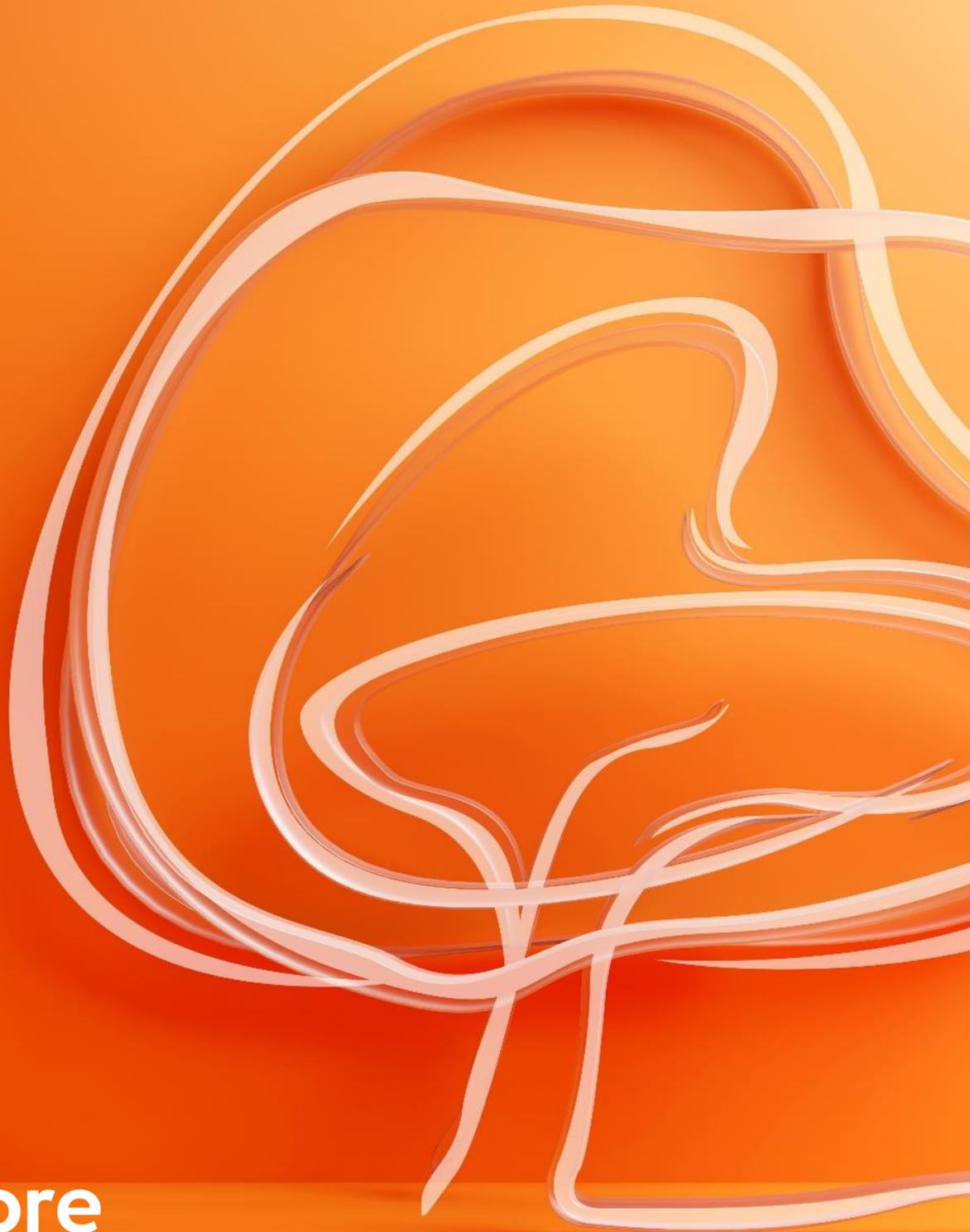


REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Octobre 2023



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Oct.	2023	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-9.8%	-5.7%	22.8%	499.3%
	CAC All-Tradable NR	-3.9%	7.1%	52.3%	220.6%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-3.1%	6.1%	16.5%	120.2%
	EUROSTOXX TR	-3.3%	6.3%	36.6%	103.1%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-7.0%	-8.1%	12.3%	9.0%
	MSCI EMU Smid NR	-5.2%	-1.5%	18.8%	12.8%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-6.2%	-9.3%	-2.1%	162.2%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-5.0%	-1.6%	23.6%	108.3%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Oct.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-9.0%	-14.5%	3.1%	37.7%
	MSCI Europe NR	-3.6%	4.9%	38.6%	47.6%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-7.5%	-14.2%	-	-25.1%
	MSCI AC World NR	-2.8%	7.8%	-	-4.8%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-3.1%	3.2%	12.4%	54.2%
	EUROSTOXX TR	-3.3%	6.3%	36.6%	46.5%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-1.9%	11.7%	-	-10.9%
	MSCI AC World NR	-2.8%	7.8%	-	-4.5%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-8.5%	-5.7%	-11.8%	155.9%
	EUROSTOXX TR	-3.3%	6.3%	36.6%	184.7%
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	-0.9%	10.0%	-	-13.5%
	MSCI AC World NR	-2.8%	7.8%	-	10.1%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-6.7%	-10.1%	-	-24.3%
	EUROSTOXX TR	-3.3%	6.3%	-	0.9%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-1.8%	21.7%	14.7%	13.3%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-1.0%	28.8%	48.2%	45.3%
FLEXIBLES		Oct.	2023	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-3.6%	-1.7%	16.2%	67.0%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-1.5%	4.7%	19.3%	52.2%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.8%	3.9%	5.1%	1.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.6%	4.7%	9.7%	13.1%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-0.8%	3.9%	6.2%	51.2%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	4.3%	8.1%	33.7%
Sycamore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-3.6%	-3.6%	-5.1%	70.7%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-1.5%	4.7%	19.3%	96.2%
CRÉDIT ISR		Oct.	2023	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.2%	4.6%	-1.3%	26.2%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.4%	2.5%	-11.9%	11.5%
Sycodyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sept. 22	Performance	0.1%	5.4%	-	6.3%

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.

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.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 599,3€

Actifs | 159,1 M€

SFDR 8

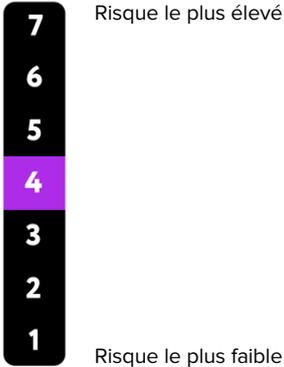
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

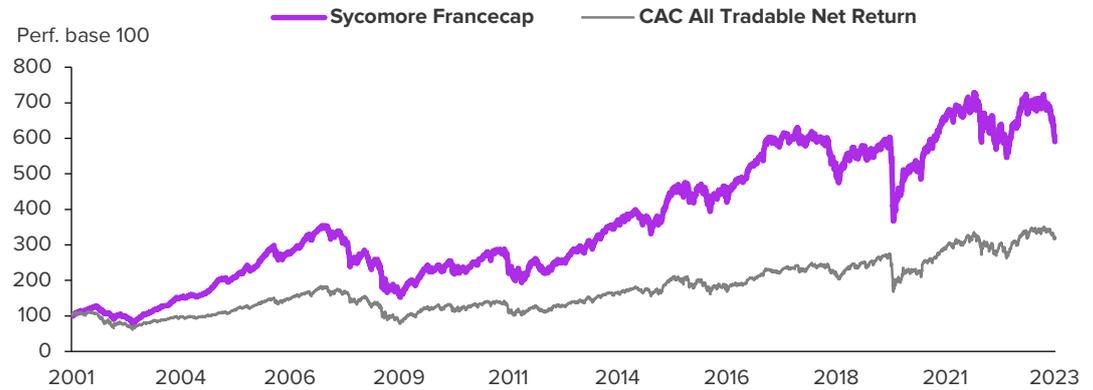
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

Performances au 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-9,8	-5,7	-1,2	22,8	10,4	499,3	8,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	-3,9	7,1	10,6	52,3	41,2	220,6	5,4	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-5,6%	16,4%	17,7%	5,2%	0,4	-1,5	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,3%	16,7%	21,2%	9,8%	0,4	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été très compliqué avec quelques publications décevantes, dans un marché en baisse sensible. Avec l'arrivée de Slawomir Krupa à sa tête, Société Générale a décidé d'établir des objectifs financiers beaucoup plus prudents que la précédente direction. Cela a amené les analystes à réviser à la baisse leur séquence de résultats. Il en a été de même chez ALD, filiale de SG, que nous avons décidé de sortir du portefeuille. Chargeurs a connu un troisième trimestre difficile dans sa division "films de protection". Nexans a souffert de la remise en question de projets d'éolien offshore aux Etats-Unis (pour son client Orsted). Enfin, Worldline a révisé de manière sensible ses objectifs financiers pour 2023 et 2024, provoquant un effondrement de son cours de bourse qui abandonne plus de 50% sur le mois.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

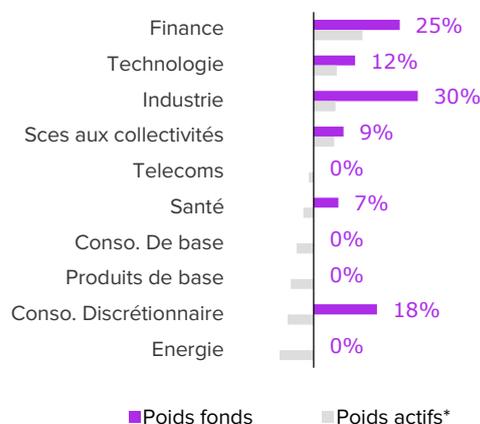
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	32
Poids des 20 premières lignes	76%
Capi. boursière médiane	9,7 Mds €

Exposition sectorielle

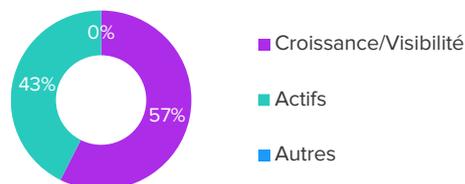


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

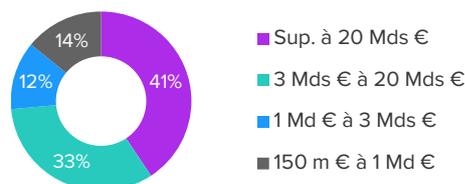
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	8,6x	11,3x
Croissance bénéficiaire 2023	7,2%	11,4%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	11,6%	13,9%
Rendement 2023	4,2%	3,5%

Style



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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,7%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	16%
Sanofi	5,3%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	4,9%	3,9/5	+14%	32%
Schneider E.	4,1%	4,2/5	+13%	37%
AXA	3,9%	3,6/5	0%	35%
Société Générale	3,8%	3,1/5	0%	18%
Engie	3,8%	3,3/5	+18%	31%
Nexans	3,8%	4,0/5	+15%	0%
Neurones	3,7%	4,0/5	0%	10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Engie	2,4%	0,07%
Believe SA	1,1%	0,07%
Edenred	0,0%	0,00%
Négatifs		
Worldline	1,9%	-1,33%
Sanofi	5,8%	-1,09%
Nexans	4,3%	-0,62%

Mouvements

Achats

Accor
Edenred

Renforcements

Alten
Engie
Worldline

Ventes

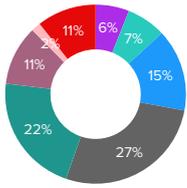
Teleperform.
Ald
Arkema

Allègements

Nexans
Saint-Gobain
Société Générale



Thématiques durables



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

Note ESG

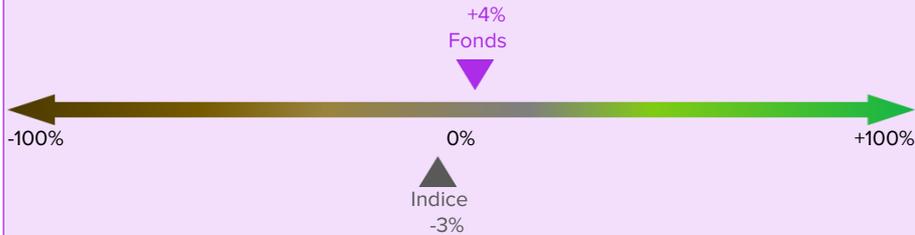
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

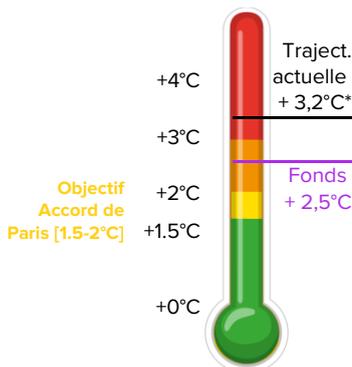
Taux de couverture : fonds 83% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 79%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

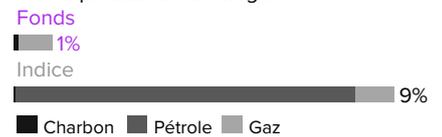
Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

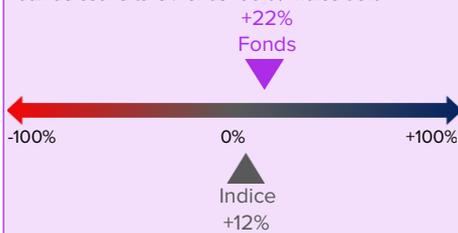


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

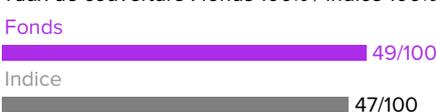
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

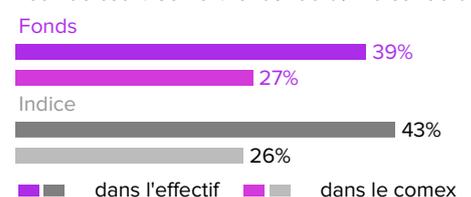


Egalité professionnelle ♀/σ

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

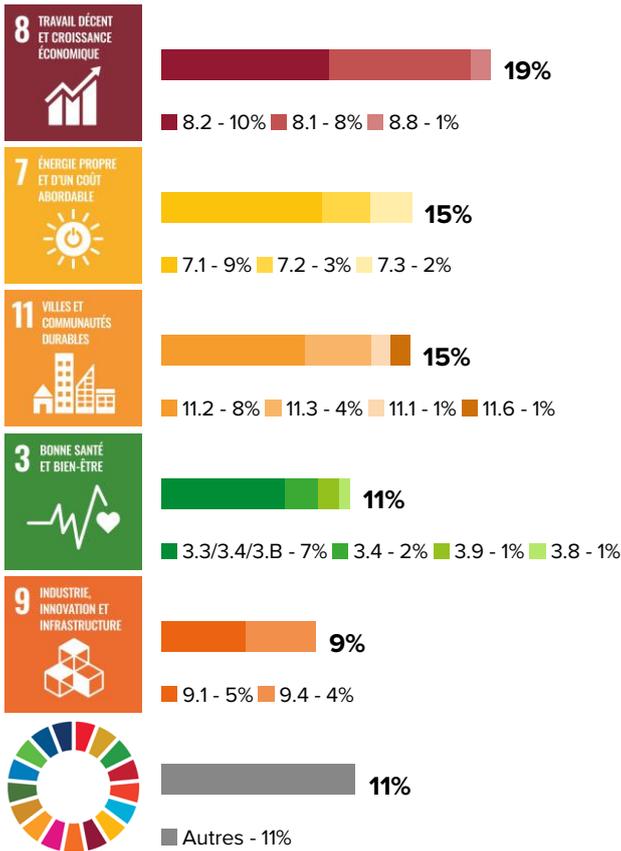
Taux de cov. effectif: fonds 100% / indice 99%

Taux de cov. Comex: fonds 100% / indice 100%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes. Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée. Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sopra

Au travers d'un engagement collaboratif, nous avons demandé à la société de publier le nombre de cas reportés de harcèlement. Sopra Steria a mis en place un dispositif de libération de la parole : adresse mail, aussi bien pour les victimes que pour des témoins de faits à reporter, sensibilisation aux différents types de harcèlement, partenariats externes, référents harcèlement au sein du groupe nommés et identifiés. A ce jour, le groupe ne publie pas le nombre de cas reportés.

Teleperformance

Nous avons échangé, via la coalition menée par Axa IM, avec M. Vaggelis Papadopoulos, membre du conseil d'administration et du comité RSE, employé Teleperformance depuis 2004 notamment dans le segment de modération. L'objectif était de comprendre comment les enjeux sociaux sont perçus au niveau du conseil d'administration, notamment le bien-être des employés et l'implémentation de l'accord avec UNI Global Union en matière de liberté d'association, de santé et de sécurité, de modération et de relations constructives.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

Votes

1 / 1 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

sélection responsable

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 440,4€

Actifs | 504,8 M€

SFDR 8

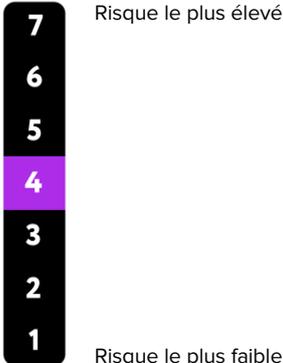
Investissements durables

% 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



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



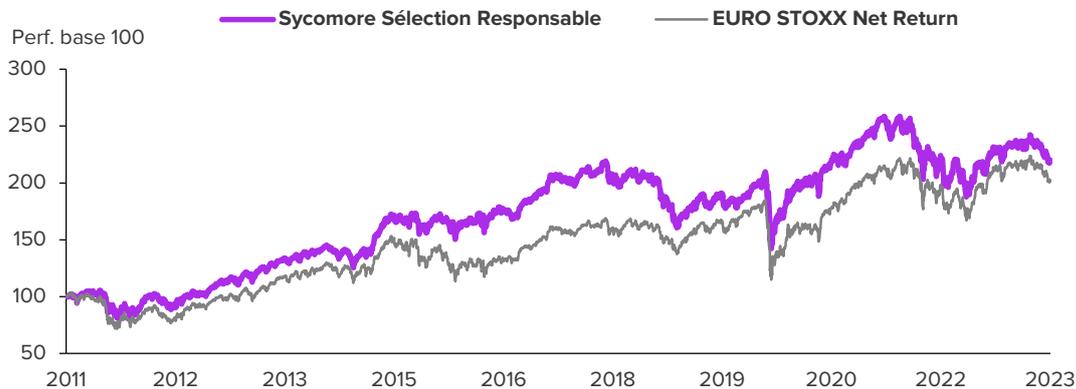
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Responsable est un fonds de conviction qui vise à offrir une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, digital...) en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Le fonds investit principalement au capital de sociétés de qualité de la zone euro qui bénéficient d'opportunités de développement durable et dont la valorisation intrinsèque est sous-estimée par leur valeur boursière.

Performances au 31.10.2023



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

	oct. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,1	6,1	8,2	16,5	19,0	120,2	6,4	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	-3,3	6,3	10,9	36,6	34,8	103,1	5,7	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-4,4%	16,5%	17,3%	4,6%	0,3	-1,2	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,5%	16,4%	19,0%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés de la zone euro ont poursuivi leur repli en octobre, impactés par la remontée des taux d'intérêt long terme outre-Atlantique (consécutives à la bonne santé de l'économie américaine) et la résurgence des risques géopolitiques. L'ouverture de la saison des résultats d'entreprises pour le troisième trimestre a globalement apporté de bonnes surprises mais les esprits restent marqués par les sanctions (historiques par leur ampleur) pour celles combinant une publication inférieure aux attentes et une perte de crédibilité de leur équipe de direction (cf. Alstom, Rentokil, Worldline...). Bien qu'en repli sur le mois, le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue de sociétés telles que Brunello Cucinelli, Danone, Symrise, SAP et KPN sur leurs résultats. A l'inverse, Worldline a délivré la plus forte baisse mais les allègements importants effectués en amont de l'avertissement émis sur ses résultats et sa cession complète sur les premiers échanges ont permis de largement limiter son impact.



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

EURO STOXX 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 fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

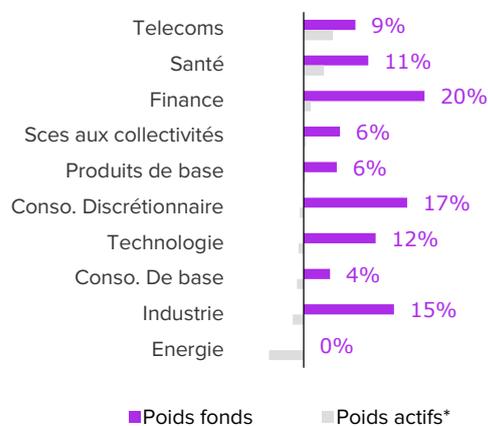
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	51,9 Mds €

Exposition sectorielle

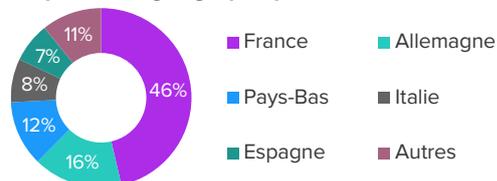


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

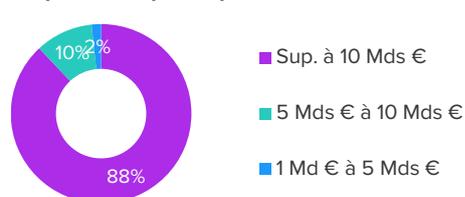
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	12,7x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	11,6%	10,9%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	11,9%
Rendement 2023	3,7%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
LVMH	5,1%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,8%	3,6/5	0%	60%
AXA	4,8%	3,6/5	0%	35%
SAP	4,6%	3,9/5	+5%	20%
Banco	4,4%	3,3/5	0%	28%
Santander S.A.	4,4%	3,3/5	0%	28%
Air Liquide	4,2%	4,1/5	+1%	10%
ASML	3,9%	4,3/5	+4%	27%
Société Générale	3,9%	3,1/5	0%	18%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	0%	40%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Danone	2,1%	0,13%
SAP	5,1%	0,10%
Deutsche Telekom	3,5%	0,10%
Négatifs		
Sanofi	3,6%	-0,64%
Worldline	0,7%	-0,40%
Merck	2,7%	-0,37%

Mouvements

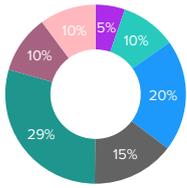
Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Infineon	Intesa S.	Worldline	Sap
	Schneider E.	Orsted	Saint-Gobain
	Essilorlux.	Kerry Group	Siemens H.

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 d'engagement actionnarial](#).



Thématiques durables



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

Note ESG

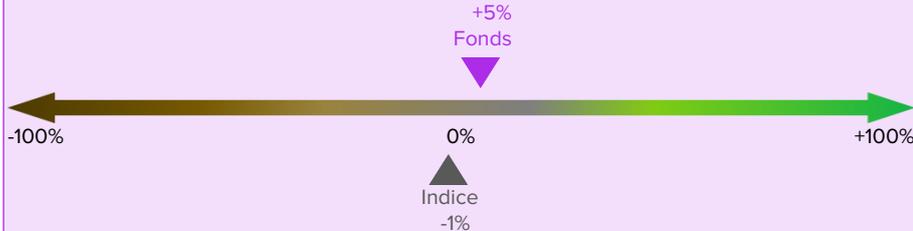
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

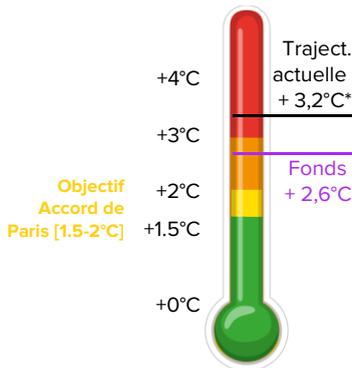
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 84%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.



