



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable (luxembourg)

MARS 2026

Part RD

Code ISIN | LU1440644612

Valeur liquidative | 160,2€

Actifs | 102,6 M€

## SFDR 8

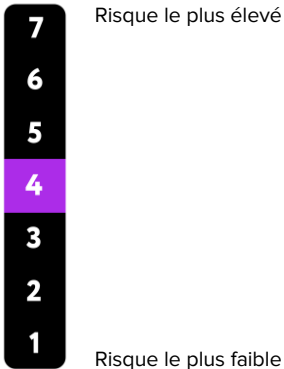
### Investissements durables

% 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



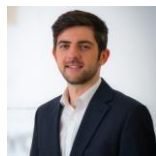
**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste Durabilité

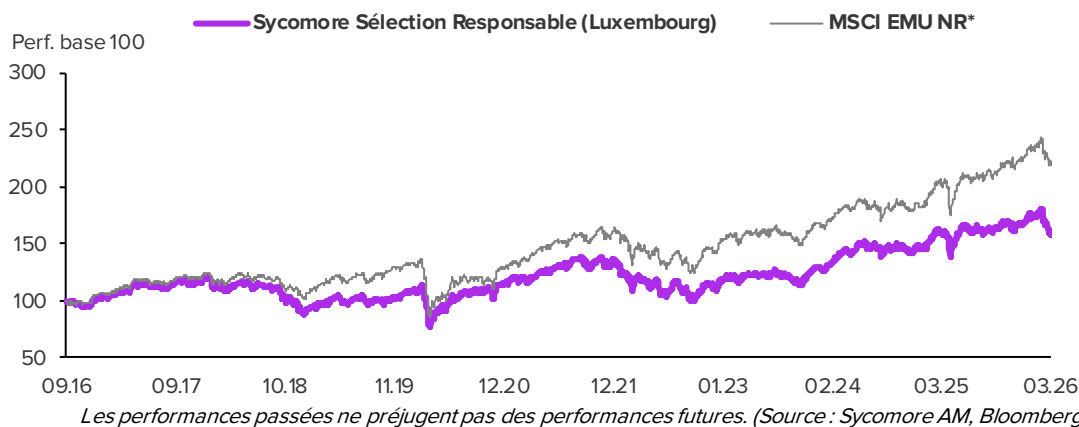


**Alex MORY**  
Analyste Actions

## Stratégie d'investissement

Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg) est un fonds nourricier du fonds Sycomore Sélection Responsable (fonds maître), basé à Paris. Ce dernier est un fonds core responsable de convictions. Il investit dans les actions de la zone euro (max 10% hors zone euro) sans contrainte sectorielle ni géographique et sans biais structurel de style. Cette sélection s'appuie sur une analyse fondamentale financière et extra-financière propriétaire (modèle SPICE). Il sélectionne ainsi des entreprises bénéficiant d'opportunités de développement durable et dont la valorisation boursière n'est pas représentative de la valeur intrinsèque. Le fonds vise à offrir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence MSCI EMU Net Return\*, sur un horizon minimum de cinq ans, tout en ayant une note SPICE moyenne pondérée supérieure à la note SPICE moyenne pondérée de l'univers de départ.

### Performances au 31.03.2026



\*Changement de benchmark au 1er mars 2026. Depuis cette date, la performance est chaînée avec le précédent (Eurostoxx NR).

	mars 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	-11,3	-5,4	3,8	31,5	30,9	60,2	5,1	15,7	13,0	18,2	-19,3
Indice %	-8,4	-2,5	12,5	40,3	55,0	122,0	8,7	24,3	9,3	18,5	-12,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	1,0	0,9	-2,9%	15,3%	15,9%	3,8%	0,2	-1,0	-28,1%	-24,6%
Création	1,0	0,9	-2,5%	15,6%	16,8%	4,8%	0,3	-0,8	-36,4%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont fortement corrigé en mars en réaction aux potentielles conséquences du conflit au Moyen-Orient (envolée des prix de l'énergie, risque sur les chaînes d'approvisionnement, choc inflationniste...). Dans ce cadre, le positionnement du fonds qui visait à s'exposer aux sociétés, secteurs et thématiques ayant la capacité à délivrer une croissance à deux chiffres de leurs résultats en 2026 a été revisité afin de réduire drastiquement la surpondération au secteur du luxe (vente de Richemont et allègement de LVMH et Hermès). Par ailleurs, certaines positions à plus faible potentiel d'appréciation ou sensibles aux prix de l'énergie ont été coupées (E.ON, Smurfit Westrock, KPN). En contrepartie, suite au repli, la sous-exposition au secteur bancaire a été réduite avec l'initiation d'une nouvelle position sur Caixabank.



