



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARS 2024

Part RP

Code ISIN | FR0010971721

Valeur liquidative | 487,9€

Actifs | 666,7 M€

SFDR 8

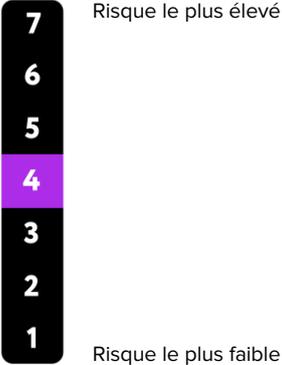
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

*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



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



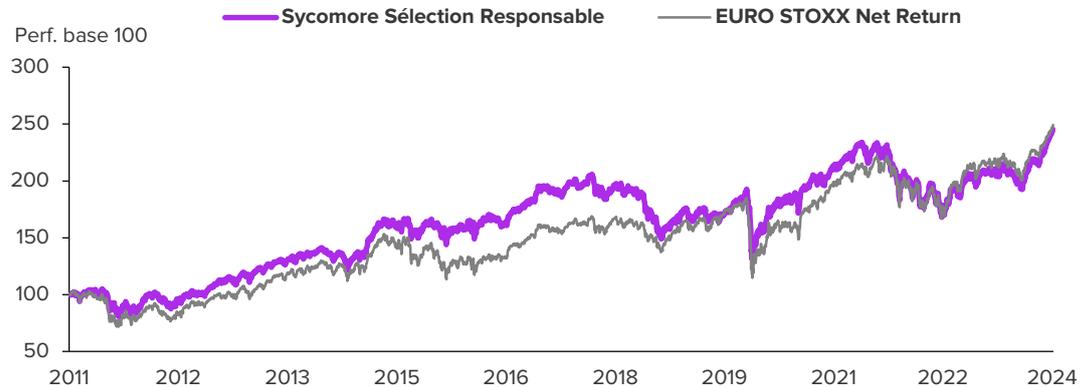
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de la zone euro selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Responsable est un fonds de conviction qui vise à offrir une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, digital...) en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Le fonds investit principalement au capital de sociétés de qualité de la zone euro qui bénéficient d'opportunités de développement durable et dont la valorisation intrinsèque est sous-estimée par leur valeur boursière.

Performances au 28.03.2024



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

	mars 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	4,7	12,0	19,0	18,5	47,0	145,3	7,0	18,2	-19,3	15,0	10,2
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	149,2	7,2	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	1,0	0,9	-2,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,3	-0,7	-28,2%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,0%	16,2%	18,8%	6,0%	0,4	0,0	-36,7%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi leur progression sur le mois de mars avec toutefois un changement important de leadership dans les valeurs et secteurs ayant soutenu ce mouvement. Après cinq mois de surperformance des valeurs de croissance, les valeurs décotées ont en effet pris le relais. Le repositionnement effectué au sein du fonds sur les dernières semaines visant à privilégier celles-ci a ainsi permis de bénéficier largement de ce mouvement, notamment grâce aux deux plus fortes surpondérations du portefeuille, = l'automobile et les banques. Renault (première ligne en portefeuille) progresse d'environ 20% sur le mois et l'exposition banque de plus de 10% avec notamment Santander et Intesa Sanpaolo. A l'inverse, parmi les secteurs de croissance allégés en février, la technologie et notamment sa composante sur les semi-conducteurs ont sous-performé et donc contribué positivement à la performance relative du fonds. Parmi les principales opérations, une ligne sur EDP a été initiée alors que celles sur Coloplast, Schneider Electric et Cap Gemini ont été allégées.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part I - SYSEREI FP
Part ID - SYSERED FP
Part ID2 - SYSERD2 FP
Part RP - SYSERER FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité 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 I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

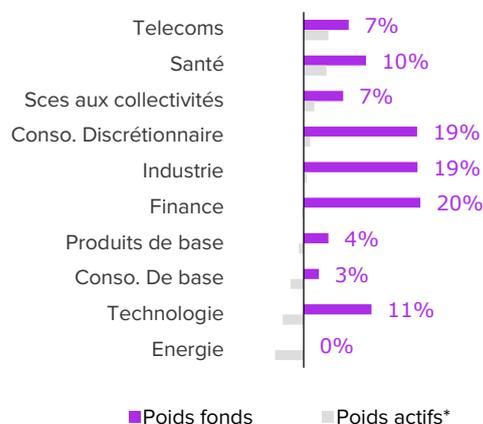
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	61,5 Mds €

Exposition sectorielle

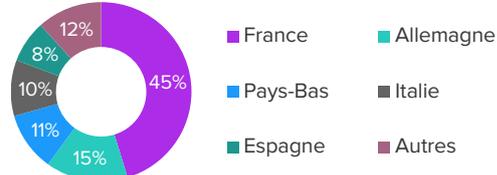


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

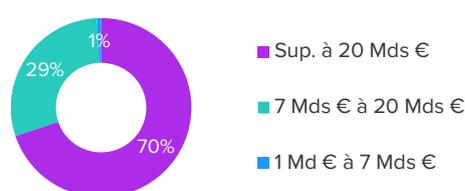
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,7x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	12,4%	13,6%
Rendement 2024	3,5%	3,3%

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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander S.A.	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
Négatifs		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP-Energias de Portugal	0,9%	-0,07%

