

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mai 2026



sycomore
am



| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR | | Mai | 2026 | 3 ans | Création |
|--|---|-------|-------|--------|----------|
| Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11 | Performance | 3.9% | 4.8% | 49.9% | 245.8% |
| | EUROSTOXX TR | 4.1% | 7.9% | 57.1% | 231.8% |
| Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵ | Performance | 4.6% | 7.3% | 28.1% | 58.3% |
| | MSCI EMU Smid NR | 3.9% | 10.7% | 63.6% | 95.3% |
| Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹ | Performance | 5.2% | 9.0% | 25.6% | 285.9% |
| | EUROSTOXX TMI Small TR | 5.0% | 12.3% | 51.3% | 306.9% |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR | | Mai | 2026 | 3 ans | Création |
| ENVIRONNEMENT | | | | | |
| Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15 | Performance | 5.1% | 18.8% | 28.9% | 106.8% |
| | MSCI Europe NR | 3.2% | 7.5% | 48.8% | 127.0% |
| Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 2.1% | 23.6% | 43.8% | 25.2% |
| | MSCI AC World NR | 5.7% | 12.9% | 67.1% | 59.1% |
| SOCIAL/SOCIÉTAL | | | | | |
| Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ² | Performance | 4.5% | 10.5% | 53.0% | 145.4% |
| | EUROSTOXX TR | 3.9% | 7.8% | 56.8% | 139.1% |
| Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 5.0% | 12.5% | 61.7% | 43.6% |
| | MSCI AC World NR | 5.7% | 12.9% | 67.1% | 59.7% |
| Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02 | Performance | 5.0% | 12.5% | 42.0% | 309.8% |
| | MSCI AC World NR ⁶ | 5.7% | 12.9% | 66.8% | 394.1% |
| TECH RESPONSABLE | | | | | |
| Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20 | Performance | 18.6% | 42.2% | 151.1% | 190.1% |
| | MSCI AC Wld Info Tech. NR | 21.3% | 41.1% | 155.6% | 275.4% |
| FLEXIBLES | | Mai | 2026 | 3 ans | Création |
| Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08 | Performance | 2.1% | 4.9% | 15.0% | 99.0% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 1.6% | 4.2% | 28.7% | 112.4% |
| Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19 | Performance | 2.4% | 2.0% | 21.2% | 23.3% |
| | ESTR Capitalisé + 2.5% | 0.4% | 1.9% | 18.7% | 29.7% |
| Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³ | Performance | 2.4% | 2.1% | 21.5% | 83.8% |
| | ESTR Capitalisé + 2.8% | 0.4% | 1.9% | 18.7% | 56.7% |
| Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04 | Performance | 2.1% | 4.9% | 15.3% | 107.5% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 1.6% | 4.2% | 28.7% | 164.4% |
| CRÉDIT ISR | | Mai | 2026 | 3 ans | Création |
| Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴ | Performance | 1.0% | 0.6% | 18.3% | 47.5% |
| | Bloomberg Eur Corp exFin. | 1.0% | 0.9% | 12.9% | 26.4% |
| Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC) LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23 | Performance | 0.9% | 0.8% | - | 11.9% |
| | Bloomberg Eur Corp exFin. | 1.0% | 0.9% | - | 10.7% |
| Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24 | Performance | 0.9% | 0.8% | - | 13.7% |
| Sycoyield 2032 (IC) FR0014010IF5 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juil. 25 | Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes. | | | | |
| Sycomore Euro IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24 | Performance | 0.5% | 0.6% | - | 7.5% |
| | ESTR Capitalisé + 0.45% | 0.2% | 1.0% | - | 6.1% |

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. 6 MSCI AC World Net Return Index Chainé avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 691,5€

Actifs | 1,156 Md €

SFDR 8

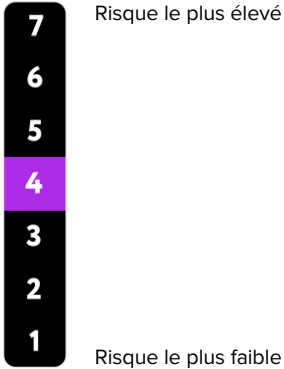
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

*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



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



Alex MORY
Analyste Actions



REPUBLIQUE FRANÇAISE

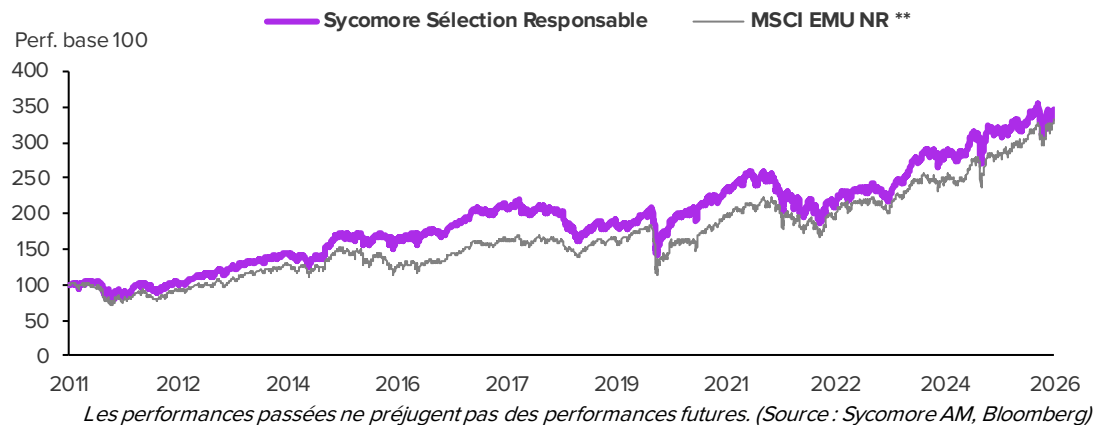
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de la zone euro selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Responsable est un fonds core responsable de convictions. Il investit dans les actions de la zone euro (max 10% hors zone euro) sans contrainte sectorielle ni géographique et sans biais structurel de style. Cette sélection s'appuie sur une analyse fondamentale financière et extra-financière propriétaire (modèle SPICE). Il sélectionne ainsi des entreprises bénéficiant d'opportunités de développement durable et dont la valorisation boursière n'est pas représentative de la valeur intrinsèque. Le fonds vise à offrir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence MSCI EMU Net Return*, sur un horizon minimum de cinq ans, tout en ayant une note SPICE moyenne pondérée supérieure à la note SPICE moyenne pondérée de l'univers de départ.

Performances au 29.05.2026



**Changement de benchmark au 1er mars 2026. Depuis cette date, la performance est chaînée avec le précédent (Eurostoxx NR).

| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|-------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 3,86 | 4,76 | 8,50 | 49,94 | 45,11 | 245,75 | 8,42 | 16,71 | 14,11 | 19,42 | -18,45 |
| Indice % | 4,13 | 7,94 | 17,52 | 57,08 | 63,77 | 231,81 | 8,13 | 24,25 | 9,26 | 18,55 | -12,30 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 ans | 1,0 | 0,9 | -1,9% | 15,7% | 16,1% | 3,8% | 0,4 | -0,7 | -27,5% | -24,6% |
| Création | 1,0 | 0,8 | 1,5% | 16,0% | 18,3% | 5,7% | 0,5 | 0,1 | -35,1% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Après avoir été soutenus par des publications de résultats de bonne facture pour le premier trimestre, les marchés d'actions de la zone euro ont fluctué au gré des nouvelles sur un potentiel accord avec l'Iran visant à mettre fin au conflit. Les valeurs cycliques ont de nouveau surperformé, notamment celles portées par la vague d'investissements dans les data centers (électrification, semi-conducteurs, photonique) alors que les dossiers plus défensifs (utilities, consommation de base, foncières) sont restés en retrait. Les dossiers en portefeuille Prysmian, ASML, Infineon, STM, Nokia figurent ainsi dans le palmarès des plus fortes progressions mensuelles. Le conglomérat Merck Kgaa a également affiché une forte progression après avoir délivré une croissance supérieure aux attentes dans ses métiers Life Science et Electronics sur le début d'année. Parmi les principales opérations du mois initiées au sein du portefeuille, les titres Santander, STM et Nokia ont été renforcés alors que des prises de bénéfices ont été effectuées sur ASMi, Siemens Energy et Infineon.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705
Part ID - FR0012719524
Part ID2 - FR0013277175
Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part I - SYSEREI FP
Part ID - SYSERED FP
Part ID2 - SYSERD2 FP
Part RP - SYSERER FP

Indice de référence

MSCI EMU NR **

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

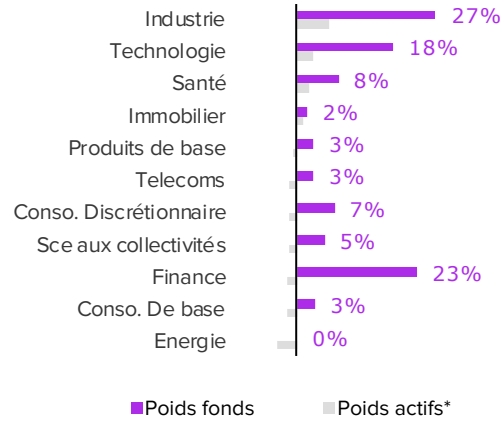
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 95% |
| Overlap avec l'indice | 51% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 50 |
| Poids des 20 premières lignes | 63% |
| Capi. boursière médiane | 102,9 Mds € |

Exposition sectorielle

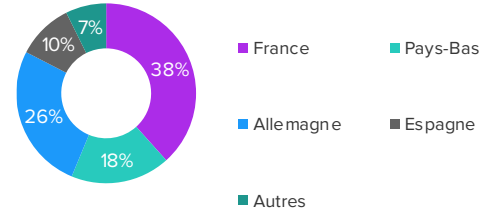


*Poids fonds - Poids MSCI EMU NR **

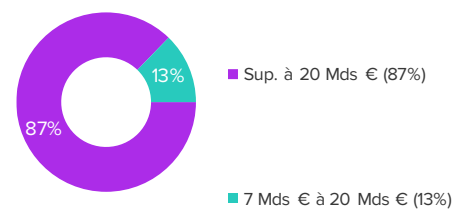
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 16,2x | 15,4x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 13,1% | 12,6% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,2x | 2,1x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,5% | 13,5% |
| Rendement 2026 | 2,9% | 3,1% |

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 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|---------------------|-------|------------|------|-----|
| Asml | 9,7% | 4,3/5 | +12% | 27% |
| Santander | 5,5% | 3,3/5 | 0% | 34% |
| Allianz | 4,1% | 3,7/5 | +0% | 36% |
| Bureau Veritas | 3,8% | 3,9/5 | +7% | 50% |
| Schneider | 3,6% | 4,2/5 | +11% | 35% |
| Bnp Paribas | 3,5% | 3,7/5 | +0% | 17% |
| Sap | 3,4% | 3,8/5 | +1% | 33% |
| Siemens | 2,7% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Airbus Group | 2,6% | 3,2/5 | -23% | 6% |
| Unicredito Italiano | 2,6% | 3,2/5 | +7% | 6% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 9,8% | 1,22% |
| Unicredito Italiano | 3,0% | 0,36% |
| Sap | 3,7% | 0,31% |
| Négatifs | | |
| Siemens Energy | 2,6% | -0,25% |
| Munich Re | 1,8% | -0,21% |
| Engie | 1,8% | -0,11% |

Mouvements

Achats

Novo Nordisk

Renforcements

Santander
Iberdrola
Eon

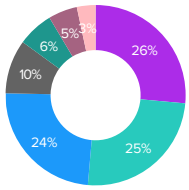
Ventes

Allègements
Asmi
Siemens Energy
Infineon

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'intégration ESG et engagement actionnarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / RES = Responsible Employment Score). **Changement de benchmark au 1er mars 2026. Depuis cette date, la performance est chaînée avec le précédent (Eurostoxx NR).



Thématiques durables



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

Note ESG

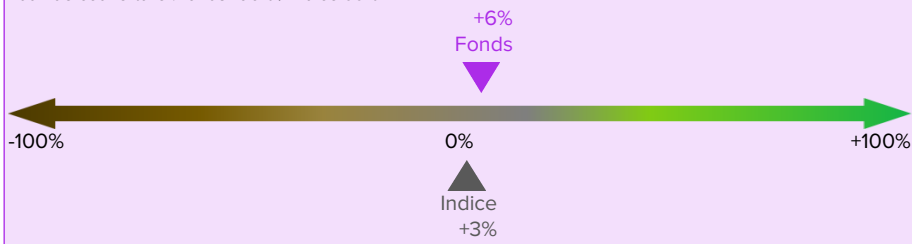
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Intensité carbone des revenus**

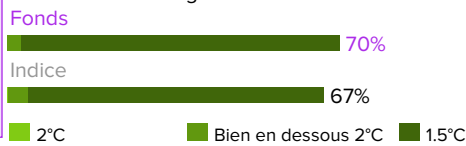
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 963 | 1075 |

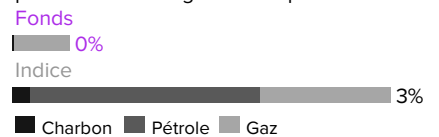
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

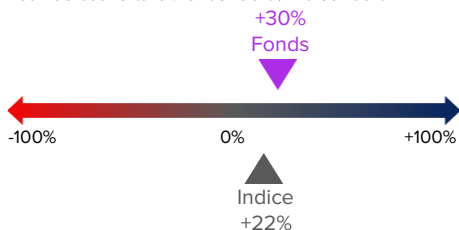


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

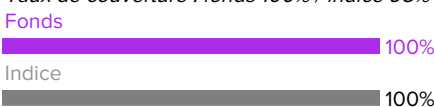
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

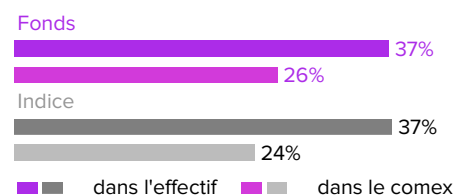


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

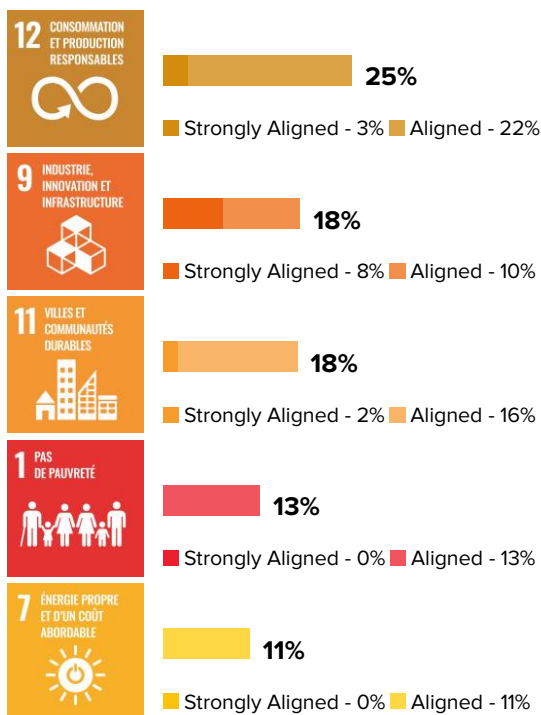
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*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. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 60% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 7% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal sur l'avancement du programme stratégique L'Oréal for the Future et notamment sur les thématiques de trajectoire climat (validée SBTi), du biosourcing et de la circularité des emballages. L'absence d'un pilier droits humains structuré a été soulevée et le groupe s'est voulu rassurant sur les risques liés au Moyen-Orient, les frais de douanes US et les litiges concernant les défrisants.

Thalès

Dans le cadre d'un engagement collaboratif, nous avons interrogé Thales sur sa diligence en matière de droits humains dans les exportations. Malgré l'existence d'un cadre, les informations restent générales et peu opérationnelles, avec peu d'indicateurs concrets. Les investisseurs demandent plus de transparence, notamment sur les critères, la gouvernance et des exemples pratiques. Une nouvelle phase d'engagement vise à aligner Thales sur les meilleures pratiques observées chez ses pairs.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

17 / 17 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 122,3€

Actifs | 152,2 M€

SFDR 8

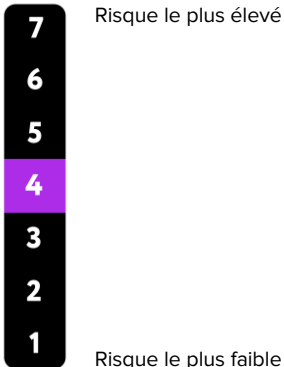
Investissements durables

% 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.

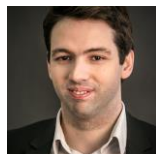
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

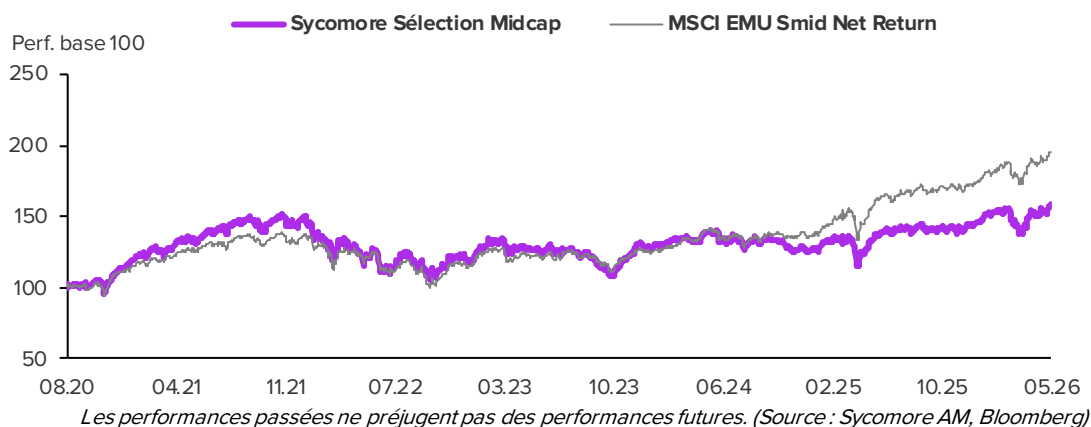
Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de la zone euro de petites et moyennes capitalisations européennes

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net nReturn (dividendes réinvestis), en investissant majoritairement sur des entreprises ayant leur siège social dans des pays membres de l'Union Européenne et dont la capitalisation boursière est inférieure à 15 milliards d'euros. Exposé de 60% à 100% aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles.

Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans 08/20* | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 4,60 | 7,35 | 14,20 | 28,10 | 15,67 | 58,28 | 8,24 | 16,40 | -3,19 | 10,29 | -20,48 |
| Indice % | 3,94 | 10,74 | 19,03 | 63,57 | 51,64 | 95,27 | 12,22 | 28,71 | 7,93 | 10,81 | -16,00 |

*Changement de stratégie de gestion le 10.08.2020, les performances réalisées avant cette date ont été faites selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 1,0 | 1,0 | -3,8% | 16,3% | 15,1% | 5,1% | 0,4 | -0,8 | -30,2% | -27,9% |

Commentaire de gestion

La hausse des taux souverains européens et des potentielles pressions inflationnistes ne semblent pas perturber les marchés actions qui continuent leur ascension dans la perspective d'un accord de paix durable entre les Etats-Unis et l'Iran. Jenoptik fait partie des meilleures performances grâce à de solides résultats publiés mais surtout des prises de commandes exceptionnelles à 357M€, en croissance de 74%. Brembo publie également un premier trimestre au-dessus des attentes, revoit à la hausse ses objectifs annuels de croissance d'activité à +3% et annonce le démarrage en production de masse de sa solution de freinage de dernière génération Sensify. Du côté des détracteurs, Trigano, malgré un S1 solide, se montre un peu plus prudent sur les perspectives avec des immatriculations en baisse au mois d'avril et une demande globalement plus molle de la part des distributeurs.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

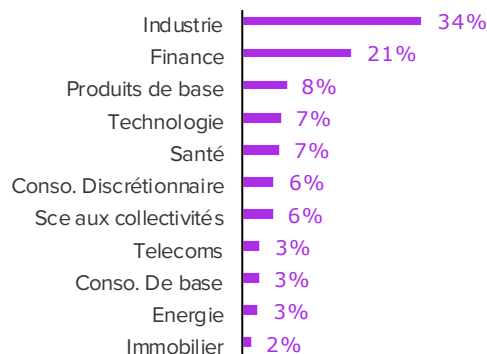
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 14% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 69 |
| Poids des 20 premières lignes | 45% |
| Capi. boursière médiane | 6,1 Mds € |

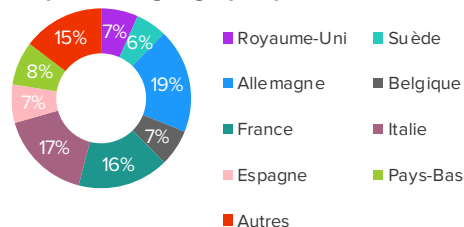
Exposition sectorielle



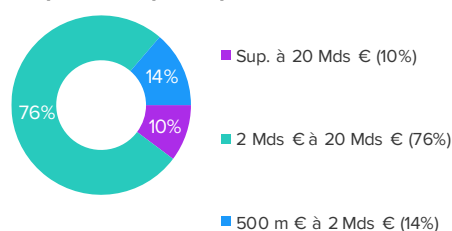
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Ratio P/E 2026 | Fonds 14,6x | Indice 13,5x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 10,3% | 9,2% |
| Ratio P/BV 2026 | 1,9x | 1,5x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,1% | 11,4% |
| Rendement 2026 | 3,2% | 3,7% |

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 | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Note C | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note E | 3,3/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------|-------|------------|------|-----|
| Asr | 3,8% | 3,7/5 | 0% | 33% |
| Finecobank | 3,2% | 3,7/5 | +5% | 19% |
| Cenergy Holdings | 3,1% | 3,6/5 | +4% | 27% |
| Virbac | 2,9% | 3,8/5 | -12% | 6% |
| Ssab | 2,5% | 3,6/5 | +16% | 25% |
| Jenoptik | 2,5% | 3,2/5 | +13% | 36% |
| Tryg | 2,3% | 3,6/5 | -7% | 0% |
| Veolia | 2,1% | 3,9/5 | +47% | 38% |
| Knorr-Brense | 2,1% | 3,8/5 | +33% | 70% |
| Bcp | 2,0% | 3,2/5 | 0% | 28% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Cenergy Holdings | 2,7% | 0,65% |
| R&S Group Holding | 1,7% | 0,46% |
| Prysmian | 1,4% | 0,40% |
| Négatifs | | |
| Fincantieri | 0,9% | -0,22% |
| Csg | 1,0% | -0,21% |
| Nemetschek | 0,6% | -0,05% |

Mouvements

Achats

Bilfinger

Moncler

Renforcements

Atalaya Mining

Munters

Virbac

Ventes

Technogym

Csg B.V.

Bechtle

Allègements

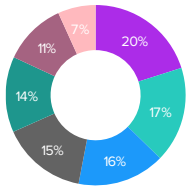
Trigano

Ipsen

San Lorenzo



Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Transformation SPICE
- Autres

Note ESG

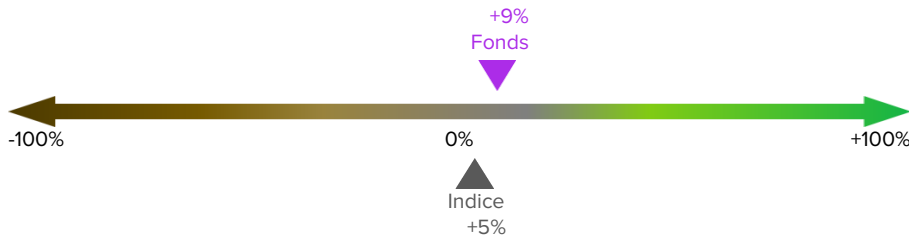
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,5/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%



Intensité carbone des revenus**

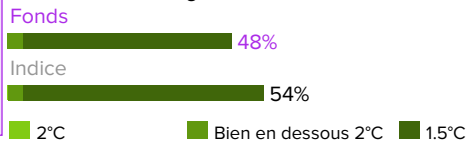
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 97%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 1194 | 1386 |

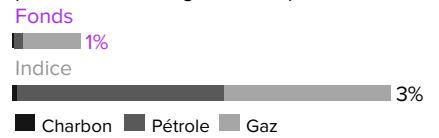
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

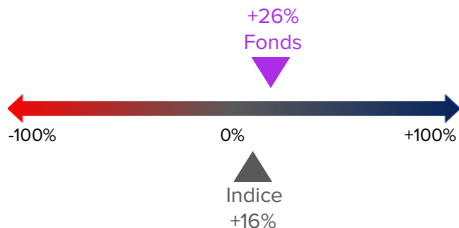


Analyse sociale et sociétale

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 97% / indice 94%

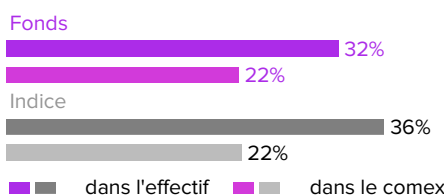


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de cov. effectif: fonds 91% / indice 97%

Taux de cov. Comex: fonds 93% / indice 98%



Croissance des effectifs**

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 96%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 55% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 20% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Elis

Dans le cadre du forum ESG ODDO, nous avons échangé avec Elis sur ses priorités ESG. L'entreprise a présenté la clôture de ses objectifs 2025 et de nouvelles cibles à horizon 2030, ainsi que ses travaux sur le mix énergétique et le scope 4. Les échanges ont également porté sur le capital humain, avec un engagement confirmé (recours limités aux contrats de courte durée, accent sur la formation et la rétention) mais des progrès à faire sur le suivi de la formation.

