

sycomore

Next Generation

Rapport de performance de durabilité et d'engagement actionnarial

Le présent rapport présente le processus d'investissement du fonds et rend compte de sa performance en matière de durabilité et d'engagement actionnarial au titre de l'année 2024, notamment en réponse aux exigences du label ISR créé et soutenu par le Ministère français de l'Économie et des Finances.



Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez le DIC de l'OPCVM disponible sur notre site internet www.sycomore-am.com. Rapport portant sur l'année 2024. Pour plus d'information sur l'approche de Sycomore AM en matière de durabilité, consulter nos politiques et stratégies en la matière sur notre [site Internet](#) ainsi que le rapport de durabilité établi à l'échelle de la société de gestion en réponse à l'Article 29 de la Loi Énergie Climat. Les indicateurs reposent sur les dernières données publiées par les entreprises (2024 ou 2023 pour la plupart). Les performances ESG présentées sont celles des entreprises dont les titres figuraient à l'actif net du fonds au 31 décembre 2024 et ne représentent donc pas une contribution directe du fonds à ces performances. Les labels permettent l'identification de placements responsables et durables pour les épargnants. Ils visent à guider les investisseurs mais n'offrent pas de garantie du capital investi et n'attestent pas de la qualité de la gestion mise en œuvre au travers des fonds. ¹ Sustainable Finance Disclosures Regulation - Selon le règlement SFDR, un fonds dit « article 8 » est un fonds qui intègre des caractéristiques environnementales ou sociale.

Sommaire

01

Philosophie d'investissement du fonds

1. Notre définition d'investissement durable p. 4
2. Nos filtres d'exclusion et de sélection ESG p. 5

02

Performance en matière de durabilité

1. Investissements durables p. 6
2. Performance SPICE p. 7
3. Exposition aux ODD p. 8
4. Indicateurs de durabilité p. 9

Environnement

- Net Environmental Contribution p. 9
- Empreinte carbone
- Exposition aux énergies fossiles

Social

- Contribution sociétale des produits et services p. 11
- Croissance des effectifs
- Politique de droits humains

Gouvernance

- Diversité de genre p. 13

03

Engagements et votes

1. Nos actions d'engagement p.14

Zoom sur nos derniers engagements

- SAP p.15
- Peugeot Invest
- Eramet

2. Nos votes en assemblées générales p.17

04

Annexes

p. 18

01 Philosophie d'investissement du fonds

Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et l'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique.

Le fonds a plusieurs objectifs :



Il vise, sur une période de cinq ans, une **performance financière supérieure à l'ESTR + 2,5%**.



Il s'engage, à tout instant, à **investir à hauteur de 50% minimum dans des investissements durables** au titre du règlement SFDR.



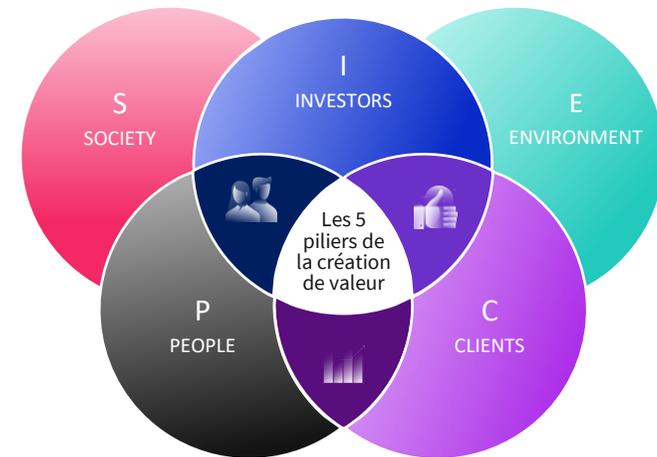
Il vise, à tout instant, une **surperformance par rapport à l'Eurostoxx Total Return** sur la Net Environmental Contribution (NEC) et la Contribution Sociétale des produits et services (CS).



À compter de janvier 2025, **le fonds vise une surperformance par rapport à son indice de référence sur la Net Environmental Contribution et sur l'intensité carbone scope 1, 2 et 3.**

La démarche d'investissement responsable suivie par le fonds s'appuie sur :

1. Une analyse fondamentale intégrant les enjeux Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) suivant notre modèle **SPICE**². Cette analyse est menée selon le principe de double matérialité tel que défini par la Commission européenne : il tient compte, d'une part, des risques pouvant affecter la valeur de l'entreprise et, d'autre part, des incidences négatives sociales ou environnementales de l'activité de l'entreprise sur ses parties prenantes ;



2. Une politique d'engagement actionnarial active, en particulier auprès des entreprises en transformation ESG ;
3. Un suivi régulier de la performance du fonds en matière de durabilité, faisant l'objet d'un reporting mensuel, d'une part, et annuel, à travers le présent rapport, d'autre part.

² SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment. Notre [politique d'intégration ESG](#) détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

1.1

Notre définition d'investissement durable

Avec l'entrée en vigueur, au 1^{er} janvier 2023, des normes techniques de règle-mentation (RTS) du règlement SFDR, Sycomore AM a déployé sa **définition unique de l'investissement durable** pour l'ensemble de ses univers d'investissement. En cohérence avec la définition du règlement SFDR³, cette définition s'articule autour de trois éléments :

1 Identifier les investissements ayant une contribution positive aux enjeux environnementaux et sociaux listés dans la définition

- Depuis 2015, Sycomore AM a déployé des **métriques d'évaluation** de la capacité des **produits et services** d'une entreprise à répondre aux enjeux environnementaux et sociétaux, tels que l'accès à des énergies renouvelables, la gestion efficace des ressources ou encore l'accès à des services de santé : la **Net Environmental Contribution** et la **Contribution Sociétale** des produits et services.
- Nous avons également développé, en partenariat avec The Good Economy, une métrique, **The Good Jobs Rating**, visant à évaluer la capacité d'une entreprise à créer, sur l'ensemble de sa chaîne de valeur, des **emplois pérennes**, de **qualité**, **accessibles à tous** et en particulier dans les zones géographiques qui en ont le plus besoin.
- Enfin, notre modèle d'évaluation du **capital humain**, Happy@Work, déployé depuis 2015, vise à identifier les entreprises qui offrent un cadre de travail particulièrement **favorable à l'épanouissement des collaborateurs**.

Un investissement est identifié comme ayant une contribution positive s'il franchit le seuil minimal fixé sur **au moins l'une des 4 métriques**.

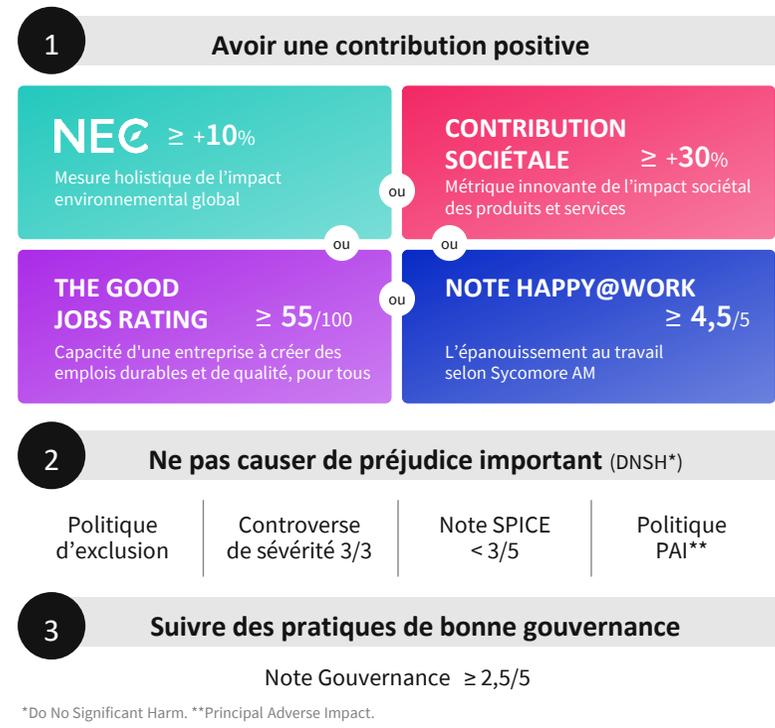
2 Éviter les investissements pouvant causer des préjudices importants

Nous nous appuyons sur nos **politiques d'exclusion** et de **gestion des controverses** préexistantes, notre modèle de notation fondamentale **SPICE** intégrant les enjeux **ESG** et notre **politique de prise en compte des incidences négatives** (*Principle Adverse Impact*), publiée en 2023.

3 Assurer la mise en œuvre de pratiques de bonne gouvernance

Une note de gouvernance minimale est nécessaire pour qu'un investissement soit qualifié de durable.

Cette définition peut se résumer comme suit :



Sélectivité

Moins de 50% des grands indices européens, et notamment l'EuroStoxx, est considéré « durable » par cette approche. Ce niveau de sélectivité s'inscrit dans la moyenne des sociétés de gestion françaises selon un **sondage** réalisé par l'Association Française de Gestion en février 2023⁴.

