



sycamore
am

sycomore

sélection responsable

AVRIL 2025

Part ID

Code ISIN | FR0012719524

Valeur liquidative | 535,8€

Actifs | 867,2 M€

SFDR 8

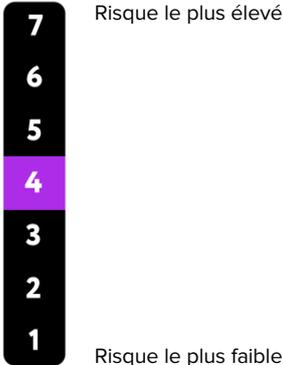
Investissements durables

% 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 ISR



France



Belgique

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Responsable est un fonds de conviction qui vise à offrir une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, digital...) en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Le fonds investit principalement au capital de sociétés de qualité de la zone euro qui bénéficient d'opportunités de développement durable et dont la valorisation intrinsèque est sous-estimée par leur valeur boursière.

Performances au 30.04.2025



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

| | avr. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | | | |
|----------|-----------|------|-------|--------------|------------|-------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 1,2 | 6,9 | 10,0 | 36,0 | 73,5 | 201,9 | 8,0 | 14,2 | 19,4 | -18,5 | 16,0 |
| Indice % | 0,3 | 8,0 | 9,3 | 37,1 | 88,2 | 167,2 | 7,1 | 9,3 | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 1,0 | 0,9 | 0,4% | 15,0% | 15,7% | 3,6% | 0,5 | -0,1 | -27,5% | -24,6% |
| Création | 1,0 | 0,8 | 2,0% | 16,1% | 18,6% | 6,0% | 0,5 | 0,2 | -35,0% | -37,9% |

Commentaire de gestion

En avril, les marchés d'actions de la zone euro ont subi en début de mois des dégagements importants du fait des déclarations de droits de douane « réciproques » par le Président américain lors du "Libération Day" puis se sont largement repris lors de l'annonce d'une pause de 90 jours dans leur mise en place effective. L'ouverture de la saison de résultats a en outre permis de recentrer l'attention des investisseurs sur les entreprises avec finalement des publications très souvent rassurantes. Après avoir retenu un positionnement défensif au sein du portefeuille sur le début d'année, la baisse des premiers jours d'avril a été mise à profit pour renforcer l'exposition actions et arbitrer certaines valeurs défensives (plébiscitées par les investisseurs dans le contexte actuel mais dont les valorisations offrent peu de potentiel) pour des sociétés davantage cycliques (dont la baisse pour certaines d'entre elles dépassaient les 20-25% par rapport à leur récent point haut). Cette discipline sur les valorisations et la flexibilité dans le positionnement du portefeuille ont ainsi soutenu les performances absolue et relative du fonds en avril et constitueront un atout indispensable pour naviguer dans un environnement qui restera probablement fluctuant ces prochains mois.



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

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

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

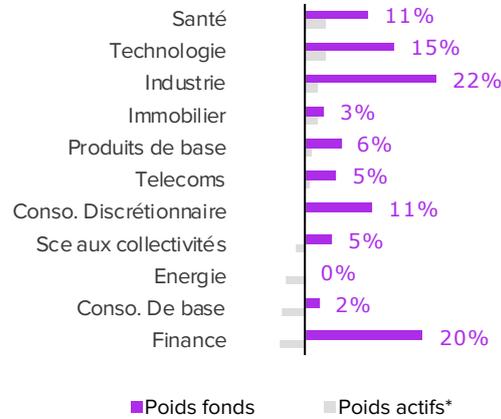
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 95% |
| Overlap avec l'indice | 40% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 44 |
| Poids des 20 premières lignes | 68% |
| Capi. boursière médiane | 76,5 Mds € |

Exposition sectorielle

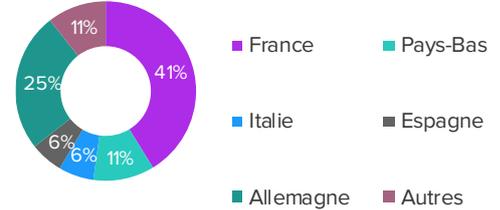


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

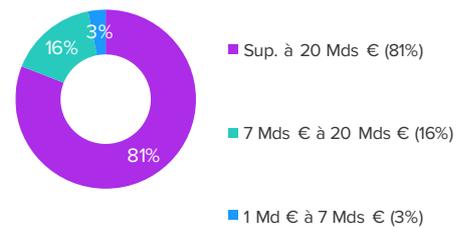
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,6x | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 10,3% | 9,2% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,8x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 14,5% |
| Rendement 2025 | 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 | 3,5/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------|-------|------------|------|-----|
| Asml | 6,4% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Sap | 5,2% | 3,8/5 | +5% | 32% |
| Santander | 4,5% | 3,3/5 | 0% | 35% |
| Siemens | 4,2% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Bureau Veritas | 4,0% | 4,0/5 | +7% | 50% |
| Bnp Paribas | 3,6% | 3,6/5 | +0% | 11% |
| Société Générale | 3,5% | 3,3/5 | +6% | 15% |
| Assa Abloy | 3,3% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Munich Re | 3,3% | 3,5/5 | +0% | 30% |
| Schneider | 3,2% | 4,2/5 | +6% | 39% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Vonovia | 3,0% | 0,48% |
| Société Générale | 3,7% | 0,47% |
| Santander | 4,1% | 0,33% |
| Négatifs | | |
| Sanofi | 2,8% | -0,25% |
| Asml | 6,5% | -0,21% |
| Siemens | 4,3% | -0,21% |

