sycomore am

sycomore

allocation patrimoine

MARS 2024

Part R | **Code ISIN | FR0007078589** | **Valeur liquidative | 143,3€** | **Actifs | 211,1 M€**

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 25%
% Entreprises*:	≥ 50%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7 6 5 4 **3** 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conserviez 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

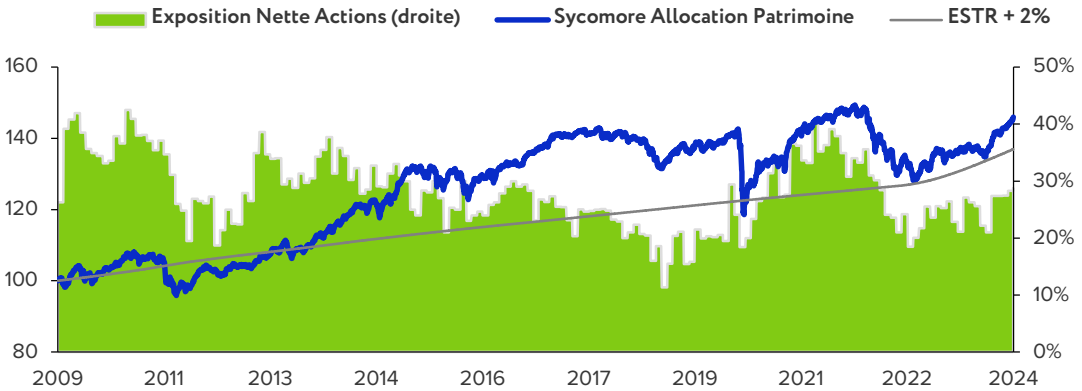
Alexandre TAIEB
Gérant

France

Stratégie d'investissement

Sycomore Allocation Patrimoine, est nourricier de Sycomore Next Generation, compartiment de Sycomore Funds Sicav (Luxembourg). 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 28.03.2024



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

	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	1,6	2,9	7,7	1,6	7,1	45,9	2,7	8,2	-11,5	5,1	0,3
Indice %	0,5	1,5	5,7	10,1	13,5	37,0	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,2	-1,6%	4,4%	-0,2	-0,6	-14,2%			
Création	0,8	0,2	1,2%	4,4%	0,6	-0,3	-17,1%	1,7	4,9%	4,5%

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté, la BCE revoyait à la baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe ; combinée à une compression des spreads de crédit cela a contribué à la bonne performance des obligations détenues. Le mois de mars a également été marqué par une activité primaire soutenue, avec de nombreuses opportunités d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Forvia 2029 et 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030, et aux hybrides Orange et Arkema. Sur la partie actions, nos investissements dans les secteurs cycliques ont réalisé de très bonnes performances : dans le secteur auto : Renault et Stellantis, dans le secteur bancaire : Santander, BNP et Société Générale. Nous conservons un niveau d'investissement élevé dans le fonds, avec un poids du monétaire de 10%.

sycomore allocation patrimoine

Caractéristiques

Date de création
27/11/2002

Codes ISIN
Part I - FR0010474015
Part R - FR0007078589

Codes Bloomberg
Part I - SYCOPAI FP
Part R - SYCOPAT FP

Indice de référence
ESTR + 2%

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

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 9h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais fixes
Part I - 0,80%
Part R - 1,60%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

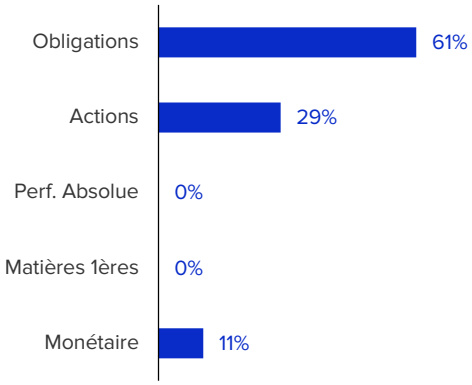
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	14%

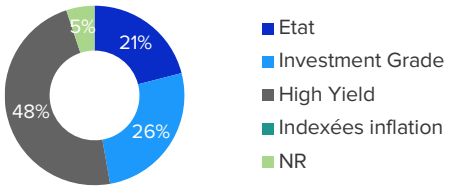
Poche Obligations

Nombre de lignes	119
Nombre d'émetteurs	66

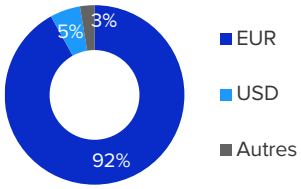
Allocation d'actifs



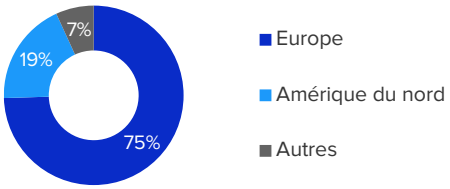
Allocation obligataire



Exposition devises



Expo. Pays Actions



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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%
BNP Paribas	0,72%	0,13%
Renault	0,62%	0,12%