## 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

MSCI EMU NR\*

### 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 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

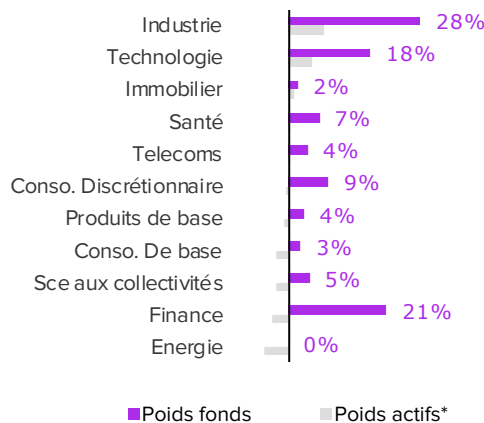
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	50%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	89,1 Mds €

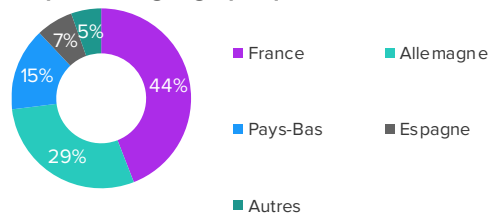
## Exposition sectorielle



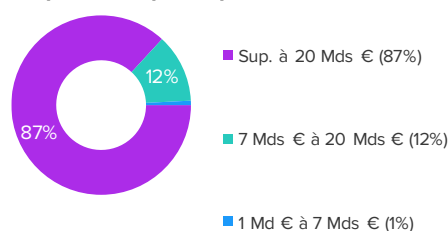
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	14,9x	14,4x
Croissance bénéficiaire 2026	12,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	13,1%	13,1%
Rendement 2026	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	3,6/5
Note S	3,5/5	3,4/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	8,3%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Sap	4,3%	3,8/5	+1%	33%
Allianz	4,2%	3,7/5	+0%	36%
Schneider	3,3%	4,2/5	+11%	35%
Deutsche Telekom	3,0%	3,8/5	+3%	50%
Siemens Energy	2,6%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	2,6%	3,5/5	+15%	43%
Essilorluxottica	2,6%	3,6/5	0%	41%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Caixabank	1,2%	0,03%
Engie	1,2%	0,03%
Sanofi	0,8%	0,01%
<b>Négatifs</b>		
Asml	8,6%	-0,80%
Bnp Paribas	4,7%	-0,75%
Sap	4,8%	-0,69%

## Mouvements

### Achats

Engie

### Renforcements

Airbus Group  
Allianz  
Legrand

### Ventes

Smurfit Westrock  
Richemont

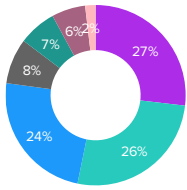
### Allègements

Hermès  
Lvmh  
Kpn

# sycomore sélection responsable (luxembourg)



## Thématiques durables



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

## Note ESG

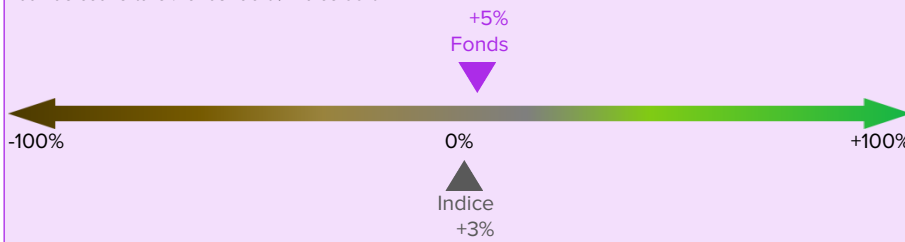
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Intensité carbone des revenus\*\*

