



sycamore
am

sycamore

global human capital

JANVIER 2024

Part RC

Code ISIN | LU2309821804

Valeur liquidative | 95,1€

Actifs | 99,5 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

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



Luca FASAN
Gérant



France

Stratégie d'investissement

Une sélection internationale d'entreprises contribuant à une éducation de qualité tout au long de la vie

Sycamore Global Education vise à surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation et/ou à la formation continue de trois types : i/ les entreprises qui proposent des produits et services d'éducation et de formation, ii/ les entreprises qui créent des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants, iii/ les entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et secteurs d'application de la thématique du fonds. La sélection de valeurs s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale associée à la thématique de l'éducation, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et plus particulièrement l'ODD 4.

Performances au 31.01.2024



	janv.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	3,2	3,2	15,8	-4,9	-1,8	19,3	-18,3
Indice %	2,3	2,3	14,7	23,3	7,7	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	3,9%	10,8%	10,5%	6,8%	1,1	0,2	-7,7%	-7,3%
Création	0,8	0,9	-8,1%	13,9%	13,4%	7,6%	-0,2	-1,2	-28,6%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les perspectives de baisses de taux d'intérêt et le bon début de la saison de publication des résultats ont permis aux marchés actions européen et américain de commencer l'année 2024 sur une tendance positive. Dans cet environnement, notre stratégie a surperformé son indicateur de référence. En termes d'allocation d'actifs, nos surpondérations des secteurs de la santé et de la technologie ont été favorables. Notre sous-exposition aux biens de consommation discrétionnaire a également contribué positivement à la performance relative. Du côté de la sélection de valeurs, la stratégie a bénéficié de notre exposition aux équipementiers pour l'industrie des semi-conducteurs. En effet, ASML a annoncé des commandes supérieures aux attentes, confirmant les capacités accrues qui seront nécessaires pour répondre à la demande de puces au cours des prochaines années. NVIDIA (semi-conducteurs), Progressive Corp (assurance), Eli Lilly (santé) et United Rentals (industrie) figurent parmi les autres contributions positives.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 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 - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 15% > Indice de référence

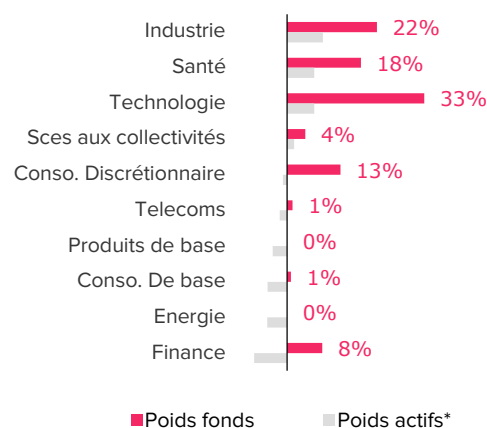
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	162,8 Mds €

Exposition sectorielle

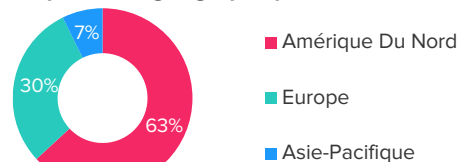


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

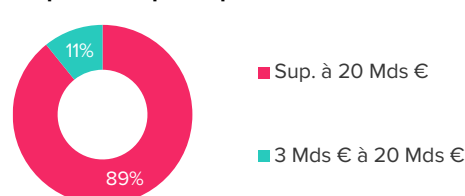
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	24,7x	16,3x
Croissance bénéficiaire 2024	14,7%	9,2%
Ratio P/BV 2024	5,3x	2,8x
Rentabilité des fonds propres	21,2%	17,0%
Rendement 2024	1,3%	2,1%

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	3,8/5	3,3/5
Note S	3,3/5	2,8/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,4/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft Corp.	7,8%	4,1/5	400%
NVIDIA Corporation	5,4%	3,8/5	360%
Eli Lilly & Co	5,2%	3,3/5	400%
Stryker	3,6%	3,2/5	410%
Eaton Corp.	3,3%	3,7/5	410%
Intuit Inc.	3,2%	3,9/5	420%
RELX	3,1%	3,9/5	360%
Verisk Analytics	3,0%	3,7/5	340%
Progressive Corporation	2,9%	3,5/5	410%
Taiwan Semi.	2,8%	3,8/5	380%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	5,0%	1,35%
Microsoft Corp.	7,9%	0,83%
Eli Lilly & Co	5,2%	0,64%
Négatifs		
EDP Renovaveis	1,3%	-0,32%
Worley	1,3%	-0,22%
STMicroelec.	0,9%	-0,11%

Mouvements

Achats

Moncler

Renforcements

Microsoft
Eli Lilly
Nvidia

Ventes

Puma
Roche

Allègements



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Gouvernance	3,7/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

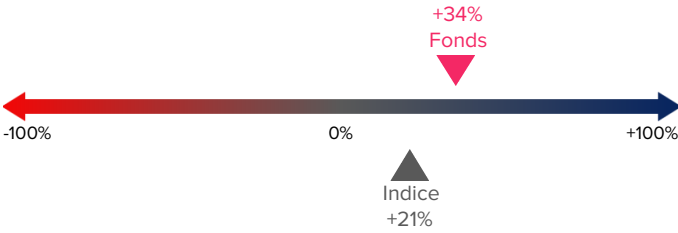
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