³ Le règlement SFDR définit un « investissement durable » de la manière suivante : « Investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental, mesuré par exemple au moyen d'indicateurs-clés en matière d'utilisation efficace des ressources concernant l'utilisation d'énergie, d'énergies renouvelables, de matières premières, d'eau et de terres, en matière de production de déchets et d'émissions de gaz à effet de serre ou en matière d'effets sur la biodiversité et l'économie circulaire, ou un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif social, en particulier un investissement qui contribue à la lutte contre les inégalités ou qui favorise la cohésion sociale, l'intégration sociale et les relations de travail, ou un investissement dans le capital humain ou des communautés économiquement ou socialement défavorisées, pour autant que ces investissements ne causent de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, en particulier en ce qui concerne des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel compétent et le respect des obligations fiscales. »

⁴ Ce niveau de sélectivité s'inscrit dans la moyenne des sociétés de gestion françaises qui ont accepté de répondre à un sondage réalisé par l'Association Française de Gestion en février 2023.

1.2 Nos filtres d'exclusions et de sélection ESG



Des filtres d'exclusion des principaux risques et incidences négatives en matière de durabilité

entreprises

Un filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques ou des incidences négatives en matière de durabilité selon le principe de double matérialité. Une entreprise est ainsi inéligible au fonds si :

- Elle est impliquée dans des activités exclues par notre **politique d'exclusion ISR** pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés ;
- Elle a des **pratiques de gouvernance** jugées insuffisantes, telles que définies dans notre politique d'exclusion ;
- Elle a une note **SPICE** inférieure ou égale à 2,5/5

En outre, la **politique PAI** s'applique sur les investissements durables.

états

Un second filtre d'exclusion porte sur la **signature de la Charte des Nations Unies** par les États ainsi que sur les **pays qui sont la cible de sanctions financières internationales**, dont les sanctions de l'Office of Financial Assets Control ou de l'Office of Financial Sanctions Implementation.



Un filtre de sélection des contributions environnementales ou sociales positives

entreprises

Nos critères de sélection permettent de favoriser les entreprises présentant des solutions en matière de durabilité :

- Les entreprises se distinguant par l'**engagement de leurs collaborateurs**, mesuré par une note de l'environnement **Happy@Work** strictement **supérieure à 3/5**. Notre analyse s'organise autour de cinq piliers formant l'acronyme **SACRE – Sens, Autonomie, Compétences, Relations et Équité** ;
- Les modèles économiques à **contribution sociétale (CS) significativement positive**, mesurés par une **CS** strictement positive ;
- Les modèles économiques à **contribution environnementale significativement positive**, mesurés par une **NEC** strictement positive ;
- Une note « **Risque clients** » strictement supérieure à 3/5.

états

Nos critères de sélection permettent également d'**évaluer les pratiques des États** dans **cinq catégories** : environnement, gouvernance, santé économique, développement humain et inclusion sociale. Une pondération permet d'aboutir à une note finale qui s'échelonne de 1 à 5. Le critère d'**éligibilité est fixé à 2** et il est nécessaire d'avoir une **note supérieure à 1 sur chacun des piliers**.

Univers Sycovalo*

Exclusion ESG

Entreprises

Note
SPICE
≤ 2,5/5

OU

Politique d'exclusion ISR

Controverse
de sévérité 3/3

OU

Note Gouvernance
≤ 2,5/5

Pays

Violation de la Charte
des Nations Unies

OU

Sanctions
financières
internationales

Sélection ESG

Entreprises

Note
Happy@Work
> 3/5

OU

Contribution
sociétale
CS > 0%

OU

Note
Risque clients
> 3/5

OU

Contribution
environnementale
NEC > 0%

Pays

Environnement | Gouvernance | Santé économique |
Développement humain | Inclusion sociale
> 2/5 (et minimum 1/5 par pilier)

Sycomore Next Generation

> 25% d'entreprises durables investies

* Ensemble de plus de 3 000 valeurs analysées par notre équipe d'analystes financiers et extra-financiers.

02 Performance du fonds en matière de durabilité

La performance de durabilité du fonds est appréciée par plusieurs indicateurs : certains font l'objet de **critères de sélection dans les décisions d'investissement** et/ou d'**objectifs de surperformance** par rapport à l'indice de référence, exprimés ex-ante ; d'autres indicateurs présentés ici ne sont pas liés aux critères de sélection du fonds et leurs résultats peuvent varier d'une année sur l'autre, à la baisse comme à la hausse, en fonction des entreprises en portefeuille.

OBJECTIFS

INDICATEURS PRÉSENTÉS

Donner une vue d'ensemble du positionnement ESG du fonds

Part d'investissements durables	50%
Note SPICE pondérée	3,4/5
Exposition aux ODD	11 (18%) ; 9 (18%) ; 8 (16%)

Rendre compte de l'atteinte des objectifs de contribution positive et mesurer la performance ESG

E
S
G

Net Environmental Contribution	+6%
Empreinte carbone	572 teq CO ₂ /M€
Intensité carbone	713 teq CO ₂ /M€
Exposition aux énergies fossiles	0,5%

Contribution Sociétale	+28%
Croissance des effectifs	+10%
Politique droits humains	92%

Féminisation des comités exécutifs	27%
------------------------------------	-----

Certains indicateurs sont développés par Sycomore AM (la Contribution Sociétale des produits & services, the Good Jobs Rating) tandis que d'autres sont des indicateurs bruts issus de sources externes et des rapports annuels des entreprises (croissance des effectifs, féminisation du comité exécutif, mise en place de politique en matière de droits humains...). La NEC a été codéveloppée par Sycomore AM et est aujourd'hui développée par la NEC Initiative.

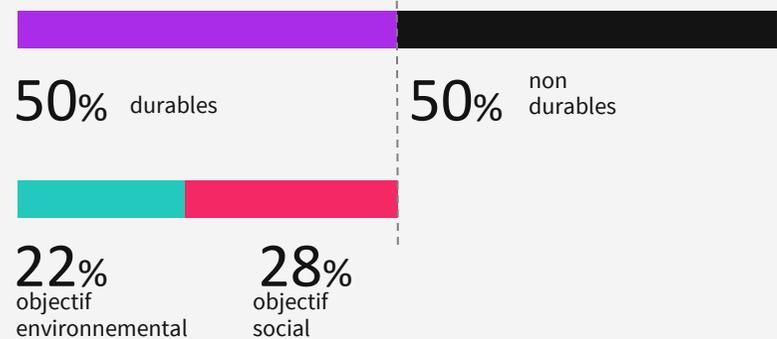
Plus d'informations sur les méthodologies de reporting et les sources de données dans notre [protocole de reporting](#).

2.1 Investissements durables

À fin 2024, l'actif net du fonds Sycomore Next Generation était composé à **50% d'investissements durables**⁵, (contre 66% pour l'indice de référence), en conformité avec la part minimale de 25% de la part investie fixée dans le prospectus. Les investissements durables se répartissaient à **22% sur les enjeux environnementaux**, avec des entreprises comme **Tornator** ou encore **Engie**, et **28% sur les enjeux sociaux**, avec des entreprises comme **Sanofi**.

Les investissements non durables respectaient les critères de sélection du fonds décrits précédemment mais ne répondaient pas à la définition de l'investissement durable, soit parce que leur mix de produits et services n'était pas suffisamment orienté vers les besoins sociaux et environnementaux actuels, soit parce que leurs pratiques ESG ne répondaient pas aux critères fixés. C'était le cas par exemple de **Apple** ou d'**Accor**.

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS DURABLES DU FONDS AU 31.12.2024⁶



Fonds exposé à 88% au 31 décembre 2024

⁵ Plus d'information sur notre définition d'investissement durable dans notre [politique d'intégration ESG](#). La méthode de calcul des taux d'investissement durable des fonds et indices comptabilise par ordre de priorité et sans double comptage, les investissements à contribution positive sur la NEC, puis la contribution sociétale, le Good Jobs Rating et enfin la note Happy@Work. Les taux publiés s'entendent sans double-comptage et en priorisant les investissements durables environnementaux.

⁶ Plus d'information sur notre réponse aux obligations de reporting du règlement SFDR dans l'[annexe dédiée](#) du rapport de gestion du fonds.

2.2 Performance SPICE

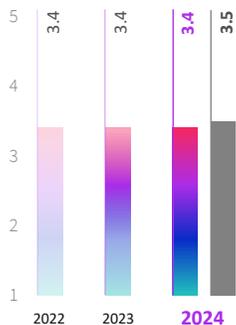
« La création de valeur d'une entreprise n'est durable que si elle est partagée par l'ensemble de ses parties prenantes : c'est la conviction qui dicte notre démarche d'investissement responsable. »

Parce que nous cherchons à générer une performance durable pour nos clients, nos analystes-gérants évaluent, au-delà des états financiers, l'interaction des entreprises avec l'ensemble de leurs parties prenantes pour mesurer la solidité de leur modèle économique et de leur gouvernance, et leurs impacts sociaux, sociétaux et environnementaux. Notre modèle d'analyse fondamentale propriétaire, baptisé SPICE⁷, nous permet ainsi d'apprécier la performance de nos investissements en matière de durabilité.

