

SFDR 8

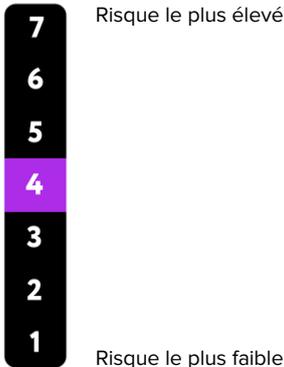
Investissements durables

% 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



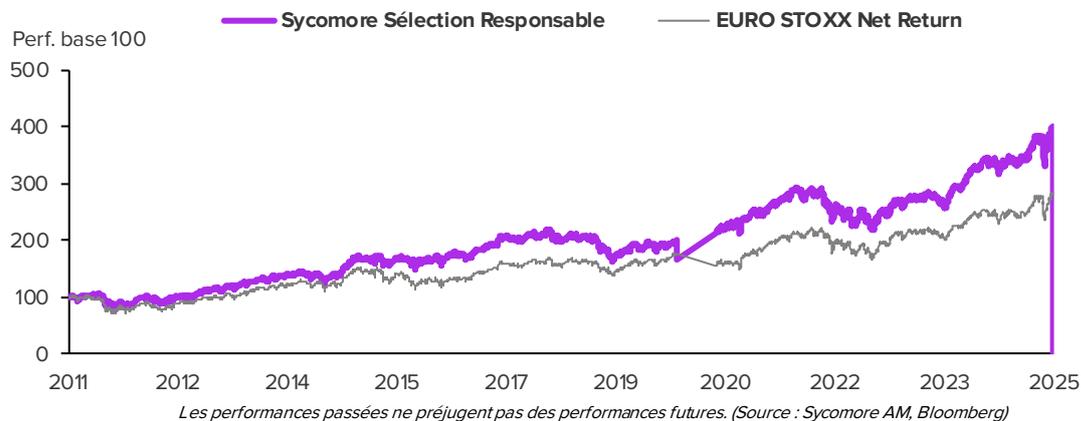
France

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 30.05.2025



X---

Data not found: "Performance summary grid (DS008)" [Date='30 May 2025 00:00:00'] [Shareclass='FR0013320314'] for component "Performance summary grid 1 (RC008)"
---X

X---

Data not found: "Statistics (DS018)" [Date='30 May 2025 00:00:00'] [Shareclass='FR0013320314'] for component "Statistics (RC018)"
---X

Commentaire de gestion

En mai, les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi le rebond entamé lors de l'annonce d'une pause dans l'instauration de droits de douane « réciproques » par le Président américain. Malgré un manque de visibilité à court terme sur ces enjeux, le changement de « narratif » sur la zone euro se renforce (reconstitution d'un couple fort franco-allemand, plan ReArm Europe, Savings & Investments Union...) et permet d'entrevoir une poursuite de la réduction de la décote Europe vs Etats-Unis sur les marchés actions. Dans ce contexte, les valeurs industrielles et de la technologie (qui avaient été fortement renforcées afin d'être surpondérées en portefeuille) ont soutenu la performance du fonds en s'affichant en tête du palmarès sectoriel (Prysmian, Legrand, Schneider, ASML...). Ce positionnement, bien que non consensuel (car reflétant une exposition accrue au cycle économique), nous semble rester pertinent et a été complété par des investissements sur des histoires spécifiques avec notamment Airbus, Amplifon et Smurfit Westrock.



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

Eligibilité 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 de gestion fixes et admin

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

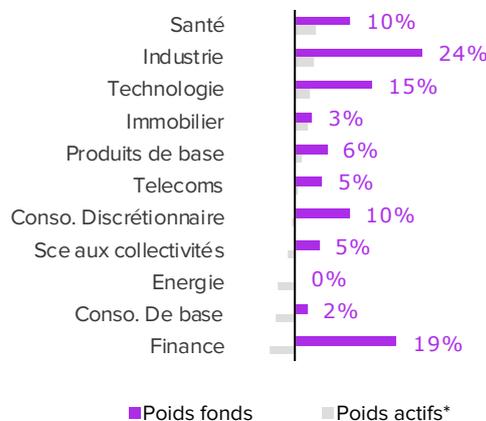
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	87,1 Mds €

Exposition sectorielle

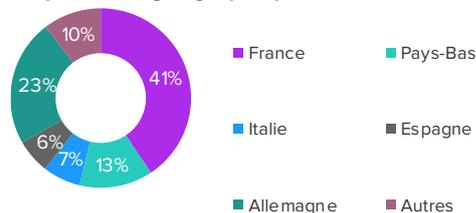


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

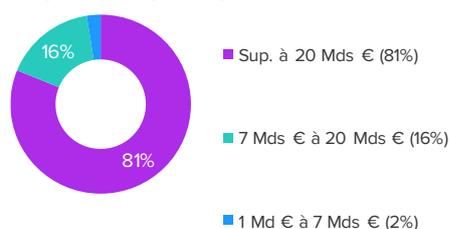
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,4x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	9,6%	8,8%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	14,8%
Rendement 2025	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	3,5/5
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	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,2%	3,8/5	+1%	32%
Santander	4,8%	3,3/5	0%	35%
Bureau Veritas	4,1%	4,0/5	+7%	50%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Schneider	3,8%	4,1/5	+10%	39%
BNP Paribas	3,8%	3,5/5	+0%	11%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Vonovia	3,1%	3,6/5	+29%	36%
Michelin	3,0%	3,9/5	-18%	17%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	6,8%	0,82%
Santander	4,8%	0,63%
Amplifon	2,1%	0,36%
Négatifs		
Sanofi	1,9%	-0,13%
Munich Re	3,1%	-0,09%
Essilorluxottica	2,5%	-0,05%