Mouvements

Achats

Edp Energias

Renforcements

Société Générale
Deutsche Tel.
Asml

Ventes

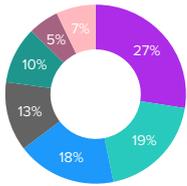
Coloplast

Allègements

Schneider E.
Cap Gemini
Siemens



Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Leadership SPICE
- Transformation SPICE
- Gestion durable des ressources
- Autres

Note ESG

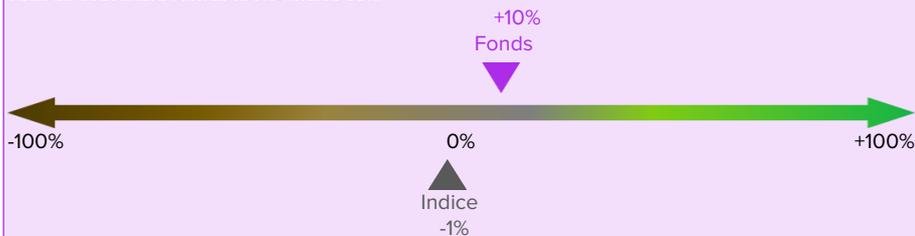
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

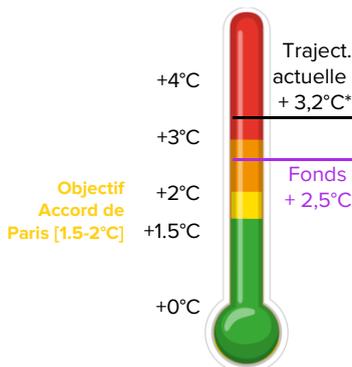
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 93%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.



Empreinte carbone

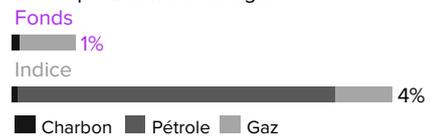
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

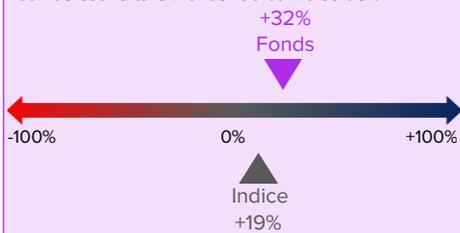


Analyse sociale et sociétale

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 95%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

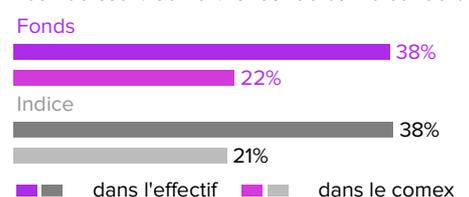


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

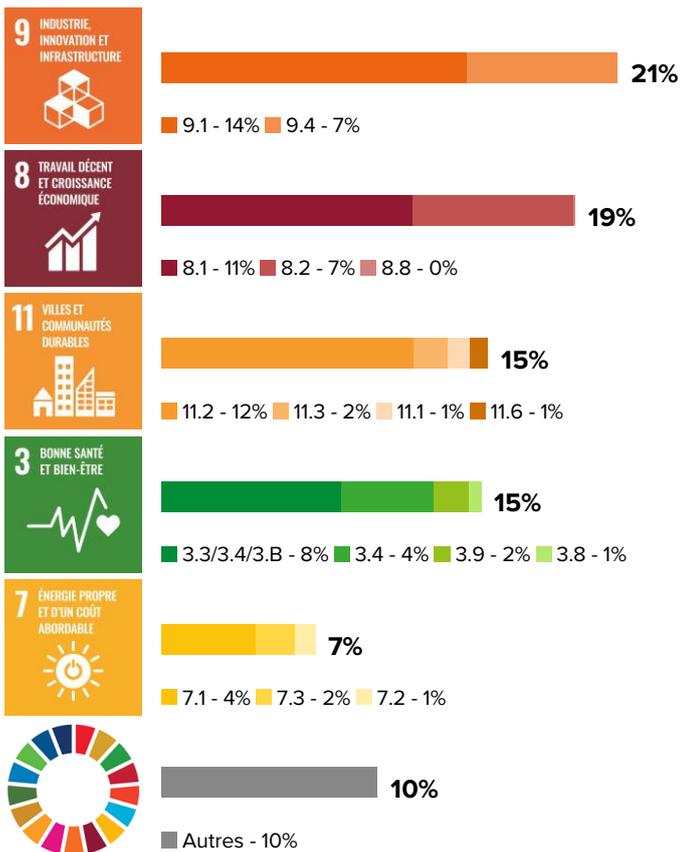
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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 son indice de référence 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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem, qui porte sur l'achat de 5.000 tonnes de cobalt par an provenant de la mine de Bou Azzer. Cet accord doit débuter en 2025. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligencé un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

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.

Votes

2 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Merck KGAA

Nous avons pu échanger avec le management sur les objectifs du groupe en termes de diversité : le groupe a un objectif de 50% de femmes pour les postes de management en 2030, contre 39% fin 2023. Par ailleurs, le groupe a mis en place des critères de diversité dans ses plans de succession. Merck Kgaa ne publie pas de données concernant la répartition des effectifs hommes/femmes par métier, sujet à propos duquel nous avons échangé.