



sycomore
am

sycomore

sélection crédit (luxembourg)

MARS 2025

Part RC

Code ISIN | LU1592886094

Valeur liquidative | 105,7€

Actifs | 4,2 M€

SFDR 8

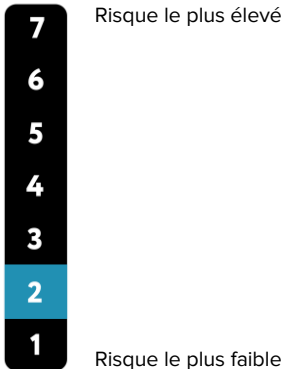
Investissements durables

% 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
BAILLENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



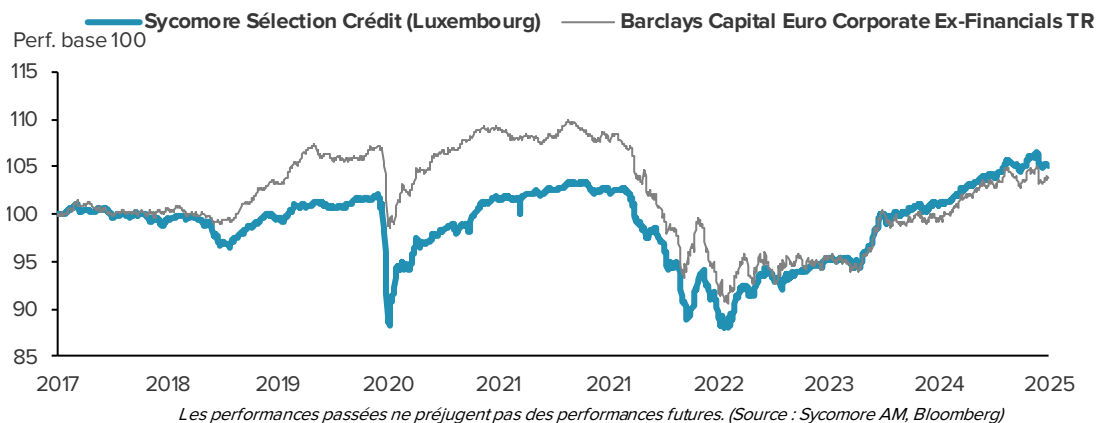
Anaïs
CASSAGNES
Analyste ISR

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 Environnemental 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 31.03.2025



	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-1,4	-0,2	4,0	6,5	14,9	5,0	0,7	5,3	9,4	-10,9	1,2
Indice %	-1,1	-0,2	3,7	1,7	4,3	3,8	0,5	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,5	0,5	0,4%	3,4%	3,8%	3,5%	0,0	0,0	-14,8%	-17,5%

Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Nous avons profité de la pentification des courbes pour rallonger la sensibilité du portefeuille. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Le marché primaire a été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement compte tenu de la récente hausse des rendements. Le spécialiste du recyclage Séché a refinancé son acquisition à Singapour via une émission 5 ans notée BB offrant un coupon de 4,5%. Le fournisseur de machines d'emballage aseptisé en carton SIG Group a émis une obligation 5 ans notée BBB- pour refinancer sa dette à court terme, assortie d'un coupon de 3,75%.



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 de gestion fixes et admin

Part ID - 0,00%

Part RC - 0,60%

Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 10% >

Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

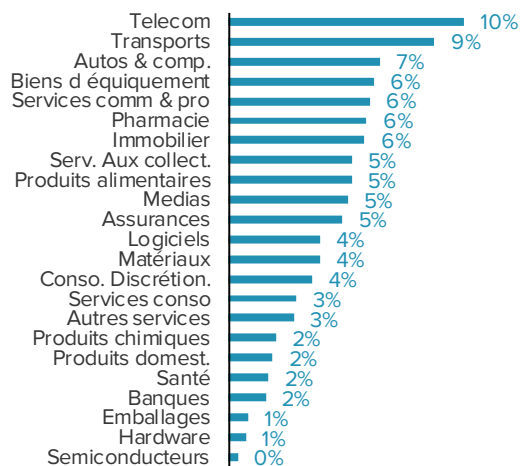
Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	216
Nombre d'émetteurs	153

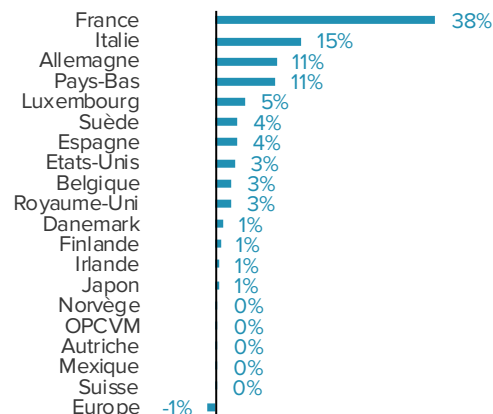
Valorisation

Sensibilité	3,8
Rendement à maturité	4,8%
Rendement au pire	4,4%
Maturité moyenne	4,9 ans

