



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

JUIN 2024

Part ID2

Code ISIN | FR0013277175

Valeur liquidative | 130,3€

Actifs | 690,4 M€

## SFDR 8

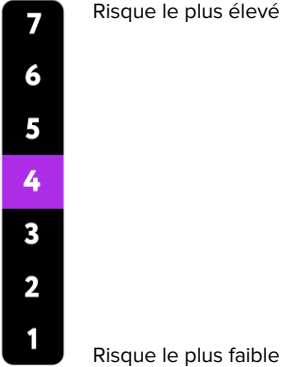
### Investissements durables

% 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



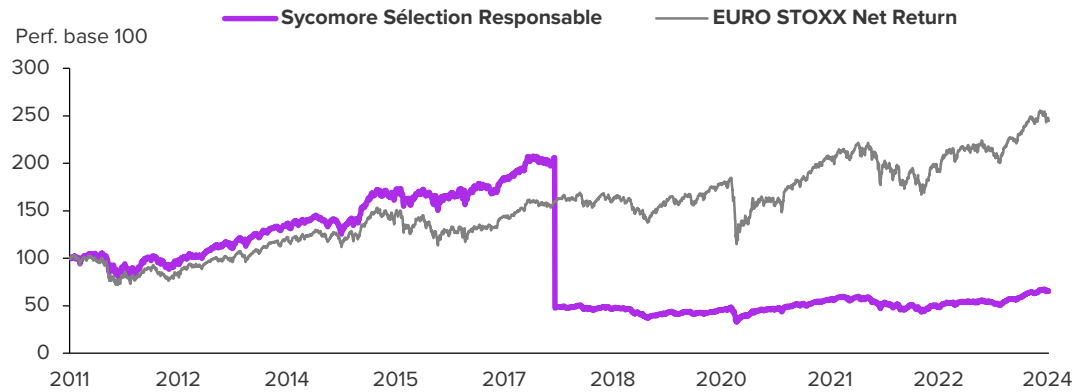
Allemagne

### 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 28.06.2024



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

|          | juin 2024 | 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2023 | 2022 | 2021  | 2020 |      |
|----------|-----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fonds %  | -2,3      | 13,4 | 18,8 | 15,5  | 50,4  | -34,8       | -3,1 | 19,4 | -18,3 | 16,4 | 11,1 |
| Indice % | -2,7      | 7,9  | 11,5 | 19,5  | 49,0  | 144,4       | 6,9  | 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% | 16,1% | 16,7%       | 4,0%         | 0,2          | -0,3       | -27,4%    | -24,6%    |
| Création | 0,6   | 0,8  | -3,6% | 26,5% | 18,7%       | 21,9%        | -0,1         | -0,5       | -84,2%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

La volatilité des marchés d'actions de la zone euro a brusquement rebondi au courant du mois avec le retour surprise du risque politique (et de la possible fragmentation de la zone pour les plus pessimistes) suite à la décision du Président français d'organiser des élections législatives anticipées. Les valeurs financières (largement sous-pondérées dans le portefeuille) ont logiquement subi les principaux désengagements des investisseurs, de même que les petites et moyennes capitalisations (non présentes dans nos investissements pour celles inférieures à 6 Mds d'euros de valorisation) et certaines sociétés françaises ciblées par le programme historique du parti d'extrême droite (Vinci, Eiffage, Engie également non investis). Sans céder à la panique, l'exposition France du portefeuille a toutefois été réduite, principalement sur Axa et Veolia alors que celle sur l'Allemagne a été renforcée via Siemens et Deutsche Telekom. Avec la conviction que cette crise politique offrira des points d'entrées intéressants sur les prochaines semaines, nous conservons un volant de liquidité supérieur à la normale, pouvant être activé très rapidement sur toutes opportunités qui pourraient se dessiner.



## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

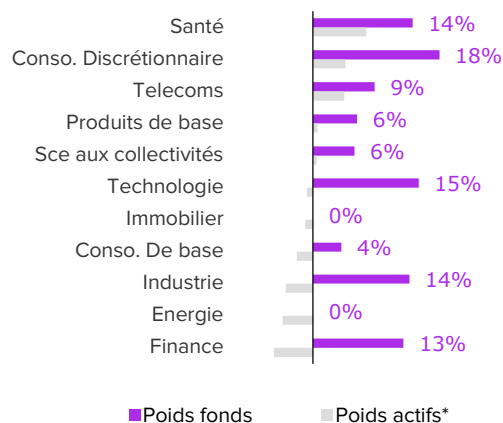
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 88%        |
| Overlap avec l'indice              | 35%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 38         |
| Poids des 20 premières lignes      | 72%        |
| Capi. boursière médiane            | 67,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

