



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

OCTOBRE 2023

Part A

Code ISIN | FR0013076452

Valeur liquidative | 138,7€

Actifs | 504,8 M€

SFDR 8

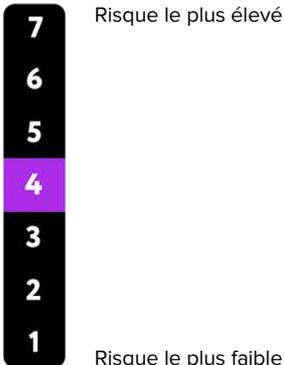
Investissements durables

% 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



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



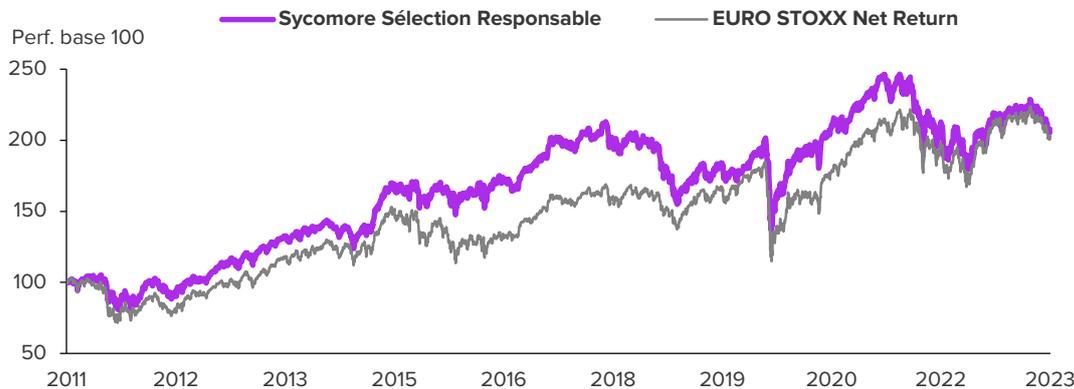
Allemagne

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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-3,1	5,7	7,6	14,7	107,7	5,9	-18,9	15,5	19,5
Indice %	-3,3	6,3	10,9	36,6	103,1	5,7	-12,3	22,7	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-4,9%	16,5%	17,3%	4,6%	0,2	-1,4	-27,8%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,0%	16,5%	19,0%	5,9%	0,4	0,0	-35,9%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés de la zone euro ont poursuivi leur repli en octobre, impactés par la remontée des taux d'intérêt long terme outre-Atlantique (consécutives à la bonne santé de l'économie américaine) et la résurgence des risques géopolitiques. L'ouverture de la saison des résultats d'entreprises pour le troisième trimestre a globalement apporté de bonnes surprises mais les esprits restent marqués par les sanctions (historiques par leur ampleur) pour celles combinant une publication inférieure aux attentes et une perte de crédibilité de leur équipe de direction (cf. Alstom, Rentokil, Worldline...). Bien qu'en repli sur le mois, le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue de sociétés telles que Brunello Cucinelli, Danone, Symrise, SAP et KPN sur leurs résultats. A l'inverse, Worldline a délivré la plus forte baisse mais les allègements importants effectués en amont de l'avertissement émis sur ses résultats et sa cession complète sur les premiers échanges ont permis de largement limiter son impact.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part A - FR0013076452
Part I - FR0010971705
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part A - SYCSERA FP
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

Eligibilité 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 A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

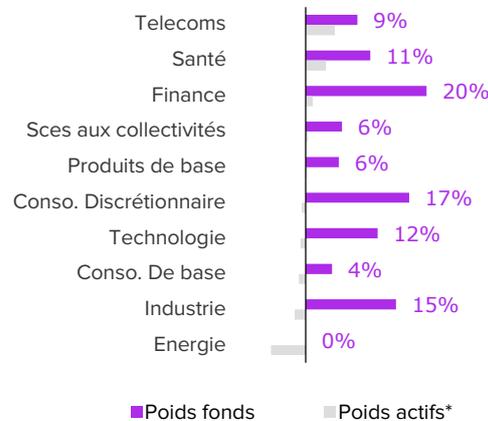
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	51,9 Mds €

Exposition sectorielle

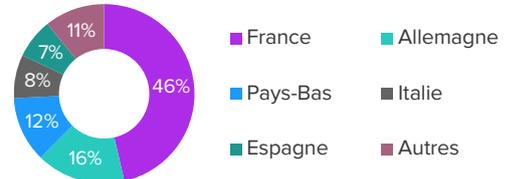


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

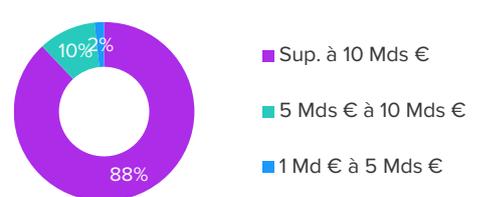
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	12,7x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	11,6%	10,9%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	11,9%
Rendement 2023	3,7%	3,8%

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	3,5/5
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	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
LVMH	5,1%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,8%	3,6/5	0%	60%
AXA	4,8%	3,6/5	0%	35%
SAP	4,6%	3,9/5	+5%	20%
Banco				
Santander S.A.	4,4%	3,3/5	0%	28%
Air Liquide	4,2%	4,1/5	+1%	10%
ASML	3,9%	4,3/5	+4%	27%
Société Générale	3,9%	3,1/5	0%	18%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	0%	40%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Danone	2,1%	0,13%
SAP	5,1%	0,10%
Deutsche Telekom	3,5%	0,10%
Négatifs		
Sanofi	3,6%	-0,64%
Worldline	0,7%	-0,40%
Merck	2,7%	-0,37%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

Intesa S.
Schneider E.
Essilorlux.

