

UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES SELON UNE ANALYSE ESG PROPRIÉTAIRE¹



Stanislas de BAILLIENCOURT

Gérant senior
ESSCA, University West England, CFA



Emmanuel de SINETY

Gérant senior
Dauphine, IAE Paris, SFAF

Sycomore Sélection Crédit investit sur des obligations d'émetteurs européens sans contrainte de notation (Investment Grade, High Yield et Non Noté) ni de taille. Les titres éligibles résultent d'une analyse ESG (Environnement, Social et Gouvernance) propriétaire appliquée à son univers d'investissement. Le fonds se concentre principalement sur les entreprises non-financières. Les financières ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif.



¹Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

CARACTÉRISTIQUES

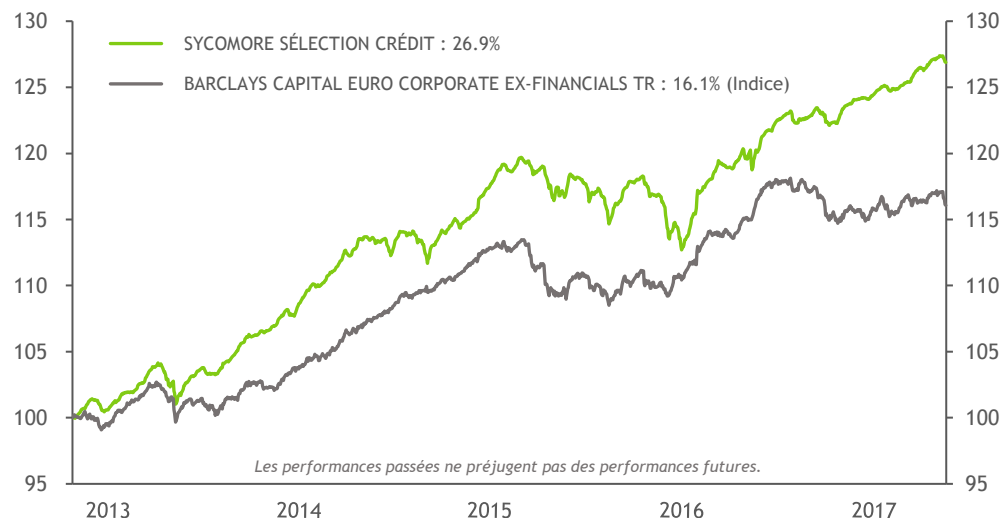
VL : 126.88 | Actifs : 296.1 M€

Date de création 01.09.2012	Eligibilité PEA Non	Centralisation des ordres J avant 12h (BPSS)
Indice de référence Barclays E.C. ex-Fin. TR	UCITS V Oui	Règlement en valeur J+3
Code ISIN FR0011288489	Valorisation Quotidienne	Frais fixes 0.60% TTC
Code Bloomberg SYCSRI FP Equity	Devise de cotation EUR	Com. de surperformance 10% > Indice de référence
Classification AMF Obligations Euro	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 30.06.2017)

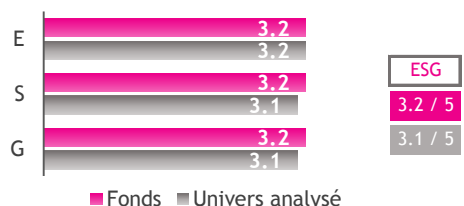
Juin : 0.0% | 2017 : 2.5%

	Juin	2017	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2016	2015	Vol.
Fonds	0.0%	2.5%	6.1%	11.8%	-	26.9%	5.3%	5.8%	1.7%	2.0%
Indice	-0.7%	0.1%	0.3%	8.1%	-	16.1%	3.3%	5.4%	-1.3%	2.4%



EMPREINTE ESGC

ENVIRONNEMENT / SOCIAL / GOUVERNANCE



IMPACT CARBONE** (t eq. CO₂/an/ M€ investis)



MEILLEURE NOTE ESG

	ESG	E	S	G
Direct Energie	3.8	2.9	4.0	3.7
Akuo Energy	3.8	4.1	3.8	3.4
Smurfit Kappa	3.8	3.6	3.7	4.4
Cie des Alpes	3.6	3.2	3.8	3.6
Nexans	3.6	3.8	3.4	4.0
Fonds SSC	3.2	3.2	3.2	3.2

