



sycamore
am

sycamore sélection crédit

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 138,6€

Actifs | 806,4 M€

SFDR 8

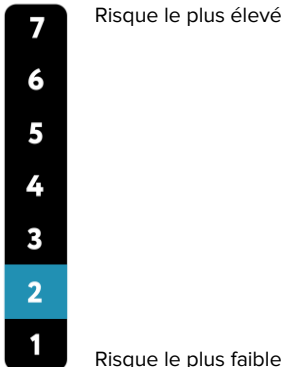
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% 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



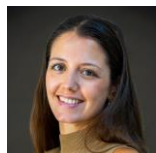
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



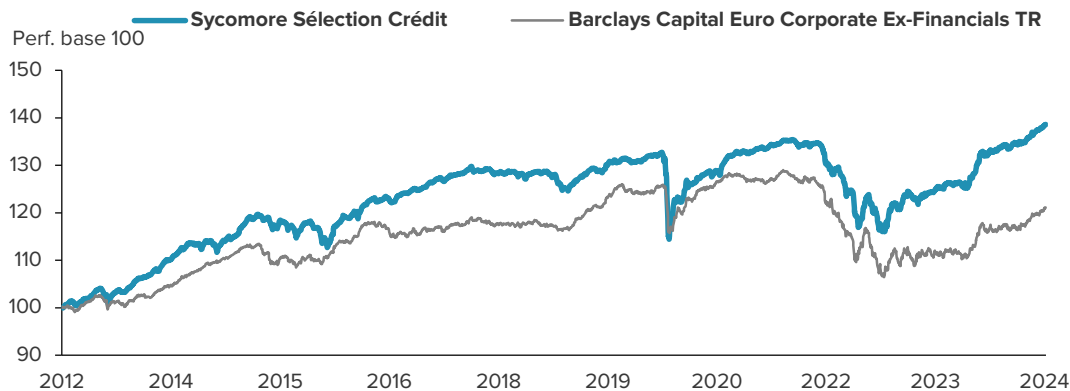
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire

Sycamore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environmental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,8	4,4	10,0	2,8	5,7	38,6	2,8
Indice %	1,2	3,2	9,0	-4,7	-3,0	21,1	1,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,5	0,4	1,5%	3,4%	5,0%	4,3%	-0,3	0,6	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Septembre a été marqué par la baisse des taux monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Les investisseurs attendent encore, d'ici la fin de l'année, trois baisses de 25bp aux Etats-Unis et deux baisses en zone euro. Les taux longs se sont détendus, reflétant les signes répétés de ralentissement économique, mais la prime de risque française a augmenté : environ 80bp sur le 10 ans contre Bund. Le 5 ans espagnol est maintenant 5bp en dessous de l'OAT. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également, avec une légère tension sur le 'BB' et une contraction de 10bp sur le 'B'. Le marché primaire s'est montré extrêmement dynamique. Criteria Caixa, plus importante holding d'investissement espagnole notée BBB+, a émis une obligation à cinq ans. La foncière Carmila a refinancé sa dette courte via une obligation 2032. Le distributeur de produits chimiques et alimentaires Azelis, noté BB+, a émis une souche 2029 assortie d'une prime très attrayante.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

Part I - FR0011288489

Part ID - FR0011288505

Part R - FR0011288513

Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP

Part ID - SYCSCRD FP

Part R - SYCSCRR FP

Indice de référence

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

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+3

Frais fixes

Part I - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part R - 1,20%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

