



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JUILLET 2025

Part RP

Code ISIN | FR0010971721

Valeur liquidative | 543,1€

Actifs | 1.054,8 M€

SFDR 8

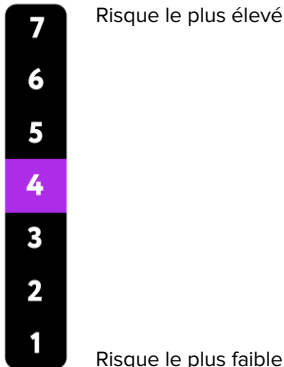
Investissements durables

% 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 CASSE
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



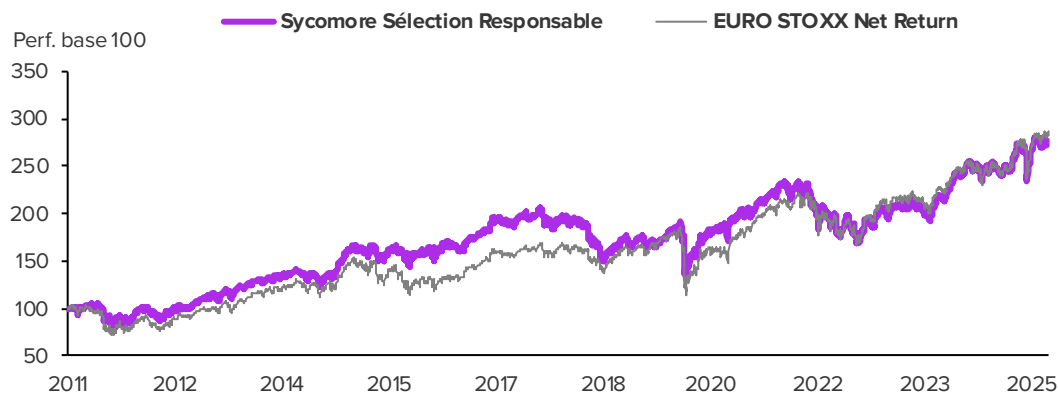
France

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 31.07.2025



	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,2	10,6	10,0	39,8	173,0	7,2	12,7	18,2	-19,3
Indice %	1,0	14,5	15,2	48,8	183,3	7,4	9,3	18,5	-12,3

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%	13,9%	14,7%	3,5%	0,6	-0,7	-28,2%	-24,6%
Création	1,0	0,8	0,9%	16,0%	18,5%	5,8%	0,4	0,0	-36,7%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par l'actualité autour des taxes douanières, avec des accords signés par les États-Unis avec le Japon et l'Union Européenne. Ces nouvelles ont tiré à la hausse la partie moins qualitative de la cote durant la première quinzaine, une hausse qui s'est ensuite estompée au moment de la confirmation des accords. Les marchés actions ont également évolué au gré des publications de résultats, qui ont provoqué des réactions importantes à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indicateur de référence. Du côté des bonnes nouvelles, le fonds a bénéficié de sa large exposition aux industrielles et notamment à certaines de nos convictions, comme Legrand et Assa Abloy (résultats trimestriels de bonne facture salués par les investisseurs) ou encore Prysmian et Schneider Electric (qui ont bénéficié des publications de leurs pairs sur les centres de données). La sélection de valeurs a été favorable au sein des matériaux et des services aux collectivités, notamment grâce à nos positions dans Smurfit Kappa et EDP. Cependant, quelques valeurs ont pesé sur la performance relative, à l'instar de Renault (avertissements sur résultats), Amplifon (ses prévisions décevantes pour le second trimestre et révisé ses perspectives à la baisse), et Vonovia (hausse des taux obligataires allemands). Parmi les principaux mouvements en portefeuille, citons l'allègement de notre exposition aux semi-conducteurs en amont des publications de résultats (ASML, Infineon) ainsi que des prises de bénéfices sur Air Liquide, avec en contrepartie, un renforcement d'EssilorLuxottica et de Thales.



