

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Octobre 2022



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES		Oct.	2022	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	9.3%	-14.6%	7.6%	506.4%
	CAC All-Tradable NR	8.7%	-11.3%	12.8%	189.8%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	6.4%	-20.0%	10.4%	103.6%
	EUROSTOXX TR	8.0%	-16.0%	7.5%	83.1%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	7.3%	-22.4%	6.9%	307.5%
	MSCI EMU Smid NR	8.0%	-19.2%	5.2%	230.8%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	7.7%	-27.9%	12.7%	166.9%
	EUROSTOXX TMI Small TR	6.8%	-20.2%	9.1%	102.9%
ACTIONS THÉMATIQUES		Oct.	2022	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	5.8%	-17.5%	32.9%	58.1%
	MSCI Europe NR	6.2%	-12.2%	11.3%	36.4%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	7.9%	-20.8%	9.9%	46.1%
	EUROSTOXX TR	8.0%	-16.0%	7.5%	32.1%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	6.1%	-21.6%	-9.1%	168.5%
	EUROSTOXX TR	8.0%	-16.0%	7.5%	156.6%
Sycomore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	5.0%	-13.7%	-	-17.8%
	MSCI AC World NR	5.1%	-9.3%	-	6.5%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	5.4%	-22.3%	-	-18.4%
	EUROSTOXX TR	8.0%	-16.0%	-	-9.0%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	4.7%	-29.8%	-	-1.2%
	MSCI AC World Info Tech. Nf	6.1%	-19.8%	-	23.6%
FLEXIBLES		Oct.	2022	3 ans	Création
Sycomore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	6.6%	-7.6%	1.2%	66.4%
	EUROSTOXX TR	8.0%	-16.0%	7.5%	66.2%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	1.8%	-11.3%	-3.0%	-2.9%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.2%	1.4%	4.6%	5.5%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	1.8%	-11.3%	-4.0%	44.4%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.3%	1.9%	5.2%	28.1%
Sycomore L/S Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	Performance	3.1%	-16.3%	-4.6%	76.7%
	ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.0%	14.2%
CRÉDIT		Oct.	2022	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	1.2%	-12.4%	-9.8%	18.0%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.4%	-14.4%	-13.2%	8.1%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Août. 22	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				

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 DCI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010111724

