



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

FÉVRIER 2024

Part A

Code ISIN | FR0013076452

Valeur liquidative | 166,9€

Actifs | 586,9 M€

SFDR 8

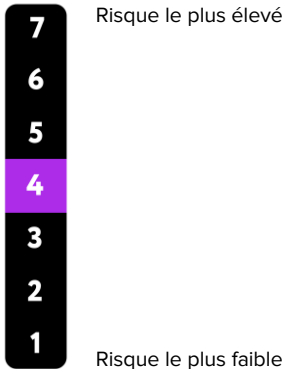
Investissements durables

% 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



Autriche



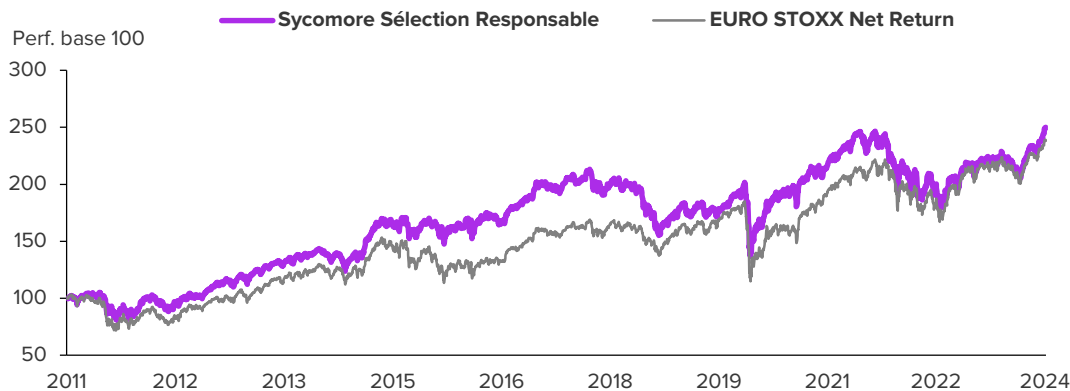
Allemagne

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 29.02.2024



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

| | févr. 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fonds % | 5,2 | 7,0 | 15,3 | 21,1 | 150,0 | 7,2 | 18,8 | -18,9 | 15,5 | 10,6 |
| Indice % | 3,3 | 5,3 | 12,0 | 31,4 | 138,4 | 6,9 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés des actions de la zone euro ont atteint de nouveaux sommets sur le mois, portés par la performance des sociétés cycliques de croissance, notamment dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la consommation. Le positionnement du fonds a largement permis de bénéficier de cette tendance grâce aux investissements réalisés sur les thématiques de l'électrification (Prysmian, Siemens, Schneider Electric), de l'Intelligence Artificielle (ASML, SAP) et du luxe (Brunello Cucinelli, LVMH). Par ailleurs, la rotation effectuée au sein du portefeuille sur les dernières semaines vers des secteurs et sociétés davantage décotés à l'instar de Michelin et Renault dans l'automobile, KPN dans les télécoms ou Smurfit Kappa dans les matériaux a également contribué positivement. Parmi les principaux événements du mois, l'exposition aux sociétés de croissance de qualité a été réduite pour des raisons de valorisation (ASML, Schneider Electric, Coloplast...) afin de poursuivre le repositionnement du portefeuille vers des secteurs et sociétés décotés.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part A - FR0013076452

Part I - FR0010971705

Part ID - FR0012719524

Part ID2 - FR0013277175

Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part A - SYCSERA FP

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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part ID2 - 1,00%

Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

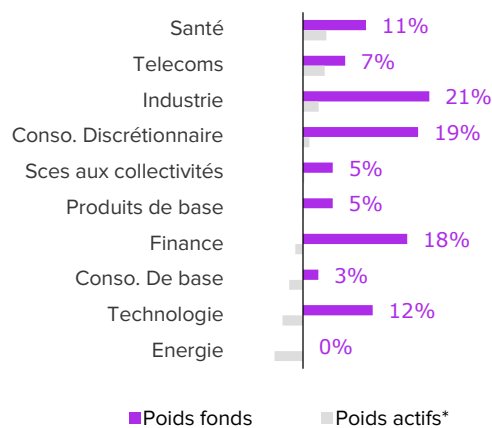
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 91% |
| Overlap avec l'indice | 34% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 38 |
| Poids des 20 premières lignes | 71% |
| Capi. boursière médiane | 61,1 Mds € |

