



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

DÉCEMBRE 2024

Part A

Code ISIN | FR0013076452

Valeur liquidative | 177,0€

Actifs | 748,4 M€

SFDR 8

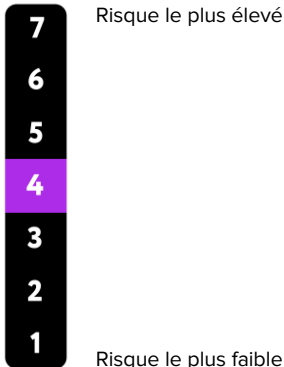
Investissements durables

% 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



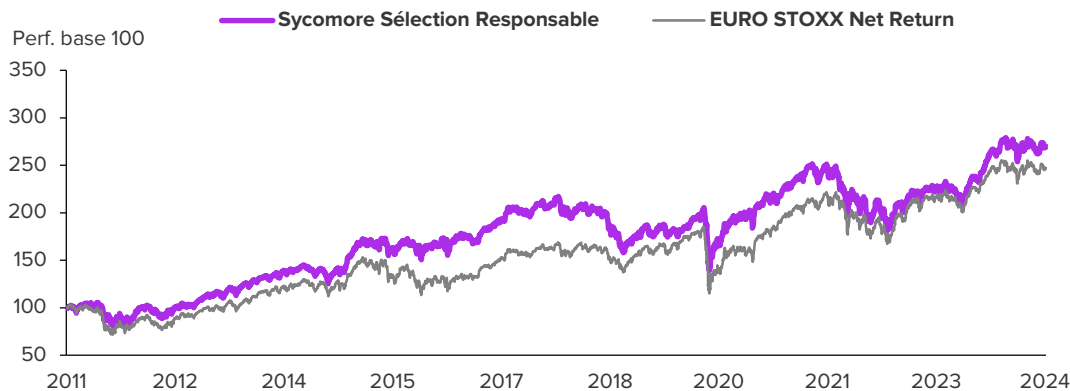
Belgique

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 31.12.2024



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

	déc. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	1,5	13,5	13,5	9,5	39,9	170,2	7,4	18,8	-18,9	15,5	10,6
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	147,4	6,7	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	-1,0%	16,0%	16,5%	3,7%	0,0	-0,3	-27,8%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,1%	18,5%	5,9%	0,4	0,1	-35,9%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le fonds a terminé l'année sur une note positive, délivrant ainsi une performance nettement supérieure à son indice de référence en 2024. Malgré un pessimisme devenu consensuel sur la région et une croissance économique en berne, cette performance illustre la possibilité d'afficher des rendements élevés en investissant au capital d'entreprises de la zone euro grâce à une approche de convictions, rigoureuse sur les éléments financiers et extra-financiers. Cette dernière aura permis de saisir des opportunités d'investissement très en amont sur des sociétés considérées alors comme sous-évaluées à l'instar de Prysmian et Renault, les deux principaux contributeurs positifs de l'année avec des progressions d'environ 50% et 30%. Pour 2025, malgré un niveau de valorisation de départ raisonnable pour les actions de la zone euro (notamment en comparaison à leurs homologues américaines), la sélectivité et l'agilité resteront clé dans un environnement économique et politique qui s'annonce de nouveau peu favorable.



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

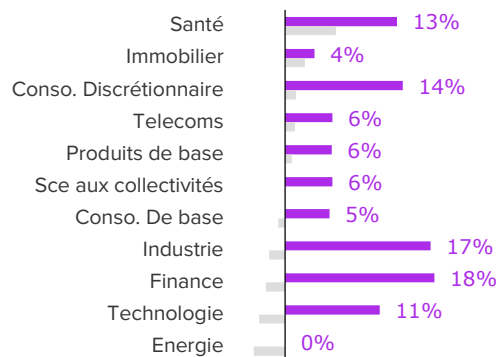
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	57,3 Mds €