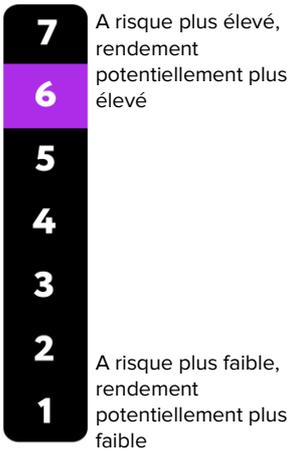
Valeur liquidative | 606,4€

Actifs | 241,6 M€

**Classification Durable
Européenne**



**Indicateur synthétique de
risque et de rendement**



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

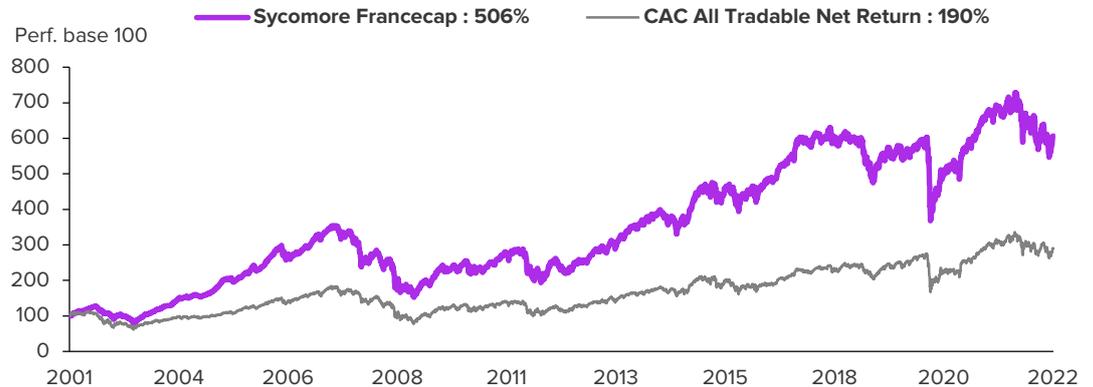
France

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	9,3	-14,6	-12,1	7,6	-0,9	506,4	9,0	23,1	-2,3	20,1	-17,9
Indice %	8,7	-11,3	-7,9	12,8	21,2	189,8	5,2	28,3	-4,9	27,8	-10,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,8	-1,2%	20,9%	23,7%	6,9%	0,1	-0,2	-39,0%	-38,9%
Création	0,9	0,7	4,9%	16,8%	21,5%	10,0%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Après un mois de septembre compliqué, le marché se redresse très sensiblement en octobre, soutenu par la saison des publications du troisième trimestre. Parmi les principaux contributeurs figurent Manutan, Saint-Gobain ou Schneider Electric. Manutan progresse de plus de 60% sur le mois, suite à l'annonce d'une offre de rachat des minoritaires par la famille fondatrice. Le prix payé ressort à 100 euros par action + 5 euros en cas de dépassement du seuil de 90% du capital. Ce niveau ressort en ligne avec notre objectif de cours. Le principal détracteur sur le mois est Burelle. Le contexte reste difficile pour les équipementiers automobiles qui doivent naviguer entre volatilité de la demande de leurs clients constructeurs et inflation des matières premières. Nous avons initié des positions en Alstom et Nexity après leur forte baisse.



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

Éligibilité 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

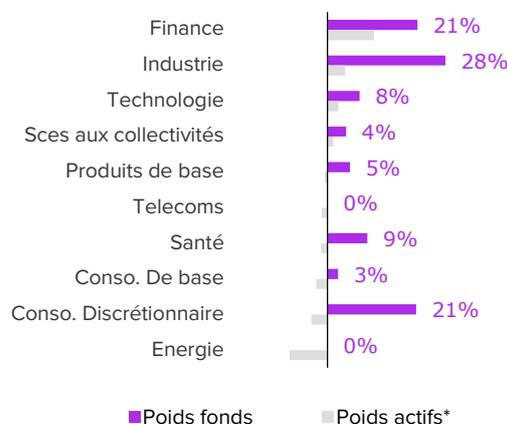
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	11,8 Mds €

Exposition sectorielle

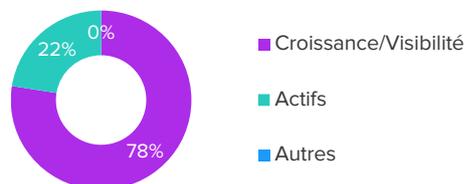


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

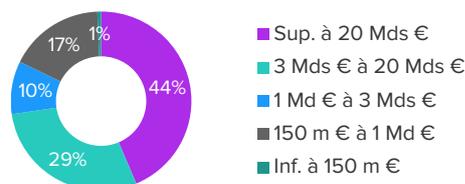
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	9,4x	10,2x
Croissance bénéficiaire 2022	20,4%	22,7%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	14,6%
Rendement 2022	4,1%	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	3,5/5	3,1/5
Note P	3,8/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,8/5
Note C	3,8/5	3,7/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,1/5	-14%	-22%
Sanofi	6,3%	3,2/5	0%	83%
Schneider E.	5,3%	4,3/5	+11%	37%
Saint Gobain	4,7%	3,9/5	+11%	29%
Peugeot	4,3%	3,4/5	+4%	16%
Air Liquide	3,2%	4,2/5	+1%	10%
AXA	3,0%	3,8/5	0%	35%
Rexel	3,0%	3,7/5	+11%	28%
BNP Paribas	2,9%	3,3/5	+0%	12%
Manutan	2,9%	3,8/5	+4%	6%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Manutan	2,0%	1,20%
Sanofi	6,1%	0,68%
Saint Gobain	4,6%	0,55%
Négatifs		
Burelle	1,4%	-0,12%
Bic	1,1%	-0,11%
Teract	0,6%	-0,10%

Mouvements

Achats

Alstom

Ubisoft

Alten

Renforcements

Nexity

Amundi

Veolia

Ventes

Totalenergies

Vivendi

Teleperformance

Allègements

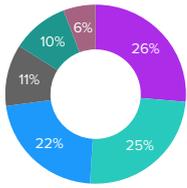
Boiron

Christian Dior

Spie



Thématiques durables



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

Note ESG

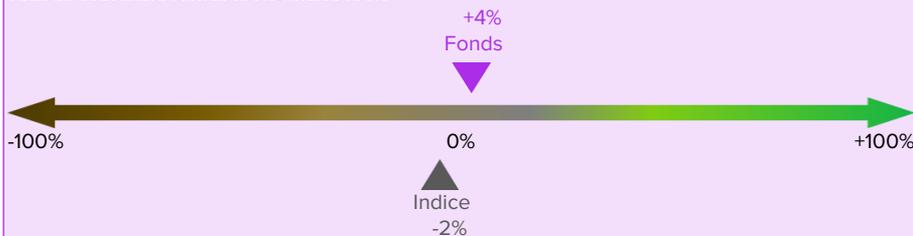
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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.