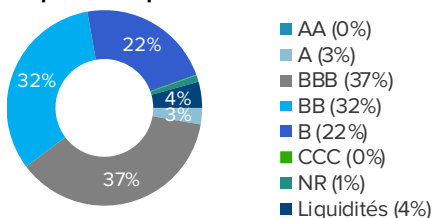
Répartition par secteur



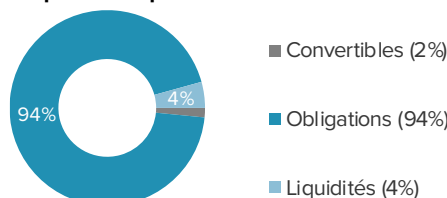
Répartition par pays



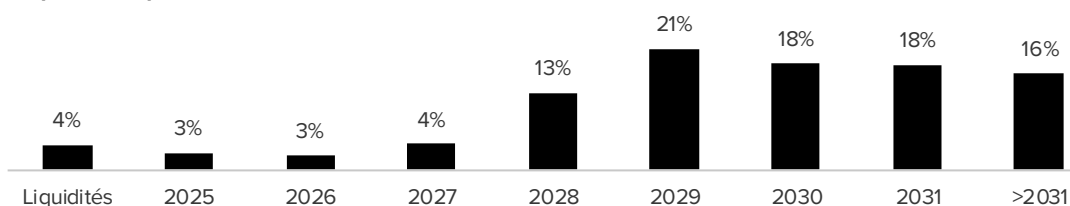
Répartition par notation



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.

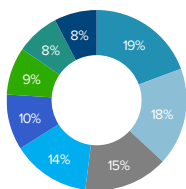
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Tereos	2,0%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Infopro	1,9%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Tdf	1,7%	Telecom	3,4/5	Accès et inclusion
Loxam	1,7%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Altea	1,7%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **46%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,8/5
Gouvernance	3,2/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

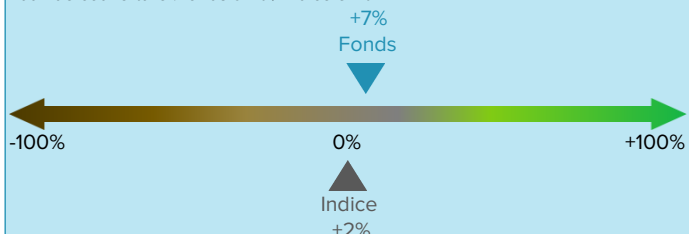
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 82%



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 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	843	1128

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.

Fonds

0%

Indice

6%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 65% / indice 94%

Fonds

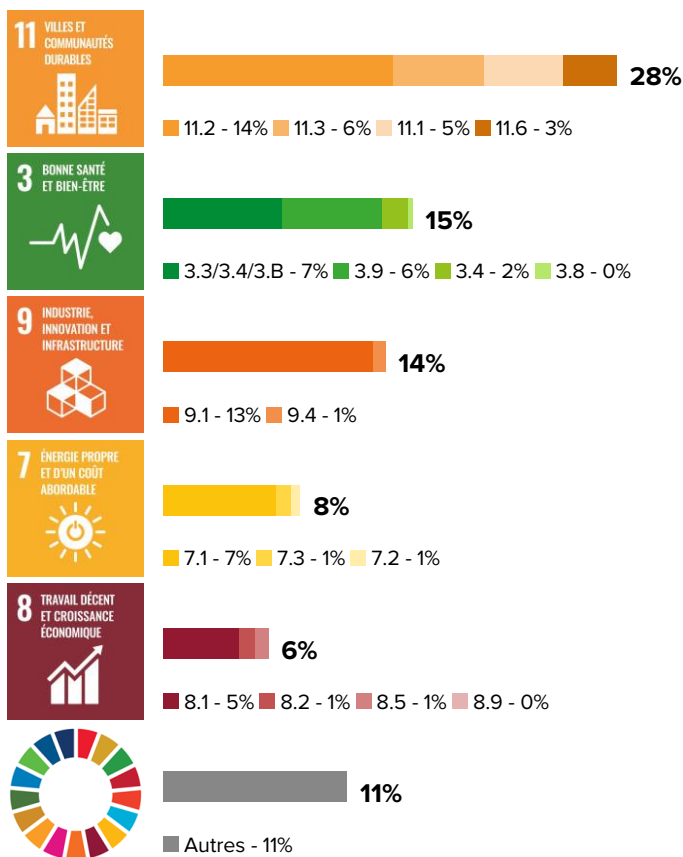
8%

Indice

9%



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

Arcadis

Nous avons engagé le dialogue avec Arcadis sur la gestion de ses « Global Excellence Centres » et la Fondation Lovinklaan. Arcadis s'est montrée plutôt rassurante sur la gestion de ses GEC, situés dans des pays où cela est financièrement intéressant. La Fondation Lovinklaan est traitée comme tout autre investisseur pour la communication financière mais gérée par les employés. Cela permet une forte implication des personnes, en général mais aussi pour les décisions stratégiques qui les impactent.

Elia

Lors d'une conférence téléphonique avec le gestionnaire de réseau de transport d'électricité Elia, nous avons échangé sur la stratégie climat du groupe (possibilité de relever les objectifs actuels, d'adopter un objectif Scope 3, visibilité sur les actions concrètes). Le dialogue a été constructif dans l'ensemble. Nous avons apprécié que l'entreprise envisage de publier un objectif Scope 3 prochainement et a déjà mis en place des actions concrètes, dont l'achat d'équipements à faible carbone pour son réseau.

Controverses ESG

Stellantis

Un recours collectif a été intenté par des propriétaires de Durango Hellcat en raison d'une prétendue violation de l'exclusivité.

Solvay

Des salariés de Solvay seraient exposés à de "hautes doses" de polluants éternels.