Exposition sectorielle

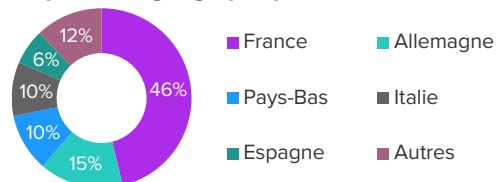


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

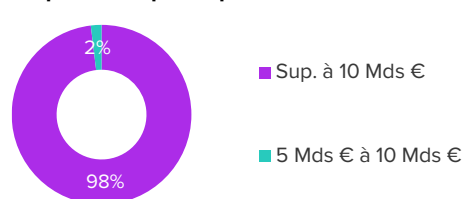
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2024 | 11,8x | 12,7x |
| Croissance bénéficiaire 2024 | 7,6% | 7,1% |
| Ratio P/BV 2024 | 1,4x | 1,6x |
| Rentabilité des fonds propres | 11,9% | 12,8% |
| Rendement 2024 | 3,5% | 3,5% |

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 | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,6/5 |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------|-------|------------|------|------|
| Prysmian | 4,8% | 3,8/5 | +28% | 24% |
| KPN | 4,7% | 3,6/5 | 0% | 35% |
| Renault | 4,7% | 3,4/5 | +26% | 31% |
| Siemens AG | 4,6% | 3,4/5 | +20% | 43% |
| LVMH | 4,3% | 3,8/5 | -13% | -22% |
| SAP | 4,3% | 3,9/5 | +5% | 20% |
| ASML | 4,1% | 4,3/5 | +6% | 27% |
| Michelin | 3,8% | 4,0/5 | -2% | 25% |
| Société Générale | 3,6% | 3,3/5 | 0% | 18% |
| Air Liquide | 3,6% | 4,1/5 | +1% | 18% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| ASML | 5,1% | 0,51% |
| Renault | 4,6% | 0,45% |
| Prysmian | 4,5% | 0,43% |
| Négatifs | | |
| Société Générale | 3,4% | -0,26% |
| Iberdrola | 2,5% | -0,16% |
| Infineon | 0,9% | -0,08% |

Mouvements

Achats

Intesa S.

Renforcements

Essilorlux.

Iberdrola

Roche

Ventes

Adv Micro

Engie

Autoliv

Allègements

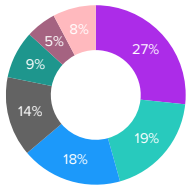
Asml

Schneider E.

Infineon



Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Leadership SPICE
- Transformation SPICE
- Gestion durable des ressources
- Autres

Note ESG

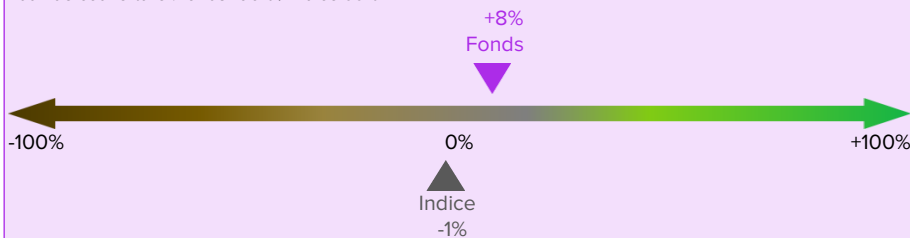
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,5/5 |

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

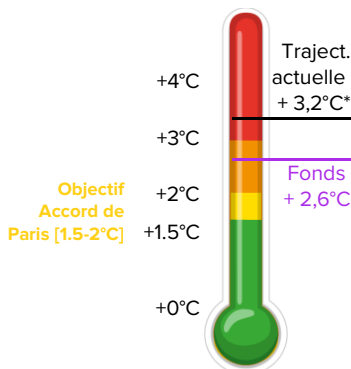
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