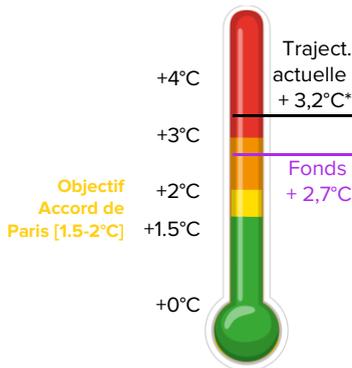
Taux de couverture : fonds 82% / indice 99%



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.

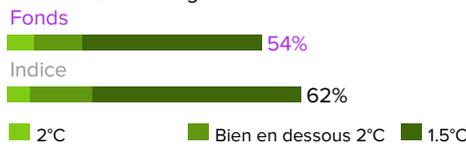
Taux de couverture : fonds 69%



*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***.

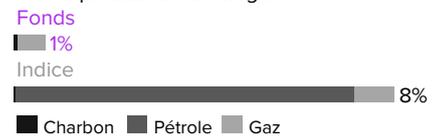
Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



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.



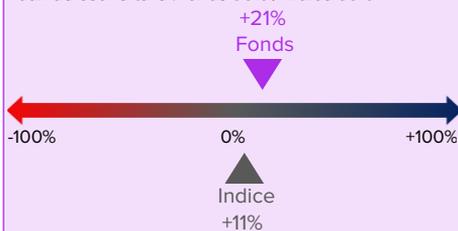
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



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%

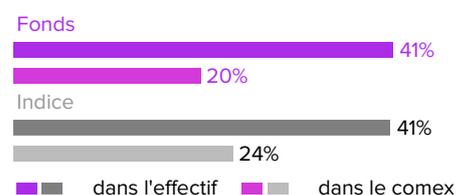


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de cov. effectif : fonds 100% / indice 98%

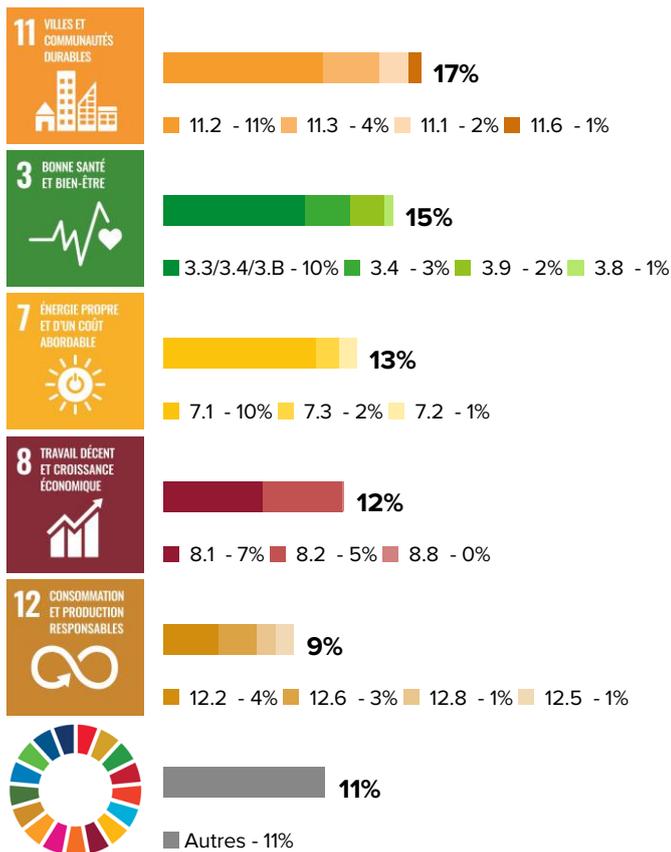
Taux de cov. comex : fonds 100% / indice 99%



■ 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 : 31%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Atos

Nouvelle rencontre avec le conseil d'administration : échange constructif, nous avons réitéré l'importance de voir des changements structurels dans la composition du conseil d'administration pour renouveler la confiance des parties prenantes du Groupe.

