



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARS 2025

Part ID2

Code ISIN | FR0013277175

Valeur liquidative | 138,4€

Actifs | 831,1 M€

SFDR 8

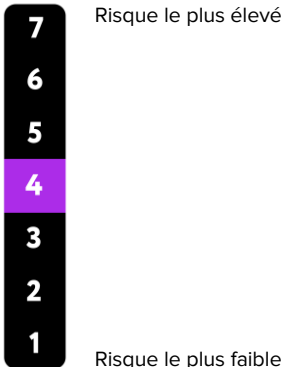
Investissements durables

% 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



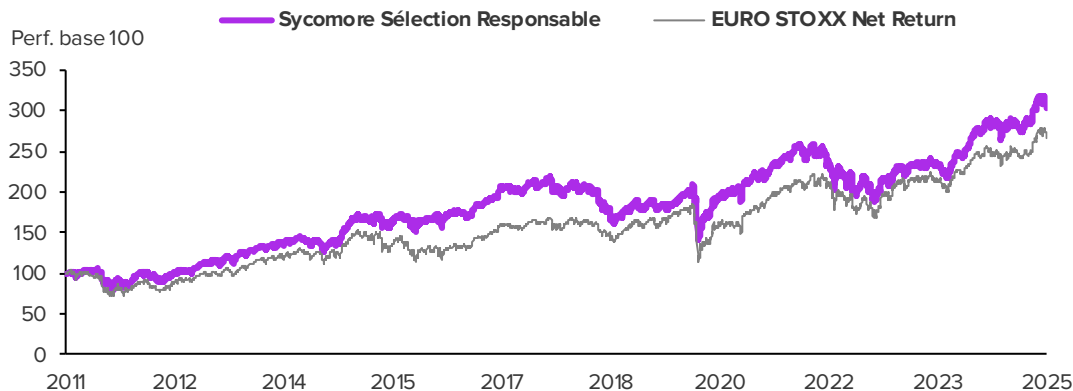
Belgique

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 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-4,0	5,9	9,0	33,8	87,9	203,4	8,1	15,6	19,4	-18,3	16,4
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	166,4	7,1	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	0,5%	14,4%	14,8%	3,7%	0,5	0,0	-27,4%	-24,6%
Création	1,0	0,8	2,0%	16,0%	18,4%	5,9%	0,5	0,2	-35,3%	-37,9%

Commentaire de gestion

Après la forte hausse des deux premiers mois de l'année, les marchés d'actions de la zone euro ont consolidé en mars, suspendus à l'annonce américaine sur la potentielle mise en place de droits de douane sur les produits européens. De façon contre-intuitive, cette inquiétude est venue renforcer le changement de narratif sur la région avec la reconstitution d'un couple franco-allemand moteur en faveur d'initiatives visant à renforcer la sécurité et la croissance de la zone. Dans ce cadre, les positions du portefeuille au sein du secteur bancaire, bénéficiaire du Capital Market Union (Société Générale) et des infrastructures énergétiques (EON) se sont démarquées positivement. A l'inverse, la perspective d'une demande accrue à l'endettement pour faire face aux investissements de défense et d'infrastructures annoncés en Allemagne a pesé sur les taux d'intérêts et pénalisé notre position sur Vonovia. En phase avec ce changement de narratif, un recentrage du portefeuille sur certains segments a été initié et se poursuivra sur les prochains mois (nouvelle ligne BNP Paribas, bien positionné dans le cadre du CMU).



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

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 de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

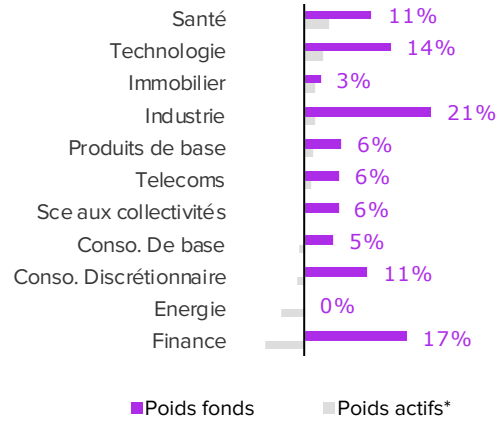
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	68,7 Mds €

Exposition sectorielle

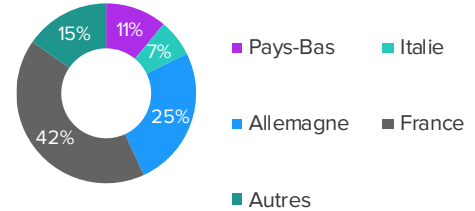


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

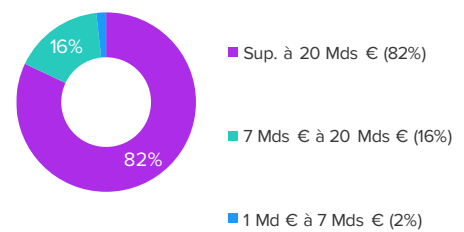
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,4x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,5%
Rendement 2025	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	3,5/5
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
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	4,8%	3,8/5	+5%	32%
Siemens	4,5%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	53%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,5%	3,4/5	0%	45%
Renault	3,3%	3,5/5	+15%	34%
Michelin	3,2%	3,9/5	-2%	25%
Sanofi	3,1%	3,4/5	0%	84%
Kpn	3,0%	3,7/5	+5%	60%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	4,9%	0,31%
Eon	2,3%	0,28%
Kpn	3,0%	0,18%
Négatifs		
Asml	6,8%	-0,72%
Vonovia	2,8%	-0,54%
Amplifon	1,9%	-0,50%

