



sycomore
am

sycomore social impact

JUIN 2024

Part ID

Code ISIN | FR0012758704

Valeur liquidative | 460,1€

Actifs | 242,3 M€

SFDR 9

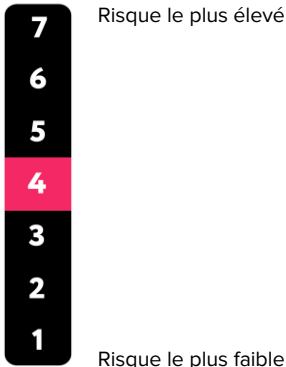
Investissements durables

% 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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



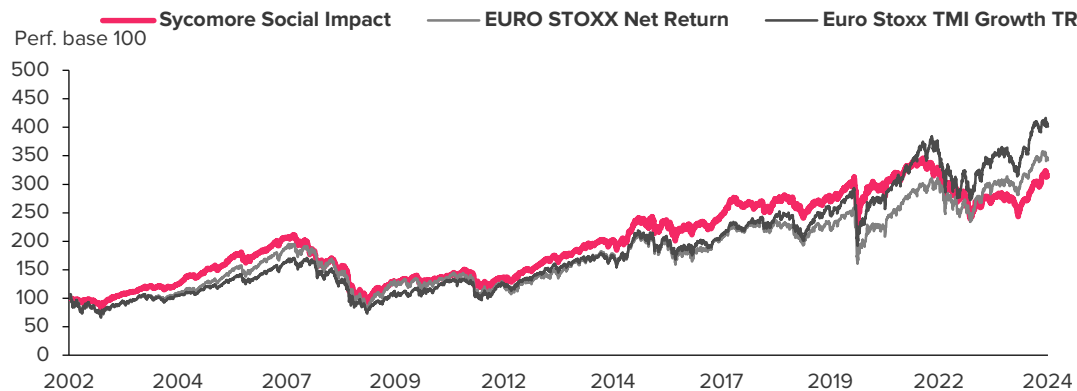
France

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,7	14,4	12,3	-7,5	14,7	214,4	5,3	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	242,6	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,7	-6,3%	12,4%	16,7%	8,1%	-0,3	-1,1	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,1%	20,5%	10,9%	0,3	0,0	-56,0%	-60,2%

Commentaire de gestion

En juin, la performance du fonds a été impactée par les résultats inattendus des élections européennes et la décision de convoquer des élections anticipées en France. Dans cet environnement, notre stratégie a surperformé son indice de référence, grâce aux contributions positives de notre allocation d'actifs et de notre sélection de valeurs. Notre surexposition à la santé et notre sous-exposition aux financières, et notamment aux financières françaises affectées par les mouvements sur les taux d'intérêt, ont été favorables au fonds. Du côté des valeurs, les contributions positives se répartissent plutôt équitablement entre Novo Nordisk (santé), RELX (média), ASML (tech) et KPN (télécom), toutes en progression. Du côté des contributions négatives, Axa, Spie et Renault ont sous-performé. Nous estimons que le marché a surestimé l'effet potentiellement négatif des élections françaises sur ces entreprises



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

100 EUR

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

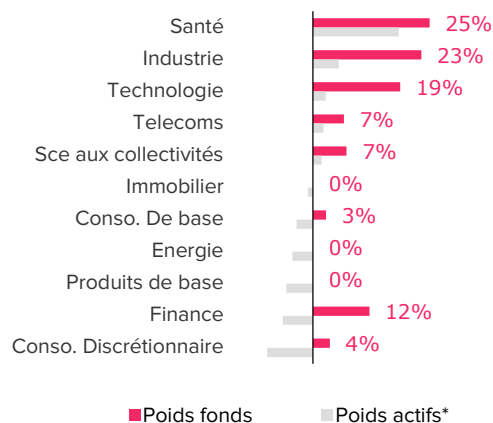
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	67,3 Mds €