Ventes

Worldline
Orsted
Kerry Group

Allègements

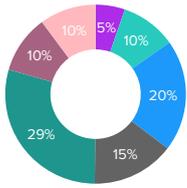
Sap
Saint-Gobain
Siemens H.

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](#).



Thématiques durables



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

Note ESG

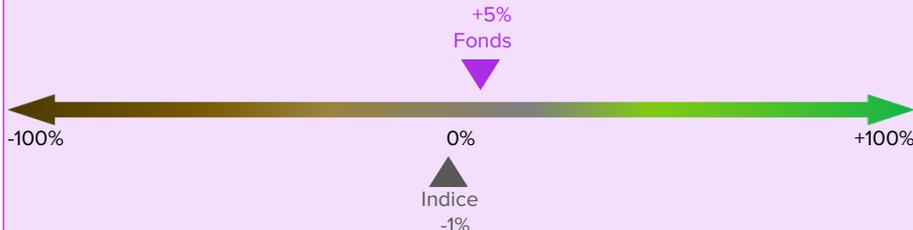
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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.

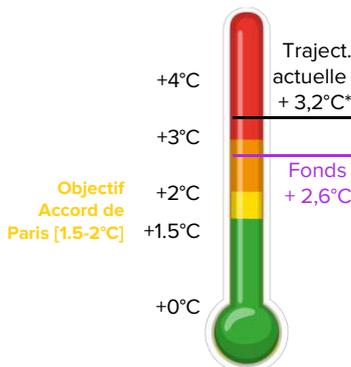
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 84%



*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***.

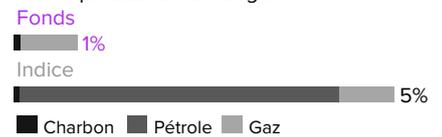
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



kg. éq. CO₂ /an/k€

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.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



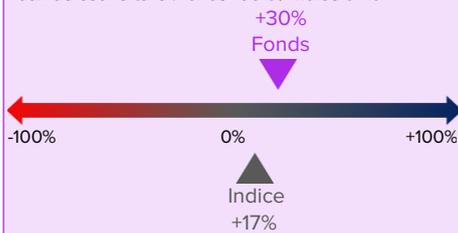
m².MSA/k€

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%.

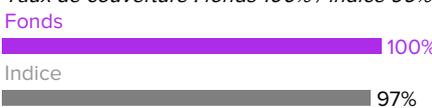
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

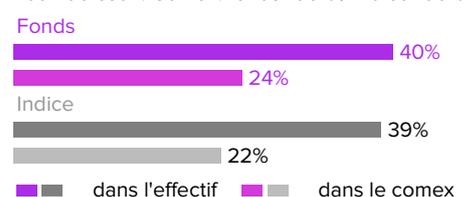
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/♂

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

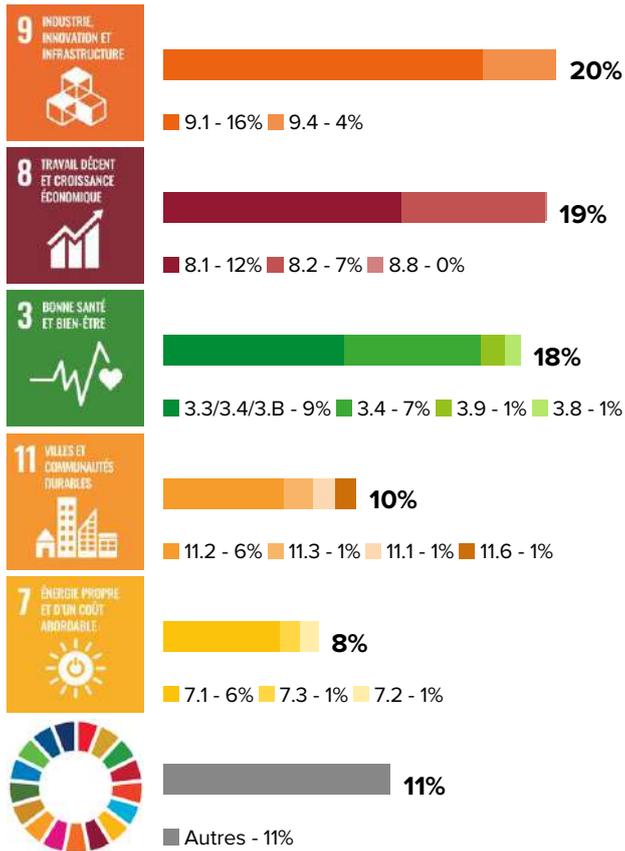
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



■ dans l'effectif ■ dans le comex



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 : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Air Liquide

Lors d'une rencontre avec la société, nous avons eu l'occasion de faire le point sur son activité de "tooling", activité de transformation de gaz naturel acheté par ses clients puis revendu à ces mêmes clients. Comme Air Liquide ne contrôle donc pas le sourcing, le groupe ne souhaite donc pas prendre d'engagement en ce qui concerne le Scope 3 upstream sur la fourniture de gaz naturel, qui représente environ 14% des émissions de GES totales d'Air Liquide.

L'Oréal

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous sommes revenus sur le programme de transformation lancé en 2020 "L'Oréal for the Future", qui couvre l'ensemble de la chaîne de valeur du groupe, sur tous les sujets environnementaux. L'Oréal a un dispositif d'investissement à impact ainsi qu'un fonds de dotation pour un montant de 200 millions d'euros. Par ailleurs, il vient d'annoncer la création du fonds L'Oréal pour l'Urgence Climatique doté de 15 millions d'euros, destiné à aider les populations vulnérables.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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