



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MAI 2026

Part R

Code ISIN | FR0011288513

Valeur liquidative | 136,8€

Actifs | 1,135 Md €

## SFDR 8

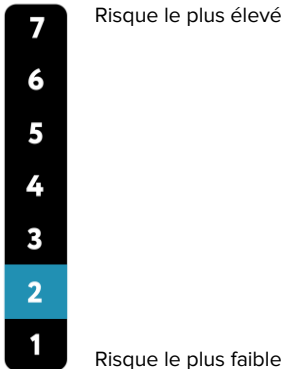
### Investissements durables

% 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



**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



Belgique



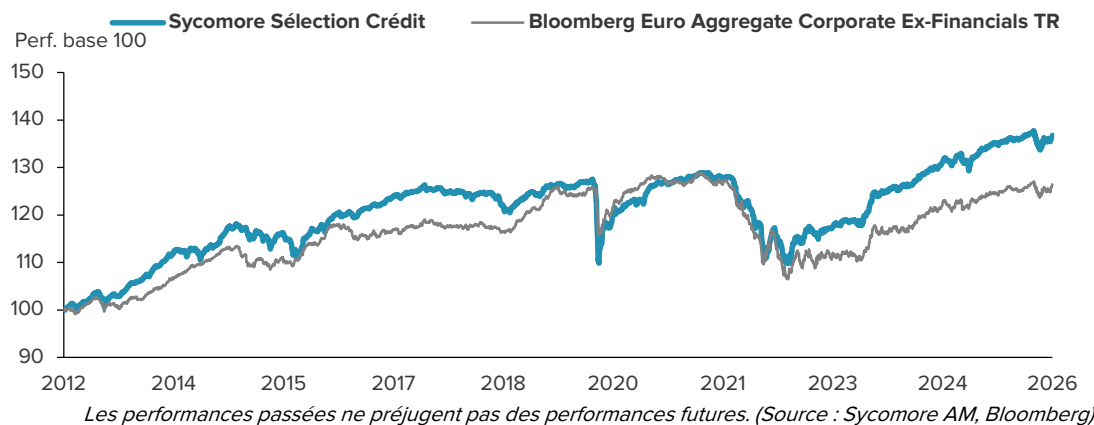
Autriche

### 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 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 29.05.2026



	mai 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	0,92	0,37	2,55	16,43	7,30	36,79	2,35	3,69	5,37	9,36	-10,89
Indice %	0,98	0,89	2,21	12,94	-0,10	26,42	1,75	2,63	4,00	7,89	-13,86

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Dans ce contexte plus favorable à l'investissement, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'corporates'. Au cours du mois nous avons participé aux émissions de Maxima, Canal +, SPIE, Lutech, TMD Friction. Le fonds progresse grâce à son portage et au mouvement de baisse sur les taux. La duration a évolué aux environs de 3,7 sur la période. Après la baisse des taux, nous avons renforcé notre couverture sur la partie 2 ans de la courbe.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



## 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

### 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 de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

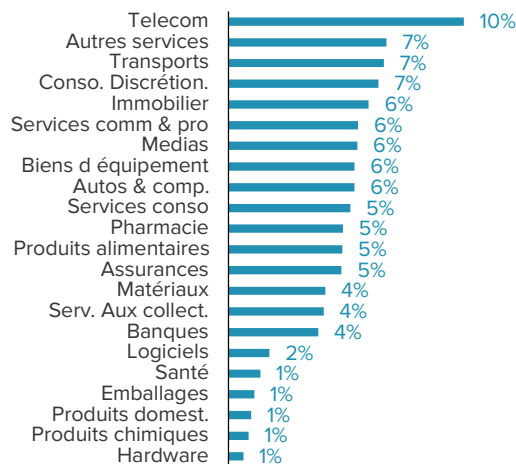
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition 98%  
Nombre de lignes 250  
Nombre d'émetteurs 186

