



sycomore
am

sycomore

sélection crédit (luxembourg)

JANVIER 2024

Part RC

Code ISIN | LU1592886094

Valeur liquidative | 101,0€

Actifs | 2,8 M€

SFDR 8

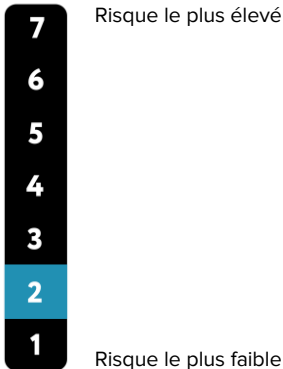
Investissements durables

% 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 BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



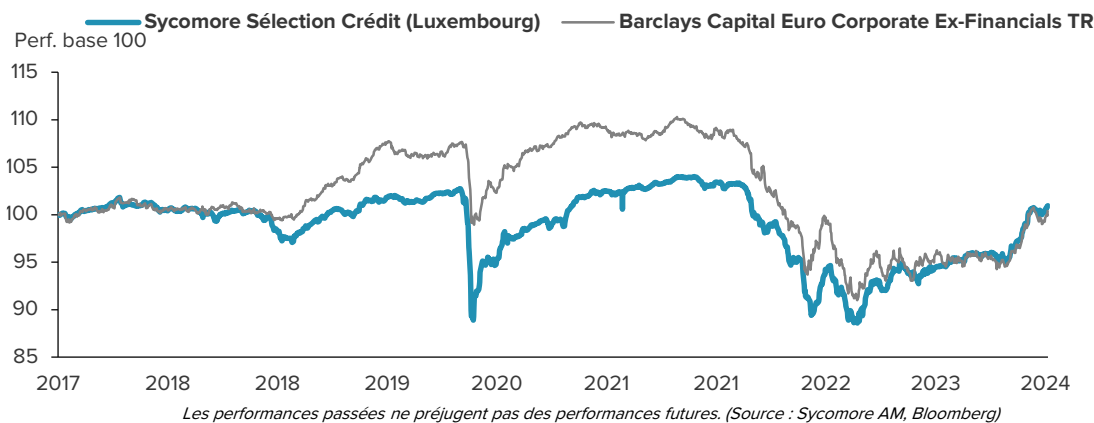
Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Crédit (Luxembourg) est un nourricier de Sycomore Sélection Crédit. 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 31.01.2024



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

Commentaire de gestion

Après leur forte décre de fin d'année 2023, les taux longs sont remontés au cours des premières semaines de janvier. On notera une forte compression du spread Allemagne-Italie, reflétant un certain appétit pour le risque. Conformément aux attentes, l'inflation en zone Euro a légèrement rebondi en décembre, notamment en Allemagne. Le discours de la BCE n'a pas apporté de réelle surprise. Les prévisions de croissance en Allemagne se dégradent, avec un indice IFO repartant à la baisse. Malgré ces perspectives de croissance maussades, malgré également un marché primaire très dynamique, les spreads de crédit se resserrent, tant sur l'Investment Grade que sur le 'High Yield', traduisant une demande soutenue pour les actifs de rendement avec des attentes fortes en matière de baisse des taux. Les récentes émissions ont été très bien absorbées. Le loueur de véhicules ALD, filiale de la Société Générale, a émis une obligation 2031 assortie d'un rendement de 4.1% pour une notation A-.



Caractéristiques

Date de création

05/12/2012

Codes ISIN

Part ID - LU1592885955

Part RC - LU1592886094

Codes Bloomberg

Part ID - SYCSCID LX

Part RC - SYCSCRC LX

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

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 9h45 (BPSS Lux.)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 10% >
Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

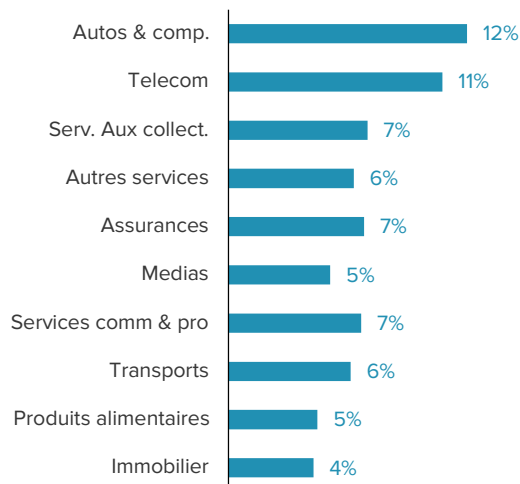
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	210
Nombre d'émetteurs	135

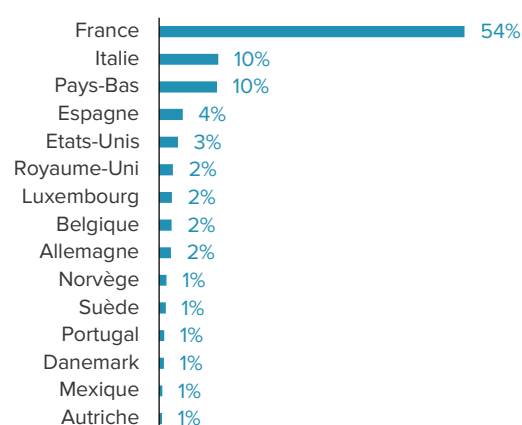
Valorisation

Sensibilité	3,1
Rendement à maturité	4,8%
Rendement au pire	4,3%
Maturité moyenne	3,5 ans

