



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 133,0€

Actifs | 782,1 M€

## SFDR 8

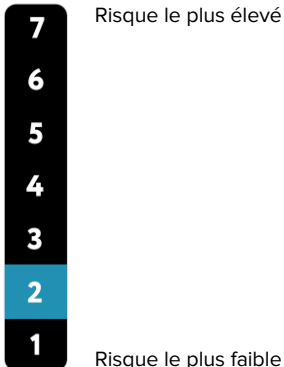
### Investissements durables

% 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



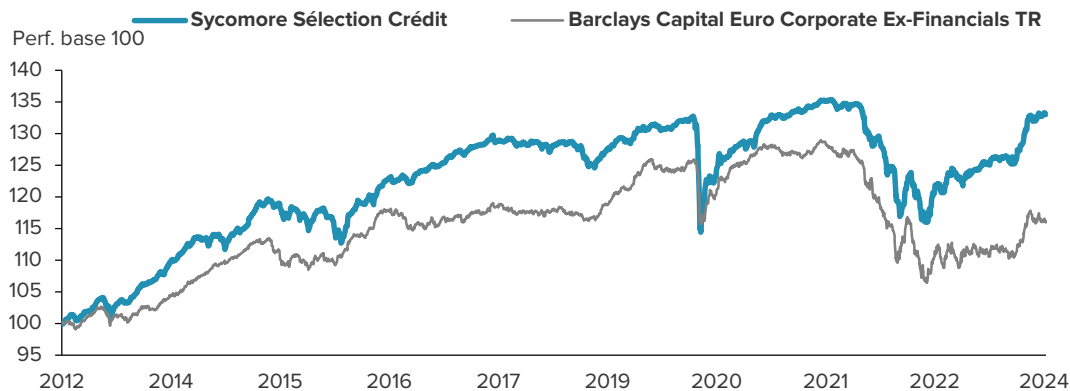
Allemagne

### 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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,2	0,2	8,1	0,4	33,0	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-1,1	-1,1	6,2	-8,2	16,2	1,3	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%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

### Commentaire de gestion

Les tensions sur les taux longs observées en janvier se sont poursuivies. L'OAT 5 ans voit son rendement augmenter de près de 40bp sur le mois. Le spread Italie-Allemagne s'est encore compressé en cours de mois : il est de 150bp à fin février, contre 175bp en début d'année. Des banquiers centraux européens ont distillé un discours ferme, tendant à repousser les attentes de marché en matière de baisse de taux. Les chiffres de croissance en Allemagne ont confirmé le ralentissement de l'économie pointé par les PMI. Malgré ces chiffres médiocres, les spreads de crédit se sont encore resserrés : l'Investment Grade se comprime de 10bp alors que le 'High Yield' se resserre de 40bp, induisant une nette surperformance vs les crédits les mieux notés. Les récentes émissions sont toujours bien absorbées par le marché. Le leader des compresseurs Copeland a émis une obligation 2030 assortie à un rendement de 5.25% pour un BB. Autostrade noté BBB- a émis une obligation 8 ans à un rendement de 4.35%.



## 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 - SYCSCRR 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

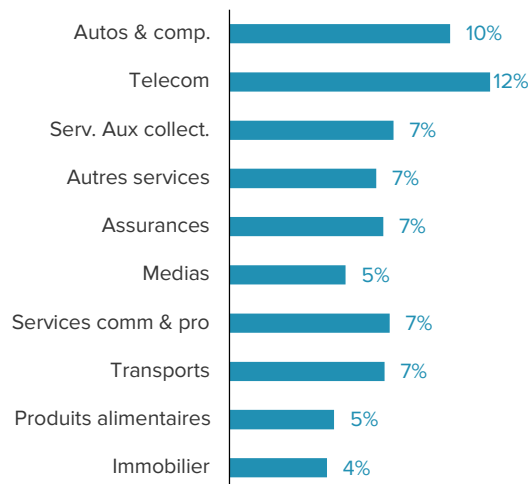
## Portefeuille

Taux d'exposition 95%  
Nombre de lignes 216  
Nombre d'émetteurs 136

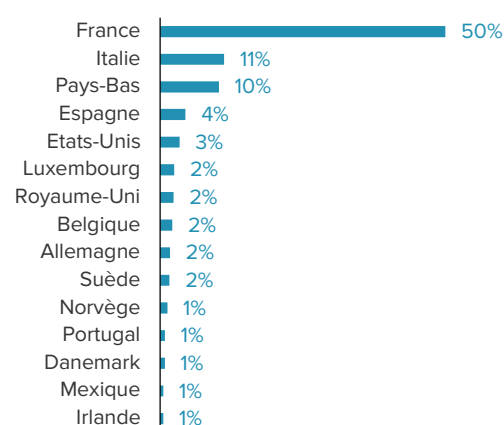
## Valorisation

Sensibilité 3,0  
Rendement à maturité 5,2%  
Rendement au pire 4,6%  
Maturité moyenne 3,5 ans

