sycomore am

sycomore

next generation

DÉCEMBRE 2024

Part RC | **Code ISIN | LU1961857551** | **Valeur liquidative | 109,4€** | **Actifs | 460,2 M€**

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 25%
% Entreprises*:	≥ 50%

*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

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Alexandre TAIEB
Gérant

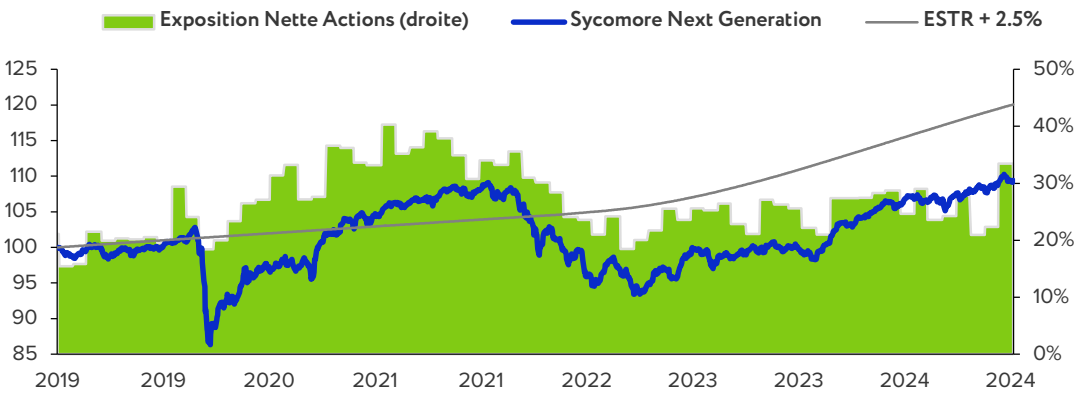
Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

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 31.12.2024



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

	déc.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,3	5,7	5,7	1,3	8,8	9,4	1,6	8,2	-11,4	4,6	2,6
Indice %	0,5	6,4	6,4	15,3	18,8	20,1	3,3	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,1	1,3	-5,6%	4,3%	-0,4	-1,0	-14,4%			
Création	0,0	0,8	-0,8%	5,2%	0,1	-0,3	-16,0%	3,2	4,5%	3,9%

Commentaire de gestion

En cette fin d'année, la Fed et la BCE expriment des politiques divergentes reflétant des dynamiques économiques différentes. En Europe, la croissance reste atone et l'inflation poursuit son ralentissement progressif , tandis qu'aux Etats-Unis la croissance résiste et l'inflation « core » cesse de diminuer. De ce fait, en attendant l'arrivée de Donald Trump, la Fed préfère tempérer les attentes de baisses des taux pour 2025. Après la forte hausse du mois de novembre débutée au lendemain de l'élection présidentielle américaine, les marchés se sont trouvés dans une situation d'attente en décembre, en attendant la nouvelle mandature. Nous avons conservé un niveau d'investissement élevé dans le fonds, avec une exposition aux actions comprises entre 27% et 30% au cours du mois. Nous avons également profité de la remontée des taux longs pour augmenter la duration du portefeuille, tout en conservant un biais sur le crédit corporate.

sycomore next generation

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 fixes
Part IC - 0,80%
Part ID - 0,80%
Part RC - 1,20%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

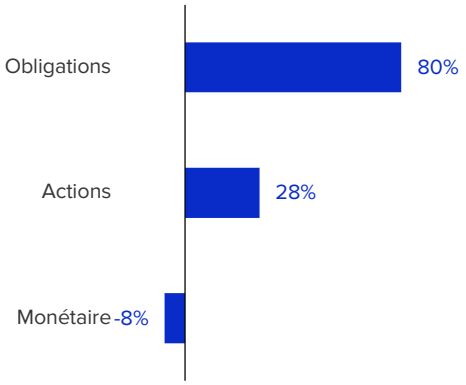
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	15%

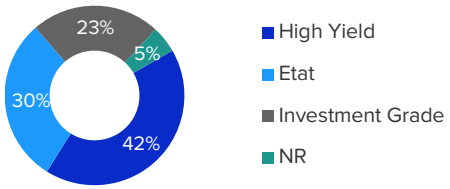
Poche Obligations

Nombre de lignes	136
Nombre d'émetteurs	91

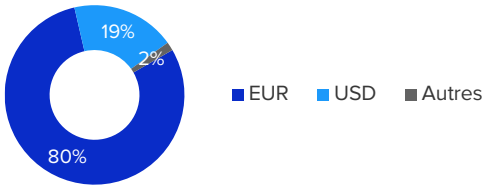
Allocation d'actifs



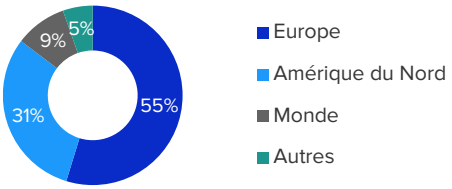
Allocation obligataire



Exposition devises



Expo. Pays Actions



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	3,3/5	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
Alphabet	0,99%	0,15%
2Y T-Note (CBT) Mar 25	5,03%	0,09%
Taiwan semi.	0,73%	0,07%

Négatifs	Pds moy.	Contrib
Euro Bund Germany (EUR) Mar 25	3,35%	-0,10%
Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25	2,69%	-0,07%
T-mobile us	0,55%	-0,06%

Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

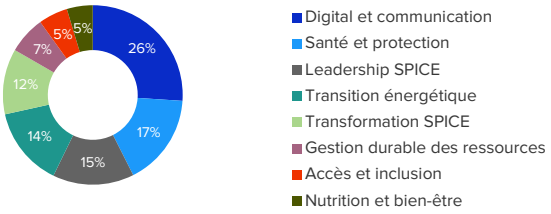
Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	3,2%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Tereos 7.3% 2025	1,3%
Solvay 2.5% 2025	1,1%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore next generation

