



**sycomore
am**

sycomore

sélection responsable (luxembourg)

JANVIER 2024

Part RD

Code ISIN | LU1440644612

Valeur liquidative | 131,7€

Actifs | 97,5 M€

SFDR 8

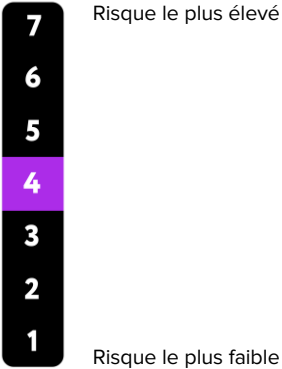
Investissements durables

% 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



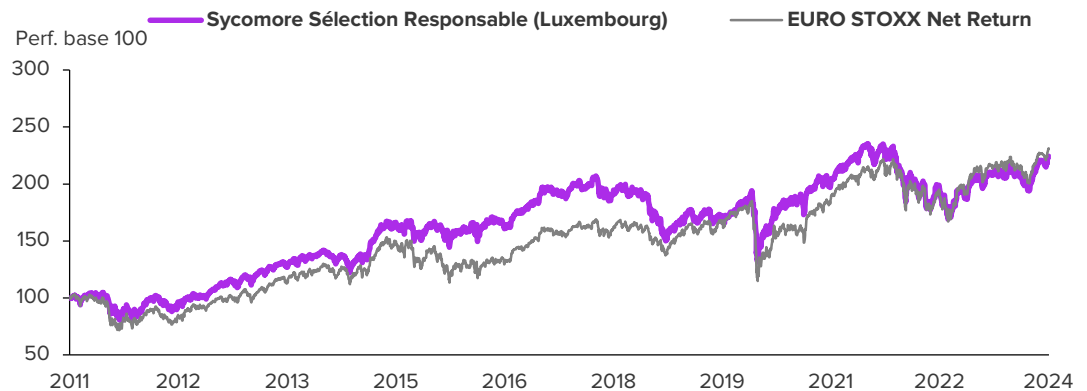
Belgique

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 31.01.2024



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

	janv. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	1,7	1,7	10,4	13,4	124,2	6,4	18,2	-19,3	14,9
Indice %	1,9	1,9	10,6	31,8	130,8	6,6	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-4,6%	16,7%	17,3%	4,2%	0,2	-1,3	-28,1%	-24,6%
Création	1,0	0,8	0,8%	16,5%	19,1%	6,0%	0,4	0,0	-36,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont de nouveau atteint des plus hauts historiques sur le mois grâce à la publication d'indicateurs avancés rassurants d'un point de vue économique et une entrée en fanfare dans la période des annonces de résultats annuels. A titre d'illustration, les leaders ASML et SAP dans le secteur de la technologie ont démontré cette capacité de certaines entreprises de la zone euro à délivrer une croissance significative et offrir des perspectives de premier plan malgré un contexte macro-économique morose en Europe. C'est avec cette forte conviction que nous avons principalement positionné le portefeuille pour les prochains mois sur trois grandes thématiques porteuses que sont celles de l'électrification, de l'intelligence artificielle et de la santé. En complément, certaines sociétés davantage cycliques mais très faiblement valorisées (à l'image de Renault et Société Générale) s'installent parmi les principales convictions.



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

Éligibilité 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 fixes

Part IC - 0,00%
Part ID - 0,00%
Part RC - 1,00%
Part RD - 1,00%

Com. de surperformance

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

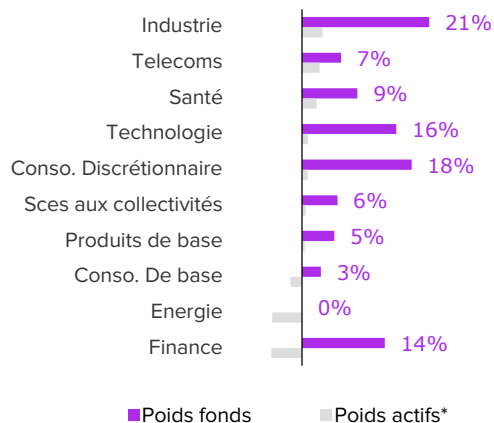
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	59,5 Mds €