Exposition sectorielle

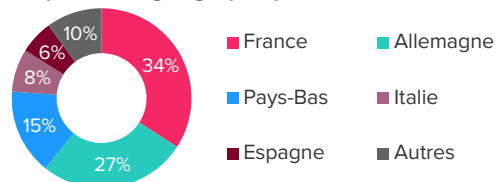


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

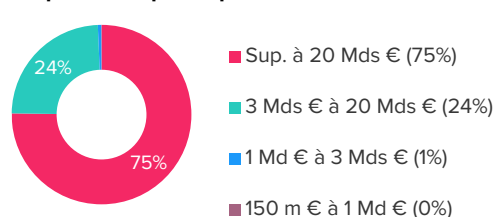
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,1%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,9%	3,5%

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	3,8/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	8,3%	4,3/5	27%
SAP	4,9%	3,9/5	20%
Schneider	4,8%	4,2/5	38%
Siemens healthineers	4,5%	3,6/5	87%
Axa	3,9%	3,7/5	37%
Deutsche telekom	3,9%	3,5/5	50%
Merck kgaa	3,6%	3,3/5	64%
Novo nordisk	3,5%	3,8/5	92%
Munich re	3,4%	3,5/5	30%
Siemens	3,4%	3,5/5	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,5%	0,81%
SAP	4,8%	0,63%
Novo nordisk	3,5%	0,27%
Négatifs		
Axa	4,2%	-0,33%
Merck kgaa	4,1%	-0,29%
Spie	2,4%	-0,28%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

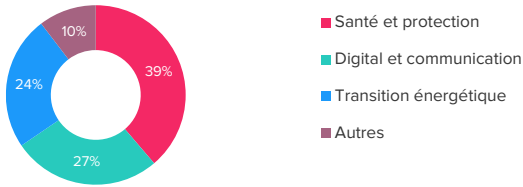
Sanofi
Saint gobain
Munich re

Beiersdorf
Nexi spa
Stratec Biomed.

Spie
Prysmian
Merck kgaa



Thématiques durables



Note ESG

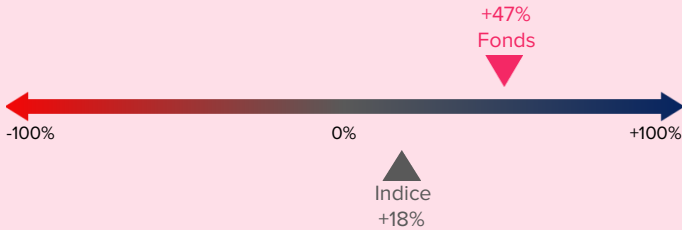
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

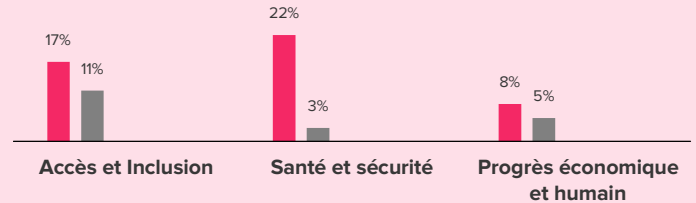
Contribution sociétale **

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 99%



Répartition par pilier

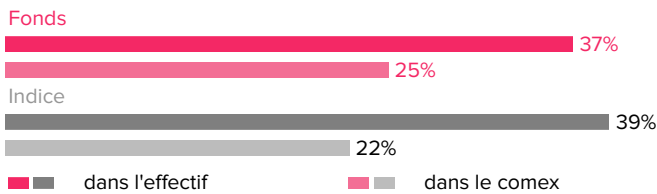


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 92%

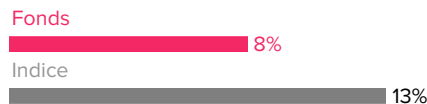
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



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 100% / indice 99%



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 100% / indice 92%

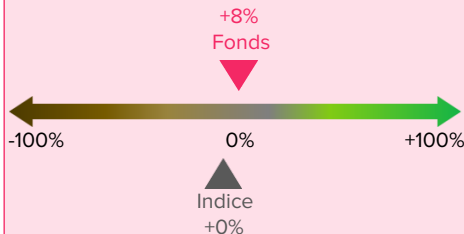


Analyse environnementale

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%



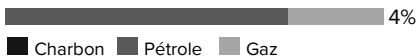
Exposition fossile

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

Fonds

0%

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 99% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