Ald

Engagement individuel, dans le contexte de fusion avec Plan Lease : nous avons échangé avec l'entreprise sur l'importance de publier le détail du mix de technologies (ICE/EV etc) sur l'ensemble de la flotte de véhicules et dans toutes les géographies, alors que le reporting actuel est partiel, et de définir des objectifs environnementaux sur l'ensemble du périmètre, post fusion avec Plan Lease.

Controverses ESG

TotalEnergies

Alors que le projet d'oléoduc EACOP en Ouganda et Tanzanie est controversé depuis ses débuts pour ses impacts environnementaux et droits humains, le Parlement européen a voté le 15 septembre une résolution d'urgence demandant à TotalEnergies le report d'un an des travaux du projet. En l'absence de réponse satisfaisante à date de TotalEnergies sur les enjeux biodiversité et droits humains, notamment sur le projet EACOP, nous avons décidé de sortir la valeur de ce portefeuille ISR.

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 responsable

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010971705

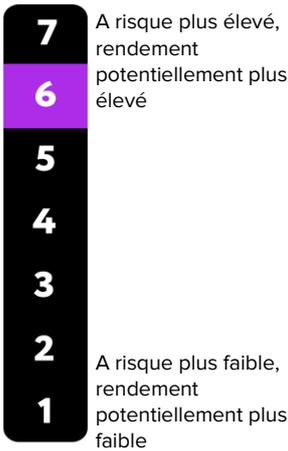
Valeur liquidative | 407,2€

Actifs | 523,7 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



Olivier CASSÉ
Gérant



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



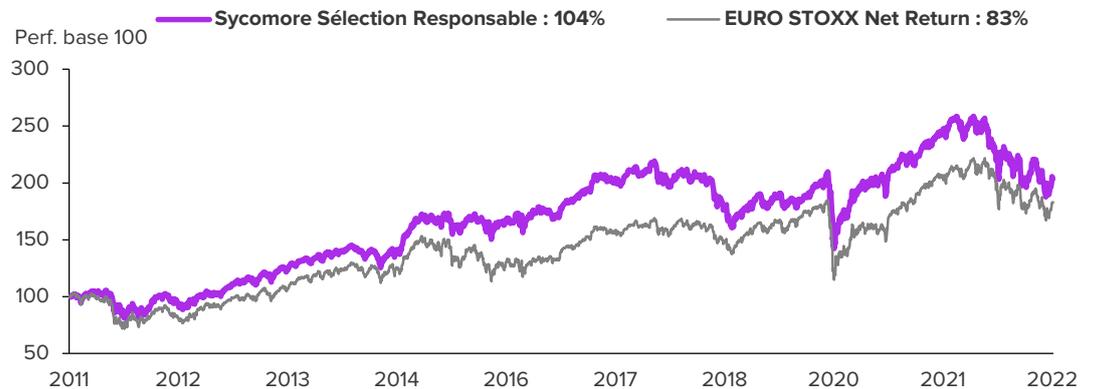
Allemagne

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	6,4	-20,0	-19,1	10,4	-4,8	103,6	6,2	16,2	11,1	20,1	-22,0
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	83,1	5,3	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	1,1%	20,4%	22,8%	6,2%	0,2	0,1	-32,2%	-37,9%
Création	1,0	0,8	1,7%	16,6%	19,4%	6,1%	0,4	0,2	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés des actions de la zone euro ont fortement rebondi en octobre, avec toutefois une forte dispersion des performances entre les secteurs. ASML, Air Liquide, SAP et Hermès ont été les principaux contributeurs à la progression du fonds sur le mois grâce à la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Nos convictions sur Brunello Cucinelli (dont le cours a été porté par un relèvement de ses prévisions annuelles) et Prysmian (qui bénéficie d'une activité dynamique aux Etats-Unis) ont soutenu quant à elles la performance relative. A l'inverse, la faiblesse de Kerry, Merck Kgaa et Dassault Systèmes et l'absence d'investissements dans les secteurs du pétrole, de la défense et du transport (notamment aérien) expliquent la sous-performance mensuelle.



