



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

NOVEMBRE 2024

Part I USD H

Code ISIN | FR0013320314

Valeur liquidative | 161,1\$

Actifs | 730,4 M\$

SFDR 8

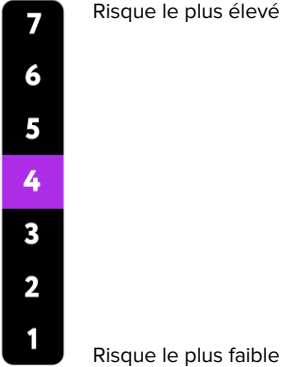
Investissements durables

% 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



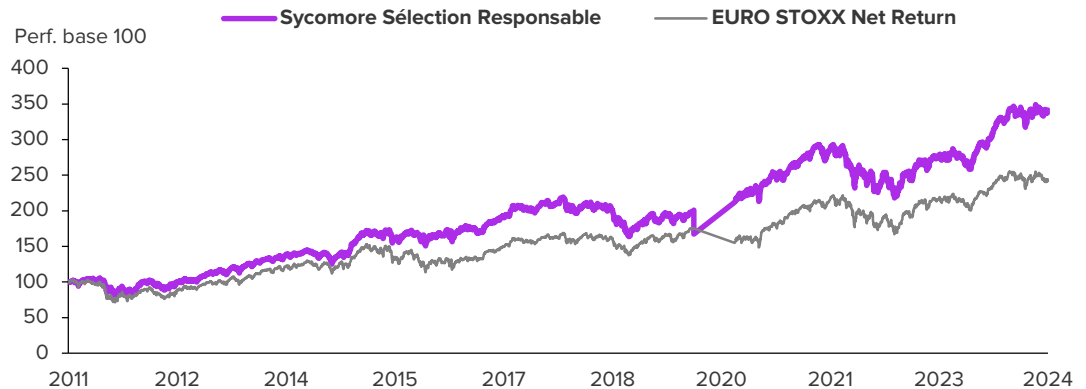
Autriche

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 29.11.2024



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

| | nov. 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|------|-------|-------|-------------|-------|------|------|-------|------|------|
| Fonds % | 2,2 | 15,4 | 19,8 | 23,0 | 86,4 | 241,4 | 9,3 | 22,2 | -16,2 | 16,9 | 47,9 |
| Indice % | 0,0 | 7,8 | 11,3 | 17,6 | 56,6 | 144,1 | 6,7 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 1,3 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 1,0 | 0,9 | 1,8% | 16,1% | 16,7% | 4,2% | 0,3 | 0,4 | -25,6% | -24,6% |
| Création | 0,7 | 0,7 | 4,8% | 17,4% | 17,7% | 12,9% | 0,5 | 0,2 | -25,6% | -30,7% |

Commentaire de gestion

En très légère baisse sur novembre, les marchés d'actions de la zone euro ont finalement démontré une belle résistance malgré le rehaussement du niveau d'incertitudes consécutif à l'élection de Donald Trump pour un deuxième mandat, à l'annonce d'élections anticipées en Allemagne et aux difficultés persistantes du gouvernement français à assurer sa survie. Ce contexte a engendré une détente des taux d'intérêts long-terme en zone euro (également en France malgré l'élargissement des spreads) et favorisé les valeurs et secteurs sensibles aux taux qui avaient été renforcés en portefeuille ces derniers mois (notamment les foncières avec Vonovia et la construction avec Saint-Gobain et Assa Abloy). A l'inverse, le risque français a pesé sur le cours de certaines sociétés tricolores (Société Générale et Renault pour citer les principales positions). La transaction notable du mois aura été l'initiation de nouvelles positions sur Eon, opérateur allemand d'infrastructures énergétiques en Europe, qui devrait bénéficier d'une rentabilité résiliente sur ses futurs investissements.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705
Part I USD H - FR0013320314
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part I - SYSERE1 FP
Part I USD H - SYSRIUH 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

USD

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

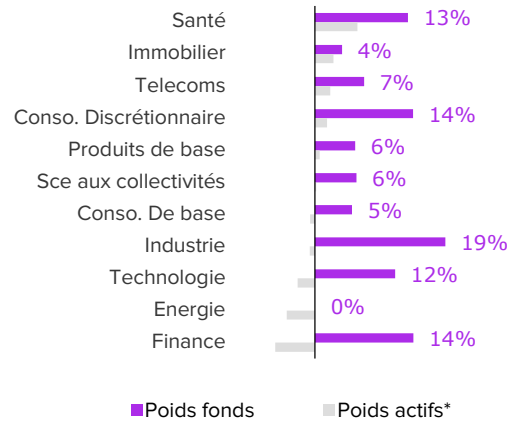
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 93% |
| Overlap avec l'indice | 32% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 37 |
| Poids des 20 premières lignes | 70% |
| Capi. boursière médiane | 43,1 Mds € |

