



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010971705

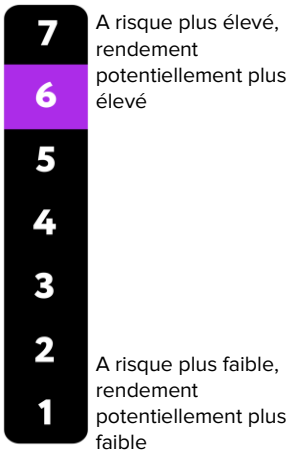
Valeur liquidative | 407,2€

Actifs | 523,7 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



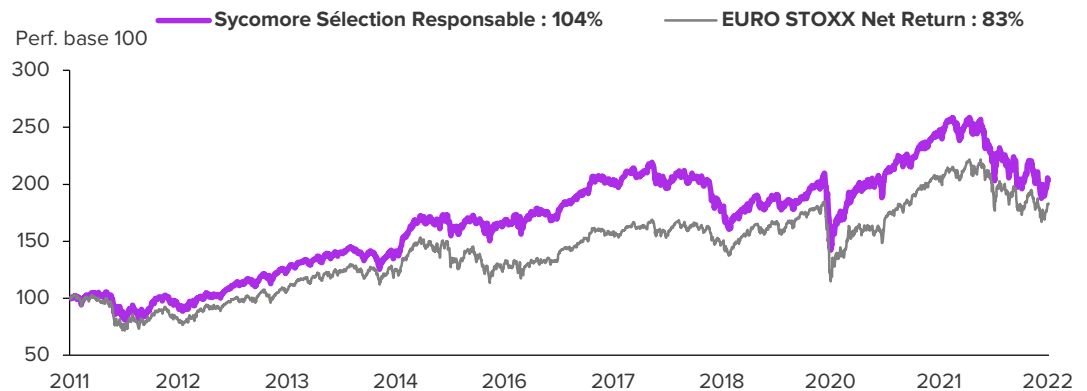
Allemagne

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	6,4	-20,0	-19,1	10,4	-4,8	103,6	6,2	16,2	11,1	20,1	-22,0
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	83,1	5,3	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	1,1%	20,4%	22,8%	6,2%	0,2	0,1	-32,2%	-37,9%
Création	1,0	0,8	1,7%	16,6%	19,4%	6,1%	0,4	0,2	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés des actions de la zone euro ont fortement rebondi en octobre, avec toutefois une forte dispersion des performances entre les secteurs. ASML, Air Liquide, SAP et Hermès ont été les principaux contributeurs à la progression du fonds sur le mois grâce à la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Nos convictions sur Brunello Cucinelli (dont le cours a été porté par un relèvement de ses prévisions annuelles) et Prysmian (qui bénéficie d'une activité dynamique aux Etats-Unis) ont soutenu quant à elles la performance relative. A l'inverse, la faiblesse de Kerry, Merck Kgaa et Dassault Systèmes et l'absence d'investissements dans les secteurs du pétrole, de la défense et du transport (notamment aérien) expliquent la sous-performance mensuelle.



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

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

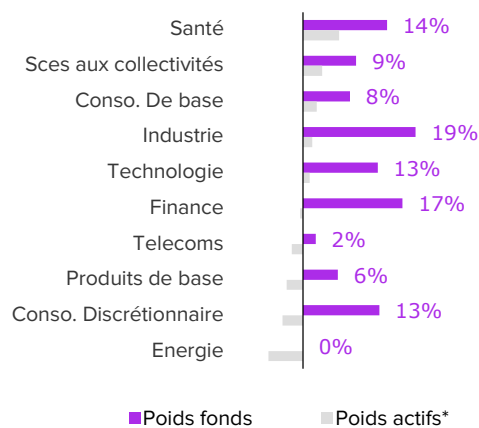
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	37,4 Mds €