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

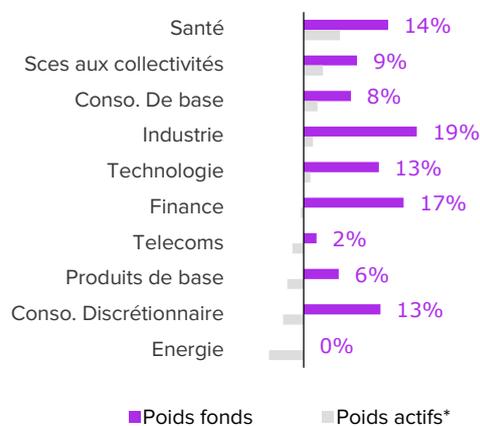
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	37,4 Mds €

Exposition sectorielle

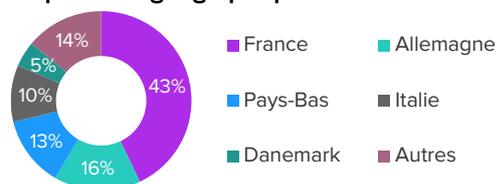


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

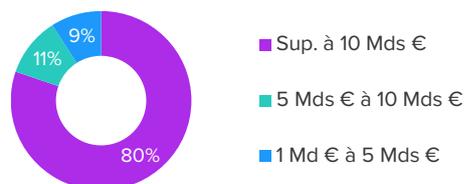
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	15,1x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	14,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,5%	12,8%
Rendement 2022	3,0%	3,6%

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	3,8/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	4,8%	4,2/5	+4%	27%
Air Liquide	3,9%	4,2/5	+1%	10%
AXA	3,2%	3,8/5	0%	35%
BNP Paribas	3,1%	3,3/5	+0%	12%
Merck	2,9%	3,3/5	0%	64%
Schneider E.	2,9%	4,3/5	+11%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Hermès	2,8%	4,2/5	-16%	-15%
Iberdrola	2,7%	3,8/5	+44%	29%
Munich Re.	2,6%	3,4/5	0%	34%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Air Liquide	3,7%	0,44%
ASML	4,6%	0,44%
SAP	2,3%	0,35%
Négatifs		
Dassault Sy.	2,0%	-0,10%
L'Oreal	2,5%	-0,10%
Kerry Group	2,3%	-0,07%

Mouvements

Achats

Edp Energias

Renforcements

Iberdrola
Novo Nordisk
Munich Re

Ventes

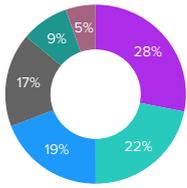
Legal&General
Groupe Seb
Adidas

Allègements

Dsm
Smurfit
Sanofi



Thématiques durables



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

Note ESG

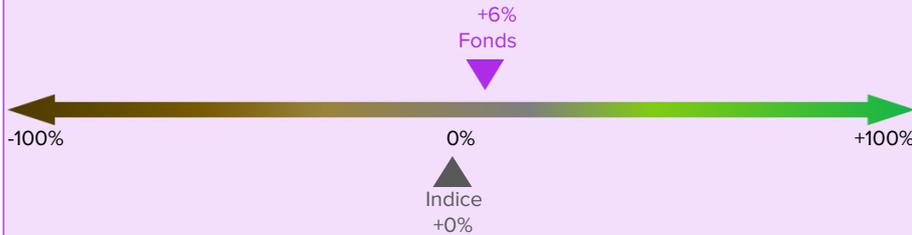
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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 des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

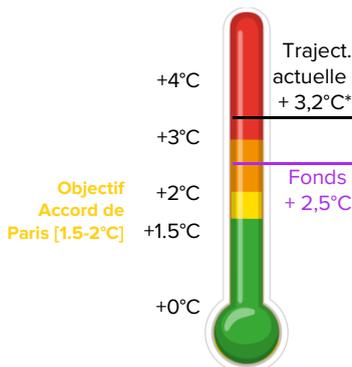
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



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 75%



*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***.

