



**sycomore**  
am

sycomore

**next generation**

MARS 2025

Part RC

Code ISIN | LU1961857551

Valeur liquidative | 109,2€

Actifs | 399,5 M€

## SFDR 8

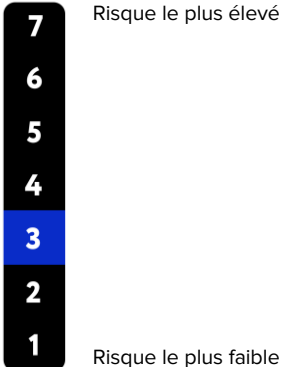
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

\*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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

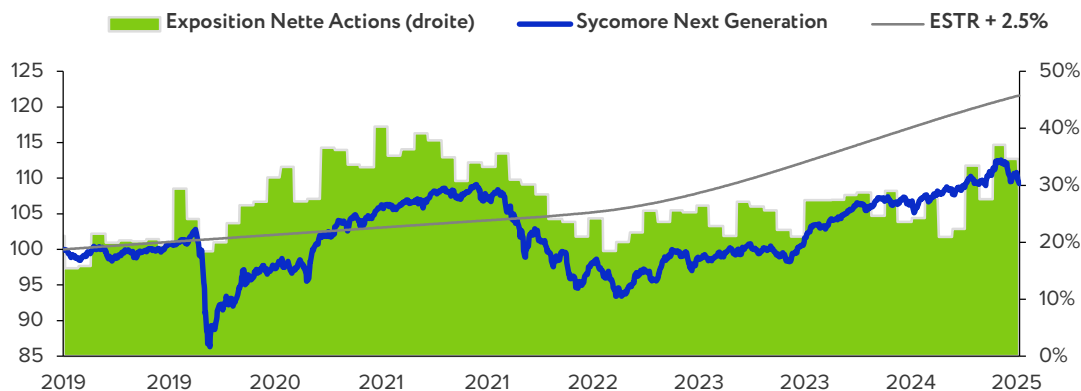


France

### Stratégie d'investissement

Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

### Performances au 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-2,6	-0,2	2,5	6,8	22,2	9,2	1,5	5,7	8,2	-11,4	4,6
Indice %	0,4	1,3	6,0	16,4	19,9	21,6	3,4	6,4	5,9	2,3	1,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,0	0,8	-1,7%	3,8%	-0,1	-0,8	-14,4%			
Création	0,0	0,6	-0,5%	5,1%	0,1	-0,4	-16,0%	3,6	5,0%	4,4%

### Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a été une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui s'est rapidement dégagé. Cela a eu un impact fort avec la remontée des taux longs, en anticipation des besoins de financement pour le plan, mais a aussi soutenu les marchés actions européens. A l'inverse, la politique menée aux Etats-Unis génère un climat plus incertain se reflétant dans les enquêtes et faisant craindre un ralentissement de l'activité économique. Dans ce contexte, nous avons profité de la pentification de la courbe des taux pour rallonger la sensibilité de notre portefeuille obligataire. Le marché primaire a par ailleurs été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement. Le secteur financier continue à être porté par un contexte de taux favorable et un repositionnement des investisseurs. Sur la partie actions, face à l'incertitude sur la croissance nous avons continué à réduire notre exposition américaine.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.5%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

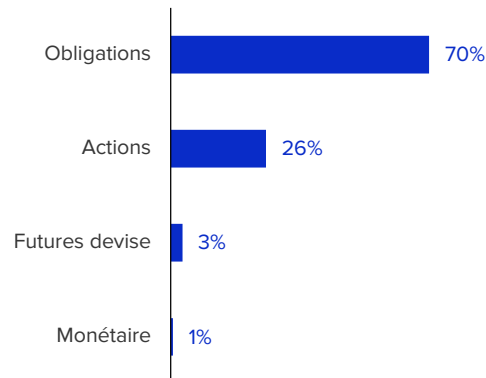
Aucune

## Poche Actions

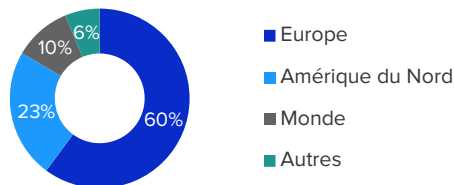
Sociétés en portefeuille 41

Poids des 20 premières lignes 13%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions

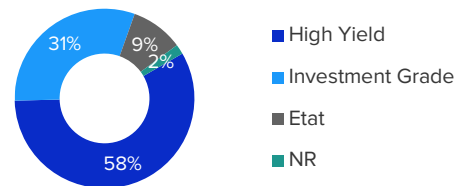


## Poche Obligations

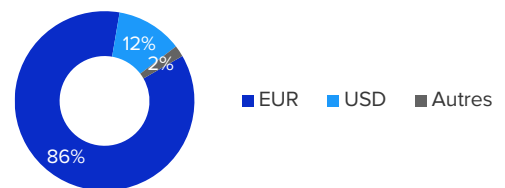
Nombre de lignes 139

Nombre d'émetteurs 103

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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	3,5/5
Note S	3,4/5	3,3/5
Note P	3,5/5	3,7/5
Note I	3,4/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,5/5
Note E	3,3/5	3,3/5

