



sycomore
am

sycomore social impact

MARS 2024

Part R

Code ISIN | FR0010117093

Valeur liquidative | 398,4€

Actifs | 248,2 M€

SFDR 9

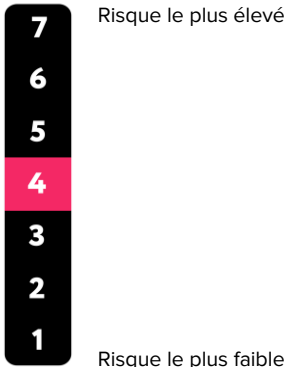
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

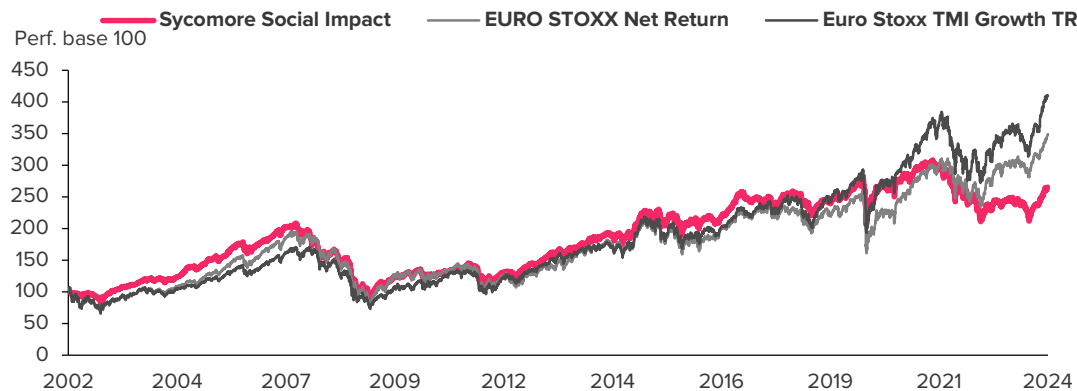
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

Sycomore Social Impact est un fonds actions des pays de la zone euro qui privilégie les entreprises, sans contrainte sur leur taille, qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer de la croissance rentable et durable. Le fonds vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return, selon un processus d'investissement socialement responsable. La sélection de valeurs s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE, en particulier sur la Contribution sociétale des produits & services.

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 %	3,0	11,0	9,3	-7,2	9,2	165,6	4,6	4,3	-21,5	4,3
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-8,1%	12,1%	16,7%	8,3%	-0,3	-1,4	-31,5%	-24,6%
Création	0,9	0,6	0,9%	13,2%	20,6%	10,9%	0,3	-0,1	-56,4%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a connu un nouveau mois positif en mars, marqué cependant par la surperformance des secteurs qui avaient été à la traîne depuis le début de l'année. Les financières, l'énergie et les matériaux ont tiré le marché à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire et la technologie ont sous-performé. Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par notre sous-pondération des financières et notre absence du secteur de l'énergie. En revanche, notre surpondération des valeurs de consommation discrétionnaire et la sélection de titres opérée au sein du secteur ont contribué positivement aux résultats du fonds. Du côté des valeurs, nos positions dans Renault (consommation discrétionnaire), SPIE (industrie) et Novo Nordisk (santé) ont été favorables. En revanche, BES1 a pesé sur la performance après un report, par un fabricant de mémoires, dans l'adoption de l'un de ces produits.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

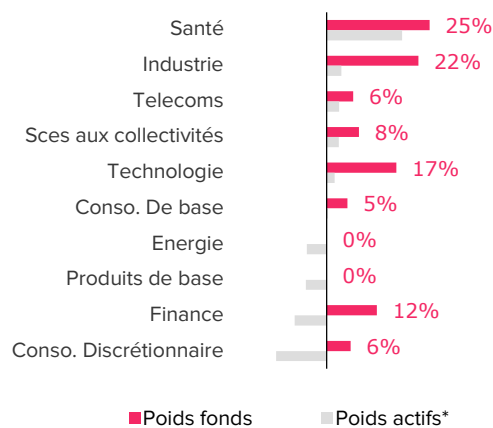
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	63,3 Mds €

Exposition sectorielle

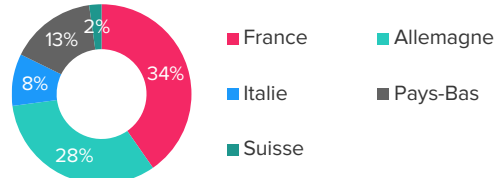


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

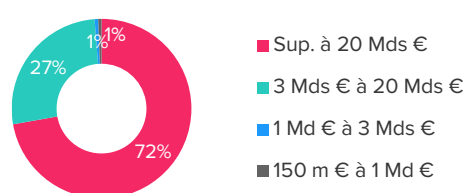
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,4x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	6,0%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	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	3,5/5	3,2/5
Note P	3,8/5	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	CS
ASML	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
Négatifs		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

