



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable (luxembourg)

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU1440642087

Valeur liquidative | 169,8€

Actifs | 99,9 M€

## SFDR 8

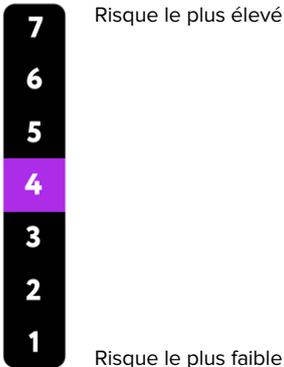
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

% Entreprises\*:  $\geq 70\%$

\*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



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



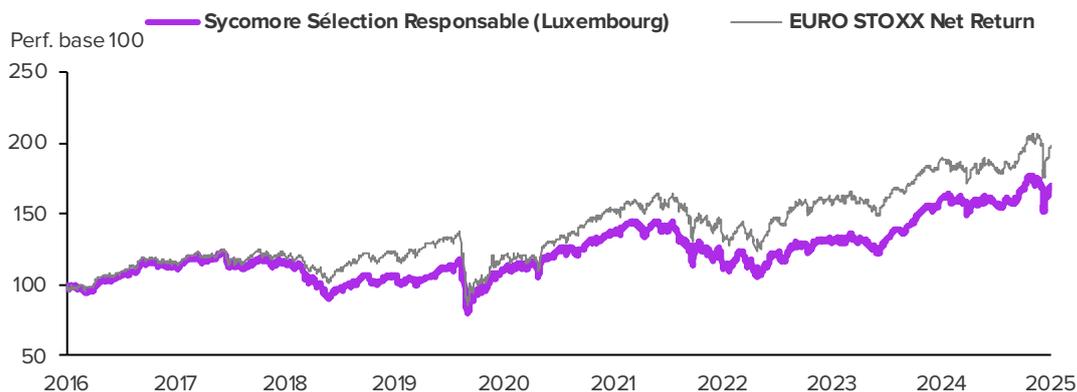
Belgique

### Stratégie d'investissement

Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg) est un fonds nourricier du fonds Sycomore Sélection Responsable (fonds maître), basé à Paris. Ce dernier vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return (dividendes réinvestis) sur un horizon de placement recommandé de cinq ans.

Il offre une sélection de valeurs, principalement de la zone euro au terme d'un processus d'analyse fondamentale, complété d'une analyse ESG (Environnement, Social, Gouvernance) approfondie visant à identifier les sociétés répondant aux enjeux du développement durable.

### Performances au 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fonds %</b>	1,2	6,9	9,9	35,9	69,8	6,3	14,2	19,4	-18,4	16,0
<b>Indice %</b>	0,3	8,0	9,3	37,1	88,2	8,2	9,3	18,5	-12,3	22,7

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
<b>3 ans</b>	1,0	0,9	0,4%	15,0%	15,6%	3,7%	0,5	-0,1	-27,5%	-24,6%
<b>Création</b>	1,0	0,9	-0,9%	15,8%	17,1%	5,0%	0,4	-0,4	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

En avril, les marchés d'actions de la zone euro ont subi en début de mois des dégagements importants du fait des déclarations de droits de douane « réciproques » par le Président américain lors du "Libération Day" puis se sont largement repris lors de l'annonce d'une pause de 90 jours dans leur mise en place effective. L'ouverture de la saison de résultats a en outre permis de recentrer l'attention des investisseurs sur les entreprises avec finalement des publications très souvent rassurantes. Après avoir retenu un positionnement défensif au sein du portefeuille sur le début d'année, la baisse des premiers jours d'avril a été mise à profit pour renforcer l'exposition actions et arbitrer certaines valeurs défensives (plébiscitées par les investisseurs dans le contexte actuel mais dont les valorisations offrent peu de potentiel) pour des sociétés davantage cycliques (dont la baisse pour certaines d'entre elles dépassaient les 20-25% par rapport à leur récent point haut). Cette discipline sur les valorisations et la flexibilité dans le positionnement du portefeuille ont ainsi soutenu les performances absolue et relative du fonds en avril et constitueront un atout indispensable pour naviguer dans un environnement qui restera probablement fluctuant ces prochains mois.