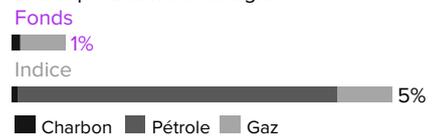
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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 96% / indice 98%



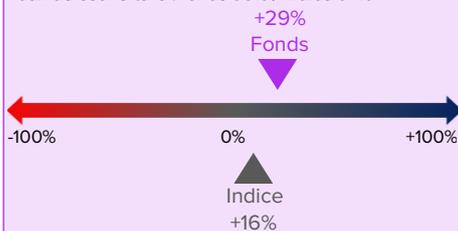
m².MSA/k€

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 99% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

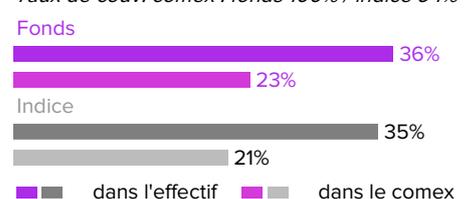


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 97%

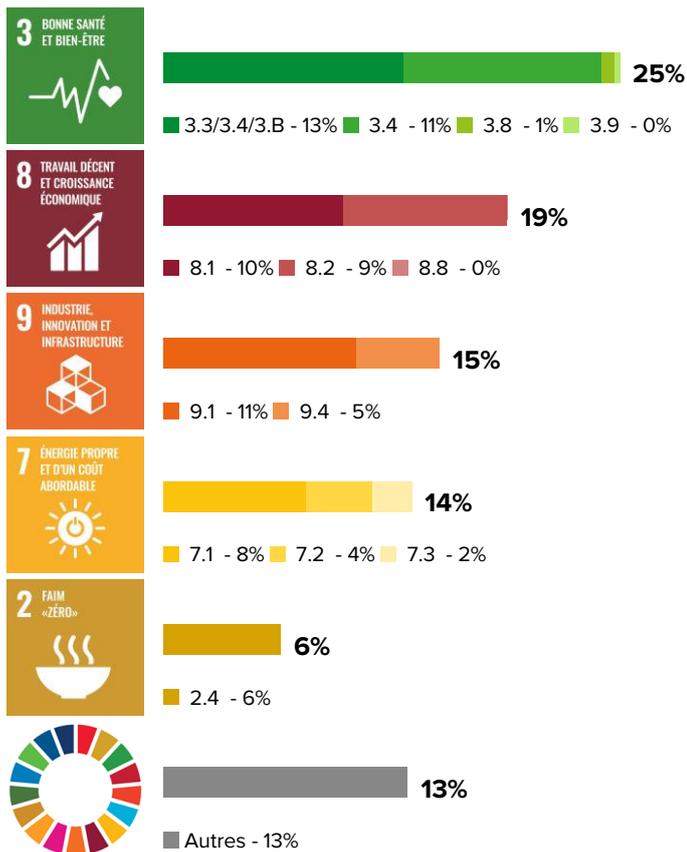
Taux de couv. comex : fonds 100% / indice 94%



■ 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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

Deutsche Telekom

Engagement avec l'entreprise sur l'enjeu de la cybersécurité après une vaste fuite de données et le versement de 500 millions USD de dédommagements subis par sa filiale américaine T-Mobile en 2021. L'entreprise a reporté la publication du nombre de fuites de données subies tous les ans, mais va étudier certaines des autres recommandations, notamment les IPC sur la santé/sécurité, la durée moyenne d'interruption des systèmes et les ressources allouées à la cybersécurité.

Controverses ESG

EssilorLuxottica

Après des accusations de violation du droit des travailleurs à se syndiquer dans une usine américaine, les syndicats ont déposé une plainte auprès des points de contact nationaux de l'OCDE en 2021. Nous avons demandé à plusieurs reprises à l'entreprise de nous fournir des informations complémentaires et de communiquer, le cas échéant, sur les résultats de l'enquête et les actions correctives. Pour le moment, l'entreprise a refusé d'échanger sur ces points.

SAP

À la suite d'allégations en août 2022 selon lesquelles les équipes RH de SAP auraient mal géré les plaintes pour viol déposées par deux anciens employés, nous nous sommes renseignés sur les stratégies passées et actuelles de SAP en matière de lutte contre le harcèlement et la discrimination. Le dialogue se poursuit, mais le problème semble désormais traité avec soin. SAP a amélioré la prévention, la formation, les politiques et le reporting sur le sujet et se montre prêt à publier des informations supplémentaires.