Empreinte carbone

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

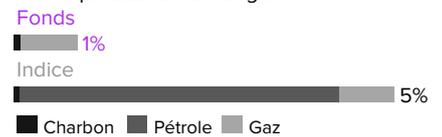
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



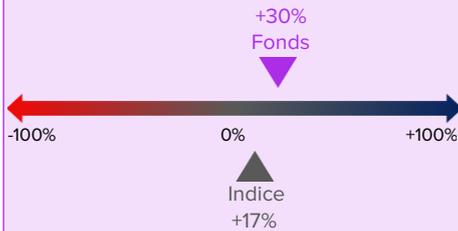
m².MSA/k€

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 94%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

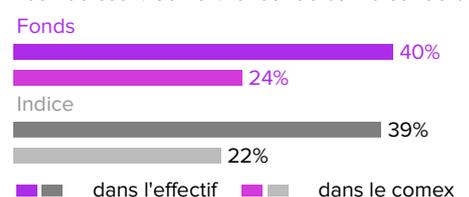


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

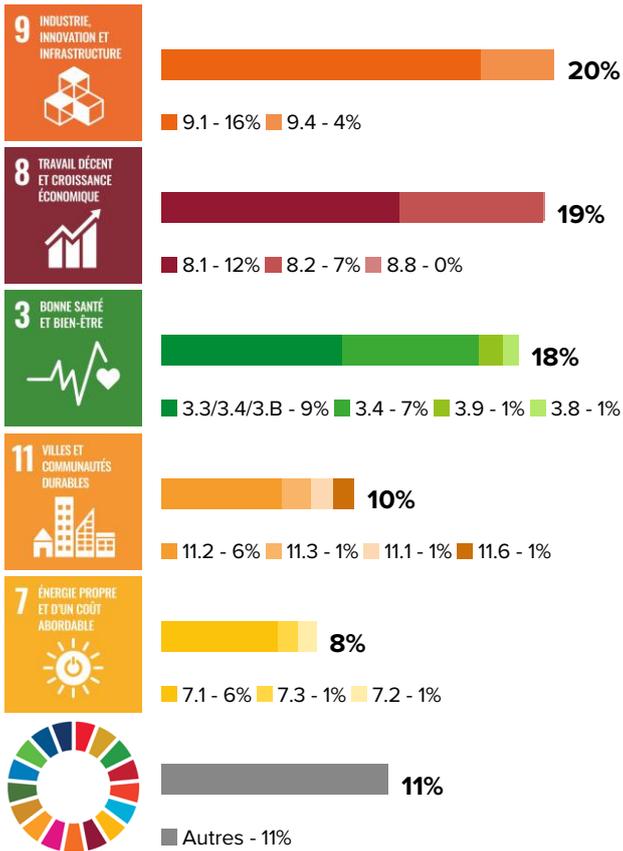
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



■ dans l'effectif ■ dans le comex



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Air Liquide

Lors d'une rencontre avec la société, nous avons eu l'occasion de faire le point sur son activité de "tooling", activité de transformation de gaz naturel acheté par ses clients puis revendu à ces même clients. Comme Air Liquide ne contrôle donc pas le sourcing, le groupe ne souhaite donc pas prendre d'engagement en ce qui concerne le Scope 3 upstream sur la fourniture de gaz naturel, qui représente environ 14% des émissions de GES totales d'Air Liquide.

L'Oréal

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous sommes revenus sur le programme de transformation lancé en 2020 "L'Oréal for the Future", qui couvre l'ensemble de la chaîne de valeur du groupe, sur tous les sujets environnementaux. L'Oréal a un dispositif d'investissement à impact ainsi qu'un fonds de dotation pour un montant de 200 millions d'euros. Par ailleurs, il vient d'annoncer la création du fonds L'Oréal pour l'Urgence Climatique doté de 15 millions d'euros, destiné à aider les populations vulnérables.

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

sélection midcap

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 84,2€

Actifs | 43,3 M€

SFDR 8

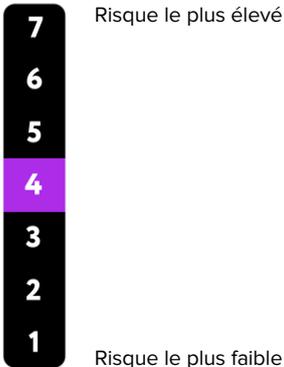
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

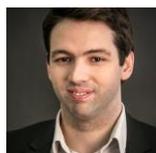
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

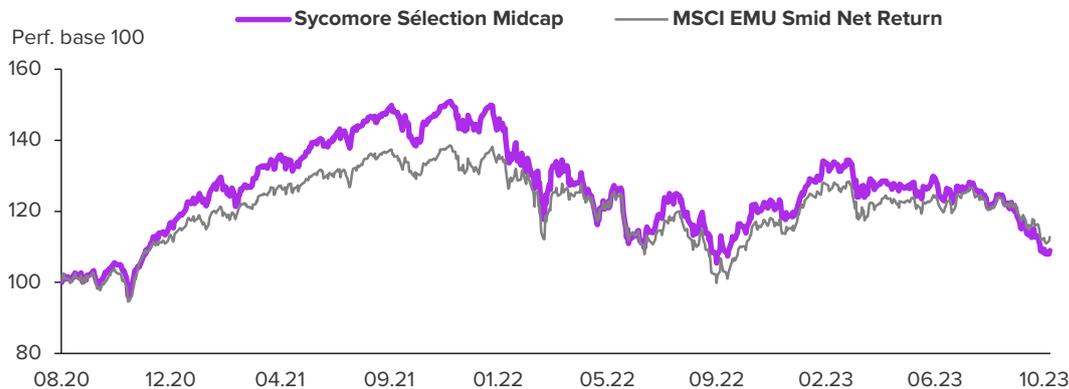
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendes réinvestis), selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	-7,0	-8,1	-5,8	12,3	9,0	2,7	-20,5	25,4
Indice %	-5,2	-1,5	2,4	18,8	12,8	3,8	-16,0	18,9

*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	-1,0%	18,2%	16,9%	5,4%	0,1	-0,2	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

L'anxiété fait son retour sur les marchés actions sous les effets de la poursuite de la hausse des taux longs, la situation géopolitique au Moyen-Orient et des données macroéconomiques européennes sous pression. Ce contexte est peu propice aux petites et moyennes capitalisations qui poursuivent leurs sous-performances. Malgré quelques bonnes surprises avec Stabilus (acquisition d'une société spécialisée dans les outils robotiques) et des relèvements d'objectifs financiers annuels (Nemetschek et Virbac), nous avons fait face à des déceptions lors des publications. C'est le cas de Barco, leader sur les équipements de projection et d'écrans pour divers marché finaux (salles de cinéma, aéroports et santé). La société a revu drastiquement à la baisse ses attentes de croissance pour l'année en cours en raison d'une faiblesse persistante de l'activité en Chine mais aussi de commandes de clients globalement plus faibles qu'attendues.



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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

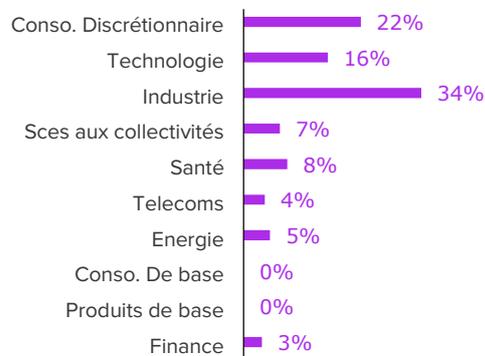
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	3,3 Mds €

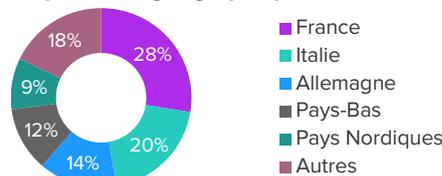
Exposition sectorielle



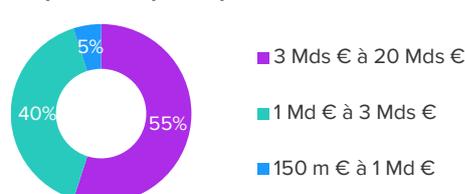
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,3x	10,7x
Croissance bénéficiaire 2023	12,4%	5,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	0,9x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	8,8%
Rendement 2023	2,8%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ERG	4,2%	4,0/5	+93%	26%
SPIE	4,1%	3,8/5	+14%	38%
Ipsos	4,0%	3,3/5	0%	9%
Sopra Steria	3,9%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,8%	3,6/5	0%	50%
SeSa	3,6%	3,9/5	0%	10%
Tokmanni	3,6%	3,5/5	0%	25%
ASR Nederland	3,3%	3,7/5	0%	34%
Gaztransport & Tech.	3,1%	4,2/5	-8%	3%
De Longhi	3,1%	3,6/5	0%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stabilus SE	3,0%	0,45%
Nemetschek	1,4%	0,27%
Ipsos	3,6%	0,26%
Négatifs		
Sopra Steria	3,9%	-0,67%
Aixtron	2,3%	-0,60%
Aalberts	3,0%	-0,51%

Mouvements

Achats

Verallia

Bechtle

Renforcements

San Lorenzo

Alfen Nv

Virbac

Ventes

Nemetschek

Piaggio

Amplifon

Allègements

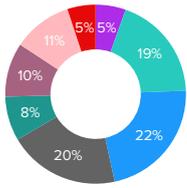
Corticeira Amorim

Stabilus

Gtt



Thématiques durables



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

Note ESG

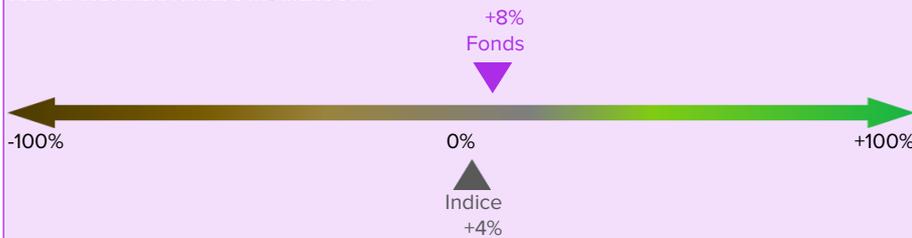
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 90%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

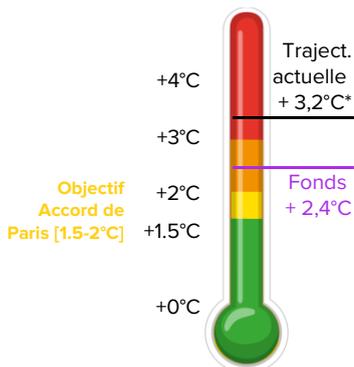
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

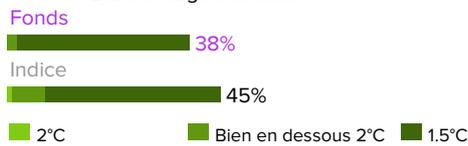
Taux de couverture : fonds 37%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

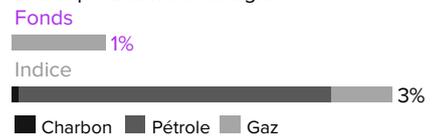
Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%

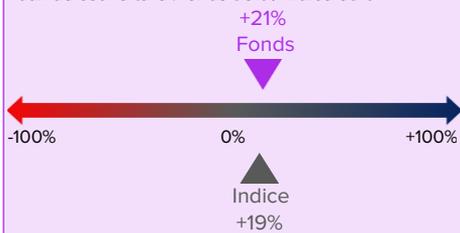


Analyse sociale et sociétale

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 95% / indice 69%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 91%

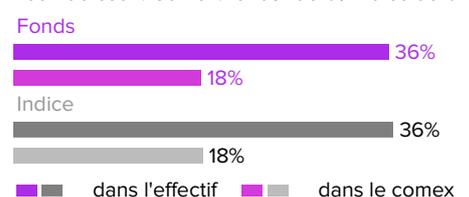


Egalité professionnelle ♀/σ

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

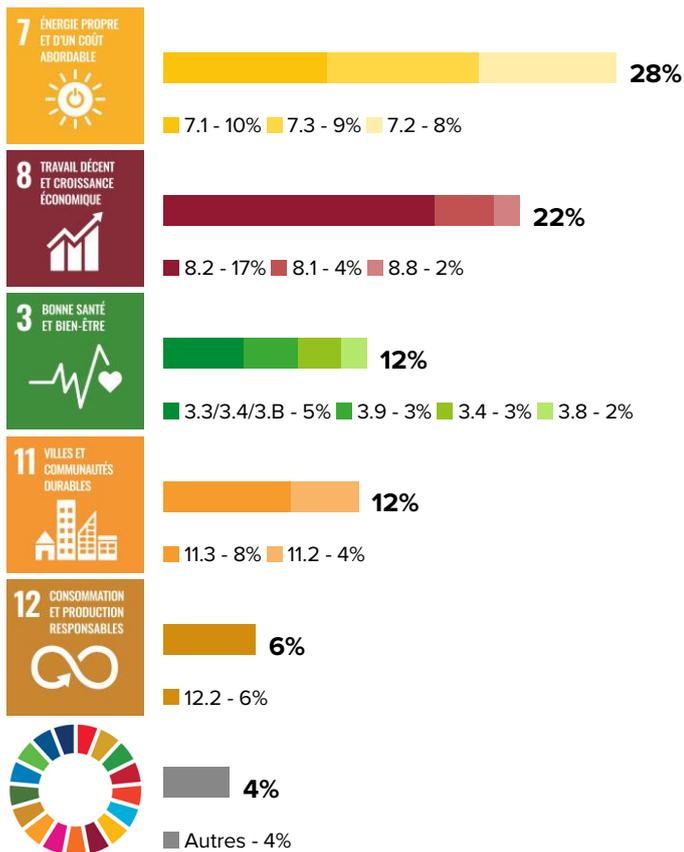
Taux de couv. effectif, fonds 100% / indice 98%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sopra

Au travers d'un engagement collaboratif, nous avons demandé à la société de publier le nombre de cas reportés de harcèlement. Sopra Steria a mis en place un dispositif de libération de la parole : adresse mail, aussi bien pour les victimes que pour des témoins de faits à reporter, sensibilisation aux différents types de harcèlement, partenariats externes, référents harcèlement au sein du groupe nommés et identifiés. A ce jour, le groupe ne publie pas le nombre de cas reportés.

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 sélection pme

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 5.406,1€

Actifs | 63,9 M€

SFDR 8

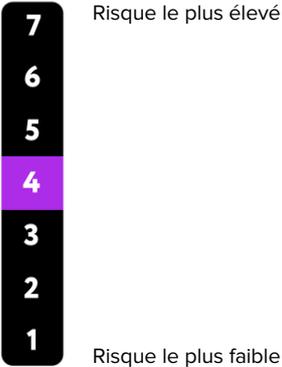
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Gérant



France



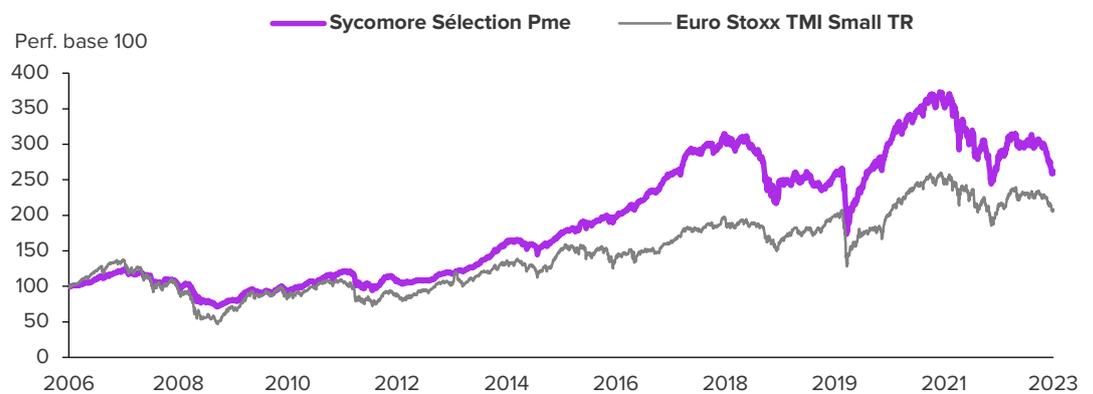
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement 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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-6,2	-9,3	-1,8	-2,1	7,2	162,2	5,7	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	-5,0	-1,6	2,7	23,6	24,4	108,3	4,3	-16,7	22,7	4,3	29,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-6,6%	14,7%	15,9%	7,2%	-0,1	-1,1	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,3%	12,4%	19,1%	12,3%	0,4	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

L'anxiété fait son retour sur les marchés actions sous les effets de la poursuite de la hausse des taux longs, la situation géopolitique au Moyen-Orient et des données macroéconomiques qui restent déprimées. Ce contexte est peu propice aux petites et moyennes capitalisations qui poursuivent leurs sous-performances. Le fonds réalise une performance proche des indices comparables avec des performances contrastées, très dépendantes de l'évolution des résultats d'entreprises à court terme. Du côté des bonnes nouvelles, SAF Holland, spécialiste des composants de sécurité pour les camions, revoit à la hausse ses perspectives d'activité pour l'année 2023 tandis que Salcef (maintenance des infrastructures ferroviaires) et Sol (spécialiste des gaz médicaux) bénéficient du caractère défensif de leurs activités. A l'inverse, Aubay, la plus forte baisse du mois, est impactée par une baisse des budgets informatiques de la part de grands clients bancaires.



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

Euro Stoxx TMI Small TR

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 fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

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

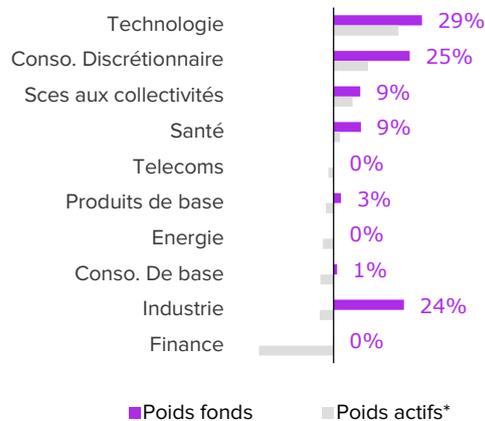
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Capi. boursière médiane	0,7 Mds €

Exposition sectorielle

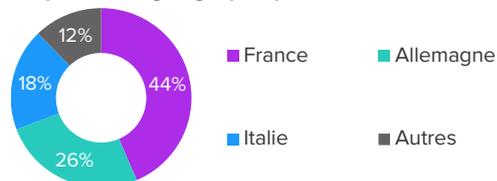


*Poids fonds - Poids Aucun

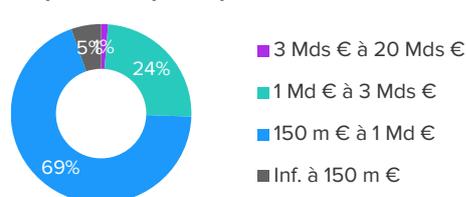
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	12,3x	11,1x
Croissance bénéficiaire 2023	12,2%	6,4%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	10,8%
Rendement 2023	2,6%	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	3,7/5	3,3/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Trigano	2,8%	3,5/5	-10%	9%
Cembre	2,7%	3,8/5	+14%	0%
Vygrs du Mnd	2,7%	3,8/5	+10%	33%
Elmos	2,7%	3,7/5	+3%	0%
Esker	2,6%	4,0/5	0%	49%
SII	2,5%	4,1/5	0%	6%
Sol	2,4%	3,6/5	0%	39%
Amadeus Fire AG	2,4%	3,5/5	0%	19%
Puulo Oyj	2,4%	3,4/5	+5%	0%
Inwido	2,3%	3,9/5	0%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ATOSS SOFTWARE	0,7%	0,05%
Groupe LDLC	0,9%	0,04%
SAF-Holland	2,4%	0,04%
Négatifs		
Aixtron	2,2%	-0,55%
Mersen	2,5%	-0,47%
Vygrs du Mnd	2,7%	-0,37%

Mouvements

Achats

PVA Tepla

Renforcements

Esker
Adesso Ag
Lectra

Ventes

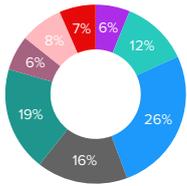
Atoss Software
Volitalia
Bilendi

Allègements

Zignago Vetro
Saf-Holland
Aubay



Thématiques durables



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

Note ESG

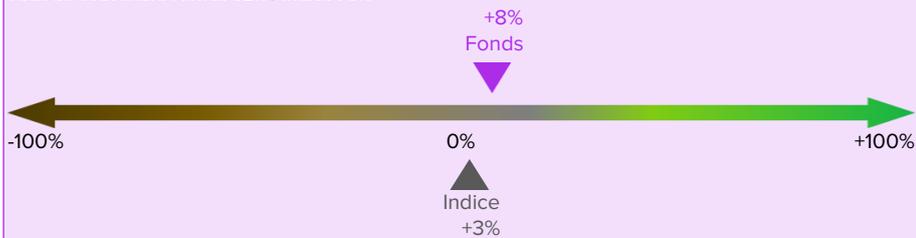
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 92% / indice 78%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

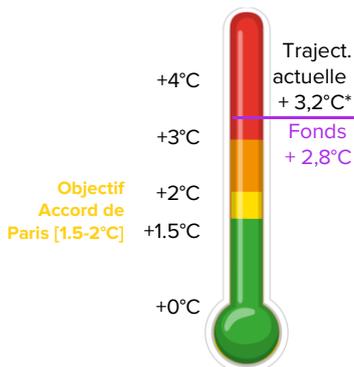
Taux de couverture : fonds 71% / indice 91%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 25%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

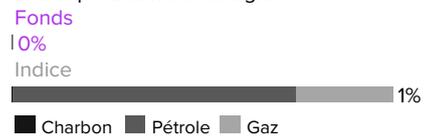
Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 95%

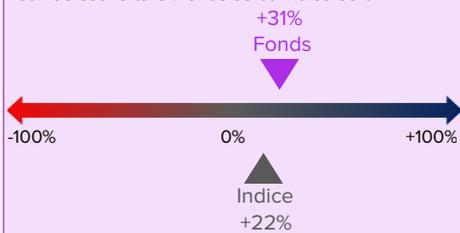


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

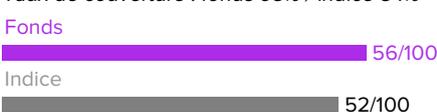
Taux de couverture : fonds 83% / indice 53%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 84%

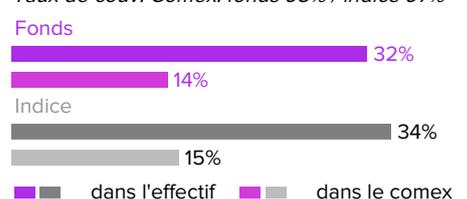


Egalité professionnelle ♀/σ

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

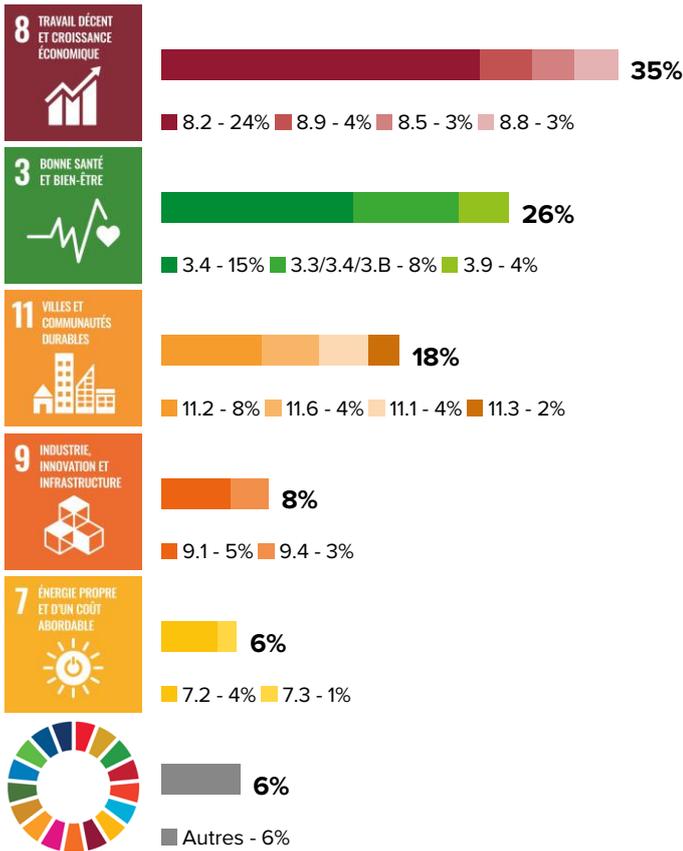
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 94%

Taux de couv. Comex: fonds 95% / indice 97%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1/1 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

europa éco solutions

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 137,7€

Actifs | 478,2 M€

SFDR 9

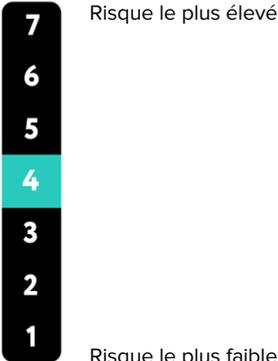
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycomore 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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-9,0	-14,5	-12,9	3,1	22,3	37,7	4,0	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-3,6	4,9	8,2	38,6	35,6	47,6	4,9	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-9,1%	16,8%	14,9%	8,4%	0,0	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,2%	16,9%	16,7%	7,7%	0,2	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Alors que les rendements US 10 ans tangentent les 5% en fin de mois, la thématique environnementale reste sous pression. Après les renouvelables, le thème de l'électrification bat en retraite avec l'avertissement d'ABB (non détenue) qui ricoche sur Schneider Electric dont les résultats sont pourtant rassurants. L'immense déception en termes de génération de trésorerie d'Alstom en début de mois condamne la confiance accordée au management et engendre un effondrement de la valeur de près de 50%, nous réduisons notre exposition de moitié. Nous renforçons Vestas, déjà en baisse significative cette année. Le redressement des marges devrait se matérialiser et le carnet d'ordres pourrait bénéficier des difficultés de Gamesa ainsi que du package de soutien de l'Europe à l'industrie éolienne. Les niveaux de valorisation du thème se situent désormais en ligne avec le marché, dans l'attente d'un catalyseur pour regagner sa prime.



