

# sélection crédit

Part ID Code ISIN | FR0011288505 Valeur liquidative | 104,6€

eur liquidative | 104,6€ Actifs | 844,8 M€

#### SFDR8

# Investissements durables % Actif net: ≥ 50% % Entreprises\*: ≥ 50% \*Actif net hors trásorerie águivalents de

\*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

# Indicateur de risque

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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



Nicholas CAMPELLO Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES Analyste Durabilité







France

Belgique

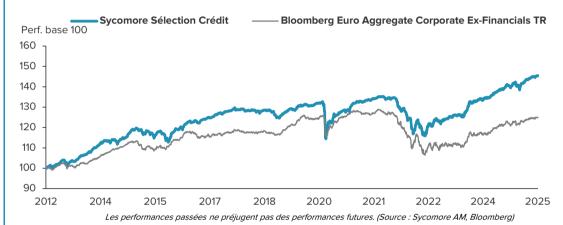
Autriche

# 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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR 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 Environnemental 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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	3,5	5,1	24,9	13,9	45,5	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,4	2,4	3,2	16,2	-0,2	25,0	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

#### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,5	0,4	5,7%	2,7%	4,2%	3,6%	1,7	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

#### Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique. L'opérateur suisse Matterhorn, propriété de Xavier Niel, a émis une obligation 5 ans pour financer l'acquisition de la majorité du capital de Monaco Telecom : le rendement est sorti proche de 4% pour une notation BB. L'équipementier automobile espagnol Gestamp, fabricant de pièces de carrosserie, a pu refinancer ses échéances courtes via une obligations 5 ans offrant un rendement de 4.40% pour une notation BB. Unibail a réémis une obligation hybride assortie d'une lère date de rappel en juin 2031. Le coupon était de 4.75% pour une notation Ba1/BBB-.

# sycomore sélection crédit



3,8

4,6% 3,7%

5,0 ans

#### 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

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

#### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

#### Domiciliation

France

#### Eliaibilité PEA

Non

#### Horizon de placement

5 ans

#### Minimum d'investissement

Aucun

#### **UCITS V**

Oui

#### **Valorisation**

Quotidienne

#### Devise de cotation

EUR

#### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

# Règlement en valeur

J+3

#### Frais de gestion fixes et admin

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

#### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

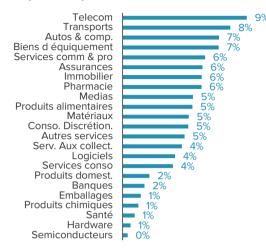
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition	98%	Sensibilité
Nombre de lignes	227	Rendement à maturité
Nombre d'émetteurs	162	Rendement au pire
		Maturité moyenne

#### Répartition par secteur

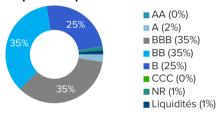


# Répartition par pays

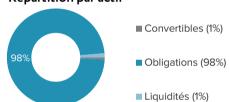
Valorisation



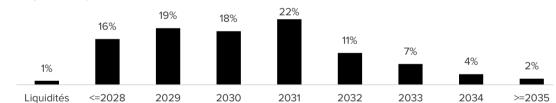
## Répartition par notation



# 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	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,4/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Infopro	1,8%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Autostrade Per L Italia	1,8%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Loxam	1,6%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Renault	1,6%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Picard	1.6%	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 <a href="www.sycomore-am.com">www.sycomore-am.com</a>. \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre <a href="Politique dIntégration ESG">Politique dIntégration ESG</a> et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

# sycomore sélection crédit



# Thématiques durables



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

#### Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles)

22%

#### **Note ESG**

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,5/5
Gouvernance	3,2/5	3,5/5

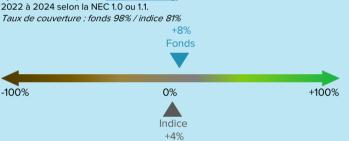
## Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

# **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



# Intensité carbone des revenus \*\*

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 43% / indice 84%

Indice kg. éq. CO 2 /k€ 732 1035

# **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.

0%

Indice



# Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source

Taux de couverture : fonds 66% / indice 94%

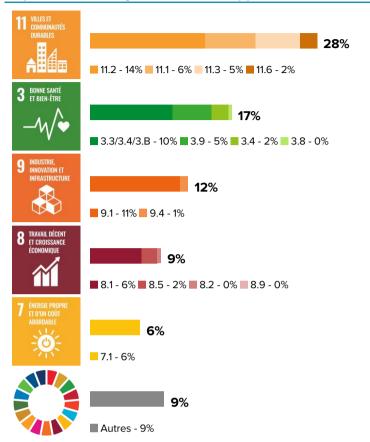
Fonds

Indice

# sycomore sélection crédit



# **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 : 26%

# Dialogue, actualités et suivi ESG

# Dialogue et engagement

#### Infineon

Nous avons demandé à Infineon plus de précision sur les sources d'électricité renouvelable utilisées (PPA, REC, etc.). Infineon nous a détaillé quelques actions pour les audits des fournisseurs et nous a éclairé sur le calcul du scope 3 de leur empreinte carbone.

#### Controverses ESG

#### Stellantis

Le groupe fait l'objet de 44 plaintes concernant le remplacement, déclaré inefficace, des douilles de câble de changement de vitesse.

#### Orange

Nous avons interrogé Orange sur les moyens mis en place pour la santé mentale de ses employés, globalement et aussi suite à l'annonce de réorganisation. Nous avons également demandé plus de précisions sur l'enquête du Comité National de Prévention et de Sécurité ainsi que sur le traitetement des alertes. Enfin, Orange nous a exposé les actions de rétention de leurs talents : upskilling, reskilling, mobilité interne, développement de la dimension intergénérationnelle, etc.

#### **Eramet**

En septembre 2025, les autorités indonésiennes ont saisi 148 hectares de la concession de PT Weda Bay Nickel sur l'île d'Halmahera en raison de l'absence du permis forestier requis, bien que la société détienne une licence minière. Cette mesure s'inscrit dans le cadre d'une répression plus large, 4,2 millions d'hectares étant gérés sans permis par 51 entreprises.

Avertissements complémentaires: Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site <a href="https://www.sycomore-am.com">www.sycomore-am.com</a>.