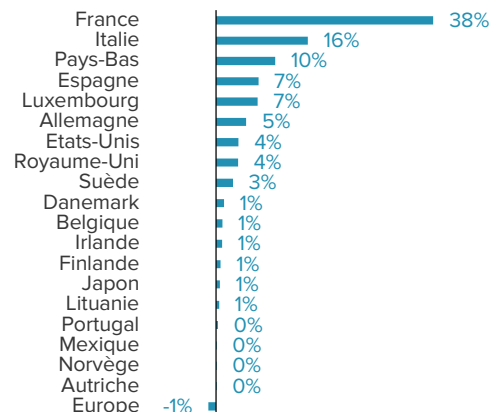
### Répartition par secteur



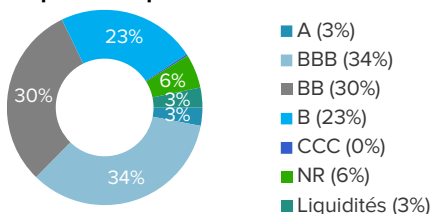
## Valorisation

Sensibilité 3,8  
Rendement à maturité\*\* 4,6%  
Maturité moyenne 5,1 ans

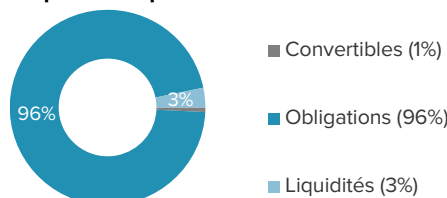
### Répartition par pays



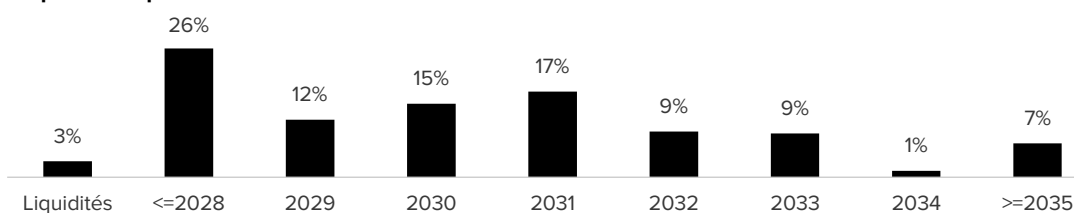
### Répartition par notation



### 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.

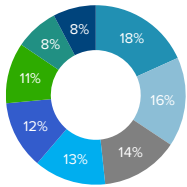
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

	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	3,6/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard	1,9%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Altea	1,7%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection
Infopro	1,6%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Orange	1,5%	Telecom	3,3/5	Digital et communication
Telefonica	1,4%	Telecom	3,7/5	Digital et communication



## 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) **36%**

## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

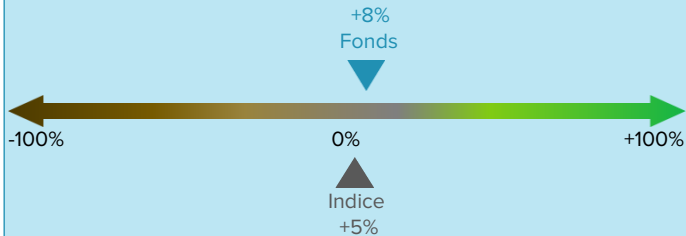
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## 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](https://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%



### 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 62% / indice 93%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	705	1153

### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

0%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 70% / indice 96%

Fonds

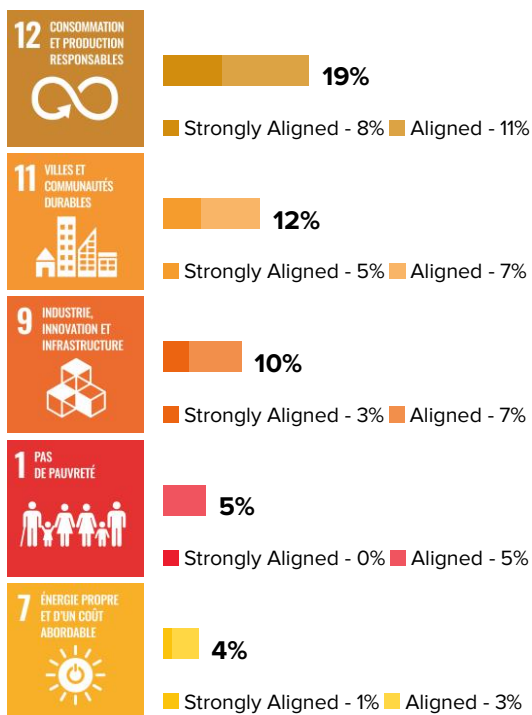
11%

Indice

9%



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



**Absence d'exposition significative :** 58% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)  
**Non alignement :** 1% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Imerys

Nous avons échangé sur la rémunération variable : les objectifs annuels ne sont pas clairement définis. La taxonomie reste limitée, avec seulement 2 activités éligibles et l'exclusion des mines. À Glomel, les allégations sont contestées et une enquête est ouverte. Le projet Emili progresse avec une étude de faisabilité et la recherche d'un partenaire. La stratégie biodiversité repose sur 20 sites prioritaires. Enfin, l'objectif net zéro 2050 est jugé peu crédible au profit d'une échéance 2040.

#### Controverses ESG

##### Elior

Après l'harmonisation de règles internes, Elior Group fait face à des interrogations sur la base juridique de plusieurs licenciements.

#### Maxima Grupe

Nous avons échangé sur la performance environnementale du groupe qui progresse (énergie plus verte, baisse des émissions, recyclabilité quasi totale des plastiques, réduction du gaspillage). La gouvernance reste concentrée. Les pratiques fournisseurs et bien-être des employés sont développées, malgré un turnover élevé. L'offre de produits sains reste limitée. La traçabilité progresse via les marques propres et aucune évolution majeure n'est signalée sur la stratégie immobilière.

#### Vodafone

Vodafone est accusé par d'anciens franchisés d'imposer des amendes excessives et de réduire les commissions.

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](http://www.sycomore-am.com).