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

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 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

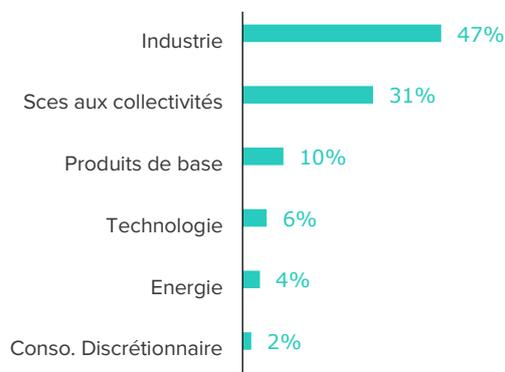
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	6,6 Mds €

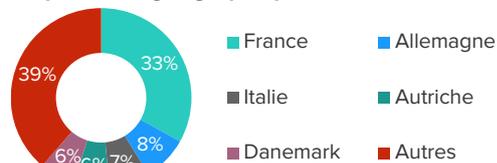
Exposition sectorielle



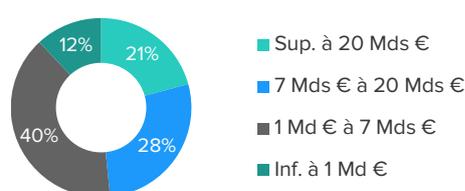
Valorisation

Ratio P/E 2023	13,9x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	2,2%	6,5%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	12,8%
Rendement 2023	2,5%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	5,3%	3,7/5	+48%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,1%	3,8/5	+22%
Arcadis	3,1%	3,7/5	+20%
Vestas Wind Sys.	3,0%	4,0/5	+100%
SIG Group AG	3,0%	3,8/5	+22%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
ERG	2,9%	4,0/5	+93%
EDP Renovaveis	2,8%	4,0/5	+99%
Infineon	2,8%	3,8/5	+14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Verbund	2,4%	0,16%
Aurubis	1,1%	0,10%
ERG	2,6%	0,08%
Négatifs		
Alstom	1,3%	-1,07%
Tomra Systems	1,2%	-0,46%
Renewi	2,0%	-0,45%

Mouvements

Achats

Renforcements

Acciona
Vestas

Ventes

Acciona Ener.
Carbios

Allègements

Verbund
Nexans
Rexel



Thématiques environnementales



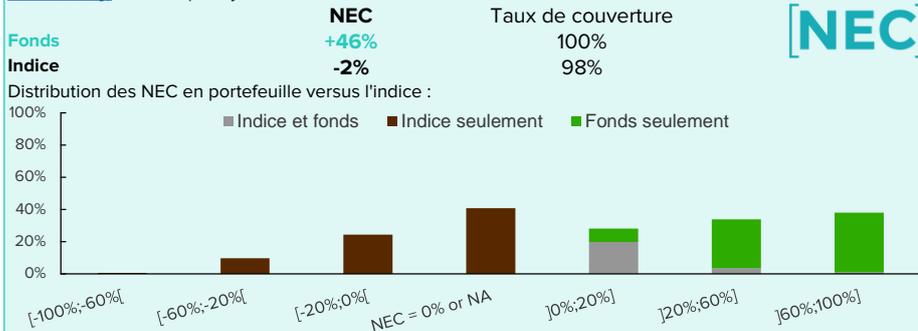
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

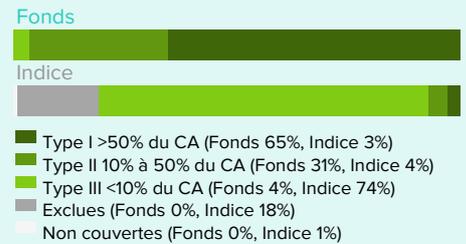
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



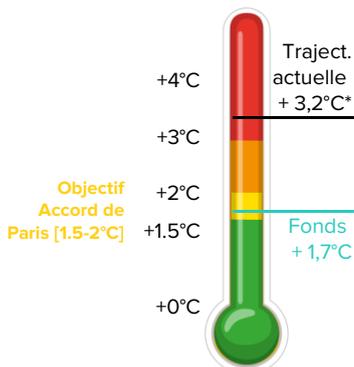
Répartition Greenfin**

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 78%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

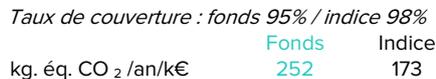
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



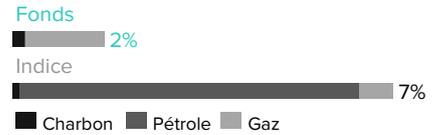
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

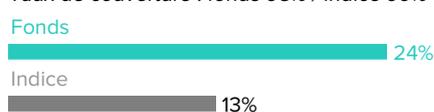
Contribution sociétale

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 99% / indice 77%



Croissance des effectifs

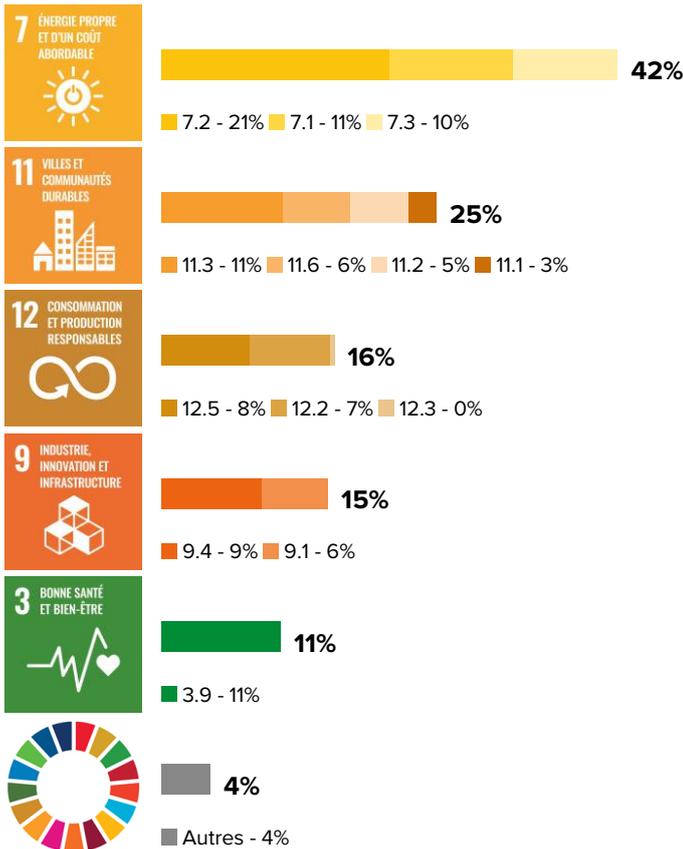
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 12%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

A noter : Si l'ODD #13 n'apparaît pas de manière explicite dans cette classification, il est pourtant un des objectifs constitutifs de la stratégie d'investissement et un des enjeux systématiquement intégrés et évalués à la fois dans la sélection de titres et la comptabilité des impacts. Pour autant, dans la formulation des cibles telles que définies par l'ONU, l'ODD #13 ne peut s'appliquer à l'activité d'une entreprise.

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons poursuivi notre engagement avec STM sur la diversité de genre dans le cadre du Club 30% France. L'entreprise nous a indiqué que les rémunérations des dirigeants sont désormais alignées sur les objectifs de diversité communiqués au marché, néanmoins, un effort de transparence reste à faire concernant leur pondération et objectifs exacts. Nous recommandons également à l'entreprise d'accroître la transparence sur les catégories d'employés reportées et utilisées pour ses objectifs.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

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 global éco solutions

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 74,9€

Actifs | 56,8 M€

SFDR 9

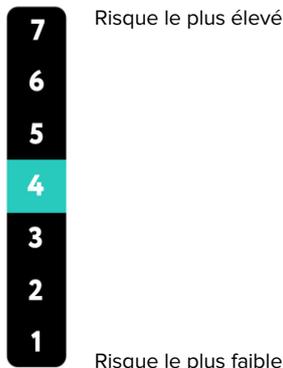
Investissements durables

% 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



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Thibault
RENOUX
Gérant



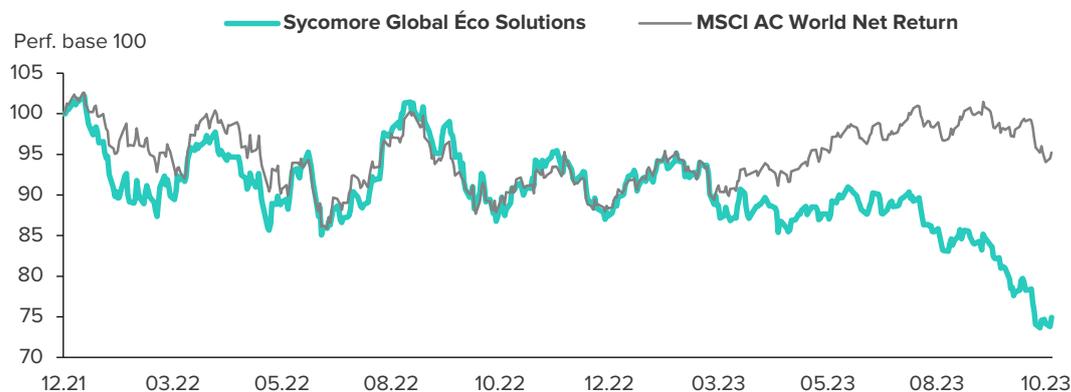
France

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 contributive au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-7,5	-14,2	-18,1	-25,1	-14,4	-13,9
Indice %	-2,8	7,8	3,3	-4,8	-2,6	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	1,0	-12,6%	17,2%	14,9%	9,7%	-0,9	-1,2	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Alors que les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans fleurissent avec les 5 %, la thématique environnementale reste sous pression ce mois-ci. Dans ce contexte, nous décidons d'initier des positions dans deux fournisseurs d'équipements pour les parcs solaires aux États-Unis, Nextracker et First Solar, dont la dynamique reste solide, sans être affectée par les taux d'intérêt. Parallèlement, nous réduisons notre exposition au secteur du solaire résidentiel, en raison d'une baisse inattendue des commandes en Europe pour SolarEdge. Nous poursuivons également notre réduction d'exposition aux sociétés de petite taille, caractérisées par une visibilité réduite, telles que Tomra, Ariston, Befesa, Lhyfe et Sunopta. En réaction à une déception majeure concernant la situation de trésorerie d'Alstom, laquelle a érodé la confiance envers la direction de l'entreprise et entraîné une chute du cours de bourse d'environ 50 %, nous avons pris la décision de liquider notre position. Les niveaux de valorisation du thème se négocient désormais en ligne avec ceux du marché, dans l'attente d'un catalyseur pour regagner sa prime.



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 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

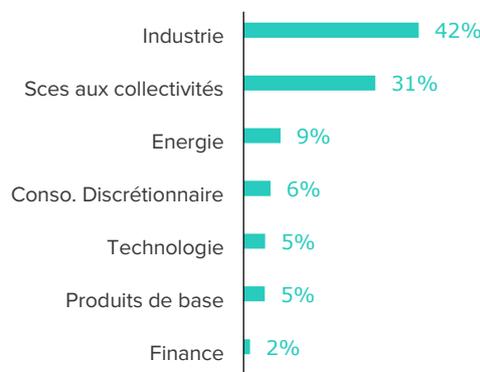
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	18,2 Mds €

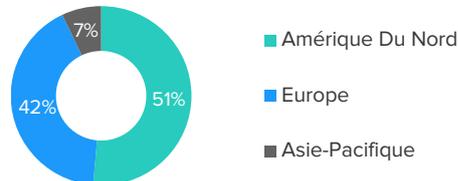
Exposition sectorielle



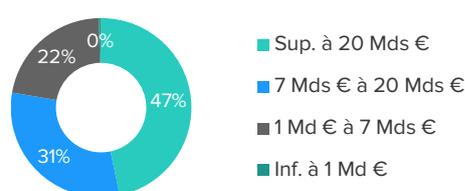
Valorisation

Ratio P/E 2023	16,0x	15,8x
Croissance bénéficiaire 2023	12,3%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,3x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	14,5%	14,9%
Rendement 2023	1,8%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
Note S	3,4/5	2,7/5
Note P	3,6/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,8%	3,7/5	+10%
Waste Connections	4,9%	3,9/5	+42%
Quanta Services	4,7%	3,4/5	+16%
Wabtec	4,2%	3,6/5	+100%
Clean Harbors	3,7%	3,7/5	+53%
Veolia	3,7%	3,7/5	+48%
Republic Services	3,7%	3,8/5	+44%
Kurita Water Industries	3,7%	3,9/5	+71%
Infineon	3,7%	3,8/5	+14%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Verbund	2,6%	0,17%
Shimano	2,9%	0,11%
Republic Services	3,3%	0,10%
Négatifs		
Alstom	0,4%	-0,97%
SolarEdge Tech.	1,9%	-0,96%
Quanta Services	5,6%	-0,65%

Mouvements

Achats

Nexttracker
Edp Renov.
First Solar

Renforcements

Vestas
Aptiv
Equinix

Ventes

Alstom
Acciona Ener.
Befesa

Allègements

Neste
Nextera Energy
Nexans



Thématiques environnementales



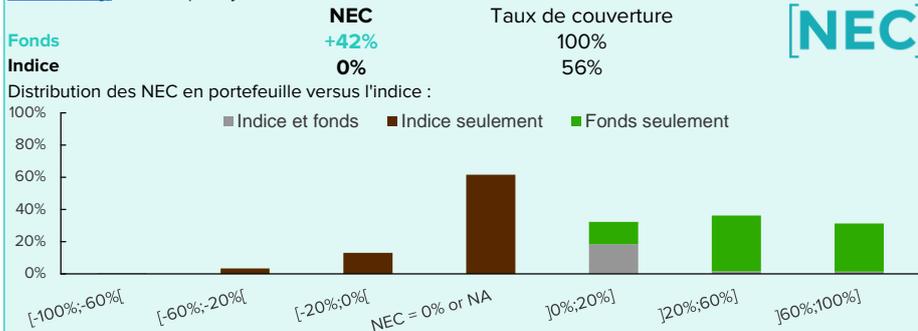
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

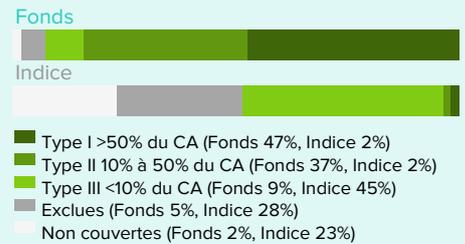
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



Répartition Greenfin**

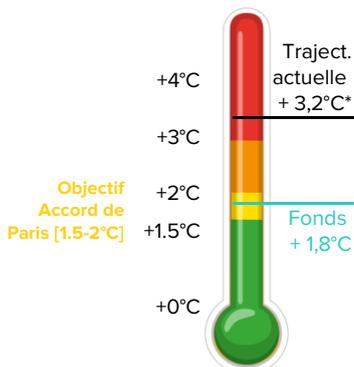
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://www.greenfinlabel.com)



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 84%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change», <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	154	128

Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

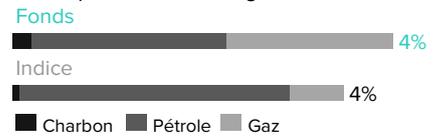
Taux de couverture : fonds 100% / indice 76%

Part éligible

	Fonds	Indice
	85%	45%

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 83% / indice 37%

m².MSA/k€

	Fonds	Indice
	-59	-39

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%.

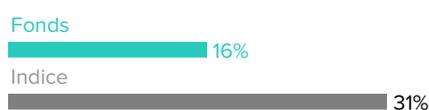
Taux de couverture : fonds 99% / indice 45%



Croissance des effectifs

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

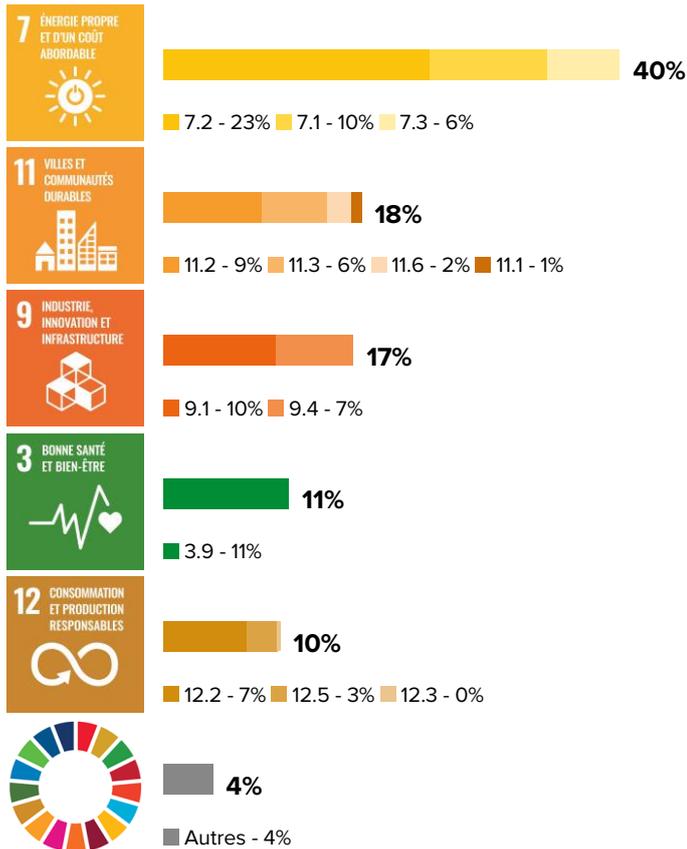
Taux de couverture : fonds 98% / indice 76%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 16%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

A noter : Si l'ODD #13 n'apparaît pas de manière explicite dans cette classification, il est pourtant un des objectifs constitutifs de la stratégie d'investissement et un des enjeux systématiquement intégrés et évalués à la fois dans la sélection de titres et la comptabilité des impacts. Pour autant, dans la formulation des cibles telles que définies par l'ONU, l'ODD #13 ne peut s'appliquer à l'activité d'une entreprise.

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons poursuivi notre engagement avec STM sur la diversité de genre dans le cadre du Club 30% France. L'entreprise nous a indiqué que les rémunérations des dirigeants sont désormais alignées sur les objectifs de diversité communiqués au marché, néanmoins, un effort de transparence reste à faire concernant leur pondération et objectifs exacts. Nous recommandons également à l'entreprise d'accroître la transparence sur les catégories d'employés reportées et utilisées pour ses objectifs.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

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

europe happy@work

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 145,5€

Actifs | 395,0 M€

SFDR 9

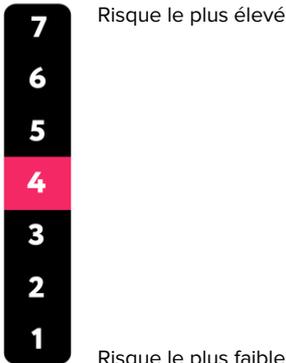
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



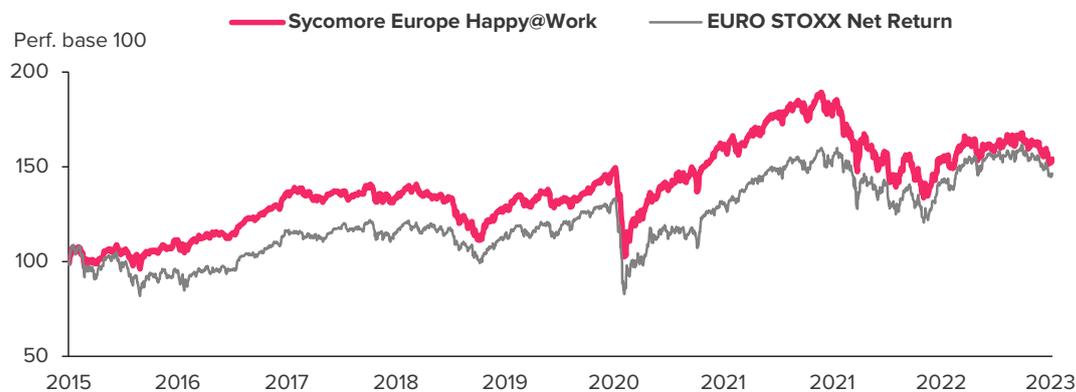
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises européennes axée sur le capital humain

Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés européennes 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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,1	3,2	5,5	12,4	54,2	5,3	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	-3,3	6,3	10,9	36,6	46,5	4,7	-12,3	22,7	0,2	26,1

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	0,9	0,9	-5,1%	15,7%	17,2%	6,1%	0,2	-1,1	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,6%	15,0%	18,5%	7,6%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Durant le mois d'octobre, les marchés actions ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et des craintes d'une possible décélération de l'économie en 2024. Dans cet environnement, le fonds affiche une performance en ligne avec celle de son indice. Le fonds a bénéficié de sa surpondération aux secteurs de la santé et de la technologie, qui ont surperformé l'indice. Les valeurs de santé ont été portées par Novo Nordisk. Le vif succès rencontré par les traitements pour l'obésité développés par le laboratoire entraîne une forte hausse des prévisions de résultats. Du côté de la technologie, notre exposition au thème de l'IA a été favorable. RELX et Munich Re ont également contribué positivement à la performance. Concernant RELX, le marché commence à comprendre que les avantages d'une adoption de l'IA pourraient largement contrebalancer les désavantages. En revanche, notre surpondération des valeurs industrielles a été la principale contribution négative après l'inversion de la tendance positive du mois dernier. Les fondamentaux commencent à se dégrader dans le secteur industriel, ce processus devrait se poursuivre dans les prochains trimestres, et pour cette raison, nous avons décidé de réduire notre exposition.