Exposition sectorielle

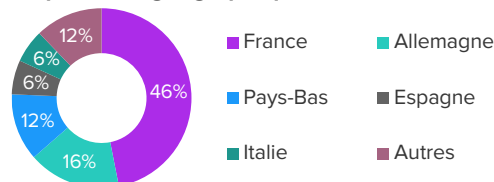


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

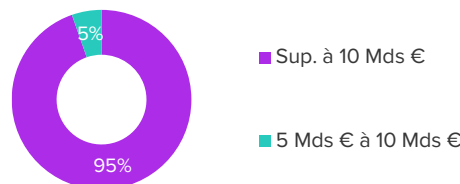
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 11,7x	Indice 12,3x
Croissance bénéficiaire 2024	6,1%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	13,0%	14,0%
Rendement 2024	3,0%	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	3,8/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	5,7%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,5%	3,9/5	+5%	20%
Prysmian	4,5%	3,8/5	+28%	24%
Siemens AG	4,4%	3,4/5	+20%	43%
KPN	4,3%	3,6/5	0%	60%
Renault	4,3%	3,4/5	+26%	0%
LVMH	4,2%	3,8/5	-13%	-22%
Air Liquide	4,1%	4,1/5	+1%	18%
Société Générale	4,0%	3,3/5	0%	18%
Schneider E.	3,7%	4,2/5	+13%	37%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	4,7%	0,76%
SAP	3,6%	0,59%
LVMH	3,7%	0,23%
Négatifs		
Infineon	2,1%	-0,24%
Renault	3,5%	-0,21%
Michelin	3,6%	-0,20%

Mouvements

Achats

Novartis Ag-Reg

Renforcements

Renault
Sap
Prysmian

Ventes

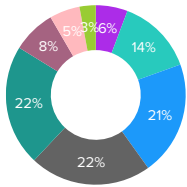
Allègements

Autoliv
Sanofi
Schneider E.

sycomore sélection responsable (luxembourg)



Thématiques durables



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

Note ESG

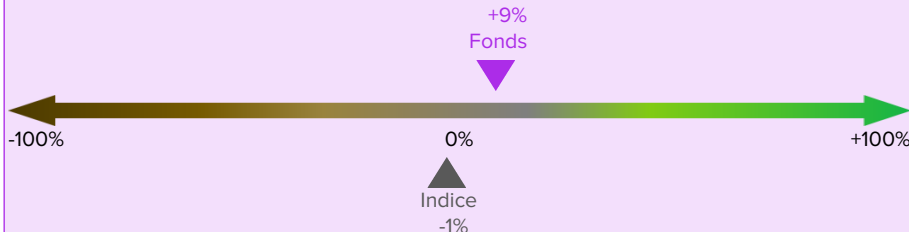
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

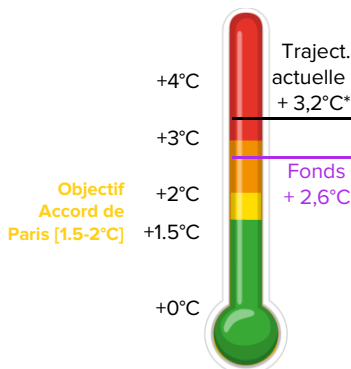
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

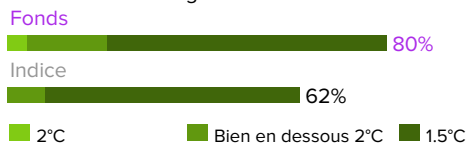
Taux de couverture : fonds 91%



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

Alignement climatique – SBTi

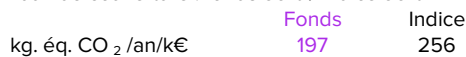
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

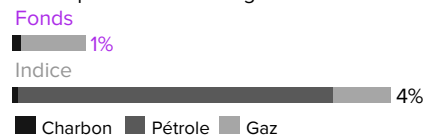
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² 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 97% / indice 98%



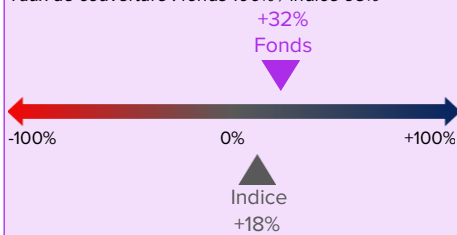
m².MSA/k€

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%.