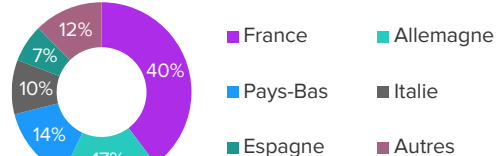


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

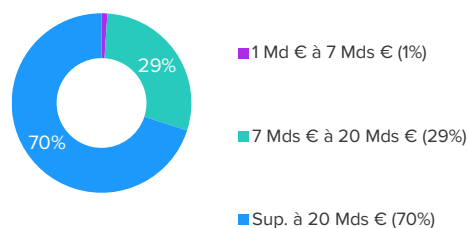
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2024                | 12,4x | 13,2x  |
| Croissance bénéficiaire 2024  | 5,5%  | 5,1%   |
| Ratio P/BV 2024               | 1,5x  | 1,8x   |
| Rentabilité des fonds propres | 11,9% | 13,6%  |
| Rendement 2024                | 3,3%  | 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 | 3,6/5  |
| Note S | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Note P | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE | NEC  | CS   |
|------------------|-------|------------|------|------|
| ASML             | 8,3%  | 4,3/5      | +6%  | 27%  |
| Renault          | 6,4%  | 3,5/5      | +26% | 34%  |
| LVMH             | 5,0%  | 3,8/5      | -15% | -22% |
| Siemens          | 4,8%  | 3,5/5      | +20% | 43%  |
| KPN              | 4,5%  | 3,5/5      | 0%   | 60%  |
| Prysmian         | 4,3%  | 3,7/5      | +31% | 24%  |
| Société générale | 4,2%  | 3,3/5      | 0%   | 18%  |
| Deutsche telekom | 3,6%  | 3,5/5      | 0%   | 50%  |
| Iberdrola        | 3,3%  | 3,9/5      | +35% | 35%  |
| EssilorLux.      | 3,0%  | 3,6/5      | 0%   | 61%  |

## Contributeurs à la performance

|                  | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>  |          |         |
| ASML             | 8,9%     | 0,84%   |
| SAP              | 3,2%     | 0,40%   |
| Deutsche telekom | 3,4%     | 0,18%   |
| <b>Négatifs</b>  |          |         |
| Société générale | 5,1%     | -1,17%  |
| Renault          | 7,1%     | -0,79%  |
| Santander        | 3,2%     | -0,35%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

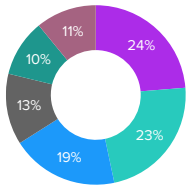
Siemens  
Deutsche telekom  
Infineon

Schneider

Axa  
Veolia  
SAP



## Thématiques durables



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

## Note ESG

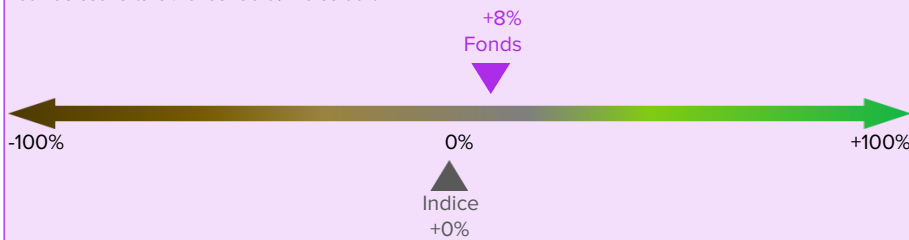
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,6/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,6/5        |

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

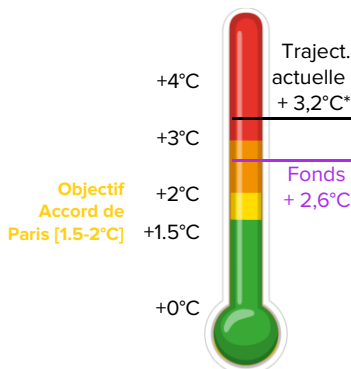
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### 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.

