



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 134,8€

Actifs | 776,9 M€

## SFDR 8

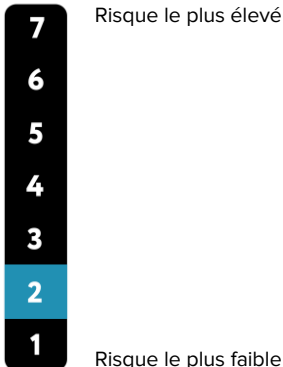
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

\*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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



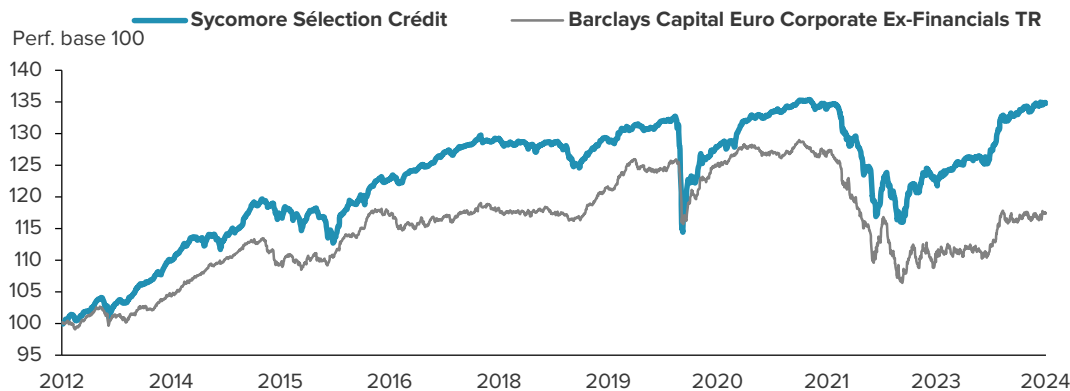
Allemagne

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environmental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

### 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 %  | 0,3       | 1,5  | 7,6  | 0,4   | 3,5   | 34,8        | 2,6  | 10,0 | -10,4 | 1,9  | 0,2 |
| Indice % | 0,8       | 0,0  | 5,5  | -7,6  | -4,8  | 17,4        | 1,4  | 7,9  | -13,9 | -1,2 | 3,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,5   | 0,4  | 1,1%  | 3,3% | 5,0%        | 4,2%         | -0,5         | 0,6        | -14,3%    | -17,5%    |
| Création | 0,5   | 0,5  | 2,0%  | 2,9% | 3,4%        | 3,0%         | 0,8          | 0,4        | -14,3%    | -17,5%    |

### Commentaire de gestion

La BCE a initié son cycle de baisse des taux début juin, ramenant son taux de refinancement à 4.25%. La banque centrale reste toutefois en mode 'data dependence' : le retour de l'inflation au voisinage des 2% prendra du temps. L'inflation 'coeur' en zone Euro a réaccélééré en mai à 2.9% sur un an. Ce mois de juin est marqué par la dissolution surprise en France. Le spread OAT vs Bund passe de 50 à 80bp, entraînant le spread BTP vs Bund dans son sillage. Le rendement du 10 ans français est désormais au-dessus de son équivalent portugais. Malgré ce regain de volatilité, malgré également un écartement des spreads de 40bp sur le 'High Yield', le marché primaire 'corporate' est resté très dynamique, sur tout le spectre de notations, permettant à de nombreux noms français d'émettre dans de bonnes conditions. Tereos et Infopro Digital en High Yield par exemple. A la surprise générale, Picard a refinancé sa dette d'échéance 2026 avec une émission 2029, au prix d'un coupon majoré de 250bp. Picard est noté 'B'.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

Part I - FR0011288489  
Part ID - FR0011288505  
Part R - FR0011288513

### Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP  
Part ID - SYCSCRD FP  
Part R - SYCSCR FP

### Indice de référence

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### 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+3

