



**sycomore**  
am

sycomore

**next generation**

AOÛT 2024

Part RC

Code ISIN | LU1961857551

Valeur liquidative | 107,6€

Actifs | 466,4 M€

## SFDR 8

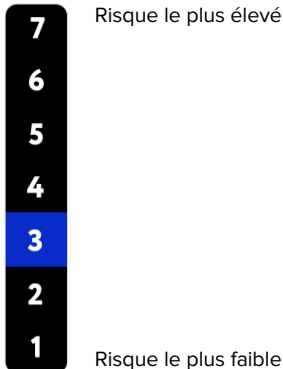
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% 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



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

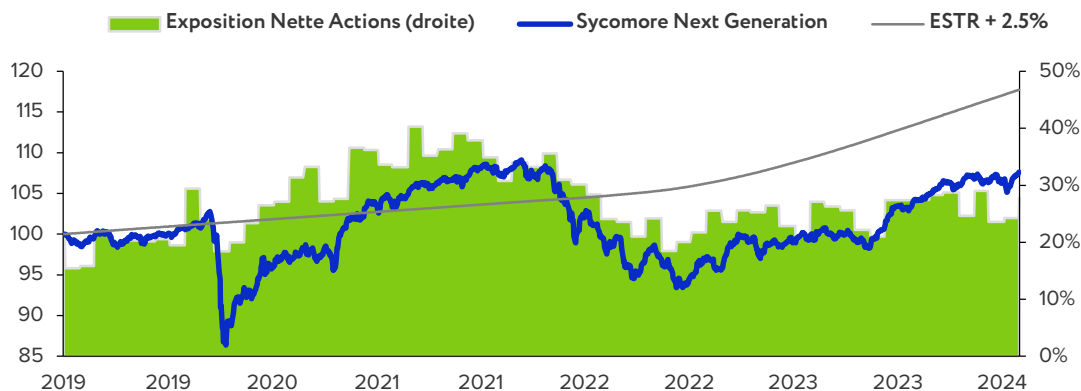


France

### Stratégie d'investissement

Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

### Performances au 30.08.2024



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

	août	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,8	4,0	7,4	-0,7	8,5	7,6	1,4	8,2	-11,4	4,6	2,6
Indice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	17,7	3,1	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,1	1,2	-5,2%	4,4%	-0,5	-1,0	-14,4%			
Création	0,0	0,8	-0,9%	5,3%	0,1	-0,3	-16,0%	2,8	4,6%	4,2%

### Commentaire de gestion

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Les publications de résultats des sociétés détenues en portefeuille ont confirmé la bonne conduite de leurs activités opérationnelles, en particulier dans le secteur de l'assurance (Allianz, AXA) et des Utilities. Nous avons profité de la baisse des marchés en début de mois pour remonter l'exposition aux actions, passant de 20% à 28%.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.5%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

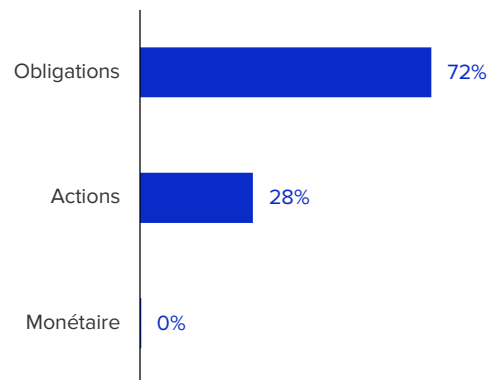
### Com. de mouvement

Aucune

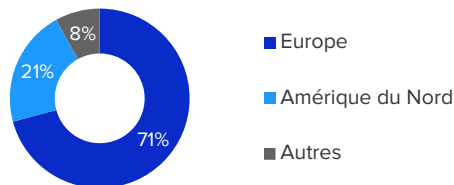
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 34  
Poids des 20 premières lignes 16%

### Allocation d'actifs



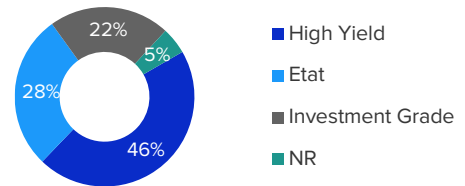
### Expo. Pays Actions



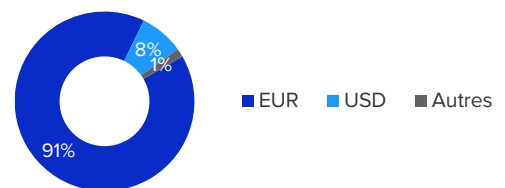
## Poche Obligations

Nombre de lignes 122

### Allocation obligataire



### Exposition devises



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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	Crédit agricole	0,98%	-0,04%

## Lignes directes actions

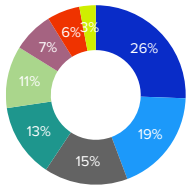
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

## Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,1%
France 0.0% 2024	3,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.8% 2024	1,7%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

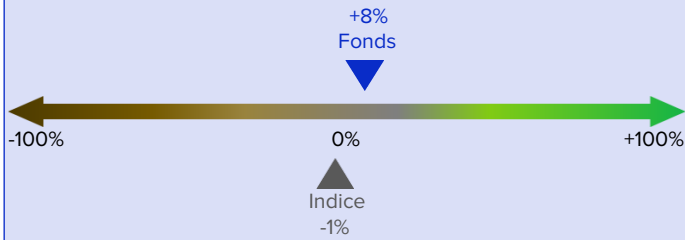
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	4,0/5
Gouvernance	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



### Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.

Fonds



Indice



■ 2°C    ■ Bien en dessous 2°C    ■ 1.5°C

### 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 55%



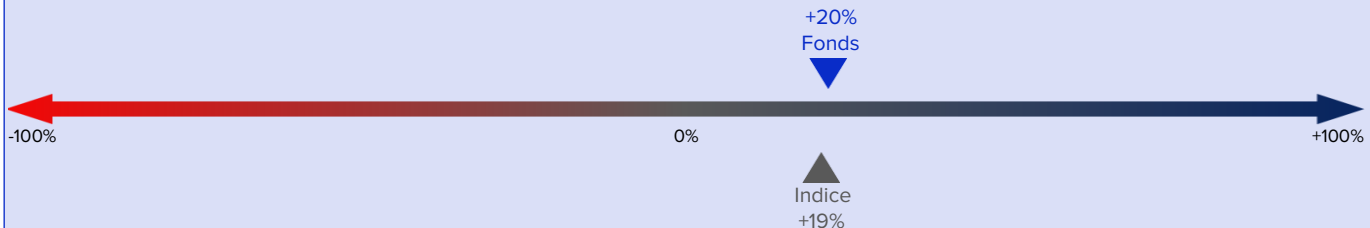
kg. eq. CO<sub>2</sub> / an/k€

## 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%.

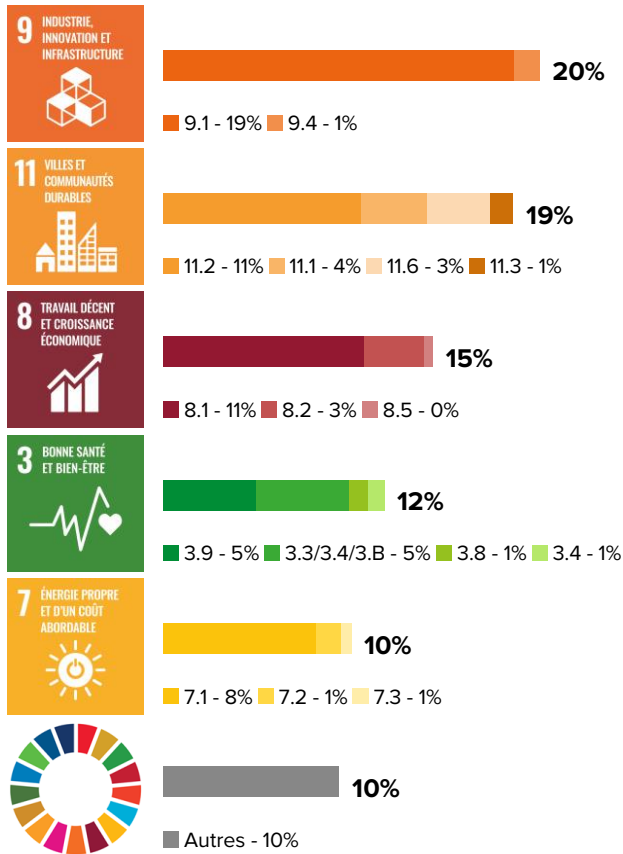
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\*Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



## 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 : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur l'impact que représentait la décision de l'Arcom sur le renouvellement de la TNT. La société n'a pas anticipé d'impact majeur et ne publie pas le détail du CA réalisé avec ses clients. Cependant, aucun client ne représente plus de 2% du CA "Content production & distribution".

#### Eli Lilly

Dans le cadre d'une étude portant sur les essais cliniques américains, dont certains réalisés dans des hôpitaux militaires en Chine, les législateurs de la Chambre ont cité un essai clinique effectué pour Eli Lilly sur donanemab (Kisunla aux États-Unis) pour le traitement d'Alzheimer. Nous avons interrogé le laboratoire sur cet article, dont le contenu n'a pas été démenti : Eli Lilly confirme que la société mène des contrôles approfondis sur ses partenaires pour s'assurer qu'ils respectent les exigences d'Eli Lilly en matière de recherche et de confidentialité des données.

### Controverses ESG

#### Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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