CONSTRUCTION ESG

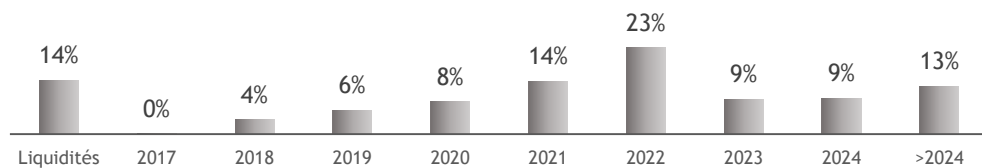
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

*Date de début de gestion : 05.12.2012. **Moy. pondérée des émissions de gaz à effet de serre correspondant aux scopes 1, 2 et une partie du scope 3. Ne prend pas en compte la totalité des émissions induites ou évitées par l'entreprise. La performance du FCP peut s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille sans que ceux-ci soient seuls déterminants de son évolution. ©2017. Morningstar. Tous droits réservés. Pour plus d'informations sur la Notation Morningstar et la méthodologie, merci de cliquer sur :

COMMENTAIRE DE GESTION

Le discours optimiste de la BCE, étayé par un relèvement de ses prévisions de croissance en zone euro, ont poussé les taux souverains à la hausse, ce qui a pesé sur les obligations les mieux notées. Les spreads se sont détendus sur tous les segments du crédit, grâce à des indicateurs économiques toujours favorables. Nous sommes revenus de façon opportuniste sur le marché primaire : nous avons souscrit aux émissions Plastic Omnium (non noté) d'échéance 2024 et UPC (câblo-opérateur suisse noté B) d'échéance 2029. Le fabricant italien de machines à café N&W, noté B, a abondé sa souche 2023 émise en 2016, figurant déjà dans le portefeuille. Dans le secteur de la santé, Korian Medica a émis une convertible à 7 ans. Nous apprécions ce leader des maisons de retraite en France, en Belgique et en Allemagne.

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Upc 3.875% jun-2029	2.2%	Telecoms	3.0 / 5	4.2%
Banca Farma. 2.0% jun-2022	2.0%	Banques	3.4 / 5	2.1%
Grifols 3.2% may-2025	1.7%	Santé	3.1 / 5	3.1%
Accor Sa 4.125% Perp	1.5%	Voyage Et Loisirs	3.3 / 5	3.7%
Altea 2.25% jul-2024	1.4%	Immobilier	3.0 / 5	2.4%

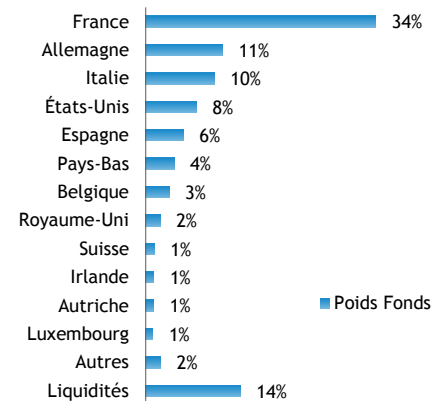
L'indicateur ci-contre reflète l'exposition variable du FCP aux obligations et autres titres de créances ou monétaires de la zone euro, émis notamment par des entreprises de petite et moyenne capitalisation. La catégorie de risque associée au FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.



PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	86%
Nombre de lignes	165
Nombre d'émetteurs	116

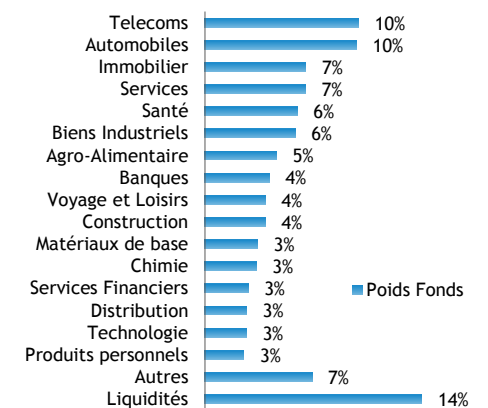
PAYS



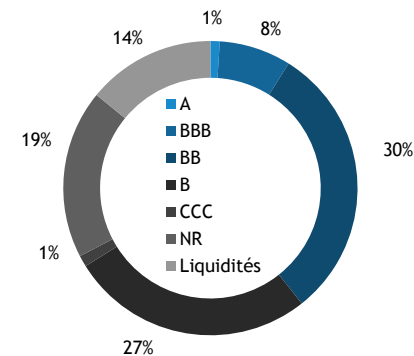
VALORISATION

Sensibilité	3.0
Rendement à maturité	3.3
Maturité moyenne	3.5 ans

SECTEUR



NOTATION



ACTIF