### Frais fixes

Part I - 0,60%  
Part ID - 0,60%  
Part R - 1,20%

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

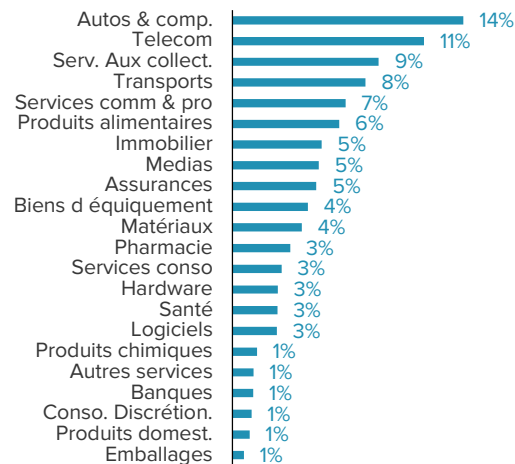
### Com. de mouvement

Aucune

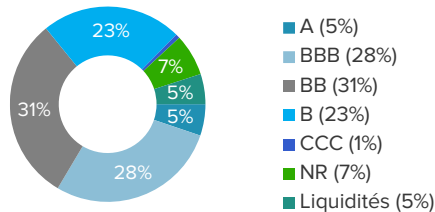
## Portefeuille

Taux d'exposition 95%  
Nombre de lignes 225  
Nombre d'émetteurs 144

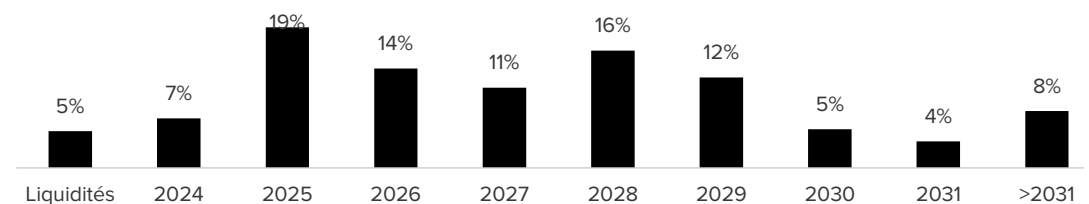
### Répartition par secteur



### Répartition par notation



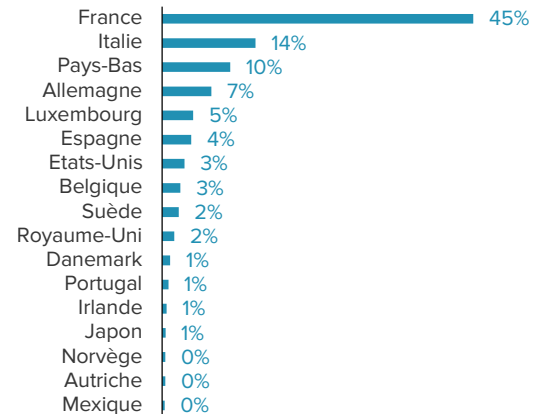
### Répartition par échéance



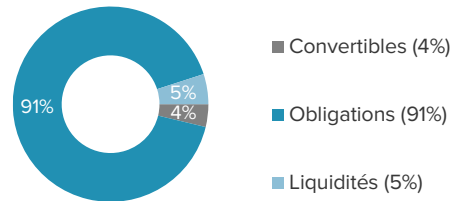
## Valorisation

Sensibilité 3,1  
Rendement à maturité 5,3%  
Rendement au pire 4,9%  
Maturité moyenne 3,3 ans

### Répartition par pays



### Répartition par actif



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.

