



sycomore
am

sycomore sélection crédit

NOVEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | FR0011288513

Valeur liquidative | 131,3€

Actifs | 812,7 M€

SFDR 8

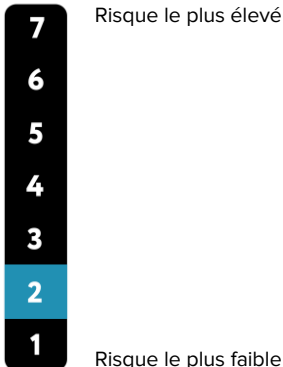
Investissements durables

% 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
BAILLENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Anaïs
CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



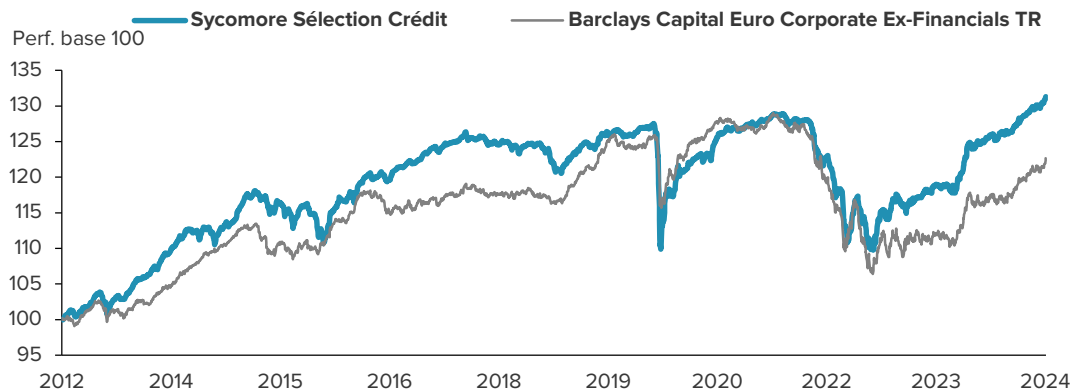
Autriche

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 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 29.11.2024



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

	nov. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	1,2	5,3	7,9	3,2	4,0	31,3	2,3	9,4	-10,9	1,3	-0,4
Indice %	1,6	4,5	7,4	-3,1	-1,3	22,6	1,7	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	0,6	0,4	1,4%	3,4%	5,1%	4,2%	-0,4	0,5	-14,8%	-17,5%
Création	0,5	0,5	1,5%	2,9%	3,3%	3,0%	0,7	0,2	-14,8%	-17,5%

Commentaire de gestion

L'élection de Trump a entraîné une poursuite de la baisse de l'Euro, exacerbée par des anticipations de baisse agressive par la BCE en 2025. Les taux longs US reviennent à leur niveau de fin octobre, et les taux souverains de la zone Euro refluent. La prime de risque française augmente toutefois, compte tenu des risques politiques croissants. Les spreads de crédit remontent légèrement sur le BBB mais baissent sur le HY. Le marché primaire est resté très dynamique : de nombreux émetteurs profitent de conditions attractives pour refinancer leur dette par anticipation. Pour financer une acquisition aux Etats-Unis, le câbliez Prysmian a émis une obligation 7 ans notée BBB- assortie d'un rendement proche de 4%. De même, le producteur français d'ingrédients d'origine végétale Roquette a procédé à une émission inaugurale associée au rachat de la branche pharmaceutique de son concurrent IFF. Nous avons souscrit à la tranche hybride offrant une belle prime d'émission, le coupon affichant 5.5% pour une notation BB+.