Caractéristiques

Date de création

04/11/2015

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 fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

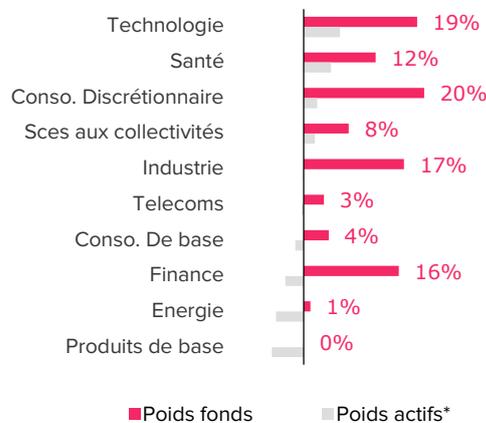
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	62,2 Mds €

Exposition sectorielle

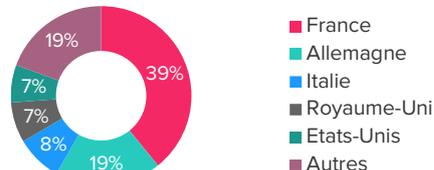


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

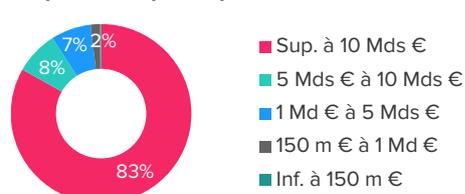
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	16,2x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	13,1%	10,9%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	15,3%	11,9%
Rendement 2023	2,5%	3,4%

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	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,0/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
SAP	5,4%	3,9/5	4,3/5
AXA	5,2%	3,6/5	4,0/5
ASML	4,7%	4,3/5	4,4/5
Novo Nordisk	4,6%	3,8/5	4,1/5
Munich Re.	4,5%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,2%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,1%	4,2/5	4,4/5
RELX	3,9%	3,7/5	3,6/5
Deutsche Telekom	3,2%	3,5/5	3,6/5
SPIE	3,1%	3,8/5	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Novo Nordisk	4,2%	0,23%
SAP	4,6%	0,10%
Microsoft Corp.	1,7%	0,10%
Négatifs		
Saint Gobain	3,8%	-0,48%
Schneider E.	4,1%	-0,39%
Prysmian	3,0%	-0,33%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Asml
L Oréal
Hermès

Nexans

Saint-Gobain
Sopra Steria
Rexel



Note ESG

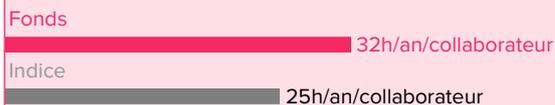
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

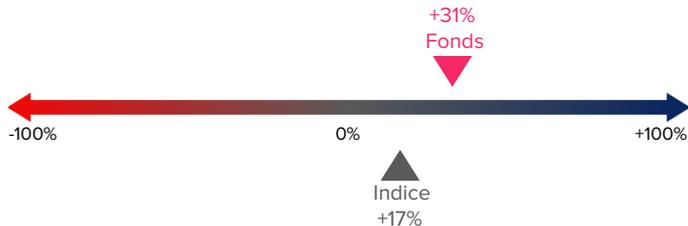
Taux de couverture : fonds 91% / indice 91%



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 94%

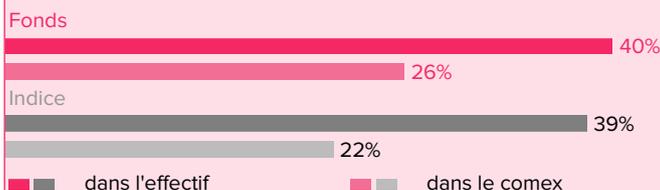


Egalité professionnelle ♀/♂**

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 100% / indice 100%



Meilleures notes People

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

Entreprise	Note People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

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 76% / indice 68%



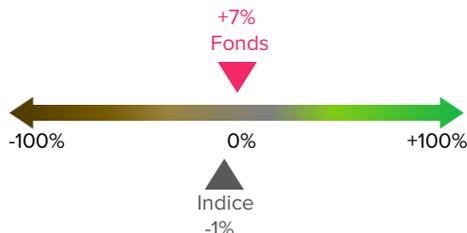
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

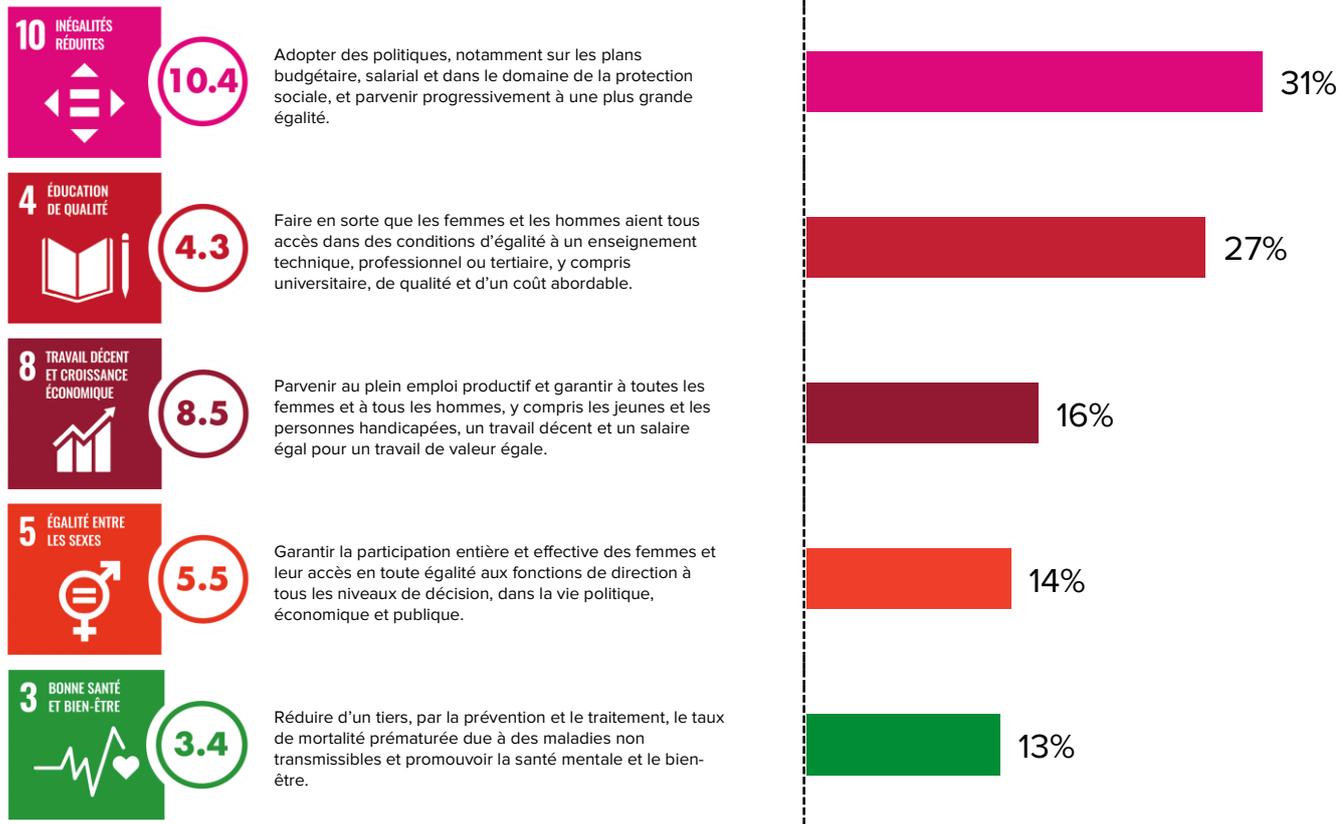
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	90	194



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons poursuivi notre engagement avec STM sur la diversité de genre dans le cadre du Club 30% France. L'entreprise nous a indiqué que les rémunérations des dirigeants sont désormais alignées sur les objectifs de diversité communiqués au marché, néanmoins, un effort de transparence reste à faire concernant leur pondération et objectifs exacts. Nous recommandons également à l'entreprise d'accroître la transparence sur les catégories d'employés reportées et utilisées pour ses objectifs.

Arverne Group SA

Nous avons eu un dialogue riche et constructif avec Arverne Group, cible approuvée à l'AG du SPAC Transition en septembre. Sur la gouvernance, nous avons notamment recommandé à l'entreprise d'accroître sa transparence sur les rémunérations ainsi que d'améliorer l'indépendance du conseil. Concernant les employés, nous avons partagé une liste d'indicateurs clés "people" pour aider et inciter l'entreprise (encore jeune et de petite taille) à plus de transparence dans ses prochains reportings.

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

global happy@work

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 89,1€

Actifs | 9,4 M€

SFDR 9

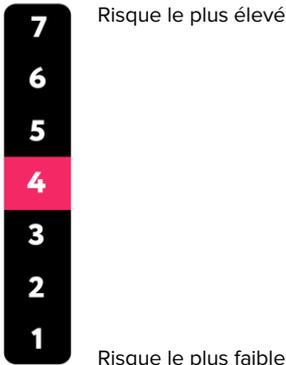
Investissements durables

% 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



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales axée sur le capital humain
Sycomore global happy@work investit dans les sociétés internationales 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 des 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 des visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World (NDEEWNR).

Performances au 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-1,9	11,7	6,6	-10,9	-6,0	-23,2
Indice %	-2,8	7,8	3,3	-4,5	-2,4	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-3,2%	17,8%	15,0%	6,4%	-0,4	-0,6	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Durant le mois d'octobre, les marchés actions ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et des craintes d'une possible décélération de l'économie en 2024. Dans cet environnement, le fonds a surperformé son indice de référence. Le fonds a bénéficié de notre sous-pondération et de notre sélection de titres au sein des financières et des valeurs de consommation discrétionnaire. Du côté des financières, notre exposition à Progressive Corporation (assurance automobile) aux États-Unis et à Munich Ré (réassurance) ont permis aux valeurs en portefeuille de surperformer le secteur, impacté par la hausse des taux d'intérêt. Au sein de la consommation discrétionnaire, notre décision rapide d'alléger nos positions dans le luxe a été la principale contribution positive à la performance. Du côté des valeurs individuelles, la première contribution positive du fonds a été Eli Lilly, dont les prévisions de résultats ont été dopées par le lancement imminent d'un traitement contre l'obésité. En revanche, notre surpondération des valeurs industrielles a été la principale contribution négative à la performance, après l'inversion de la tendance positive du mois dernier. Les fondamentaux du secteur de l'industrie commencent à se dégrader, ce processus devrait se poursuivre dans les prochains trimestres, et pour cette raison, nous avons décidé de réduire notre exposition.



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 fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

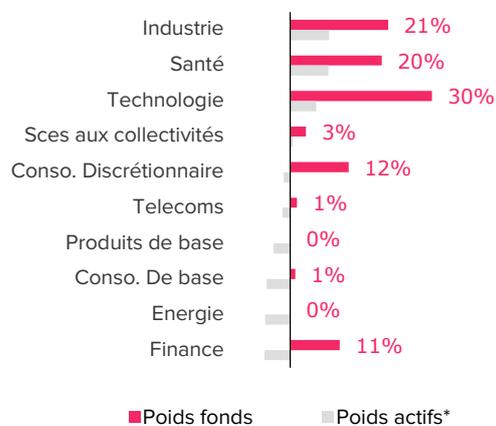
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	112,9 Mds €

Exposition sectorielle

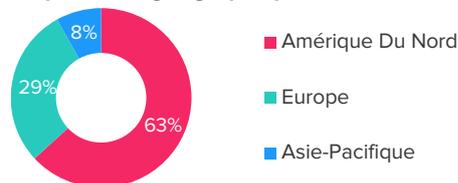


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

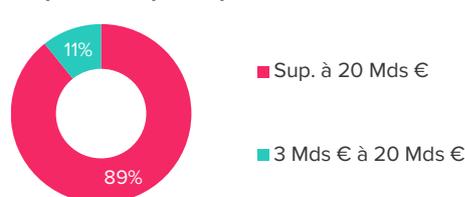
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 23,8x	Indice 15,8x
Croissance bénéficiaire 2023	12,7%	6,5%
Ratio P/BV 2023	4,6x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	19,4%	14,9%
Rendement 2023	1,4%	2,3%

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	3,3/5
Note S	3,3/5	2,7/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	8,2%	4,1/5	4,1/5
Eli Lilly & Co	5,5%	3,4/5	4,0/5
NVIDIA Corporation	5,3%	3,8/5	3,6/5
Progressive Corporation	4,4%	3,5/5	4,1/5
Stryker	3,6%	3,2/5	4,1/5
Verisk Analytics	3,5%	3,6/5	3,4/5
Eaton Corp.	3,5%	3,7/5	4,1/5
RELX	3,2%	3,7/5	3,6/5
ServiceNow	2,9%	4,0/5	4,2/5
Thermo Fisher	2,8%	3,7/5	4,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	8,0%	0,56%
Progressive Corporation	4,1%	0,43%
Eli Lilly & Co	5,7%	0,27%
Négatifs		
Eaton Corp.	4,4%	-0,33%
Saint Gobain	1,9%	-0,27%
NVIDIA Corporation	5,6%	-0,25%

Mouvements

Achats

Lvmh
Intesa S.
Prysmian

Renforcements

Microsoft
Asml
Nvidia

Ventes

Kbc Holdings
Nexans

Allègements

Saint-Gobain
Eaton Corp
Rexel



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

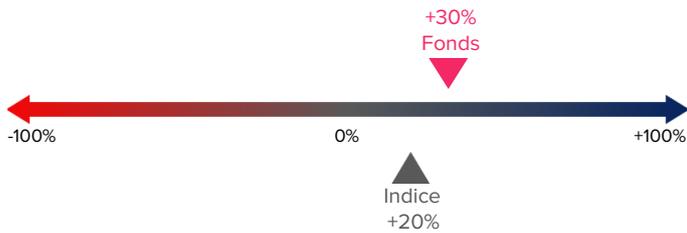
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 81% / indice 45%



Meilleures notes People

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

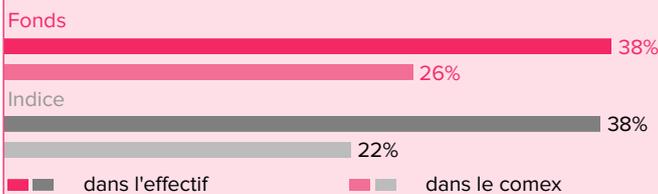
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

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

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

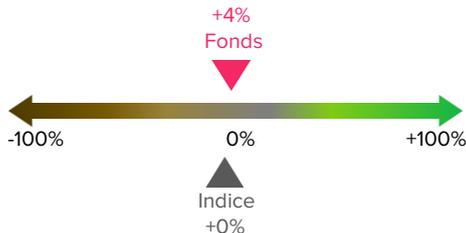


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 84% / indice 56%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

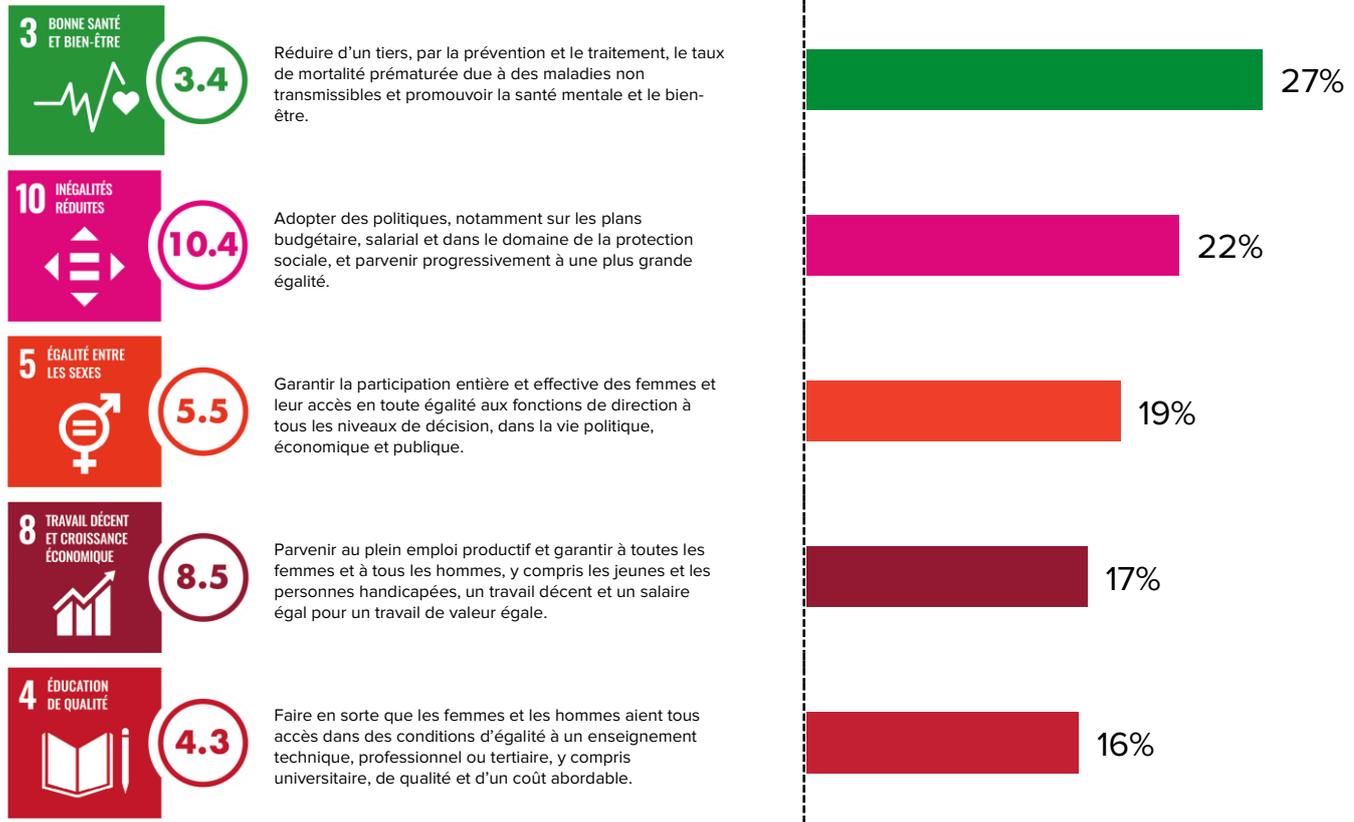
31

Indice

128



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicronics

Nous avons poursuivi notre engagement avec STM sur la diversité de genre dans le cadre du Club 30% France. L'entreprise nous a indiqué que les rémunérations des dirigeants sont désormais alignées sur les objectifs de diversité communiqués au marché, néanmoins, un effort de transparence reste à faire concernant leur pondération et objectifs exacts. Nous recommandons également à l'entreprise d'accroître la transparence sur les catégories d'employés reportées et utilisées pour ses objectifs.

Worley

Après la signature, par Worley, d'un nouveau contrat-cadre de services sur 5 ans avec Imperial Oil Resources Limited portant sur la poursuite de services de construction et de fabrication sur le site d'exploitation de sables bitumeux à Alberta, Canada, nous avons demandé à l'entreprise de nous confirmer la nature des services fournis (hors site) ainsi que le pourcentage d'exposition de ses revenus aux sables bitumeux, qui se maintient en-dessous de la limite de 5%.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 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

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 383,9€

Actifs | 210,3 M€

SFDR 9

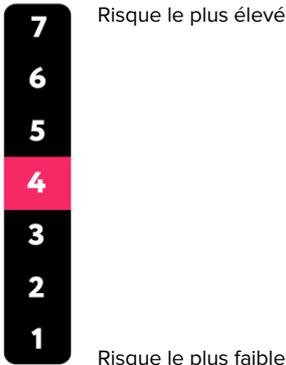
Investissements durables

% 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



Frédéric PONCHON
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



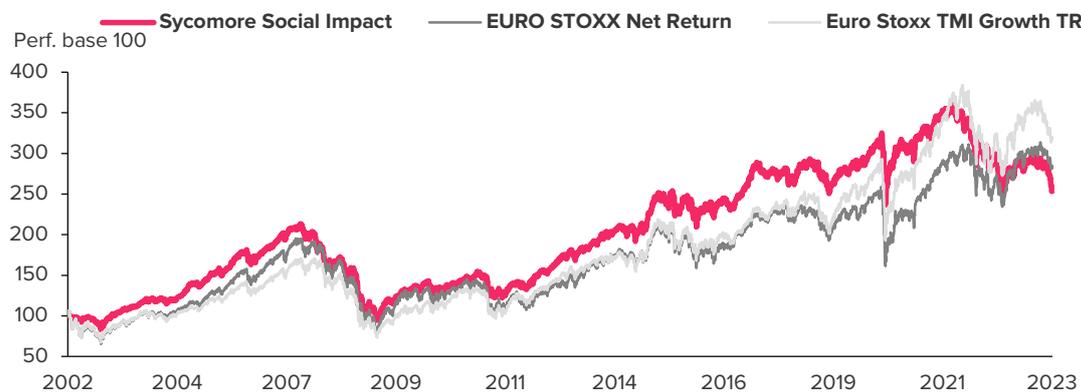
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

Sycomore Social Impact est un fonds actions des pays de la zone euro qui privilégie les entreprises, sans contrainte sur leur taille, qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer de la croissance rentable et durable. Le fonds vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return, selon un processus d'investissement socialement responsable. La sélection de valeurs s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE, en particulier sur la Contribution sociétale des produits & services.

Performances au 31.10.2023



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

	oct. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-8,5	-5,7	-4,7	-11,8	-7,2	155,9	4,5	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	-3,3	6,3	10,9	36,6	34,8	184,7	5,0	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-10,9%	12,3%	17,3%	8,8%	-0,4	-1,7	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,3%	13,3%	20,9%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le fonds a enregistré une performance négative en octobre, impacté par le repli des marchés actions en zone Euro. Par ailleurs, la performance relative a pâti d'un effet sélection défavorable au sein des secteurs de la santé et de l'industrie. Parmi les valeurs de santé, notre position dans EuroAPI a fortement corrigé, après la révision à la baisse de ses prévisions bénéficiaires pour 2023 et de ses objectifs à moyen terme. L'annonce du départ de son PDG et les conclusions à venir de l'évaluation stratégique ont également généré des incertitudes sur le dossier. Au sein des industrielles, Alstom a été impacté par la publication des résultats du 1er semestre, qui révèlent une génération de « free cash-flow » bien inférieure aux attentes, et une révision à la baisse des prévisions pour l'année complète. Les deux valeurs ont été sorties du portefeuille.