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

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

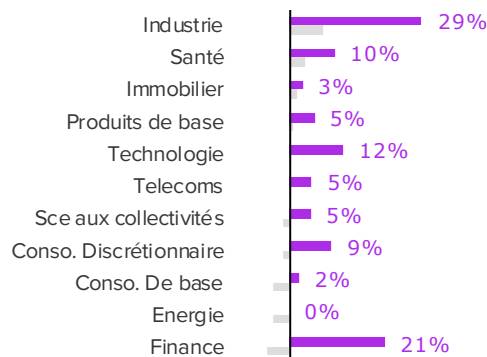
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	75,6 Mds €

Exposition sectorielle

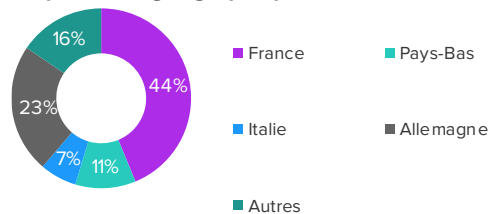


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

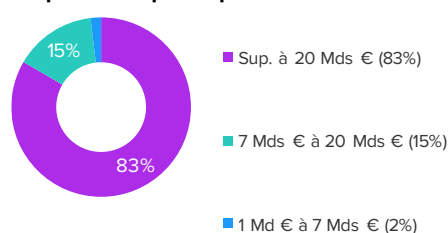
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,8x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	9,1%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
Rendement 2025	3,0%	3,2%

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	3,5/5	3,3/5
Note P	3,7/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Sap	5,0%	3,8/5	+1%	32%
Société Générale	4,9%	3,3/5	+6%	15%
Asml	4,6%	4,2/5	+12%	27%
Bnp Paribas	4,2%	3,5/5	+0%	11%
Schneider	4,2%	4,2/5	+10%	39%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,5%	3,2/5	0%	35%
Assa Abloy	3,4%	3,4/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Munich Re	3,4%	3,6/5	+0%	30%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	4,4%	0,66%
Prysmian	2,1%	0,35%
Legrand	2,4%	0,34%
Négatifs		
Amplifon	2,4%	-0,62%
Asml	5,0%	-0,50%
Renault	2,3%	-0,40%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

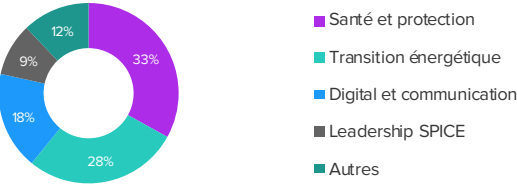
Allègements

Thales
Deutsche Telekom
Axa

Asml Holding
Banco Santander
Lvmh



Thématiques durables



Note ESG

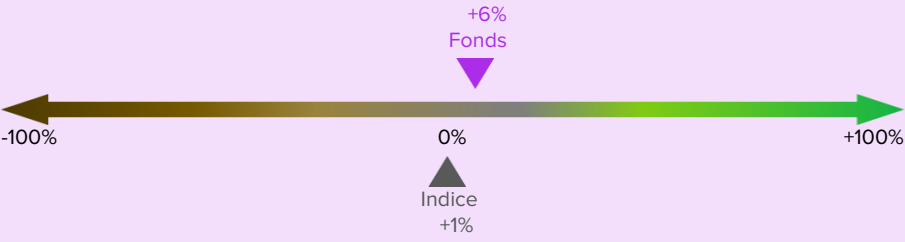
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

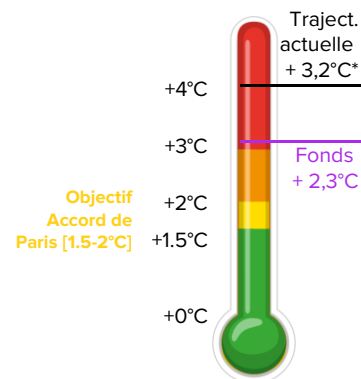
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température induite 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 100%



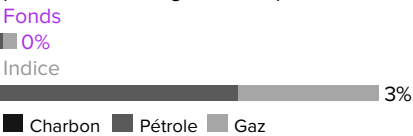
Alignement climatique – SBTi

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 des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