À fin 2024, la note SPICE pondérée des investissements au sein du fonds Sycomore Next Generation (3,4/5) est identique à celle de 2023. Les entreprises les mieux notées en portefeuille sont ASML, fabrication de machines de photolithographie pour l'industrie des semi-conducteurs, ou encore L'Oréal, groupe industriel français de produits cosmétiques.

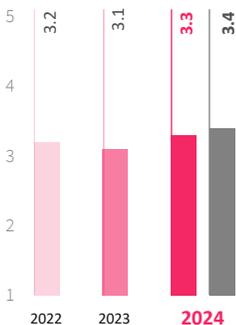
ÉVOLUTION DES NOTES SPICE DU FONDS SYCOMORE NEXT GENERATION

SPICE



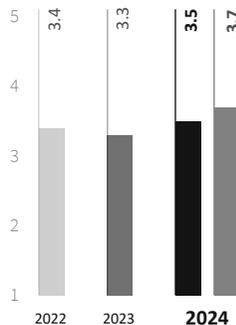
SOCIETY

Contribution sociétale des produits et services, contribution sociétale en tant qu'employeur, comportement citoyen, droits humains, maîtrise de sa chaîne de sous-traitance



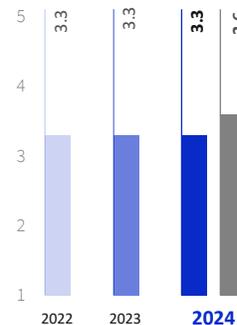
PEOPLE

Importance accordée à l'épanouissement des collaborateurs, environnement de travail propice au développement des talents, mesure de l'engagement, diversité, équité



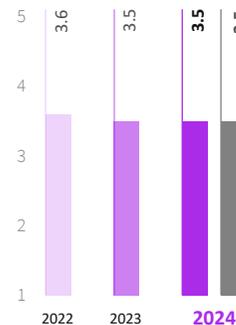
INVESTORS

Solidité du modèle économique, capacité à créer de la valeur en saisissant les opportunités d'une économie plus durable et inclusive, qualité de la gouvernance, alignement de l'intérêt de toutes les parties prenantes



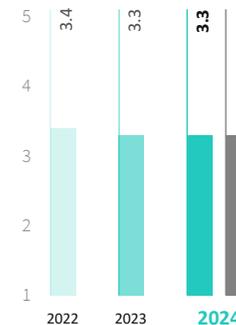
CLIENTS

Pertinence et consistance de la stratégie commerciale, risques inhérents aux produits et services, responsabilité numérique



ENVIRONMENT

Intégration des enjeux environnementaux dans la stratégie, impacts environnementaux directs et indirects, risques de transition, risques physiques



Taux de couverture 2024 en poids du fonds : 98%

⁷ La note SPICE est la somme pondérée des notes S, P, I, C et E sous-jacentes avec la pondération par défaut suivante : 15%*S +15%*P +40%*I (avec 50% de la note I dédiée au modèle économique et 50% à la Gouvernance) +10%*C + 20%*E. Cette pondération varie en fonction du secteur d'activités de l'entreprise.

2.3

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

Nous proposons ici une représentation de l'exposition des entreprises en portefeuille aux 17 Objectifs de Développement Durable adoptés par les Nations Unies en 2015 et, plus spécifiquement, aux 169 cibles qui les composent. Nous définissons ici l'exposition par l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent⁸.

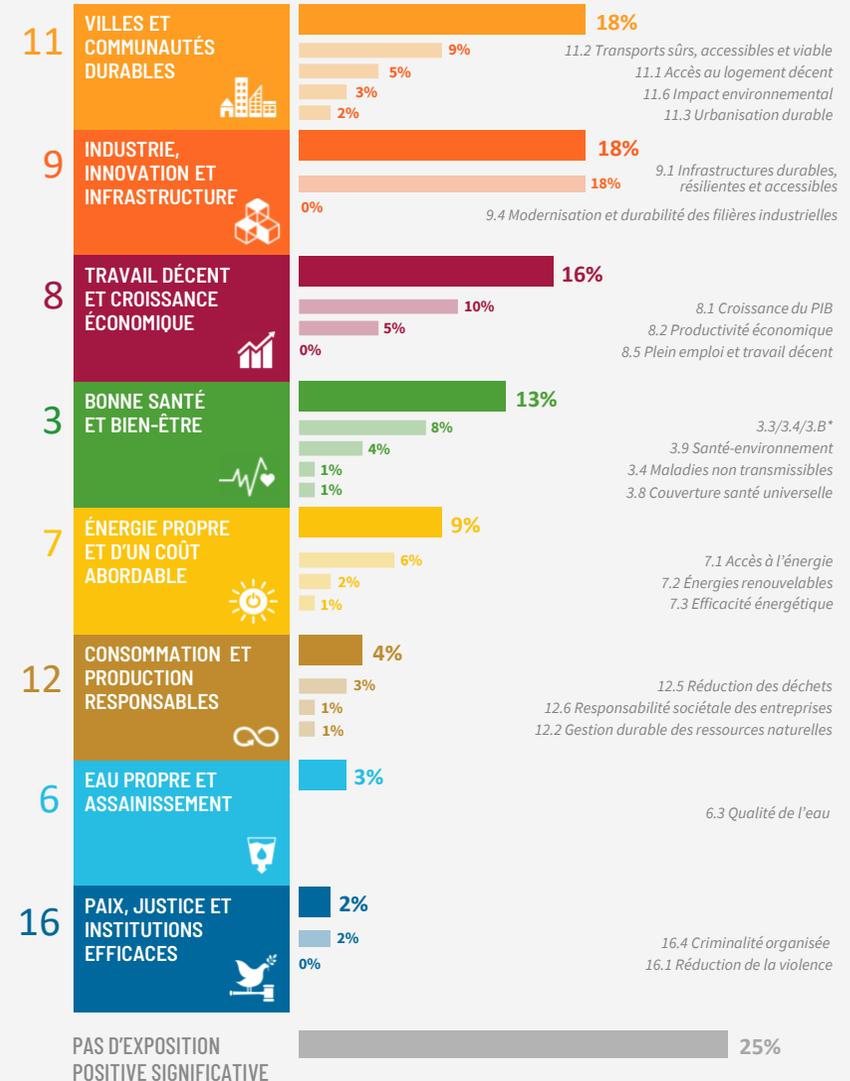
Notre analyse se base sur une liste d'activités :



Pour chaque activité, nous avons identifié une à trois cibles auxquelles elle est la plus susceptible de contribuer positivement, ceci n'excluant pas qu'elle peut être exposée simultanément à d'autres ODD ou d'autres cibles. Chaque entreprise est ensuite analysée au regard des activités qu'elle exerce. Ainsi, une entreprise exerçant des activités différentes peut être exposée à plusieurs cibles, l'exposition étant alors pondérée par la partie du chiffre d'affaires représentée par chaque activité.

Nous avons également souhaité distinguer les entreprises entre elles en fonction de leur potentiel de contribution positive, au regard du positionnement de leur portefeuille actuel de produits et services. Ainsi, plus les produits et services et les bénéficiaires sont ceux visés par la cible de l'ODD, plus le degré d'alignement sera élevé : alignement fort, moyen ou faible. Cette analyse est qualitative et s'appuie sur les éléments à notre disposition grâce aux données collectées pour l'évaluation des contributions environnementales et sociétales nettes (NEC et CS). Nous avons également identifié les activités qui, selon notre analyse, n'ont pas d'exposition positive significative aux ODD.

Enfin, les entreprises peuvent également contribuer aux ODD par leurs pratiques et la manière dont elles conduisent leurs opérations : ceci n'est pas recensé dans cet exercice centré sur l'exposition des produits et services aux ODD.



⁸Cet 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.

