	15,6x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2026	12,7%	11,9%
Ratio P/BV 2026	2,1x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,3%	13,4%
Rendement 2026	3,0%	3,2%

## 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	8,6%	4,3/5	+12%	27%
Allianz	4,4%	3,7/5	+0%	36%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	34%
Sap	3,9%	3,8/5	+1%	33%
Schneider	3,7%	4,2/5	+11%	35%
Siemens Energy	3,2%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	3,0%	3,5/5	+15%	43%
Unicredito Italiano	2,8%	3,2/5	+7%	6%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Asml	9,1%	0,80%
Siemens Energy	3,1%	0,71%
Siemens	2,9%	0,59%
<b>Négatifs</b>		
Deutsche Telekom	2,5%	-0,29%
Essilorluxottica	2,5%	-0,22%
Thalès	2,1%	-0,14%

## Mouvements

### Achats

Nokia

### Renforcements

Unicredito Italiano  
Santander  
Airbus Group

### Ventes

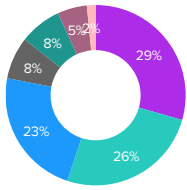
Société Générale  
Amplifon  
Dsm-Firmenich

### Allègements

Safran  
Asmi  
Bureau Veritas



## Thématiques durables



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

## Note ESG

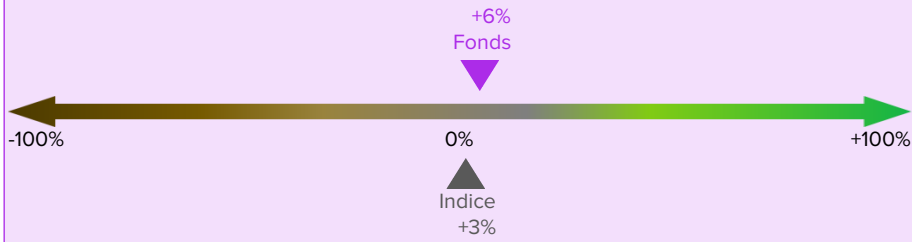
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,5/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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](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 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\*\*

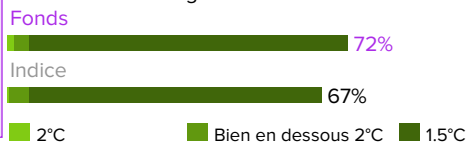
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	1058	1096

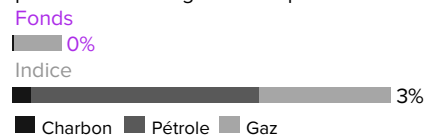
### Alignement climatique – SBTi

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.

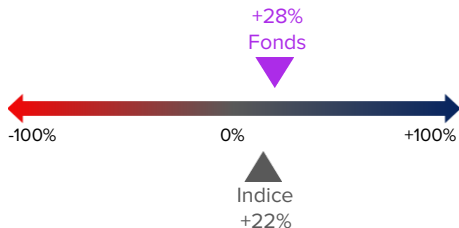


## Analyse sociale et sociétale

### 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 100%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

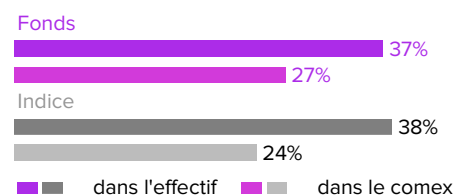


### Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

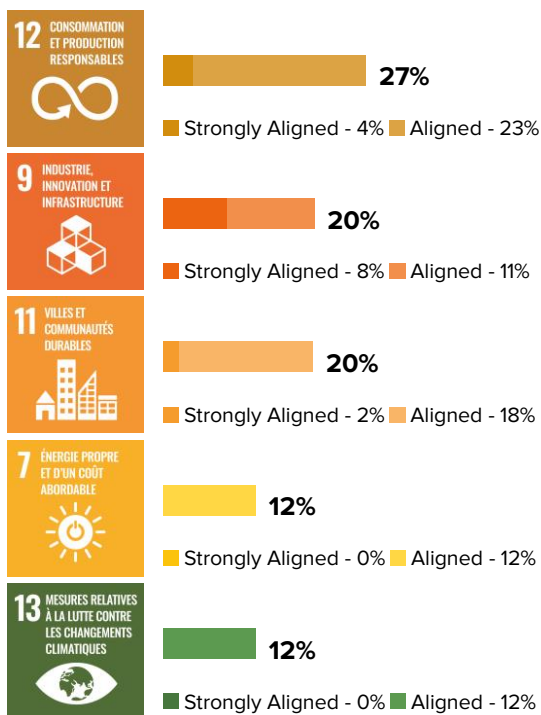
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 99%



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



**Absence d'exposition significative :** 60% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)  
**Non alignement :** 6% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sanofi

Dans le cadre d'un dialogue en amont de l'AG avec l'entreprise, nous avons abordé les sujets de la rémunération de l'ancien DG, de même que le dialogue stratégique entre l'ancien DG et le Conseil d'administration qui, selon ce dernier, "était parfait". L'amélioration de la qualité de ce dialogue sera un des éléments importants de la mission de la nouvelle DG, Belen Garjjo.

#### Danone

Nous avons poursuivi notre dialogue collaboratif avec Danone au sujet de la transition juste. L'échange a permis de faire le bilan très positif des objectifs 2025 du Danone Impact Journey et de présenter la feuille de route 2030 autour de Santé, Nature et Personnes. Les principaux freins concernent l'agriculture régénératrice hors Europe et le cadre réglementaire du plastique.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

18 / 18 assemblées générales votées au cours du mois.

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