



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection crédit (luxembourg)

DÉCEMBRE 2025

Part ID

Code ISIN | LU1592885955

Valeur liquidative | 120,1€

Actifs | 5,6 M€

## SFDR 8

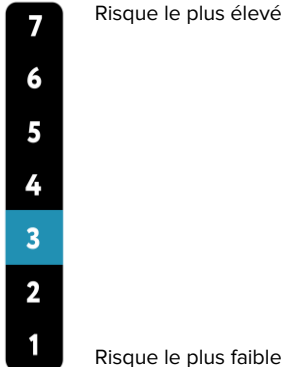
### Investissements durables

% 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



**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit



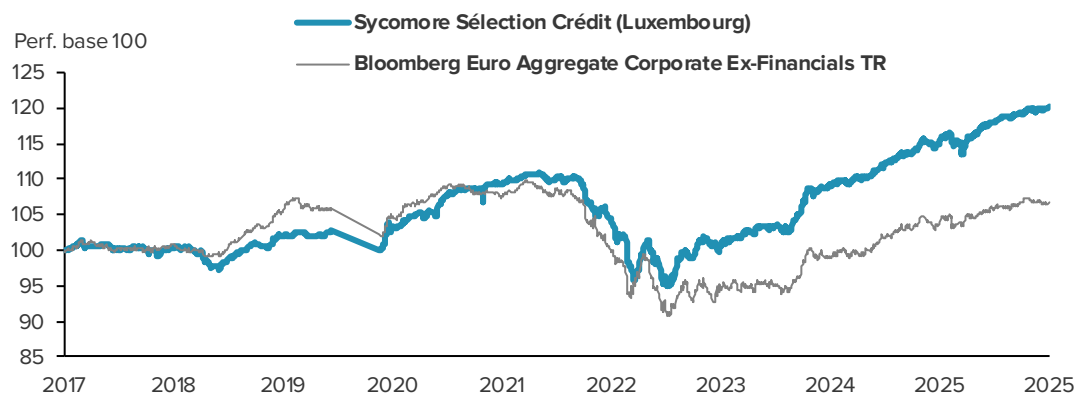
**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité

## 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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR 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 31.12.2025



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

	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,2	4,4	4,4	21,6	11,1	20,1	2,2	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	-0,2	2,6	2,6	15,2	-2,0	6,7	0,8	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	0,6	0,4	2,0%	2,9%	3,8%	3,2%	0,5	0,4	-14,3%	-17,5%

### Commentaire de gestion

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte de tarissement du marché primaire. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif. L'éditeur de jeux de société Asmodee, un spin-off du groupe de media suédois Ambracer, a émis une obligation d'échéance 2031 afin de refinancer la 'FRN' émise un an plus tôt. La trajectoire de résultats très favorable d'Asmodee a facilité l'excellent accueil réservé par le marché à cette émission, avec une baisse de coupon de 150bp à la clef. Celsa est un producteur espagnol d'acier circulaire à faibles émissions. Il a levé €1.2b sur le marché obligataire afin de rallonger sa dette. Le coupon de 8.25% pour une notation B/B2 et une maturité de 5 ans nous a semblé attractif.

