

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

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



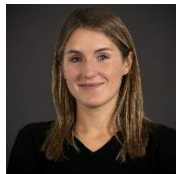
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant senior



**Tony Lebon**  
Analyste senior



**Ariane Hivert**  
Analyste ISR

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.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 128.72 | Actifs : 821.8 M€**

Date de création <b>01.09.2012</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Barclays E.C. ex-Fin. TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+3</b>
Code ISIN <b>FR0011288513</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.20% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCSCR FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>10% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Obligations Euro</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



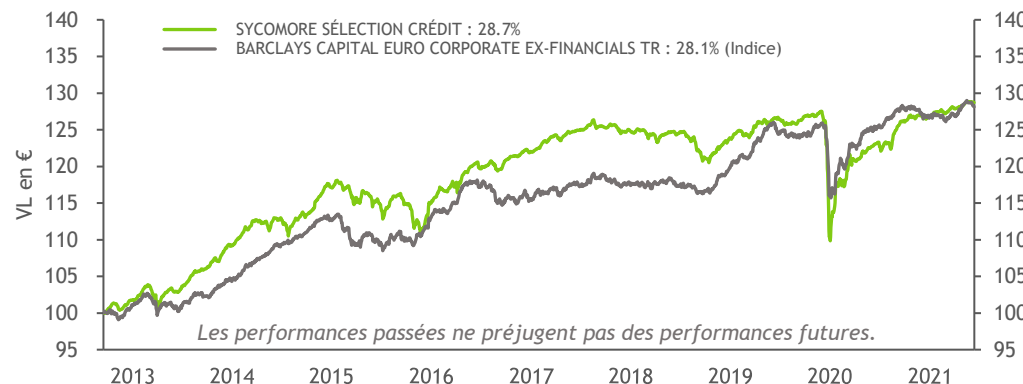
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 31.08.2021)

**Août : 0.1% | 2021 : 1.9%**

	Août	2021	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2020	2019	Vol.
Fonds	0.1%	1.9%	4.8%	3.2%	6.9%	28.7%	2.9%	-0.4%	4.9%	2.7%
Indice	-0.5%	0.2%	2.6%	8.7%	8.7%	28.1%	2.9%	3.0%	6.3%	2.5%

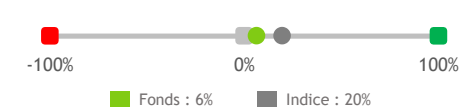


### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.1
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone**	213	306

en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

### MEILLEURE NOTE ESG

	ESG	E	S	G
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Neoen Sa	4.1	4.5	3.7	4.2
Vestas Wind	4.0	4.7	3.9	3.9
Volitalia	4.0	4.1	4.0	4.0
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.7	4.0
Fonds SSC	3.3	3.3	3.3	3.2

### CONSTRUCTION ESG

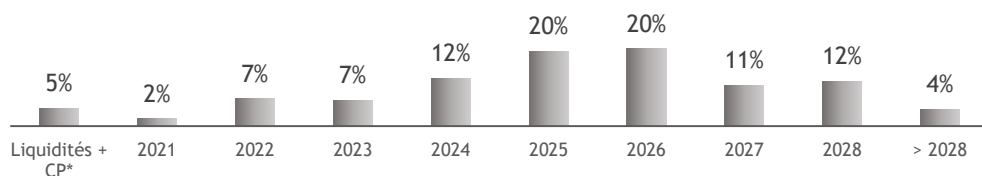
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

\*Date de début de gestion : 05.12.2012. \*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées. 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. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les taux longs se sont légèrement tendus au cours du mois des deux côtés de l'Atlantique. Le 5 ans français a gagné 20bp depuis son point bas du 23 juillet. Les spreads de crédit se sont légèrement écartés sur le segment 'Investment Grade' mais ont affiché une certaine stabilité sur le 'High Yield', d'où une nette surperformance des obligations moins bien notées en août. Le marché primaire a repris dès la fin août, avec notamment plusieurs émissions d'hybrides. La foncière suédoise Castellum a émis une obligation hybride d'un milliard d'€ notée Ba1 - l'émetteur étant noté Baa2 - pour financer l'offre publique d'achat de sa concurrente Kungsliden pour l'équivalent d'environ 2.5 milliards d'€. Nous anticipons des semaines à venir animées, de nombreux émetteurs étant susceptibles de refinancer leur dette et voulant bénéficier de conditions de marché favorables.

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Telecom Italia 1.125% 2022	1.2%	Telecoms	2.7 / 5	0.4%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.2%	Automobiles	3.2 / 5	2.9%
Renault 2.375% may-2026	1.2%	Automobiles	3.4 / 5	1.8%
Unilabs 5.75% 2025	1.2%	Santé	2.9 / 5	5.2%
Picard Groupe 3.875% 2026	1.1%	Agro-Alimentaire	3.3 / 5	3.4%

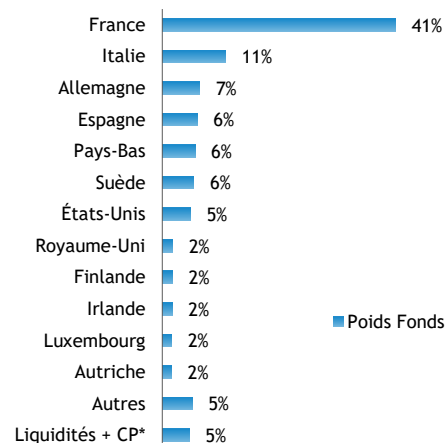
\*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

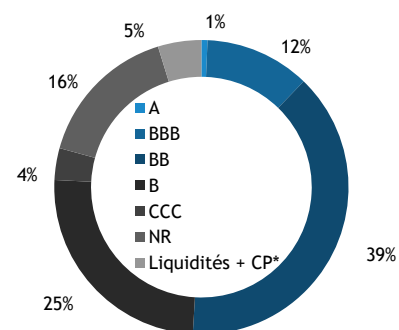
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	231
Nombre d'émetteurs	123

## PAYS



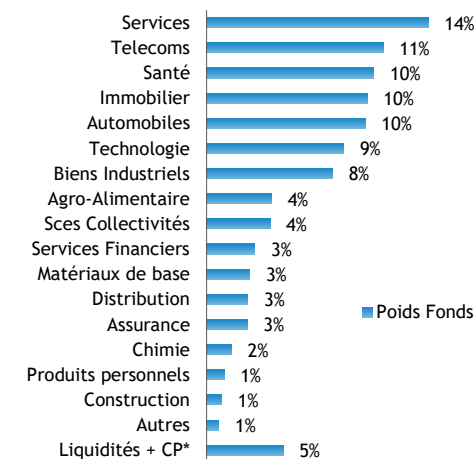
## NOTATION



## VALORISATION

Sensibilité	2.5
Rendement à maturité	2.6%
Maturité moyenne	3.1 ans

## SECTEUR



## ACTIF

