



sycomore
am

sycomore opportunities

MARS 2024

Part R

Code ISIN | FR0010363366

Valeur liquidative | 321,8€

Actifs | 145,1 M€

SFDR 8

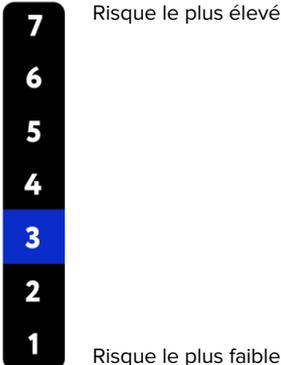
Investissements durables

% 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

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 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 %	3,4	0,0	0,2	-15,4	-1,9	61,1	2,5	3,5	-17,0	0,0	8,0
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

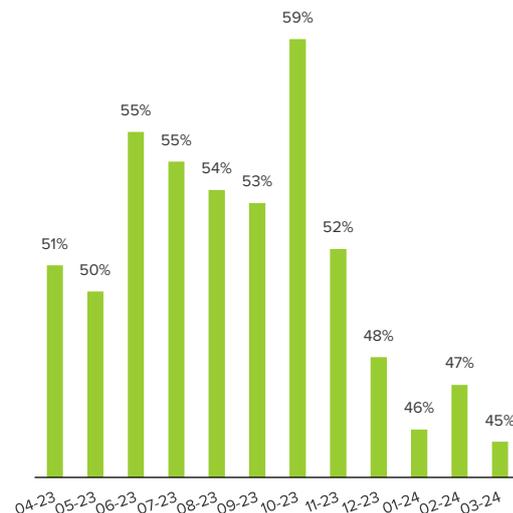
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,0	-10,4%	8,6%	7,2%	5,1%	-0,8	-2,1	-24,6%	-10,8%
Création	0,8	0,8	-0,9%	9,8%	9,1%	6,5%	0,2	-0,3	-28,0%	-32,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a accéléré son rebond au cours du mois de mars de plus en plus convaincu par une croissance économique meilleure et un discours des banques centrales validant le pivot cette année. Les banques, l'immobilier, la chimie et les commodities ont surperformé le marché européen. Le fonds a profité au cours du mois du rebond de ses positions cycliques (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport et Eramet) et de ses valeurs bancaires (Santander et Société Générale). En revanche, les expositions aux Télécoms et aux utilities intégrées (EDP et RWE) continuent de sous-performer le marché.

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 fixes

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

Com. de surperformance

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

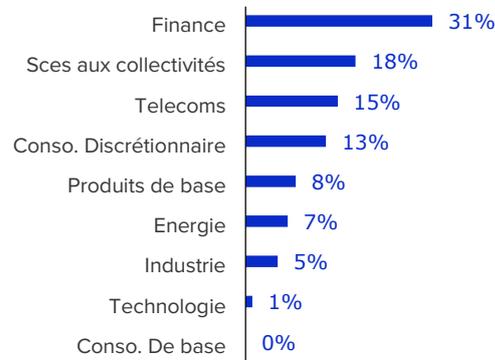
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	12,9 Mds €

Exposition sectorielle

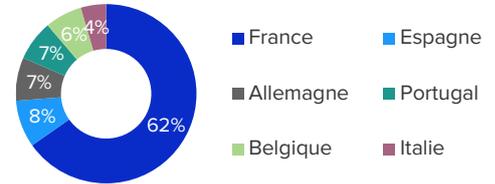


Valorisation

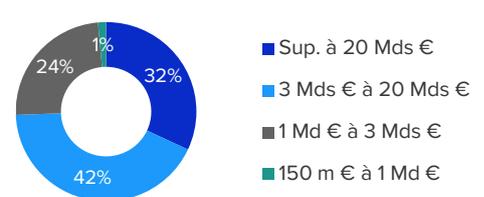
Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,7%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Fonds	Indice
9,3x	13,7x
4,8%	6,0%
0,8x	2,0x
8,7%	14,3%
2,3%	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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Négatifs		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Mouvements

Achats

Enel Spa

Renforcements

Société Générale
Banco Santander
Proximus

Ventes

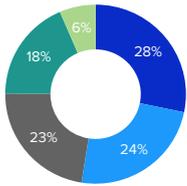
Bureau Veritas
Veolia
Vivendi

Allègements

Bnp Paribas
Rwe
Technip Energies



Thématiques durables



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

Note ESG

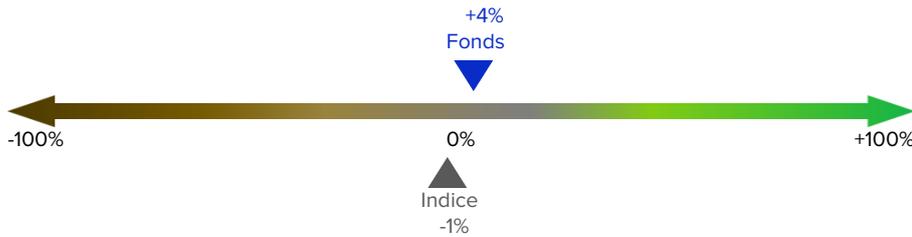
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

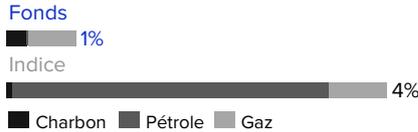
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 100%

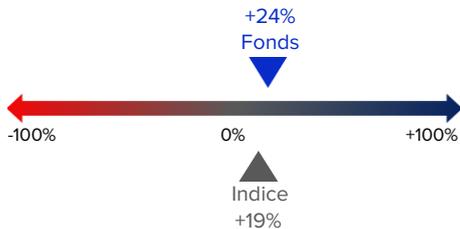


Analyse sociale et sociétale

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 99%

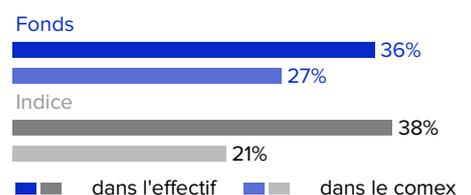


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Management 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.

EDP Energias

Nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de votes en amont de l'Assemblée Générale. Nous apprécions la qualité du rapport climat soumis par l'entreprise au vote des actionnaires, témoin d'une stratégie climat robuste et crédible. Nos échanges ont été l'occasion de partager des axes d'amélioration sur la stratégie climat, en particulier sur l'ajout d'objectifs de réduction en absolu en plus des objectifs déjà définis en intensité et l'ajout d'objectifs court terme sur le scope 3.

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 1er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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