Mouvements

Achats

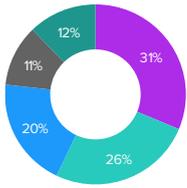
Renforcements
Bnp Paribas
Banco Santander
Lvmh

Ventes

Allègements
Danone
L'Oreal
Iberdrola



Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Leadership SPICE
- Autres

Note ESG

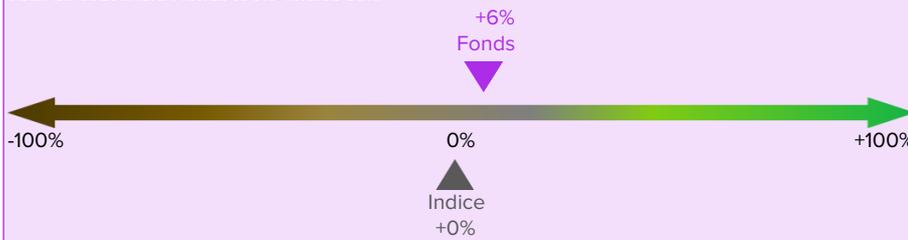
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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 98%



Taxonomie européenne

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

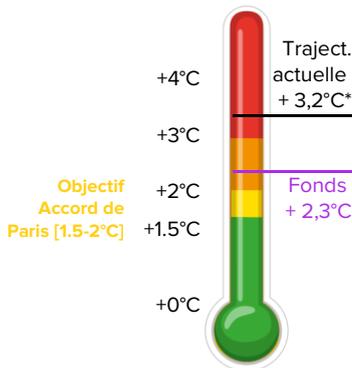
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 100%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.



Intensité carbone**

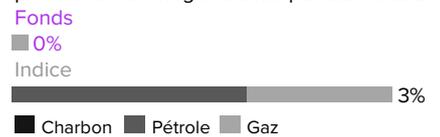
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| kg. éq. CO ₂ /an/k€ | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| | 801 | 1079 |

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.



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

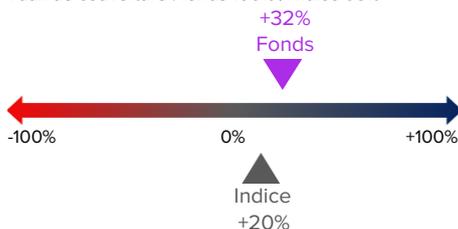
| m ² .MSA/k€ | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| | -24 | 0 |

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%.

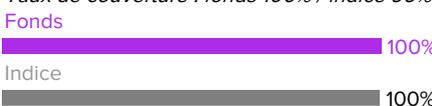
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

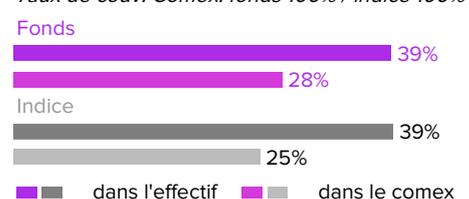


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

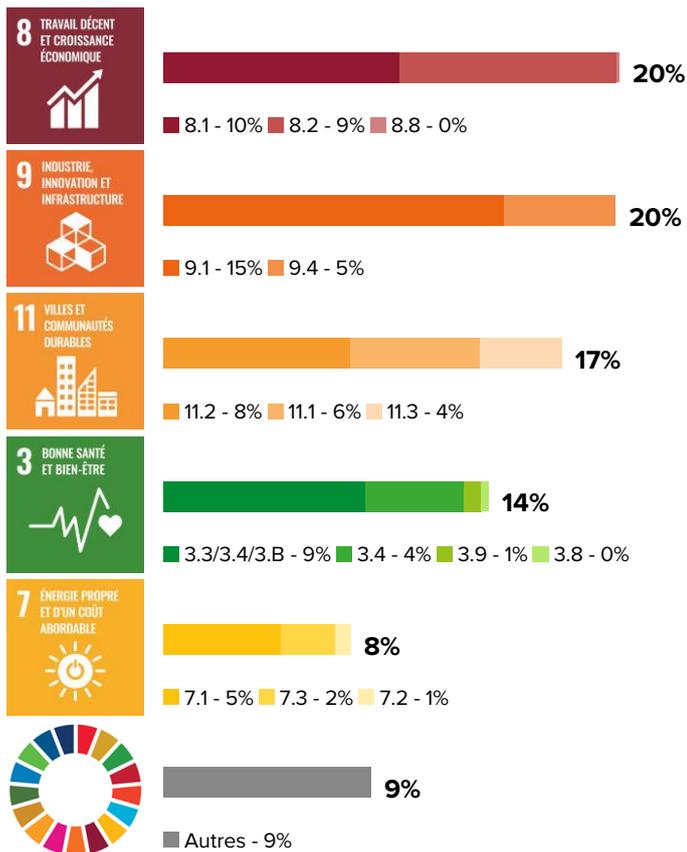
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, 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 son indice de référence 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. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons eu un dialogue très constructif avec l'entreprise sur les nouveaux administrateurs proposés à l'AG, sur les éléments non-financiers inclus dans la rémunération court terme du Directeur Général, ainsi que sur les objectifs de réduction des émissions du groupe. Nous saluons l'introduction dans le STI d'un critère lié à la publication d'une stratégie biodiversité. Par ailleurs, le groupe nous a indiqué être toujours dans l'attente de la validation par SBTi de son référentiel automobile.

Danone

Nous avons abordé lors d'une rencontre avec Danone les enjeux de culture d'entreprise et plus largement de capital humain. Cet échange a également permis d'évoquer le positionnement de l'entreprise par rapport aux évolutions du nutriscore.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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