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 100% / indice 97%



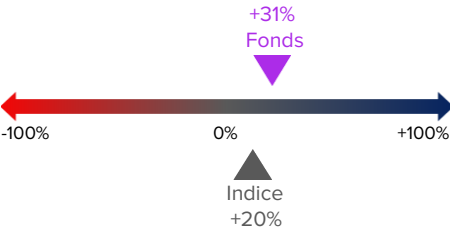
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

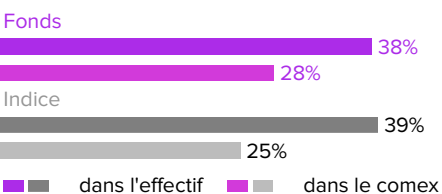


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

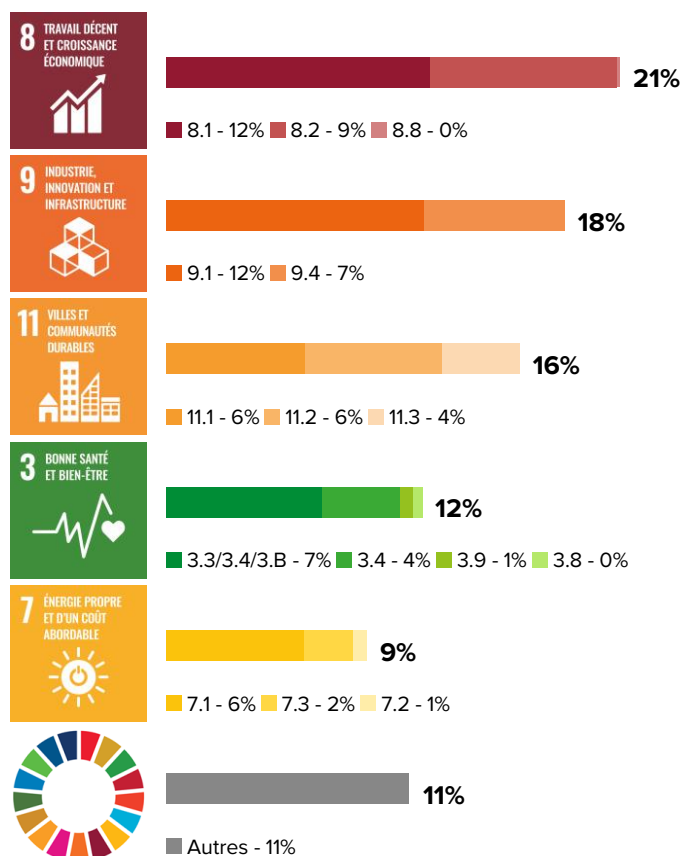
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%



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 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. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Danone

Danone, accompagné de PwC, revoit la liste des questionnaires d'agences de notation extra-financière auxquels l'entreprise répond. Dans ce cadre, un échange a eu lieu avec Sycomore pour comprendre l'usage des bases de données ESG et les attentes des parties prenantes. L'objectif est d'optimiser les efforts internes de reporting et de mieux répondre aux demandes, dans un contexte où l'engagement ESG des actionnaires reste limité.

L'Oréal

Nous avons été contactés par L'Oréal dans le cadre d'une consultation des parties prenantes sur l'utilisation des données ESG dans notre analyse. L'entreprise a précisé que ce retour d'expérience l'aidera à mieux cibler les initiatives auxquelles elle participe, à renforcer son efficacité, et à fournir aux investisseurs davantage d'informations ESG qualitatives pour nourrir leur prise de décisions. Nous avons profité de cette occasion pour présenter notre méthodologie SPICE et mettre en avant notre engagement en matière de durabilité.

Controverses ESG

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012–2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Michelin

Michelin va fermer son usine de Guarulhos au Brésil d'ici décembre 2025, affectant 350 emplois, en raison de la forte concurrence des importations asiatiques à bas coûts. L'entreprise a historiquement une très bonne gestion des réductions d'emplois, nous suivrons donc l'évolution de ces annonces, qui s'inscrivent dans une stratégie plus globale de rationalisation de leur présence en Amérique Latine.

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](#).