# sycomore sélection crédit (luxembourg)



## 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

Bloomberg Euro Aggregate

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

96%

Nombre de lignes

231

Nombre de débiteurs

169

## Valorisation

Sensibilité

3,7

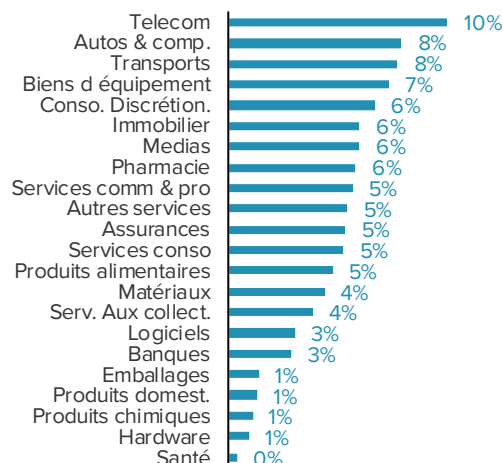
Rendement à maturité\*\*

4,5%

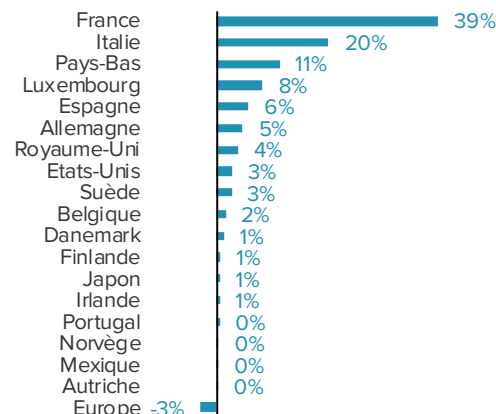
Maturité moyenne

5,1 ans

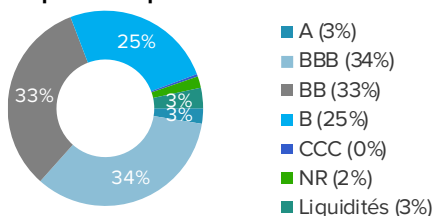
## Répartition par secteur



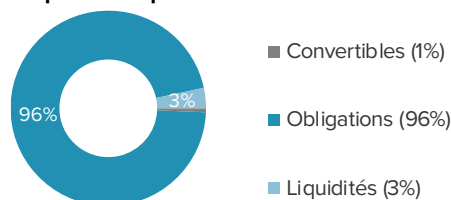
## Répartition par pays



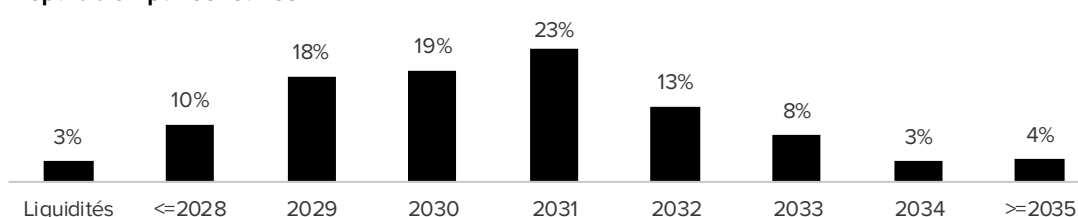
## Répartition par notation



## 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.

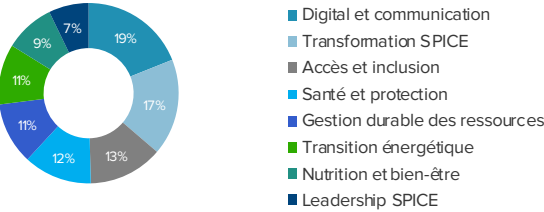
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard	1,9%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Infopro	1,7%	Médias	3,4/5	Digital et communication
Orange	1,6%	Telecom	3,3/5	Digital et communication
Veolia	1,6%	Serv. aux collect.	3,8/5	Gestion durable des ressources
Autostrade Per L Italia	1,6%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). \*\*Rendement à maturité brut de frais. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 32%

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

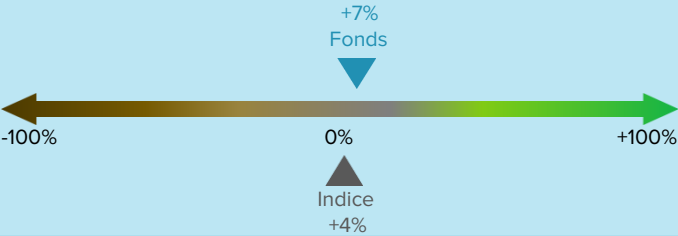
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

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 96% / indice 81%



Intensité carbone des revenus\*\*

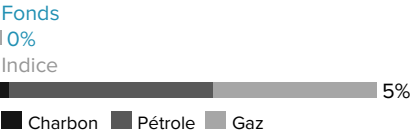
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 45% / indice 91%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	798	1103

Exposition fossile

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



Taxonomie européenne

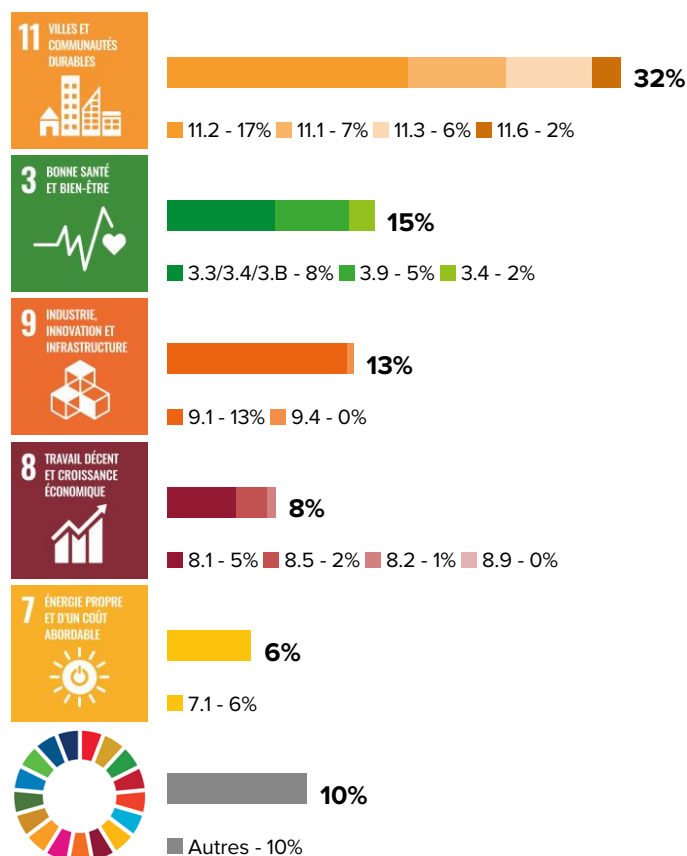
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 67% / indice 94%





## 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 : 23%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Schaeffler

Schaeffler a donné des détails sur le plan de restructuration et notamment vouloir favoriser les départs à la retraite et les départs volontaires, tout en gardant un dialogue fluide avec les représentants des salariés. Pour le moment, aucune grève n'est annoncée.

### Controverses ESG

#### Metro

Amazon, Temu, Metro, la Foir'fouille et la boutique du jetable sont mis en demeure pour vente illégale de plastiques jetables.