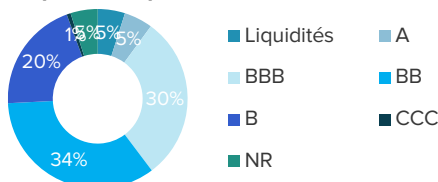
## Répartition par secteur



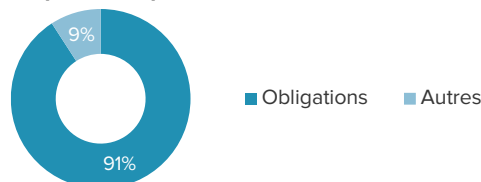
## Répartition par pays



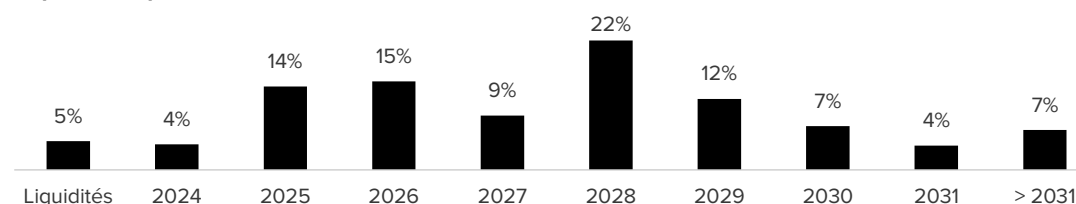
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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\*.

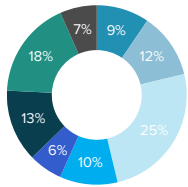
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,3/5	3,3/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,6%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Veolia	3,2%	Serv. aux collect.	3,7/5	Gestion durable des ressources
Loxam	2,9%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Transformation SPICE
Picard	2,2%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être

**Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.** Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#).



## Thématiques durables



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

## 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	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

## Meilleures notes ESG

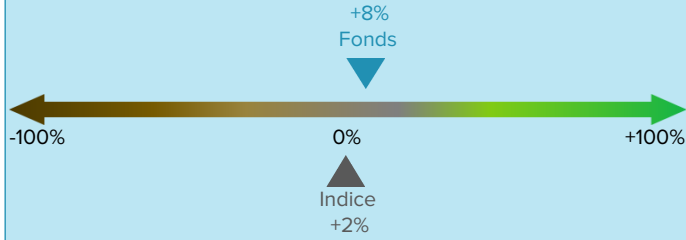
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## 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 79%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 69% / indice 90%

Fonds



Indice



### 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



Indice



■ 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 58% / indice 89%

Fonds **240**

Indice **256**

kg. éq. CO<sub>2</sub> / an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

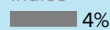
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 90%

Fonds

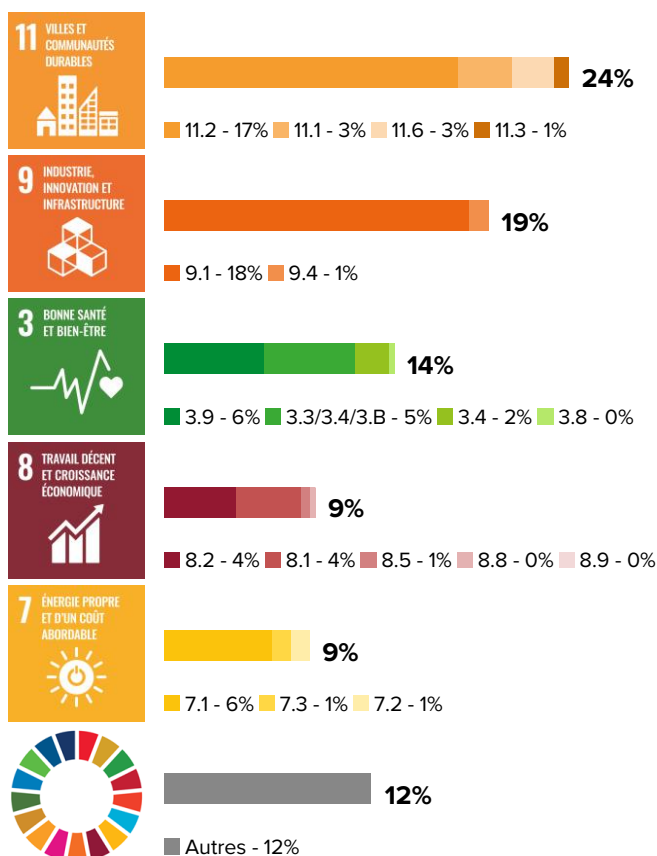


Indice





## 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

#### Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

#### Ayvens (ex-ALD)

Nous avons émis auprès du groupe le souhait de le voir publier un échéancier de dette par année et type de dette. L'IR nous a indiqué qu'elle aimerait le faire dans le rapport annuel qui sera publié en avril 2024.

### Controverses ESG

Pas de commentaire