



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

OCTOBRE 2024

Part R USD H

Code ISIN | FR0013320306

Valeur liquidative | 141,0\$

Actifs | 711,2 M\$

SFDR 8

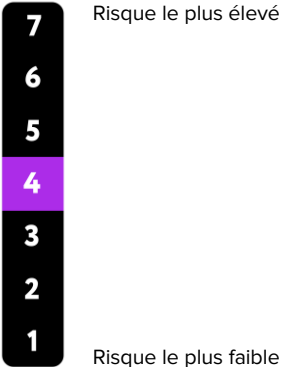
Investissements durables

% 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



Autriche



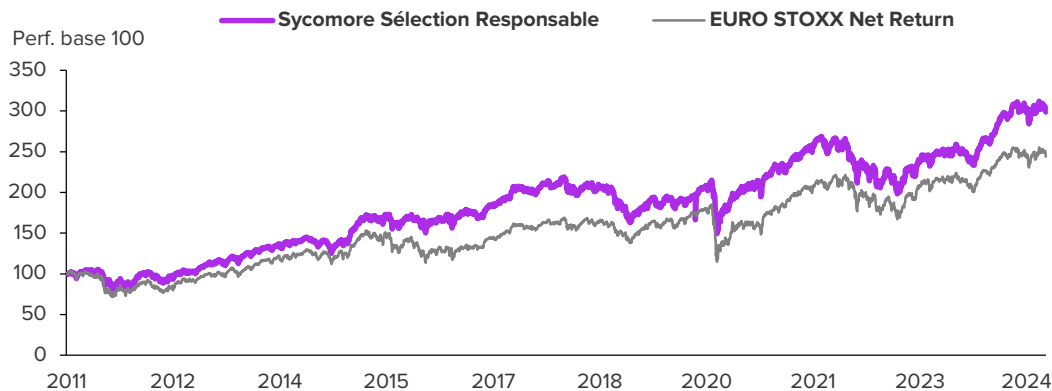
Allemagne

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 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-3,1	12,2	26,8	14,7	56,6	198,9	8,3	21,2	-16,5	15,5	11,7
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	144,1	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	0,6%	16,0%	16,8%	4,1%	0,2	0,1	-26,1%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,9%	17,1%	18,6%	9,1%	0,5	0,2	-31,8%	-37,9%

Commentaire de gestion

En octobre, les marchés d'actions de la zone euro ont été pénalisés par la remontée des rendements obligataires (assez inattendue au regard de la faiblesse des données macro-économiques de la région et engendrée par les tensions constatées sur leurs homologues aux Etats-Unis du fait de la bonne santé de l'économie américaine et d'une probabilité accrue de voir D. Trump remporter le prochain scrutin). Bien que globalement supérieurs aux attentes, les résultats publiés pour le 3ème trimestre n'auront pas été suffisants pour compenser cette pression et laissent un goût amer aux investisseurs compte tenu du nombre élevé d'abaissements de prévisions financières. Dans ce contexte, le fonds clôture le mois sur une note légèrement négative malgré les bonnes publications sur de fortes convictions en portefeuille (Renault dans l'automobile, Société Générale dans la banque, Assa Abloy et Saint-Gobain dans la construction et Hermès dans le luxe, renforcé récemment au détriment de LVMH). A l'inverse, ASML et Michelin ont contribué négativement à cette performance malgré les allègements préalables effectués sur ces positions.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part R USD H - FR0013320306
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part I - SYSERE1 FP
Part ID - SYSERD2 FP
Part ID2 - SYSERD2 FP
Part R USD H - SYSERUH 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 ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part R USD H - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