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

EURO STOXX 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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

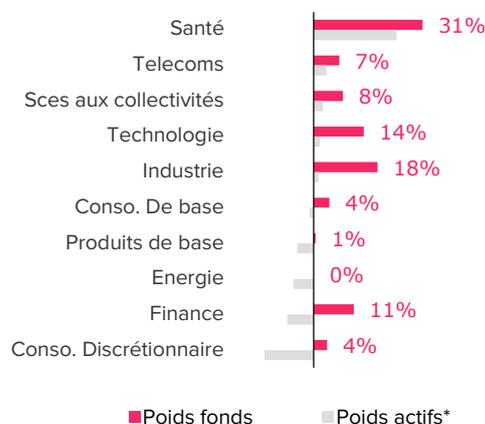
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	51,7 Mds €

Exposition sectorielle

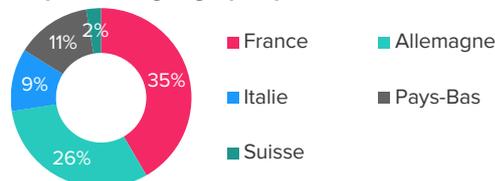


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

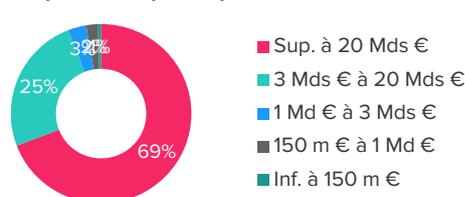
Valorisation

Ratio P/E 2023	15,3x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	8,8%	10,7%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,4%	11,9%
Rendement 2023	2,9%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	5,8%	4,3/5	27%
Merck	4,5%	3,3/5	64%
AXA	4,2%	3,6/5	35%
SAP	4,2%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,0%	3,6/5	75%
Schneider E.	3,6%	4,2/5	37%
Sanofi	3,2%	3,2/5	88%
Iberdrola	3,1%	3,8/5	0%
Prysmian	3,1%	3,8/5	23%
Deutsche Telekom	3,1%	3,5/5	40%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ERG	2,3%	0,07%
Danone	1,1%	0,07%
SAP	2,7%	0,06%
Négatifs		
Sanofi	8,4%	-1,74%
Euroapi	0,9%	-1,22%
Alstom	0,5%	-0,95%

Mouvements

Achats

Axa

Iberdrola

Deutsche Tel.

Renforcements

Asml

Sap

Koninklijke Kpn

Ventes

Nexans

Alstom

UCB

Allègements

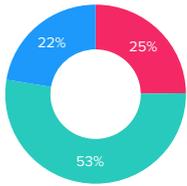
Qiagen

Sanofi

Synlab



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables

Note ESG

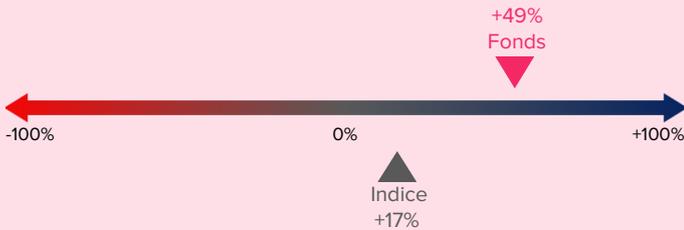
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

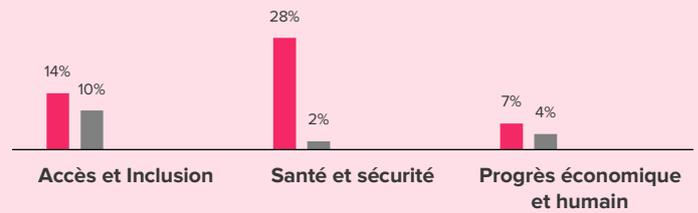
Contribution sociétale **

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 94%



Répartition par pilier

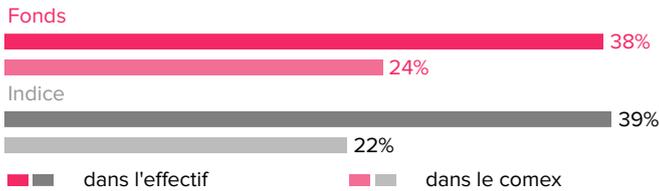


Egalité professionnelle ♀/♂

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 100% / indice 100%



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 100%



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 100% / indice 91%

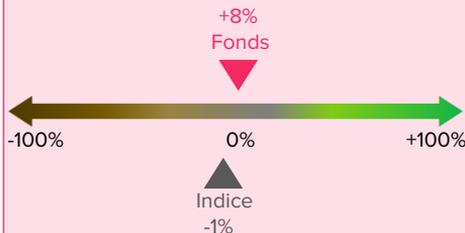


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

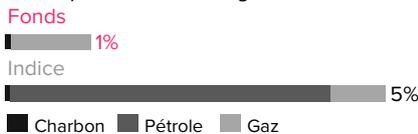
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

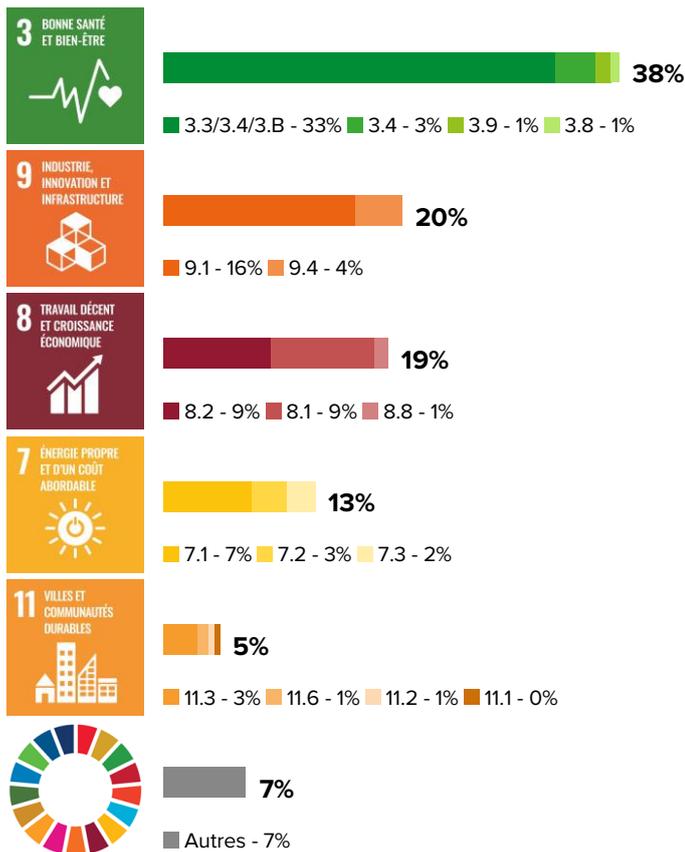
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Indicateur	Fonds	Indice
	90	194



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Orange

A l'occasion d'un engagement mené dans le cadre du Club 30%, le management nous a exposé sa stratégie en termes de diversité, les différentes initiatives qui sont développées au sein du groupe, et il a partagé avec nous ses objectifs et leur calendrier. Les femmes représentent 36% des effectifs du groupe. Orange a pour objectif qu'en 2025, ce pourcentage soit similaire pour les postes d'encadrement.

SAP

A l'occasion de nos échanges, le management nous a expliqué en quoi le développement durable constituait une opportunité clé pour SAP. Au sein de son portefeuille, SAP travaille sur la transparence de son offre : un registre vert pour intégrer les IPC et critères ESG à l'ensemble de la chaîne de valeur, un logiciel permettant des échanges de données liées à la durabilité afin de gérer le scope 3 et contraindre les fournisseurs à communiquer plus de données sur la consommation des matières premières, une « tour de contrôle » dédiée à la durabilité, afin de collecter les données des entreprises, gérer l'allocation du CO2 ainsi que le CO2 par mégawatt.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

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 global education

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 86,5€

Actifs | 122,7 M€

SFDR 8

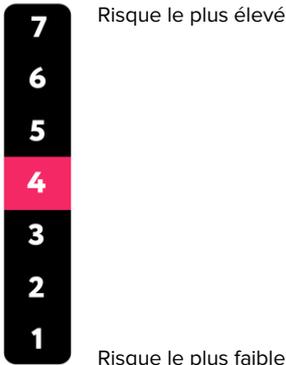
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Frédéric PONCHON
Gérant



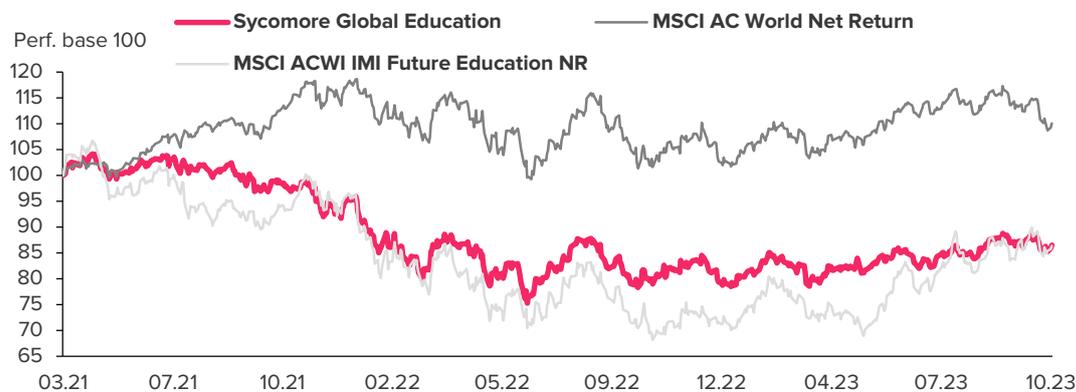
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-0,9	10,0	5,2	-13,5	-5,4	-17,4
Indice %	-2,8	7,8	3,3	10,1	3,8	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	2,7%	11,6%	11,7%	7,1%	0,2	0,3	-7,7%	-7,7%
Création	0,8	0,9	-8,7%	14,2%	13,8%	7,8%	-0,4	-1,2	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

Durant le mois d'octobre, les marchés actions ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et des craintes d'une possible décélération de l'économie en 2024. Dans cet environnement, le fonds affiche une performance en ligne avec celle de son indice. La performance du fonds a bénéficié du retournement de tendance sur les « perdants de l'IA » observée en début d'année. En effet, les investisseurs commencent à se rendre compte que certaines entreprises du secteur de l'éducation gagneront à adopter l'intelligence artificielle, ce qui a été favorable à la performance de certaines valeurs détenues en portefeuille, à l'instar de Pearson, RELX et Wolters Kluwer. Concernant Pearson, l'arrivée d'un nouveau PDG, auparavant chez MSFT, a également été bien accueillie par les investisseurs. La saison de publication des résultats a bien débuté. L'une de nos principales positions, Stride (soutien scolaire pour élèves du primaire au lycée) a publié des chiffres d'inscriptions, de financement et de marges supérieurs aux attentes, permettant à la valeur de bondir de 20% en une seule séance.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

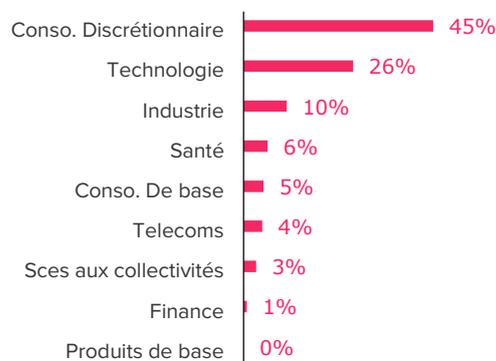
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	15,6 Mds €

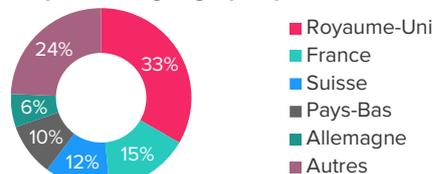
Exposition sectorielle



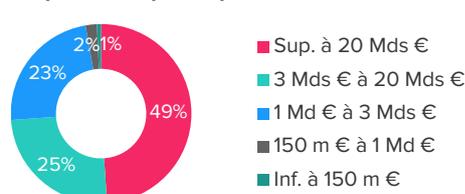
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	19,7x	15,8x
Croissance bénéficiaire 2023	11,4%	6,5%
Ratio P/BV 2023	3,2x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	16,2%	14,9%
Rendement 2023	1,6%	2,3%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,8%	4,1/5	24%
RELX	5,8%	3,7/5	35%
Pearson	5,3%	3,1/5	33%
Blackbaud	4,7%	3,5/5	34%
Stride	4,6%	3,4/5	56%
Coursera	4,5%	3,5/5	60%
Novartis	4,4%	3,7/5	0%
Unilever	3,6%	3,9/5	6%
Sodexo	3,5%	3,5/5	23%
Duolingo	3,4%	3,7/5	62%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stride	4,9%	1,07%
Microsoft Corp.	8,5%	0,57%
Pearson	5,0%	0,41%
Négatifs		
John Wiley&Sons	2,5%	-0,53%
Duolingo	3,7%	-0,51%
Novartis	4,5%	-0,44%



Répartition par pilier



Note ESG

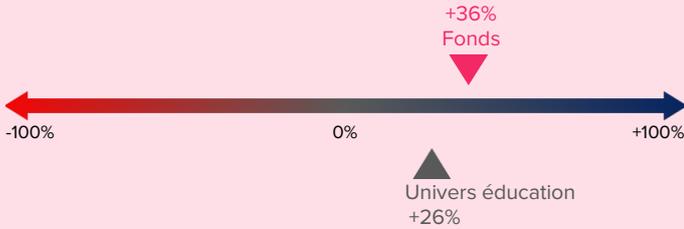
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution à l'éducation**

Contribution des entreprises fournisseurs et facilitateurs d'éducation à travers leurs produits et services - pilier «Progrès économique et humain».

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation* 59%

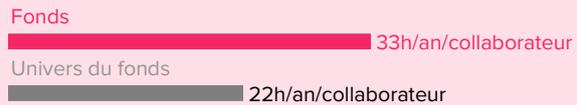


*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

Nombre d'heures de formation**

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers du fonds 53%

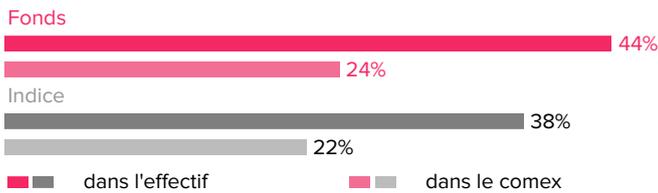


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 93% / indice 89%

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



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

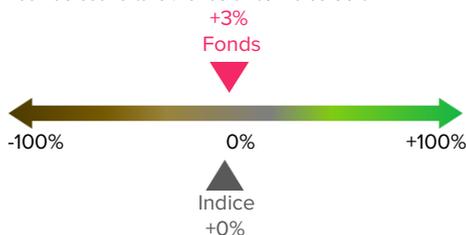


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 56%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

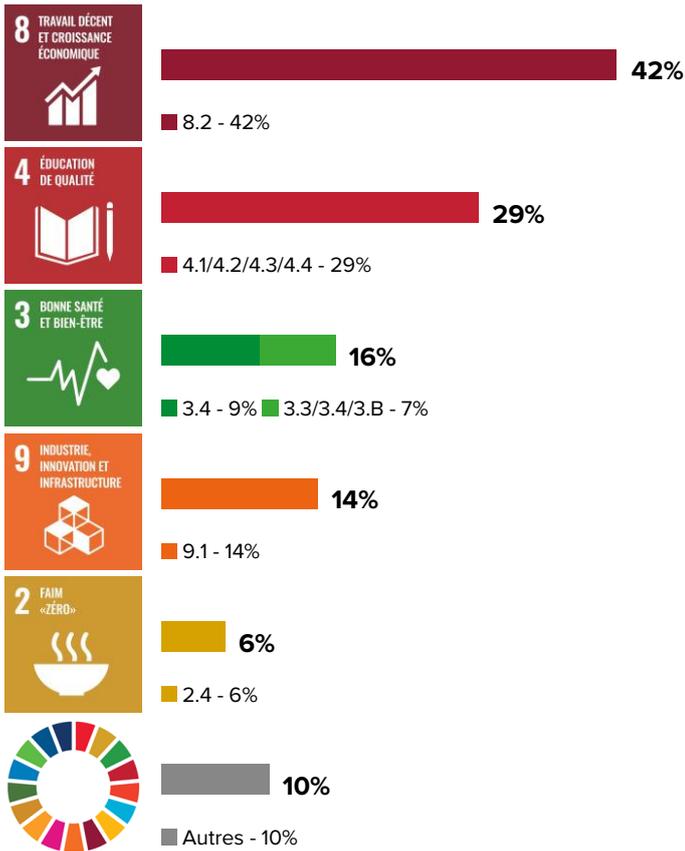
Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 38 Indice 128



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 13%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 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

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 75,7€

Actifs | 76,5 M€

SFDR 9

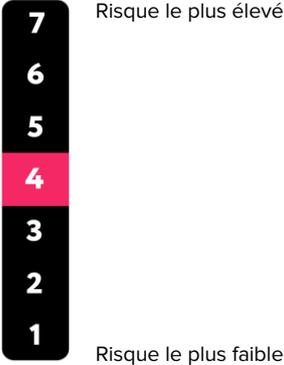
Investissements durables

% 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



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



France

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 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-6,7	-10,1	-7,2	-24,3	-10,6	-19,9
Indice %	-3,3	6,3	10,9	0,9	0,4	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-16,6%	12,8%	14,9%	6,4%	-0,8	-2,8	-17,5%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-12,4%	15,0%	18,4%	7,0%	-0,8	-1,6	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le marché s'est à nouveau inscrit en baisse en octobre, en raison de la poursuite du mouvement de tension sur les taux. Les valeurs industrielles ont été lourdement pénalisées. Le fonds a subi l'impact du fort recul du cours d'Alstom, à la suite de la révision en baisse par la société de ses objectifs de génération de trésorerie. Il a également été pénalisé par son exposition à EuroAPI, qui a revu ses prévisions 2023 en baisse de l'ordre de 25% et suspendu ses perspectives à moyen terme 2023-26 communiquées en mars. A l'inverse, Nexi a enregistré une progression de son cours de près de 10%, en raison d'un possible intérêt de la part de CVC.



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

EURO STOXX Net Return

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 fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

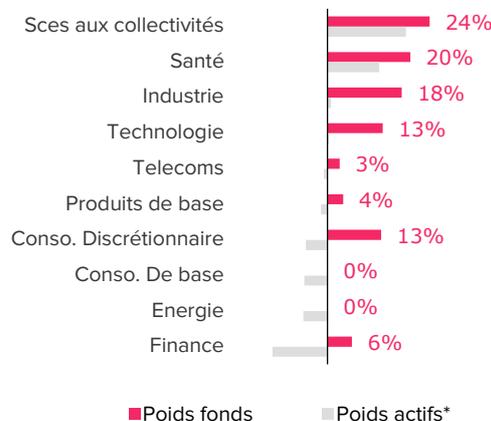
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	83%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	6,6 Mds €
Taux d'exposition solidaire	11%

Exposition sectorielle

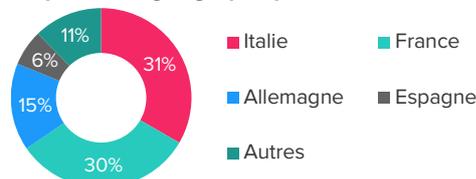


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

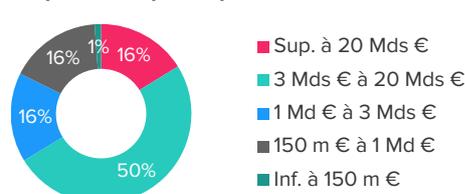
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,3x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	7,2%	10,9%
Ratio P/BV 2023	1,5x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	11,9%
Rendement 2023	2,8%	3,8%

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	3,9%	3,8/5	45
ASML	3,5%	4,3/5	56
Veolia	3,5%	3,7/5	50
Michelin	3,5%	4,0/5	51
Merck	3,0%	3,3/5	43
ERG	2,9%	4,0/5	43
Poste Italienne	2,9%	3,2/5	46
BioMérieux	2,9%	3,9/5	53
INWIT	2,4%	3,6/5	62
Neoen	2,3%	4,0/5	58

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ERG	2,8%	0,08%
A2A	1,9%	0,08%
ID Logistics	1,3%	0,05%
Négatifs		
Euroapi	0,8%	-1,24%
Alstom	0,5%	-0,83%
Merck	3,1%	-0,42%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Asml
Id Logistics
Brembo

Alstom
Euroapi

Kion
Medincell
Jungheinrich

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 d'engagement actionnarial](#). **FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum.



Note ESG

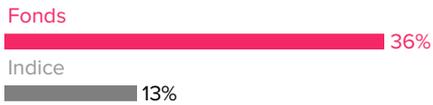
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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.

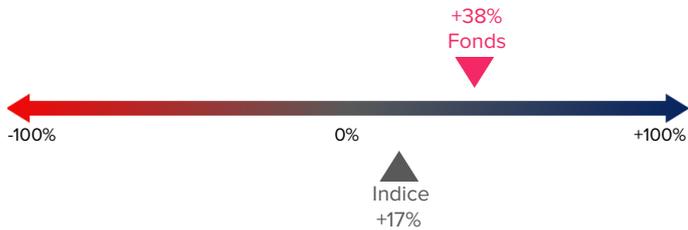
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 99% / indice 94%



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

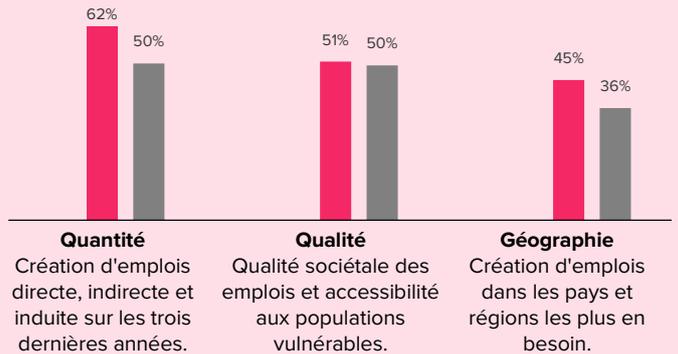
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

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 100% / indice 91%



The Good Jobs Rating a été développé pour mesurer l'alignement des entreprises avec l'**ODD 8 - Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous.**

8.5

Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.