Thématiques durables



Note ESG

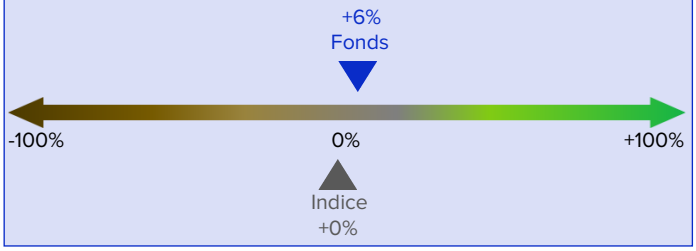
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%



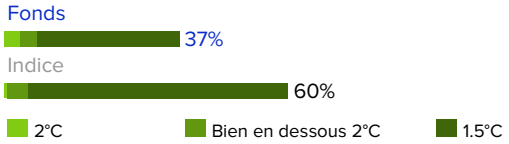
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 65%

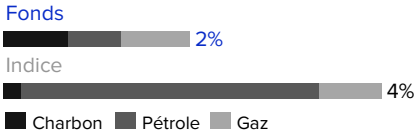
Alignement climatique – SBTi

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.



Empreinte 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.***.

Taux de couverture : fonds 56%

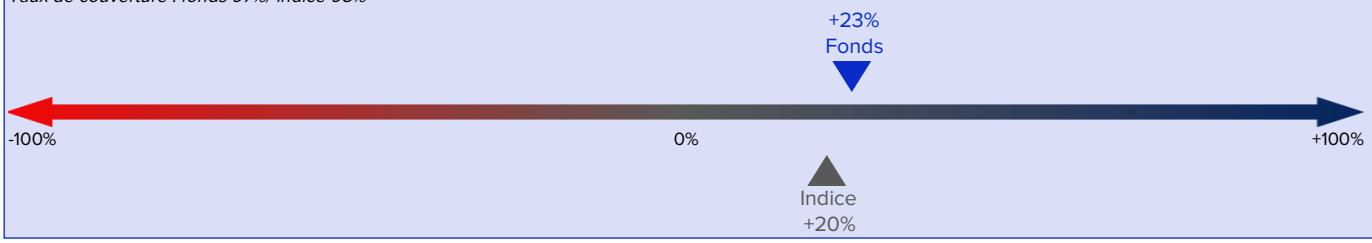
	Fonds
kg. éq. CO_2 /an/k€	638

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale✿✿

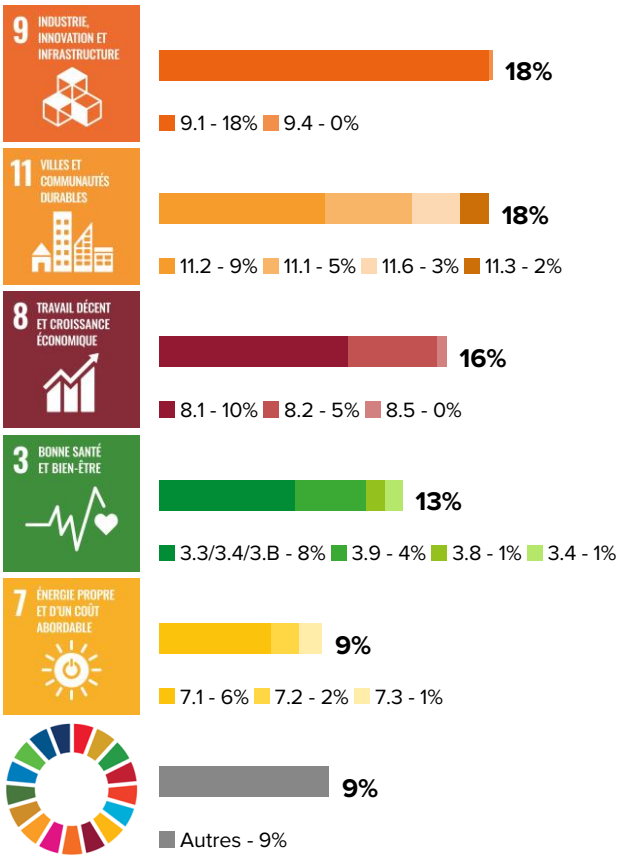
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 97%/ 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .

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

Nvidia
Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle organisée par Nvidia sur les enjeux de Droits Humains. A cette occasion, l'entreprise a annoncé la finalisation de son évaluation d'impact en matière de droits humains. Cependant, à l'heure actuelle, Nvidia ne semble pas en mesure de tracer les usagers finaux de ses produits (notamment dans les zones de conflit). Elle publiera plus d'éléments sur ce sujet en juin 2025.

Sanofi
Nous avons échangé avec la société sur l'impact de l'évolution de l'outil industriel sur les effectifs, et les mesures mises en place par le groupe pour les salariés impactés, notamment en France où a été mis en place un plan de Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP). Par ailleurs, en réponse à nos interrogations sur l'impact du Biosecure Act aux Etats-Unis, s'il venait à être adopté, la société nous a indiqué travailler sur ce sujet, mais que l'impact éventuel serait mineur.

Controverses ESG

Veolia
Veolia, Suez et la Saur se seraient entendus pour remporter un appel d'offres lancé par le Siaap. Le marché concernait la modernisation de l'usine d'épuration Seine-Aval des Yvelines.

Microsoft
Aux Etats-Unis, la commission fédérale du Commerce a ouvert une enquête sur un large panel de produits Microsoft, allant du cloud à l'IA après plusieurs incidents de cyber-sécurité impliquant le groupe.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée 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 DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.