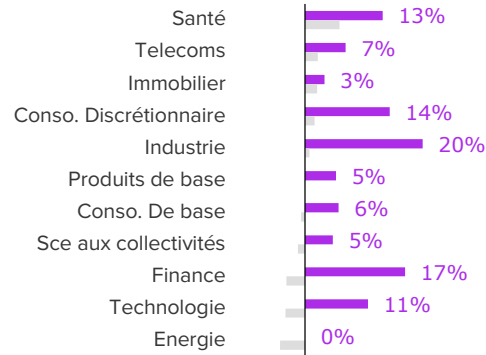
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	42,3 Mds €

Exposition sectorielle

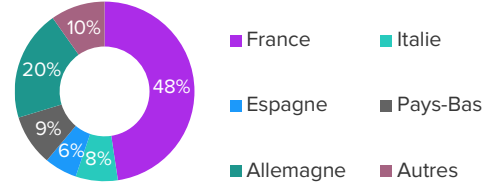


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

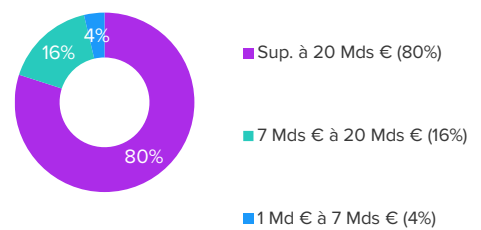
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,5x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	13,3%
Rendement 2024	3,2%	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	3,6/5
Note S	3,6/5	3,3/5
Note P	3,8/5	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
Renault	6,5%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	6,1%	3,3/5	+6%	17%
ASML	5,6%	4,3/5	+6%	27%
Saint gobain	4,2%	3,9/5	+10%	33%
Assa abloy	3,9%	3,5/5	0%	45%
Siemens	3,7%	3,5/5	+15%	43%
Air liquide	3,5%	4,0/5	+1%	18%
Deutsche telekom	3,4%	3,7/5	0%	50%
Hermès	3,3%	4,3/5	-15%	-15%
EssilorLux.	3,3%	3,6/5	0%	61%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société générale	5,8%	1,01%
Renault	6,7%	0,47%
Deutsche telekom	3,7%	0,18%
Négatifs		
ASML	7,5%	-1,27%
L'Oreal	3,2%	-0,47%
Cap gemini	2,3%	-0,43%

Mouvements

Achats

Renforcements

Hermès
Sanofi
Air liquide

Ventes

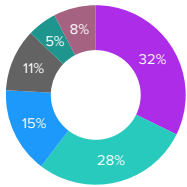
Smurfit westrock plc

Allègements

LVMH
Prysmian
ASML



Thématiques durables



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

Note ESG

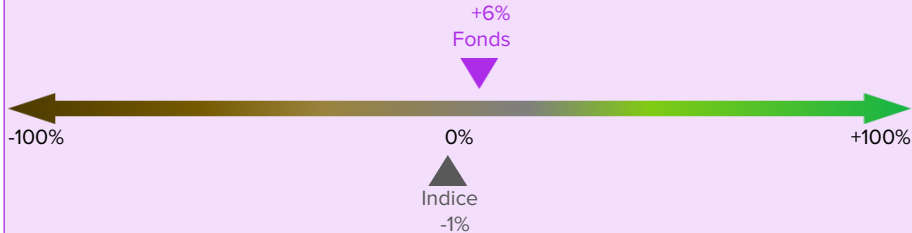
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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 98%



Taxonomie européenne

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

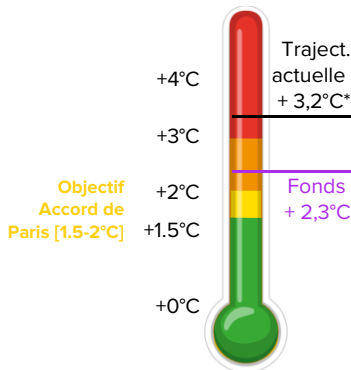
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