Virbac

Dans le cadre du Club SMID, nous avons échangé avec Virbac sur ses pratiques de gouvernance. L'entreprise a progressé en matière de rémunération, mais des améliorations sont toujours attendues sur la transparence. La discussion a également porté sur la composition du conseil, la dissociation des votes quitus/comptes et l'avancement du plan de transition, notamment sur le scope 3.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

19 / 21 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 77,2€

Actifs | 131,5 M€

SFDR 8

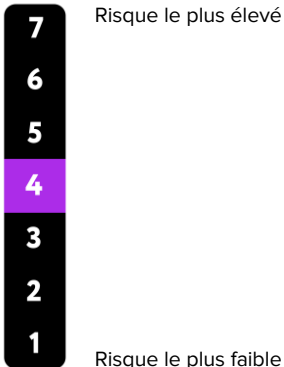
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

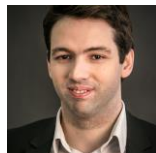


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

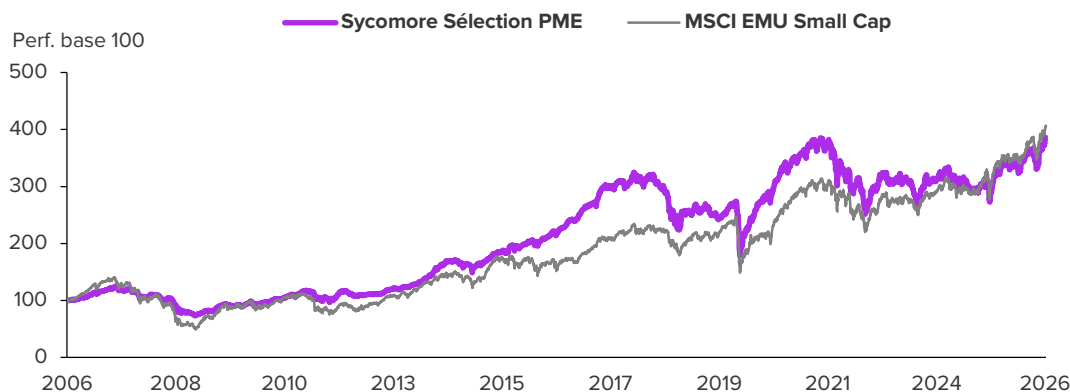
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs européennes répondant aux critères de sélection du PEA-PME

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon minimum de placement recommandé de 5 ans, en investissant principalement sur des entreprises cotées qui répondent aux critères de sélection du PEA-PME. Exposé de 60% à 100% aux actions des pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI) européennes, répondant aux critères de sélection du PEA-PME, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | | |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------------|--------|------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 5,21 | 8,97 | 19,05 | 25,57 | 9,18 | 285,85 | 7,04 | 20,51 | -8,26 | 7,44 | -21,89 |
| Indice % | 5,02 | 12,26 | 19,47 | 51,26 | 39,10 | 306,95 | 7,33 | 24,54 | 0,45 | 14,02 | -17,12 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,9 | 0,8 | -3,9% | 13,0% | 14,3% | 5,8% | 0,4 | -1,2 | -18,4% | -15,6% |
| Création | 0,8 | 0,5 | 2,9% | 12,2% | 18,1% | 11,2% | 0,5 | 0,0 | -45,0% | -65,3% |

Commentaire de gestion

Les marchés continuent à anticiper un plan de sortie au conflit iranien, en dépit du maintien des blocages et des menaces respectives tout au long du mois. Les indices poursuivent donc leur rebond du mois d'avril et le fonds conserve également une bonne dynamique en affichant une performance nettement positive sur le mois. L'explosion des investissements dans les infrastructures IA se poursuit et le fonds continue à en bénéficier notamment via Lu-Ve, 2G Energy ou encore Mersen. Également, le fonds profite du très fort rebond enregistré sur Arverne, qui profite de la volonté annoncée par le gouvernement de bâtir une filière française du lithium, du partenariat stratégique noué avec la banque des territoires, mais aussi de l'IPO de Fervo Energy aux Etats-Unis qui confirme l'attractivité des technologies géothermales et le potentiel significatif des marchés d'Arverne. En revanche, le fonds a été impacté négativement par EVS et Rovi.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

Com. de surperformance

15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

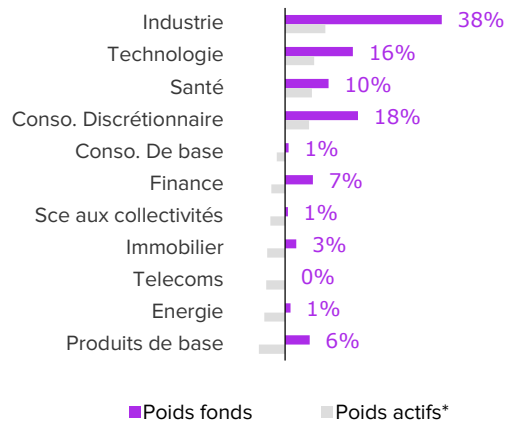
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 100% |
| Overlap avec l'indice | 9% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 84 |
| Poids des 20 premières lignes | 40% |
| Capi. boursière médiane | 1,4 Mds € |

Exposition sectorielle

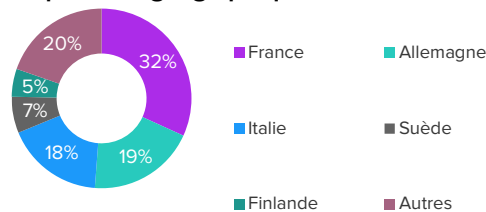


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

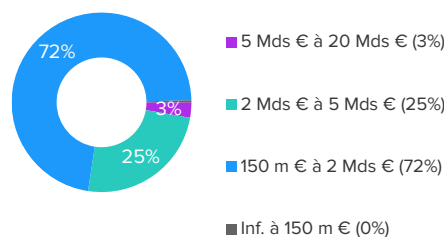
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2026 | 16,4x | 14,3x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 17,2% | 9,2% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,0x | 1,5x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,5% | 10,3% |
| Rendement 2026 | 2,6% | 3,2% |

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 | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|--------------|-------|------------|------|-----|
| Lu-Ve | 3,9% | 3,8/5 | 0% | 0% |
| Trigano | 2,6% | 3,3/5 | 0% | 1% |
| Virbac | 2,4% | 3,8/5 | -12% | 6% |
| Befesa | 2,4% | 3,4/5 | +47% | 50% |
| Mersen | 2,2% | 3,6/5 | +11% | 5% |
| Heijmans | 2,1% | 3,1/5 | 0% | 0% |
| Icop | 2,0% | 3,5/5 | 0% | 0% |
| Cembre | 2,0% | 3,5/5 | +14% | 0% |
| Derichebourg | 1,9% | 3,2/5 | +81% | 44% |
| Almirall | 1,9% | 3,4/5 | +0% | 52% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Lu-Ve | 3,7% | 0,80% |
| Mersen | 2,0% | 0,57% |
| Heijmans | 1,9% | 0,46% |
| Négatifs | | |
| Rovi | 1,0% | -0,33% |
| Evs Broadcast | 1,8% | -0,33% |
| Almirall | 2,0% | -0,19% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

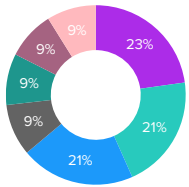
Allègements

Mandatum
Stif
Id Logistics

Evs Broadcast
Planisware



Thématiques durables



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

Note ESG

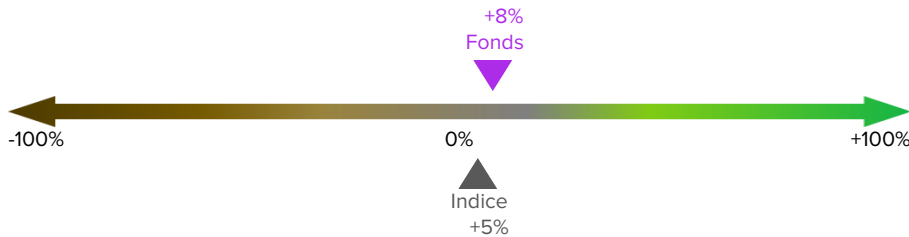
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,5/5 |

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://www.nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

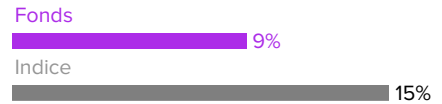
Taux de couverture : fonds 80% / indice 81%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 99%



Intensité carbone des revenus**

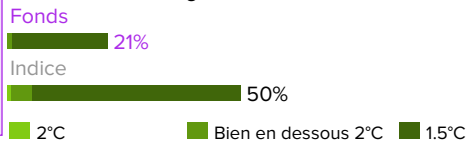
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 98%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 620 | 1222 |

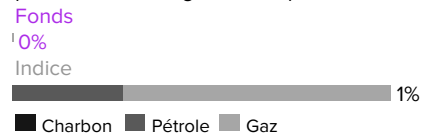
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

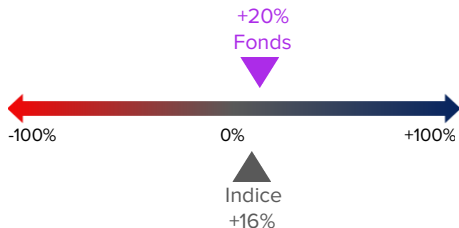


Analyse sociale et sociétale

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 94% / indice 86%

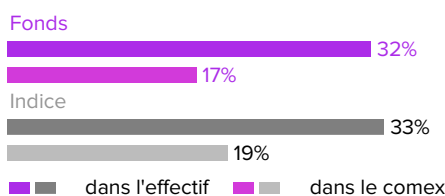


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de cov. effectif: fonds 90% / indice 97%

Taux de cov. Comex: fonds 83% / indice 97%



Croissance des effectifs**

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

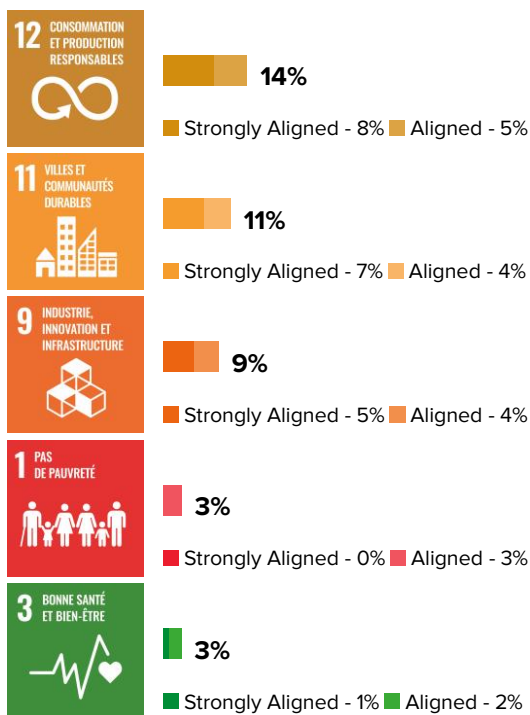
Taux de couverture : fonds 85% / indice 89%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*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. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 73% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 10% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Mersen

Nous avons échangé avec Mersen dans le cadre de son assemblée générale afin de clarifier deux points de gouvernance : les critères de performance du STI seront proratisés en fonction de la présence des deux DG en 2026, le régime de retraite sera conditionné à la performance et plafonné à 3 % de la rémunération annuelle.

Virbac

Dans le cadre du Club SMID, nous avons échangé avec Virbac sur ses pratiques de gouvernance. L'entreprise a progressé en matière de rémunération, mais des améliorations sont toujours attendues sur la transparence. La discussion a également porté sur la composition du conseil, la dissociation des votes quitus/comptes et l'avancement du plan de transition, notamment sur le scope 3.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

29 / 29 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore

europa éco solutions

MAI 2026

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 206,8€

Actifs | 217,6 M€

SFDR 9

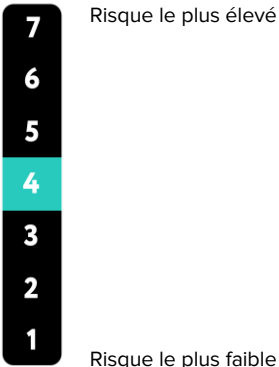
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

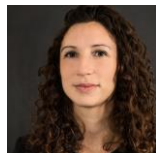


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

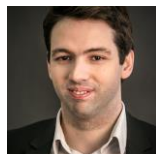
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

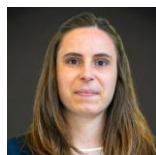
Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



FRANCE FINANCE VERTÉ

France



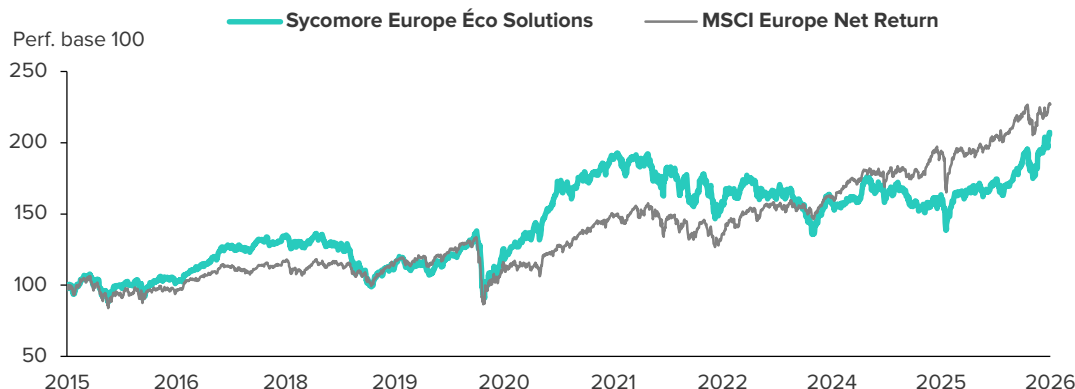
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycamore Europe Eco Solutions investit dans les sociétés européennes cotées, de toutes tailles de capitalisation. Le fonds se compose uniquement d'entreprises dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique selon le critère de la Net Environmental Contribution, NEC, et sur un spectre large de domaines : énergie renouvelable, efficacité énergétique et électrification, mobilité, ressources naturelles, rénovation et construction, économie circulaire, alimentation et éco-services. Il exclut les entreprises dont l'activité est fortement destructrice de biodiversité ou contributrice au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycamore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 5,10 | 18,76 | 25,87 | 28,91 | 16,00 | 106,76 | 6,99 | 12,82 | -5,70 | 1,57 | -15,88 |
| Indice % | 3,16 | 7,50 | 16,70 | 48,76 | 61,17 | 127,05 | 7,93 | 19,39 | 8,59 | 15,83 | -9,49 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,8 | 1,1 | -5,4% | 15,7% | 12,4% | 8,3% | 0,4 | -0,6 | -21,3% | -16,3% |
| Création | 0,9 | 0,9 | 0,0% | 16,6% | 15,9% | 8,0% | 0,4 | -0,1 | -34,2% | -35,3% |

Commentaire de gestion

Les marchés prolongent leur rebond engagé en avril, portés par l'anticipation d'une désescalade du conflit iranien, malgré des tensions persistantes. Cette dynamique est soutenue par une saison de résultats solide et par l'accélération des investissements liés à l'intelligence artificielle. Dans ce contexte, les indices progressent de nouveau et le fonds maintient une bonne dynamique, avec une avance considérable par rapport à son indice de référence depuis le début de l'année. La surpondération des utilities et des industrielles s'avère pénalisante, mais est rattrapée par la sélection de titres au sein des segments. La course aux électrons des data centers continue de soutenir les fournisseurs de solutions énergétiques tels que First Solar, EDP Renovaveis ou Ceres. Infineon relève ainsi ses objectifs, porté par la demande en semi-conducteurs de puissance, tandis que Prysmian confirme l'accélération de son exposition aux réseaux optiques, soutenue par l'appétit des opérateurs de data centers pour des contrats pluriannuels permettant de sécuriser l'augmentation de ses capacités de production. À l'inverse, le segment consommation (Danone, Axfood, Novonosis) continue de souffrir. Nous réitérons nos convictions sur l'infrastructure IA et la souveraineté.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycamore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

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 de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%
Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

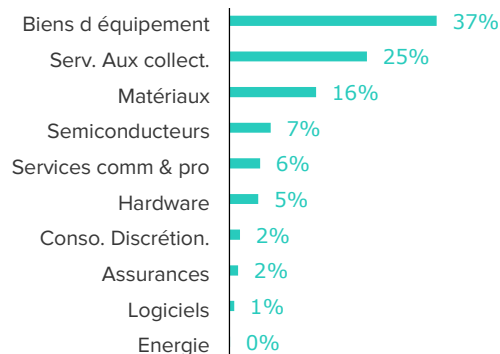
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 14% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 49 |
| Poids des 20 premières lignes | 64% |
| Capi. boursière médiane | 18,5 Mds € |

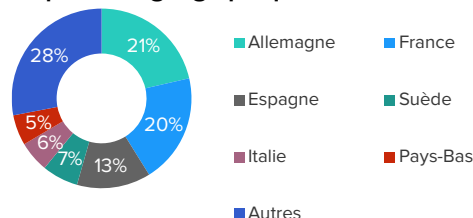
Exposition sectorielle



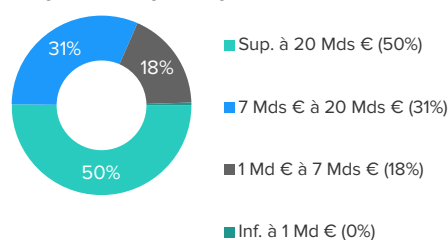
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 12M | 19,6x | 14,6x |
| Croissance bénéficiaire 12M | 15,8% | 12,3% |
| Ratio P/BV 12M | 2,5x | 2,2x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 15,3% |
| Rendement 12M | 2,1% | 3,2% |

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 | 3,4/5 |
| Note S | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note I | 3,8/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,4/5 |
| Note E | 3,8/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|----------------|-------|------------|------|
| Asml | 5,3% | 4,3/5 | +12% |
| Infineon | 4,9% | 3,9/5 | +17% |
| Prysmian | 4,4% | 3,8/5 | +31% |
| Veolia | 4,4% | 3,9/5 | +47% |
| Schneider | 4,2% | 4,2/5 | +11% |
| Elia | 3,8% | 3,8/5 | +43% |
| Eon | 3,7% | 3,2/5 | +25% |
| Iberdrola | 3,6% | 4,0/5 | +54% |
| Edp Renovaveis | 3,5% | 4,1/5 | +93% |
| Siemens | 2,7% | 3,5/5 | +15% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 4,5% | 0,64% |
| First Solar | 1,4% | 0,62% |
| Aurubis | 2,2% | 0,36% |
| Négatifs | | |
| Munich Re | 1,6% | -0,20% |
| Elia | 3,9% | -0,19% |
| Eon | 3,8% | -0,15% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

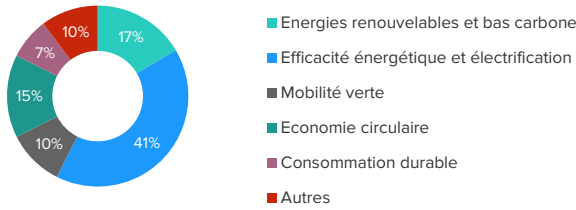
Allègements

Symrise
Veolia
Edp Renovaveis

Antofagasta
Infineon
Asml



Thématiques environnementales



Note ESG

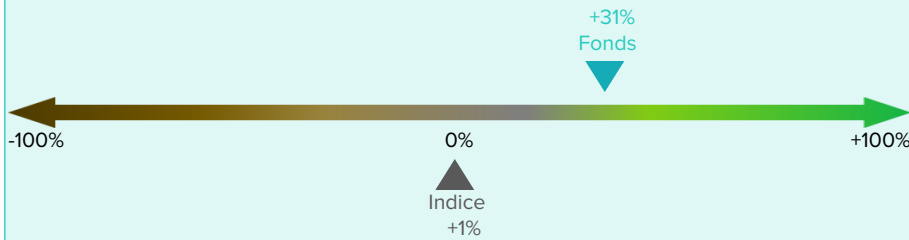
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,8/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

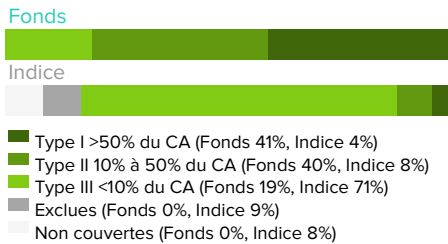
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Empreinte 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.

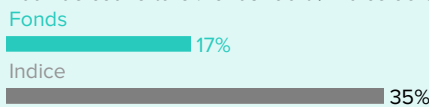
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 541 | 578 |

Réductions des émissions carbone**

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 29% | 5% |

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

0%

Indice

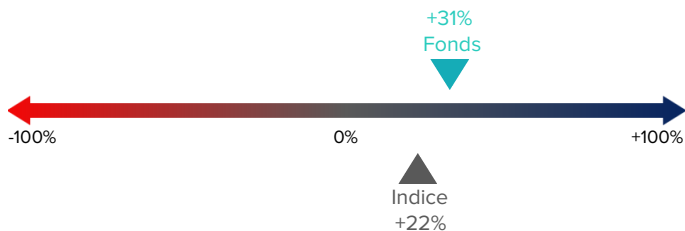


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

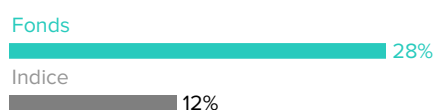
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

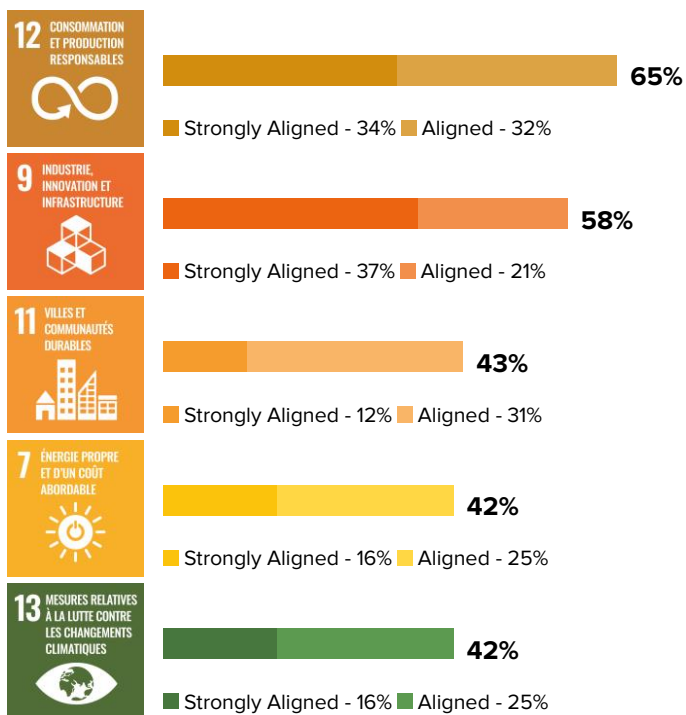
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 25% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 9% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

A l'occasion du forum Sustainability d'Oddo BHF, nous avons poursuivi notre dialogue avec Saint-Gobain notamment sur les sujets climat et biodiversité. L'entreprise a mis en avant son positionnement sur l'efficacité énergétique et la résilience du bâtiment, mais nous maintenons nos axes d'engagement sur le scope 3, l'adoption de la TNFD et l'indicateur de circularité.

Spie

A l'occasion du forum Sustainability d'Oddo BHF, nous avons poursuivi notre échange avec SPIE, notamment sur les thématiques d'électrification de sa flotte, des pratiques de sous-traitance, et de la santé-sécurité. Sur cette dernière, nous avons réitéré notre axe d'engagement quant à la suspension du bonus CEO en cas d'accident mortel.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 125,2€

Actifs | 409,3 M€

SFDR 9

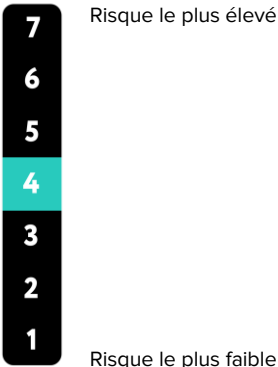
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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.