⁹Maladies transmissibles / Maladies non transmissibles / Recherche, Mise au point et accès aux médicaments

2.4

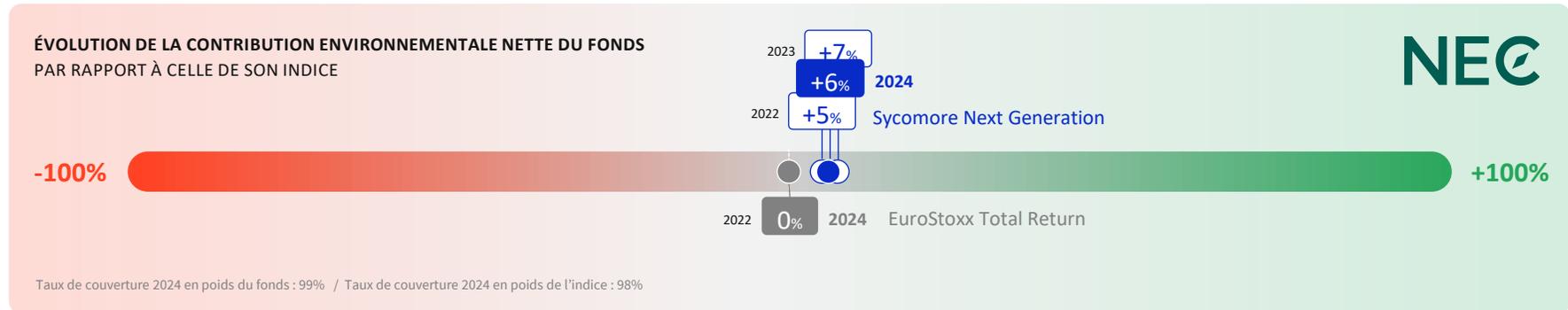
Indicateurs de durabilité

Environnement

Net Environmental Contribution

Nous apprécions la contribution de nos investissements à la transition écologique à travers la Net Environmental Contribution (NEC). **La NEC mesure, pour chaque entreprise, la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique.** Elle s'échelonne sur une échelle de **-100%** pour une activité fortement destructrice de capital naturel à **+100%** pour les activités à impact environnemental net fortement positif. Le centre de l'échelle à **0%** représente, par construction, la moyenne de l'économie mondiale¹⁰.

À fin 2024, la NEC du fonds Sycomore Next Generation est de **+6%**¹¹ contre **0% pour l'EuroStoxx**. L'objectif de surperformer l'indice est atteint. La NEC a **légèrement baissé** par rapport à 2023 (+7% à fin 2023), en raison notamment d'investissements plus importants en 2024 dans des États comme les États-Unis (NEC de -64%) ou des entreprises comme le groupe-ment des Mousquetaires (NEC de -22%). La NEC consolidée reste néanmoins nettement positive en raison d'une exposition à des entreprises contribuant au développement de solutions d'énergie renouvelable comme Neoen ou Prysmian ou d'économie circulaire comme Veolia.



Contribution environnementale négative

La contribution environnementale de **LVMH** est négative (**NEC -13%**) en raison d'une offre premium fondée sur l'exploitation de certaines ressources naturelles rares, ainsi que celle d'**Aeroporti di Roma** (**NEC -35%**) qui exploite des aéroports et ce résultat s'explique par les impacts environnementaux négatifs de l'activité aéroportuaire.



Contribution environnementale neutre

Certaines entreprises en portefeuille présentent des NEC proches de 0% car elles évoluent dans des secteurs moins exposés à la transition écologique, comme la pharmaceutique avec **Astrazeneca** (**NEC 0%**) et les produits de base avec **Eramet** (**NEC 0%**).



Contribution environnementale très forte

Les activités d'entreprises telles que **Tornator** (**NEC +100%**), spécialisée dans la gestion forestière durable et **Neoen** (**NEC +81%**), producteur indépendant d'énergie renouvelable en France, ont une contribution environnementale très positive.



¹⁰ Pour plus d'information sur la Net Environmental Contribution et les méthodologies sous-jacentes, consultez le site de la [NEC Initiative](#). ¹¹ NEC 1.1 calculée par Sycomore AM sur la base de données issues des entreprises de 2023 et 2024

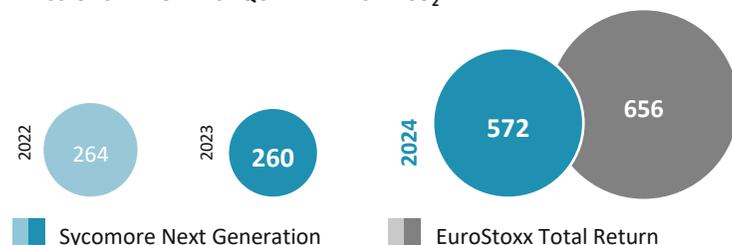
2.4

Indicateurs de durabilité

Empreinte carbone

Nous avons fait le choix, depuis 2015, de ne publier les empreintes carbone de nos fonds qu'à titre indicatif. Ces dernières n'influencent pas directement nos décisions d'investissement. En effet, si la connaissance de l'empreinte carbone d'une entreprise permet de quantifier et prioriser ses propres efforts de réduction, **l'utilisation de l'empreinte carbone agrégée présente de nombreuses limites** explicitées dans notre [stratégie Capital Naturel](#).

À fin 2024, l'empreinte carbone moyenne pondérée de Sycomore Next Generation est de **575 tonnes équivalentes de CO₂ par million d'euros de valeur d'entreprise**. Les entreprises les plus contributrices à cette empreinte sont **Syensqo et Valeo**. À contrario, les entreprises **Relx et Shurgard**, du fait de leurs activités, ont des empreintes carbone très faibles. À compter de janvier 2025, le fonds vise à maintenir une intensité carbone scope 1, 2, 3 amont et aval inférieure au benchmark. Fin 2024, cette intensité s'établit à 713 tonnes équivalent CO₂ par millions d'euros de chiffre d'affaires contre 955 pour le benchmark.

ÉMISSIONS EN TONNES ÉQUIVALENTES DE CO₂

Source 2022 et 2023 : Trucost/S&P Global sur le périmètre du GHG Protocol et couvrant les scopes 1, 2 et 3 amont.
Source 2024 : changement de source vers MSCI et ajout du scope 3 aval.
Taux de couverture 2024 en poids du fonds 55%

Exposition aux énergies fossiles

La part des encours du fonds Sycomore Next Generation investie dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles au sens du règlement SFDR est de **0,5% à fin 2024** (vs. 0,8% à fin 2023) soit **2,2 millions d'euros**. Cette exposition est associée à l'investissement dans Eni et Engie. Il est accompagné d'[actions d'engagement](#).



2.4

Indicateurs de durabilité

Social

Contribution sociétale des produits et services

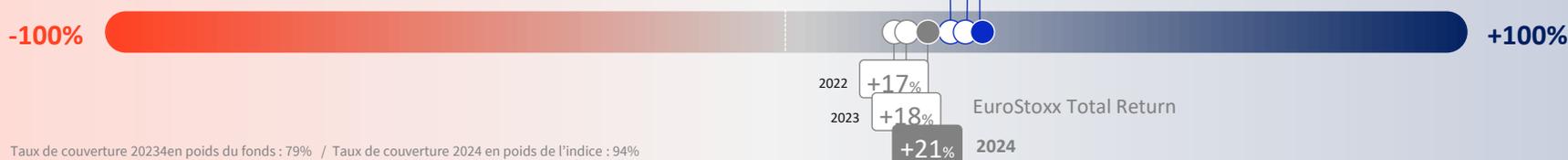
Nous apprécions l'alignement de nos investissements avec les grands enjeux sociétaux à travers la Contribution Sociétale (CS). Évaluée sur une échelle de **-100%** à **+100%**, la Contribution Sociétale des produits & services est une **métrique quantitative**, agrégeant les contributions positives et négatives des activités d'une entreprise en les pondérant de leur contribution au chiffre d'affaires. Elle s'articule autour de **deux piliers** :

- Les offres de produits et/ou services **pour les populations vulnérables** ;
- Les offres de produits et/ou services qui **contribuent à l'amélioration de la qualité de vie, de la sécurité et du bien-être**.

Elle est évaluée selon des référentiels sectoriels définis par nos analystes ISR, notamment sur la base des enjeux sociétaux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies¹².

À fin 2024, la Contribution Sociétale des produits & services des entreprises en portefeuille s'établit à **+28%** contre **+21%** pour l'**Eurostoxx TR**, en hausse par rapport à 2023 (+26%). L'objectif de **surperformance** du fonds est atteint. La légère hausse par rapport à 2023 s'explique principalement par les investissements dans **Amber Finco** (CS +84%) ou **UCB** (CS +81%).

ÉVOLUTION DE LA CONTRIBUTION SOCIÉTALE DU FONDS PAR RAPPORT À CELLE DE SON INDICE



Contribution sociétale négative

Les produits et services d'entreprises en portefeuille telles que **Christian Dior** (CS -22%) et **Publicis** (CS -14%) ont une contribution sociétale négative, liée au secteur du luxe dans lequel opère la première et aux agences de publicités pour la seconde.

ChristianDior



Contribution sociétale neutre

La contribution sociétale de certaines entreprises en portefeuille est neutre. C'est le cas d'**Accor**, groupe hôtelier européen, et de **Tornator**, groupe de gestion forestière durable.



Contribution sociétale très positive

Sanofi-Aventis et **Telia** sont deux sociétés en portefeuille dont la contribution sociétale est très positive (avec des CS respectives de **+84%** et **+46%**). La première est un groupe pharmaceutique européen et la seconde est spécialisée dans les prestations de télécommunications mobiles.

sanofi



¹² Plus d'information sur la méthodologie disponible dans notre [stratégie Capital Sociétal](#).