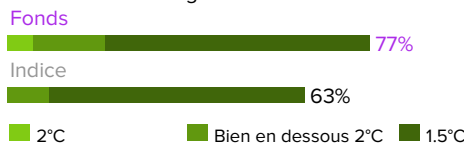
Taux de couverture : fonds 92%



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

Alignement climatique – SBTi

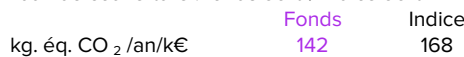
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

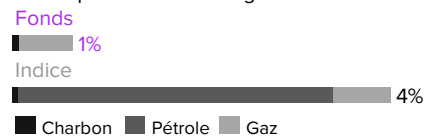
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



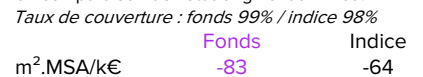
Exposition fossile

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



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.

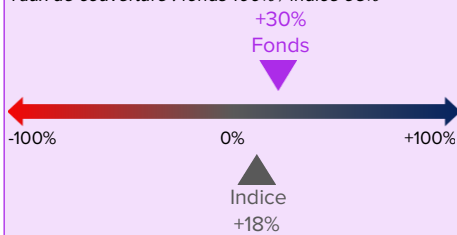


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

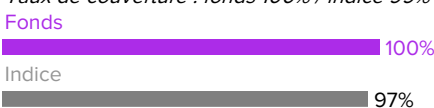
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains

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

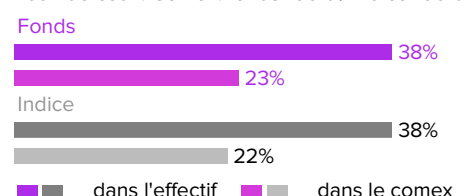
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/♂

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

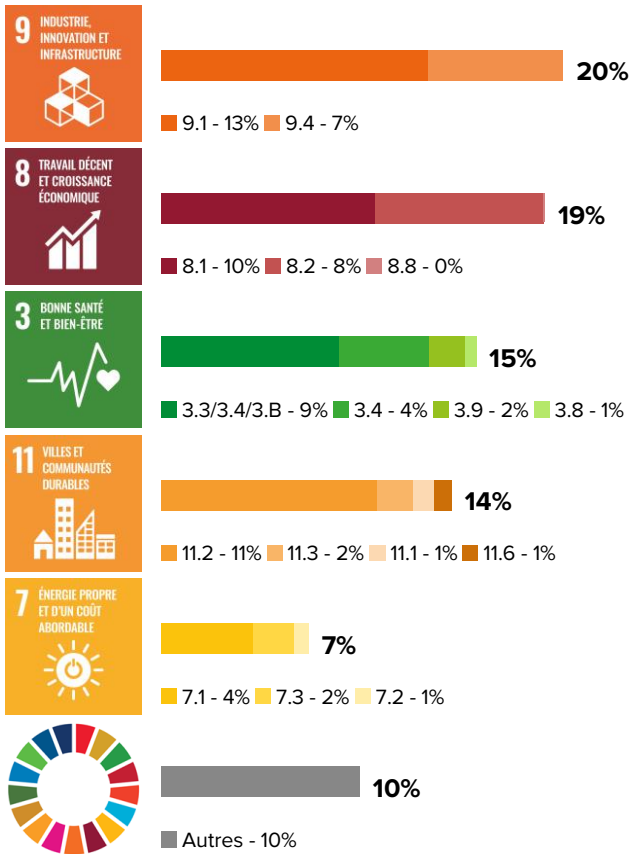
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : 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 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.



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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

Controverses ESG

Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority). Le Financial Times révélait dans son article que la banque avait ouvert des comptes bancaires pour des entreprises détenues par l'Iran. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés.

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](#).

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyear et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.