



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection crédit (luxembourg)

AVRIL 2025

Part RC

Code ISIN | LU1592886094

Valeur liquidative | 106,5€

Actifs | 5,3 M€

## SFDR 8

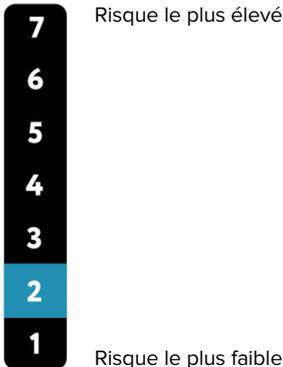
### Investissements durables

% 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  
**BAILLENCOURT**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant



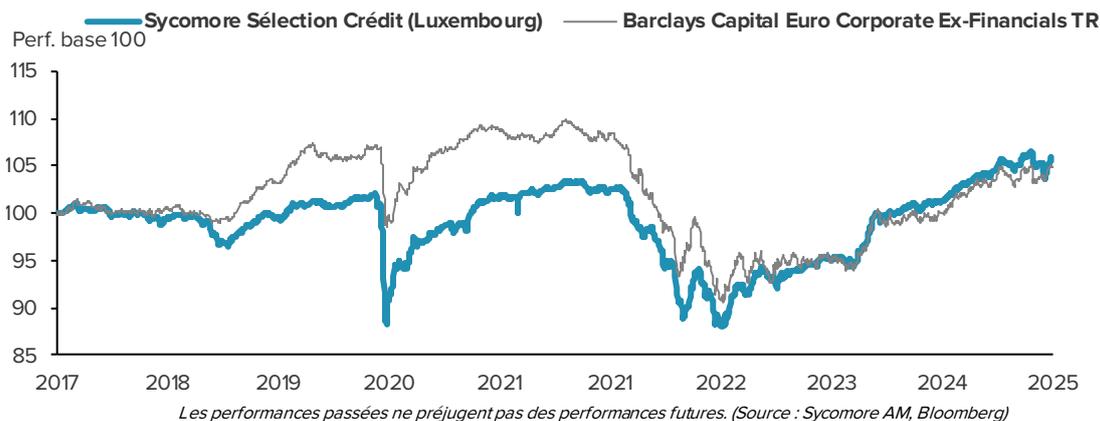
Anaïs  
**CASSAGNES**  
Analyste ISR

## Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Crédit (Luxembourg) est un nourricier de Sycomore Sélection Crédit. Sycomore 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 Environnemental 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 30.04.2025



	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,7	0,5	5,3	10,2	5,8	0,7	5,3	9,4	-10,9
Indice %	1,0	0,8	5,8	5,7	4,9	0,6	4,0	7,9	-13,9

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,5	0,5	0,5%	3,4%	3,8%	3,5%	0,0	0,0	-14,8%	-17,5%

### Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois avec des transactions dignes d'intérêt. On citera les émissions d'Eircom, Stada et Infopro en HY. Côté investment grade, l'assureur belge Ethias a émis une Tier2 10 ans notée BBB à un rendement proche de 5%, un niveau attractif selon nous.



## Caractéristiques

### Date de création

05/12/2012

### Codes ISIN

Part ID - LU1592885955

Part RC - LU1592886094

### Codes Bloomberg

Part ID - SYCSCID LX

Part RC - SYCSCRC LX

### Indice de référence

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### 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 9h45 (BPSS Lux.)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part ID - 0,00%