Exposition sectorielle

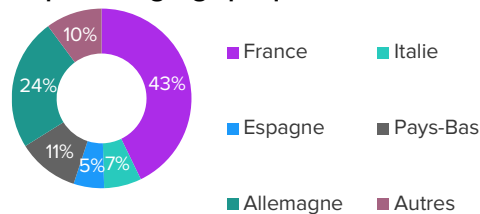


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

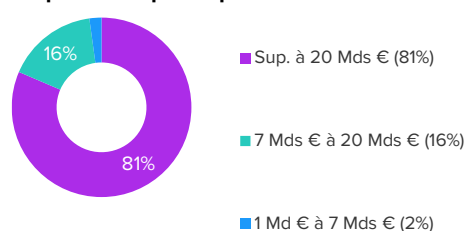
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	12,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	6,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,4%	13,8%
Rendement 2024	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	3,7/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Renault	5,9%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,7%	3,3/5	+6%	15%
Assa abloy	4,0%	3,4/5	0%	45%
Siemens	4,0%	3,5/5	+15%	43%
Allianz	3,6%	3,7/5	0%	38%
Sanofi	3,4%	3,4/5	0%	84%
Vonovia	3,3%	3,6/5	+29%	36%
Air liquide	3,0%	3,9/5	+1%	18%
Hermès	2,9%	4,1/5	-15%	-15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	6,7%	1,03%
Hermès	3,3%	0,39%
Société générale	5,0%	0,37%
Négatifs		
Vonovia	3,7%	-0,25%
EDP Energias	1,7%	-0,18%
Deutsche telekom	3,2%	-0,14%

Mouvements

Achats

UniCredit SpA

AXA SA

Renforcements

Banco Santander SA

LVMH Moët Hennessy

Louis Vuitton

Novartis AG

Ventes

Allègements

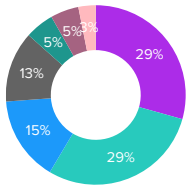
Renault

Cie de Saint-Gobain SA

Deutsche Telekom AG



Thématiques durables



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

Note ESG

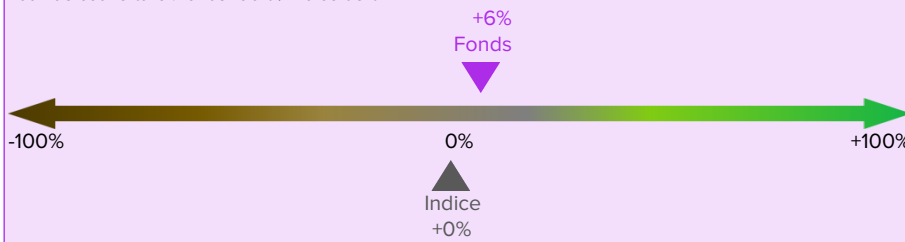
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

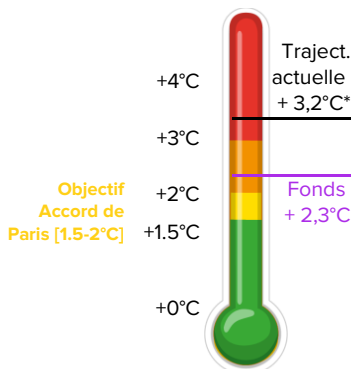
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

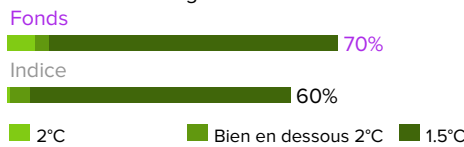
Taux de couverture : fonds 100%



*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.



