



**sycamore**  
am

# sycamore opportunities

FÉVRIER 2024

Part A

Code ISIN | FR0010120931

Valeur liquidative | 333,5€

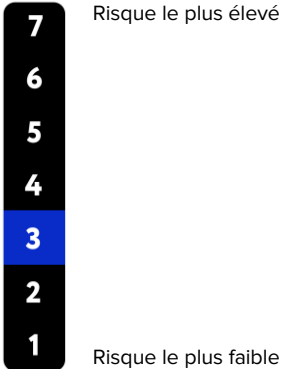
Actifs | 148,4 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$   
% Entreprises\*:  $\geq 25\%$   
\*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.

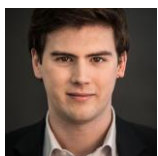
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

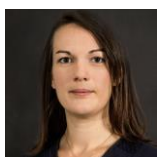
### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant

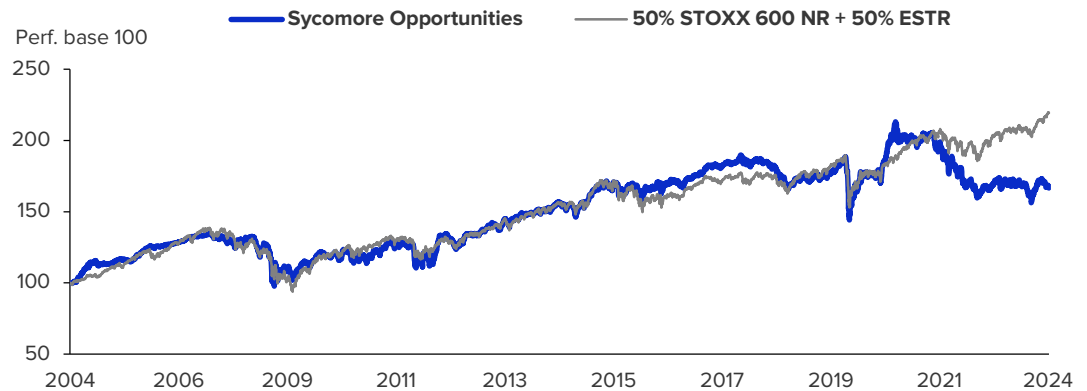


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

Sycamore Opportunities est nourricier de Sycamore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités. Sycamore Partners, fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

## Performances au 29.02.2024



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

|         | févr. 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2023 | 2022 | 2021  | 2020 |      |
|---------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fonds % | -2,4       | -3,1 | -3,4  | -18,6 | 66,7        | 2,7  | 4,1  | -16,6 | 0,4  | 8,1  |
| Index % | 1,2        | 2,1  | 7,0   | 17,6  | 119,3       | 4,1  | 9,5  | -5,0  | 11,7 | -0,3 |

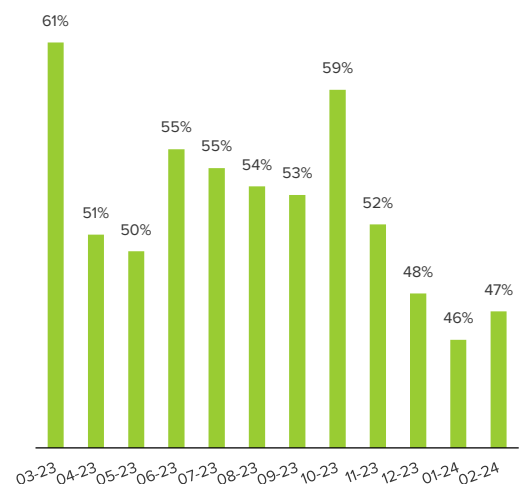
## Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha  | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,8   | 0,9  | -11,6% | 8,8% | 7,3%        | 5,5%         | -0,9         | -2,2       | -24,6%    | -10,8%    |
| Création | 0,8   | 0,9  | -0,7%  | 9,9% | 9,2%        | 6,2%         | 0,2          | -0,2       | -27,5%    | -32,3%    |

## Commentaire de gestion

Le marché des actions a poursuivi avec un peu moins de vigueur son rebond entamé depuis fin octobre, porté notamment par l'automobile, le luxe et la tech, alors que les minières, les 'utilities' et les télécoms ont sous-performé. Tout cela dans un contexte de taux longs qui remontent depuis le début de l'année. La baisse des prix du gaz et son impact sur les prix de l'électricité ont largement pesé sur les 'utilities' telles qu'EDP et RWE. L'appétit pour les valeurs de croissance et les cycliques ont créé une rotation en défaveur des télécoms et en particulier sur nos positions dans le secteur. Nous avons initié une position en BNP Paribas considérant que la réaction du marché avait été trop sévère sur les résultats et avons renforcé Peugeot Invest compte tenu d'une décote par rapport à l'ANR jamais atteinte et d'une exécution impressionnante chez Stellantis.

## Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part A - FR0010120931  
Part I - FR0010473991  
Part ID - FR0012758761  
Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part A - SYCOPTF FP  
Part I - SYCOPTI FP  
Part ID - SYCLSOD FP  
Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### 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 10h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,30%  
Part I - 0,50%  
Part ID - 0,50%  
Part R - 1,80%

### Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 15% >  
Indice de référence

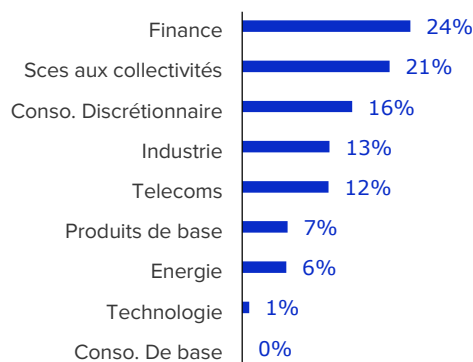
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 47%        |
| Exposition brute active            | 53%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 28         |
| Poids des 20 premières lignes      | 46%        |
| Capi. boursière médiane            | 12,2 Mds € |

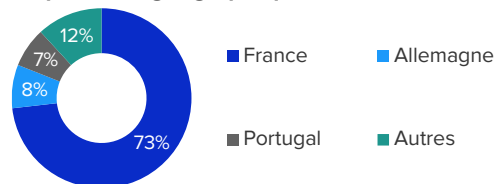
## Exposition sectorielle



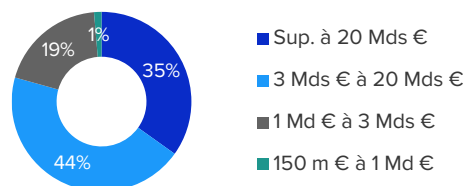
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2024                | 9,3x  | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2024  | 10,6% | 6,4%  |
| Ratio P/BV 2024               | 1,0x  | 1,8x  |
| Rentabilité des fonds propres | 10,4% | 13,7% |
| Rendement 2024                | 4,6%  | 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  | 3,4/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,4/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                          | Poids | Note SPICE |
|--------------------------|-------|------------|
| Orange                   | 4,9%  | 3,2/5      |
| RWE                      | 4,5%  | 3,1/5      |
| Peugeot                  | 4,4%  | 3,4/5      |
| EDP-Energias de Portugal | 4,1%  | 3,9/5      |
| Bureau Veritas           | 4,0%  | 3,9/5      |
| Technip Energies         | 3,6%  | 2,9/5      |
| Veolia                   | 3,6%  | 3,7/5      |
| BNP Paribas              | 3,0%  | 3,4/5      |
| Amundi                   | 2,6%  | 3,4/5      |
| Banco Santander S.A.     | 2,5%  | 3,3/5      |

## Contributeurs à la performance

|                          | Pds moy. | Contrib |
|--------------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>          |          |         |
| Stellantis               | 3,4%     | 0,87%   |
| Ferrari                  | 2,2%     | 0,43%   |
| Munich Re.               | 4,1%     | 0,37%   |
| <b>Négatifs</b>          |          |         |
| EDP-Energias de Portugal | 4,2%     | -0,50%  |
| RWE                      | 4,5%     | -0,46%  |
| E.ON                     | 5,0%     | -0,30%  |

## Mouvements

### Achats

Pluxee

### Renforcements

Bnp Paribas  
Peugeot Invest Sa  
Proximus

### Ventes

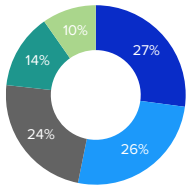
Deutsche Tel.

### Allègements

Spie  
Banco Santander  
Société Générale



## Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Transformation SPICE
- Autres

## Note ESG

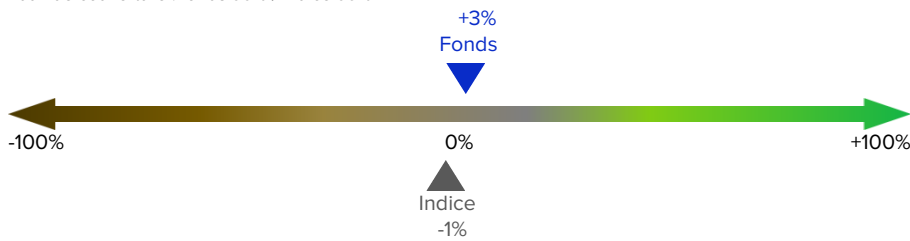
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,5/5  |

## 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 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

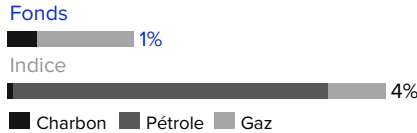
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Exposition fossile

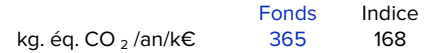
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### 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 98% / indice 99%

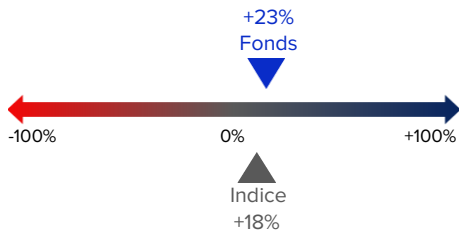


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

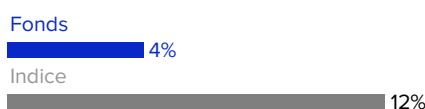
Taux de couverture : fonds 95% / indice 95%



### 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%

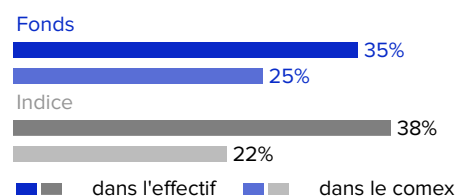


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 99%

Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Peugeot Invest

Echange avec le Directeur Général et la responsable durabilité, en particulier sur la gestion des dossiers Orpea et Signa. Le Groupe a renforcé ses points de vigilance dans l'exercice de ses fonctions d'administrateur dans les conseils de ses participations notamment sur les aspects de gouvernance et d'indépendance des fonctions de contrôle des risques. Peugeot Invest poursuit l'établissement de sa feuille de route ESG pour une meilleure prise en compte de l'ESG dans tout le cycle de vie des investissements.

### Controverses ESG

#### Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority) dans le cadre de l'ouverture d'un compte en banque pour une société iranienne alors que l'Iran fait l'objet de sanctions internationales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même sur une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

### 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](#).