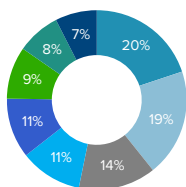
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Note S | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Note P | 3,4/5 | 3,3/5  |
| Note I | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,1/5  |

| Principaux émetteurs    | Poids | Secteur               | Note SPICE | Thématique durable     |
|-------------------------|-------|-----------------------|------------|------------------------|
| Renault                 | 3,9%  | Autos & Comp.         | 3,5/5      | Transformation SPICE   |
| Picard                  | 2,9%  | Produits alimentaires | 3,3/5      | Nutrition et bien-être |
| Loxam                   | 2,4%  | Services comm & pro   | 3,6/5      | Leadership SPICE       |
| Autostrade Per L Italia | 2,2%  | Transports            | 3,2/5      | Accès et inclusion     |
| Tereos                  | 2,1%  | Produits alimentaires | 3,1/5      | Nutrition et bien-être |



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **36%**

## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,3/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Environnement | 3,3/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,3/5        | 3,8/5        |
| Gouvernance   | 3,3/5        | 3,4/5        |

## Meilleures notes ESG

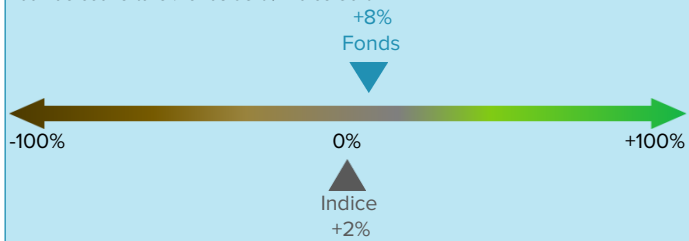
|           | ESG   | E     | S     | G     |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 4,0/5 |
| Orsted    | 4,2/5 | 4,7/5 | 4,0/5 | 3,8/5 |
| Nexans    | 4,0/5 | 4,1/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Erg       | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,0/5 | 4,1/5 |
| Neoen     | 4,0/5 | 4,4/5 | 3,7/5 | 4,0/5 |

## 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 98% / indice 80%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds

1%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### 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 53% / indice 87%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds  
279

Indice  
230

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatives.

Taux de couverture : fonds 86% / indice 89%

Fonds

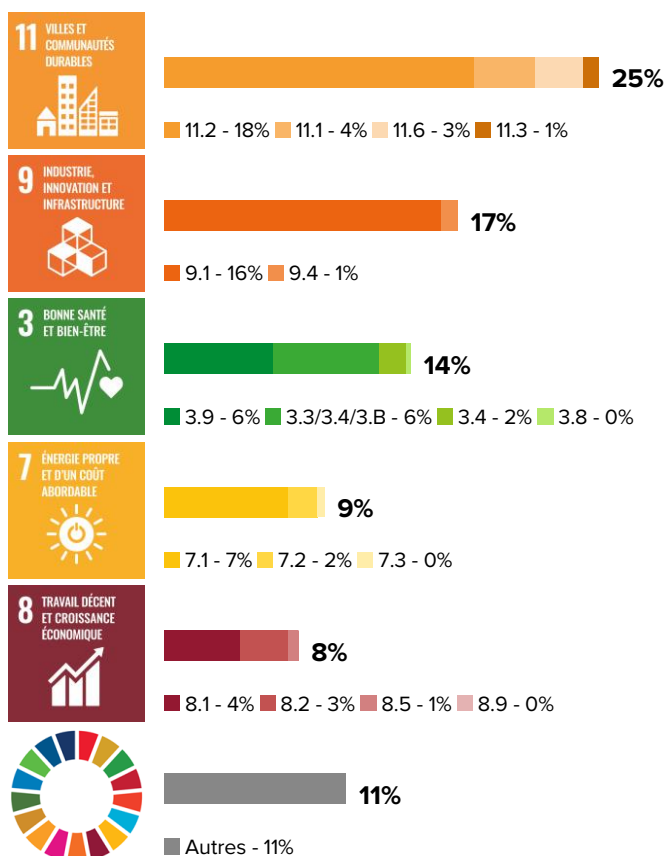
17%

Indice

5%



## 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 : 27%**

## 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

Pas de commentaire