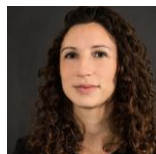
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

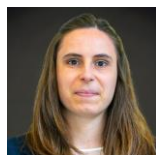
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

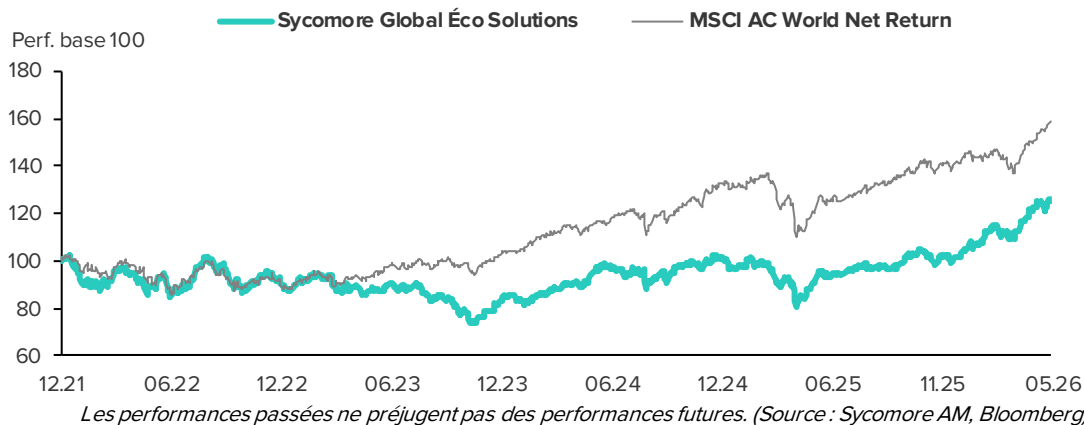
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

Sycomore Global Eco Solutions est investi en actions cotées internationales, de toutes tailles de capitalisation. Le fonds se compose uniquement d'entreprises dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique selon le critère de la Net Environmental Contribution, NEC, et sur un spectre large de domaines : énergie renouvelable, efficacité énergétique et électrification, mobilité, ressources naturelles, rénovation et construction, économie circulaire, alimentation et éco-services. Il exclut les entreprises dont l'activité est fortement destructrice de biodiversité ou contributrice au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 2,09 | 23,62 | 33,69 | 43,84 | 25,17 | 5,19 | 4,67 | 13,17 | -2,17 | -13,94 |
| Indice % | 5,71 | 12,87 | 26,73 | 67,12 | 59,14 | 11,04 | 7,86 | 25,33 | 18,07 | -13,01 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,8 | 0,9 | -4,3% | 15,4% | 13,6% | 9,0% | 0,2 | -0,7 | -27,9% | -19,7% |

Commentaire de gestion

Les marchés prolongent leur rebond engagé en avril, portés par l'anticipation d'une désescalade du conflit iranien, malgré des tensions persistantes. Cette dynamique est soutenue par une saison de résultats solide et par l'accélération des investissements liés à l'intelligence artificielle. Dans ce contexte, les indices progressent de nouveau et le fonds maintient une bonne dynamique, avec une avance considérable par rapport à son indice de référence depuis le début de l'année. La surpondération des industrielles au détriment de l'IT a été pénalisante, malgré une sélection de titres positive. La course aux électrons des data centers continue de soutenir les fournisseurs de solutions énergétiques tels que First Solar, Ceres ou Fluence, ainsi que les acteurs permettant d'en améliorer l'efficacité. Infineon relève ainsi ses objectifs, porté par la demande en semi-conducteurs de puissance, tandis que Prysmian confirme l'accélération de son exposition aux réseaux optiques, soutenue par l'appétit des opérateurs de data centers pour des contrats pluriannuels permettant de sécuriser l'augmentation de ses capacités de production. À l'inverse, Hubbell et Eaton ont déçu sur les marges, mais conservent de solides perspectives d'amélioration au second semestre, appuyées par des carnets de commandes robustes. CATL recule également après des cessions de titres par son fondateur.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE 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 12h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

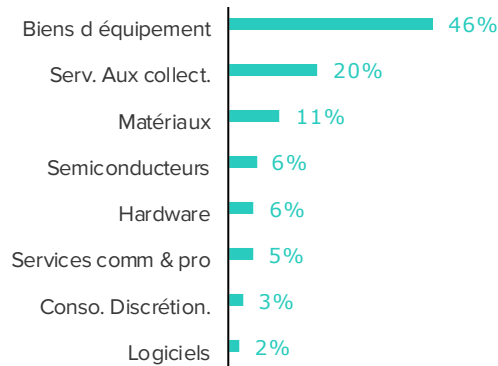
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 94% |
| Overlap avec l'indice | 4% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 63 |
| Poids des 20 premières lignes | 52% |
| Capi. boursière médiane | 38,0 Mds € |

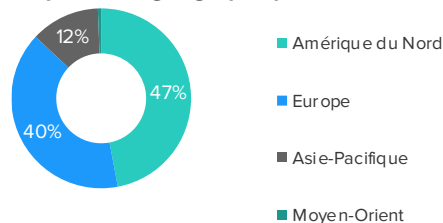
Exposition sectorielle



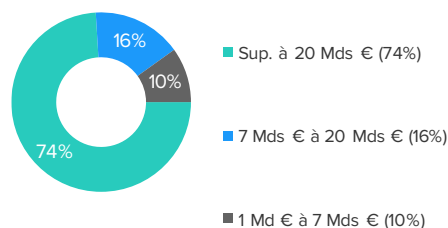
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 12M | 22,9x | 18,0x |
| Croissance bénéficiaire 12M | 14,4% | 17,2% |
| Ratio P/BV 12M | 3,4x | 3,3x |
| Rentabilité des fonds propres | 14,7% | 18,4% |
| Rendement 12M | 1,5% | 1,7% |

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 | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,4/5 | 2,8/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note I | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,6/5 | 3,1/5 |
| Note E | 3,7/5 | 3,1/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|----------------|-------|------------|------|
| Catl | 4,0% | 3,3/5 | +56% |
| Mastec | 3,9% | 3,1/5 | +11% |
| Eaton | 3,5% | 3,6/5 | +10% |
| Prysmian | 3,2% | 3,8/5 | +31% |
| Veolia | 3,2% | 3,9/5 | +47% |
| Asml | 3,1% | 4,3/5 | +12% |
| United Rentals | 2,6% | 3,4/5 | +16% |
| First Solar | 2,6% | 3,7/5 | +71% |
| Infineon | 2,6% | 3,9/5 | +17% |
| Novonosis | 2,5% | 4,0/5 | +12% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 3,2% | 0,42% |
| Asml | 2,9% | 0,34% |
| Delta Electronics | 1,6% | 0,23% |
| Négatifs | | |
| Hyundai Electric | 1,5% | -0,25% |
| Eaton | 3,4% | -0,25% |
| Nextera Energy | 2,1% | -0,24% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

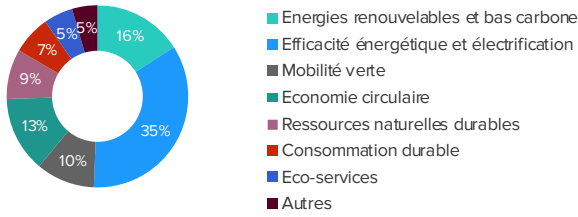
Antofagasta

Eaton

Asml



Thématiques environnementales



Note ESG

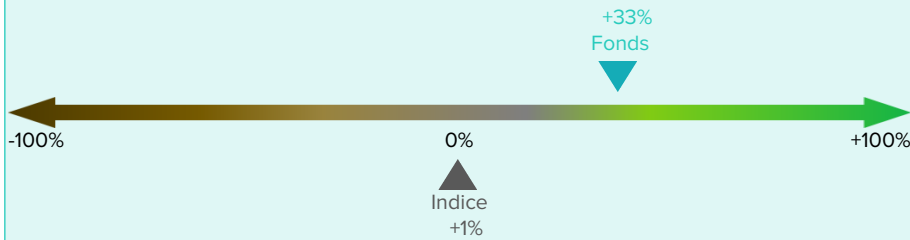
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,7/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,4/5 | 3,4/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

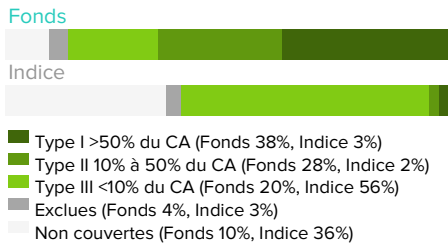
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 69%



Répartition Greenfin

Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Empreinte 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.

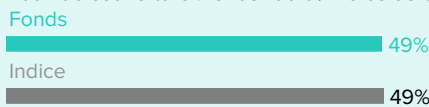
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 534 | 371 |

Réductions des émissions carbone**

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



Taxonomie européenne

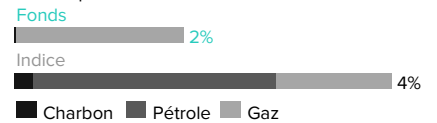
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 24% | 10% |

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

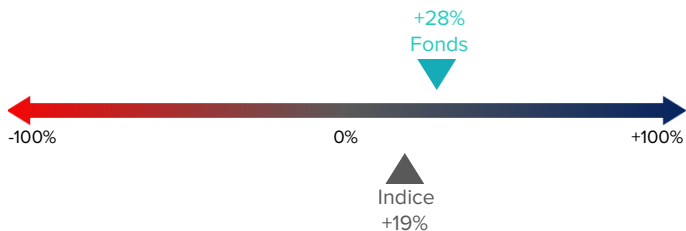


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 72%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

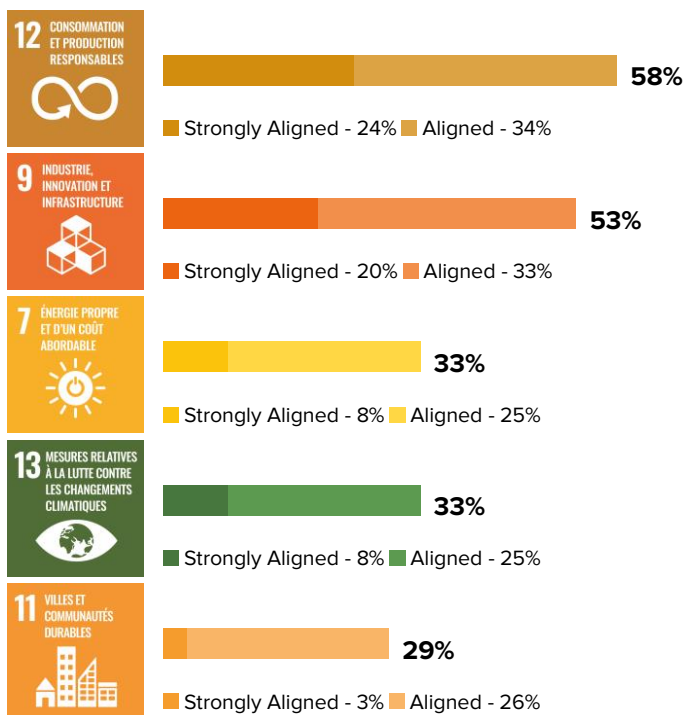
Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*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. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcvn).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 22% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 18% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Waste management

Nous avons rencontré Waste Management afin d'échanger sur le site d'enfouissement de EcoVista en Arkansas, après la publication d'un rapport par la presse locale alertant sur un incident d'élévation des températures sur le site. Parmi les points évoqués, citons le programme de prévention de l'accumulation de chaleur de l'entreprise, ses pratiques de gestion des gaz/lixivats et le modèle de gouvernance du site d'enfouissement.

Controverses ESG

Home Depot

Des centaines de manifestants ont marché à Coral Gables en Floride pour dénoncer les conditions de travail dans les pépinières fournissant Home Depot : absence de protection contre les chaleurs extrêmes et d'eau potable, exposition aux pesticides. Home Depot a déclaré prendre ces allégations au sérieux.

Sprouts

Des centaines de manifestants ont marché à Coral Gables en Floride pour dénoncer les conditions de travail dans les pépinières fournissant Sprouts : absence de protection contre les chaleurs extrêmes et d'eau potable, exposition aux pesticides. A ce stade Sprouts n'a pas répondu.

Votes

25 / 26 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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.



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

MAI 2026

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 231,6€

Actifs | 496,2 M€

SFDR 9

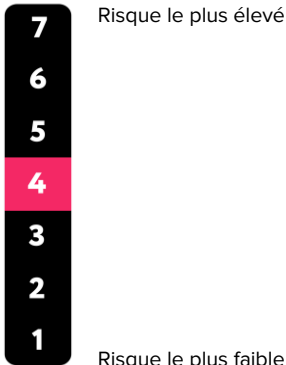
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



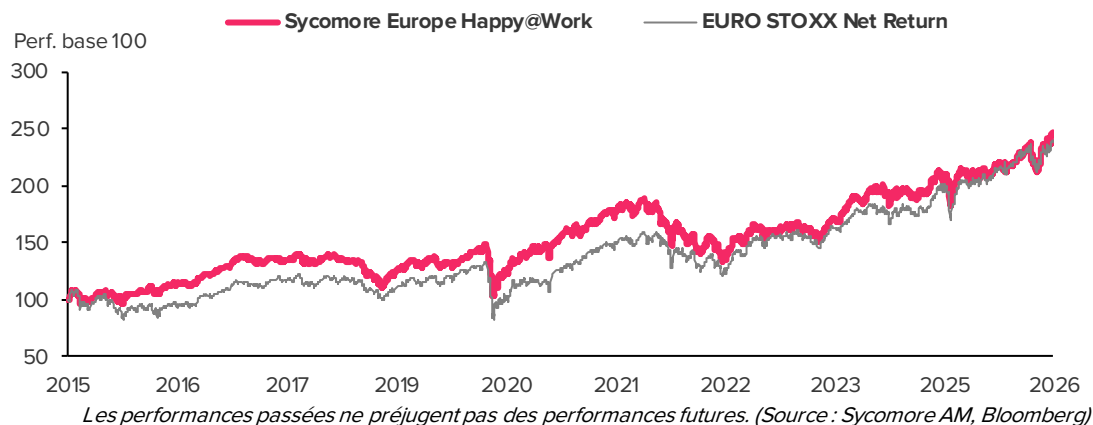
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises des pays de l'Union Européenne axée sur le capital humain

Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés des pays de l'Union Européenne qui accordent une importance particulière à la valorisation du capital humain, vecteur essentiel de performance. Nous cherchons ainsi à avoir une contribution positive aux enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG centrée sur la capacité de l'entreprise à promouvoir l'épanouissement et l'engagement de ses collaborateurs grâce à un cadre d'évaluation exclusif. Cette analyse est alimentée par l'avis d'experts, de responsables du capital humain, de collaborateurs et de visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice Euro Stoxx TR.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 4,55 | 10,47 | 15,49 | 53,01 | 145,43 | 8,58 | 14,84 | 12,51 | 15,10 | -19,03 |
| Indice % | 3,90 | 7,78 | 17,34 | 56,85 | 139,08 | 8,32 | 24,25 | 9,26 | 18,55 | -12,30 |

Les performances antérieures au 04/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé au profit du compartiment luxembourgeois.

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 1,0 | 0,9 | 0,0% | 14,0% | 14,1% | 4,2% | 0,9 | -0,2 | -14,2% | -15,2% |
| Création | 0,9 | 0,8 | 1,9% | 14,8% | 17,6% | 7,1% | 0,5 | 0,0 | -31,4% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par un fort rebond des marchés actions. Les indices européens ont progressé d'environ 5%, portés principalement par la poursuite de la dynamique autour de l'IA et de son écosystème. Dans ce contexte, le fonds a largement surperformé son indice de référence. L'allocation et la sélection de valeurs ont contribué positivement à la performance, mais l'effet sélection a été le moteur principal. Au niveau sectoriel, l'effet allocation a été favorable, notamment grâce à notre surpondération de la technologie. Néanmoins, l'essentiel de la surperformance provient de la sélection de valeurs, notamment au sein des industrielles et de la technologie, grâce à des performances individuelles particulièrement solides. Au sein des principaux contributeurs, Prysmian, Infineon, Siemens et Nokia, ainsi que notre exposition sélective à l'infrastructure énergétique et aux services aux collectivités, se démarquent tout particulièrement.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

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 de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

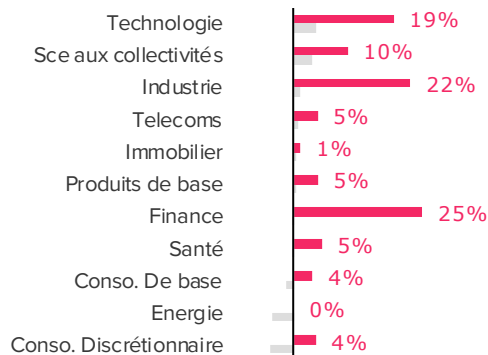
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 98% |
| Overlap avec l'indice | 44% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 51 |
| Poids des 20 premières lignes | 63% |
| Capi. boursière médiane | 105,6 Mds € |

Exposition sectorielle

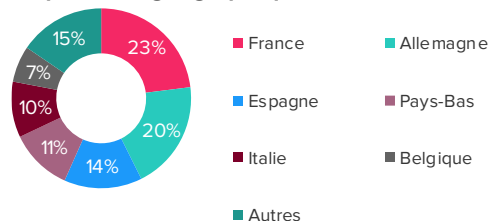


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

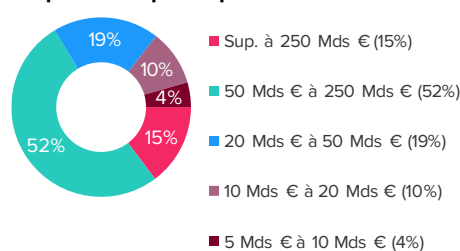
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 17,8x | 15,4x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 13,1% | 12,3% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,7x | 2,1x |
| Rentabilité des fonds propres | 15,1% | 13,4% |
| Rendement 2026 | 2,8% | 3,1% |

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 | 3,6/5 |
| Note S | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,4/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE | Note H@W |
|-----------------|-------|------------|----------|
| Asml | 9,5% | 4,3/5 | 4,5/5 |
| Schneider | 4,7% | 4,2/5 | 4,5/5 |
| Iberdrola | 4,2% | 4,0/5 | 3,5/5 |
| Siemens | 4,0% | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 3,7% | 3,8/5 | 4,5/5 |
| Prysmian | 3,6% | 3,8/5 | 4,5/5 |
| Bbva | 3,5% | 3,7/5 | 4,0/5 |
| Siemens Energy | 3,3% | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Santander | 3,2% | 3,3/5 | 3,5/5 |
| Caixabank | 2,8% | 3,3/5 | 4,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 9,6% | 1,22% |
| Prysmian | 4,9% | 0,72% |
| Infineon | 1,9% | 0,70% |
| Négatifs | | |
| Siemens Energy | 4,0% | -0,36% |
| Munich Re | 0,9% | -0,11% |
| Engie | 1,8% | -0,10% |

Mouvements

Achats

Orange

Renforcements

Saint Gobain

L'Oreal

Santander

Ventes

Allègements

Prysmian

Nvidia

Asml



Note ESG

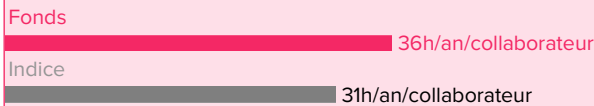
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.

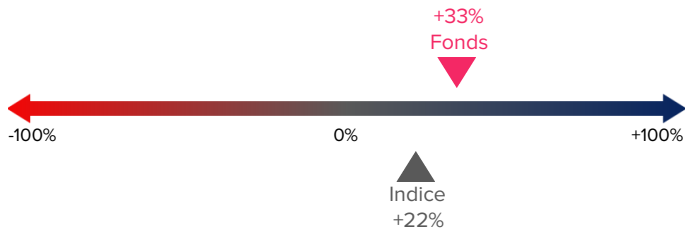
Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%



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 100% / indice 99%

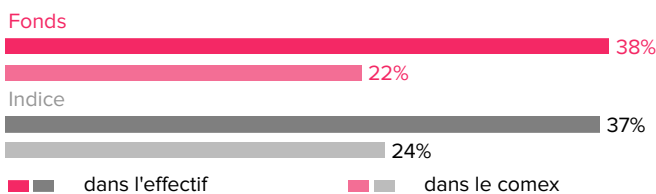


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 100%



Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

| | Note H@W |
|--------------------|----------|
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Hermès | 5,0/5 |
| Asml | 4,5/5 |
| Schneider | 4,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 4,5/5 |

Taux de rotation des collaborateurs

Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.

Taux de couverture : fonds 77% / indice 65%



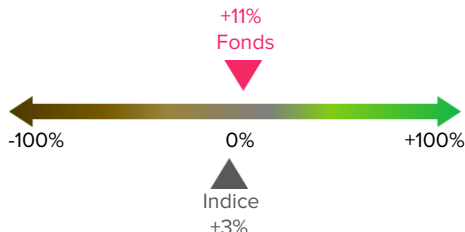
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

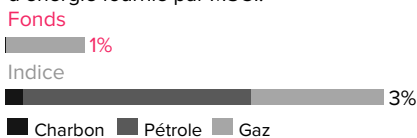
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus**

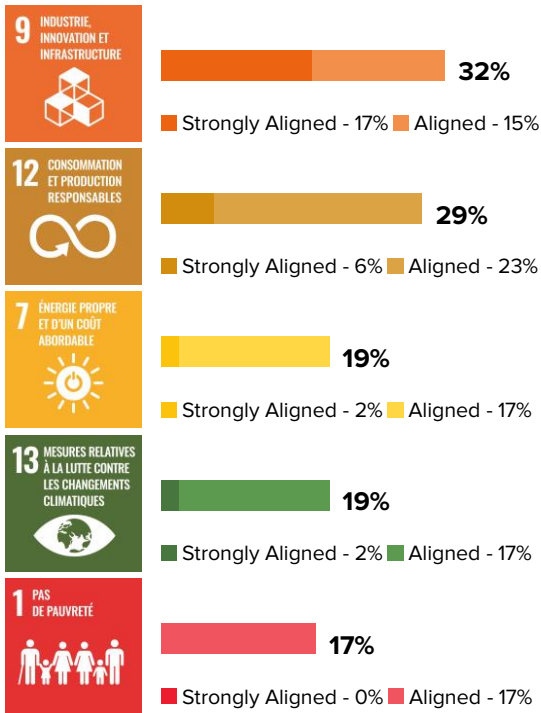
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 776 | 1099 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 51% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal sur l'avancement du programme stratégique L'Oréal for the Future et notamment sur les thématiques de trajectoire climat (validée SBTi), du biosourcing et de la circularité des emballages. L'absence d'un pilier droits humains structuré a été soulevée et le groupe s'est voulu rassurant sur les risques liés au Moyen-Orient, les frais de douanes US et les litiges concernant les défrisants.

Saint-Gobain

A l'occasion du forum Sustainability d'Oddo BHF, nous avons poursuivi notre dialogue avec Saint-Gobain notamment sur les sujets climat et biodiversité. L'entreprise a mis en avant son positionnement sur l'efficacité énergétique et la résilience du bâtiment, mais nous maintenons nos axes d'engagement sur le scope 3, l'adoption de la TNFD et l'indicateur de circularité.

Controverses ESG

Allianz

Suite au crash du vol UPS 2976 en novembre 2025 (15 morts), 15 actions en justice coordonnées ont été déposées le 6 mai 2026 devant le Jefferson Circuit Court. Parmi les défenseurs figurent plusieurs filiales d'Allianz, accusées d'avoir refusé de négocier lors des discussions préalables à un règlement amiable. L'enquête du NTSB est toujours en cours et Allianz n'a pas souhaité commenter.

LVMH

Selon Global Witness, Nuti Ivo Group (filiale LVMH) aurait importé 2 710 tonnes de cuirs paraguayens liés à la déforestation de 110 000 hectares dans le Gran Chaco, affectant des terres autochtones. Selon cette même source, le PDG de LVMH mènerait par ailleurs des actions de lobbying pour exempter le cuir de la réglementation EUDR. L'entreprise nie tout lobbying contre cette réglementation. Nous avons couvert et couvrirons à nouveau ce sujet dans le cadre de notre engagement biodiversité.

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.
 Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

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.



sycomore
am

sycomore

global social impact

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 143,6€

Actifs | 939,3 M€

SFDR 9

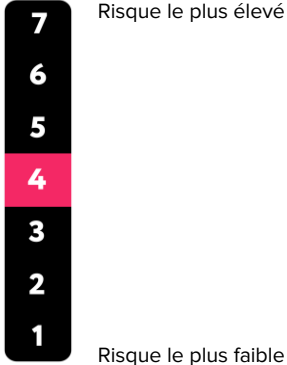
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



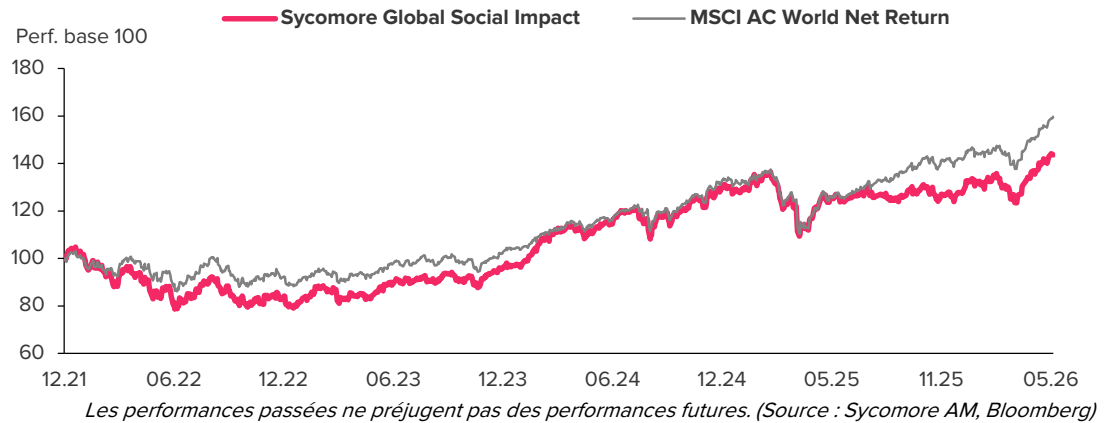
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales qui répondent aux défis sociaux actuels

Sycomore Global Social Impact investit dans les sociétés qui ont un impact positif au regard des enjeux sociaux, tels que ceux mis en évidence par les Objectifs Développement Durable des Nations Unies. Nous sommes convaincus que les entreprises qui répondent aux défis sociaux actuels sont les plus à même de générer une performance opérationnelle et financière pérenne. La sélection des valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse intégrant les enjeux du développement durable avec une dimension sociale prépondérante. Cette analyse s'appuie sur notre modèle SPICE et nos métriques propriétaires associées aux différentes parties prenantes qui constituent la société (les Consommateurs, les Collaborateurs, et les Collectivités): la Contribution Sociétale, la note Happy@Work, et le Good Jobs Rating. L'univers d'investissement est mondial, sans contrainte de tailles de capitalisation.