2.4

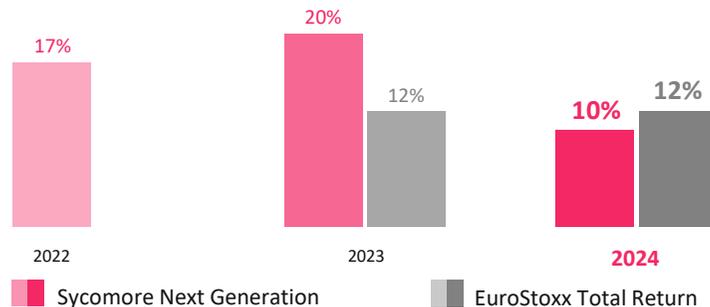
Indicateurs de durabilité

Croissance des effectifs

La capacité d'une entreprise à générer de l'emploi est appréciée selon l'évolution, positive ou négative, des effectifs cumulés sur les 3 derniers exercices. L'indicateur présenté intègre les évolutions d'effectifs liées à des cessions ou acquisitions.

En 2024, l'évolution positive des effectifs des entreprises en portefeuille (+10% sur trois ans) témoigne du dynamisme de certaines entreprises investies. Nous observons de bonnes dynamiques de création d'emplois sur le marché attractif de la télécommunication, à l'instar d'entreprises telles que Banijay, qui fournit des programmes de divertissement ou Masmovil, spécialisée dans les services de télécommunications. Cela étant, le fonds est également investi dans de grands groupes français pour lesquels la croissance des effectifs sur les trois dernières années est très faible, voire négative (Veolia, Engie, Renault)

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS SUR 3 ANS



Taux de couverture 2024 en poids du fonds : 77%

Politique de droits humains

Les droits humains englobent les droits des employés mais aussi, plus généralement, ceux des communautés locales et acteurs civils touchés par les opérations ou activités d'une entreprise. Ils font l'objet d'une politique dédiée définie en 2020 à l'échelle de Sycomore AM.

En cohérence avec les Principes Directeurs des Nations Unies (UNGPs), notre évaluation du respect des droits humains d'une entreprise considère, au-delà de la définition d'une politique en la matière, les processus de diligence raisonnable mis en place par l'entreprise, l'identification des risques saillants auxquels elle est exposée, ainsi que la présence de mécanismes de réparation.

En l'absence d'indicateur holistique sur ces différents éléments, nous avons retenu un indicateur proposé par Bloomberg qui permet d'identifier les entreprises communiquant sur la mise en place d'une politique en matière de droits humains.

En 2024, la part des entreprises du fonds ayant formalisé une politique en matière de droits humains a légèrement progressé (92% en 2024 contre 88% en 2023). En 2024, nous avons poursuivi notre participation aux travaux du Forum pour l'Investissement Responsable, notamment en poursuivant notre participation à l'engagement collaboratif sur le travail forcé et le travail des enfants et à travers l'écriture d'une tribune qui prône la prise en compte des zones de conflit dans l'évaluation des risques liés aux droits humains.

PART D'ENTREPRISES AYANT UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS



Taux de couverture 2024 en poids du fonds : 76%

2.4

Indicateurs de durabilité

Gouvernance

Diversité de genre

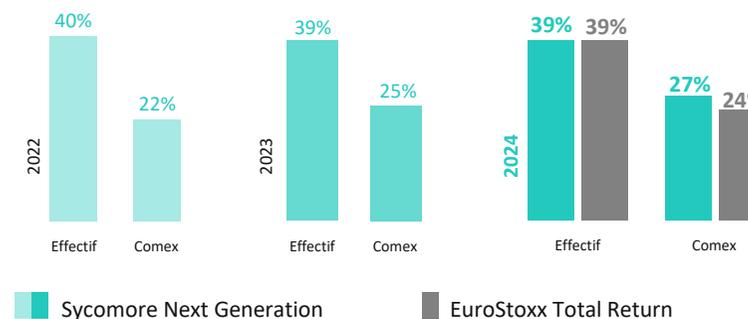
La diversité est un **facteur-clé de succès des dispositifs de gouvernance** et de prise de décisions au sein des organisations. Le McKinsey Global Institute a estimé que si chaque pays atteignait le niveau d'égalité des genres du pays le plus avancé de sa région, cela ajouterait **12 000 milliards de dollars** au PIB mondial d'ici 2025¹³. Nous avons donc choisi d'analyser la représentation des femmes au sein du comité exécutif et dans l'effectif global comme indicateur de la capacité d'une entreprise à promouvoir la diversité et l'égalité des chances.



En 2024, le taux de féminisation du comité exécutif des entreprises du fonds Sycomore Next Generation est de 27% et la part des femmes dans l'effectif correspondant est de 39%.

Certaines entreprises, comme **Trigano, AstraZeneca, Infineon, Eramet** ou encore **La Mondiale**, ont plus de 30% de femmes dans leurs comités de direction. D'autres affichent des écarts particulièrement importants entre la féminisation de leurs effectifs et celle de leur comité de direction, c'est le cas de **Christian Dior** ou **LVMH** par exemple. Depuis plusieurs années et notamment dans le cadre de notre adhésion au Club30%, nous échangeons avec les entreprises de notre univers d'investissement afin de promouvoir les bonnes pratiques en matière de diversité et de promotion des femmes à tous les niveaux des organisations.

FÉMINISATION DES EFFECTIFS ET DU COMITÉ EXÉCUTIF



Taux de couverture 2024 en poids du fonds : 72% pour le comex et 77% pour les effectifs

¹³ McKinsey Global Institute, "The Power of Parity: how advancing women's equality can add \$12 trillion to global growth", 2015.

03 Engagements et votes

L'engagement actionnarial consiste à inciter les entreprises à **améliorer structurellement leurs pratiques en matière de durabilité**, en formulant des axes d'amélioration dans le cadre d'un dialogue constructif et d'un suivi de long terme.

C'est un élément-clé de la mise en œuvre de notre mission, et en particulier de notre **premier objectif statutaire**, qui vise à **mesurer et améliorer la contribution environnementale et sociétale de nos investissements**.

« Nous investissons pour développer une économie plus durable et inclusive et générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes. **Notre mission : humaniser l'investissement.** »

Notre démarche d'engagement actionnarial est détaillée dans notre [politique d'engagement](#). Elle s'appuie sur des actions d'engagement individuel lors d'échanges que nous avons avec l'exécutif des entreprises tout au long de l'année ou avec le conseil d'administration en amont des assemblées générales, et des actions collaboratives. Pour plus d'information sur les coalitions d'investisseurs dont Sycomore AM fait partie, consulter le [Rapport de durabilité et d'engagement actionnarial de Sycomore AM](#).

Une fois les axes d'engagement formalisés, **nous suivons les progrès des entreprises** et pouvons actionner différents leviers dits « d'escalade » dans le but d'**augmenter la probabilité de succès de l'engagement**.

3.1 Nos actions d'engagement

En 2024, nous avons formalisé et partagé **106 axes d'amélioration** (contre 93 en 2023) auprès de **30 entreprises en portefeuille** (29 en 2023). Près de **77%** de ces engagements ont été menés dans le cadre de **dialogues individuels** alors que les **19% restants** ont été menés dans le contexte d'**actions d'engagement collaboratives**. 42% des axes communiqués aux entreprises ont porté sur des éléments de stratégie, environ 42% sur des éléments de transparence et le restant sur les performances extra-financières.



Parmi les engagements initiés en 2024, **48%** concernent directement la **gouvernance de l'entreprise** (pilier I de l'analyse [SPICE](#)). Les principaux sujets abordés ont été la rémunération des dirigeants, en particulier la transparence des rapports de rémunération et l'alignement des critères de rémunération avec l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes, et la composition et le fonctionnement des conseils d'administration.

16% des engagements, soit 17 engagements, ont concerné la **gestion du capital humain** au sein des entreprises en portefeuille. Une part importante de ces dialogues vise la diversité de genre à tous les niveaux des organisations, notamment dans le cadre de notre adhésion au **Club 30%** qui promeut un taux minimal de représentation des femmes de 30% dans les comités exécutifs des entreprises du SBF 120. Nous avons à ce titre participé au dialogue collaboratif mené avec **STMicroelectronics** et **Engie**. Pour plus d'informations sur cette initiative d'engagement collaboratif, consulter le rapport d'activité 2024.

19% des engagements, soit 20 engagements, ont porté sur les **enjeux environnementaux** et plus particulièrement sur les **stratégies Climat** des entreprises et leur alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris. Ces engagements ont eu lieu à l'occasion de dialogues individuels, avec **Enel** par exemple, ou d'actions collaboratives, notamment en amont de l'assemblée générale d'**Eramet**.

La liste des entreprises du portefeuille Sycomore Next Generation avec lesquelles nous avons engagé un dialogue en 2024 est disponible en [annexe](#).