Mouvements

Achats

Renforcements

Sap

Ventes

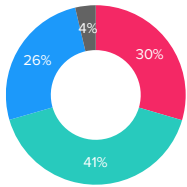
Allègements

Asml

Besi



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables
- Accès et inclusion

Note ESG

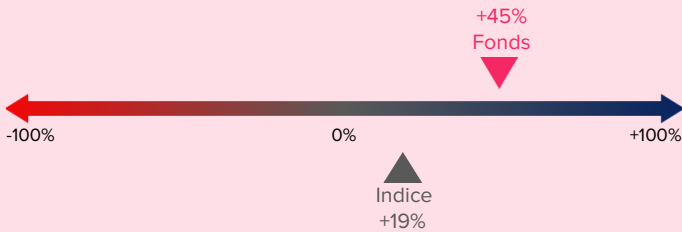
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

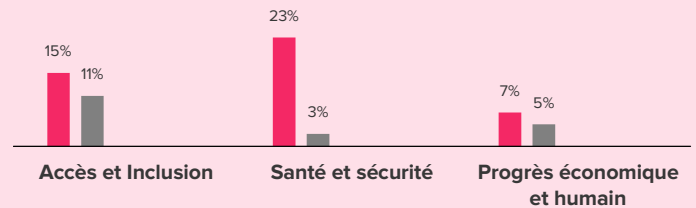
Contribution sociétale **

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%



Répartition par pilier

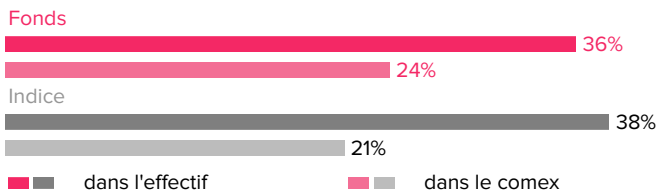


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

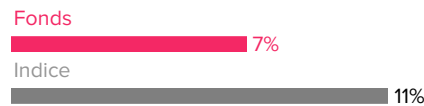
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



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 99%



The Good Jobs Rating

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

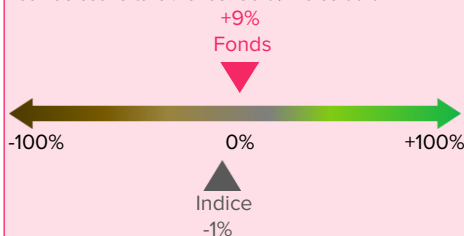


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

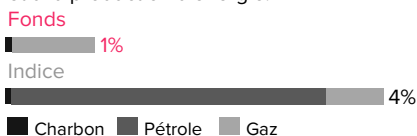
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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%



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***.

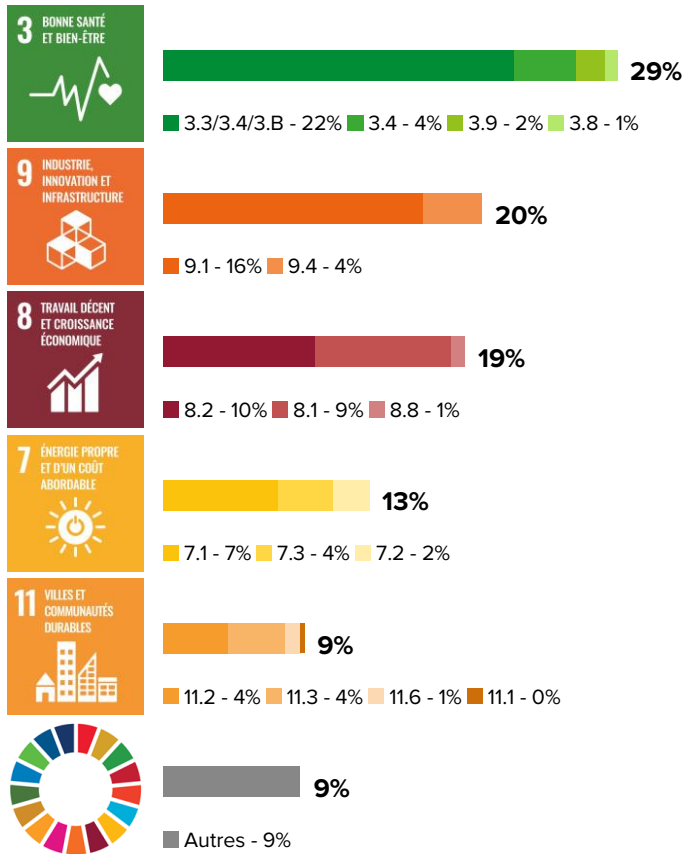
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 : 10%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

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.

SAP

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement portant sur une gestion responsable de la réorganisation, un changement de culture d'entreprise et l'impact de l'IA sur les employés de SAP. Nous comprenons que la politique de retour en présentiel ainsi que le nouveau système de mesure de performances feront l'objet de discussions avec les représentants du personnel. L'objectif pour la réorganisation est le suivant : un tiers de départs volontaires, un tiers de départs en retraite anticipée, et un tiers de formation/amélioration des compétences. Nous avons également évoqué le départ du président attendu en 2024 : SAP prévoit de nommer un président intérim.

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

3 / 4 assemblées générales votées 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.