Performances au 29.05.2026



| | mai | 2026 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 4,97 | 12,53 | 14,49 | 61,66 | 43,62 | 8,48 | -0,01 | 30,83 | 22,37 | -23,19 |
| Indice % | 5,71 | 12,87 | 26,73 | 67,12 | 59,70 | 11,10 | 7,86 | 25,33 | 18,07 | -13,01 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9 | 1,0 | -2,7% | 15,3% | 13,6% | 5,7% | 0,4 | -0,5 | -25,0% | -19,7% |

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par un fort rebond des marchés actions. Les indices mondiaux ont progressé d'environ 5%, portés principalement par la poursuite de la dynamique autour de l'IA et de son écosystème. Dans ce contexte, le fonds affiche une performance relative globalement neutre et sous-performe légèrement son indice. Au niveau sectoriel, l'effet allocation a été favorable, notamment grâce à notre surpondération de la technologie. Du côté des contributions individuelles, SK Hynic et Eli Lilly se sont démarqués, tout comme notre exposition sélective aux télécoms et aux plateformes numériques, à travers Nokia et Baidu notamment. En revanche, certaines grandes valeurs de croissance, dont Nvidia, Broadcom et Microsoft, ont pesé sur la performance du fonds. Plus généralement, le mois de mai s'est distingué par une forte dynamique impactant un nombre limité de valeurs liées à l'IA. Ainsi, la forte dispersion est le résultat des évolutions spécifiques de positions individuelles, plutôt que de l'allocation sectorielle.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE 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 de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

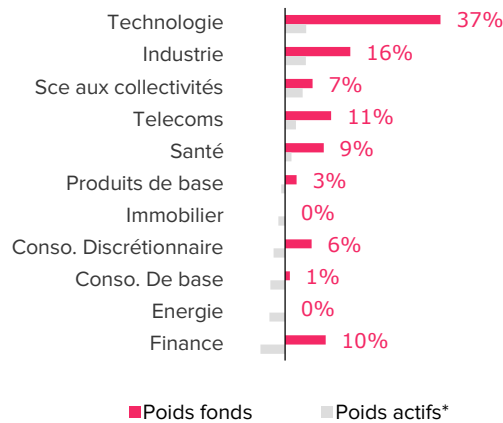
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 20% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 58 |
| Poids des 20 premières lignes | 52% |
| Capi. boursière médiane | 155,5 Mds € |

Exposition sectorielle

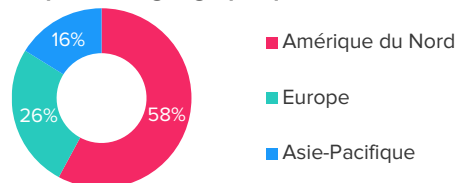


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

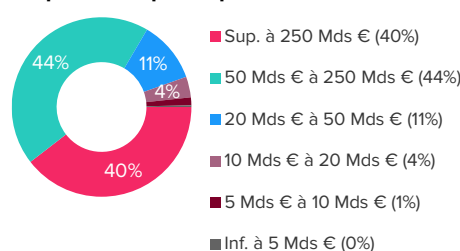
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 24M | 16,3% | 8,4% |
| Ratio P/E 24M | 28,7x | 19,0x |
| Croissance bénéficiaire 24M | 23,5% | 15,3% |
| Marge opérationnelle 24M | 35,2% | 29,5% |
| Ratio PEG 24M | 1,6x | 1,8x |
| EV/CA 24M | 6,6x | 5,0x |

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 | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,2/5 | 2,8/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Note E | 3,2/5 | 3,1/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | Note H@W |
|---------------------|-------|------------|----------|
| Nvidia | 6,8% | 3,6/5 | 4,0/5 |
| Broadcom | 4,5% | 3,2/5 | 3,0/5 |
| Jpmorgan Chase & Co | 3,6% | 3,1/5 | 3,5/5 |
| Taiwan Semi. | 3,0% | 3,5/5 | 4,5/5 |
| Republic Services | 2,6% | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Asml | 2,5% | 4,3/5 | 4,5/5 |
| Analog Devices | 2,3% | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Alphabet | 2,2% | 3,1/5 | 3,5/5 |
| Visa | 2,2% | 3,7/5 | 4,5/5 |
| Hynix | 2,2% | 3,7/5 | 4,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Hynix | 2,0% | 1,13% |
| Nvidia | 8,6% | 0,65% |
| Naura Technology-A | 2,8% | 0,52% |
| Négatifs | | |
| Nextera Energy | 1,9% | -0,22% |
| Eaton | 2,0% | -0,17% |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,0% | -0,16% |

Mouvements

Achats

Applied Materials
Renesas Electronics
Prysmian

Renforcements

Astrazeneca
Alphabet
Jpmorgan Chase & Co

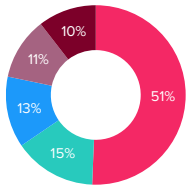
Ventes

Allègements

Nvidia
Naura Technology-A
Eli Lilly



Thématiques durables



- Digital et communication
- Transition énergétique
- Leadership SPICE
- Santé et protection
- Autres

Note ESG

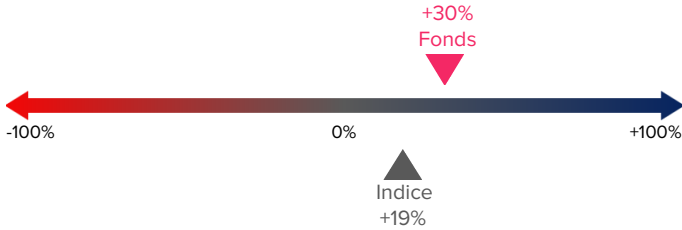
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,2/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 | 3,4/5 |

Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 72%

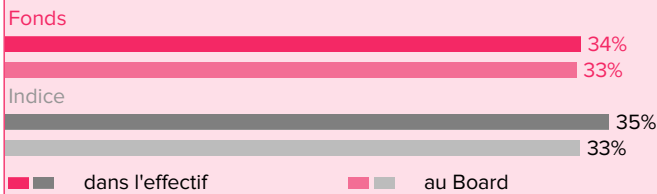


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 95% / indice 94%

Taux de couverture Board : fonds 100% / indice 99%



Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

| | Note H@W |
|--------------------|----------|
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Taiwan Semi. | 4,5/5 |
| Asml | 4,5/5 |
| Visa | 4,5/5 |
| Hynix | 4,5/5 |

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 87%



The Good Jobs Rating

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 56%

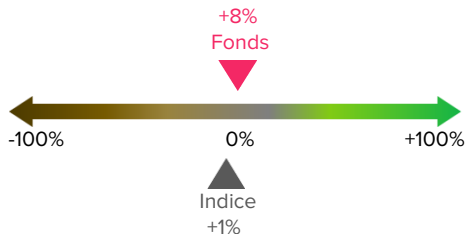


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

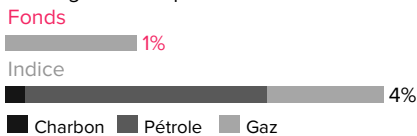
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 69%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 690 | 889 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 54% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 11% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal sur l'avancement du programme stratégique L'Oréal for the Future et notamment sur les thématiques de trajectoire climat (validée SBTi), du biosourcing et de la circularité des emballages. L'absence d'un pilier droits humains structuré a été soulevée et le groupe s'est voulu rassurant sur les risques liés au Moyen-Orient, les frais de douanes US et les litiges concernant les défrisants.

Naura Technology

Dans le cadre du dialogue pré-AG, nous avons interrogé Naura Technologies sur sa gouvernance et la mise en œuvre de sa stratégie environnementale. Ces questions portent notamment sur l'alignement de ses filiales à cette stratégie, son intégration dans le modèle économique, ainsi que l'existence d'objectifs climatiques et d'indicateurs, notamment sur le scope 3. Nous avons également questionné le groupe sur l'intégration de critères ESG dans la rémunération du management.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore social impact

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | €

Actifs | 133,3 M€

SFDR 9

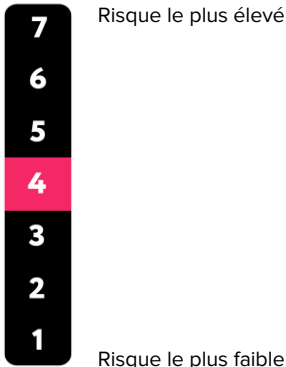
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

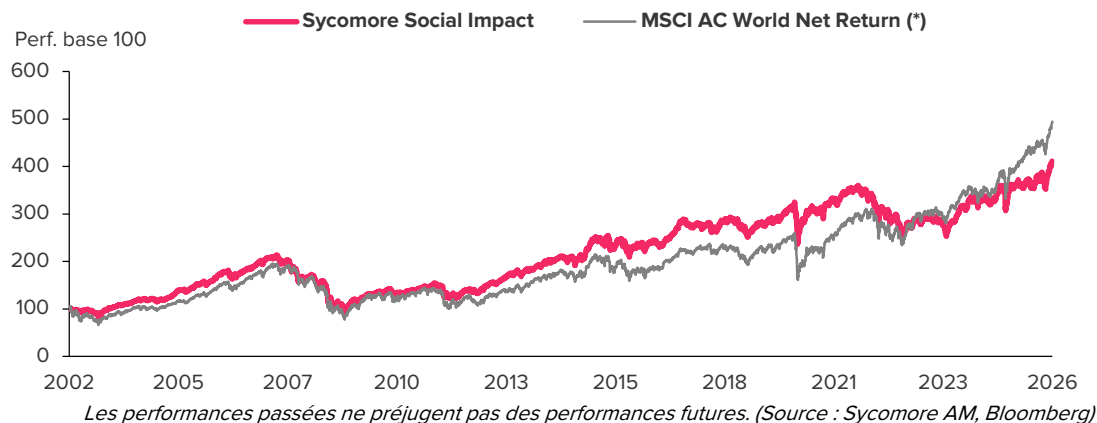
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales qui répondent aux défis sociaux actuels

Sycomore Social Impact est nourricier de Sycomore Global Social Impact (fonds Maître). Le FCP investit dans les sociétés qui ont un impact positif au regard des enjeux sociaux, tels que ceux mis en évidence par les Objectifs Développement Durable des Nations Unies. Nous sommes convaincus que les entreprises qui répondent aux défis sociaux actuels sont les plus à même de générer une performance opérationnelle et financière pérenne. La sélection des valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse intégrant les enjeux du développement durable avec une dimension sociale prépondérante. Cette analyse s'appuie sur notre modèle SPICE et nos métriques propriétaires associées aux différentes parties prenantes qui constituent la société (les Consommateurs, les Collaborateurs, et les Collectivités): la Contribution Sociétale, la note Happy@Work, et le Good Jobs Rating. L'univers d'investissement est mondial, sans contrainte de tailles de capitalisation.

Performances au 29.05.2026



| | mai | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 4,96 | 12,52 | 14,51 | 41,98 | 18,30 | 309,83 | 6,07 | 11,08 | 14,66 | 5,35 | -20,73 |
| Indice % | 5,71 | 12,87 | 26,73 | 66,84 | 73,95 | 394,08 | 6,90 | 26,21 | 9,26 | 18,55 | -12,30 |

*Changement de stratégie de gestion le 14.04.2025, les performances réalisées avant cette date ont été faites selon une stratégie d'investissement et un indice de référence (Eurostoxx NR) différents de ceux actuellement en vigueur.

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9 | 0,6 | 1,7% | 13,2% | 20,1% | 10,5% | 0,4 | -0,1 | -55,7% | -60,2% |

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par un fort rebond des marchés actions. Les indices mondiaux ont progressé d'environ 5%, portés principalement par la poursuite de la dynamique autour de l'IA et de son écosystème. Dans ce contexte, le fonds affiche une performance relative globalement neutre et sous-performe légèrement son indice. Au niveau sectoriel, l'effet allocation a été favorable, notamment grâce à notre surpondération de la technologie. Du côté des contributions individuelles, SK Hynic et Eli Lilly se sont démarqués, tout comme notre exposition sélective aux télécoms et aux plateformes numériques, à travers Nokia et Baidu notamment. En revanche, certaines grandes valeurs de croissance, dont Nvidia, Broadcom et Microsoft, ont pesé sur la performance du fonds. Plus généralement, le mois de mai s'est distingué par une forte dynamique impactant un nombre limité de valeurs liées à l'IA. Ainsi, la forte dispersion est le résultat des évolutions spécifiques de positions individuelles, plutôt que de l'allocation sectorielle.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

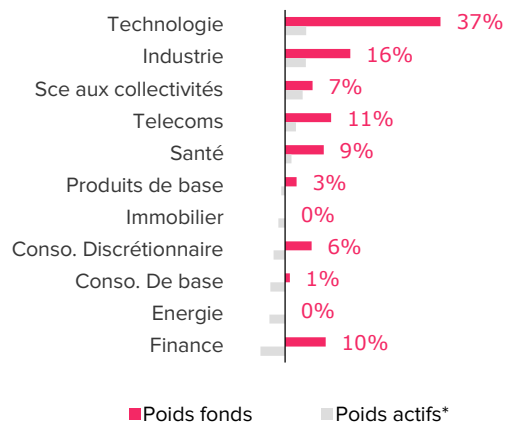
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 20% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 58 |
| Poids des 20 premières lignes | 52% |
| Capi. boursière médiane | 155,5 Mds € |

Exposition sectorielle

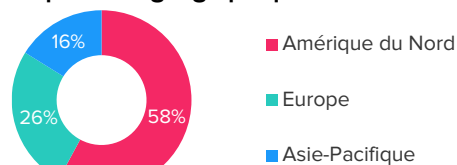


Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return ()

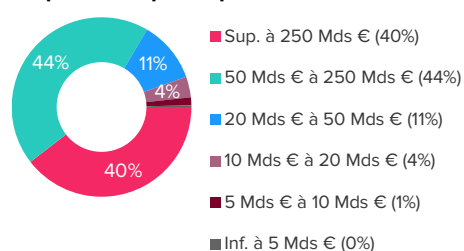
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 24M | 16,3% | 8,4% |
| Ratio P/E 24M | 28,7x | 19,0x |
| Croissance bénéficiaire 24M | 23,5% | 15,3% |
| Marge opérationnelle 24M | 35,2% | 29,5% |
| Ratio PEG 24M | 1,6x | 1,8x |
| EV/CA 24M | 6,6x | 5,0x |

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 | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,2/5 | 2,8/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Note E | 3,2/5 | 3,1/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | CS |
|---------------------|-------|------------|-----|
| Nvidia | 6,8% | 3,6/5 | 25% |
| Broadcom | 4,5% | 3,2/5 | 29% |
| Jpmorgan Chase & Co | 3,6% | 3,1/5 | 13% |
| Taiwan Semi. | 3,0% | 3,5/5 | 20% |
| Republic Services | 2,6% | 3,4/5 | 40% |
| Asml | 2,5% | 4,3/5 | 27% |
| Analog Devices | 2,3% | 3,4/5 | 33% |
| Alphabet | 2,2% | 3,1/5 | 33% |
| Visa | 2,2% | 3,7/5 | 41% |
| Hynix | 2,2% | 3,7/5 | 24% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Hynix | 2,0% | 1,13% |
| Nvidia | 8,6% | 0,65% |
| Naura Technology-A | 2,8% | 0,52% |
| Négatifs | | |
| Nextera Energy | 1,9% | -0,22% |
| Eaton | 2,0% | -0,17% |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,0% | -0,16% |

Mouvements

Achats

Applied Materials
Renesas Electronics
Prysmian

Renforcements

Astrazeneca
Alphabet
Jpmorgan Chase & Co

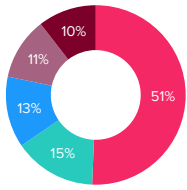
Ventes

Allègements

Nvidia
Naura Technology-A
Eli Lilly



Thématiques durables



- Digital et communication
- Transition énergétique
- Leadership SPICE
- Santé et protection
- Autres

Note ESG

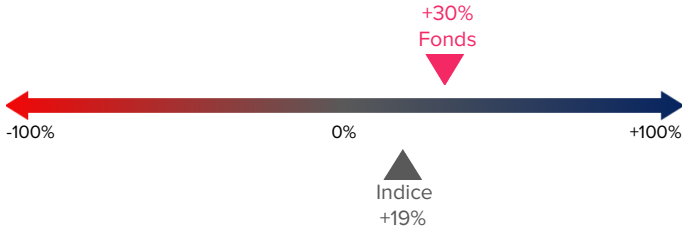
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,2/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 | 3,4/5 |

Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 72%

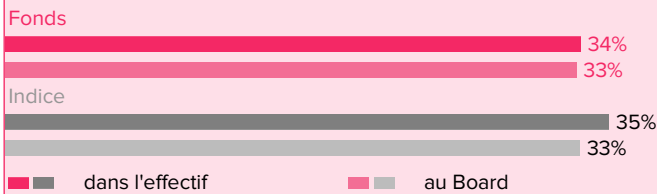


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 95% / indice 94%

Taux de couverture Board : fonds 100% / indice 99%



Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

| Entreprise | Note H@W |
|--------------------|----------|
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Taiwan Semi. | 4,5/5 |
| Asml | 4,5/5 |
| Visa | 4,5/5 |
| Hynix | 4,5/5 |

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 87%



The Good Jobs Rating

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 56%

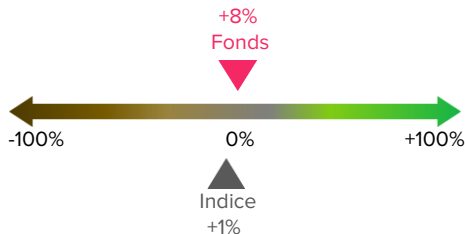


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

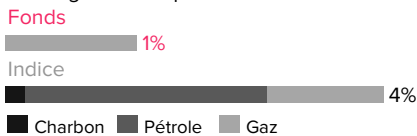
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 69%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 690 | 889 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 54% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 11% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal sur l'avancement du programme stratégique L'Oréal for the Future et notamment sur les thématiques de trajectoire climat (validée SBTi), du biosourcing et de la circularité des emballages. L'absence d'un pilier droits humains structuré a été soulevée et le groupe s'est voulu rassurant sur les risques liés au Moyen-Orient, les frais de douanes US et les litiges concernant les défrisants.

Naura Technology

Dans le cadre du dialogue pré-AG, nous avons interrogé Naura Technologies sur sa gouvernance et la mise en œuvre de sa stratégie environnementale. Ces questions portent notamment sur l'alignement de ses filiales à cette stratégie, son intégration dans le modèle économique, ainsi que l'existence d'objectifs climatiques et d'indicateurs, notamment sur le scope 3. Nous avons également questionné le groupe sur l'intégration de critères ESG dans la rémunération du management.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 107,5€

Actifs | 104,0 M€

SFDR 9

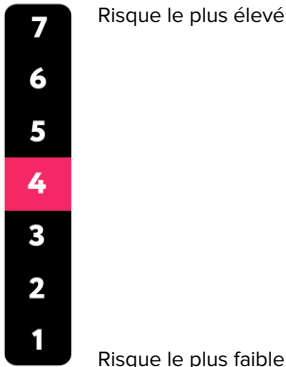
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

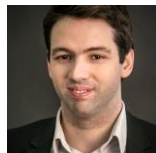


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



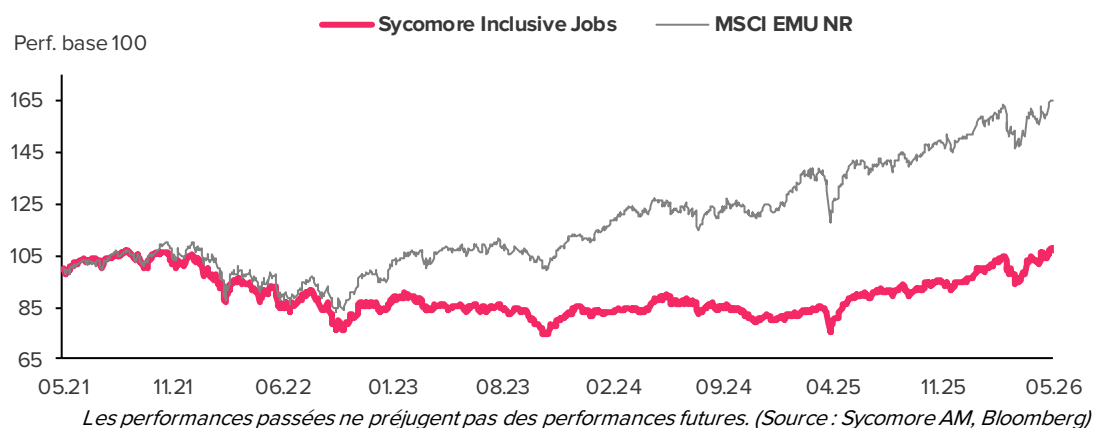
Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires

Sycomore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycomore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. Ce FCPR, géré par INCO Ventures, investit dans des entreprises non cotées créant des emplois inclusifs, pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi. La sélection des entreprises cotées s'appuie sur la méthodologie The Good Jobs Rating qui repose sur trois dimensions-clés pour évaluer la contribution des entreprises à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi : la quantité, la qualité et la géographie. L'activité des sociétés en portefeuille doit par ailleurs être en phase avec les transitions environnementales et sociétales.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | | |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 4,15 | 11,10 | 20,15 | 29,15 | 5,65 | 7,52 | 1,44 | 20,03 | -5,47 | 1,37 | -19,86 |
| Indice % | 4,13 | 7,85 | 17,42 | 56,96 | 63,64 | 64,79 | 10,37 | 24,25 | 9,26 | 18,55 | -12,30 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an | 0,9 | 0,8 | 5,5% | 12,3% | 14,3% | 5,4% | 1,5 | 0,5 | -10,4% | -10,2% |
| Création | 0,9 | 0,8 | -6,3% | 13,4% | 16,1% | 6,4% | 0,0 | -1,4 | -29,9% | -24,6% |

Commentaire de gestion

Les marchés continuent à anticiper un plan de sortie au conflit iranien, en dépit du maintien des blocages et des menaces respectives tout au long du mois. Les indices poursuivent donc leur rebond du mois d'avril et le fonds conserve en particulier une bonne dynamique en maintenant son avance sur l'indice de référence en 2026. L'explosion des investissements dans les infrastructures IA se poursuit et le fonds continue à en bénéficier notamment via ses 2 meilleurs contributeurs positifs depuis le début d'année, Prysmian et STMicroelectronics, mais également grâce aux solides performances sur le mois d'utilitaires comme ERG ou EDP R. Brembo réagit favorablement grâce à un premier trimestre solide, accompagné d'un relèvement de guidances pour 2026 et de commentaires encourageants sur sa nouvelle technologie Sensify, sur laquelle le groupe a notamment signé un partenariat avec un acteur chinois. Au sein des valeurs financières, Poste Italiana rebondit, après avoir relevé sa guidance 2026 et rassuré sur la pertinence de son acquisition de Telecom Italia.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

Part IC - FR0014000IE9
Part RC - FR0014000IG4
Part RD - FR0014000IH2

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP
Part RC - SYSIJRC FP
Part RD - SYSIJRE FP

Indice de référence

MSCI EMU NR

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

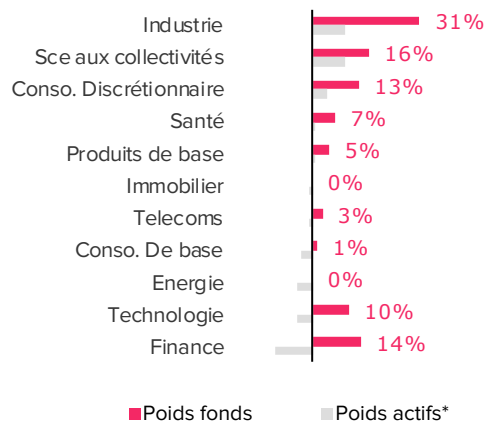
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 90% |
| Overlap avec l'indice | 21% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 47 |
| Poids des 20 premières lignes | 60% |
| Capi. boursière médiane | 19,4 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire | 7% |

Exposition sectorielle

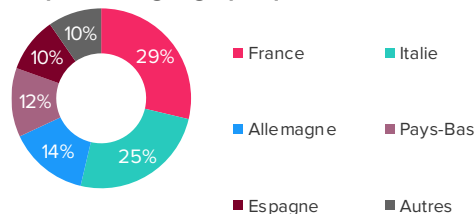


*Poids fonds – Poids MSCI EMU NR

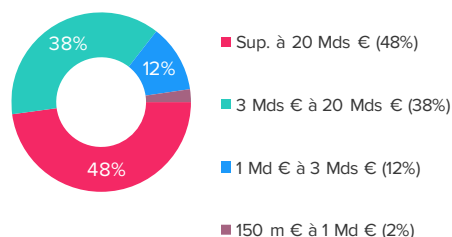
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 16,8x | 15,4x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 10,6% | 12,6% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,0x | 2,1x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,1% | 13,5% |
| Rendement 2026 | 2,9% | 3,1% |

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 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,6/5 | 3,4/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE | RES |
|----------------|-------|------------|-------|
| Asml | 6,4% | 4,3/5 | 4,2/5 |
| Poste Italiana | 4,5% | 3,3/5 | 2,6/5 |
| Veolia | 4,5% | 3,9/5 | 3,6/5 |
| Bankinter | 4,4% | 3,4/5 | 2,2/5 |
| Prysmian | 3,8% | 3,8/5 | 3,0/5 |
| Siemens | 3,3% | 3,5/5 | 2,3/5 |
| Michelin | 3,1% | 4,0/5 | 2,5/5 |
| Stmicroelec. | 2,9% | 3,9/5 | 2,9/5 |
| Befesa | 2,6% | 3,4/5 | 4,3/5 |
| Technogym | 2,5% | 4,0/5 | 3,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 6,8% | 0,87% |
| Stmicroelec. | 3,3% | 0,83% |
| Prysmian | 4,3% | 0,61% |
| Négatifs | | |
| Rovi | 0,9% | -0,30% |
| Technogym | 2,9% | -0,28% |
| Munich Re | 2,1% | -0,25% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Deutsche Telekom
Saint Gobain
Schneider

Ventes

Allègements

Asml
Andritz
Prysmian



Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Environnement | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

| | |
|---------------------|----------------------------|
| Id Ees Interim | Bourgogne-Franche-Comté |
| La Varappe (Optima) | Provence-Alpes-Côte d Azur |
| Ammareal | Ile-de-France |
| Moulinot | Ile-de-France |
| Archer | Auvergne-Rhône-Alpes |

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

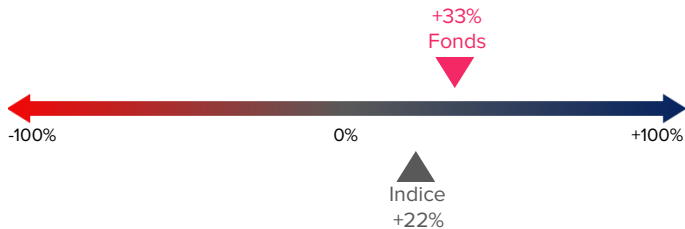
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 100% / indice 99%



Responsible Employment Score - RES

Repose sur des indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs à la croissance des effectifs sur trois ans, à la diversité, à l'équité salariale et à la formation. Ce score évalue la capacité des entreprises à créer des emplois de qualité. Les entreprises sont classées en fonction de leurs performances par rapport à leurs pairs du secteur.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Critères de réinsertion par l'emploi**



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées 15379
(+11% par rapport à 2020)

Nb de personnes en contrat de réinsertion 6966
(+17% par rapport à 2020)

Taux de sortie dynamique 70%

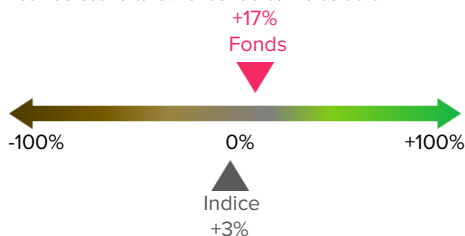
Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

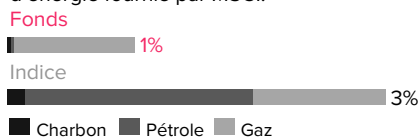
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