8.6

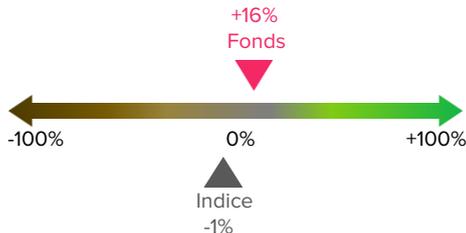
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

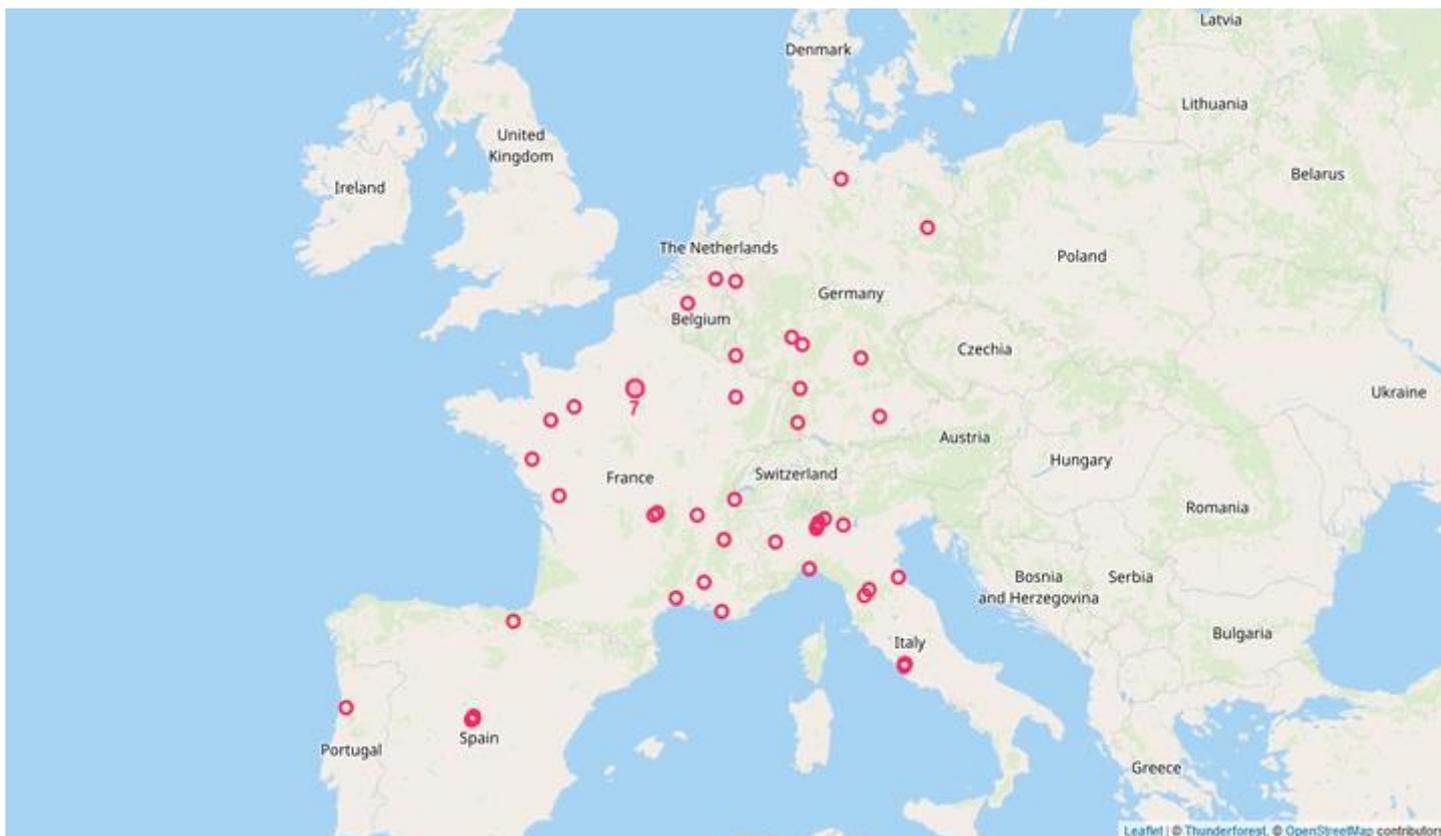
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	173	Indice	194
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Amplifon

Questionné sur l'ouverture d'une enquête du régulateur italien, et son éventuel impact négatif, le management a indiqué qu'il ne s'agissait pas d'un audit ou d'une enquête sur une seule entreprise, mais d'une consultation publique sur l'ensemble du marché, à l'image de ce qui s'était passé en France en 2016. A l'époque, le résultat de cette enquête sur le marché français avait été particulièrement positif pour les opérateurs, avec une forte amélioration du remboursement des aides auditives.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

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

sustainable tech

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 113,3€

Actifs | 175,1 M€

SFDR 9

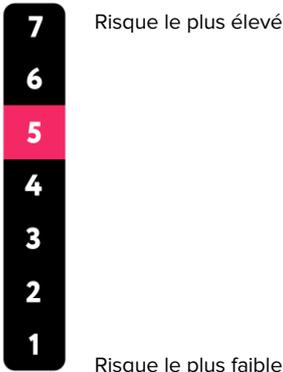
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



David RAINVILLE
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

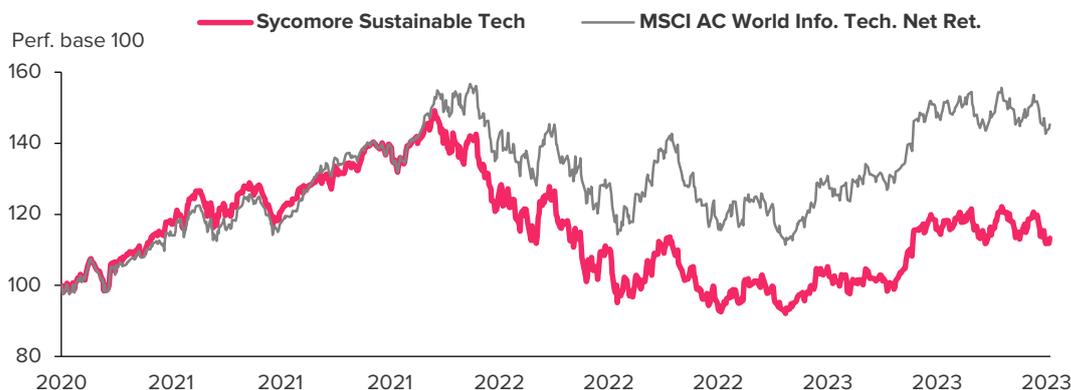
France

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 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	-1,8	21,7	14,7	14,7	13,3	4,1	-33,9	22,1
Indice %	-1,0	28,8	17,6	48,2	45,3	12,6	-26,8	36,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-1,8%	19,5%	18,7%	7,0%	0,6	-0,4	-10,5%	-11,5%
Création	0,9	1,0	-7,5%	21,9%	20,7%	7,8%	0,2	-1,1	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Le mois d'octobre s'est joué en deux parties. Le secteur de la technologie a progressé de près de 5% en début de mois, mais termine la période en repli de 3%. Entre le conflit au Moyen Orient et les taux à 10 ans américains franchissant la barre des 5% pour la première fois depuis mi-2007, les marchés actions reflètent les craintes des investisseurs. Du côté des fondamentaux, les résultats du 3ème trimestre dans le segment des logiciels sont, pour l'heure, supérieurs aux attentes. De même, la demande semble se stabiliser, voire accélérer pour les acteurs historiques du segment des semi-conducteurs, et les hardware prints. Par exemple, TSMC a indiqué une stabilisation et une amélioration de la demande pour les smartphones à l'occasion de sa conférence call. Selon Microsoft et Dell, le creux de la vague serait maintenant derrière nous sur le marché des PC, tandis que les budgets d'investissements dans le « hyperscale » sont en progression pour 2024. Pour nous, ces tendances devraient contribuer au renforcement des fondamentaux pour l'ensemble de l'écosystème. En octobre, T-Mobile, TSMC et ServiceNow ont été les principales contributions positives à la performance relative, tandis que Hashicorp, Procure et Duolingo ont pesé sur les résultats du fonds.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part FD - LU2211504738
Part IC - LU2181906269
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSSFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part AC - 1,50%
Part FD - 0,75%
Part IC - 1,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

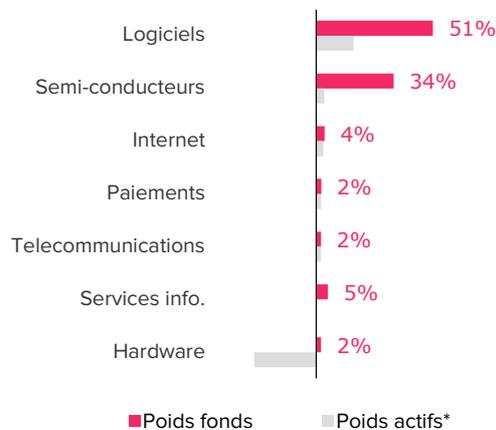
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	39%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	81%
Capi. boursière médiane	131,3 Mds €

Exposition sectorielle

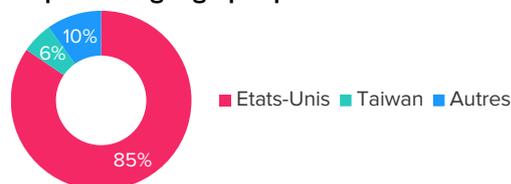


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

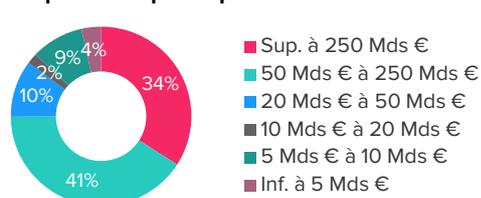
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	18,6%	13,7%
Ratio P/E 2025	26,7x	24,6x
Croissance bénéficiaire 2025	38,6%	23,5%
Marge opérationnelle 2025	31,9%	33,9%
Ratio PEG 2025	9,4x	5,8x
EV/CA 2025	7,8x	7,1x

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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,2/5	2,7/5
Note P	3,7/5	3,4/5
Note I	3,9/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	10,1%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corporation	9,5%	3,8/5	0%	9%
Intuit Inc.	5,2%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,7%	3,8/5	+1%	19%
Salesforce	4,6%	3,9/5	+1%	21%
Palo Alto	4,1%	3,8/5	0%	53%
MongoDB	4,1%	3,6/5	+8%	31%
Procure Tech.	4,0%	3,6/5	+5%	30%
Oracle Corp.	3,7%	3,5/5	+1%	38%
ServiceNow	3,5%	4,0/5	0%	13%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	9,9%	0,59%
ServiceNow	3,9%	0,11%
Palo Alto	4,3%	0,06%
Négatifs		
NVIDIA Corporation	9,8%	-0,49%
ON Semiconductor Corp.	1,5%	-0,46%
HashiCorp	1,9%	-0,30%

Mouvements

Achats

Besi
Arista
Delta Electronics

Renforcements

MongoDB
HashiCorp
Micron Trech.

Ventes

Allègements

Oracle
Microsoft
Palo Alto



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	38	35	34
Poids	90%	93%	92%

*DD : Développement Durable

Note ESG

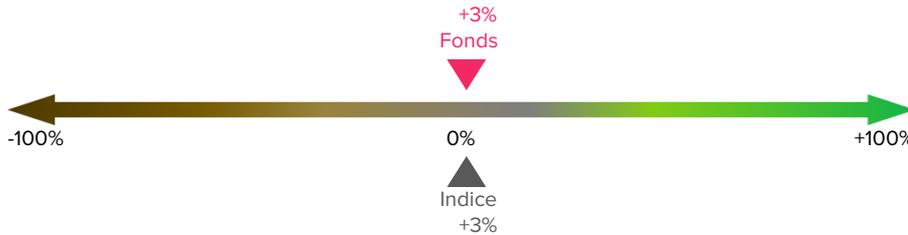
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,1/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

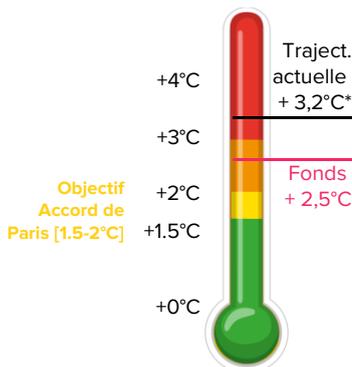
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

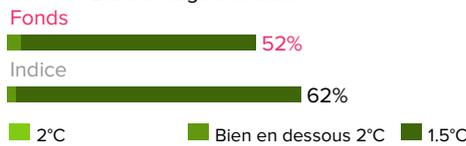
Taux de couverture : fonds 25%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.



Empreinte carbone

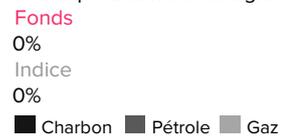
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%



Exposition fossile

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

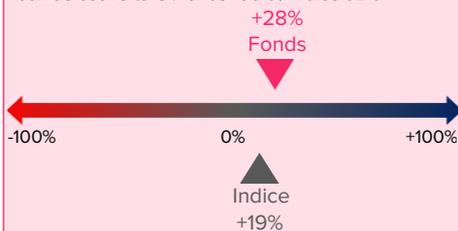


Analyse sociale et sociétale

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 92%



Politique Droits Humains **

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

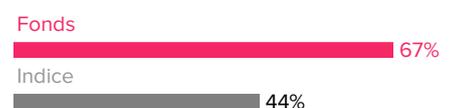
Taux de couverture : fonds 93% / indice 99%



Croissance des effectifs

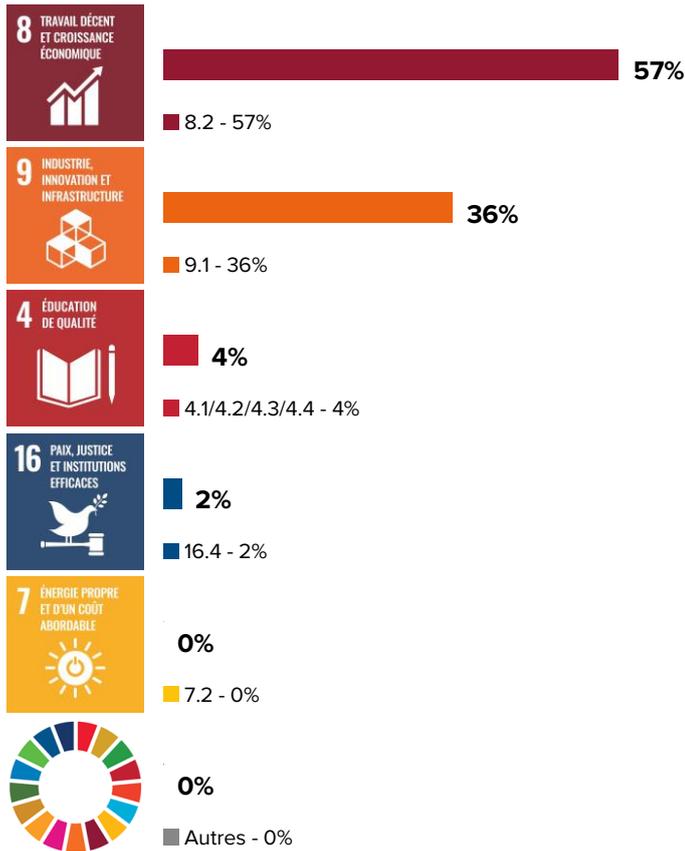
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 96%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 8%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons poursuivi notre engagement avec STM sur la diversité de genre dans le cadre du Club30% France. L'entreprise nous a indiqué que les rémunérations des dirigeants sont désormais alignées sur les objectifs de diversité communiqués au marché, néanmoins, un effort de transparence reste à faire concernant leur pondération et objectifs exacts. Nous recommandons également à l'entreprise d'accroître la transparence sur les catégories d'employés reportées et utilisées pour ses objectifs.

Baidu

Nous avons repris notre dialogue avec Baidu visant à encourager l'entreprise à améliorer sa communication sur les due diligence réalisées sur les droits humains et sur les évaluations de risques liés aux services actuels et nouveaux. Nous avons recommandé une amélioration des options offertes aux utilisateurs permettant le contrôle et l'accès aux informations les concernant, y compris dans le cadre de développement d'algorithmes et de publicités ciblées. Baidu a mis en œuvre des politiques de protection de la vie privée et informe les utilisateurs sur l'utilisation qui est faite de leurs données. Ces derniers peuvent désormais désactiver certaines des fonctionnalités de collecte de données et contrôler les données qui sont utilisées pour afficher des publicités ciblées.

Controverses ESG

Microsoft

Le fisc américain impose un redressement fiscal de 28,9 milliards de \$ à Microsoft.

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
partners

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.669,5€

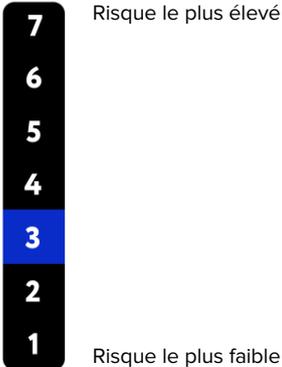
Actifs | 292,4 M€

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



Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



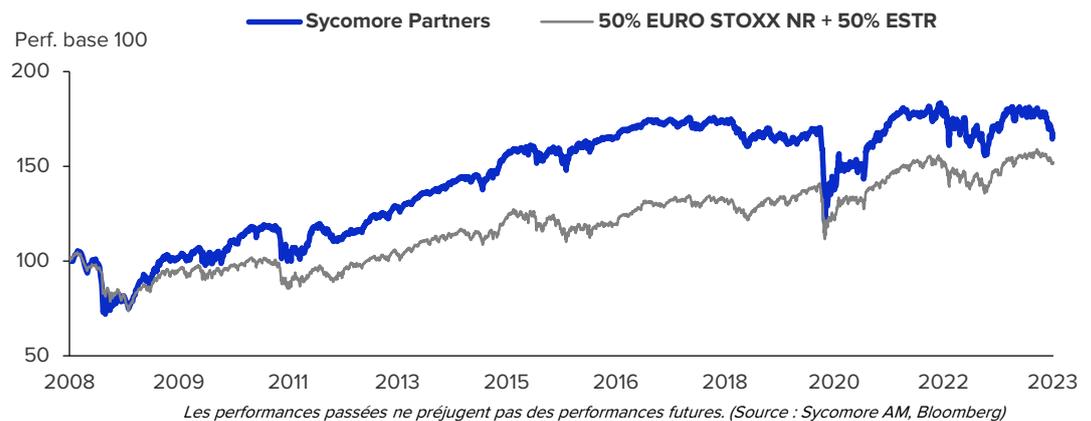
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.10.2023



	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,6	-1,7	0,3	16,2	67,0	3,3	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	-1,5	4,7	7,1	19,3	52,2	2,7	-5,8	10,7	1,0	12,3

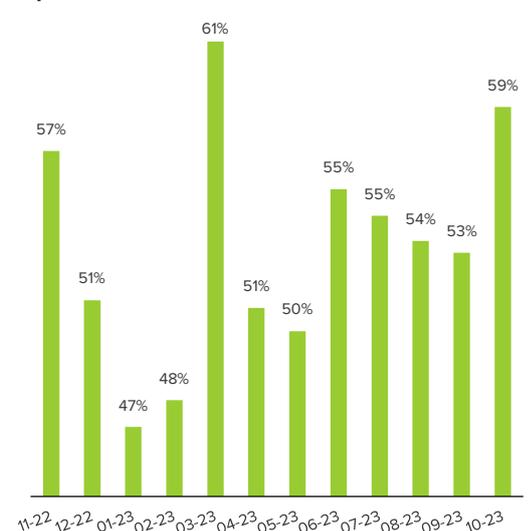
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,9	-0,3%	9,5%	8,6%	5,1%	0,5	-0,2	-15,2%	-12,9%
Création	0,9	1,0	0,9%	12,5%	11,1%	6,5%	0,2	0,1	-31,7%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le fonds a souffert fortement sur le mois. L'ensemble de la sous-performance est attribuable au profit-warning massif de Worldline, qui était notre deuxième position dans le fonds à 5.2%. La position ne représente plus que 2% environ. Nous avons largement sous-estimé la cyclicité du business Merchant Services et les restructurations nécessaires. Nous avons cependant conservé la position compte tenu des niveaux de cours actuels. La crédibilité du management mettra beaucoup de temps à se reconstruire. En revanche, le business des paiements reste intéressant (en croissance et profitable), et la consolidation du secteur est loin d'être finalisée.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

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 fixes

Part I - 0,50%
Part IB - 1,00%
Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	59%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	16,5 Mds €

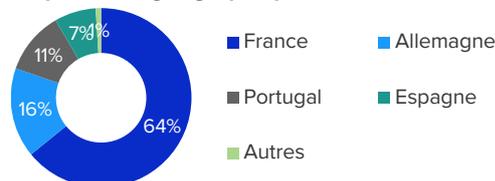
Exposition sectorielle



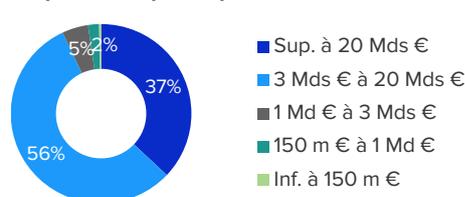
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,8x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	0,6%	10,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	9,3%	11,9%
Rendement 2023	4,1%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,0%	3,9/5
Vivendi	5,5%	3,3/5
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5
Gaztransport & Tech.	4,1%	4,2/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5
TotalEnergies	3,7%	3,1/5
Amundi	3,5%	3,4/5
Deutsche Telekom	3,5%	3,5/5
Euronext	3,3%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,5%	0,19%
EDP-Energias de Portugal	4,9%	0,15%
Gaztransport & Tech.	3,6%	0,13%
Négatifs		
Worldline	3,9%	-2,55%
Saint Gobain	3,1%	-0,30%
ALD	1,9%	-0,27%

Mouvements

Achats

Spie

Renforcements

Veolia
Amundi
Saint-Gobain

Ventes

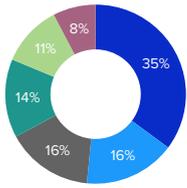
Publicis Groupe

Allègements

Deutsche Tel.
Stellantis
Ald



Thématiques durables



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

Note ESG

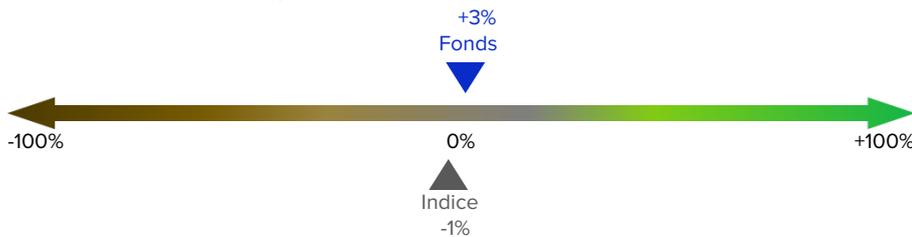
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

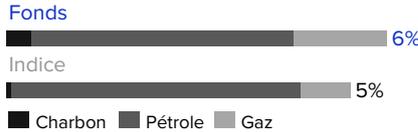
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

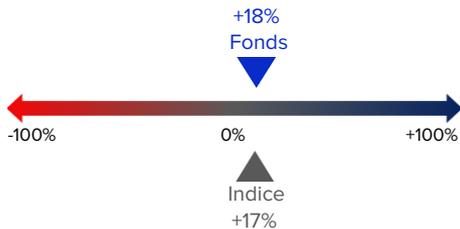


Analyse sociale et sociétale

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 94%



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 100%

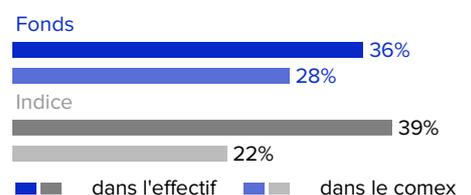


Egalité professionnelle ♀/♂

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 100%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Teleperformance

Nous avons échangé, via la coalition menée par Axa IM, avec M. Vaggelis Papadopoulos, membre du conseil d'administration et du comité RSE, employé Teleperformance depuis 2004 notamment dans le segment de modération. L'objectif était de comprendre comment les enjeux sociaux sont perçus au niveau du conseil d'administration, notamment le bien-être des employés et l'implémentation de l'accord avec UNI Global Union en matière de liberté d'association, de santé et de sécurité, de modération et de relations constructives.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

WPP

WPP a fait l'objet d'une intervention de la police de Shanghai dans les locaux de sa filiale GroupM. Plusieurs employés et anciens employés font l'objet d'investigation pour des faits de corruption entre 2019 et début 2023. Le Groupe n'a à ce jour pas commenté. La Chine représente aujourd'hui 5% du chiffre d'affaires du Groupe et fait partie des segments de croissance.