## Caractéristiques

### Date de création

08/09/2016

### Codes ISIN

Part IC - LU1440642087  
Part ID - LU1440644372  
Part RC - LU1440644455  
Part RD - LU1440644612

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCSRIC LX  
Part ID - SYCSRID LX  
Part RC - SYCSRRC LX  
Part RD - SYCSR RD LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h45 (BPSS Lux.)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,00%  
Part ID - 0,00%  
Part RC - 0,80%  
Part RD - 0,80%

### Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 15% > Indice de référence

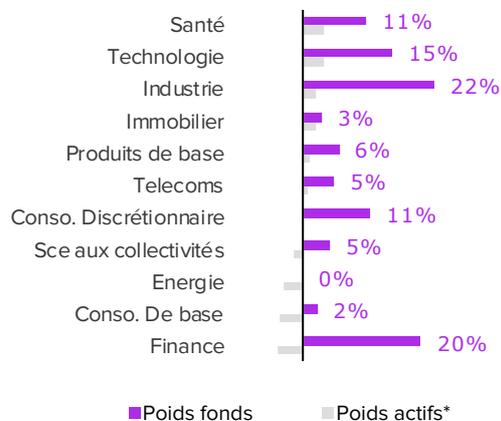
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	76,5 Mds €

## Exposition sectorielle

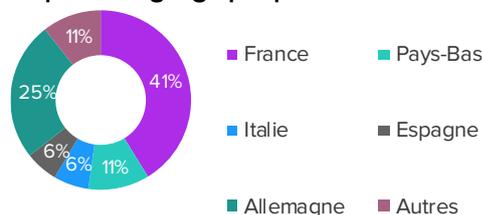


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

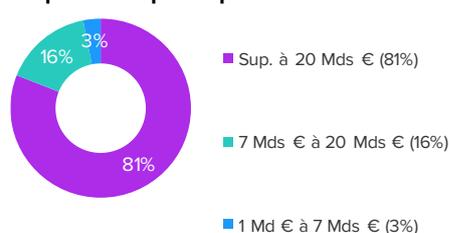
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	14,5%
Rendement 2025	3,1%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,3/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,2%	3,8/5	+5%	32%
Santander	4,5%	3,3/5	0%	35%
Siemens	4,2%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	50%
Bnp Paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Société Générale	3,5%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Munich Re	3,3%	3,5/5	+0%	30%
Schneider	3,2%	4,2/5	+6%	39%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Vonovia	3,0%	0,48%
Société Générale	3,7%	0,47%
Santander	4,1%	0,33%
<b>Négatifs</b>		
Sanofi	2,8%	-0,25%
Asml	6,5%	-0,21%
Siemens	4,3%	-0,21%

## Mouvements

### Achats

**Renforcements**  
Bnp Paribas  
Banco Santander  
Lvmh

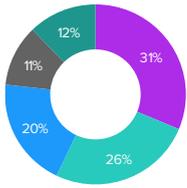
### Ventes

**Allègements**  
Danone  
L'Oreal  
Iberdrola

# sycomore sélection responsable (luxembourg)



## Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Leadership SPICE
- Autres

## Note ESG

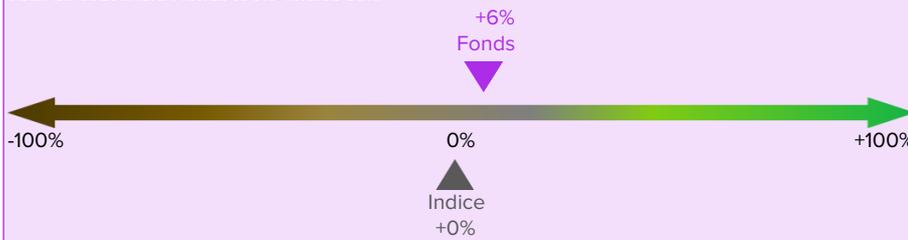
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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 100% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

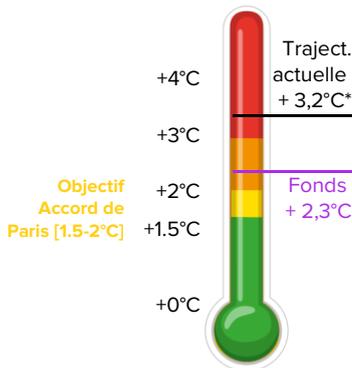
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 100%