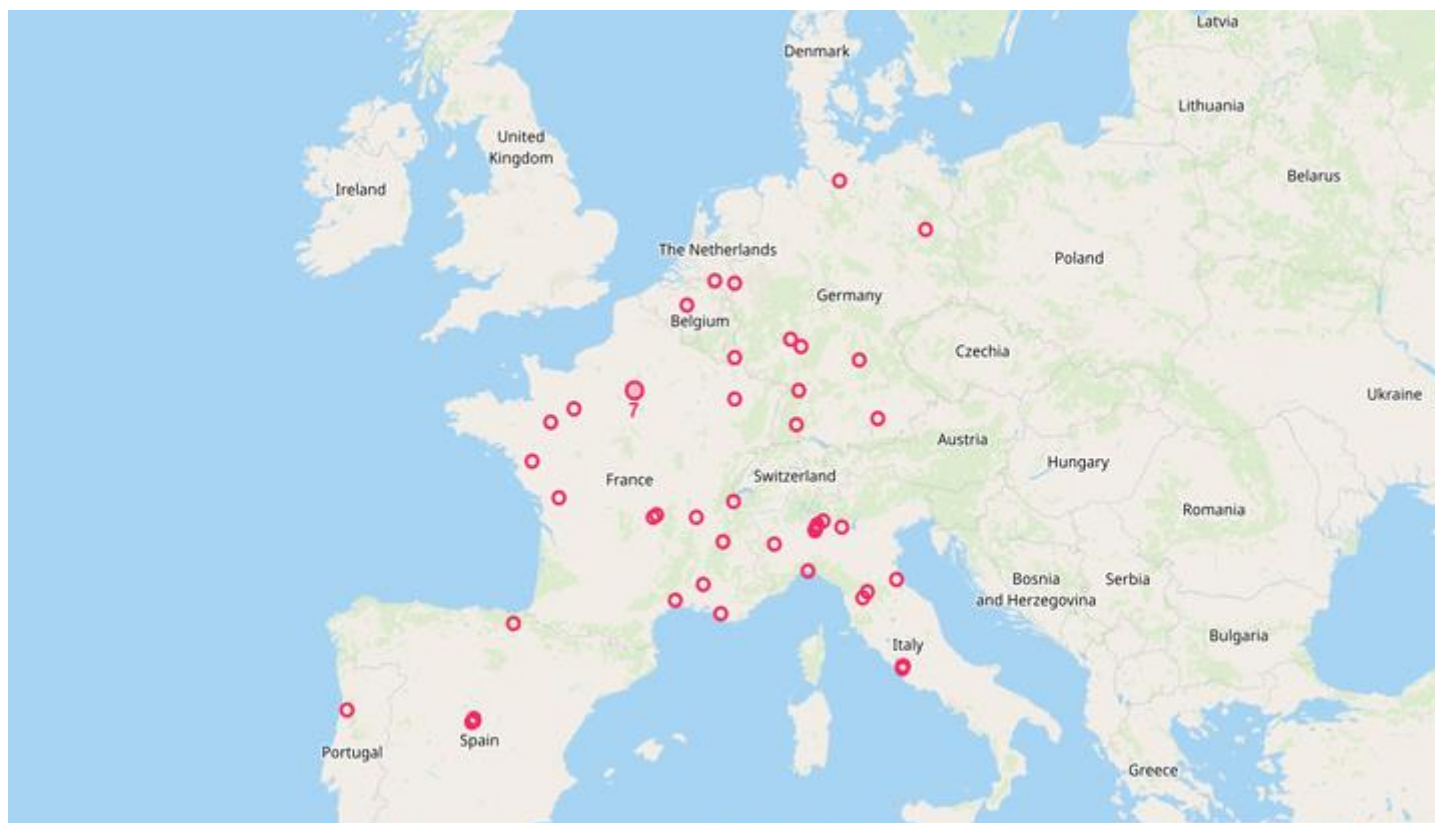
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

kg. éq. CO₂ /k€

| | | | |
|-------|-----|--------|------|
| Fonds | 804 | Indice | 1099 |
|-------|-----|--------|------|



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 290,1€

Actifs | 785,5 M€

SFDR 9

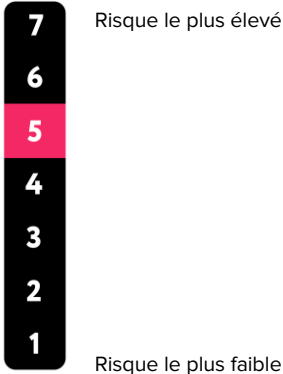
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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

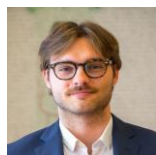
Équipe de gestion



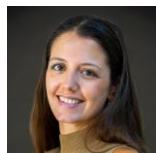
David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



INITIATIVE TIBI

■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

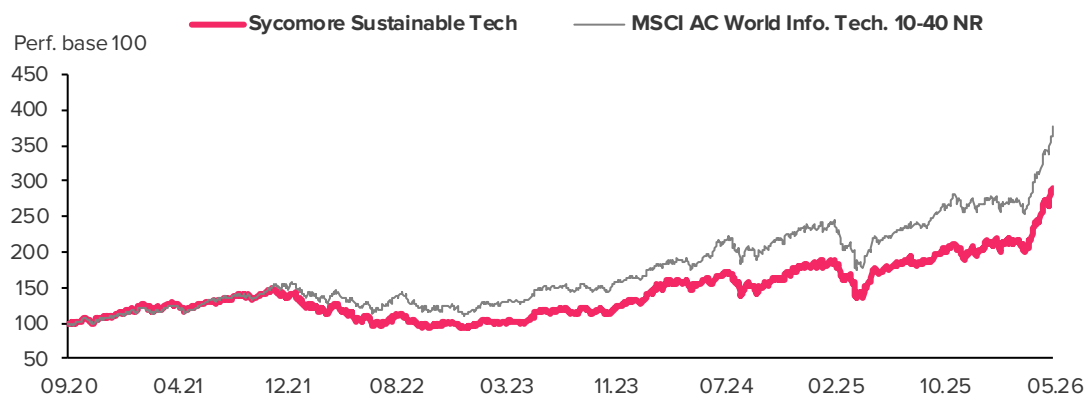
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises mondiales responsables dans le secteur de la technologie

Sycomore sustainable tech investit dans des entreprises technologiques cotées sur les marchés internationaux, selon un processus ISR innovant. La sélection est faite sans contrainte de répartition géographique ni de taille de capitalisation. L'approche ESG est guidée par trois considérations. 1/ « Tech for Good » : pour des biens ou services à impact social ou environnemental positif ; 2/ « Good in Tech » : pour une utilisation responsable des biens ou services réduisant les externalités négatives pour la société ou l'environnement ; 3/ « Les catalyseurs de progrès » : des entreprises qui se sont engagées à progresser sur les deux précédents points mentionnés.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds % | 18,61 | 42,25 | 68,58 | 151,09 | 135,80 | 190,13 | 20,47 | 14,30 | 34,25 | 42,80 | -33,87 |
| Indice % | 21,25 | 41,05 | 73,90 | 155,58 | 214,43 | 275,39 | 26,02 | 14,76 | 40,68 | 46,21 | -26,73 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,9 | 1,0 | -0,2% | 22,7% | 21,1% | 8,4% | 1,5 | -0,1 | -28,6% | -28,6% |
| Création | 0,9 | 1,0 | -3,6% | 22,6% | 21,6% | 8,3% | 0,8 | -0,7 | -38,3% | -29,0% |

Commentaire de gestion

Le mois de mai a de nouveau été favorable au secteur de la technologie, qui enregistre de belles performances à deux chiffres. Cette performance a été portée par le segment des semi-conducteurs, et notamment les acteurs de la mémoire et de l'IA. Le segment des logiciels est resté à la traîne dans l'ensemble, mais les logiciels d'exploitation se démarquent avec des résultats solides, et dans plusieurs cas, une croissance du CA qui réaccélère. En effet, les logiciels d'exploitation ont surperformé les logiciels d'application de plus de 25% rien que sur le mois de mai. Notre fonds a sous-performé son indice en mai, principalement sous l'effet de nos sous-pondérations de Micron, AMD et Intel. Les principales contributions à la performance ont été Datadog, Nebius et ASML. Les entreprises qui révisent leurs résultats à la hausse, notamment grâce à une inflexion dans la monétisation de l'IA, continuent d'offrir des perspectives solides à moyen terme.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part IC - LU2181906269
Part RC - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RC - SYSTREC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

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 de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%
Part IC - 1,00%
Part RC - 1,90%
Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

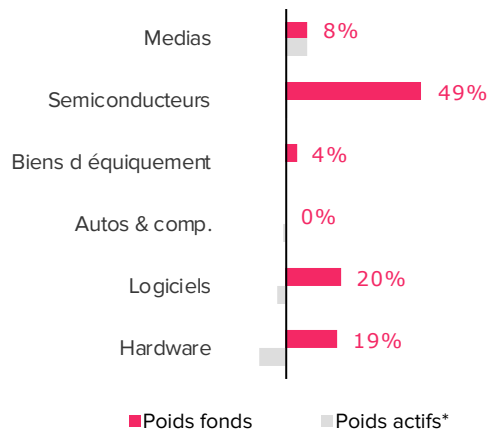
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 97% |
| Overlap avec l'indice | 37% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 35 |
| Poids des 20 premières lignes | 76% |
| Capi. boursière médiane | 157,1 Mds € |

Exposition sectorielle

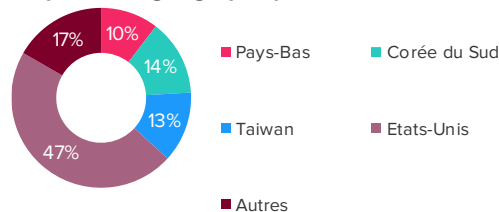


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

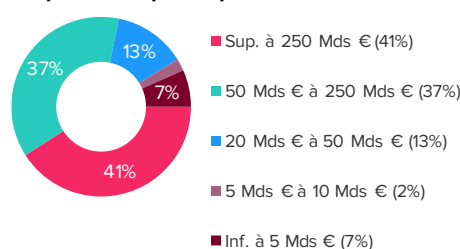
Valorisation

| | | |
|-----------------------------|-------------|--------------|
| Croissance CA 24M | Fonds 33,9% | Indice 28,8% |
| Ratio P/E 24M | 29,1x | 27,5x |
| Croissance bénéficiaire 24M | 40,5% | 35,3% |
| Marge opérationnelle 24M | 151,2% | 49,4% |
| Ratio PEG 24M | 1,0x | 1,3x |
| EV/CA 24M | 11,9x | 9,1x |

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 | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note E | 3,1/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | CS |
|-------------------------------------|-------|------------|-----|
| Asml | 7,2% | 4,3/5 | 27% |
| Microsoft | 6,2% | 3,8/5 | 29% |
| Nvidia | 5,8% | 3,6/5 | 25% |
| Broadcom | 5,2% | 3,2/5 | 29% |
| Applied Materials | 4,4% | 3,7/5 | 25% |
| Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd. | 4,3% | 3,3/5 | 36% |
| Micron Tech. | 4,2% | 3,1/5 | 36% |
| Sk Square | 4,0% | 3,3/5 | 24% |
| Mediatek | 3,9% | 3,1/5 | 27% |
| Coherent | 3,7% | 3,4/5 | 29% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|---------------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Samsung Electro-Mechanics | 2,7% | 3,03% |
| Datadog | 2,2% | 2,06% |
| Hynix | 2,2% | 1,32% |
| Négatifs | | |
| Gds Holdings | 3,2% | -0,76% |
| Eugene Tech. | 2,8% | -0,14% |
| Procure Tech. | 0,3% | -0,09% |

Mouvements

Achats

Micron Tech.
Applied Materials

Renforcements

Mediatek
Nebius Group
Western Digital

Ventes

Zscaler
Keyence
Servicenow

Allègements

Datadog
Asml
Broadcom



Dimensions Tech Responsable

| | Tech For Good | Good in Tech | Catalyseurs de progrès |
|-------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|
| | CS ≥ 10% ou NEC > 0% | Note Risque Client ≥ 3/5 | Note Gestion DD* ≥ 3/5 |
| Nombre de valeurs | 36 | 30 | 29 |
| Poids | 100% | 80% | 82% |

*DD : Développement Durable

Note ESG

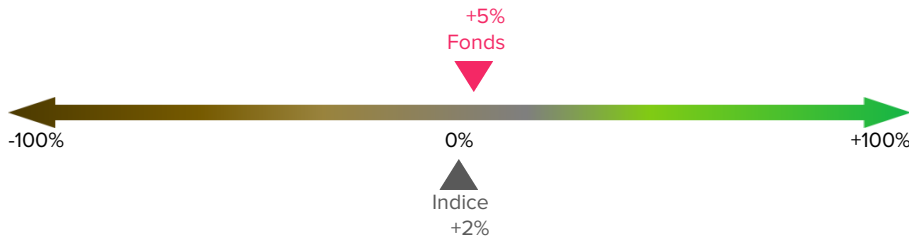
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,1/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 | 3,3/5 |

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Fonds



Indice



Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 424 | 348 |

Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.

Fonds



Indice



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

0%

Indice

0%

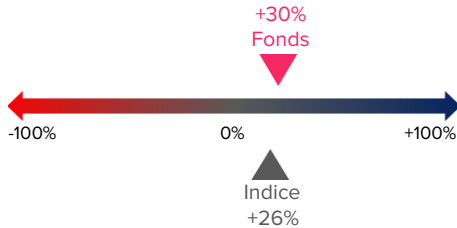
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%, calculée par Sycomore AM et basée sur des informations des années 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio**

Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés.

Taux de couverture : fonds 89% / indice 94%

Fonds



Indice



Croissance des effectifs**

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 95%

Fonds



Indice



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 76%

Fonds

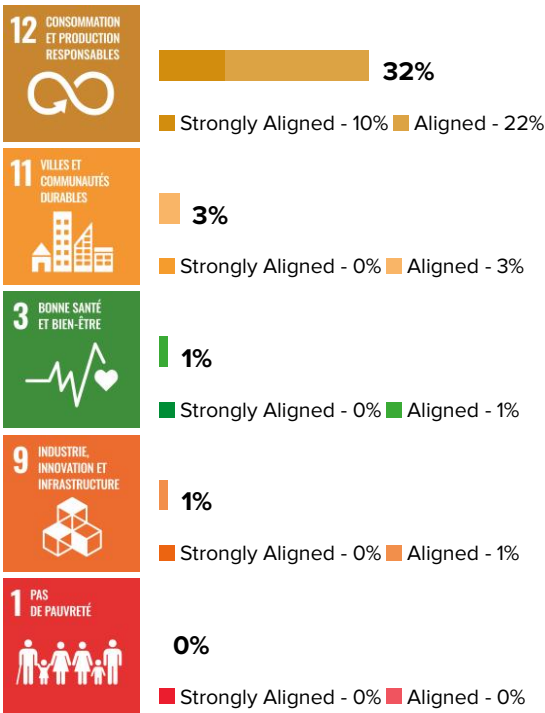


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 68% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 0% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Delta Electronics

Nous avons échangé avec Delta Electronics concernant la diversité au sein du conseil d'administration ainsi que le ratio d'écart salarial.

Naura Technology

Dans le cadre du dialogue pré-AG, nous avons posé à Naura Technology plusieurs questions portant sur la gouvernance et la mise en œuvre de la stratégie environnementale de Naura. Elles interrogent l'alignement entre groupe et filiales, l'intégration dans le modèle économique, ainsi que l'existence d'objectifs climatiques et d'indicateurs, notamment sur le scope 3. Elles abordent aussi l'intégration de critères ESG dans la rémunération, ainsi que l'accès à l'information pour les investisseurs.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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

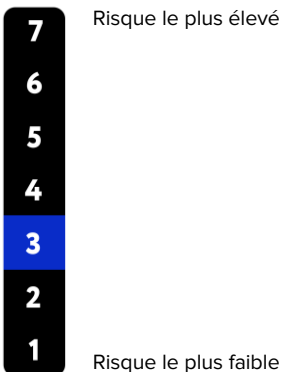


SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$
% Entreprises*: $\geq 25\%$
*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.

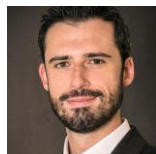
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



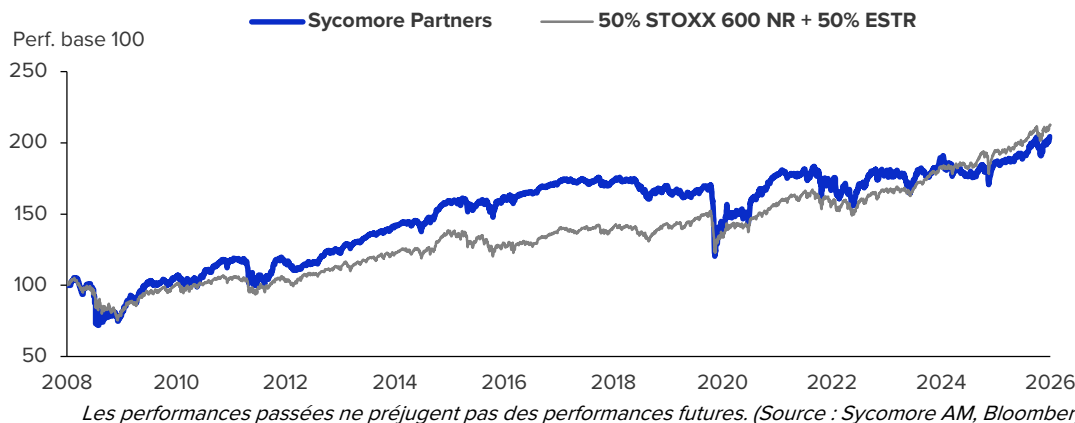
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

Un fonds de stock picking avec une exposition aux actions pouvant varier de 0 à 100%

Sycamore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|------|-------|
| Fonds % | 2,14 | 5,00 | 9,72 | 15,92 | 14,28 | 103,94 | 4,00 | 10,36 | -2,95 | 6,78 | -5,68 |
| Indice % | 1,60 | 4,21 | 9,39 | 28,74 | 34,22 | 112,45 | 4,23 | 10,95 | 6,41 | 9,54 | -5,06 |

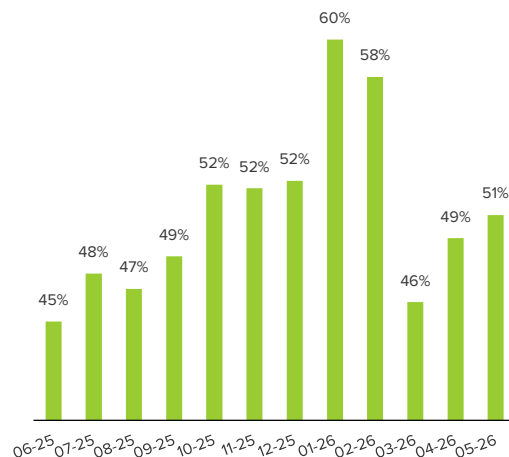
Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 ans | 0,8 | 1,0 | -3,0% | 8,4% | 7,0% | 4,8% | 0,1 | -0,7 | -15,2% | -10,8% |
| Création | 0,6 | 0,8 | 1,1% | 11,6% | 9,2% | 9,4% | 0,3 | 0,0 | -31,7% | -28,3% |

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont prolongé leur rebond dans un environnement contrasté. Le soutien est venu de la dynamique bénéficiaire, de la thématique IA et des dépenses d'infrastructure associées, tandis que les tensions autour d'Ormuz, les taux longs et l'inflation ont entretenu une volatilité de fond. Le fonds a progressé grâce à l'exposition aux valeurs technologiques et aux bénéficiaires de l'investissement dans l'IA et l'électrification. Infineon et Prysmian ont été les principaux moteurs, portés par une demande robuste liée aux semi-conducteurs, à l'énergie et aux hyperscalers. À l'inverse, GDS et Eaton ont pesé, malgré des fondamentaux solides. Vu l'incertitude sur les négociations, l'allocation actions reste pilotée de façon tactique, avec une exposition maintenue autour d'un niveau proche de 50% et ajustée via les dérivés : réduction du bêta dans les phases de prudence, puis relèvement lorsque le scénario de marché redevenait plus favorable. Côté mouvements, nous avons continué la diversification du portefeuille en dehors du pur thème IA, en renforçant Novonosis et Thales qui apportent une exposition à des moteurs de croissance industriels et environnementaux, avec une visibilité élevée et une qualité de modèle économique différenciante.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898
Part IB - FR0012365013
Part P - FR0010738120
Part R - FR0010601906

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP
Part IB - SYCPRTB FP
Part P - SYCPARP FP
Part R - SYCPATR FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%
Part IB - 0,54%
Part P - 1,50%
Part R - 1,08%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec
HWM

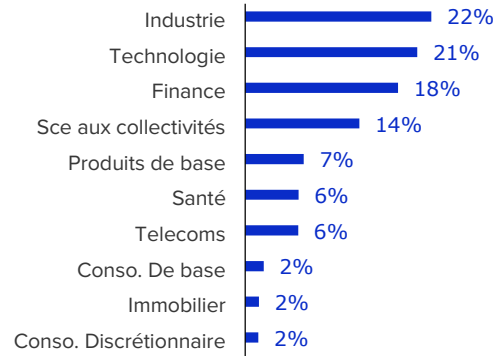
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%
Nombre de sociétés en portefeuille 35
Capi. boursière médiane 49,2 Mds €

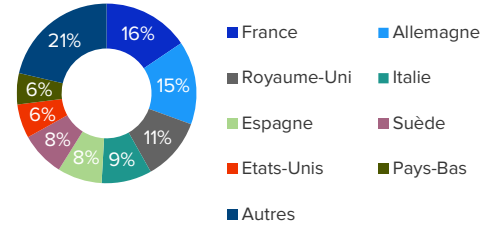
Exposition sectorielle



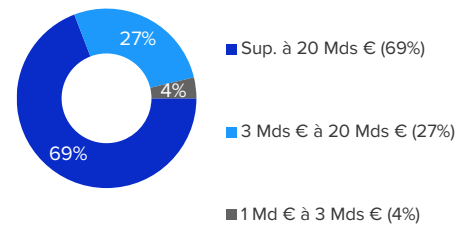
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 18,4x | 15,0x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 13,9% | 12,2% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,5x | 2,2x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,8% | 14,9% |
| Rendement 2026 | 1,3% | 3,2% |

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 | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE |
|----------------|-------|------------|
| Infineon | 3,1% | 3,9/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 3,9/5 |
| Asml | 2,7% | 4,3/5 |
| Natwest Group | 2,4% | 3,4/5 |
| Astrazeneca | 2,3% | 3,8/5 |
| Thalès | 2,1% | 3,2/5 |
| Telia | 2,0% | 3,4/5 |
| Bnp Paribas | 1,8% | 3,7/5 |
| Elia | 1,8% | 3,8/5 |
| Caixabank | 1,7% | 3,3/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 1,4% | 0,20% |
| Naura Technology | 0,9% | 0,16% |
| Ssab | 1,1% | 0,16% |
| Négatifs | | |
| Siemens Energy | 1,5% | -0,14% |
| Gds Holdings | 0,7% | -0,13% |
| Elia | 1,8% | -0,09% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Thalès
Novonesis

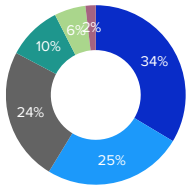
Ventes

Csg B.V.

Allègements



Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Accès et inclusion
- Leadership SPICE
- Nutrition et bien-être

Note ESG

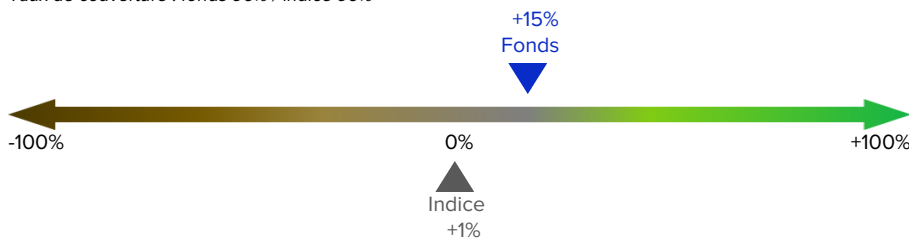
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

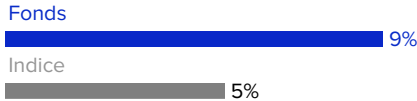
Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



Taxonomie européenne

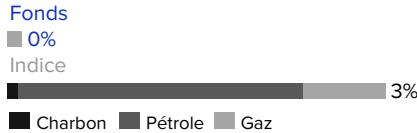
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

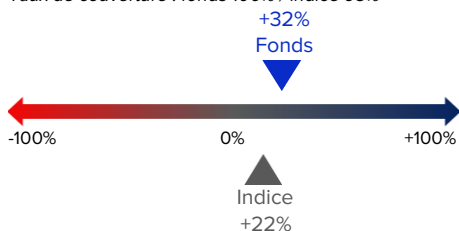


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

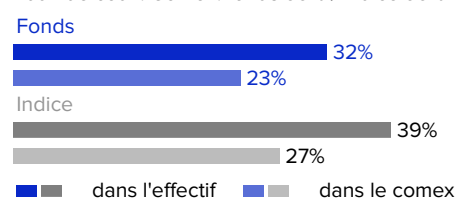


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 95% / indice 99%

Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 99%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

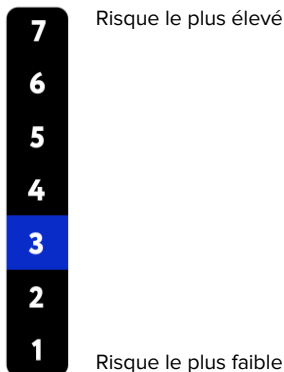
7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$
% Entreprises*: $\geq 25\%$
*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

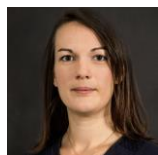
Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



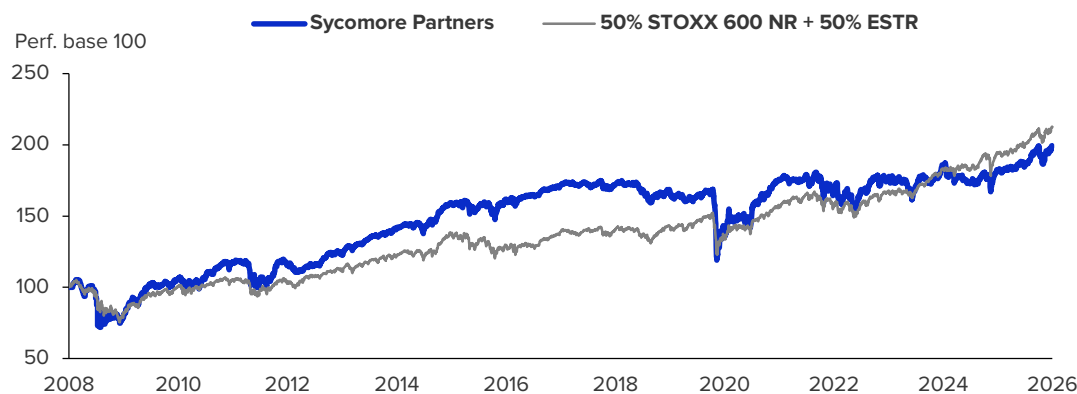
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

Un fonds de stock picking avec une exposition aux actions pouvant varier de 0 à 100%