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

Aucun

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

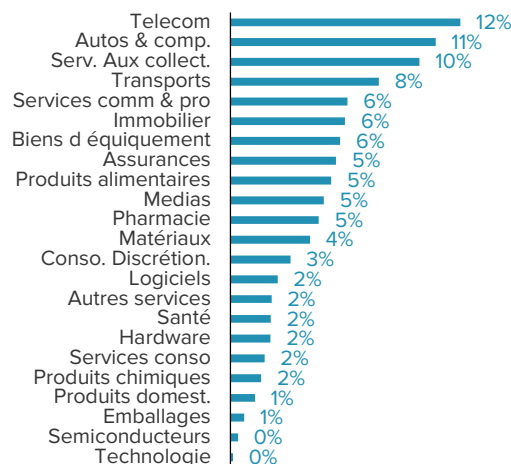
Portefeuille

Taux d'exposition 97%

Nombre de lignes 224

Nombre d'émetteurs 150

Répartition par secteur



Valorisation

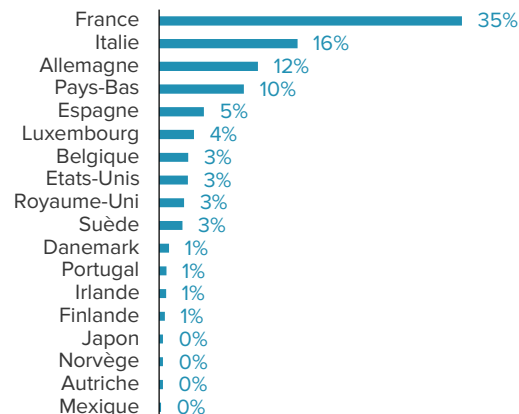
Sensibilité 3,5

Rendement à maturité 4,5%

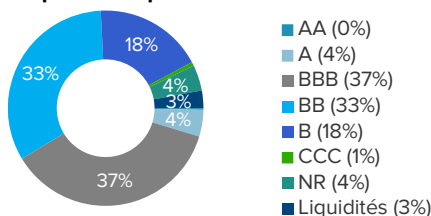
Rendement au pire 4,1%

Maturité moyenne 3,8 ans

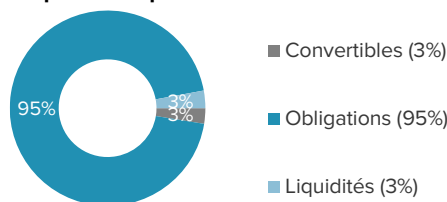
Répartition par pays



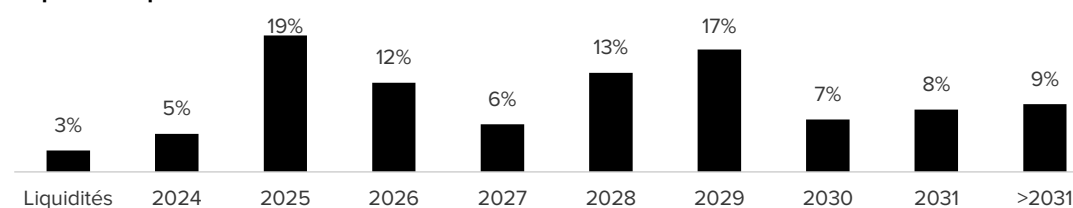
Répartition par notation



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*.

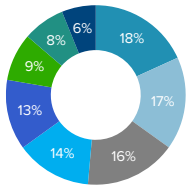
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Veolia	2,8%	Serv. aux collect.	3,9/5	Gestion durable des ressources
Renault	2,7%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Tdf	2,3%	Telecom	3,4/5	Accès et inclusion
Autostrade Per L Italia	2,3%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Loxam	2,1%	Services comm & pro	3,8/5	Leadership SPICE

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. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **45%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,7/5
Gouvernance	3,3/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

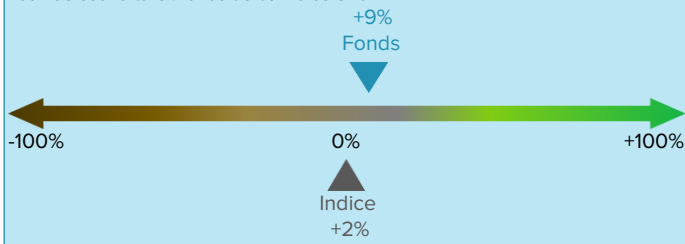
	ESG	E	S	G
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