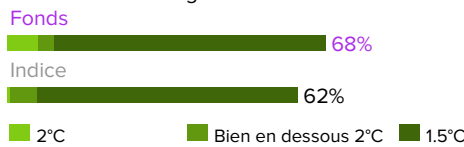
Taux de couverture : fonds 99%



*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

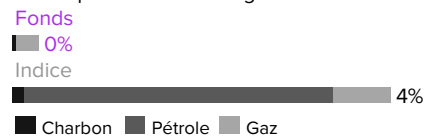
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 97% / 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.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

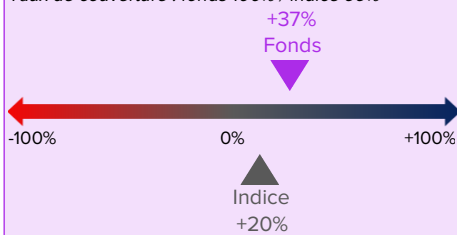


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

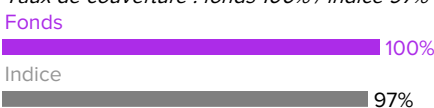
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

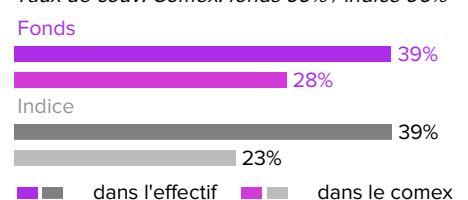


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

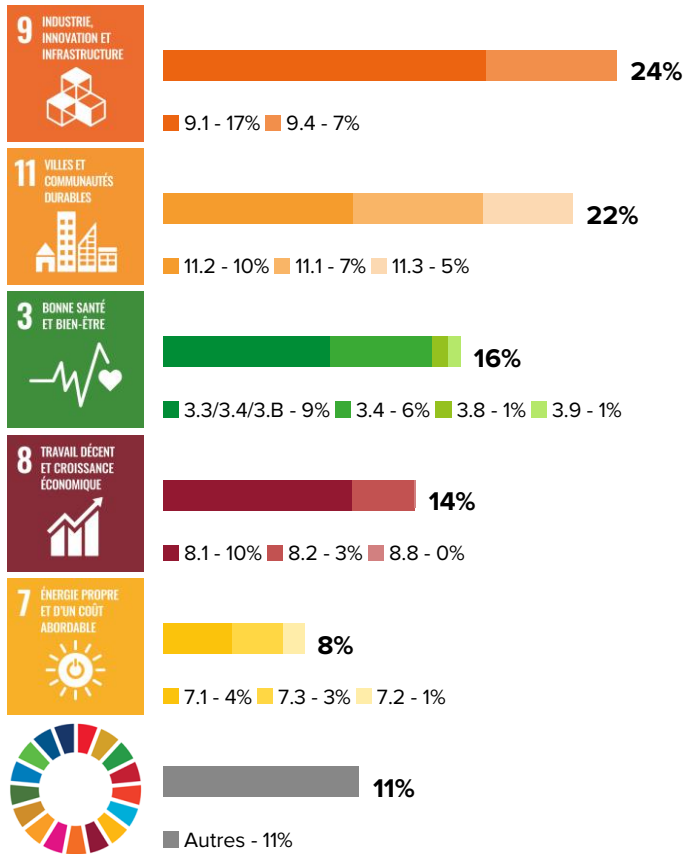
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



Sources : 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 : 15%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Sanofi a adopté la méthodologie établie par le Fair Wage Network dès 2023. A l'occasion de la publication de ses résultats du 3ème trimestre, le groupe a annoncé vouloir étendre son engagement en faveur des salaires décents auprès de ses fournisseurs clés. Cet engagement répond à une recommandation que nous avons partagée avec le groupe il y a quelques mois. Nous dialoguerons avec l'entreprise le mois prochain afin de mieux comprendre les engagements pris pour protéger les emplois chez Opella, la branche de santé grand public destinée à être partiellement cédée à CD&R.

Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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