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|------|-------|
| Fonds % | 2,12 | 4,89 | 9,45 | 15,00 | 13,08 | 99,04 | 3,86 | 10,10 | -3,22 | 6,47 | -5,70 |
| Indice % | 1,60 | 4,21 | 9,39 | 28,74 | 34,22 | 112,45 | 4,23 | 10,95 | 6,41 | 9,54 | -5,06 |

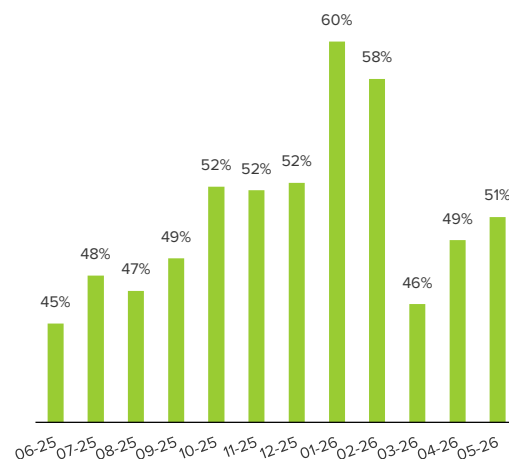
Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 ans | 0,8 | 1,0 | -3,2% | 8,4% | 7,0% | 4,7% | 0,1 | -0,8 | -15,1% | -10,8% |
| Création | 0,6 | 0,8 | 0,9% | 11,6% | 9,2% | 9,3% | 0,3 | 0,0 | -31,9% | -28,3% |

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont prolongé leur rebond dans un environnement contrasté. Le soutien est venu de la dynamique bénéficiaire, de la thématique IA et des dépenses d'infrastructure associées, tandis que les tensions autour d'Ormuz, les taux longs et l'inflation ont entretenu une volatilité de fond. Le fonds a progressé grâce à l'exposition aux valeurs technologiques et aux bénéficiaires de l'investissement dans l'IA et l'électrification. Infineon et Prysmian ont été les principaux moteurs, portés par une demande robuste liée aux semi-conducteurs, à l'énergie et aux hyperscalers. À l'inverse, GDS et Eaton ont pesé, malgré des fondamentaux solides. Vu l'incertitude sur les négociations, l'allocation actions reste pilotée de façon tactique, avec une exposition maintenue autour d'un niveau proche de 50% et ajustée via les dérivés : réduction du bêta dans les phases de prudence, puis relèvement lorsque le scénario de marché redevenait plus favorable. Côté mouvements, nous avons continué la diversification du portefeuille en dehors du pur thème IA, en renforçant Novonesis et Thales qui apportent une exposition à des moteurs de croissance industriels et environnementaux, avec une visibilité élevée et une qualité de modèle économique différenciante.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

Part R - FR0010601906

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

Part R - SYCPATR FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%

Part IB - 0,54%

Part P - 1,50%

Part R - 1,08%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec
HWM

Com. de mouvement

Aucune

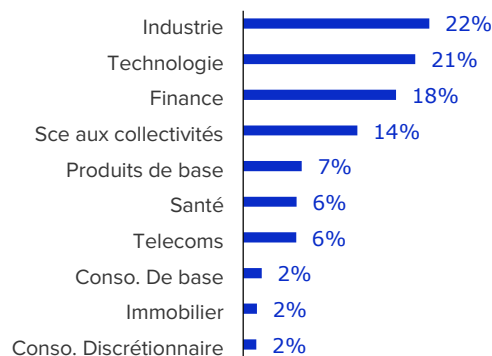
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%

Nombre de sociétés en portefeuille 35

Capi. boursière médiane 49,2 Mds €

Exposition sectorielle



Valorisation

Ratio P/E 2026 18,4x 15,0x

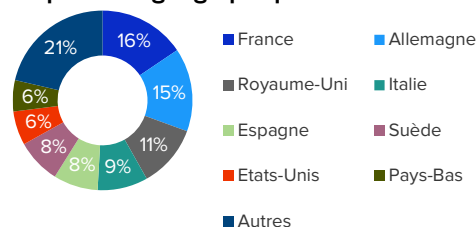
Croissance bénéficiaire 2026 13,9% 12,2%

Ratio P/BV 2026 2,5x 2,2x

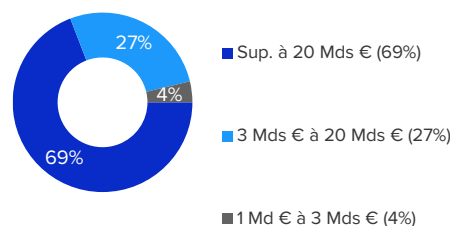
Rentabilité des fonds propres 13,8% 14,9%

Rendement 2026 1,3% 3,2%

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 | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE |
|----------------|-------|------------|
| Infineon | 3,1% | 3,9/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 3,9/5 |
| Asml | 2,7% | 4,3/5 |
| Natwest Group | 2,4% | 3,4/5 |
| Astrazeneca | 2,3% | 3,8/5 |
| Thalès | 2,1% | 3,2/5 |
| Telia | 2,0% | 3,4/5 |
| Bnp Paribas | 1,8% | 3,7/5 |
| Elia | 1,8% | 3,8/5 |
| Caixabank | 1,7% | 3,3/5 |

Contributeurs à la performance

| Société | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 1,4% | 0,20% |
| Naura Technology | 0,9% | 0,16% |
| Ssab | 1,1% | 0,16% |
| Négatifs | | |
| Siemens Energy | 1,5% | -0,14% |
| Gds Holdings | 0,7% | -0,13% |
| Elia | 1,8% | -0,09% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Thalès
Novonesis

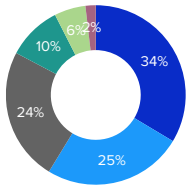
Ventes

Csg B.V.

Allègements



Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Accès et inclusion
- Leadership SPICE
- Nutrition et bien-être

Note ESG

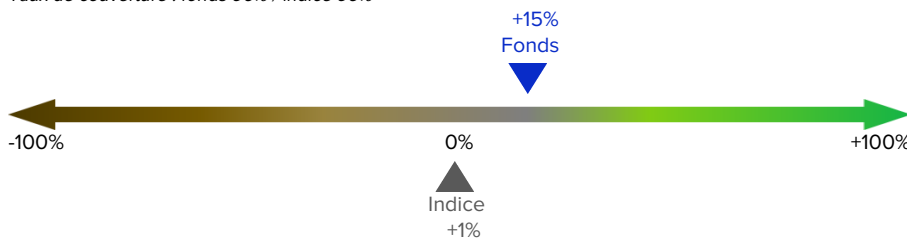
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

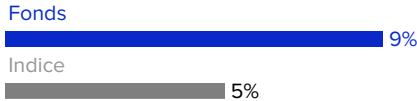
Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



Taxonomie européenne

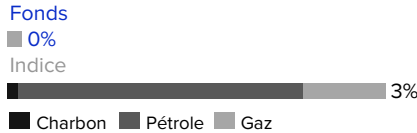
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

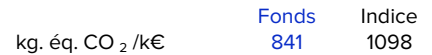
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

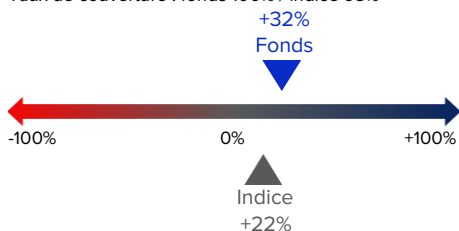


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

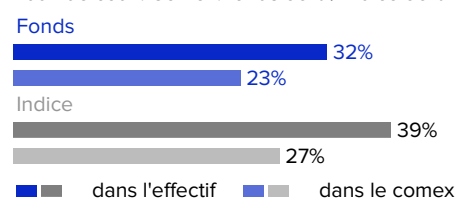


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 95% / indice 99%

Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 99%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore next generation

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 123,3€

Actifs | 388,3 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% 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.

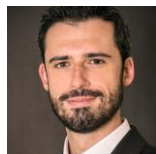
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



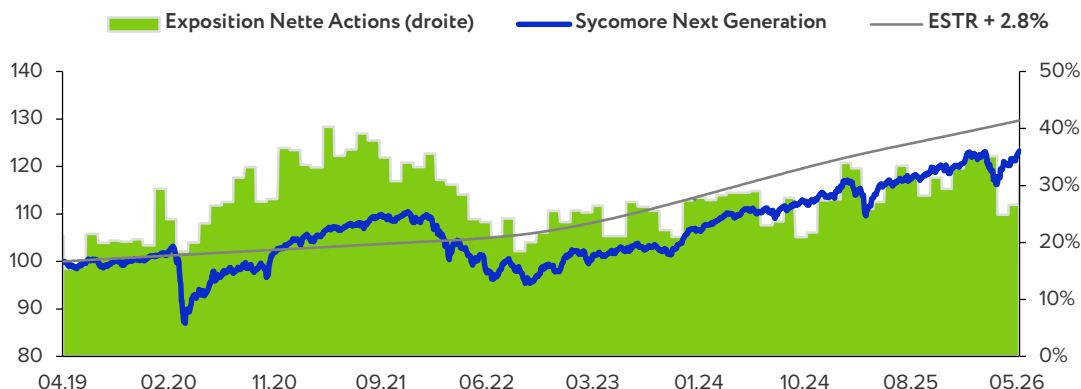
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

Stratégie d'investissement

Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|--------|
| Fonds % | 2,41 | 2,02 | 6,00 | 21,22 | 14,95 | 23,27 | 2,99 | 6,24 | 6,42 | 9,25 | -10,57 |
| Indice % | 0,38 | 1,95 | 4,82 | 18,74 | 25,59 | 29,68 | 3,73 | 5,10 | 6,73 | 6,17 | 2,54 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. |
|----------|-------|------|-------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|
| 3 ans | 0,0 | -0,3 | 8,2% | 3,9% | 0,9 | 0,2 | -6,4% | | |
| Création | 0,0 | 0,0 | 3,0% | 5,1% | 0,3 | -0,1 | -15,8% | 3,5 | 4,6% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Les marchés actions ont repris le chemin de la hausse dans un contexte de solides publications de résultat, tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Le secteur des semi-conducteurs a contribué de manière exceptionnelle à la hausse des marchés. La très forte demande générée par les CAPEX des hyperscalers et la montée des prix ont été des catalyseurs importants. Dans le portefeuille, Richemont a progressé après une publication de résultats supérieure aux attentes, mais les principales contributions sont venues d'ASML, Infineon et Renesas. Le portefeuille obligataire a également apporté une contribution significative grâce au portage et à la baisse des taux.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 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 de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

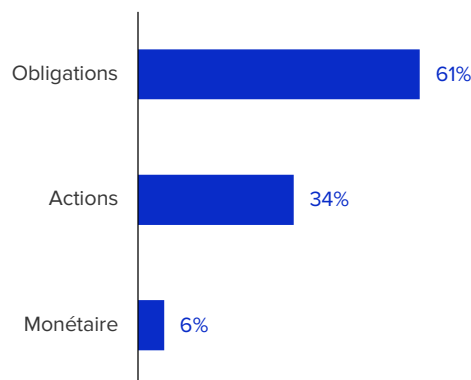
Com. de mouvement

Aucune

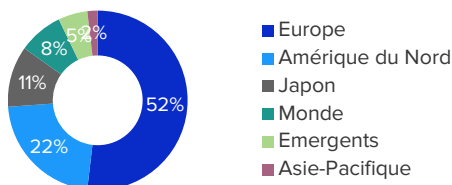
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 54
Poids des 20 premières lignes 19%

Allocation d'actifs



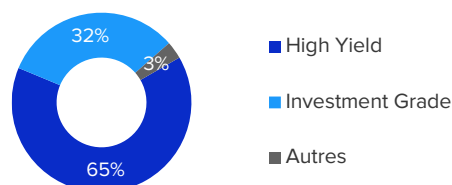
Expo. Pays Actions



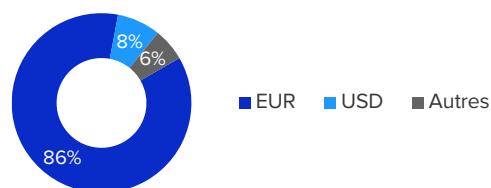
Poche Obligations

Nombre de lignes 147
Nombre d'émetteurs 113

Allocation obligataire



Exposition devises



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 | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,3/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,4/5 | 3,4/5 |

Contributeurs à la performance

| Positifs | Pds moy. | Contrib | Négatifs | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|----------------|----------|---------|
| Infineon | 0,69% | 0,24% | Siemens Energy | 0,43% | -0,04% |
| Asml | 1,58% | 0,20% | Csg | 0,03% | -0,04% |
| Renesas Electronics | 0,54% | 0,18% | Nitto Boseki | 0,05% | -0,03% |

Lignes directes actions

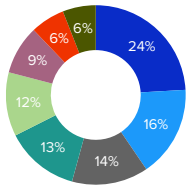
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|-----------|-------|------------|----------|---------|
| Asml | 1,6% | 4,3/5 | 12% | 27% |
| Axa | 1,0% | 3,7/5 | 1% | 36% |
| Nvidia | 0,9% | 3,6/5 | -9% | 25% |
| Microsoft | 0,8% | 3,8/5 | 2% | 29% |
| Alphabet | 0,8% | 3,1/5 | 4% | 33% |

Positions obligataires

| | Poids |
|------------------------------|-------|
| Italy 2.8% 2028 | 1,7% |
| La Poste 5.0% 2031 | 1,3% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Infopro 5.5% 2031 | 1,1% |
| Banjay 7.0% 2026 | 1,1% |



Thématiques durables



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

Note ESG

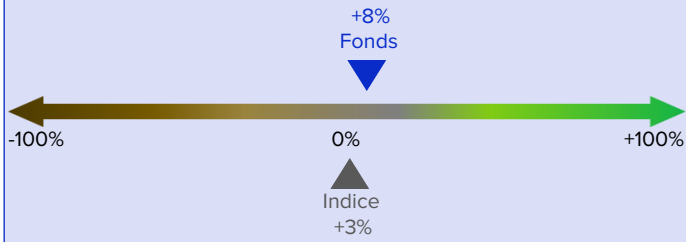
| | Fonds |
|---------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 75%



Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1.5°C

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds



Indice



- Charbon
- Pétrole
- Gaz

Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 72%

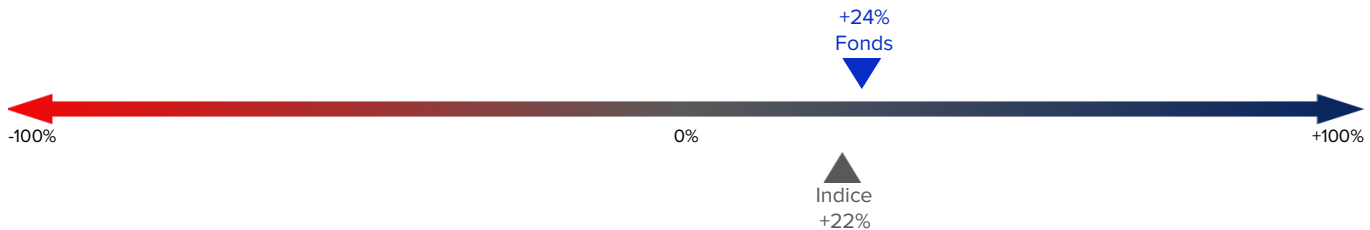
| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 742 | 1099 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

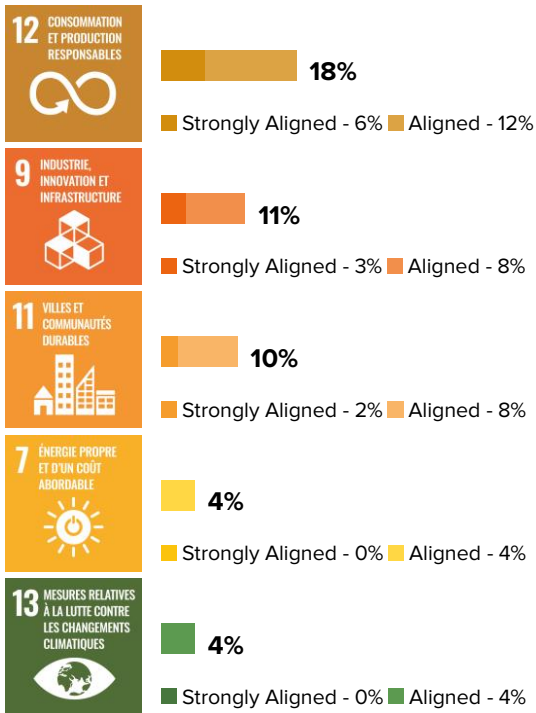
Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. ** Le fonds sengage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcvm).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 59% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Bureau Veritas

Nous avons échangé avec l'entreprise sur l'adaptation au changement climatique, la réduction du scope 3 et les usages de l'IA, encore peu monétisée. Des services liés aux data centers et à la confiance numérique sont envisagés. La hausse de 30% de la rémunération de la CEO est jugée justifiée et expliquée par le conseil d'administration. Une controverse liée aux services aux gouvernements met en avant des progrès en gouvernance, mais soulève des risques d'exécution et d'exposition résiduelle.

Controverses ESG

Vodafone

Vodafone est accusé par d'anciens franchisés d'imposer des amendes excessives et de réduire les commissions.

Thalès

Dans le cadre d'un engagement collaboratif, nous avons interrogé Thales sur sa diligence en matière de droits humains dans les exportations. Malgré l'existence d'un cadre, les informations restent générales et peu opérationnelles, avec peu d'indicateurs concrets. Les investisseurs demandent plus de transparence, notamment sur les critères, la gouvernance et des exemples pratiques. Une nouvelle phase d'engagement vise à aligner Thales sur les meilleures pratiques observées chez ses pairs.

Alphabet

Plusieurs véhicules autonomes Waymo se sont immobilisés sur des axes passants d'Austin après avoir été incapables de traverser des flaques d'eau, perturbant la circulation. L'incident s'inscrit dans un contexte plus large d'accidents impliquant des véhicules autonomes aux Etats Unis (5 000 accidents recensés par le NHTSA).

Votes

14 / 16 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 183,9€

Actifs | 127,5 M€

SFDR 8

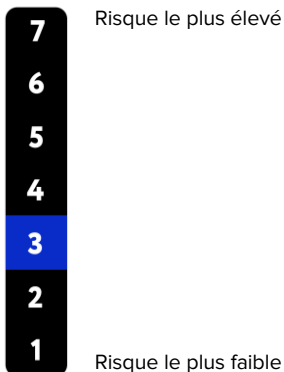
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% 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



Alexandre **TAIEB**
Gérant



Anaïs
CASSAGNES
Analyste Durabilité



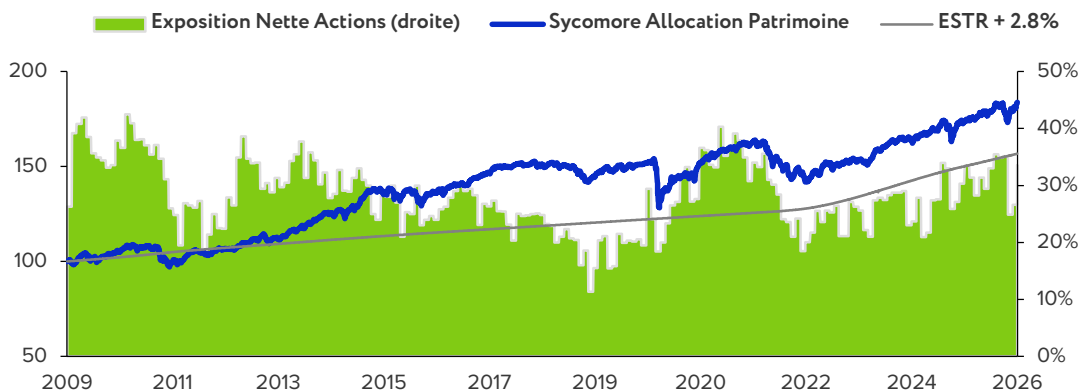
REPUBLIQUE FRANCAISE

France

Stratégie d'investissement

Sycomore Allocation Patrimoine, est nourricier de Sycomore Next Generation, compartiment de Sycomore Funds Sicav (Luxembourg). Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|--------|
| Fonds % | 2,42 | 2,07 | 6,18 | 21,49 | 15,59 | 83,78 | 3,78 | 6,43 | 6,42 | 9,24 | -10,58 |
| Indice % | 0,38 | 1,95 | 4,82 | 18,74 | 25,59 | 56,72 | 2,77 | 5,10 | 6,73 | 6,17 | 2,54 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. |
|----------|-------|------|-------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|
| 3 ans | 0,0 | -0,2 | 8,1% | 4,0% | 0,9 | 0,2 | -6,4% | | |
| Création | 0,0 | 0,0 | 3,9% | 4,4% | 0,7 | 0,2 | -16,7% | 3,5 | 4,6% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Les marchés actions ont repris le chemin de la hausse dans un contexte de solides publications de résultat, tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Le secteur des semi-conducteurs a contribué de manière exceptionnelle à la hausse des marchés. La très forte demande générée par les CAPEX des hyperscalers et la montée des prix ont été des catalyseurs importants. Dans le portefeuille, Richemont a progressé après une publication de résultats supérieure aux attentes, mais les principales contributions sont venues d'ASML, Infineon et Renesas. Le portefeuille obligataire a également apporté une contribution significative grâce au portage et à la baisse des taux.



Caractéristiques

Date de création

29/12/2009

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

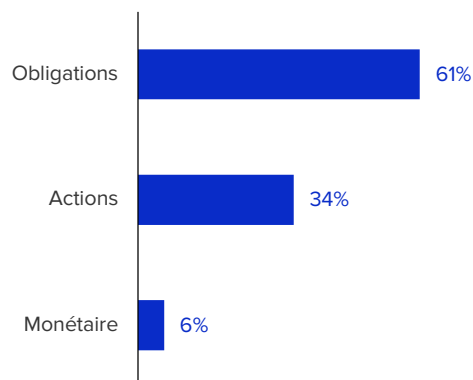
Com. de mouvement

Aucune

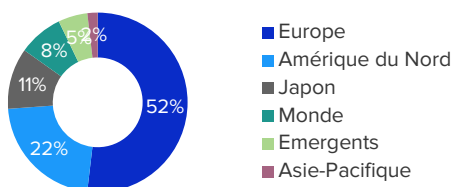
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 54
Poids des 20 premières lignes 19%

Allocation d'actifs



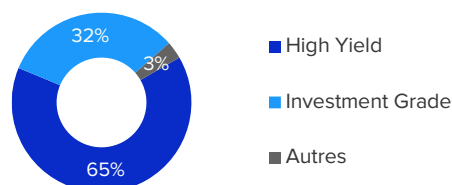
Expo. Pays Actions



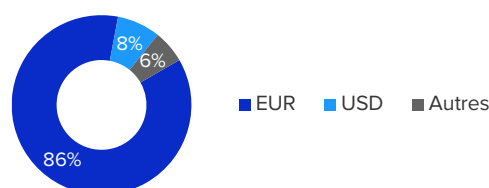
Poche Obligations

Nombre de lignes 147
Nombre d'émetteurs 113

Allocation obligataire



Exposition devises



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 | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,3/5 | 3,4/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,4/5 | 3,4/5 |

Contributeurs à la performance

| Positifs | Pds moy. | Contrib | Négatifs | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|----------------|----------|---------|
| Infineon | 0,69% | 0,24% | Siemens Energy | 0,43% | -0,04% |
| Asml | 1,58% | 0,20% | Csg | 0,03% | -0,04% |
| Renesas Electronics | 0,54% | 0,18% | Nitto Boseki | 0,05% | -0,03% |

Lignes directes actions

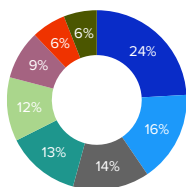
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|-----------|-------|------------|----------|---------|
| Asml | 1,6% | 4,3/5 | 12% | 27% |
| Axa | 1,0% | 3,7/5 | 1% | 36% |
| Nvidia | 0,9% | 3,6/5 | -9% | 25% |
| Microsoft | 0,8% | 3,8/5 | 2% | 29% |
| Alphabet | 0,8% | 3,1/5 | 4% | 33% |

Positions obligataires

| | Poids |
|------------------------------|-------|
| Italy 2.8% 2028 | 1,7% |
| La Poste 5.0% 2031 | 1,3% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Infopro 5.5% 2031 | 1,1% |
| Banijay 7.0% 2026 | 1,1% |



Thématiques durables



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

Note ESG

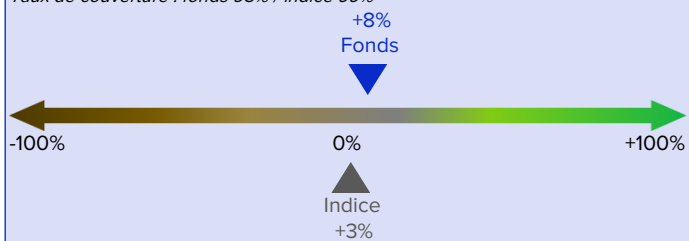
| | Fonds |
|---------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

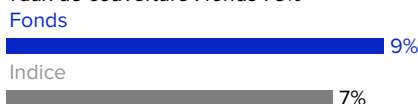
Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 75%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 72%

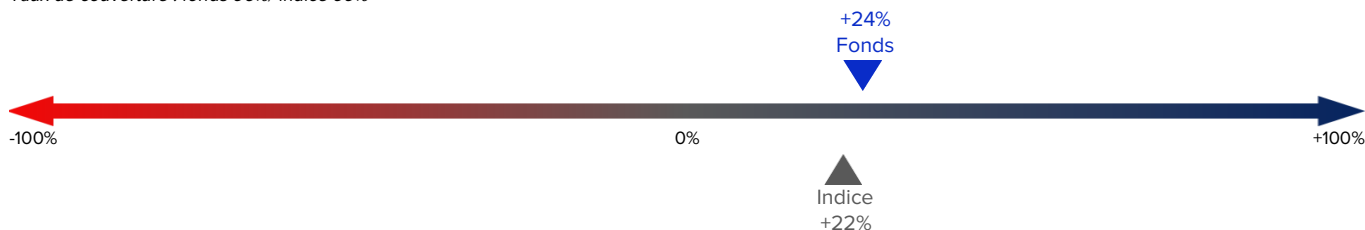
| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 742 | 1099 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

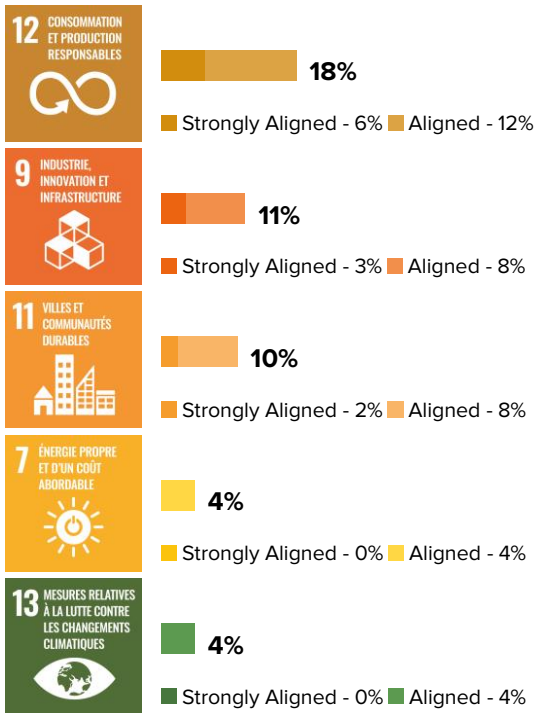
Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. ** Le fonds sengage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcvm).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 59% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Bureau Veritas

Nous avons échangé avec l'entreprise sur l'adaptation au changement climatique, la réduction du scope 3 et les usages de l'IA, encore peu monétisée. Des services liés aux data centers et à la confiance numérique sont envisagés. La hausse de 30% de la rémunération de la CEO est jugée justifiée et expliquée par le conseil d'administration. Une controverse liée aux services aux gouvernements met en avant des progrès en gouvernance, mais soulève des risques d'exécution et d'exposition résiduelle.