Mouvements

Achats

Bnp Paribas
Smurfit Westrock

Renforcements

Schneider Electric
Sap
Bureau Veritas

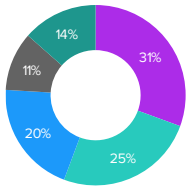
Ventes

Allègements

Societe Generale
Banco Santander
Infineon Technologies



Thématiques durables



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

Note ESG

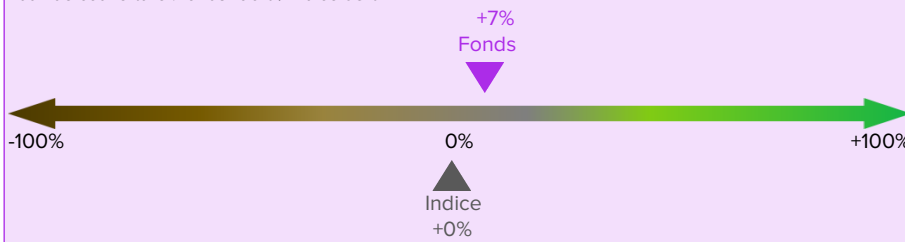
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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).

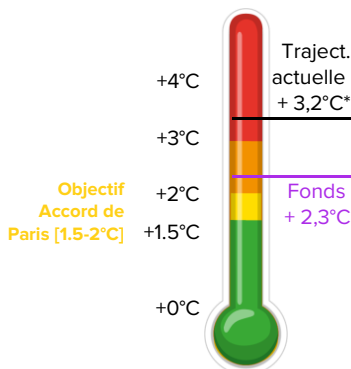
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

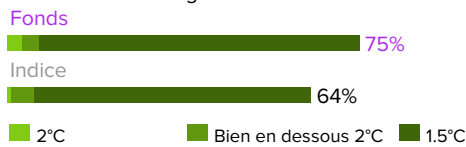
Taux de couverture : fonds 100%



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

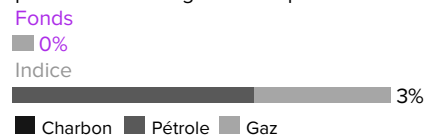
Alignement climatique – SBTi

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



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**

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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	673	1026

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 98%

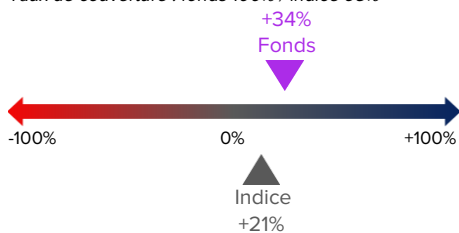
	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-26	-48

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%.

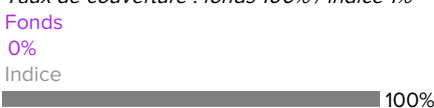
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 1%

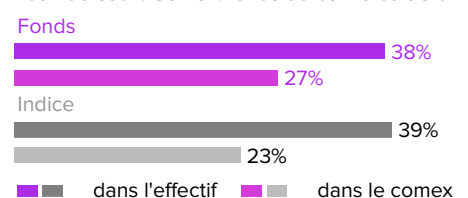


Egalité professionnelle ♀/♂

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

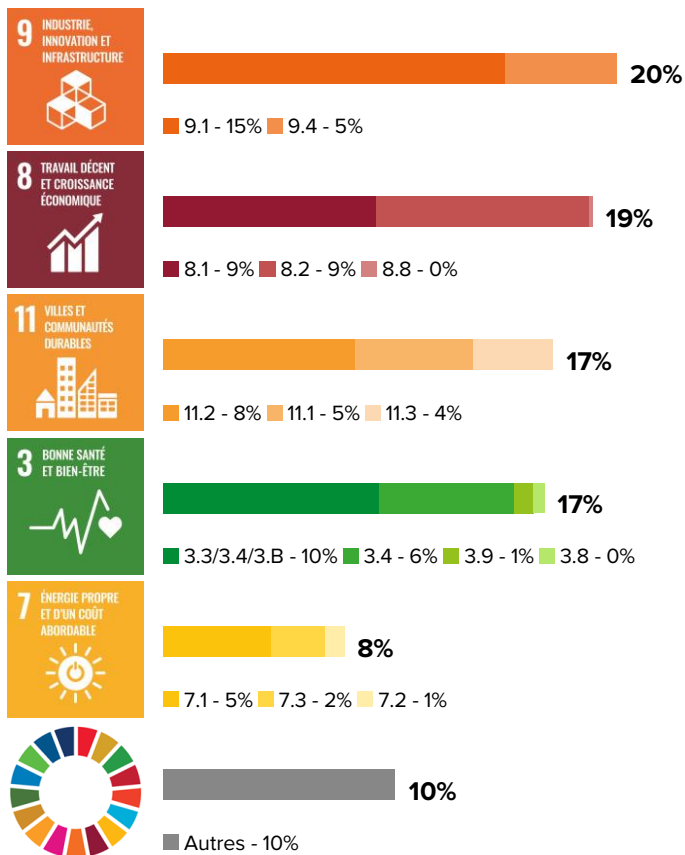
Taux de cov. effectif: fonds 100% / indice 99%

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





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

Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

Sanofi

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur pharmaceutique, Sanofi n'a aucune visibilité sur la mise en place éventuelle de droits de douane à partir du 2 avril. Les Etats-Unis représentent 48% du CA du groupe, mais 25% uniquement de sa base industrielle. Concernant la position de l'administration Trump sur les vaccins, l'entreprise reste relativement confiante : le taux de vaccination ROR est très bon dans les Etats qui connaissent actuellement une épidémie de rougeole.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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](#).