Exposition sectorielle

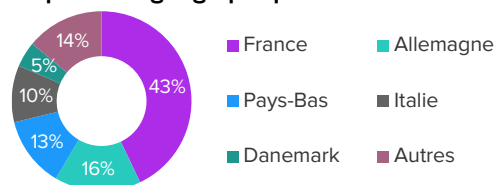


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

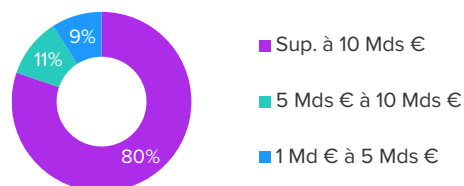
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	15,1x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	14,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,5%	12,8%
Rendement 2022	3,0%	3,6%

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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,8/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	4,8%	4,2/5	+4%	27%
Air Liquide	3,9%	4,2/5	+1%	10%
AXA	3,2%	3,8/5	0%	35%
BNP Paribas	3,1%	3,3/5	+0%	12%
Merck	2,9%	3,3/5	0%	64%
Schneider E.	2,9%	4,3/5	+11%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Hermès	2,8%	4,2/5	-16%	-15%
Iberdrola	2,7%	3,8/5	+44%	29%
Munich Re.	2,6%	3,4/5	0%	34%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Air Liquide	3,7%	0,44%
ASML	4,6%	0,44%
SAP	2,3%	0,35%
Négatifs		
Dassault Sy.	2,0%	-0,10%
L'Oreal	2,5%	-0,10%
Kerry Group	2,3%	-0,07%

Mouvements

Achats

Edp Energias

Renforcements

Iberdrola
Novo Nordisk
Munich Re

Ventes

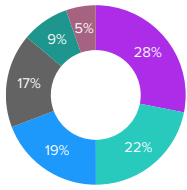
Legal&General
Groupe Seb
Adidas

Allègements

Dsm
Smurfit
Sanofi



Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Leadership SPICE
- Nutrition et bien-être
- Autres

Note ESG

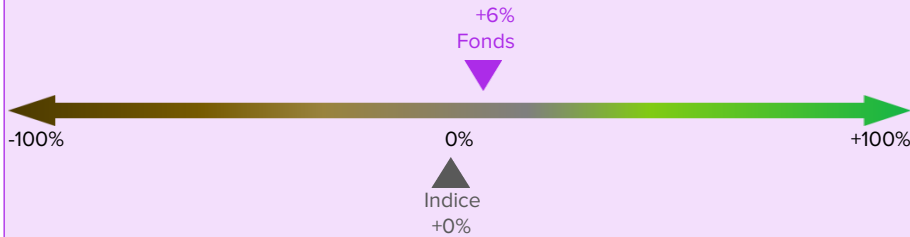
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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 98%



Taxonomie européenne

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

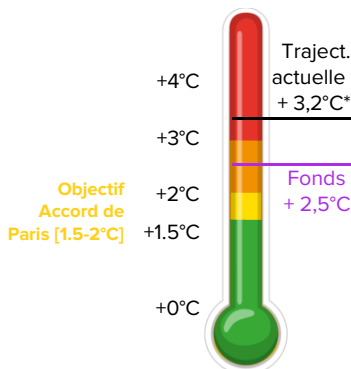
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



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.

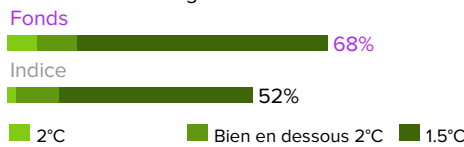
Taux de couverture : fonds 75%



*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***.