Négatifs	Pds moy.	Contrib
STMicroelec.	0,67%	-0,03%
Vivendi	0,69%	-0,03%
Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander S.A.	0,8%	3,3/5	0%	35%

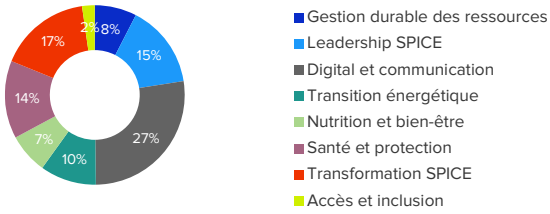
Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial.

sycomore allocation patrimoine

Thématiques durables



Note ESG

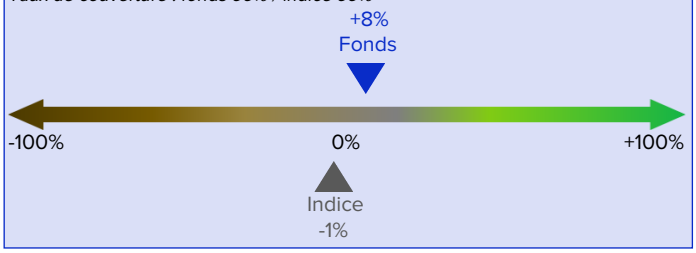
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



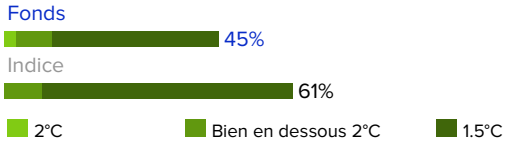
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67%

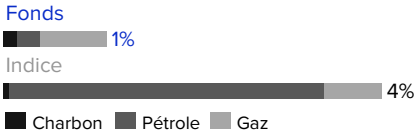
Alignement climatique – SBTi

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



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 59%

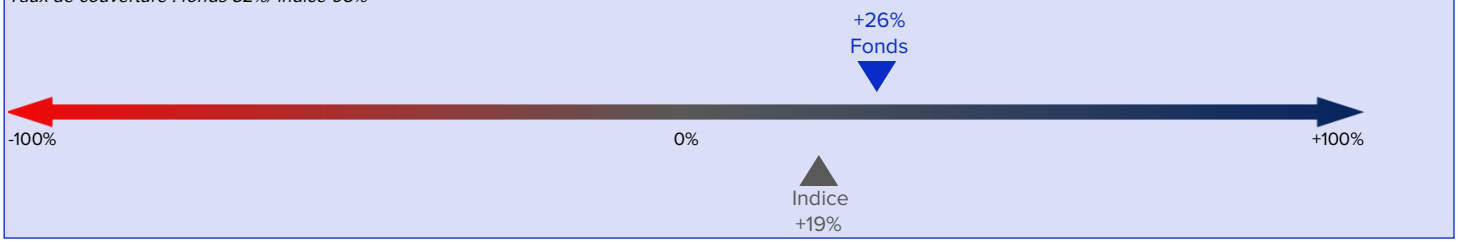
	Fonds
kg. éq. CO_2 /an/k€	289

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

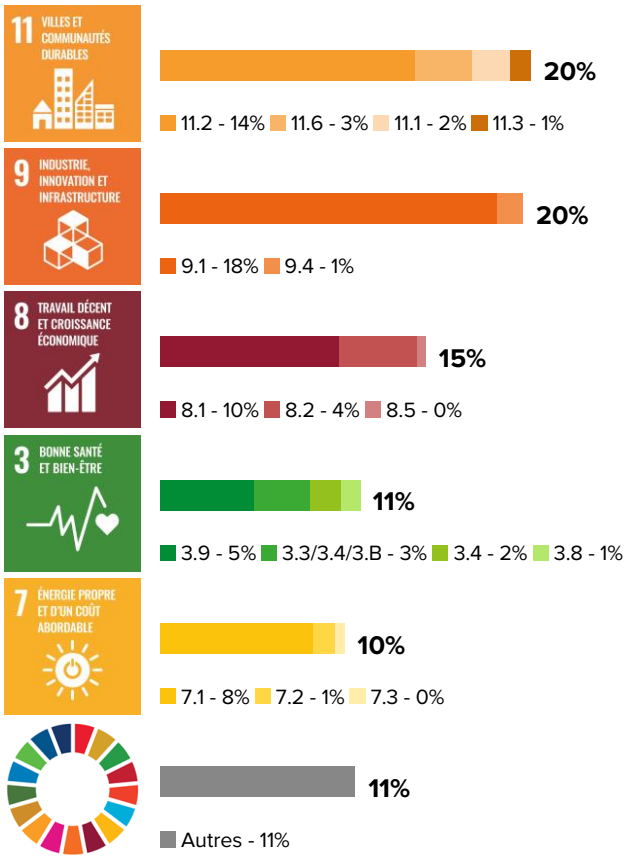
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 82%/ indice 95%



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

Renault
Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Nexans
Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

SAP
À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

Renault
Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

Votes

1 / 2 assemblée générale votée 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.