Controverses ESG

Vodafone

Vodafone est accusé par d'anciens franchisés d'imposer des amendes excessives et de réduire les commissions.

Thalès

Dans le cadre d'un engagement collaboratif, nous avons interrogé Thales sur sa diligence en matière de droits humains dans les exportations. Malgré l'existence d'un cadre, les informations restent générales et peu opérationnelles, avec peu d'indicateurs concrets. Les investisseurs demandent plus de transparence, notamment sur les critères, la gouvernance et des exemples pratiques. Une nouvelle phase d'engagement vise à aligner Thales sur les meilleures pratiques observées chez ses pairs.

Alphabet

Plusieurs véhicules autonomes Waymo se sont immobilisés sur des axes passant à Austin après avoir été incapables de traverser des flaques d'eau, perturbant la circulation. L'incident s'inscrit dans un contexte plus large d'accidents impliquant des véhicules autonomes aux Etats Unis (5 000 accidents recensés par le NHTSA).

Votes

14 / 16 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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.



sycamore
am

sycamore opportunities

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 414,9€

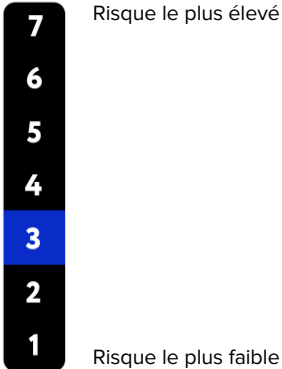
Actifs | 117,3 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$
% Entreprises*: $\geq 25\%$
*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

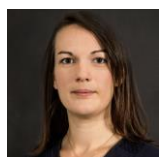
Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant

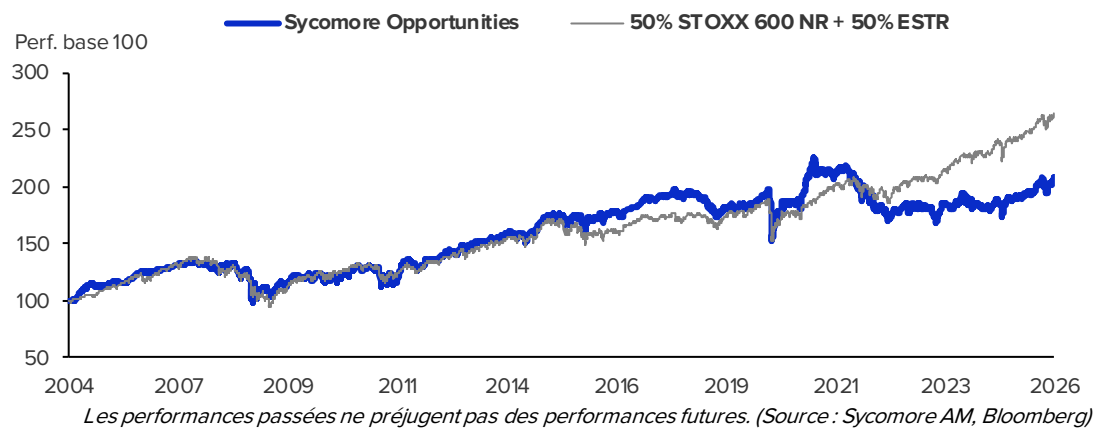


Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

Sycamore Opportunities est nourricier de Sycamore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités. Sycamore Partners, fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 29.05.2026



| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|------|-------|--------------|--------|------|-------|-------|------|--------|
| Fonds % | 2,12 | 4,87 | 9,42 | 15,30 | -3,25 | 107,47 | 3,43 | 10,00 | -2,87 | 4,57 | -16,16 |
| Indice % | 1,60 | 4,21 | 9,39 | 28,74 | 34,22 | 164,38 | 4,59 | 10,95 | 6,41 | 9,54 | -5,06 |

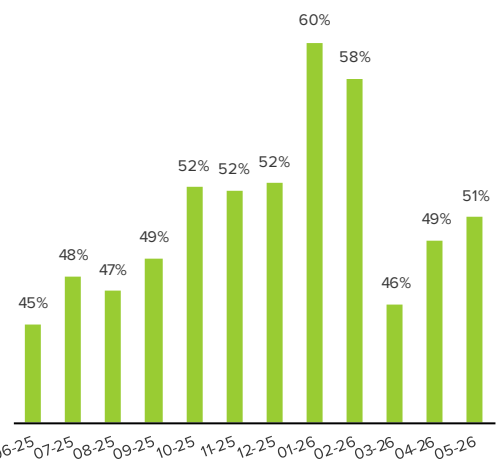
Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,8 | 0,9 | -2,8% | 7,2% | 6,3% | 4,4% | 0,3 | -0,9 | -10,8% | -8,2% |
| Création | 0,8 | 0,8 | -0,2% | 9,5% | 8,9% | 6,3% | 0,2 | -0,2 | -27,0% | -32,3% |

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions ont prolongé leur rebond dans un environnement contrasté. Le soutien est venu de la dynamique bénéficiaire, de la thématique IA et des dépenses d'infrastructure associées, tandis que les tensions autour d'Ormuz, les taux longs et l'inflation ont entretenu une volatilité de fond. Le fonds a progressé grâce à l'exposition aux valeurs technologiques et aux bénéficiaires de l'investissement dans l'IA et l'électrification. Infineon et Prysmian ont été les principaux moteurs, portés par une demande robuste liée aux semi-conducteurs, à l'énergie et aux hyperscalers. À l'inverse, GDS et Eaton ont pesé, malgré des fondamentaux solides. Vu l'incertitude sur les négociations, l'allocation actions reste pilotée de façon tactique, avec une exposition maintenue autour d'un niveau proche de 50% et ajustée via les dérivés : réduction du bêta dans les phases de prudence, puis relèvement lorsque le scénario de marché redevenait plus favorable. Côté mouvements, nous avons continué la diversification du portefeuille en dehors du pur thème IA, en renforçant Novonosis et Thales qui apportent une exposition à des moteurs de croissance industriels et environnementaux, avec une visibilité élevée et une qualité de modèle économique différenciante.

Exposition nette actions



*Part I créée le 29/06/2007, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

Part I - FR0010473991
Part ID - FR0012758761
Part R - FR0010363366

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP
Part ID - SYCLSOD FP
Part R - SYCOPTR FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,50%
Part ID - 0,50%
Part R - 1,80%

Com. de surperformance

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

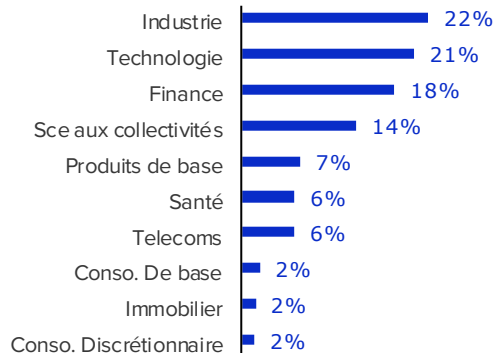
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%
Nombre de sociétés en portefeuille 35
Capi. boursière médiane 49,2 Mds €

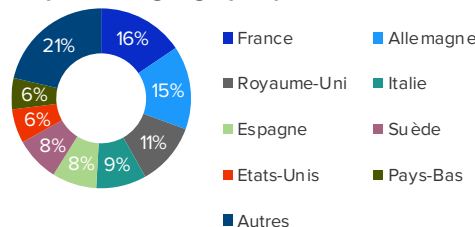
Exposition sectorielle



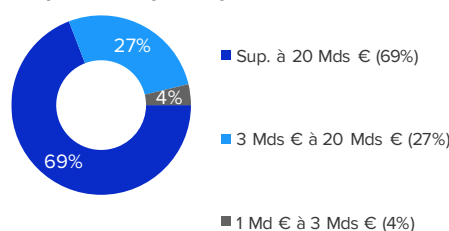
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2026 | 17,8x | 15,0x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 13,9% | 12,2% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,4x | 2,2x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,8% | 14,9% |
| Rendement 2026 | 1,3% | 3,2% |

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 | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE |
|----------------|-------|------------|
| Infineon | 3,1% | 3,9/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 3,9/5 |
| Asml | 2,7% | 4,3/5 |
| Natwest Group | 2,4% | 3,4/5 |
| Astrazeneca | 2,3% | 3,8/5 |
| Thalès | 2,1% | 3,2/5 |
| Telia | 2,0% | 3,4/5 |
| Bnp Paribas | 1,8% | 3,7/5 |
| Elia | 1,8% | 3,8/5 |
| Caixabank | 1,7% | 3,3/5 |

Contributeurs à la performance

| Société | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 1,4% | 0,20% |
| Naura Technology | 0,9% | 0,16% |
| Ssab | 1,1% | 0,16% |
| Négatifs | | |
| Siemens Energy | 1,5% | -0,14% |
| Gds Holdings | 0,7% | -0,13% |
| Elia | 1,8% | -0,09% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Thalès
Novonesis

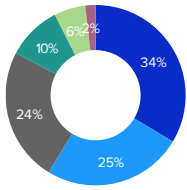
Ventes

Csg B.V.

Allègements



Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Accès et inclusion
- Leadership SPICE
- Nutrition et bien-être

Note ESG

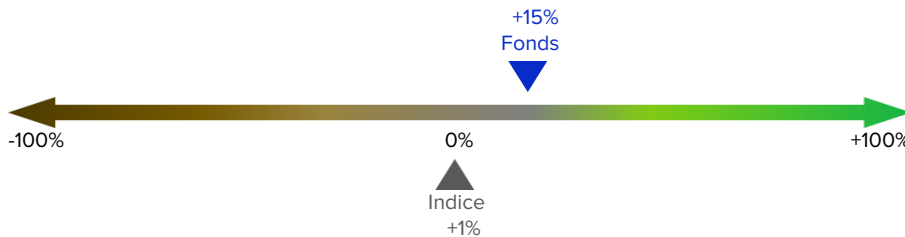
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

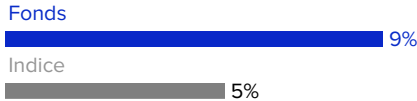
Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



Taxonomie européenne

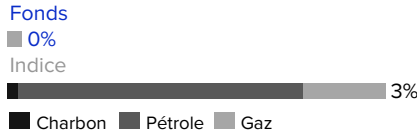
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

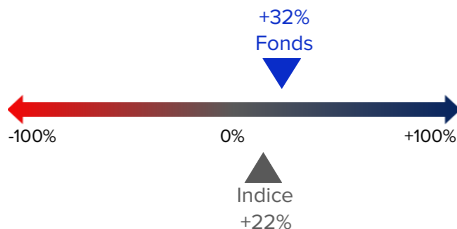


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

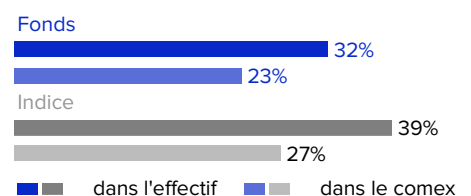


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 95% / indice 99%

Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 99%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAI 2026

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 147,5€

Actifs | 1,135 Md €

SFDR 8

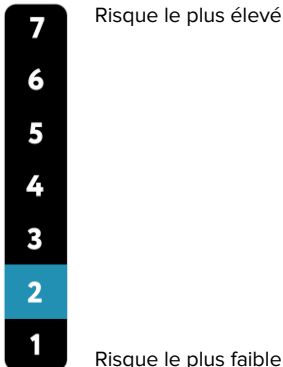
Investissements durables

% 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 BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



Belgique



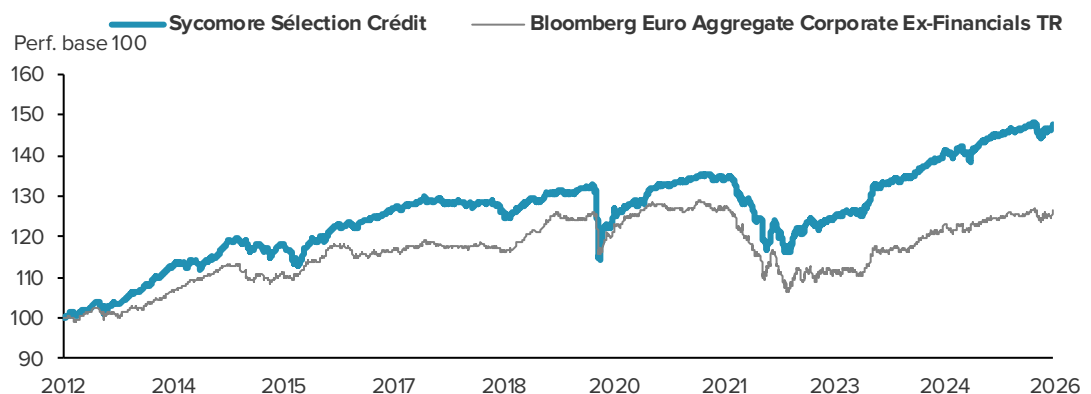
Autriche

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR 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 Environmental 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 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

| | mai 2026 | 2026 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|--------|
| Fonds % | 0,97 | 0,62 | 3,13 | 18,34 | 10,36 | 47,54 | 2,93 | 4,25 | 5,94 | 10,02 | -10,39 |
| Indice % | 0,98 | 0,89 | 2,21 | 12,94 | -0,10 | 26,42 | 1,75 | 2,63 | 4,00 | 7,89 | -13,86 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,8 | 0,6 | 3,4% | 2,3% | 3,3% | 2,0% | 1,2 | 0,8 | -2,9% | -2,7% |
| Création | 0,6 | 0,5 | 2,1% | 2,8% | 3,3% | 2,9% | 0,8 | 0,4 | -14,3% | -17,5% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Dans ce contexte plus favorable à l'investissement, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'corporates'. Au cours du mois nous avons participé aux émissions de Maxima, Canal +, SPIE, Lutech, TMD Friction. Le fonds progresse grâce à son portage et au mouvement de baisse sur les taux. La duration a évolué aux environs de 3,7 sur la période. Après la baisse des taux, nous avons renforcé notre couverture sur la partie 2 ans de la courbe.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

Part I - FR0011288489
Part ID - FR0011288505
Part R - FR0011288513

Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP
Part ID - SYCSCRD FP
Part R - SYCSCRR FP

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%
Part ID - 0,60%
Part R - 1,20%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

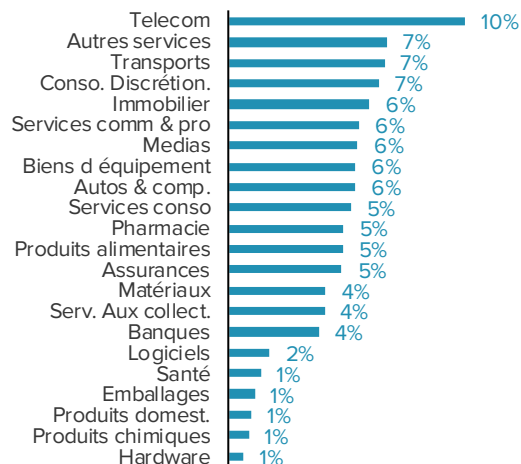
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition 98%
Nombre de lignes 250
Nombre d'émetteurs 186

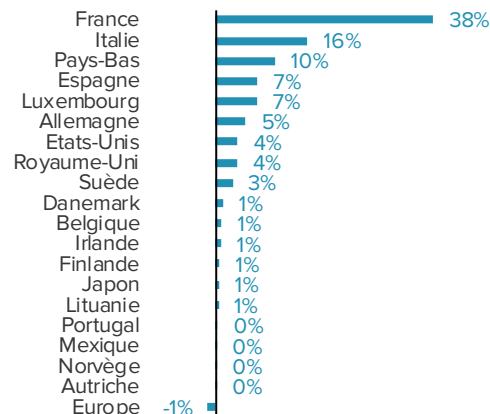
Répartition par secteur



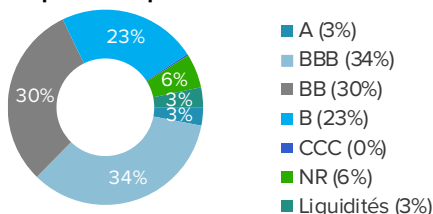
Valorisation

Sensibilité 3,8
Rendement à maturité** 4,6%
Maturité moyenne 5,1 ans

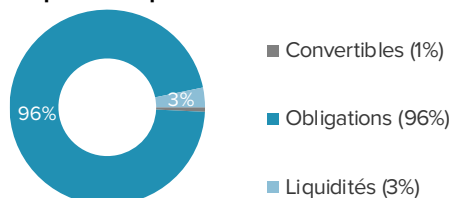
Répartition par pays



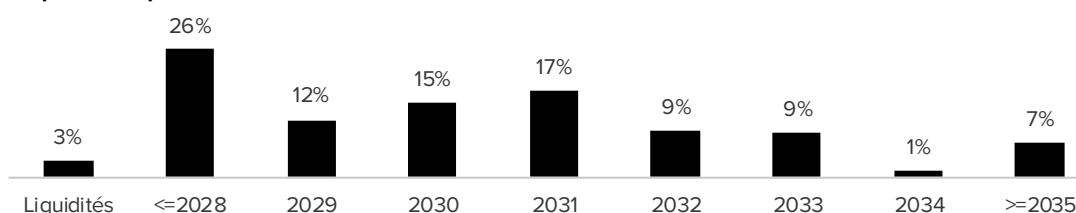
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



SPICE*, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environnement, 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.

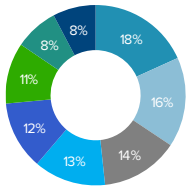
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,4/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note E | 3,4/5 | 3,2/5 |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur | Note SPICE | Thématique durable |
|----------------------|-------|-----------------------|------------|--------------------------|
| Picard | 1,9% | Produits alimentaires | 3,3/5 | Nutrition et bien-être |
| Altea | 1,7% | Immobilier | 3,4/5 | Santé et protection |
| Infopro | 1,6% | Medias | 3,4/5 | Digital et communication |
| Orange | 1,5% | Telecom | 3,3/5 | Digital et communication |
| Telefonica | 1,4% | Telecom | 3,7/5 | Digital et communication |



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) **36%**

Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,3/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 | 3,5/5 |

Meilleures notes ESG

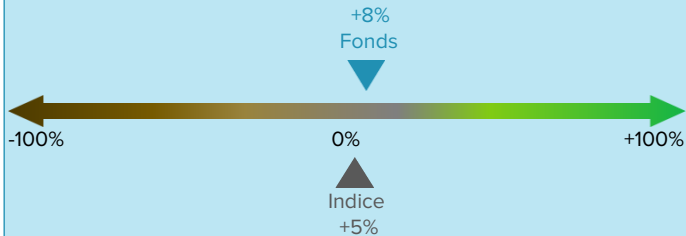
| | ESG | E | S | G |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| Veolia | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Kpn | 3,8/5 | 3,9/5 | 3,8/5 | 4,0/5 |
| Redeia | 3,8/5 | 3,4/5 | 3,7/5 | 4,5/5 |
| Biffa | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,7/5 | 3,8/5 |
| Getlink | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,3/5 |

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 81%



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 62% / indice 93%

| | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ / k€ | 705 | 1153 |

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

0%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 70% / indice 96%

Fonds

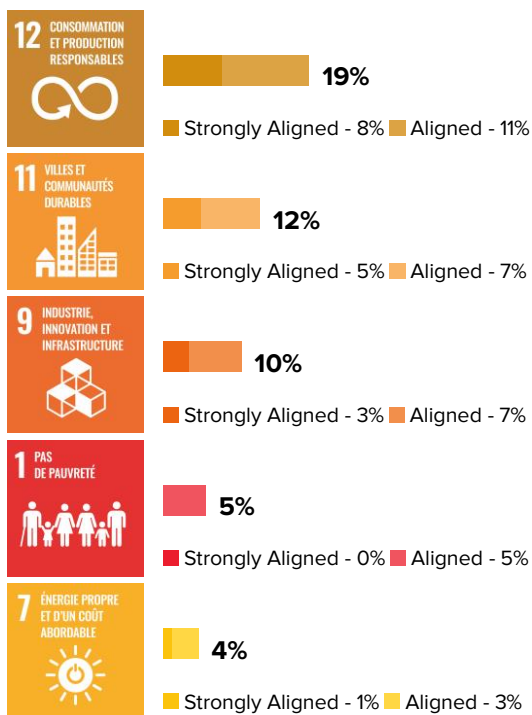
11%

Indice

9%



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 58% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 1% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Imerys

Nous avons échangé sur la rémunération variable : les objectifs annuels ne sont pas clairement définis. La taxonomie reste limitée, avec seulement 2 activités éligibles et l'exclusion des mines. À Glomel, les allégations sont contestées et une enquête est ouverte. Le projet Emili progresse avec une étude de faisabilité et la recherche d'un partenaire. La stratégie biodiversité repose sur 20 sites prioritaires. Enfin, l'objectif net zéro 2050 est jugé peu crédible au profit d'une échéance 2040.

Controverses ESG

Elior

Après l'harmonisation de règles internes, Elior Group fait face à des interrogations sur la base juridique de plusieurs licenciements.

Maxima Grupe

Nous avons échangé sur la performance environnementale du groupe qui progresse (énergie plus verte, baisse des émissions, recyclabilité quasi totale des plastiques, réduction du gaspillage). La gouvernance reste concentrée. Les pratiques fournisseurs et bien-être des employés sont développées, malgré un turnover élevé. L'offre de produits sains reste limitée. La traçabilité progresse via les marques propres et aucune évolution majeure n'est signalée sur la stratégie immobilière.

Vodafone

Vodafone est accusé par d'anciens franchisés d'imposer des amendes excessives et de réduire les commissions.

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.



sycamore
am

sycamore environmental euro ig corporate bonds

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 112,4€

Actifs | 68,8 M€

SFDR 9

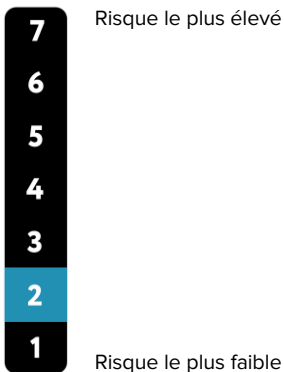
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

*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



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



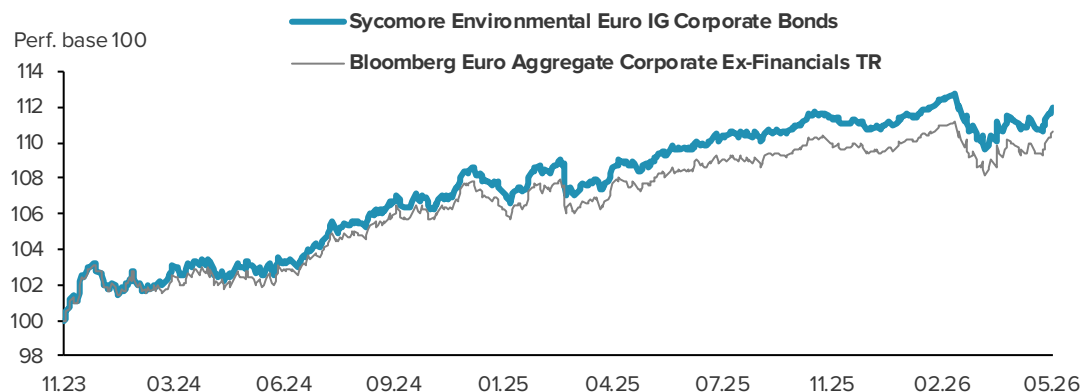
Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations Investment Grade selon une analyse ESG propriétaire

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds a pour objectif de surperformer l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR sur une durée minimum de placement recommandée de 3 ans en investissant dans des obligations émises par des entreprises dont le modèle économique, les produits, les services ou les processus de production contribuent positivement aux enjeux de la transition énergétique et écologique au travers d'une stratégie ISR thématique.

