



sycomore
am

sycomore opportunities

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 368,2€

Actifs | 121,5 M€

SFDR 8

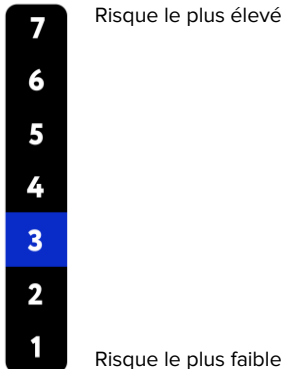
Investissements durables

% 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



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



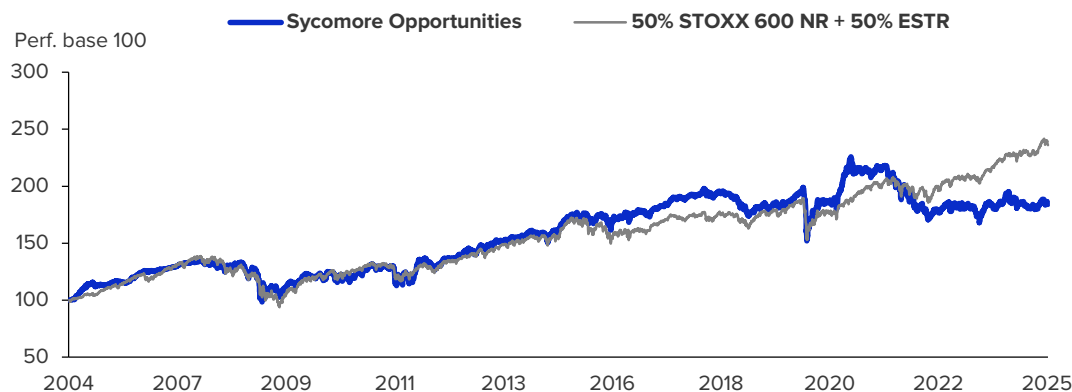
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

Sycomore Opportunities est nourricier de Sycomore 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.

Sycomore 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 31.03.2025



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

| | mars 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----------|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | -1,9 | 2,4 | -1,1 | -6,9 | 10,8 | 84,1 | 3,0 | -2,9 | 4,6 | -16,2 | 1,0 |
| Indice % | -1,8 | 3,2 | 5,3 | 17,7 | 43,9 | 136,1 | 4,3 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

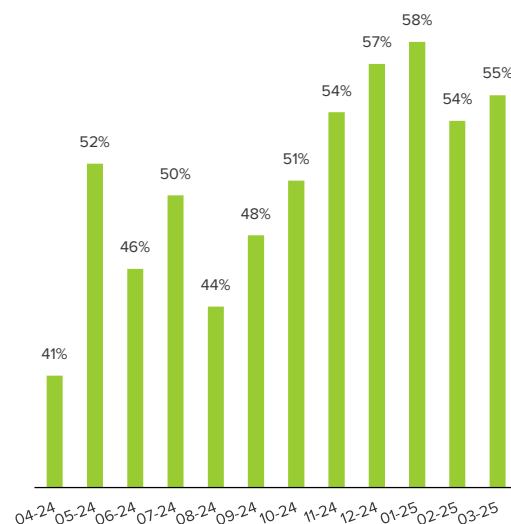
Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,8 | 0,9 | -7,4% | 7,8% | 6,4% | 5,0% | -0,6 | -1,6 | -25,5% | -10,8% |
| Création | 0,8 | 0,8 | -0,4% | 9,6% | 8,9% | 6,4% | 0,2 | -0,2 | -27,0% | -32,3% |

Commentaire de gestion

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions européens ont corrigé victime des tensions commerciales et de négociations de cessez-le-feu en Ukraine marquant le pas. La dégradation nette de la confiance du consommateur a particulièrement affecté les secteurs de la consommation et les menaces tarifaires les secteurs exportateurs (santé et technologie). Le portefeuille actions a particulièrement profité de son allocation sectorielle notamment sur les banques et les utilities. Notre sélection dans le secteur industriel (Prysmian, Assa Abloy), de la consommation (Darling Ingredients) et de l'immobilier (Vonovia) ont à l'inverse souffert d'un contexte défavorable et d'annonces de résultats sans relief. Le portefeuille a profité de la volatilité pour légèrement augmenter de 54 à 56% son exposition. Nous avons profité de la diminution de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour initier une position sur des niveaux attractifs. A l'inverse, nous avons pris des bénéfices en fin de mois sur Deutsche Telekom, Novartis et Waste Connections.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

