sycomore am

sycomore partners

JUIN 2023

Part P | **Code ISIN | FR0010738120** | **Valeur liquidative | 1.439,8€** | **Actifs | 322,8 M€**

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

Olivier CASSÉ
Gérant

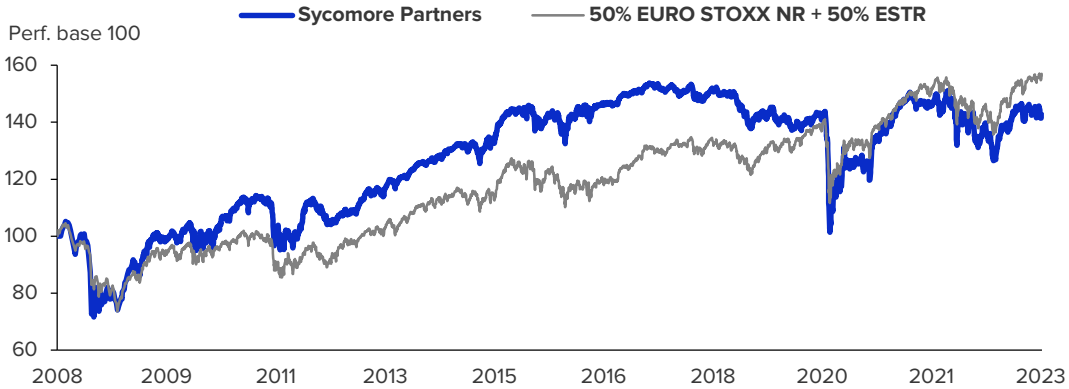
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Alexandre TAIEB
Expert en allocation

Stratégie d'investissement

Un fonds de stock picking avec une exposition aux actions pouvant varier de 0 à 100%
Sycomore Partners est un 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 30.06.2023



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

	juin	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	0,8	3,8	7,9	14,3	-4,7	42,7	2,4	-7,0	8,8	-4,7	2,5
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	57,0	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

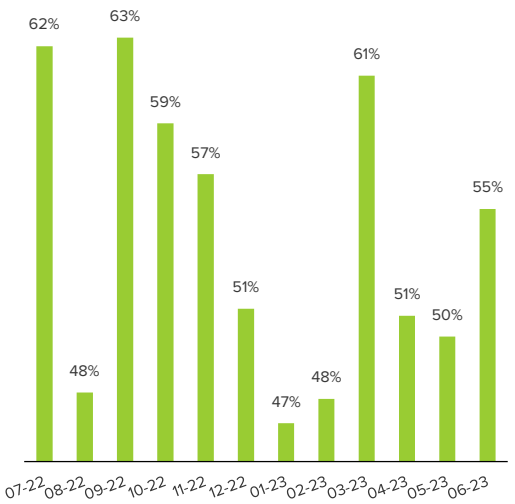
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,9	0,9	-1,2%	9,8%	*8,9%*	5,0%	0,5	-0,3	-16,3%	*-12,9%*
Création	0,9	1,0	-0,4%	12,7%	*11,2%*	6,5%	0,2	-0,1	-34,1%	*-29,7%*

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement rebondi au mois de juin, portés par des chiffres d'inflation en voie de normalisation. Notre positionnement à 66% sur des actions dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 Mds € nous coûte un peu en performance par rapport à l'indice. Pourtant c'est bien dans ce segment que nous voyons le plus d'upside. En termes de contributeurs négatifs, Worldline et ALD nous ont coûté alors que nos dernières conversations avec les managements ont été positives sur les dynamiques opérationnelles. A contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis et Saint-Gobain se sont bien comportées. Nous avons soldé nos positions en Engie et Capgemini, pour initier une position en Euronext et renforcer Vivendi suite à sa contre-performance.