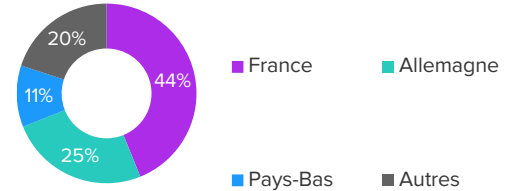
Exposition sectorielle



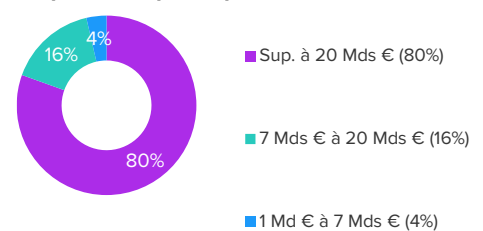
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2024 | 12,1x | 12,8x |
| Croissance bénéficiaire 2024 | 5,7% | 4,8% |
| Ratio P/BV 2024 | 1,4x | 1,8x |
| Rentabilité des fonds propres | 11,1% | 13,7% |
| Rendement 2024 | 3,1% | 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 | 3,5/5 |
| Note S | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,7/5 | 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 | 6,5% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Renault | 6,2% | 3,5/5 | +15% | 34% |
| Société générale | 4,8% | 3,3/5 | +6% | 17% |
| Assa abloy | 4,2% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Saint gobain | 4,0% | 3,9/5 | +10% | 33% |
| Deutsche telekom | 3,7% | 3,7/5 | +3% | 50% |
| Vonovia | 3,6% | 3,6/5 | +29% | 36% |
| Allianz | 3,6% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Siemens | 3,6% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Air liquide | 3,3% | 3,9/5 | +1% | 18% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| ASML | 6,6% | 0,39% |
| Deutsche telekom | 3,9% | 0,33% |
| Essilorluxottica | 3,6% | 0,24% |
| Négatifs | | |
| Société générale | 6,3% | -0,31% |
| Legrand | 2,6% | -0,23% |
| Renault | 6,8% | -0,23% |

Mouvements

Achats

E.ON SE
IMCD

Renforcements

Munich re
Allianz
LVMH

Ventes

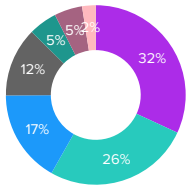
Intesa sanpaolo
Axa

Allègements

Prysmian
Societe generale
Santander



Thématiques durables



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

Note ESG

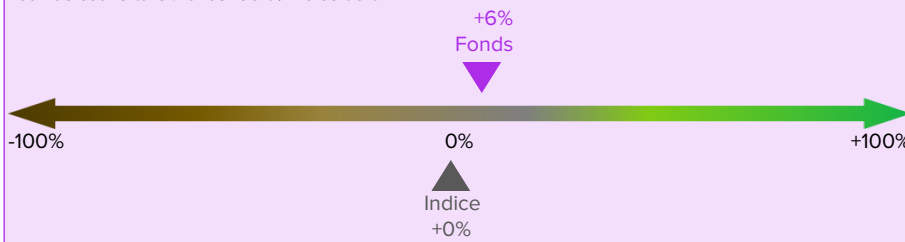
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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

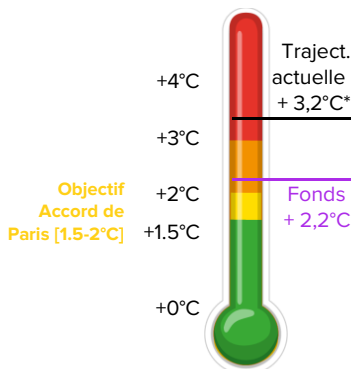
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

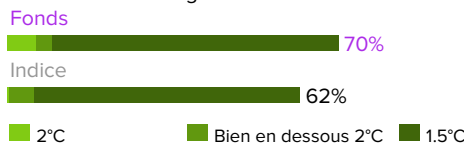
Taux de couverture : fonds 98%



*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

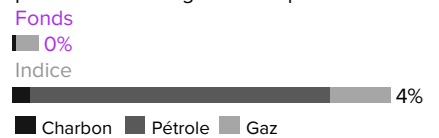
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 97% / 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 100% / indice 97%