Part RC - 0,60%

### Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 10% >

Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

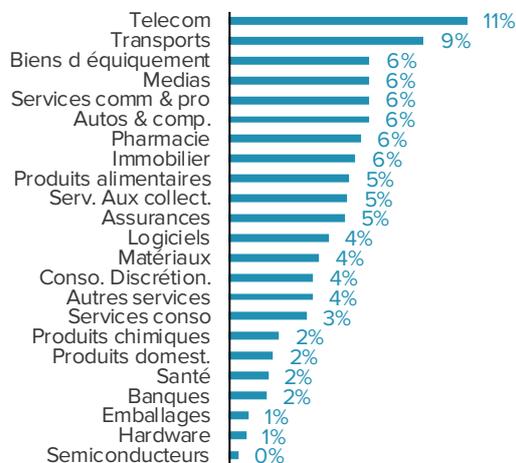
## Portefeuille

Taux d'exposition 98%

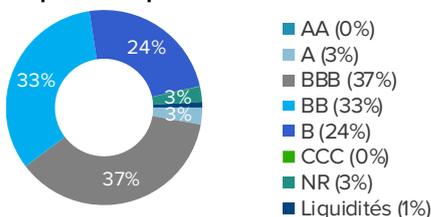
Nombre de lignes 214

Nombre d'émetteurs 151

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



## Valorisation

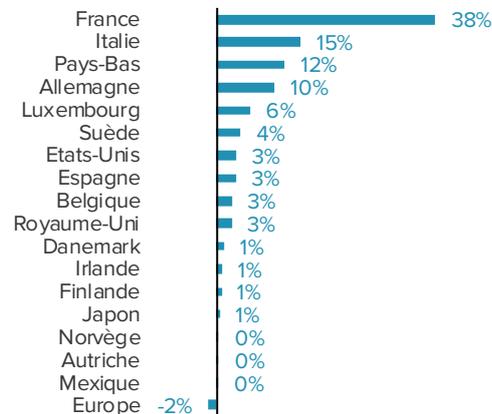
Sensibilité 3,8

Rendement à maturité 4,8%

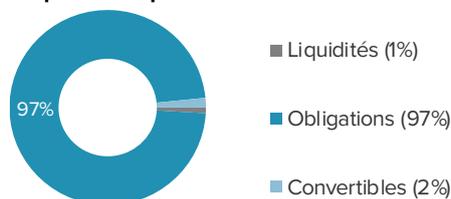
Rendement au pire 4,4%

Maturité moyenne 4,9 ans

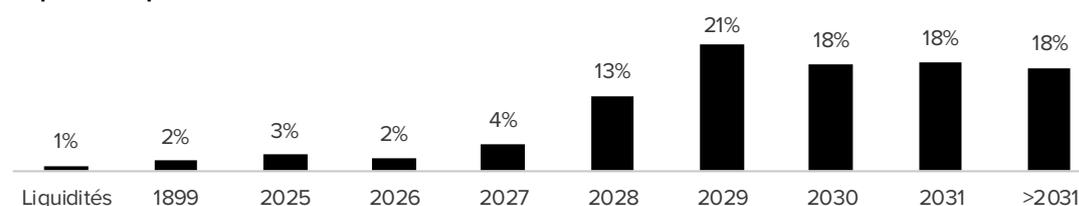
## Répartition par pays



## 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.

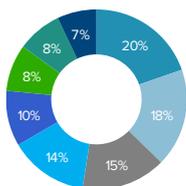
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Infopro	3,0%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Tereos	1,9%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	1,7%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Altea	1,7%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection
Picard	1,7%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **34%**

## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,8/5
Gouvernance	3,2/5	3,5/5

## Meilleures notes ESG

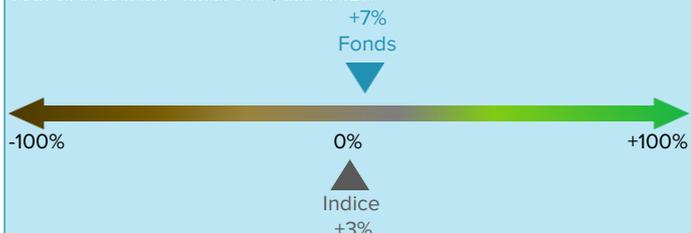
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	4,0/5	3,7/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	4,0/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5

## 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](https://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 96% / indice 82%



### Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 46% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	693	1116

### 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.

Fonds

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64% / indice 94%

Fonds

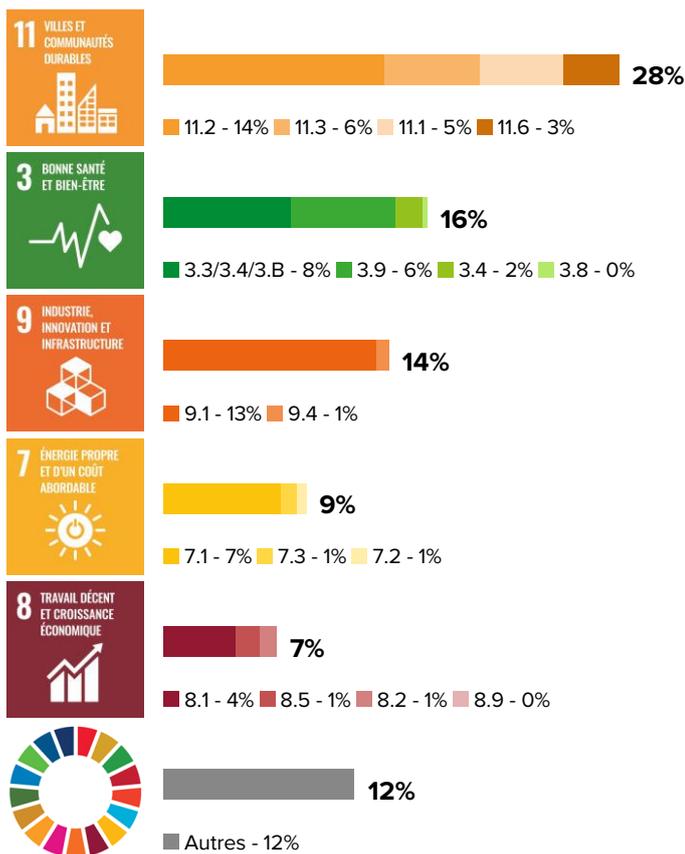


Indice





## 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 : 26%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Accor

Nous avons demandé à discuter avec la personne en charge de droits humains suite à la publication d'une nouvelle cartographie des risques établie et avons mis l'accent sur la communication et la sensibilisation. Nous avons également discuté du changement au niveau de la gouvernance : Brune Poirson quittant le groupe, elle est remplacée par une personne qui travaillait précédemment aux achats et prendra la fonction de représentant environnementale et sociale au comité exécutif.

#### Controverses ESG

##### Scor

Scor a été mis en examen en tant que personne morale dans le cadre d'une affaire qui aurait tenté de faire échouer l'acquisition de Partner Re par le Groupe Covéa en 2022

#### Empark

Nous avons interrogé Empark sur leur gestion des risques physiques notamment suite aux inondations en Espagne et regrettons l'absence de déploiement de mesures préventives à ce jour. Nous avons également fait part à l'entreprise de l'importance d'intégrer des membres indépendants au comité d'audit : cela n'est pas prévu à ce stade. Enfin, l'entreprise n'a pas de stratégie proactive en matière de déploiement de charges d'EV qui s'effectue à la demande.

#### Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.

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](http://www.sycomore-am.com).