3.1

Nos actions d'engagement

Controverses et engagement

Des axes d'amélioration ont été communiqués à 2 entreprises à l'occasion de dialogues initiés dans le cadre de controverses :

1. Renault, car les syndicats s'inquiétaient de potentielles suppressions d'emplois en France pour les ingénieurs,
2. SAP, dans le cadre des restructurations successives et de plusieurs changements au sein des équipes dirigeantes (plus de détails sur notre engagement avec l'entreprise ci-dessous).

Si les échanges que nous avons eus nous ont en général confortés sur les mesures prises par les entreprises pour limiter les risques mis en évidence par ces controverses, ils ont été l'occasion d'approfondir des enjeux ESG matériels pour ces entreprises et de les encourager à être plus transparentes sur les actions déployées pour limiter les impacts négatifs associés à ces risques.

NOTRE ENGAGEMENT AVEC



Nous avons poursuivi notre engagement initié avec l'entreprise dès 2023 et lors des différents plans de licenciements annoncés depuis afin d'adapter la stratégie de SAP à son nouvel environnement concurrentiel (transition vers le cloud, offres liées à la durabilité, IA).

Nous comprenons que cette réorganisation s'inscrit dans une vision long terme et incitons l'entreprise à mettre en place et mieux communiquer sur les analyses/bilans de compétences réalisés et plans de formations proposés aux salariés pour soutenir ces nouveaux développements.

Nous notons positivement la transparence sur les types de départ, qui pour environ 2/3 ont eu lieu via des plans volontaires et en retraite anticipée. Nous identifions la publication du nombre de salariés ayant bénéficié d'une réembauche en interne comme un axe de progrès.

Au-delà du sujet des restructurations, nous avons, en 2024, identifié d'autres sujets d'engagement avec le Groupe : satisfaction des salariés suite à la dégradation des résultats en la matière, changements successifs au sein de l'équipe dirigeante. Au vu des risques ainsi mis en évidence, l'exposition du portefeuille à SAP a été ajustée au cours de l'année. Nous poursuivrons notre engagement en 2025, sur les enjeux de capital humain et de gouvernance.

NOTRE ENGAGEMENT AVEC



Nous avons abordé en 2024 avec Peugeot Invest l'importance d'avoir une politique des droits humains claire et détaillée lors de la procédure de due diligence d'un investissement mais aussi pour les employés de Peugeot Invest. Cette politique s'accompagne d'une évaluation des risques de droits humains ainsi que la mise en place d'une gouvernance sur ces sujets afin qu'ils soient abordés convenablement.

Nous avons également demandé plus de transparence sur les résultats des enquêtes internes faites auprès des collaborateurs. En effet, ces dernières avaient ressorti un besoin de formation et de sensibilisation aux enjeux écologiques et spécifiques aux métiers. Il serait intéressant d'avoir les actions mises en place à la suite de ce constat.

Enfin, nous avons déposé trois résolutions à l'assemblée générale en 2024 qui concernaient les points suivants :

- Obliger la détention par les administrateurs de 500 actions afin de les intéresser à la valeur de l'action
- Introduire le cours de bourse et la réduction de la décote par rapport à un échantillon de sociétés comparables dans les critères de rémunération des dirigeants afin de les inciter à réduire la décote du cours
- Distribuer un dividende représentant 2.5% de l'ANR, soit 5.97€/action, vs 3.25 pour celui proposé par le conseil

Ces résolutions n'ont pas été adoptées car elles ont eu entre 3 et 5% de vote pour. Mais nous avons pu poser une question lors de l'Assemblée Générale sur le sujet de la redevance perçue par Peugeot Invest au titre de ses participations, en particulier de celle de Stellantis : celle-ci a été accueillie positivement par le conseil d'administration qui a décidé de supprimer cette redevance.

3.1

Nos actions d'engagement

NOTRE ENGAGEMENT AVEC



Focus AG 2024 rémunération

En 2024, nous avons dialogué avec Eramet dans le contexte de la tenue de son assemblée générale. Nous avons en particulier échangé sur les **enjeux de transparence autour des critères de performance inclus dans la rémunération de la Présidente-Directrice Générale**. Nous avons ainsi encouragé l'entreprise à fournir des informations plus précises sur les critères de rémunérations variables inclus dans la rémunération court et long terme, et en particulier à détailler les fourchettes (cible, minimum et maximum). Nous souhaitons aussi voir l'entreprise calculer un ratio de rémunération de la dirigeante sur un périmètre plus représentatif des salariés (aujourd'hui moins de 10% des salariés sont inclus dans le calcul).

Focus AG 2024 Say on Climate

En 2024, l'entreprise Eramet a soumis pour la première fois sa stratégie climatique au vote de ses actionnaires. Cette résolution a reçu 99.04% d'approbation à l'assemblée générale. Nous avons analysé cette résolution au regard des exigences exprimées dans notre politique de vote et en nous appuyant sur l'analyse publique réalisée par le Forum pour l'investissement responsable avec l'Ademe. Si nous avons salué la transparence sur la contribution de chaque action aux objectifs des scopes 1 et 2, nous avons pu échanger avec l'entreprise concernant plusieurs axes de progrès :

- Distinguer et publier les empreintes carbone produit par produit avec idéalement des objectifs de réduction distincts ;
- Fixer un objectif de réduction des émissions de CO₂ sur le scope 3 ;
- Faire le lien entre les objectifs de réduction en intensité et les objectifs absolus sur les scopes 1 et 2 à 2035 et préciser les investissements envisagés pour les différents leviers mobilisés avec un calendrier plus détaillé ;
- Soumettre au vote des actionnaires la mise à jour de la stratégie climat à la suite du 1^{er} Say on Climate de l'Assemblée Générale 2024 a minima dans 3 ans.

Nous nous sommes donc exprimés contre cette résolution et encourageons le Groupe à prendre en compte et intégrer ces axes de progrès dans la revue de sa stratégie climat.

Suivi des progrès

62

actions
d'engagement
évaluées en 2024

40%

de progrès observés sur ces
62 actions d'engagement

52%

des actions d'engagement
toujours ouvertes

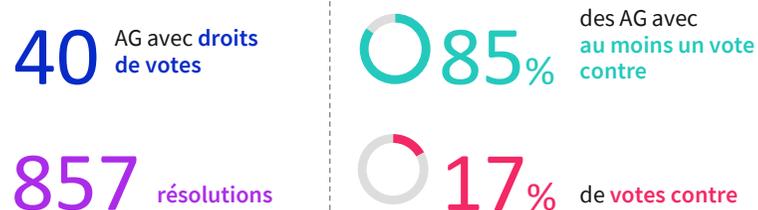
Nous avons également réalisé un suivi de **106 axes d'amélioration** transmis en 2022 à **33 entreprises** en portefeuille et avons constaté des progrès, répondant partiellement ou entièrement à l'objectif fixé, sur 40% de ces axes. **ASML** a remplacé le Dow Jones Sustainability Index par ses propres KPIs dans la rémunération des dirigeants. **SCOR** a publié des métriques de diversité et inclusion comme la diversité de genre dans les postes de direction et lors du recrutement et la diversité dans les formations aux fonctions de dirigeants.



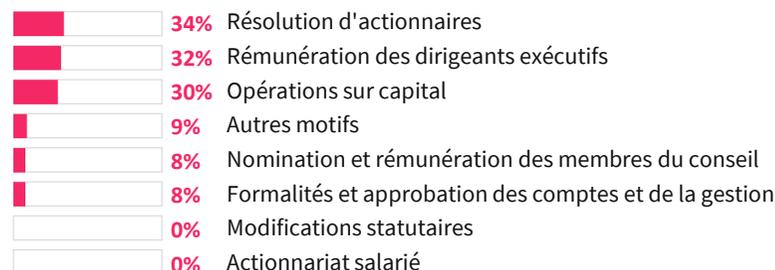
3.2

Nos votes en assemblées générales

Afin de participer activement à la démocratie actionnariale, nous votons systématiquement aux assemblées générales (AG) de l'ensemble des entreprises en portefeuille. En 2024, nous avons ainsi voté à 98% des assemblées générales des entreprises en portefeuille :



Part des votes négatifs Thèmes



Le taux de contestation moyen est de 17%. Les sujets de contestation les plus importants ont porté sur les :

- les **résolutions d'actionnaires** (34% de votes contre),
- les **rémunérations des dirigeants exécutifs** (32%).



Concernant les rémunérations, nous sommes particulièrement vigilants à l'alignement des rémunérations des dirigeants avec l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes, notamment via l'intégration de critères ESG, à la modération des rémunérations perçues et à la transparence des politiques et rapports de rémunération. Concernant les **opérations sur capital**, nous veillons à l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les autorisations demandées en assemblée générale.