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

## Lignes directes actions

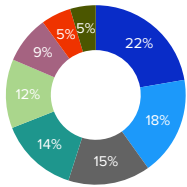
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

## Positions obligataires

	Poids
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

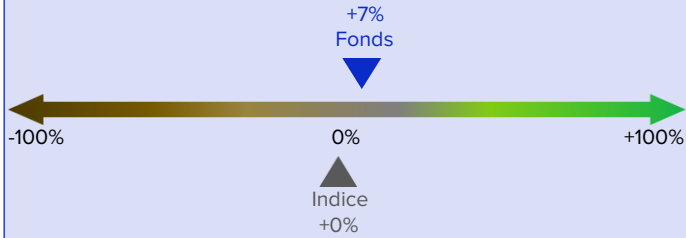
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%



### Taxonomie européenne

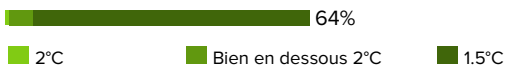
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 73%



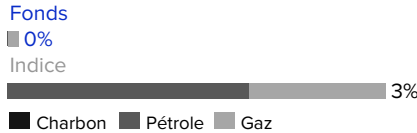
### Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



### Exposition fossile

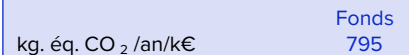
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



### Intensité carbone\*\*

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100%

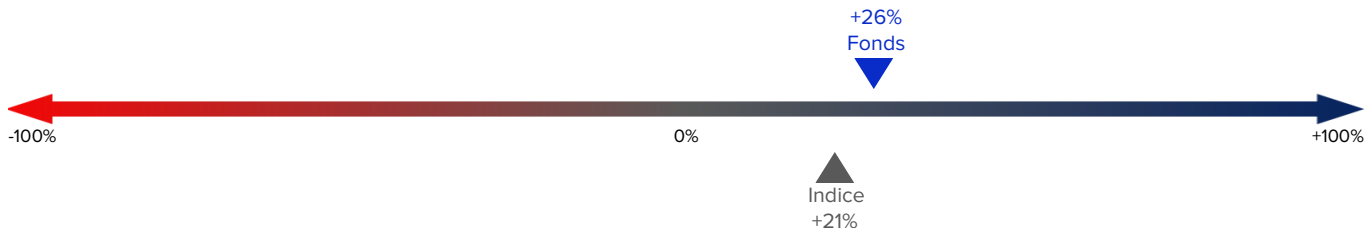


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

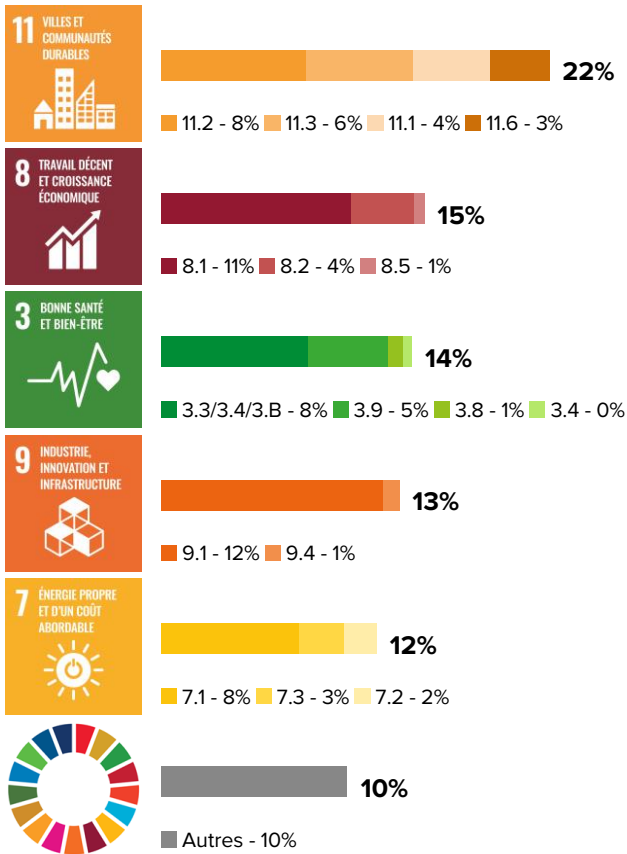
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*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 l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.



## 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 : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### Controverses ESG

##### Microsoft

La FTC aurait enquêté sur des pratiques anticoncurrentielles présumées dans le domaine des opérations d'IA et des licences de logiciels.

#### Votes

**2 / 3** assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### SAP

En ce qui concerne la gouvernance, le dernier cofondateur a quitté l'entreprise après l'AGA de 2024. Le conseil d'administration cherche maintenant un successeur - pas d'indication sur le calendrier et sur le candidat interne ou externe. Nous avons demandé si cette personne pouvait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : L'ordre du jour de l'AGA est publié le 2 avril - aucune élection n'est prévue à ce stade - le mandat du président actuel pourrait être prolongé.

#### BNP Paribas

BNP Paribas devrait proposer de repousser la limite d'âge des mandataires sociaux au profit du tandem Bonnafé-Lemierre