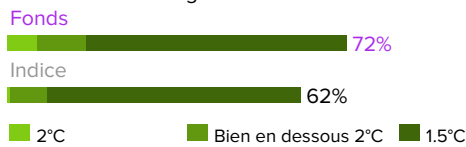
Taux de couverture : fonds 99%



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

### Alignement climatique – SBTi

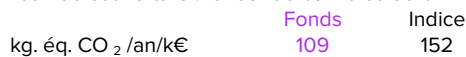
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



### Empreinte carbone

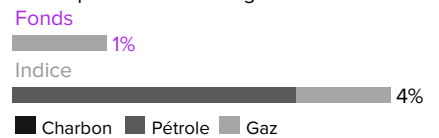
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / 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 m<sup>2</sup> 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%

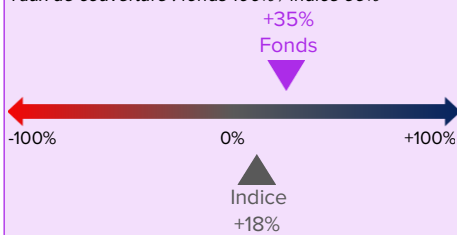


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

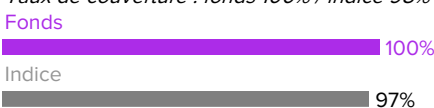
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

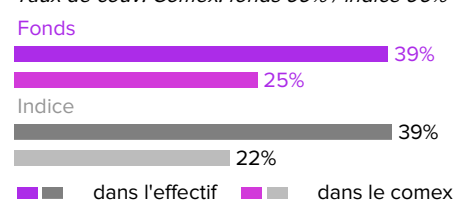


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / indice 92%

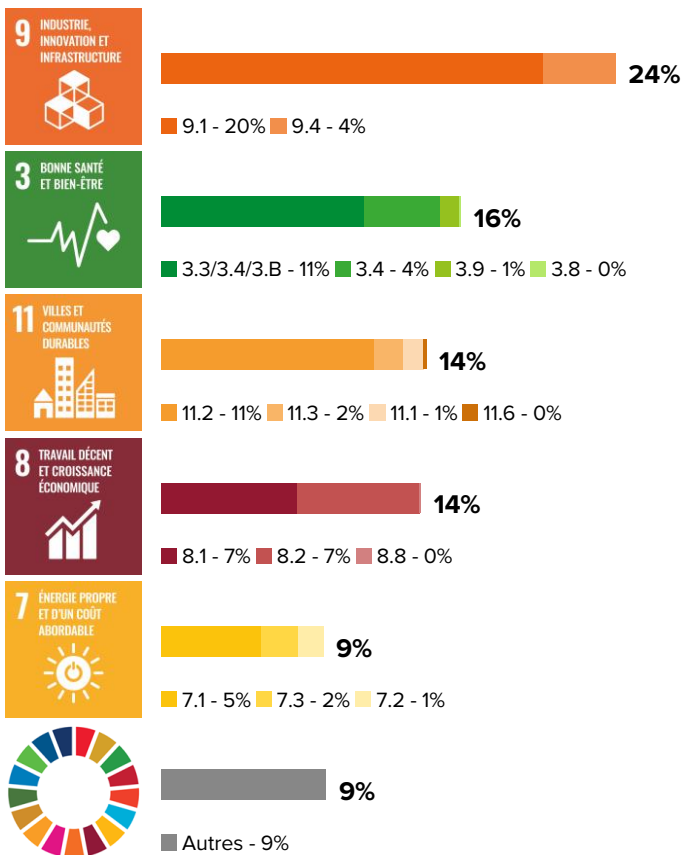
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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 : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

#### Controverses ESG

##### L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal à la suite à la diffusion d'un reportage de la BBC révélant que des enfants seraient impliqués dans la récolte du jasmin en Egypte, dont l'essence est utilisée pour un parfum Lancôme. L'Oréal avait déjà identifié dès la fin 2023 des problèmes potentiels de travail des enfants et mis en place un plan d'action correctif. Le groupe a contribué à la mise en place d'une coalition dirigée par une ONG et l'OIT pour éliminer le travail des enfants pour cette collecte.

#### Votes

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. L'année dernière, plus de 1500 plaintes avaient été déposées après le transfert de 300 000 clients. 350 000 clients ont encore été transférés il y a quelques mois, sans que le nombre de plaintes n'augmente considérablement : depuis, les processus ont été améliorés, avec un courrier adressé aux clients ciblés, même s'ils avaient indiqué qu'ils ne souhaitent recevoir que des notifications par e-mail. Le groupe cible un transfert de 4 millions de comptes.

#### LVMH

Début juin, un tribunal italien a placé sous administration judiciaire une entreprise détenue par la filiale italienne de C. Dior, pour avoir sous-traité sa production à des entreprises chinoises accusées de travail forcé dans des usines à proximité de Milan. Selon le document judiciaire, l'entreprise n'a pas appliqué les "mesures appropriées pour vérifier les conditions de travail réelles ou les capacités techniques des entreprises contractantes". Nous prévoyons d'entamer un dialogue avec LVMH.