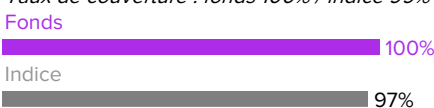
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

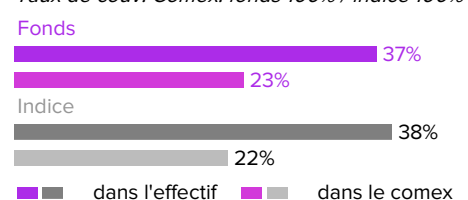


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

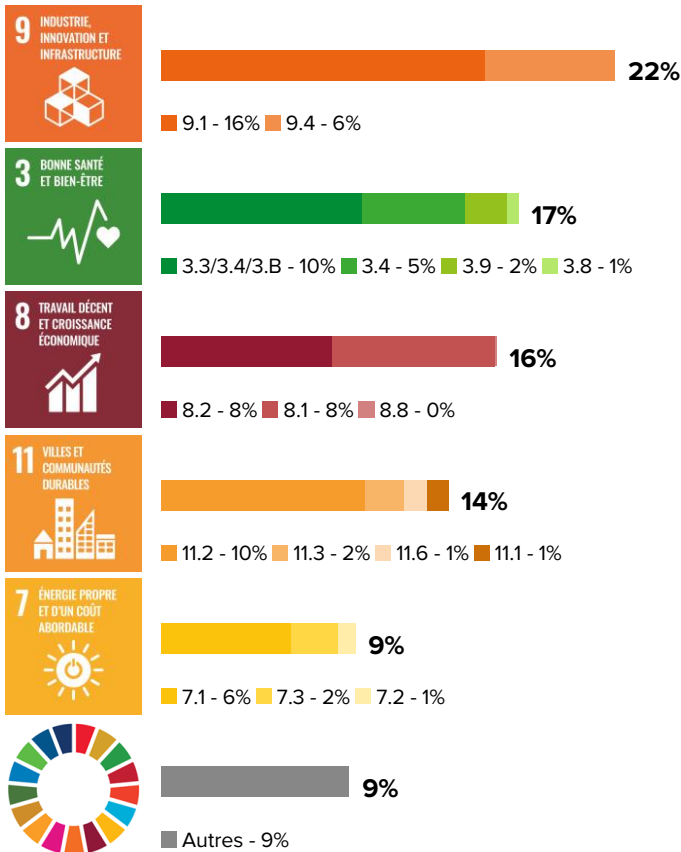
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*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.



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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novo Nordisk

La FDA a indiqué qu'elle n'avait pas encore de preuves que les traitements anti-obésité, comme Wegovy, étaient associés à des pensées suicidaires. Néanmoins, l'agence poursuivra ses recherches dans ce domaine : en effet, elle ne peut exclure de manière définitive l'existence d'un risque léger au regard des données limitées qui sont disponibles. Nous continuerons de suivre de près les effets secondaires potentiels des traitements anti-obésité pour les personnes qui prennent ce médicament sans indication pour des raisons esthétiques (notamment pensées suicidaires et d'automutilations, aspirations, obstructions intestinales).

Controverses ESG

Novartis

La Food and Drug Administration (FDA) américaine vient de passer en revue une pub TV pour Kisqali. Selon la FDA, cette publicité surestime l'efficacité de Kisqali et pourrait induire en erreur les patients atteints d'un cancer du sein à stade avancé ou métastaté quant à la supériorité éprouvée de Kisqali dans le traitement de leur maladie et leurs symptômes. Dans la publicité, Novartis affirme que Kisqali permet aux patients de vivre plus longtemps et contribue à préserver leur qualité de vie.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

Esker

Nous avons initié 5 engagements : 1) Atteindre 30% de femmes au sein du comité exécutif avec des objectifs à moyen et court termes. 2) Pour des raisons d'indépendance, remplacer le commissaire aux comptes en place depuis 24 ans. 3) Nommer un administrateur indépendant au sein du comité d'audit afin qu'il soit composé de 3 membres à 66% indépendants. 4) Soumettre la rémunération du Directeur Général au vote de l'assemblée générale. 5) Etablir des objectifs de réduction de l'empreinte carbone.

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 DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.