Mouvements

Achats

Airbus

Renforcements

Amplifon
Schneider Electric
Smurfit Westrock

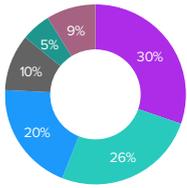
Ventes

Allègements

Siemens
Unicredit
Lvmh



Thématiques durables



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

Note ESG

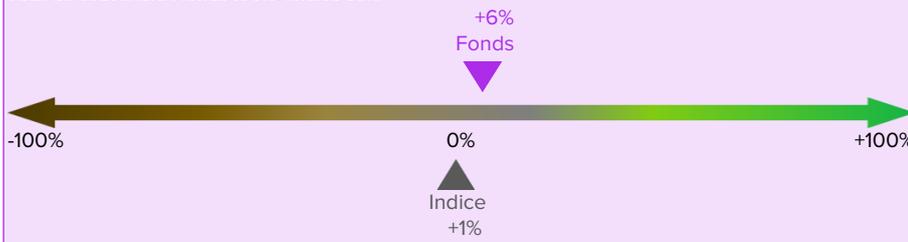
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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).

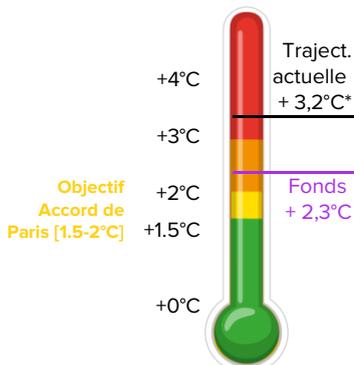
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température induite – 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%



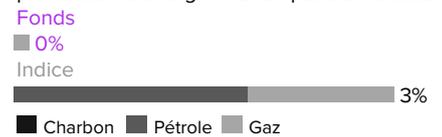
Alignement climatique – SBTi

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 S&P Global.



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 ₂ /k€	832	1394

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%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-25	-47

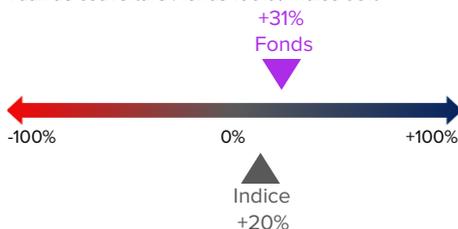
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change», <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

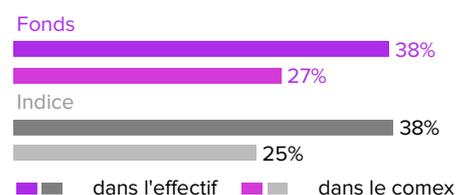


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

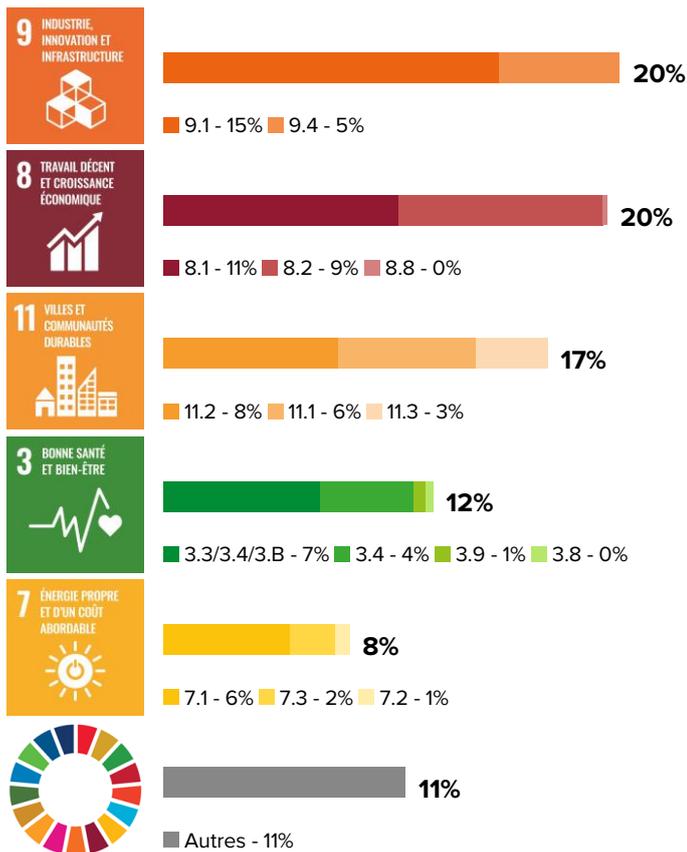
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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 : 18%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons dialogué avec Hermès à plusieurs reprises ces dernières semaines, notamment via un engagement collaboratif au sujet de la biodiversité. Nous encourageons l'entreprise à plus de transparence sur l'origine des matériaux afin de mieux appréhender les risques et dépendances à la nature des entreprises du secteur du luxe. Nous notons positivement que l'entreprise continue de progresser sur sa stratégie biodiversité avec la SBTN.

SAP

À la suite d'une analyse des risques liés à sa stratégie DE&I, en particulier aux États-Unis, SAP a décidé de remplacer l'objectif « Femmes dans les postes de direction » par l'indice « Business Health Culture » dans la rémunération des cadres. Lors de discussions avec l'entreprise, celle-ci a confirmé qu'elle abordait ces changements avec discernement et sans compromettre ce qui lui tient à cœur : créer un lieu de travail inclusif où tous les employés bénéficient des mêmes opportunités, tout en respectant les exigences légales locales.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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