Au total **20 résolutions** portaient sur des thèmes de **durabilité** dont 17 résolutions d'actionnaires (incluant cinq Say on Climate) commentées ci-contre. Concernant les résolutions proposées par le management, Sycomore AM a notamment voté en faveur des rapports de responsabilité sociétale de **Banco Santander** et **Nestlé**. D'autres résolutions soutenues concernaient des aides et donations faites par les entreprises, comme chez **AstraZeneca**. Nous avons toutefois voté contre la résolution d'actionnaire déposée auprès de Salesforce qui exigeait plus de transparence sur les risques de refuser ou de restreindre les services aux clients en raison de leurs opinions religieuses ou conservatrices car c'est principalement une résolution politique.

04 Annexes

INVENTAIRE DES ENTREPRISES INVESTIES AU SEIN DU FONDS SYCOMORE NEXT GENERATION AU 31.12.2024

Les émetteurs investis à fin 2024 ayant fait l'objet d'un engagement au cours de l'année ont représenté 17% du portefeuille en poids.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENTS DURABLES	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
ITALY (GOVT)	US9128283V09	6,18%	29%	X	Non durable	
US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2025	IT0005340929	6,04%	X	X	Non durable	
USA (GOVT)	FR0000131906	4,02%	-64%	X	Non durable	
RENAULT	XS2618428077	2,79%	15%	34%	Environnement et Social	Clients, Environment, Investors
LOXAM	FR0000124141	2,60%	10%	63%	Environnement et Social	
VEOLIA	IT0003128367	1,82%	47%	38%	Environnement et Social	
ENEL	XS2838492101	1,76%	60%	23%	Environnement et Social	Environment, Investors
TEREOS	FR001400SVW1	1,72%	17%	3%	Environnement	
ALTAREA	XS2844404710	1,57%	31%	35%	Environnement et Social	
INFOPRO	FR001400RCOO	1,42%	-1%	23%	Non durable	
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	XS2690055996	1,20%	1%	32%	Non durable	
BANIJAY	FR001400TL99	1,19%	-12%	-30%	Non durable	
ILIAD	NL0010273215	1,19%	0%	60%	Social	
ASML	FR0000131757	1,18%	12%	27%	Environnement et Social	Investors, Society & Suppliers
ERAMET	FR001400AFN1	1,16%	0%	12%	Non durable	Environment, Investors
SUEZ	BE6324000858	1,15%	43%	44%	Environnement et Social	
SOLVAY	FR001400L5X1	1,14%	0%	6%	Non durable	
ACCOR	FR0010411983	1,11%	-1%	0%	Non durable	
SCOR	XS1115498260	1,10%	0%	27%	Social	
ORANGE	XS2852970529	1,09%	1%	52%	Social	
PICARD	US5949181045	1,08%	9%	13%	Social	
MICROSOFT	DE0008404005	1,02%	2%	31%	Social	
ALLIANZ	XS2339830049	1,01%	-1%	22%	Social	
LUTECH	DE000A383HC1	0,99%	0%	16%	Non durable	
SCHAEFFLER AG		0,95%	6%	13%	Non durable	

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

04

Annexes

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENTS DURABLES	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
ITM ENTREPRISES SASU	FR001400RIT6	0,95%	-22%	9%	Non durable	
ALPHABET	US02079K3059	0,94%	4%	25%	Non durable	Clients
MOBILUX	XS2357737910	0,94%	3%	0%	Non durable	
FORVIA	XS2209344543	0,92%	21%	17%	Environnement	
ROQUETTE FRERES SA	FR001400U3Q9	0,89%	2%	13%	Non durable	
JPMORGAN CHASE CO	US46625H1005	0,87%	0%	13%	Social	
TDF	FR001400TG54	0,87%	0%	33%	Social	
FRANCE (GOVT)	FR0128537190	0,87%	29%	X	Non durable	
LVMH	FR0000121014	0,86%	-13%	-3%	Social	Environnement, Investors, People
POSTE ITALIANE	IT0003796171	0,84%	-5%	33%	Social	
EUROPCAR	XS2389984175	0,84%	5%	32%	Social	
SANOFI	FR0000120578	0,81%	0%	84%	Social	
AXA	FR0000120628	0,81%	2%	45%	Social	Investors, Society & Suppliers
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TW0002330008	0,78%	-4%	20%	Social	
QUADIENT	FR0013478849	0,77%	-11%	37%	Social	
PUBLICIS	FR0000130577	0,76%	-12%	-14%	Non durable	
DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	0,76%	3%	50%	Social	Investors, People
AIR LIQUIDE	FR0000120073	0,76%	-1%	11%	Social	
STADA	XS2920590192	0,75%	0%	15%	Non durable	
COFACE	FR0010667147	0,71%	0%	15%	Social	
L'ORÉAL	FR0000120321	0,70%	0%	8%	Social	Investors, Society & Suppliers
CDP RETI SPA	IT0005611139	0,69%	23%	28%	Non durable	
APPLE	US0378331005	0,66%	1%	7%	Non durable	
MASMOVIL	XS2240463674	0,66%	3%	40%	Social	
POLAND (GOVT)	XS2922763896	0,66%	X	X	Non durable	
VODAFONE ESPANA SA	XS2859406139	0,65%	1%	58%	Social	
ALD	FR0013258662	0,63%	0%	52%	Non durable	Investors

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

Annexes

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENTS DURABLES	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
ASSURANCES CRÉDIT MUTUEL	FR001400PT46	0,61%	1%	39%	Non durable	
ASSEMBLIN	XS2842976875	0,60%	21%	46%	Non durable	
MASTERCARD	US57636Q1040	0,60%	4%	29%	Social	
UNICREDITO ITALIANO	IT0005239360	0,59%	0%	6%	Non durable	
SANTANDER	ES0113900J37	0,59%	0%	35%	Non durable	Investors
VALEO	FR001400EA16	0,55%	2%	23%	Non durable	
NOVARTIS	CH0012005267	0,54%	1%	71%	Social	Environment, Investors, People, Society & Suppliers
WASTE CONNECTIONS	CA94106B1013	0,54%	42%	50%	Environnement et Social	Environment
INFINEON	DE0006231004	0,53%	17%	32%	Environnement et Social	Society & Suppliers
PRYSMIAN	IT0004176001	0,52%	31%	24%	Environnement et Social	
GUALA CLOSURES	XS2702257051	0,52%	-33%	-48%	Non durable	
KILOUTOU	XS2756269960	0,50%	10%	45%	Social	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	FR0000130809	0,49%	6%	15%	Non durable	
T-MOBILE US	US8725901040	0,48%	3%	50%	Social	People
RELX	GB00B2B0DG97	0,47%	0%	42%	Social	
EDP	PTEDP0AM0009	0,45%	76%	43%	Environnement et Social	Environment, Investors
SNAM RETE GAS	XS2896350175	0,45%	13%	31%	Non durable	
NEXITY	FR0010112524	0,44%	59%	30%	Environnement et Social	Environment, Society & Suppliers
TELEFONICA	XS1795406658	0,44%	0%	51%	Social	
SAINT GOBAIN	FR0000125007	0,43%	10%	32%	Environnement et Social	Environment, Investors, People
SAP	DE0007164600	0,42%	5%	32%	Social	Investors, People
CARMILA	FR001400STL8	0,42%	33%	28%	Environnement et Social	
FROMAGERIE BEL	FR001400P4R2	0,41%	-2%	45%	Social	
NEOPHARMED GENTILI SPA	XS2797354391	0,41%	0%	19%	Non durable	
NVIDIA CORP	US67066G1040	0,41%	-9%	23%	Social	
COVIVIO HOTELS	FR001400MDV4	0,41%	15%	-9%	Environnement	
ARVAL SERVICE LEASE	FR001400CSG4	0,41%	-1%	8%	Non durable	

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENTS DURABLES	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
WENDEL INVESTISSEMENT	FR0000121204	0,40%	1%	18%	Social	
OLYMPUS CORP	JP3201200007	0,39%	0%	71%	Social	
MUNICH RE	DE0008430026	0,38%	0%	30%	Social	Investors, People
THERMO FISHER SCIENTIFIC	US8835561023	0,38%	0%	41%	Social	
SIEMENS	DE0007236101	0,38%	15%	43%	Environnement et Social	
MACIF	FR001400CHR4	0,38%	-12%	21%	Non durable	
Q-PARK	XS2848642984	0,37%	-23%	5%	Non durable	
ARKEMA	FR001400ORA4	0,37%	9%	3%	Non durable	
MOTEL ONE GMBH	XS2811764120	0,36%	27%	0%	Non durable	
FCA BANK	XS2775056067	0,36%	2%	24%	Social	
MANDATUM OYJ	XS2831536227	0,35%	-1%	1%	Social	
EL CORTE INGLES	XS2848960683	0,35%	0%	8%	Non durable	
LKQ CORP	XS2777367645	0,34%	-2%	40%	Social	
AZELIS	BE6355549120	0,34%	-4%	7%	Non durable	
FNAC	FR0014002JO2	0,34%	1%	14%	Non durable	
GRÜNENTHAL	XS2951378434	0,32%	-2%	56%	Social	
ENGIE	FR001400F1I9	0,32%	38%	35%	Environnement et Social	Investors
SONY CORP	JP3435000009	0,31%	0%	-2%	Non durable	
EIRCOM	XS1991034825	0,31%	0%	50%	Social	
ASTRAZENECA	GB0009895292	0,30%	0%	76%	Social	
SHURGARD SELF STORAGE SA	BE6356733327	0,28%	49%	0%	Environnement	
ELI LILLY	US5324571083	0,27%	0%	67%	Social	
SYNLAB	XS2734938249	0,26%	0%	51%	Social	
EURAZEO	FR0000121121	0,26%	0%	27%	Non durable	
PLASTIC OMNIUM	FR0000124570	0,26%	18%	23%	Environnement et Social	
A2A	IT0001233417	0,25%	40%	27%	Environnement et Social	
KINGSPAN	IE0004927939	0,25%	42%	22%	Environnement et Social	