Empreinte carbone

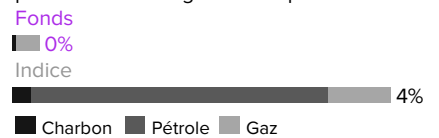
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 90% / indice 99%



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 93% / indice 97%

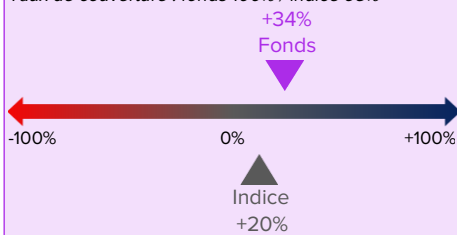


Analyse sociale et sociétale

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 97%

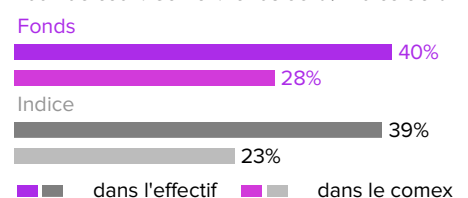


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / indice 91%

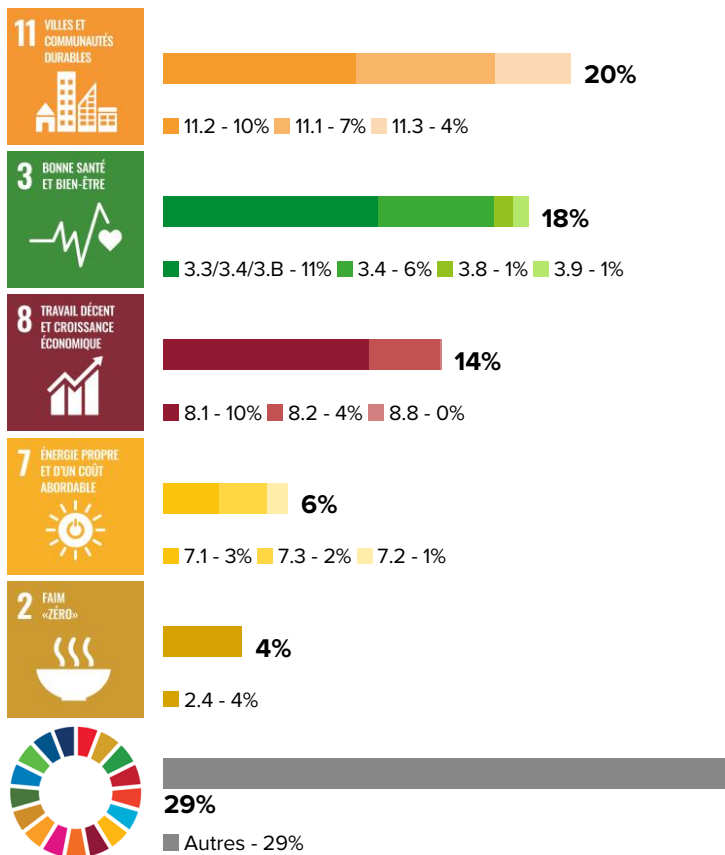
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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 .



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 : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Prysmian

Nous avons été sollicités par Prysmian afin de leur faire un retour sur leur analyse de double matérialité. Nous avons partagé des recommandations concernant : les indicateurs de santé, de sécurité, l'économie circulaire, les mesures mises en place au sujet de la violence et du harcèlement au travail, ainsi que la matérialité, le calcul, le reporting et la définition d'objectifs liés au scope 3.

Sanofi

Nous avons échangé avec la société sur l'impact de l'évolution de l'outil industriel sur les effectifs, et les mesures mises en place par le groupe pour les salariés impactés, notamment en France où a été mis en place un plan de Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP). Par ailleurs, en réponse à nos interrogations sur l'impact du Biosecure Act aux Etats-Unis, s'il venait à être adopté, la société nous a indiqué travailler sur ce sujet, mais que l'impact éventuel serait mineur.

Controverses ESG

Nexans/Prysmian

L'autorité italienne de la concurrence a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les principaux producteurs de câbles en cuivre actifs en Italie. L'enquête a été ouverte grâce à une demande de grâce présentée par l'une des sociétés impliquées. Selon les accusations, ces sociétés auraient participé à un accord restrictif de concurrence, avec des pratiques coordonnées sur les prix et les conditions de vente, ce depuis 2005.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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