Performances au 29.05.2026



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycamore AM, Bloomberg)

| | mai | 2026 | 1 an | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 |
|----------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|
| Fonds % | 0,88 | 0,81 | 2,37 | 11,94 | 4,62 | 3,09 | 4,78 | 2,81 |
| Indice % | 0,98 | 0,89 | 2,21 | 10,67 | 4,14 | 2,63 | 4,00 | 2,77 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 1,0 | 0,9 | 0,9% | 2,8% | 3,1% | 0,7% | 0,6 | 0,6 | -2,7% | -2,7% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, entraînant un recul des prix des hydrocarbures et une détente des taux d'intérêt. Dans ce contexte plus favorable à la prise de risque, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois, sur tous les segments du crédit. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'corporates'. Les primes de risque à 5 ans de la France et l'Italie vs l'Allemagne ont poursuivi leur contraction malgré la volatilité des marchés. Le bureau d'études néerlandais Arcadis a émis une obligation 5 ans afin de refinancer sa dette à court terme : le rendement est ressorti à 4.0% pour une notation BBB-. Afin de financer son ambitieux plan d'investissements, l'opérateur ferroviaire Ceské Dráhy a présenté une obligation de maturité 5 ans assortie d'un coupon de 3.75% pour une notation BBB+, soutenue par son unique actionnaire, l'État tchèque.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

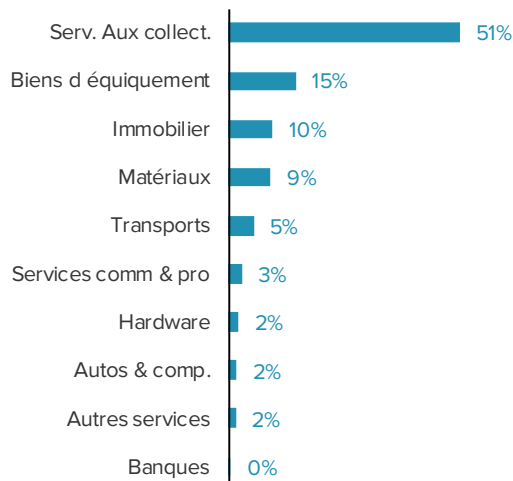
Portefeuille

Taux d'exposition 98%

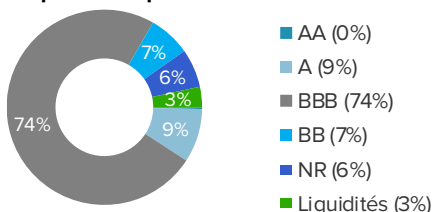
Nombre de lignes 99

Nombre d'émetteurs 69

Répartition par secteur



Répartition par notation



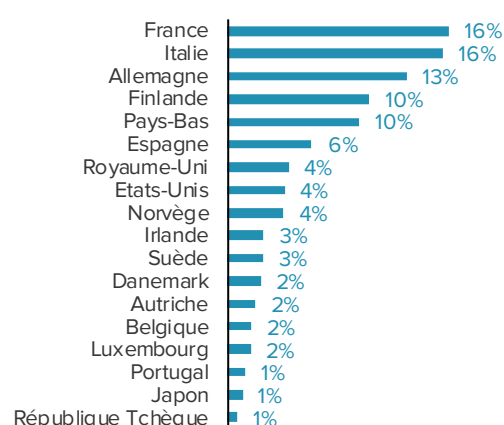
Valorisation

Sensibilité 4,5

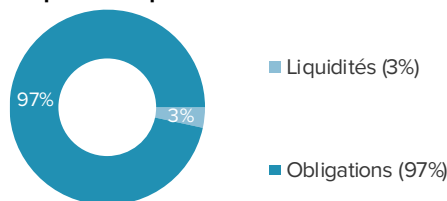
Rendement à maturité** 3,7%

Maturité moyenne 5,3 ans

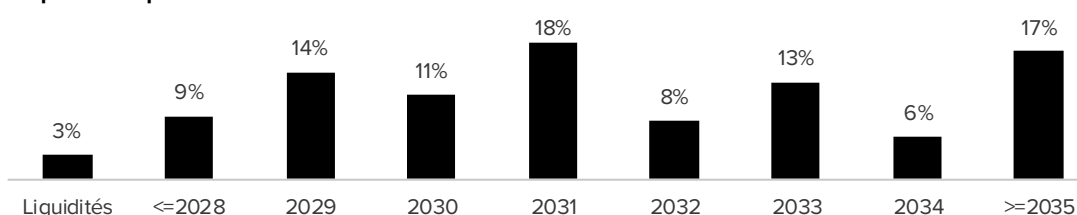
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



SPICE*, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environnement, 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.

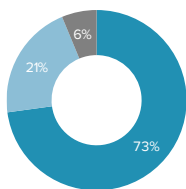
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note S | 3,6/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Note C | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Note E | 3,8/5 | 3,2/5 |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur | Note SPICE | Thématique durable |
|----------------------|-------|--------------------|------------|--------------------------------|
| Redeia | 2,7% | Serv. aux collect. | 3,8/5 | Transition énergétique |
| Terna | 2,7% | Serv. aux collect. | 3,7/5 | Transition énergétique |
| Covivio | 2,6% | Immobilier | 3,6/5 | Gestion durable des ressources |
| Iberdrola | 2,6% | Serv. aux collect. | 4,0/5 | Transition énergétique |
| Statkraft | 2,5% | Serv. aux collect. | 3,5/5 | Transition énergétique |

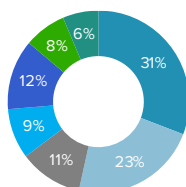


Thématiques durables



- Transition énergétique
- Gestion durable des ressources
- Autres

Thématiques environnementales



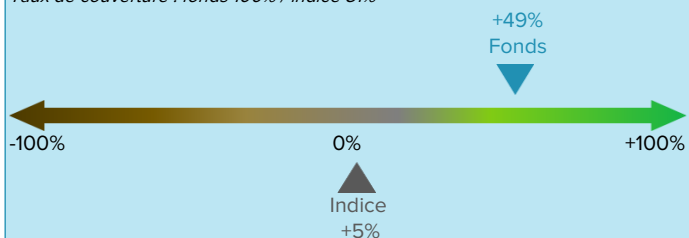
- Energies renouvelables et bas carbone
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Ressources naturelles durables
- Pas d'exposition
- Autres

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,8/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,5/5 |

Meilleures notes ESG

| | ESG | E | S | G |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Vestas | 4,1/5 | 4,8/5 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| United Utilities | 4,1/5 | 4,4/5 | 3,9/5 | 4,2/5 |
| Legrand | 4,1/5 | 4,0/5 | 4,1/5 | 4,4/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |

Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 90% / indice 93%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 789 | 1153 |

Taxonomie européenne

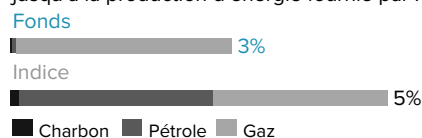
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



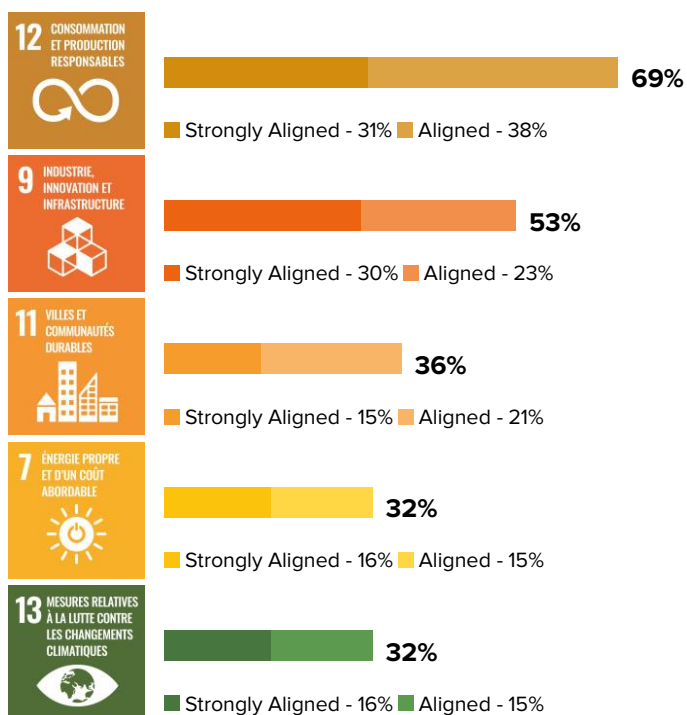
Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 10% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 20% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 107,6€

Actifs | 107,3 M€

SFDR 8

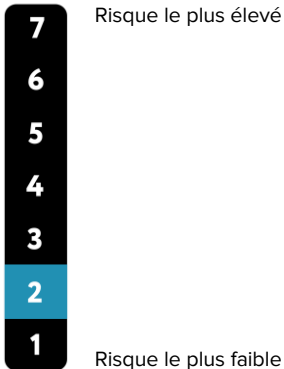
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

*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



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

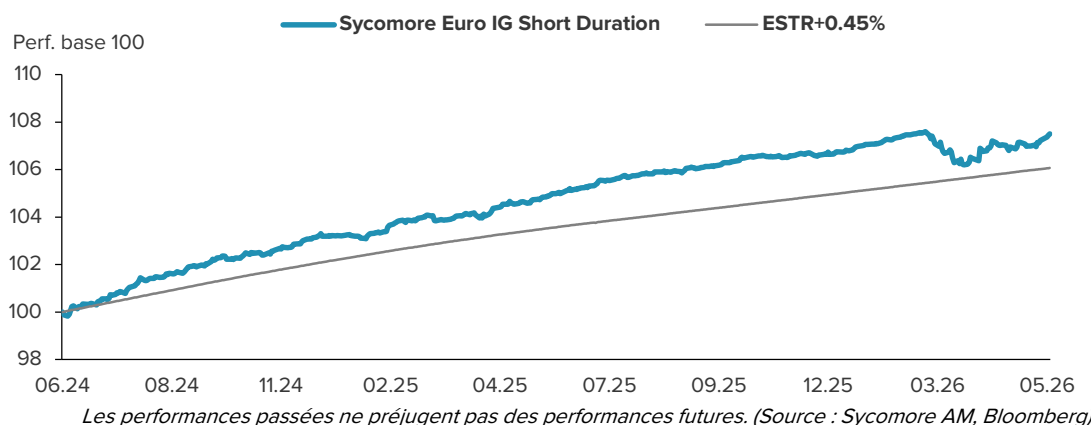
Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations Investment Grade libellées en € selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Euro IG Short Duration investit dans des obligations Investment Grade libellées en € de maturité 0 à 5 ans (dont 50% minimum de l'actif net investi sur des maturités comprises entre 0 et 3 ans), sur un horizon de placement minimum de deux (2) ans. Les investissements dans des titres à haut rendement ("High Yield") ne représenteront pas plus de 10% de l'actif net. De même, les investissements dans des titres non notés ne représenteront pas plus de 10% de l'actif net.

La stratégie d'investissement consiste en une sélection rigoureuse d'obligations et autres titres de créances libellés en euros, d'émetteurs privés ou publics et assimilés, et auxquels le fonds sera exposé en permanence entre 60% et 100% de l'actif net, dont 20% maximum de l'actif net pour les émetteurs publics et assimilés, sans contrainte de répartition sectorielle ou géographique (à l'exception d'une exposition aux pays hors OCDE, y compris émergents, limitée à 10% maximum de l'actif net).

Performances au 29.05.2026



| | mai | 2026 | 1 an | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 |
|----------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Fonds % | 0,52 | 0,65 | 2,40 | 7,51 | 3,73 | 3,46 | 3,25 |
| Indice % | 0,19 | 0,99 | 2,43 | 6,07 | 3,02 | 2,70 | 2,27 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | -0,1 | -0,5 | 5,1% | 1,0% | 0,1% | 1,0% | 1,2 | 0,7 | -1,3% | 0,0% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, entraînant un recul des prix des hydrocarbures et une détente des taux d'intérêt. Dans ce contexte plus favorable à la prise de risque, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois, sur tous les segments du crédit. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'corporates'. Le rendement du deux ans allemand est resté volatil, terminant le mois vers 2.60%. La hausse des coûts énergétiques a propulsé l'inflation en zone Euro à 3.0%, l'inflation cœur affichant 2.2%. Le marché table désormais sur une hausse de 25bp des taux directeurs de la BCE en juin, et entre une et deux hausses additionnelles d'ici la fin de l'année. Les primes de risque à 5 ans de la France et l'Italie vs l'Allemagne ont poursuivi leur contraction malgré la volatilité des marchés.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part E - FR0014015L12

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part E -

Part IC - SYCIGIC FP Equity

Part ID - SYCIGID FP Equity

Part RC - SYCIGRC FP Equity

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part E - 0,15%

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

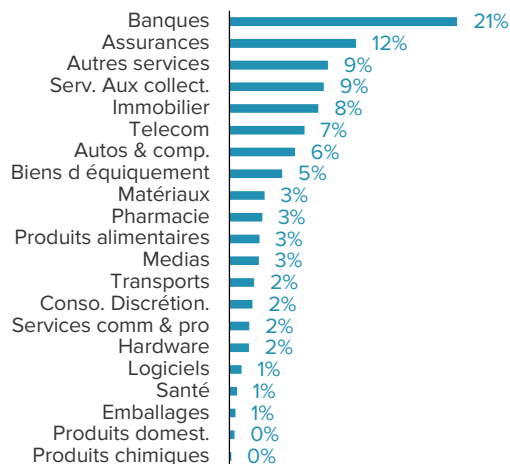
Com. de mouvement

Aucune

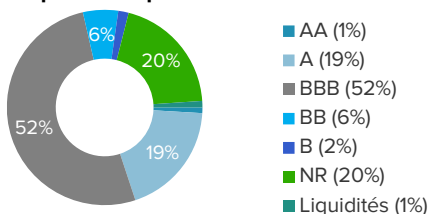
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 99% |
| Nombre de lignes | 221 |
| Nombre d'émetteurs | 196 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



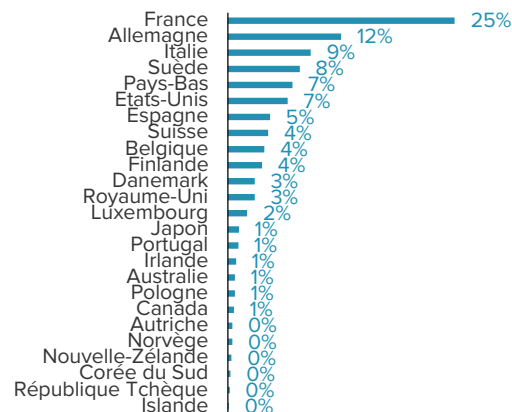
Principaux émetteurs

| | |
|----------|------|
| Swedbank | 1,6% |
| Infineon | 1,4% |
| Bpce | 1,4% |
| Tamburi | 1,4% |
| Fca Bank | 1,3% |

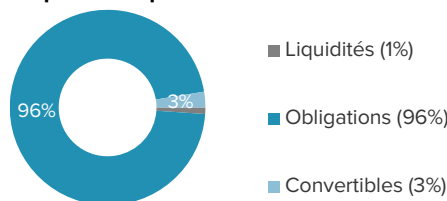
Valorisation

| | |
|------------------------|---------|
| Sensibilité | 1,8 |
| Rendement à maturité** | 3,5% |
| Maturité moyenne | 2,7 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



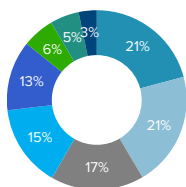
Secteur

| | |
|-----------------|------|
| Banques | 3,0% |
| Hardware | 3,2% |
| Banques | 2,1% |
| Autres services | 4,0% |
| Autos & Comp. | 3,0% |

YTM

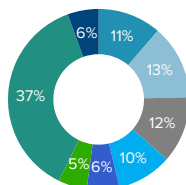


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



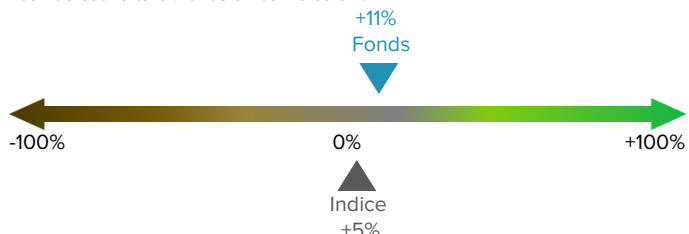
- Energies renouvelables et bas carbone
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Eco-services
- Pas d'exposition
- Autres

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 82% / indice 81%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

0%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,4/5 | 3,5/5 |

Meilleures notes ESG

| | ESG | E | S | G |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| Edenred | 4,0/5 | 4,0/5 | 3,9/5 | 4,4/5 |
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |
| Metsaboard | 4,1/5 | 4,6/5 | 3,4/5 | 4,2/5 |

Intensité carbone des revenus

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 81% / indice 93%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 555 | 1153 |

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%

Fonds

11%

Indice

9%



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 113,7€

Actifs | 532,0 M€

SFDR 8

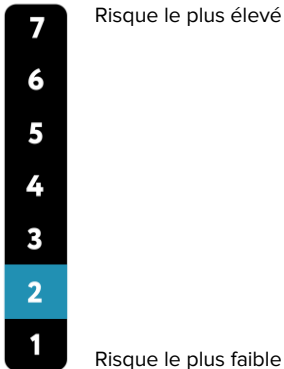
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

*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



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

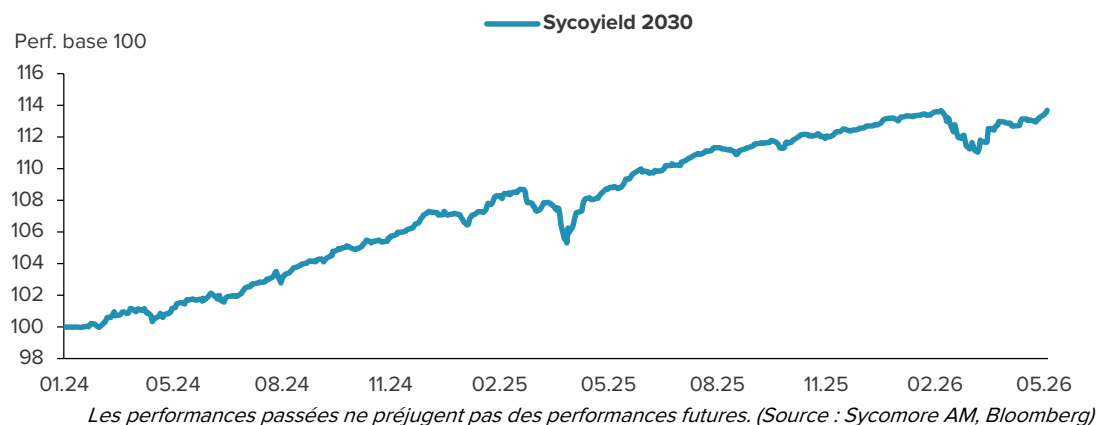


Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2030 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2030 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

Performances au 29.05.2026



| | mai | 2026 | 1 an | Créa. | Annu. | 2025 | 2024 |
|---------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Fonds % | 0,89 | 0,81 | 3,98 | 13,70 | 5,68 | 5,28 | 7,13 |

Statistiques

| | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Création | 2,1% | 1,4 | -3,1% |

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Dans ce contexte plus favorable à l'investissement, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois. Les risques d'avoir une inflation supérieure aux attentes au cours des prochains mois demeurent. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'corporates'. Au cours du mois nous avons participé aux émissions de Maxima, Audax, Carlsberg, Lutech, TMD Friction. Le fonds progresse grâce à son portage et au mouvement de baisse sur les taux.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

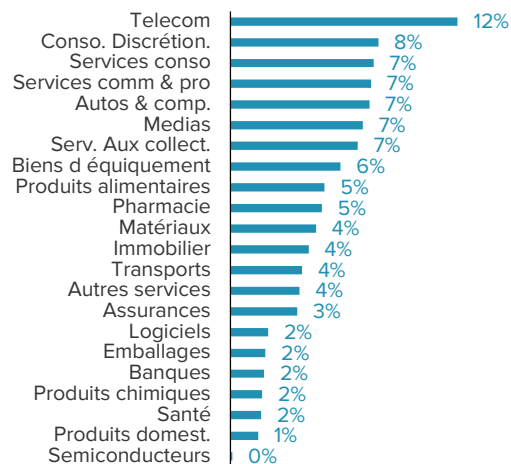
Portefeuille

Taux d'exposition 97%

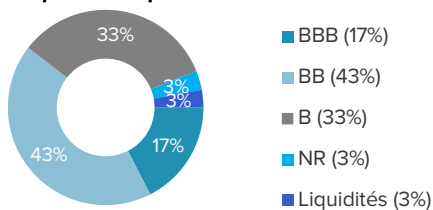
Nombre de lignes 184

Nombre d'émetteurs 137

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Picard | 2,3% |
| Loxam | 2,2% |
| Infopro | 2,0% |
| Unibail | 2,0% |
| Fnac | 2,0% |

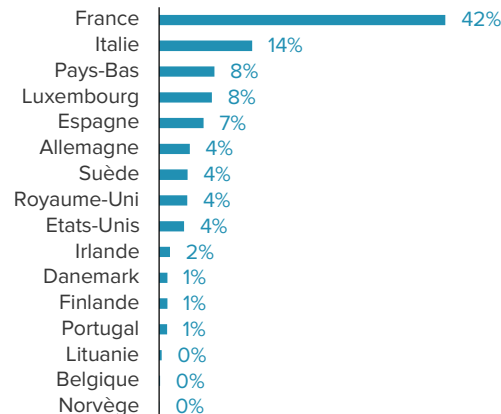
Valorisation

Sensibilité 2,4

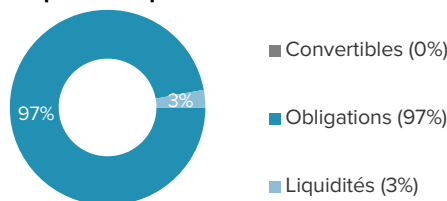
Rendement à maturité** 4,9%

Maturité moyenne 4,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

| Secteur | YTM |
|-----------------------|------|
| Produits alimentaires | 5,1% |
| Services comm & pro | 5,3% |
| Medias | 5,7% |
| Immobilier | 4,5% |
| Conso. discrétion. | 4,7% |



sycamore
am

sycomore sycoyield 2032

MAI 2026

Part IC

Code ISIN | FR0014010IF5

Valeur liquidative | 103,0€

Actifs | 329,5 M€

SFDR 8

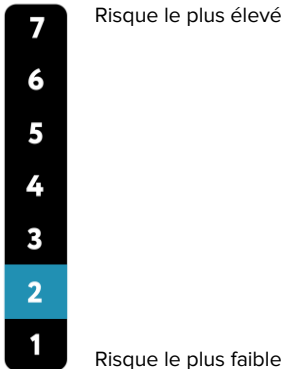
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

*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 BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2032 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement dans une sélection rigoureuse d'obligations (y compris convertibles et subordonnées dites hybrides**) émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2032 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

La stratégie de portage permet de viser une performance annualisée nette de frais, en ligne avec les marchés d'obligations émises principalement par des émetteurs privés, de toute notation, et dont la maturité moyenne se situe en 2032 sur un horizon de placement de 7 ans et 6 mois. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché de Sycomore AM1 et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, qui présente un risque de perte en capital.

Performances au 29.05.2026

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les discussions pour un accord entre l'Iran et les Etats-Unis se poursuivent, permettant un recul des prix du pétrole et une détente des taux d'intérêts. Dans ce contexte plus favorable à l'investissement, les spreads de crédit se sont contractés au cours du mois. Les risques d'avoir une inflation supérieure aux attentes au cours des prochains mois demeurent. Les marchés primaires ont repris une activité très dynamique, tant sur les financières que sur les 'coporates'. Au cours du mois nous avons participé aux émissions de Maxima, Canal +, Audax, Carlsberg, Lutech, TMD Friction. Le fonds progresse grâce à son portage et au mouvement de baisse sur les taux.

¹Dans la limite de 30 % de l'actif net pour les titres hybrides et autres titres de créance ou instruments du marché monétaire émis par des émetteurs privés ou publics et des entités similaires, auxquels l'actif net sera exposé de manière permanente entre 60 % et 100 %, dont un maximum de 30 % peut être attribué à des émetteurs publics et similaires, et dont l'échéance ne peut dépasser un an après le 31 décembre 2032. ²Ces hypothèses incluent le risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs du portefeuille. Si ces hypothèses se concrétisent dans une mesure supérieure à celle prévue, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint et l'investisseur pourrait subir une perte en capital. Les opinions, estimations ou prévisions concernant les tendances du marché obligataire ou les changements dans le profil de risque des émetteurs sont basées sur les conditions actuelles du marché et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Sycomore AM ne s'engage pas quant à leur réalisation. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

10/07/2025

Codes ISIN

Part IC - FRO014010IF5

Codes Bloomberg

Part IC - SYC32IC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Com. de surperformance

Aucune

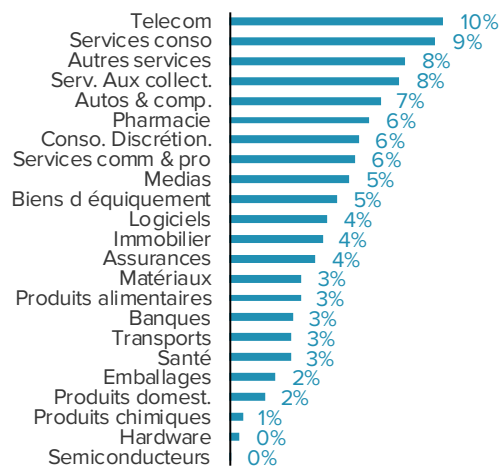
Com. de mouvement

Aucune

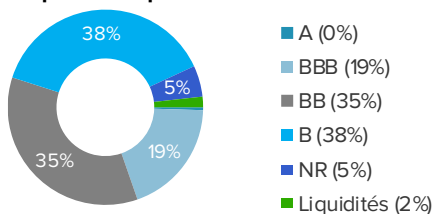
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 98% |
| Nombre de lignes | 155 |
| Nombre d'émetteurs | 132 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



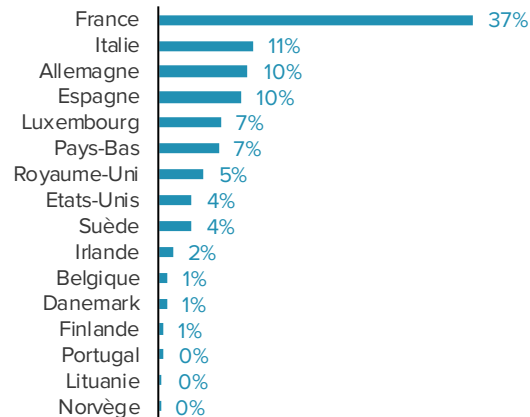
Principaux émetteurs

| | |
|-------------------------------------|------|
| Telefonica | 2,1% |
| Infopro | 2,0% |
| Altarea | 1,9% |
| Accorinvest Group | 1,9% |
| Banco De Credito Social Cooperativo | 1,7% |

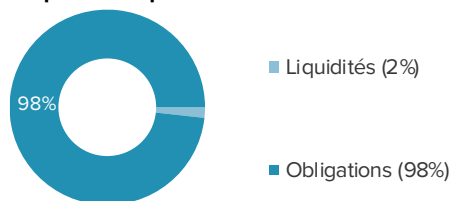
Valorisation

| | |
|------------------------|---------|
| Sensibilité | 3,1 |
| Rendement à maturité** | 5,1% |
| Maturité moyenne | 5,5 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

| | |
|----------------|------|
| Telecom | 4,6% |
| Medias | 6,1% |
| Immobilier | 4,4% |
| Services conso | 5,4% |
| Banques | 4,4% |

YTM