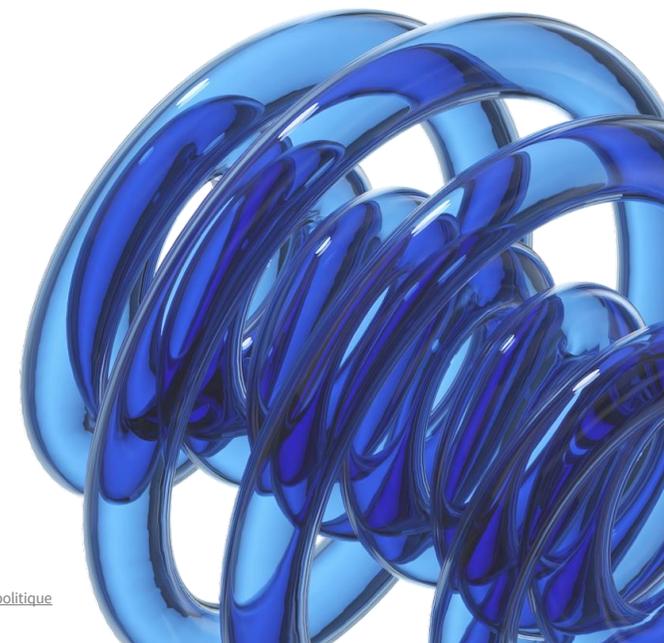
¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENTS DURABLES	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
UNIBAIL	FR001400IU83	0,24%	38%	38%	Environnement et Social	
VONOVIA	DE000A1ML7J1	0,23%	29%	36%	Environnement et Social	Environment
BOELS TOPHOLDING BV	XS2679767082	0,23%	10%	3%	Environnement	
TORNATOR OYJ	FI4000578216	0,22%	100%	0%	Environnement	Society & Suppliers
ADECCO	XS2388141892	0,22%	0%	X	Non durable	
AUTOSTRADA PER L'ITALIA	XS1327504087	0,22%	3%	25%	Non durable	
PEUGEOT INVEST	FR0000064784	0,21%	1%	6%	Social	Investors, People, Society & Suppliers
UCB	BE0390119825	0,21%	0%	81%	Social	
AUTOLIV	SE0021309614	0,20%	3%	35%	Social	
ZF FRIEDRICHSHAFEN	XS2757520965	0,20%	7%	33%	Social	
ENI	IT0003132476	0,19%	-12%	3%	Non durable	
RECORDATI	XS2854303729	0,18%	0%	74%	Social	
CHRISTIAN DIOR	FR0000130403	0,18%	-14%	-22%	Social	
AEROPORTI DI ROMA	XS2644240975	0,17%	-35%	0%	Non durable	
COPELAND LP	XS2621830681	0,17%	X	X	Non durable	
REXEL	FR0010451203	0,16%	11%	27%	Environnement et Social	
TRIGANO	FR0005691656	0,16%	0%	1%	Non durable	
ASMODEE GROUP SAS	XS2954187378	0,15%	0%	25%	Non durable	
APPLUS	XS2857868942	0,12%	-4%	84%	Social	
BNP PARIBAS	FR0000131104	0,12%	0%	11%	Social	
BIP	XS2390292303	0,11%	0%	X	Non durable	
NEXI SPA	IT0005366767	0,07%	0%	31%	Social	
SMURFIT WESTROCK PLC	XS2388182573	0,06%	39%	3%	Environnement	
TELECOM ITALIA	XS1982819994	0,04%	3%	40%	Non durable	
TELIA	XS2443749648	0,02%	1%	46%	Social	
NEOEN	FR0011675362	0,01%	81%	53%	Environnement et Social	Society & Suppliers

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

ENTREPRISES ENGAGÉES ET INVESTIES AU COURS DE L'ANNÉE ET SORTIES DE PORTEFEUILLES AU 31.12.2024

ENTREPRISE	ENGAGEMENT PAR PILIER <u>SPICE</u> ¹⁶
ADVANTEST CORP	Investors
ALD	Investors
INFINEON TECHNOLOGIES	Society&Suppliers
NEXANS	Environment, Investors, People
RENAULT	Clients, Environment, Investors
SALESFORCE.COM	Clients
STMICROELECTRONICS NV	People



¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre [politique d'intégration ESG](#) détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

INDICATEURS D'INCIDENCES NÉGATIVES DU RÈGLEMENT DIT « SFDR » PORTANT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS AU 31.12.2024

Ces indicateurs sont consolidés à l'échelle du fonds, les données de l'indice de référence sont fournies à titre de comparaison. Les résultats sont à prendre avec précaution compte-tenu du niveau de maturité variable des informations reportées ou estimées et du taux de couverture faible sur certains indicateurs. Ce reporting est donné à titre indicatif en réponse aux exigences du label ISR et ne fait pas l'objet d'exigences de performances spécifiques à l'échelle du fonds.

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	UNITÉ	FONDS	INDICE	COUVERTURE FONDS	COUVERTURE INDICE
ÉMISSIONS CARBONE	tonnes eq CO ₂	262633	301956	55%	99%
EMPREINTE CARBONE	tonnes eq CO ₂ /M€	572	656	55%	99%
INTENSITÉ CARBONE	tonnes eq CO ₂ /M€	713	955	59%	99%
EXPOSITION FOSSILE	%	0,5%	2,6%	60%	99%
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	%	39%	57%	67%	95%
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	GWh/M€	39%	38%	58%	99%
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	%	10%	31%	82%	100%
POLLUTION DE L'EAU	tonnes/M€	14,20	3,61	17%	3%
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	tonnes/M€	288,36	375,70	63%	99%
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIS ET DE L'OCDE	%	0%	0%	72%	100%
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MODIAL DES NATIONS UNIES	%	0%	0%	84%	100%
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	%	6%	10%	56%	87%
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	%	26%	42%	70%	100%
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	%	0%	4%	84%	100%

INDICATEURS D'INCIDENCES NÉGATIVES DU RÈGLEMENT DIT « SFDR » PORTANT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS AU 31.12.2024

Ces indicateurs sont consolidés à l'échelle du fonds, les données de l'indice de référence sont fournies à titre de comparaison. Les résultats sont à prendre avec précaution compte-tenu du niveau de maturité variable des informations reportées ou estimées et du taux de couverture faible sur certains indicateurs. Ce reporting est donné à titre indicatif en réponse aux exigences du label ISR et ne fait pas l'objet d'exigences de performances spécifiques à l'échelle du fonds.

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	DÉFINITION
ÉMISSIONS CARBONE	Émissions de gaz à effet de serre, scope 1, 2 et 3
EMPREINTE CARBONE	Empreinte carbone, scope 1, 2 et 3
INTENSITÉ CARBONE	Intensité carbone, scope 1, 2 et 3
EXPOSITION FOSSILE	Part des investissements réalisés dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	Part de la production et de la consommation d'énergie issue d'énergies non renouvelables
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	Consommation d'énergie en GWh par million EUR de revenu des entreprises investies
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	Part des investissements réalisés dans des entreprises avec des activités pouvant impacté négativement la biodiversité et situées dans ou près de zones sensibles pour la biodiversité
POLLUTION DE L'EAU	Tonnes d'émissions dans l'eau rejetées par les entreprises investies, par million EUR investi
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	Tonnes de déchets dangereux produits par les entreprises investies, par million EUR investi
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES ET DE L'OCDE	Part des investissements réalisés dans des entreprises ayant violé les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MODIAL DES NATIONS UNIES	Part des investissements réalisés dans des entreprises n'ayant pas mis en place de politiques visant à suivre la conformité avec les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales ou n'ayant pas de dispositif d'alertes pour gérer les violations à ces principes
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	Moyenne de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes des entreprises investies, non ajustée
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	Part des femmes dans les conseils d'administration des entreprises investies
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la production ou la vente d'armes controversées



**sycomore
am**

www.sycomore-am.com

14 avenue Hoche
75008 Paris