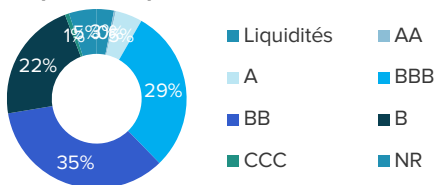
Répartition par secteur



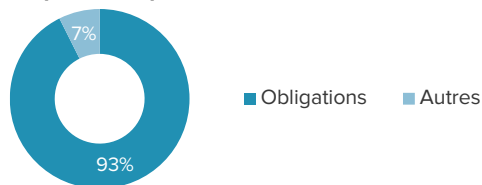
Répartition par pays



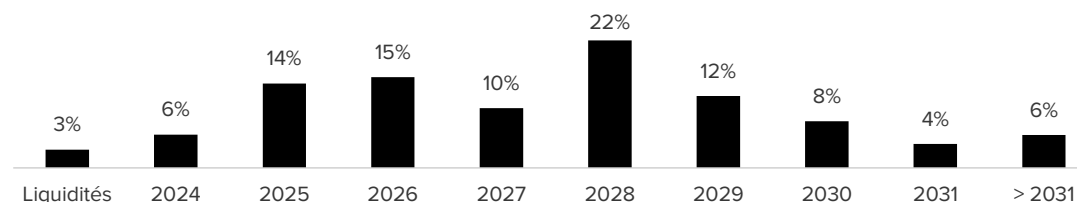
Répartition par notation



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*.

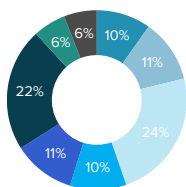
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Note S	3,2/5	3,1/5
Note P	3,3/5	3,3/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,7%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Veolia	3,4%	Serv. aux collect.	3,7/5	Gestion durable des ressources
Loxam	3,0%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Autodistribution	2,6%	Autos & Comp.	3,5/5	Transformation SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Transformation 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](#).



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **35%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

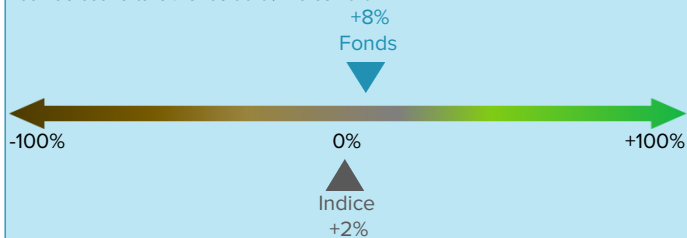
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

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 99% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 72% / indice 90%

Fonds



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 58% / indice 89%

Fonds **353**

Indice **398**

kg. éq. CO₂ / an/k€

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 88% / indice 91%

Fonds

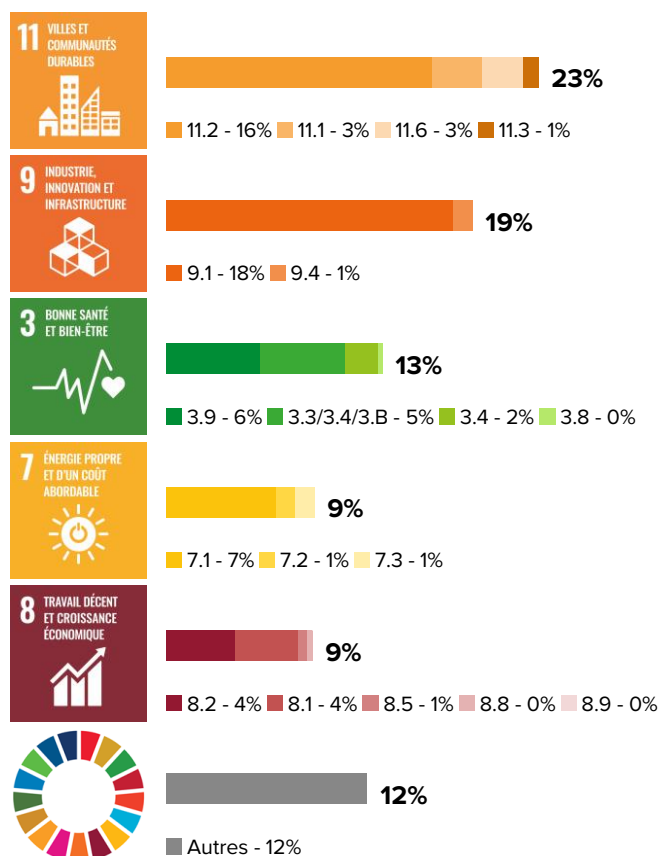


Indice





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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SPCM (SNF)

Nous avons rencontré le CEO & Chairman du groupe Pascal Remy à Londres lors d'une conférence. Nous avons souligné en particulier notre souhait de voir mis en place un comité d'audit (qui n'existe pas aujourd'hui). Cela est d'autant plus important compte tenu de la gouvernance actuel (un conseil d'administration essentiellement composé de managers, un actionnaire principal - une fondation - qui n'intervient pas dans la nomination des membres du conseil,...)

Controverses ESG

Pas de commentaire

Elis

A l'occasion d'un entretien avec le management, nous avons eu l'occasion de revenir sur la stratégie climat du groupe qui a été mise à jour en septembre 2023. Cette politique repose sur 3 piliers : optimisation des processus industriels, produits, transport. Nous apprécions particulièrement la stratégie développée par Elis pour accroître la durée d'utilisation des produits, grâce à une politique d'entretien et de réparation adaptée.