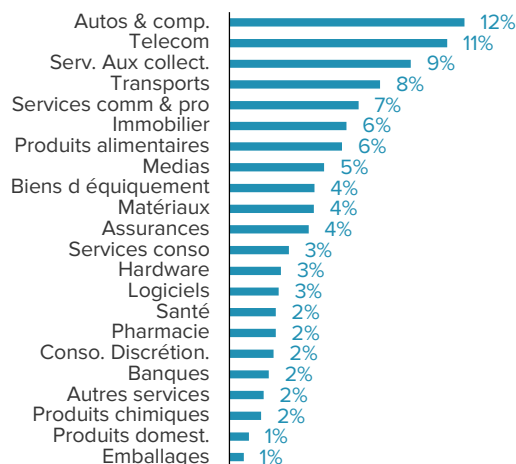
Com. de mouvement

Aucune

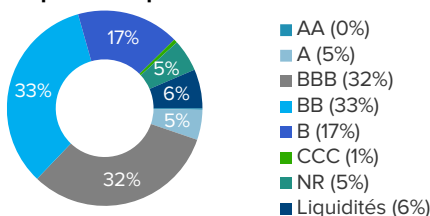
Portefeuille

Taux d'exposition	94%
Nombre de lignes	221
Nombre d'émetteurs	145

Répartition par secteur



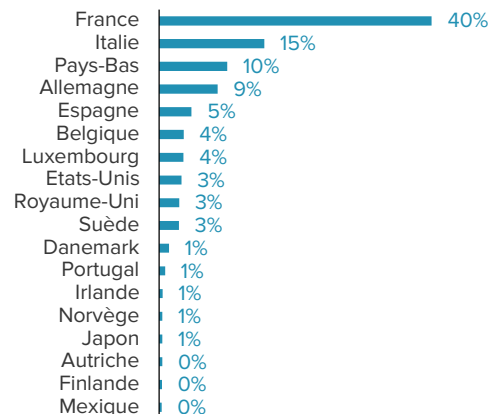
Répartition par notation



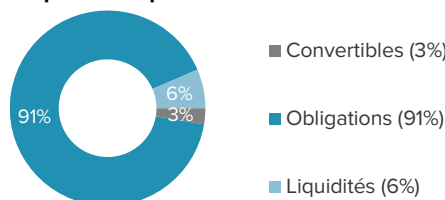
Valorisation

Sensibilité	3,4
Rendement à maturité	4,6%
Rendement au pire	4,2%
Maturité moyenne	3,8 ans

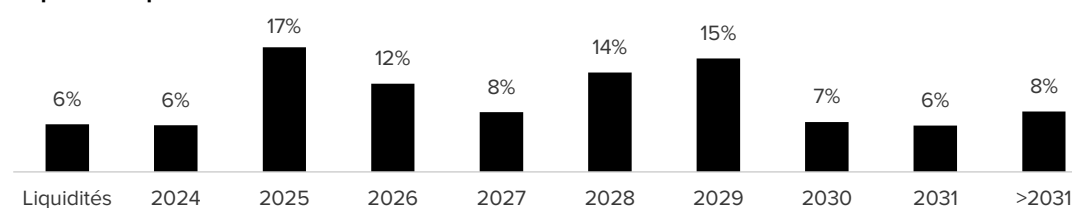
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



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.

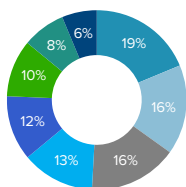
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,4/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,3%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Tereos	2,2%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,1%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Verisure	1,8%	Services comm & pro	3,3/5	Santé et protection



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **42%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

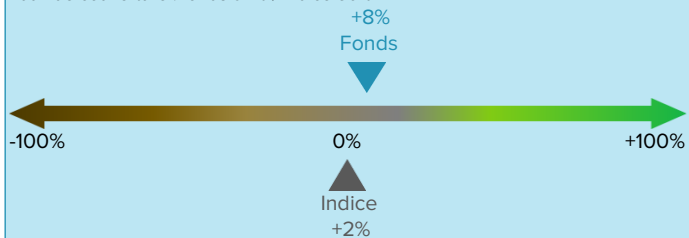
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,2/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

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 94% / indice 80%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds

1%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 52% / indice 87%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds
427

Indice
345

Analyse sociale et sociétale

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 82% / indice 89%

Fonds

18%

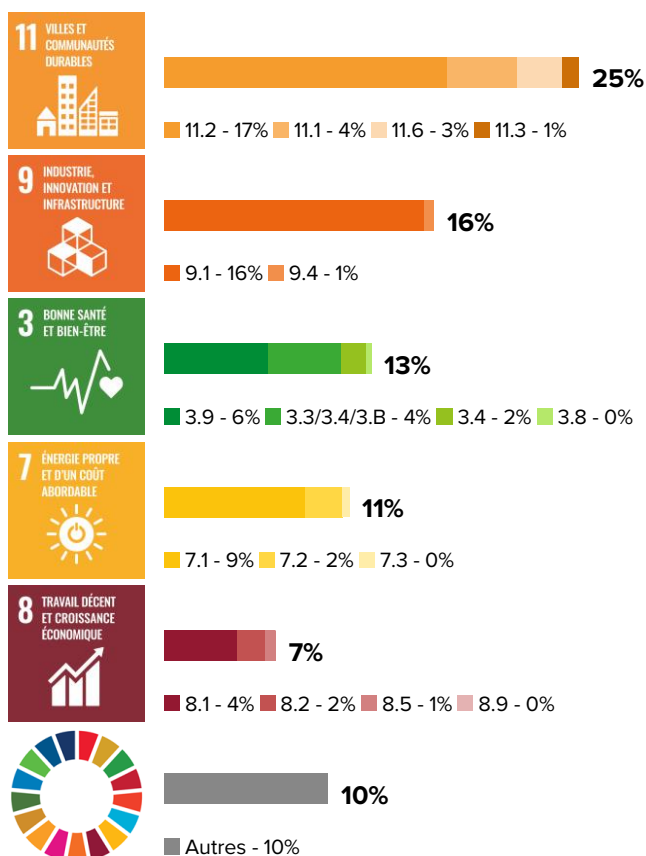
Indice

5%

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%.**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.



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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexity

Nous avons interrogé Nexity sur la faisabilité de leur politique climat et notamment sur l'utilisation de matériaux bas carbone, ainsi que la pertinence de lier la rémunération à des objectifs RE2020. Nous avons demandé plus de détails sur l'intégration des risques physiques dans la cartographie des risques. Nous avons également demandé plus de transparence sur la chaîne d'approvisionnement afin d'identifier au mieux les risques de droits humains.

Controverses ESG

Pas de commentaire