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](#).

SFDR 8

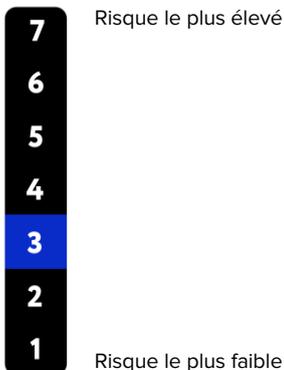
Investissements durables

% 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



Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



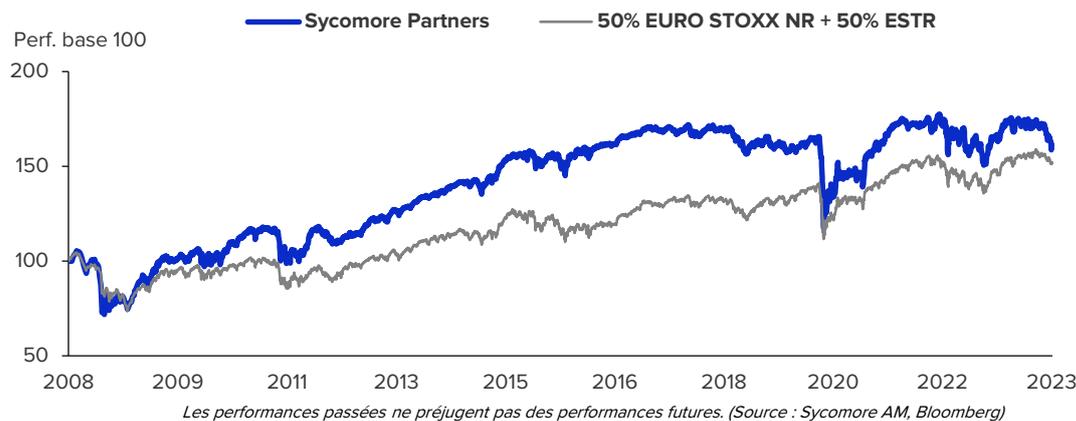
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.10.2023



	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,7	-1,9	0,0	15,6	61,1	3,1	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-1,5	4,7	7,1	19,3	52,2	2,7	-5,8	10,7	1,0	12,3

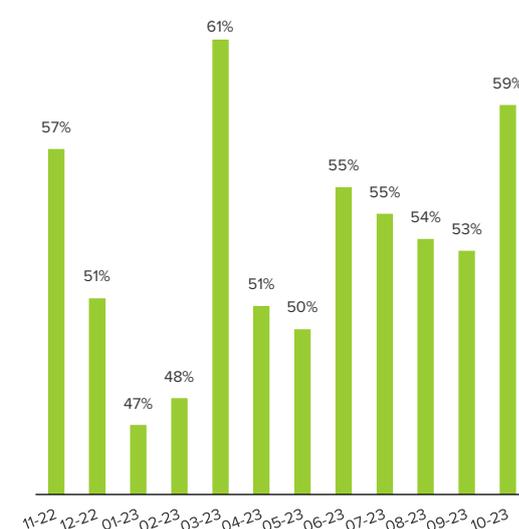
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,9	-0,5%	9,5%	8,6%	5,0%	0,5	-0,2	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	0,7%	12,5%	11,1%	6,5%	0,2	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le fonds a souffert fortement sur le mois. L'ensemble de la sous-performance est attribuable au profit-warning massif de Worldline, qui était notre deuxième position dans le fonds à 5.2%. La position ne représente plus que 2% environ. Nous avons largement sous-estimé la cyclicité du business Merchant Services et les restructurations nécessaires. Nous avons cependant conservé la position compte tenu des niveaux de cours actuels. La crédibilité du management mettra beaucoup de temps à se reconstruire. En revanche, le business des paiements reste intéressant (en croissance et profitable), et la consolidation du secteur est loin d'être finalisée.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

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 fixes

Part I - 0,50%
Part IB - 1,00%
Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	59%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	16,5 Mds €

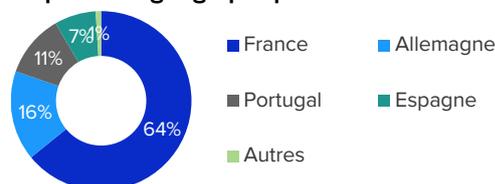
Exposition sectorielle



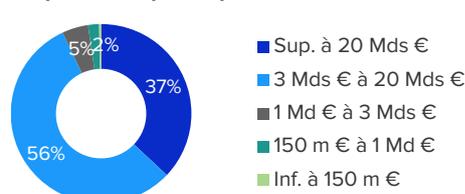
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,8x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	0,6%	10,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	9,3%	11,9%
Rendement 2023	4,1%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,0%	3,9/5
Vivendi	5,5%	3,3/5
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5
Gaztransport & Tech.	4,1%	4,2/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5
TotalEnergies	3,7%	3,1/5
Amundi	3,5%	3,4/5
Deutsche Telekom	3,5%	3,5/5
Euronext	3,3%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,5%	0,19%
EDP-Energias de Portugal	4,9%	0,15%
Gaztransport & Tech.	3,6%	0,13%
Négatifs		
Worldline	3,9%	-2,55%
Saint Gobain	3,1%	-0,30%
ALD	1,9%	-0,27%

Mouvements

Achats

Spie

Renforcements

Veolia
Amundi
Saint-Gobain

Ventes

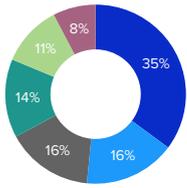
Publicis Groupe

Allègements

Deutsche Tel.
Stellantis
Ald



Thématiques durables



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

Note ESG

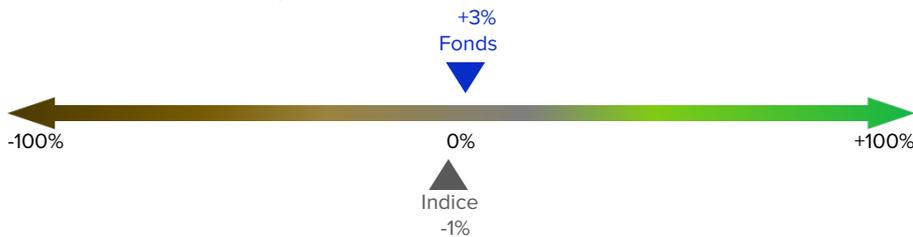
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

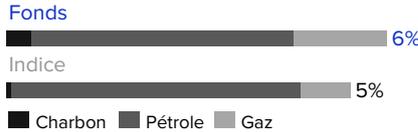
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

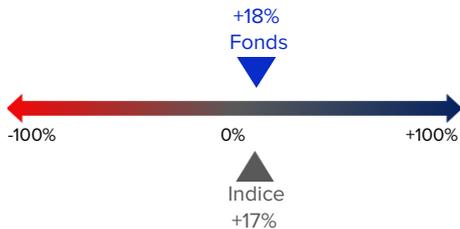


Analyse sociale et sociétale

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 94%



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 100%

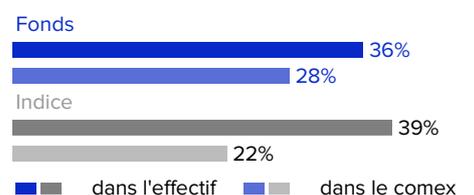


Egalité professionnelle ♀/♂

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 100%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Teleperformance

Nous avons échangé, via la coalition menée par Axa IM, avec M. Vaggelis Papadopoulos, membre du conseil d'administration et du comité RSE, employé Teleperformance depuis 2004 notamment dans le segment de modération. L'objectif était de comprendre comment les enjeux sociaux sont perçus au niveau du conseil d'administration, notamment le bien-être des employés et l'implémentation de l'accord avec UNI Global Union en matière de liberté d'association, de santé et de sécurité, de modération et de relations constructives.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

WPP

WPP a fait l'objet d'une intervention de la police de Shanghai dans les locaux de sa filiale GroupM. Plusieurs employés et anciens employés font l'objet d'investigation pour des faits de corruption entre 2019 et début 2023. Le Groupe n'a à ce jour pas commenté. La Chine représente aujourd'hui 5% du chiffre d'affaires du Groupe et fait partie des segments de croissance.

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](#).



sycamore
am

sycamore next generation

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 101,7€

Actifs | 446,2 M€

SFDR 8

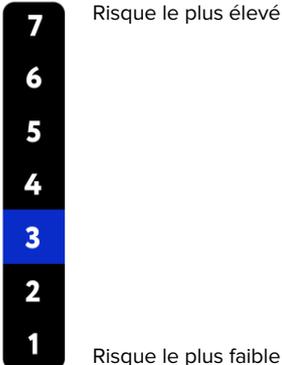
Investissements durables

% 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



Emmanuel de SINETY
Gérant

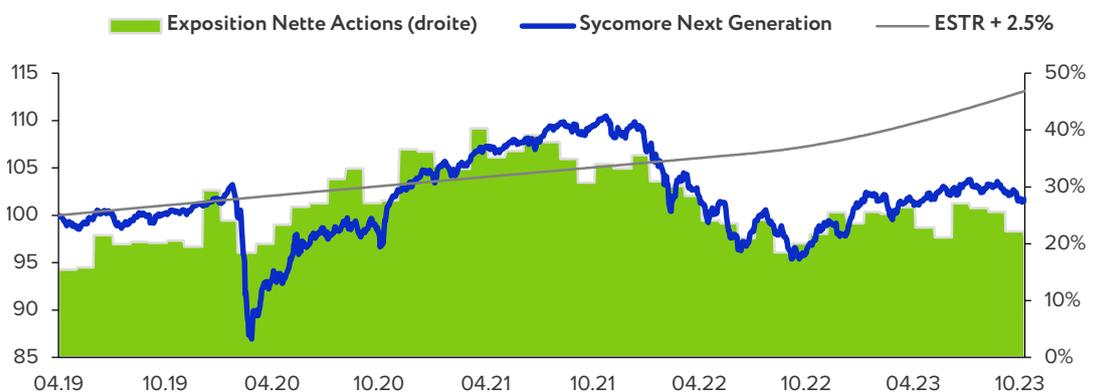


France

Stratégie d'investissement

Sycamore 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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020
Fonds %	-0,8	4,8	5,1	1,7	0,4	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,6	5,4	9,7	13,1	2,8	2,5	1,9	2,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,2	-1,1%	4,6%	0,2	-0,7	-13,7%			
Création	0,9	0,2	-1,1%	5,6%	0,0	-0,3	-15,8%	1,5	5,5%	5,3%

Commentaire de gestion

L'économie américaine, portée par la force de la dépense budgétaire, montre une forte résilience sur les différents indicateurs d'activité, engendrant une remontée des taux d'intérêt à long terme. Cela provoque également un mouvement d'aversion au risque qui a impacté l'ensemble des marchés actions. La réduction d'exposition que nous avons opérée et la faible sensibilité du portefeuille ont permis de contenir ces effets de marché au cours du mois. Nous conservons pour le moment ce biais défensif. Les premières publications de résultats des entreprises pour le troisième trimestre sont mitigées et participent au sentiment général négatif. Les rendements offerts par le portefeuille obligataire atteignent les 6% sur la partie entreprise, devenant particulièrement attractifs.



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 + 2.5%

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 fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

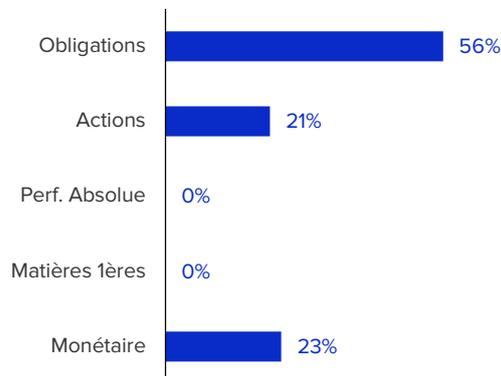
Com. de mouvement

Aucune

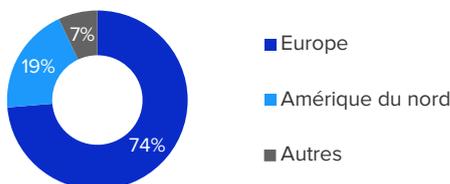
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 36
Poids des 20 premières lignes 13%

Allocation d'actifs



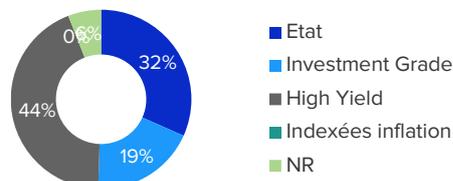
Expo. Pays Actions



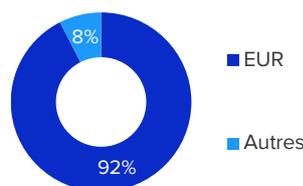
Poche Obligations

Nombre de lignes 108
Nombre d'émetteurs 62

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Microsoft Corp.	0,41%	0,03%	Sanofi	0,82%	-0,13%
Italy 2.8% 2028	2,82%	0,03%	STMicroelec.	0,66%	-0,08%
Engie	0,56%	0,02%	Thermo Fisher	0,52%	-0,08%

Lignes directes actions

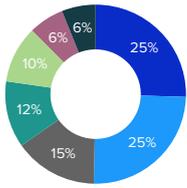
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,3%	3,1/5	-12%	3%
LVMH	0,9%	3,8/5	-13%	-22%
Vivendi	0,9%	3,3/5	-4%	-7%
AXA	0,8%	3,6/5	0%	35%
Allianz	0,7%	3,5/5	0%	38%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	3,7%
Italy 2.8% 2028	3,1%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

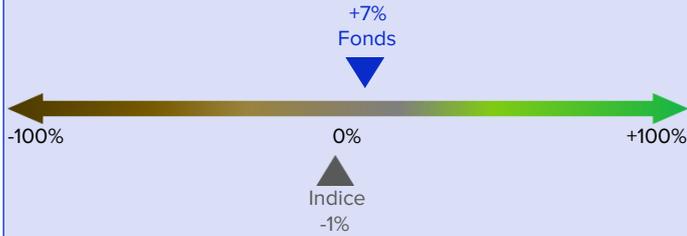
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 66%



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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 56%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

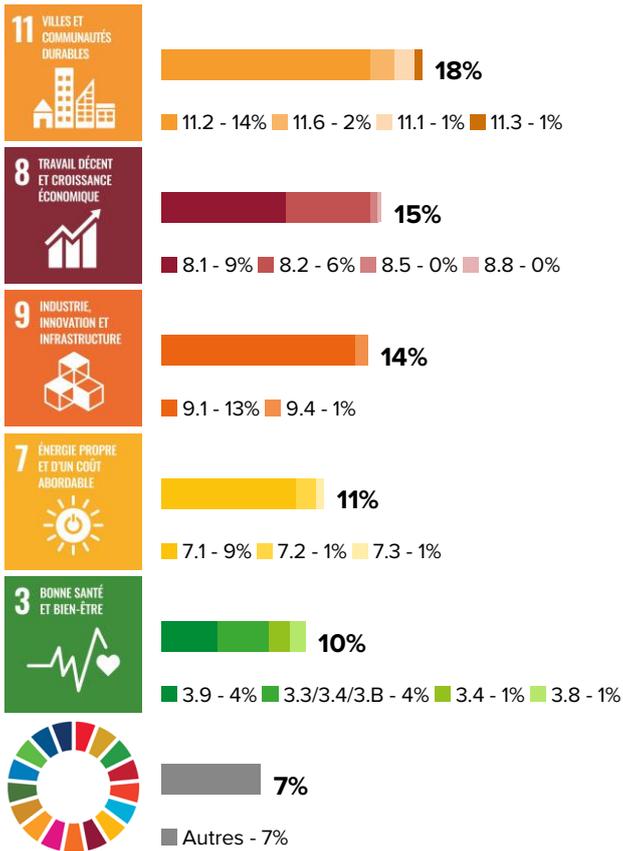
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 76% / indice 94%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 32%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Orange

A l'occasion d'un engagement mené dans le cadre du Club 30%, le management nous a exposé sa stratégie en termes de diversité, les différentes initiatives qui sont développées au sein du groupe, et il a partagé avec nous ses objectifs et leur calendrier. Les femmes représentent 36% des effectifs du groupe. Orange a pour objectif qu'en 2025, ce pourcentage soit similaire pour les postes d'encadrement.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

Votes

0 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Enel

Enel Green Power a été sanctionné d'une amende de 4,9 millions d'euros en Espagne pour des pratiques anti-concurrentielles.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 151,3€

Actifs | 211,1 M€

SFDR 8

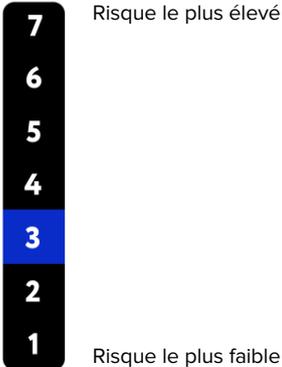
Investissements durables

% 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



Emmanuel de SINEY
Gérant

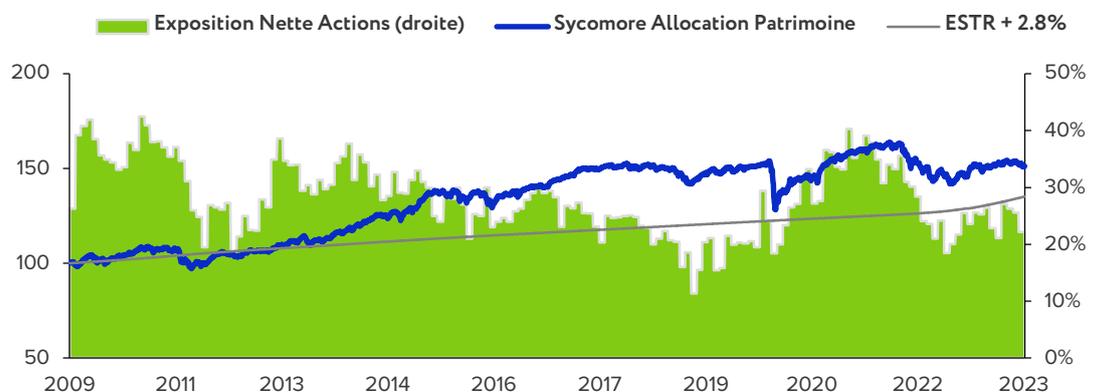


France

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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,8	3,9	4,7	6,2	3,0	51,2	3,0	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,6	4,8	5,5	9,3	12,7	35,2	2,2	2,6	1,4	1,5	1,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,2	-0,7%	4,6%	0,3	-0,7	-13,5%			
Création	0,8	0,2	1,7%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,5	5,5%	5,3%

Commentaire de gestion

L'économie américaine, portée par la force de la dépense budgétaire, montre une forte résilience sur les différents indicateurs d'activité, engendrant une remontée des taux d'intérêt à long terme. Cela provoque également un mouvement d'aversion au risque qui a impacté l'ensemble des marchés actions. La réduction d'exposition que nous avons opérée et la faible sensibilité du portefeuille ont permis de contenir ces effets de marché au cours du mois. Nous conservons pour le moment ce biais défensif. Les premières publications de résultats des entreprises pour le troisième trimestre sont mitigées et participent au sentiment général négatif. Les rendements offerts par le portefeuille obligataire atteignent les 6% sur la partie entreprise, devenant particulièrement attractifs.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

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

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 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

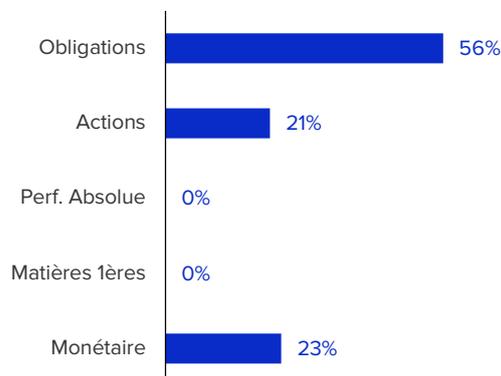
Com. de mouvement

Aucune

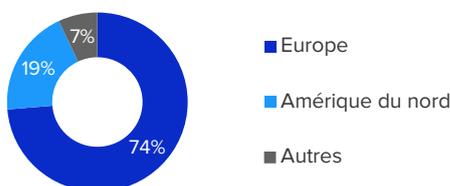
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	13%

Allocation d'actifs



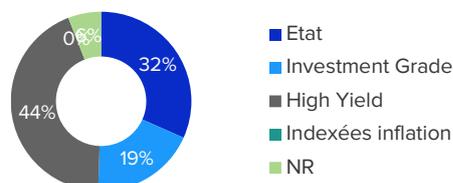
Expo. Pays Actions



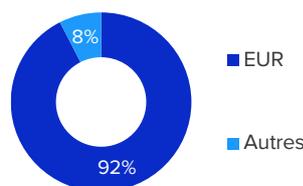
Poche Obligations

Nombre de lignes	108
Nombre d'émetteurs	62

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Microsoft Corp.	0,41%	0,03%	Sanofi	0,82%	-0,13%
Italy 2.8% 2028	2,82%	0,03%	STMicroelec.	0,66%	-0,08%
Engie	0,56%	0,02%	Thermo Fisher	0,52%	-0,08%

Lignes directes actions

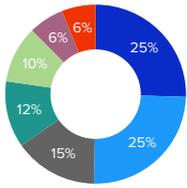
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,3%	3,1/5	-12%	3%
LVMH	0,9%	3,8/5	-13%	-22%
Vivendi	0,9%	3,3/5	-4%	-7%
AXA	0,8%	3,6/5	0%	35%
Allianz	0,7%	3,5/5	0%	38%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	3,7%
Italy 2.8% 2028	3,1%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

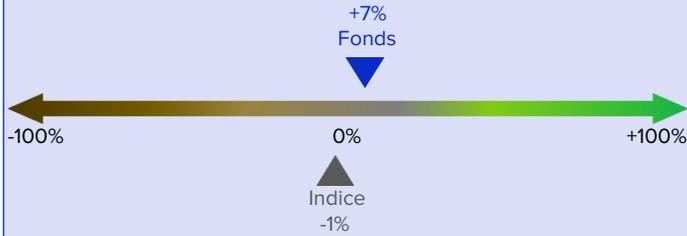
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 66%



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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 56%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds
314

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%.