\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

### Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



### Intensité carbone\*\*

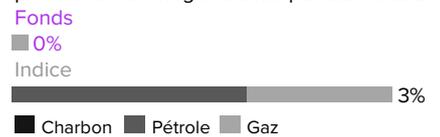
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	801	1079

### 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.



### Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

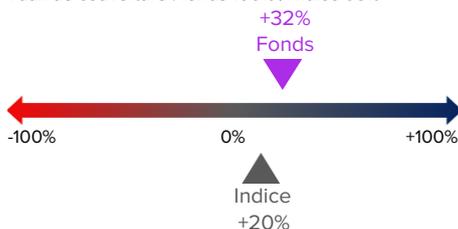
	Fonds	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-24	0

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

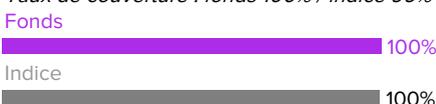
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

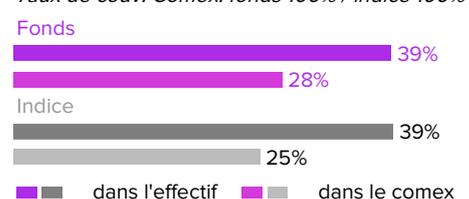


### Egalité professionnelle ♀/σ

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

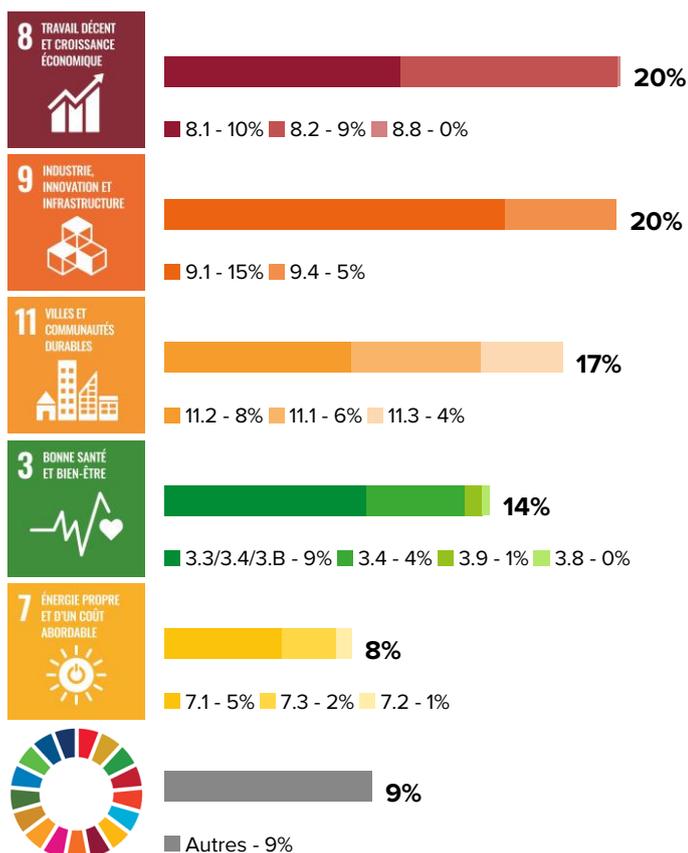
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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 : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Renault

Nous avons eu un dialogue très constructif avec l'entreprise sur les nouveaux administrateurs proposés à l'AG, sur les éléments non-financiers inclus dans la rémunération court terme du Directeur Général, ainsi que sur les objectifs de réduction des émissions du groupe. Nous saluons l'introduction dans le STI d'un critère lié à la publication d'une stratégie biodiversité. Par ailleurs, le groupe nous a indiqué être toujours dans l'attente de la validation par SBTi de son référentiel automobile.

#### Danone

Nous avons abordé lors d'une rencontre avec Danone les enjeux de culture d'entreprise et plus largement de capital humain. Cet échange a également permis d'évoquer le positionnement de l'entreprise par rapport aux évolutions du nutriscore.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).