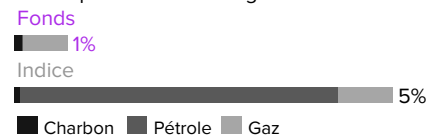
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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 96% / indice 98%



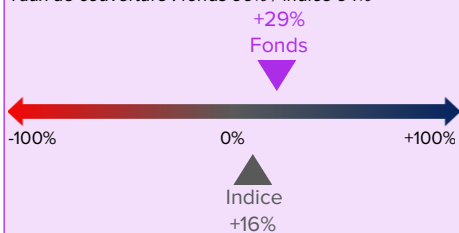
m².MSA/k€

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 99% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

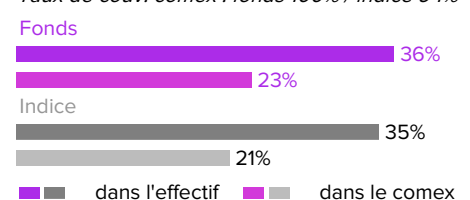


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de cov. effectif : fonds 98% / indice 97%

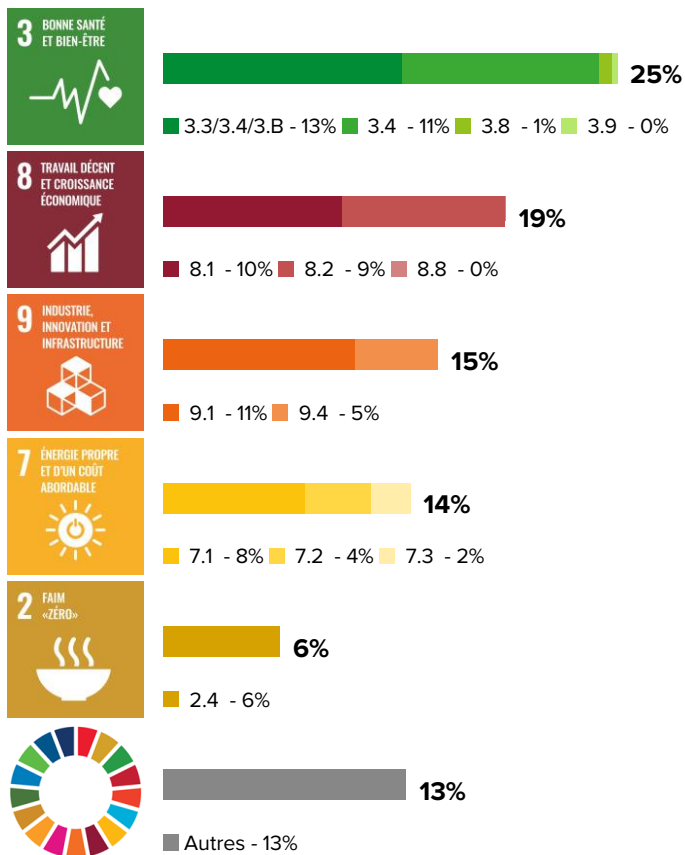
Taux de cov. comex : fonds 100% / indice 94%



■ 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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

Deutsche Telekom

Engagement avec l'entreprise sur l'enjeu de la cybersécurité après une vaste fuite de données et le versement de 500 millions USD de dédommagements subis par sa filiale américaine T-Mobile en 2021. L'entreprise a reporté la publication du nombre de fuites de données subies tous les ans, mais va étudier certaines des autres recommandations, notamment les IPC sur la santé/sécurité, la durée moyenne d'interruption des systèmes et les ressources allouées à la cybersécurité.

Controverses ESG

EssilorLuxottica

Après des accusations de violation du droit des travailleurs à se syndiquer dans une usine américaine, les syndicats ont déposé une plainte auprès des points de contact nationaux de l'OCDE en 2021. Nous avons demandé à plusieurs reprises à l'entreprise de nous fournir des informations complémentaires et de communiquer, le cas échéant, sur les résultats de l'enquête et les actions correctives. Pour le moment, l'entreprise a refusé d'échanger sur ces points.

SAP

À la suite d'allégations en août 2022 selon lesquelles les équipes RH de SAP auraient mal géré les plaintes pour viol déposées par deux anciens employés, nous nous sommes renseignés sur les stratégies passées et actuelles de SAP en matière de lutte contre le harcèlement et la discrimination. Le dialogue se poursuit, mais le problème semble désormais traité avec soin. SAP a amélioré la prévention, la formation, les politiques et le reporting sur le sujet et se montre prêt à publier des informations supplémentaires.

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](#).