



sycomore
am

sycomore social impact

MAI 2023

Part R

Code ISIN | FR0010117093

Valeur liquidative | 364,3€

Actifs | 248,4 M€

SFDR 9

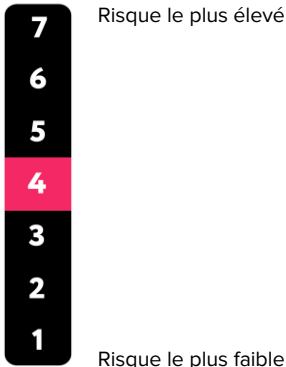
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Frédéric PONCHON
Gérant



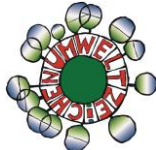
Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



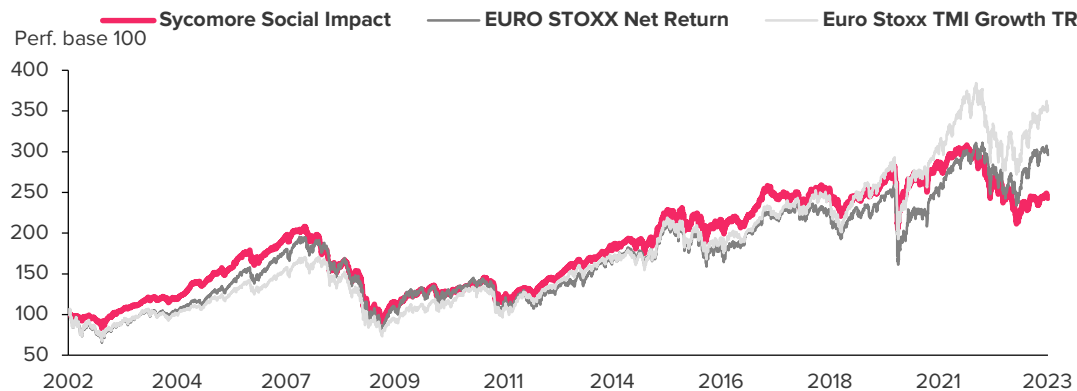
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

Sycomore Social Impact est un fonds actions des pays de la zone euro qui privilégie les entreprises, sans contrainte sur leur taille, qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer de la croissance rentable et durable. Le fonds vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return, selon un processus d'investissement socialement responsable. La sélection de valeurs s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE, en particulier sur la Contribution sociétale des produits & services.

Performances au 31.05.2023



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

	mai 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-0,9	5,9	-6,9	-5,7	-2,9	142,8	4,3	-21,5	4,3	4,3	19,7
Indice %	-2,5	10,6	7,9	41,5	30,6	196,1	5,3	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-9,2%	12,8%	18,4%	9,1%	-0,2	-1,6	-31,5%	-24,6%
Création	0,9	0,6	0,9%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	-0,1	-56,4%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le marché affiche en mai un léger recul masquant des disparités sectorielles fortes. Le secteur de la technologie, porté par la publication de résultats supérieurs aux attentes et l'engouement pour l'IA, affiche une nette progression quand le reste des secteurs est en recul avec des reflux marqués de l'énergie et des utilities. Les différences de performance entre tailles de capitalisation sont limitées, contrastant ainsi avec la forte surperformance des plus grandes capitalisations ces derniers trimestres. Dans ce contexte, le fonds surperforme grâce à une sélection de titres payante notamment dans le secteur de la santé. Qiagen, une forte conviction en retard dans le secteur medtech malgré des perspectives favorables et des valorisations attractives, se redresse. Zealand Pharma bénéficie de la publication de résultats cliniques positifs dans l'obésité. Alstom rebondit, les investisseurs et analystes saluant les progrès réalisés sur le bilan et la génération de trésorerie.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité 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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

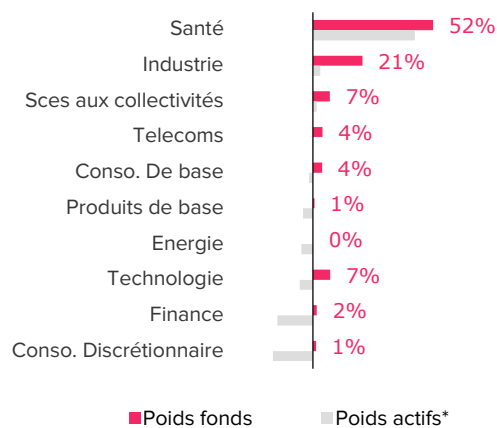
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	12,6 Mds €

Exposition sectorielle

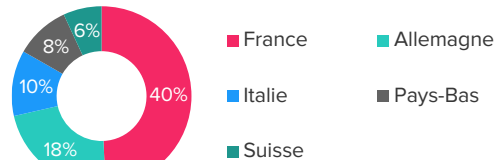


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

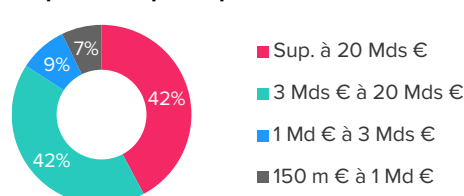
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 17,4x	Indice 12,5x
Croissance bénéficiaire 2023	6,5%	8,5%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	11,9%
Rendement 2023	2,3%	3,6%