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

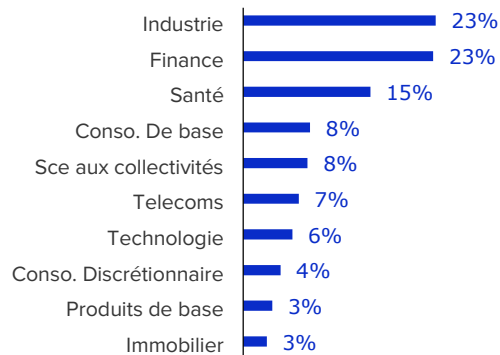
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 55%
Nombre de sociétés en portefeuille 29
Capi. boursière médiane 76,5 Mds €

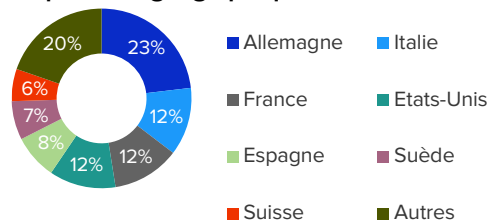
Exposition sectorielle



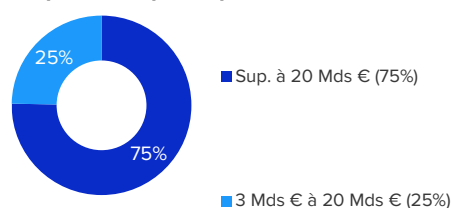
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,3x | 13,6x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 10,9% | 8,0% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,9x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 14,1% | 14,9% |
| Rendement 2025 | 1,7% | 3,4% |

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 | 3,4/5 |
| Note S | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note E | 3,4/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Santander | 3,7% | 3,3/5 |
| Assa Abloy | 3,2% | 3,4/5 |
| Munich Re | 3,0% | 3,5/5 |
| Novartis | 2,7% | 3,8/5 |
| Siemens | 2,7% | 3,5/5 |
| Danone | 2,5% | 3,8/5 |
| Intesa Sanpaolo | 2,5% | 3,7/5 |
| Eli Lilly | 2,0% | 3,3/5 |
| Eon | 1,9% | 3,2/5 |
| Deutsche Telekom | 1,9% | 3,7/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Munich Re | 2,9% | 0,18% |
| Kpn | 1,2% | 0,07% |
| Danone | 2,5% | 0,07% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 2,1% | -0,31% |
| Intuitive Surg. | 1,3% | -0,26% |
| Vonovia | 1,3% | -0,25% |

Mouvements

Achats

Bureau Veritas

Renforcements

Prysmian

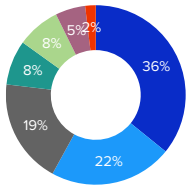
Ventes

Allègements

Novartis
Deutsche Telekom
Edp Energias



Thématiques durables



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

Note ESG

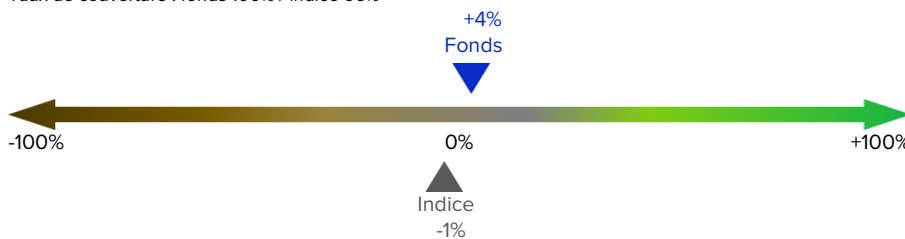
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

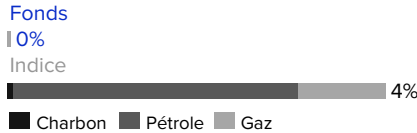
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

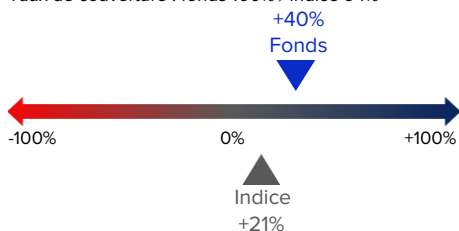


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

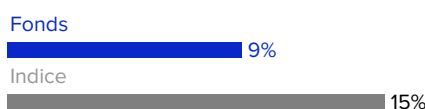
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



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 97%

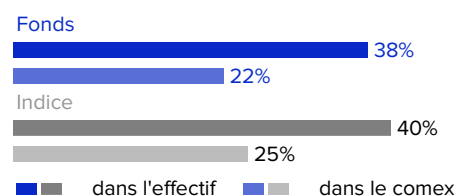


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 93%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).