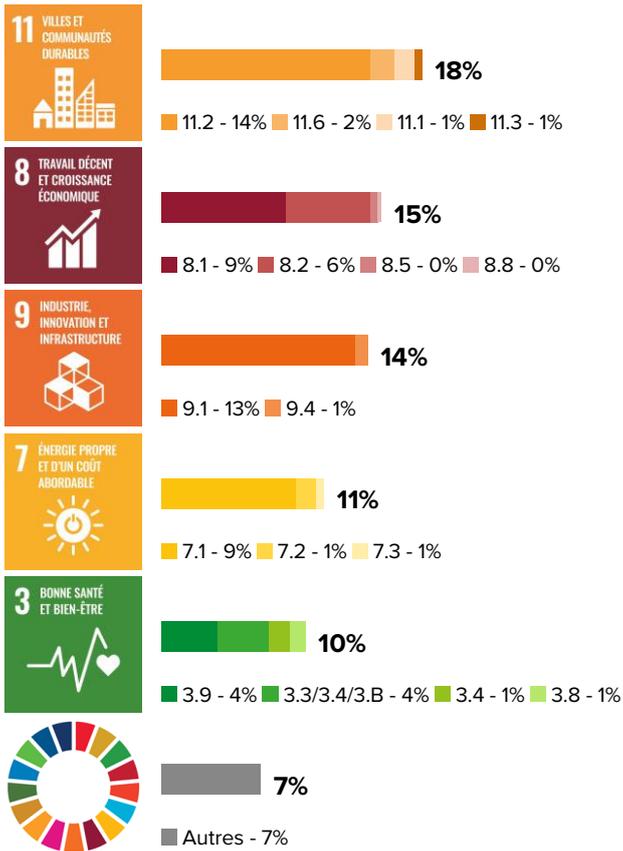
Taux de couverture : fonds 76% / indice 94%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. **Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 32%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Orange

A l'occasion d'un engagement mené dans le cadre du Club 30%, le management nous a exposé sa stratégie en termes de diversité, les différentes initiatives qui sont développées au sein du groupe, et il a partagé avec nous ses objectifs et leur calendrier. Les femmes représentent 36% des effectifs du groupe. Orange a pour objectif qu'en 2025, ce pourcentage soit similaire pour les postes d'encadrement.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

Votes

0 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Enel

Enel Green Power a été sanctionné d'une amende de 4,9 millions d'euros en Espagne pour des pratiques anti-concurrentielles.



sycamore
am

sycamore opportunities

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 341,4€

Actifs | 150,4 M€

SFDR 8

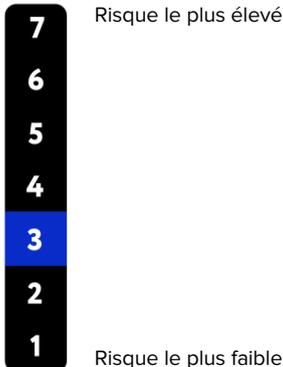
Investissements durables

% 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



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

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 31.10.2023



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

	oct. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-3,6	-3,6	-3,4	-5,1	-6,6	70,7	2,8	-16,2	1,0	8,7	9,9
Index %	-1,5	4,7	7,1	19,3	19,6	96,2	3,6	-5,8	10,7	1,0	12,3

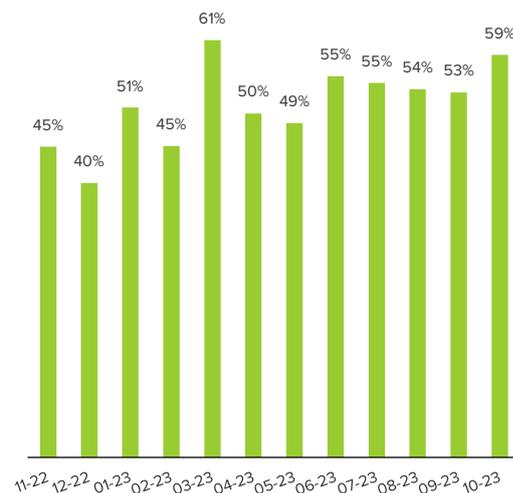
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,8	-6,6%	9,2%	8,6%	5,8%	-0,3	-1,3	-25,5%	-12,9%
Création	0,8	0,8	0,1%	9,9%	10,1%	6,4%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commentaire de gestion

Le fonds a souffert fortement sur le mois. L'ensemble de la sous-performance est attribuable au profit-warming massif de Worldline, qui était notre deuxième position dans le fonds à 5.2%. La position ne représente plus que 2% environ. Nous avons largement sous-estimé la cyclicité du business Merchant Services et les restructurations nécessaires. Nous avons cependant conservé la position compte tenu des niveaux de cours actuels. La crédibilité du management mettra beaucoup de temps à se reconstruire. En revanche, le business des paiements reste intéressant (en croissance et profitable), et la consolidation du secteur est loin d'être finalisée.

Exposition nette actions





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% EURO STOXX 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 fixes

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

Com. de surperformance

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

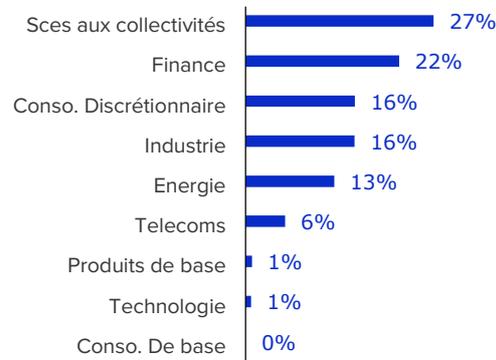
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	59%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	16,5 Mds €

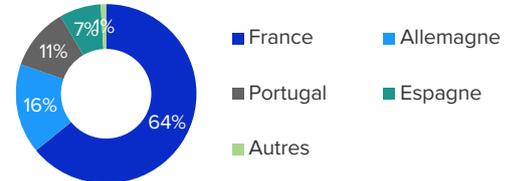
Exposition sectorielle



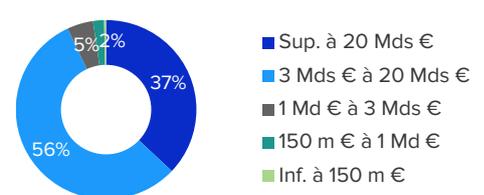
Valorisation

Ratio P/E 2023	9,8x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2023	0,6%	10,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	9,3%	11,9%
Rendement 2023	4,1%	3,8%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,0%	3,9/5
Vivendi	5,5%	3,3/5
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5
Gaztransport & Tech.	4,1%	4,2/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5
TotalEnergies	3,7%	3,1/5
Amundi	3,5%	3,4/5
Deutsche Telekom	3,5%	3,5/5
Euronext	3,3%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,5%	0,19%
EDP-Energias de Portugal	4,9%	0,15%
Gaztransport & Tech.	3,6%	0,13%
Négatifs		
Worldline	3,9%	-2,55%
Saint Gobain	3,1%	-0,30%
ALD	1,9%	-0,27%

Mouvements

Achats

Spie

Renforcements

Veolia
Amundi
Saint-Gobain

Ventes

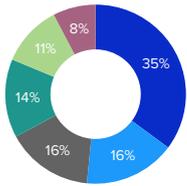
Publicis Groupe

Allègements

Deutsche Tel.
Stellantis
Ald



Thématiques durables



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

Note ESG

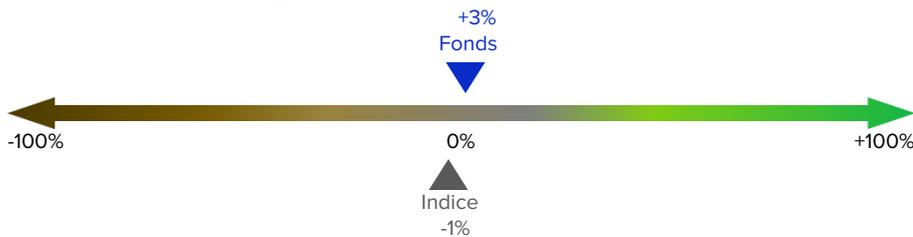
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

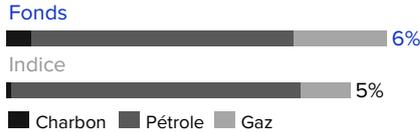
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

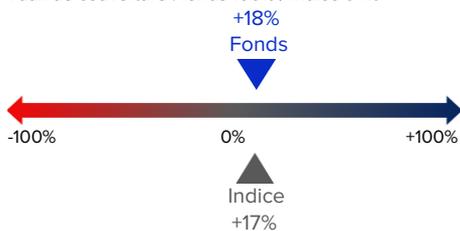


Analyse sociale et sociétale

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 94%



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 100%

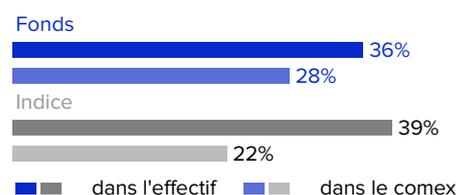


Egalité professionnelle ♀/♂

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 100%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Teleperformance

Nous avons échangé, via la coalition menée par Axa IM, avec M. Vaggelis Papadopoulos, membre du conseil d'administration et du comité RSE, employé Teleperformance depuis 2004 notamment dans le segment de modération. L'objectif était de comprendre comment les enjeux sociaux sont perçus au niveau du conseil d'administration, notamment le bien-être des employés et l'implémentation de l'accord avec UNI Global Union en matière de liberté d'association, de santé et de sécurité, de modération et de relations constructives.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.

WPP

WPP a fait l'objet d'une intervention de la police de Shanghai dans les locaux de sa filiale GroupM. Plusieurs employés et anciens employés font l'objet d'investigation pour des faits de corruption entre 2019 et début 2023. Le Groupe n'a à ce jour pas commenté. La Chine représente aujourd'hui 5% du chiffre d'affaires du Groupe et fait partie des segments de croissance.

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 sélection crédit

OCTOBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 126,2€

Actifs | 676,7 M€

SFDR 8

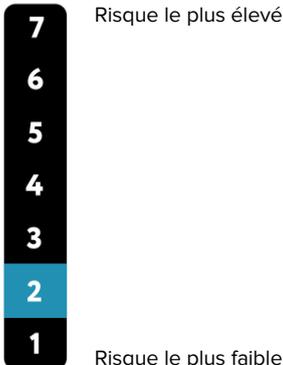
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



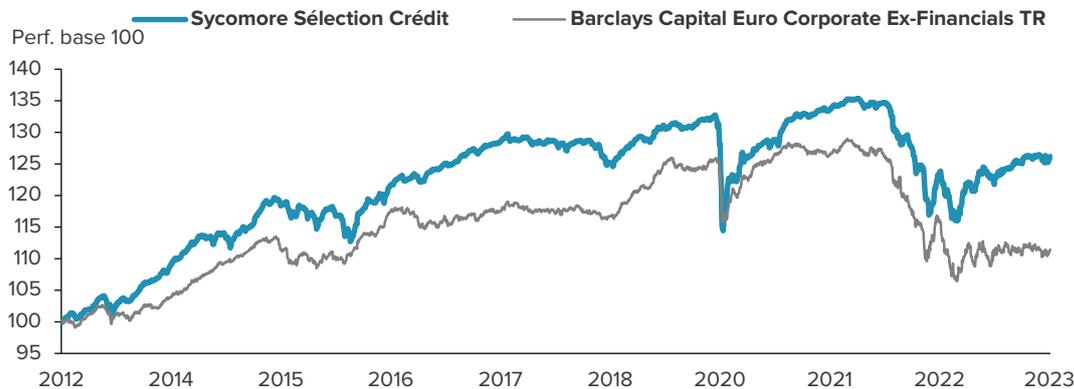
Allemagne

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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net 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 31.10.2023



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

	oct. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,2	4,6	6,9	-1,3	-1,1	26,2	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,4	2,5	3,1	-11,9	-4,9	11,5	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les taux longs français ont légèrement reflué au cours du mois. Les spreads de crédit se sont tendus, de 10bp pour le 'BBB' à près de 50bp pour le 'B'. La BCE a délivré un message prudent, arguant que les hausses monétaires passées et le ralentissement économique devraient peser sur l'inflation. Le marché anticipe deux baisses de taux de 25bp en 2024. Quoique moins dynamique qu'en septembre, le marché primaire IG est resté ouvert. Nous avons participé à l'émission d'Indigo, un opérateur de parkings détenu par un consortium d'institutionnels, noté BBB. Le modèle économique offre une bonne visibilité, étayée par une indexation des revenus et un portefeuille de concessions de longue durée. L'obligation 7 ans offrait un rendement de 4.75%. En outre, Crédit Agricole Assurances a émis une obligation subordonnée 'Tier 2' datée, notée 'BBB', de maturité 2033, offrant un rendement à l'émission de 6%, un niveau attrayant pour ce bancassureur bénéficiant du premier réseau bancaire français.



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 - SYCSCR FP

Indice de référence

Barclays Capital Euro
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 fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

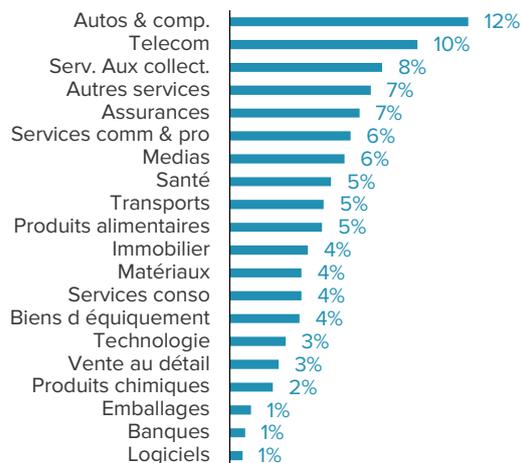
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition 96%
Nombre de lignes 205
Nombre d'émetteurs 131

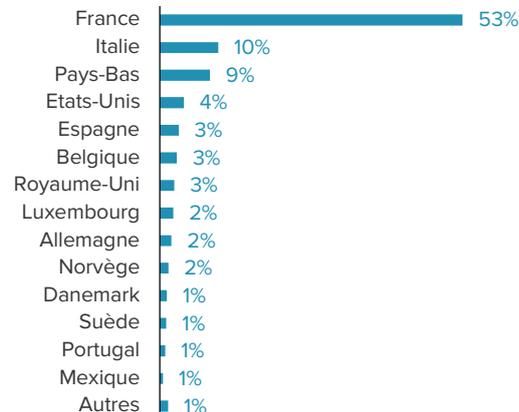
Répartition par secteur



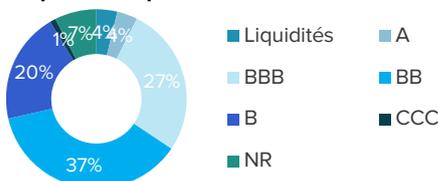
Valorisation

Sensibilité 2,8
Rendement à maturité 6,2%
Maturité moyenne 3,4 ans

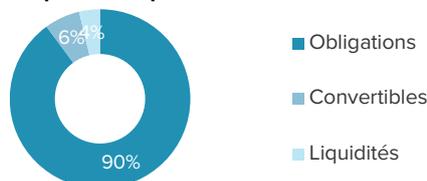
Répartition par pays



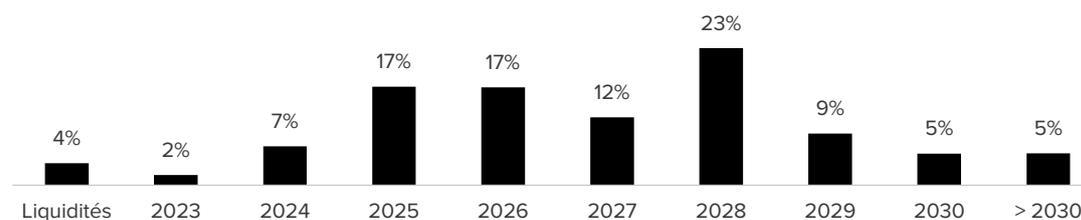
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

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

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

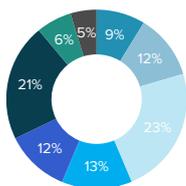
Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	TRANSFORMATION SPICE
Loxam	3,1%	Industrials	3,6/5	LEADERSHIP SPICE
Forvia	2,7%	Consumer Discretionary	3,5/5	LEADERSHIP SPICE
D Ieteren Group	2,7%	Consumer Discretionary	3,3/5	TRANSFORMATION SPICE
Parts Europe SA	2,7%	Consumer Discretionary	3,3/5	TRANSFORMATION SPICE
Accor	2,4%	Consumer Discretionary	3,5/5	TRANSFORMATION SPICE
Solvay	1,9%	Materials	3,3/5	TRANSFORMATION SPICE

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 d'engagement actionnarial](#).



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **36%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

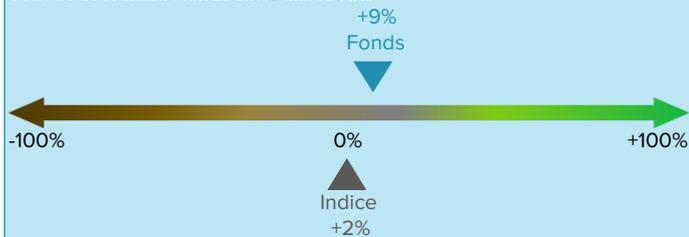
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 78%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 76% / indice 90%

Fonds



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 59% / indice 100%

Fonds 218

kg. éq. CO₂ / an/k€

Indice

0

Analyse sociale et sociétale

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 90% / indice 90%

Fonds

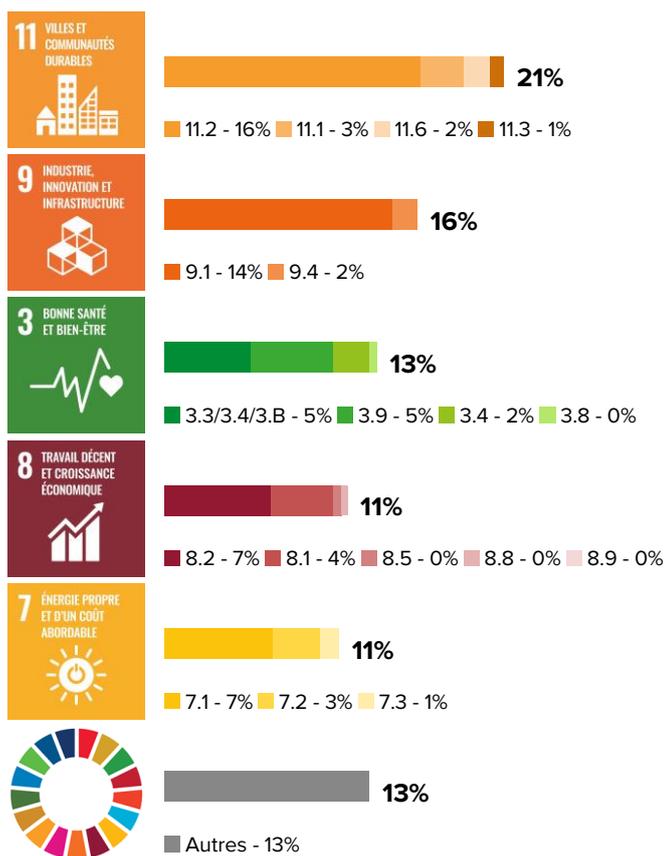


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Orange

A l'occasion d'un engagement mené dans le cadre du Club 30%, le management nous a exposé sa stratégie en termes de diversité, les différentes initiatives qui sont développées au sein du groupe, et il a partagé avec nous ses objectifs et leur calendrier. Les femmes représentent 36% des effectifs du groupe. Orange a pour objectif qu'en 2025, ce pourcentage soit similaire pour les postes d'encadrement.

Peugeot Invest

Premier contact constructif pour éclairage sur la formulation de la politique ESG à venir, réflexion autour de la notion d'investisseur responsable et engagé.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait exploité des documents confidentiels concernant Suez mis à disposition par erreur lors d'un appel d'offre en Ile de France.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

OCTOBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 106,3€

Actifs | 309,0 M€

SFDR 8

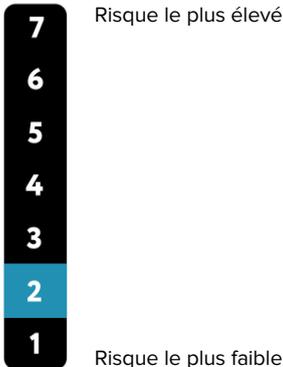
Investissements durables

% 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



Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2026 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 2026 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité. La sélection des émetteurs prend en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Performances au 31.10.2023



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

	oct.	2023	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,1	5,4	7,5	6,3	5,4

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	3,3%	0,9	-3,4%

Commentaire de gestion

Les taux d'intérêt du court au 10 ans, ont légèrement reflué au cours du mois. Au-delà du 10 ans, les taux ont quelque peu augmenté, induisant une pentification des courbes de taux. Les spreads souverains de la France et surtout de l'Italie se sont élargis face aux taux allemands. Les spreads de crédit se sont tendus, de 10bp pour le 'BBB' à près de 50bp pour le 'B'. La BCE a délivré un message prudent, arguant que les hausses monétaires passées et le ralentissement économique devraient peser sur l'inflation. Le marché anticipe deux baisses de taux de 25bp en 2024.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 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 fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

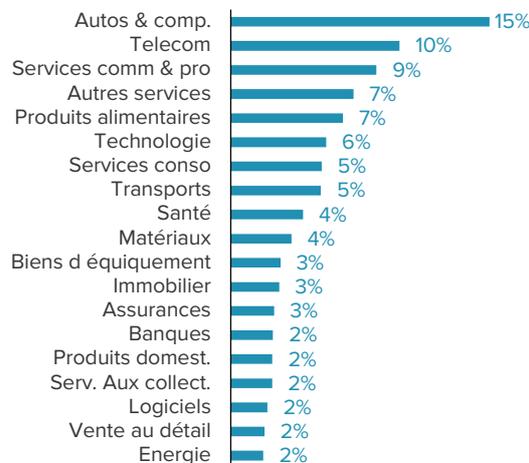
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	94
Nombre d'émetteurs	68

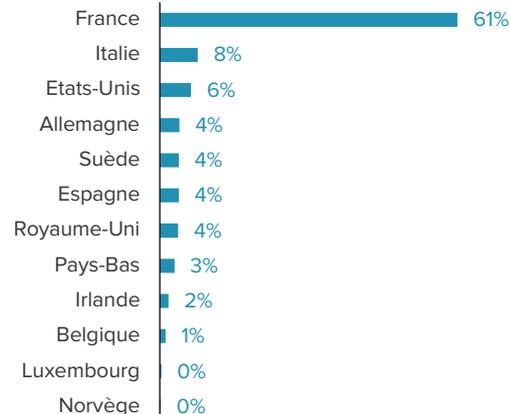
Valorisation

Sensibilité	2,3
Rendement à maturité	5,8%
Maturité moyenne	2,6 ans

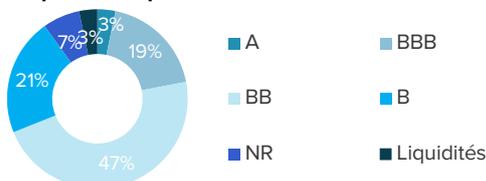
Répartition par secteur



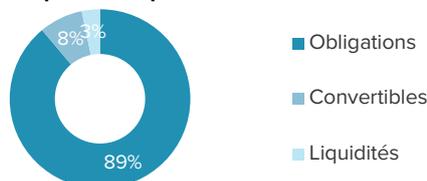
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
D Ieteren Group	3,8%
Europcar Mobility Group	3,2%
Worldline SA	3,1%
Forvia SE	3,0%
Picard Bondco SA	3,0%
Quadient S.A.	2,9%
Valeo SE	2,9%
Tivana TopCo SA	2,8%
Lorca Aggregator Ltd.	2,7%
Azzurra Aeroporti SpA	2,7%

Secteur

Secteur	YTW	YTM
Autos & Comp.	4,4%	6,6%
Services conso	5,7%	5,7%
Autres services	6,2%	6,2%
Autos & Comp.	5,7%	5,7%
Produits alimentaires	7,2%	7,2%
Technologie	5,7%	5,7%
Autos & Comp.	5,5%	5,5%
Telecom	4,9%	4,9%
Telecom	6,0%	6,0%
Transports	5,7%	5,7%