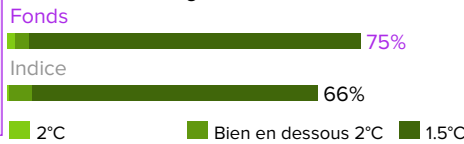
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	1026	1117

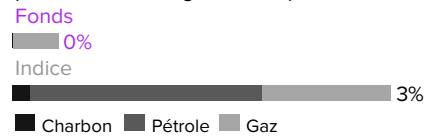
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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

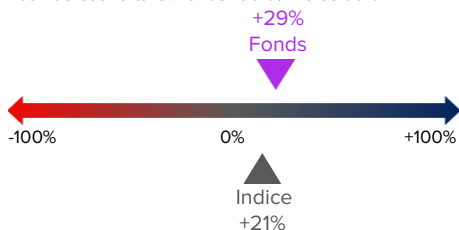


## Analyse sociale et sociétale

### 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 99%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

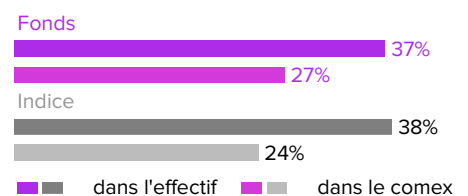


### Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

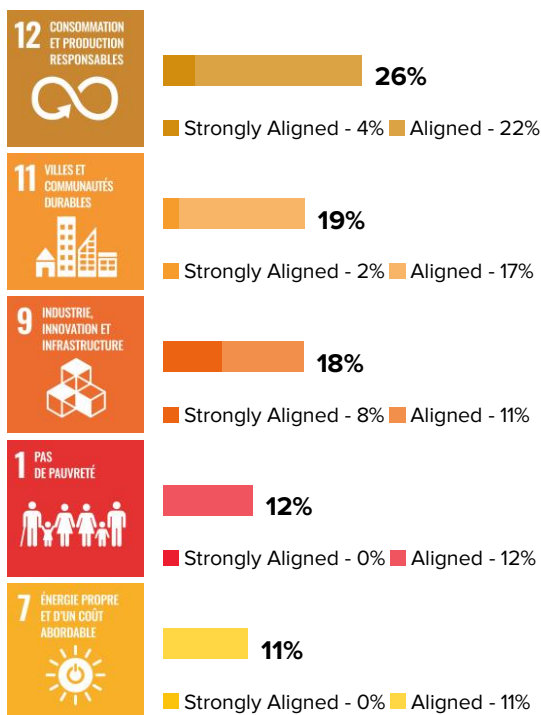
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. 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. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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. Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI. 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 :** 60% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)  
**Non alignement :** 6% % d'entreprises misalignées or strongly misalignées

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sanofi

Lors d'un échange avec le management, nous avons pu aborder notamment les sujets de l'embarquement des 130 fournisseurs prioritaires dans les objectifs de réduction du scope 3 (-30% entre 2019 et 2030, la réduction n'est que de 14% à la fin 2025). Ceci est fait au travers d'initiatives sectorielles, telles que la Pharmaceutical Supply Chain Initiative, la Sustainable Markets Initiative, et Energize. Ces objectifs de réduction sont un des principaux défis de la stratégie climat du groupe.

#### L'Oréal

Lors d'un échange avec plusieurs investisseurs, L'Oréal a présenté les avancées de "L'Oréal for the Future", notamment sur le biosourcing, la traçabilité et la circularité des emballages, ainsi que la première inflexion attendue du Scope 3. Les sujets liés au Moyen-Orient, aux tarifs US et aux litiges sur les défrisants ont été évoqués sans évolution significative.

### Controverses ESG

#### Cap Gemini

Nous sommes signataires de la lettre du FIR qui a été adressée à la société au sujet de la controverse qui a trait à sa filiale américaine Capgemini Government Solutions et à la fourniture de prestations de services à ICE. Nous avons par ailleurs échangé avec la société lors d'une rencontre avec des investisseurs sans réponses convaincantes à nos questions à ce stade. Nous allons poursuivre le dialogue.

### Votes

**3 / 3** assemblées générales votées au cours du mois.

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

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).