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 95% / indice 49%

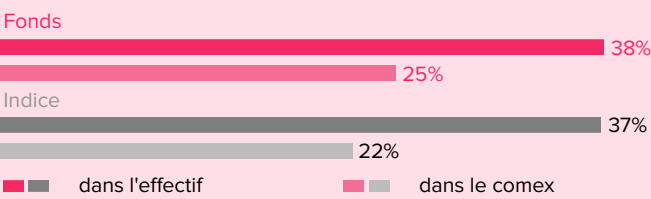


Egalité professionnelle ♀/♂**

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%



Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

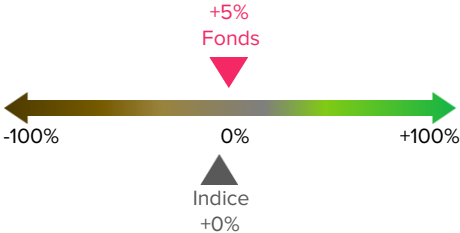
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

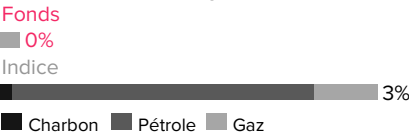
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 60%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

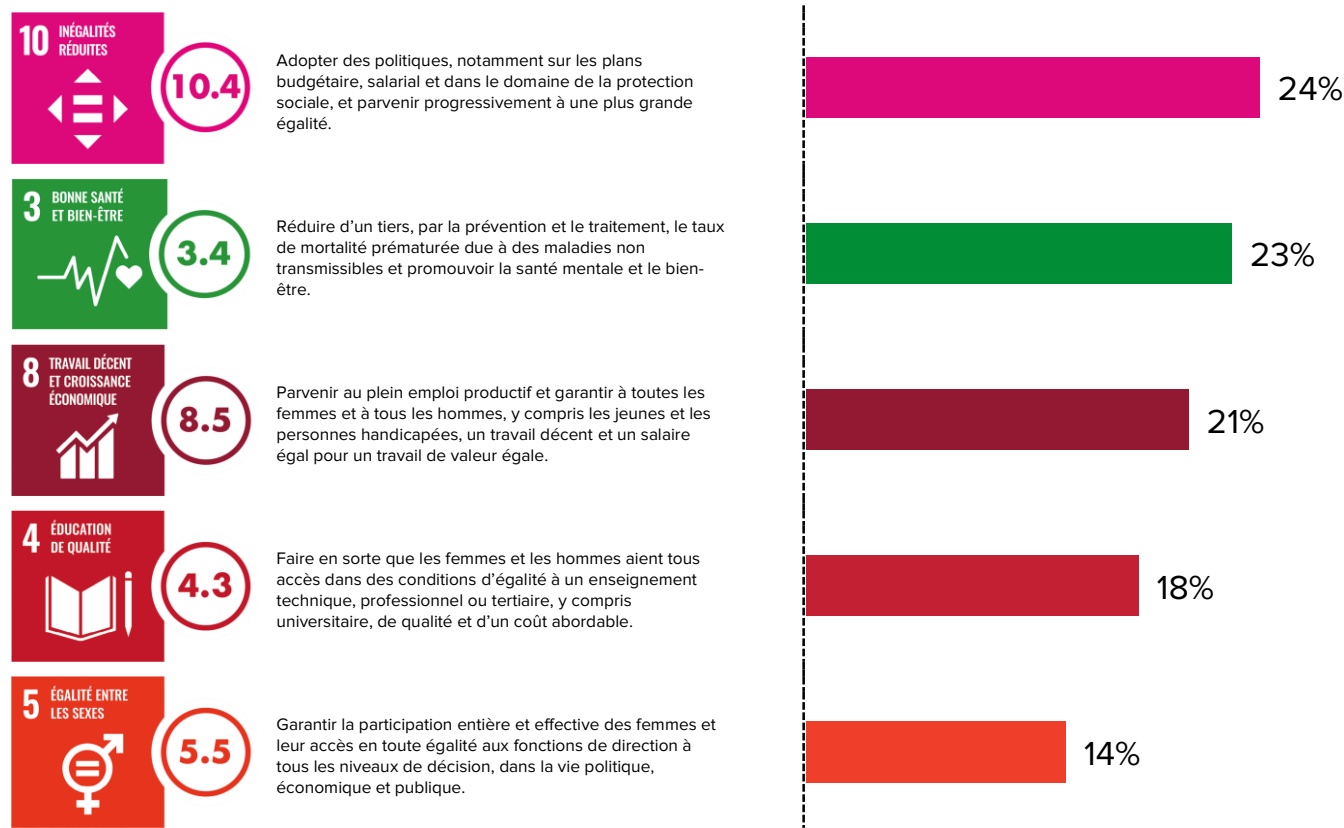
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons demandé à STMicroelectronics d'être plus transparent sur les pondérations, seuils de déclenchement, objectifs et réalisations des critères dans la rémunération à court et long terme des exécutifs. Nous avons en particulier encouragé l'entreprise à regrouper les informations relatives aux taux d'atteinte annuels des critères ESG dans le proxy.

Controverses ESG

Novartis

La Food and Drug Administration (FDA) américaine vient de passer en revue une pub TV pour Kisqali. Selon la FDA, cette publicité surestime l'efficacité de Kisqali et pourrait induire en erreur les patients atteints d'un cancer du sein à stade avancé ou métastasé quant à la supériorité éprouvée de Kisqali dans le traitement de leur maladie et leurs symptômes. Dans la publicité, Novartis affirme que Kisqali permet aux patients de vivre plus longtemps et contribue à préserver leur qualité de vie.

Salesforce.com

Poursuite judiciaire aux États-Unis pour complicité présumée de trafic d'êtres humains par le biais du site de petites annonces backpage.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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