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 93% / indice 81%



Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 66% / indice 92%

Fonds



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.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte 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.***

Taux de couverture : fonds 49% / indice 88%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	1006	879

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 81% / indice 91%

Fonds

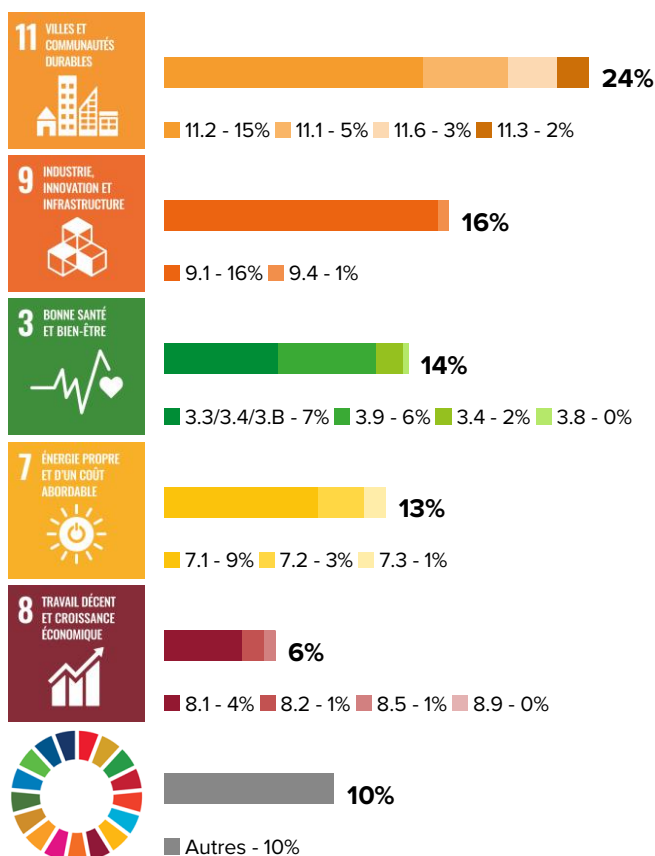


Indice





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 : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Criteria Caixa

Nous avons interrogé CriteriaCaixa sur sa politique d'investissement, notamment sa politique environnementale, ainsi que sur le suivi de la satisfaction de ses employés. Nous souhaiterions plus de transparence sur ces sujets. Nous avons également demandé comment la gouvernance du groupe suivait les sujets ESG et leur avons recommandé de former les membres du board à ces sujets.

Renault

Nous avons abordé avec la direction de l'entreprise la difficulté pour les constructeurs automobiles à atteindre la norme CAFE en 2025 (critères d'émissions de CO2/ km/ voiture vendue) au vu de la faiblesse des ventes de véhicules électriques. Afin d'éviter des pénalités financières, les constructeurs pourraient baisser le prix des véhicules électriques, et/ou augmenter celui des véhicules thermiques, et/ou acheter des crédits carbone auprès de constructeurs américains ou chinois.

Controverses ESG

Schaeffler

Schaeffler a la volonté de délocaliser une partie de sa production et souhaite donc fermer 2 sites ainsi que supprimer 4700 emplois suite aux difficultés du secteur.

ERG

Nous avons eu une discussion rassurante avec ERG suite à la révélation d'une enquête des autorités italiennes sur plusieurs sociétés italiennes pour espionnage. ERG a confirmé qu'elle ne faisait pas l'objet d'une enquête. Son nom est apparu dans la presse car ils ont travaillé avec Equalize (sous enquête) en 2023 pour aider à mener une enquête interne. Equalize a dû signer tous les documents pertinents d'ERG, tels que son code d'éthique et sa politique de confidentialité des données.

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 www.sycomore-am.com.