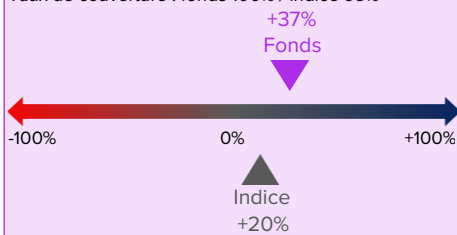


Analyse sociale et sociétale

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%

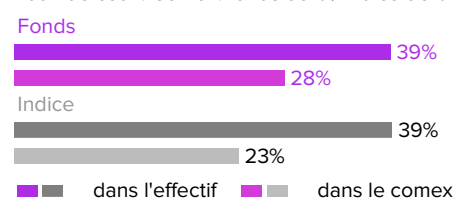


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 91%

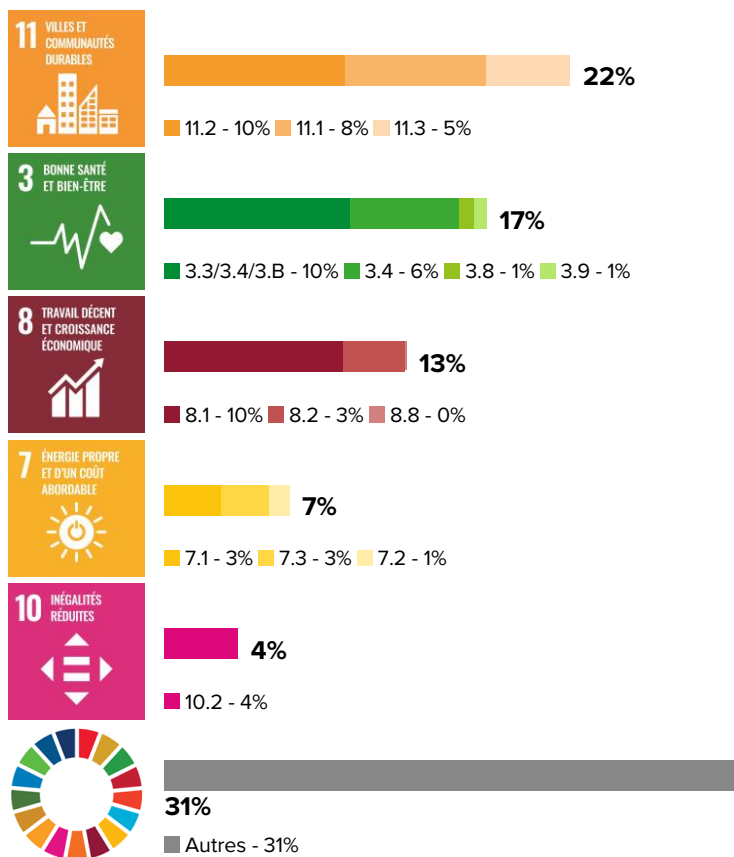
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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 : 16%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec la direction de l'entreprise la difficulté pour les constructeurs automobiles à atteindre la norme CAFE en 2025 (critères d'émissions de CO2/km/voiture vendue) au vu de la faiblesse des ventes de véhicules électriques. Afin d'éviter des pénalités financières, les constructeurs pourraient baisser le prix des véhicules électriques, et/ou baisser la production de véhicules thermiques, et/ou acheter des crédits carbone auprès de constructeurs américains ou chinois.

Hermès

Nous avons échangé avec Hermès sur les problématiques de droits humains à l'occasion d'une conférence-call collaborative. Nous avons notamment évoqué la traçabilité et l'évaluation des risques, l'accès aux recours, la vérification et les audits sur site, le recrutement éthique. Nous avons recommandé à l'entreprise d'améliorer sa transparence sur le suivi et les efforts de transparence mis en place et visant à partager les bonnes pratiques, et de communiquer sur certains des KPIs qu'elle peut suivre dans ces domaines (par ex : % d'employés percevant une rémunération décente, exemples d'initiatives sur les matières premières, durée des audits).

Controverses ESG

Michelin

Nous avons eu un échange avec Michelin sur leur gestion de la fermeture des sites de Cholet et Vannes. Michelin fait selon nous preuve d'exemple dans sa gestion responsable des restructurations, avec notamment un accompagnement individuel de tous les salariés (psychologique, financier, formation et/ou réorientation professionnelle) et un engagement de recréer à minima le même nombre d'emplois au niveau local.

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](#).

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.