Exposition nette actions



Caractéristiques

Date de création
31/03/2008

Codes ISIN
Part I - FR0010601898
Part IB - FR0012365013
Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg
Part I - SYCPRTI FP
Part IB - SYCPRTB FP
Part P - SYCPARP FP

Indice de référence
50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison
Euro Stoxx TR

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 I - 0,50%
Part IB - 1,00%
Part P - 1,80%

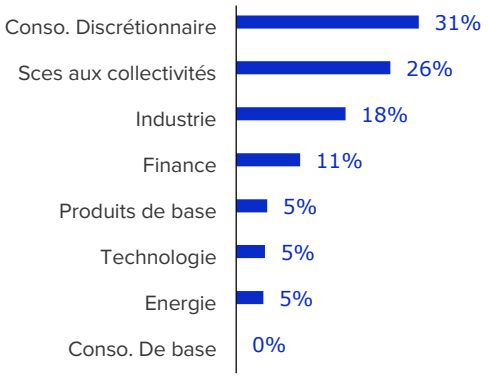
Com. de surperformance
15% > Estr Cap.+3% avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	55%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Capi. boursière médiane	19,6 Mds €

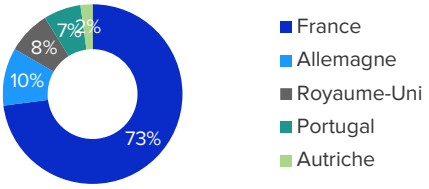
Exposition sectorielle



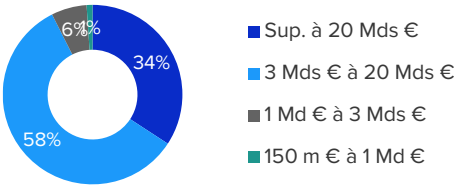
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	11,9%
Rendement 2023	4,5%	3,5%

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	3,0/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributeurs à la performance

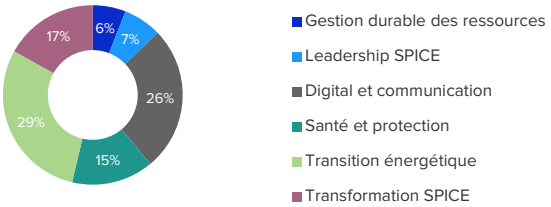
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Négatifs		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Euronext	Vivendi	Engie	Galp Energia
Verbund		Fortum	
		Enel Spa	

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



Note ESG

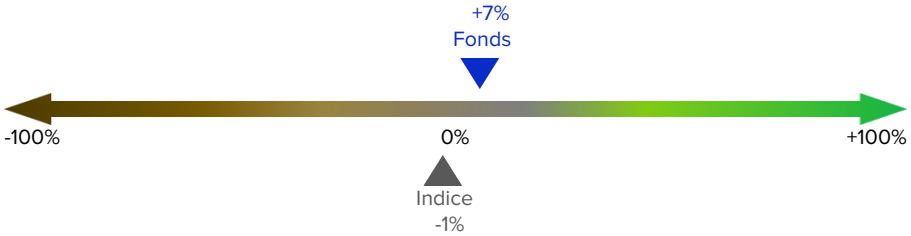
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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 98%



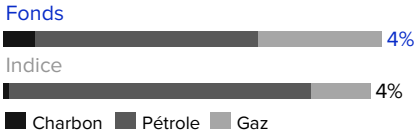
Taxonomie européenne

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

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 98% / indice 100%

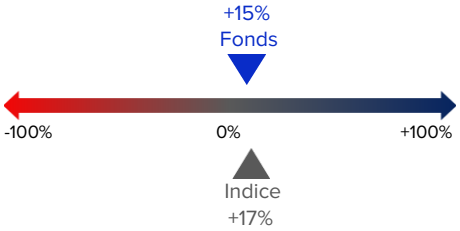
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /an/k€	311	242

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 93% / indice 94%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

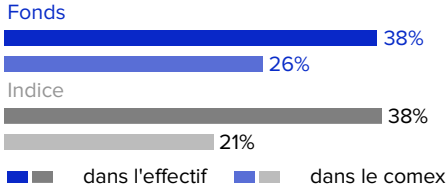
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

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%.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise (des capitalisations boursières pour les financières).

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia
Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia
Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

3 / 3 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 DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.