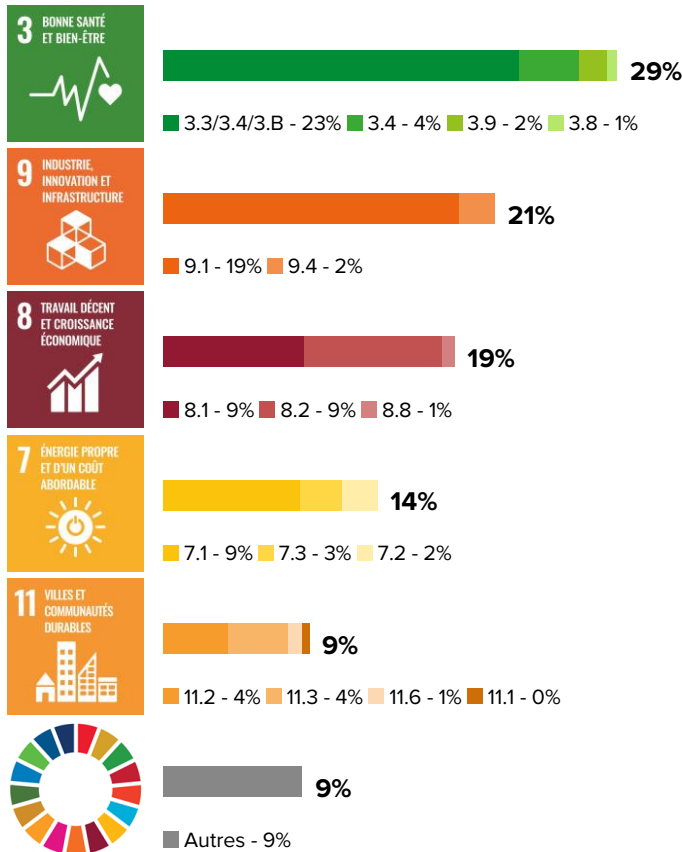
83

Indice

152



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 : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intesa SanPaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. L'année dernière, plus de 1500 plaintes avaient été déposées après le transfert de 300 000 clients. 350 000 clients ont encore été transférés il y a quelques mois, sans que le nombre de plaintes n'augmente considérablement : depuis, les processus ont été améliorés, avec un courrier adressé aux clients ciblés, même s'ils avaient indiqué qu'ils ne souhaitent recevoir que des notifications par e-mail. Le groupe cible un transfert de 4 millions de comptes.

Controverses ESG

Novo Nordisk

Pour la première fois, le rapport annuel d'Eli Lilly, le concurrent direct de Novo dans le domaine des produits contre l'obésité, mentionne les litiges relatifs à la responsabilité du fait des produits à base d'incrétine dans la section consacrée aux litiges. Lilly (ainsi que Novo Nordisk) est défenderesse dans des procès portant sur des préjudices liés à l'utilisation d'incrétines, notamment Mounjaro et Trulicity. Nous allons nous engager avec la société sur ce sujet.

Siemens Healthineers

Lors d'une réunion avec le management, nous avons notamment échangé sur la satisfaction clients - qui est élevée, avec un NPS (taux de recommandation) compris entre 75 et 90. Concernant la chaîne de valeur, nous avons été informés qu'un très grand nombre de ses 40 000 fournisseurs sont localisés en Europe. Enfin, l'objectif de zéro émission nette (réduction de 90% des émissions de Scope 1 & 2 d'ici l'exercice 2030 et réduction de 28% des émissions de Scope 3 d'ici l'exercice 2050) devrait être validé par le SBTi l'année prochaine.

Novo Nordisk

Le 16 mai, un violent incendie s'est déclaré sur un site de construction de Novo Nordisk à Kalundborg. Selon le compte rendu interne d'une réunion sécurité, le feu aurait été provoqué par des personnes travaillant de manière illégale sur le site. Nous avons échangé avec l'entreprise, qui nous a informés que leurs processus seront renforcés afin d'assurer que les sous-traitants ne puissent plus employer de travailleurs illégaux, mais celle-ci n'a pas pu nous fournir d'informations plus précises à ce stade.

Votes

6 / 6 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.