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	3,6/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	7,1%	3,2/5	88%
Qiagen	5,9%	3,3/5	75%
Merck	4,9%	3,3/5	64%
Veolia	3,8%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,5%	3,6/5	75%
ASML	3,5%	4,3/5	27%
AstraZeneca	3,3%	3,6/5	77%
Elis	3,0%	3,7/5	15%
Schneider E.	2,6%	4,3/5	37%
BioMérieux	2,5%	4,0/5	76%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	3,1%	0,48%
Qiagen	5,5%	0,27%
Alstom	2,0%	0,23%
Négatifs		
Elis	3,1%	-0,26%
Siemens Healthineers	3,5%	-0,22%
Sanofi	7,2%	-0,18%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

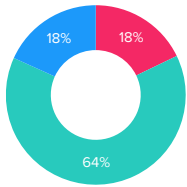
Allègements

Medincell
Qiagen
Euroapi

Rovi
Orange
Gerresheimer



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables

Note ESG

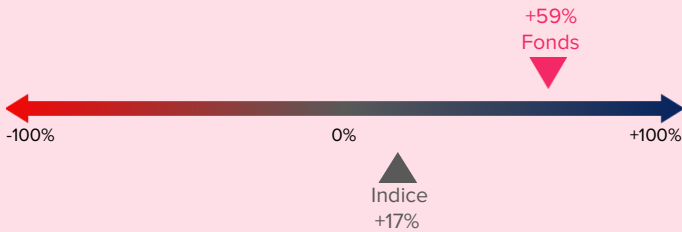
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

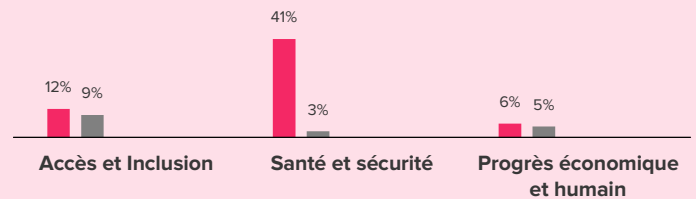
Contribution sociétale **

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 94%



Répartition par pilier

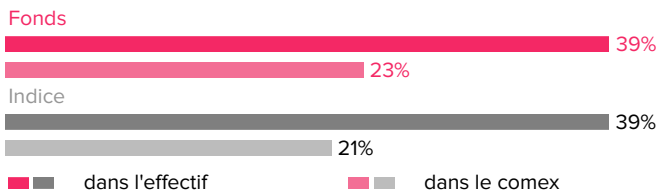


Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couverture effectif : fonds 83% / indice 87%

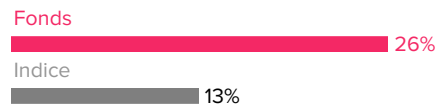
Taux de couverture comex : fonds 84% / indice 90%



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 99% / indice 100%



The Good Jobs Rating

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 90%

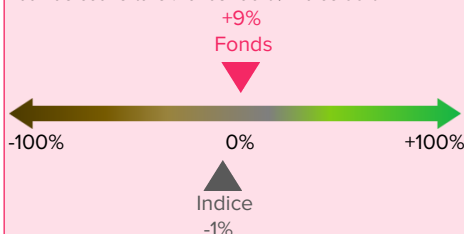


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

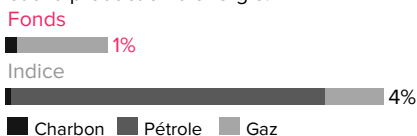
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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%



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 carbone

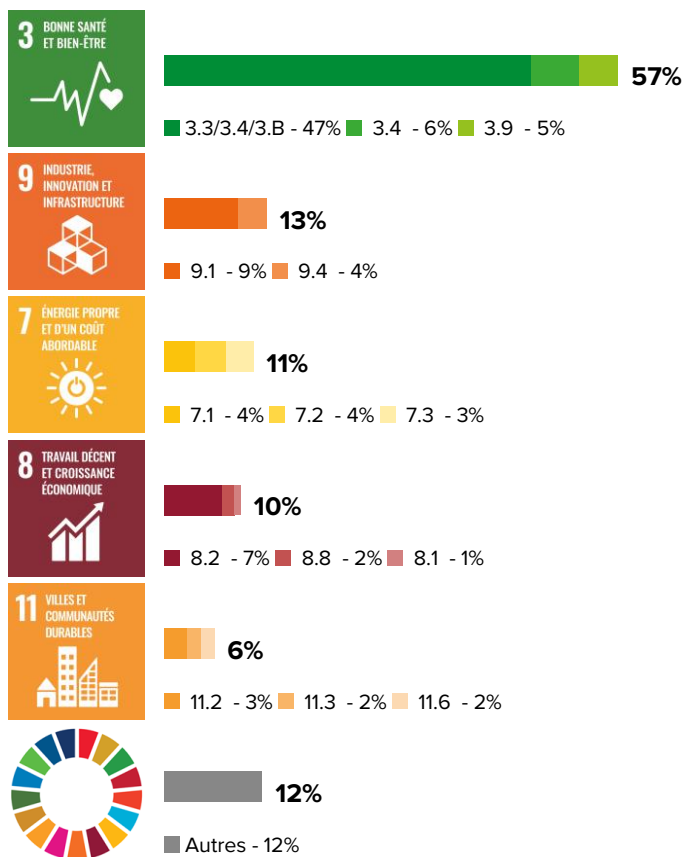
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	103	244



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 : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999.

Spie

Nous avons interrogé le management de Spie sur le retard pris par le groupe sur sa trajectoire de réduction de ses émissions (Scope 1 & 2) en 2021 : celui-ci est lié aux retards de livraison de la part des constructeurs automobiles et d'engins de chantier en 2022. 87% des émissions Scope 1 & 2 de Spie proviennent de sa flotte de véhicules. Ce retard n'est donc pas imputable au groupe.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

20 / 20 assemblées générales votées au cours du mois.

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