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 2022

Part I

Code ISIN | FR0013303534

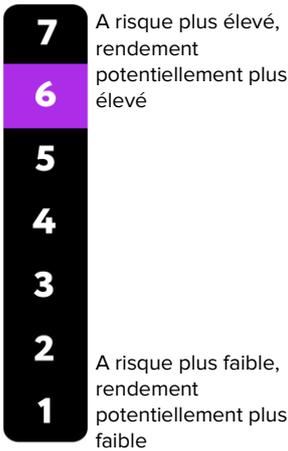
Valeur liquidative | 89,4€

Actifs | 69,3 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



REPUBLIQUE FRANCAISE

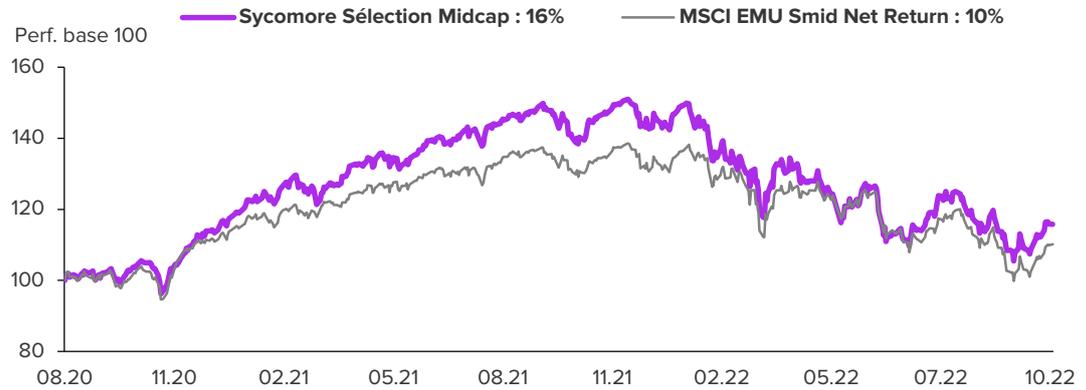
France

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	7,3	-22,4	-21,2	6,9	-10,0	307,5	7,7	25,4	3,4	14,9	-23,2
Indice %	8,0	-19,2	-18,0	5,2	6,9	230,8	6,5	18,9	4,4	27,3	-15,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,7%	20,8%	21,6%	7,3%	0,1	0,1	-36,3%	-37,9%
Création	0,9	0,8	2,4%	15,1%	18,4%	6,7%	0,5	0,2	-61,7%	-64,9%

Commentaire de gestion

Le bon début de la saison des résultats trimestriels et la baisse des prix de l'énergie, permettant de limiter les craintes d'inflation et in fine les anticipations de hausse des taux, a engendré un rebond significatif, notamment sur les valeurs exposées au cycle économique. Des sociétés industrielles comme Brembo, Durr, Jungheinrich, Interpump ou Alstom enregistrent toutes un rebond significatif à 2 chiffres, de même que les acteurs des matières premières comme AMG, Aurubis ou Befesa. Verallia fait également partie des meilleurs contributeurs suite à un relèvement de guidance qui résulte d'une demande toujours forte en dépit des hausses de prix d'environ 20% que le groupe a pu imposer à ses clients, ainsi qu'OVHCloud, sous pression depuis cet été après avoir évoqué un ralentissement de la demande, notamment auprès de de la clientèle PME, mais qui a rassuré avec une publication annuelle supérieure aux attentes.



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

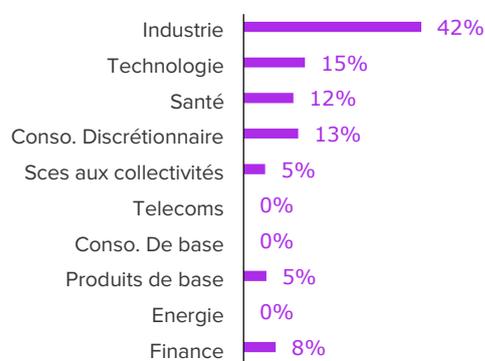
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	58
Poids des 20 premières lignes	14%
Capi. boursière médiane	3,1 Mds €

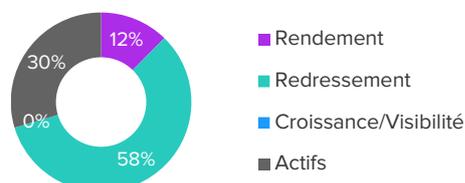
Exposition sectorielle



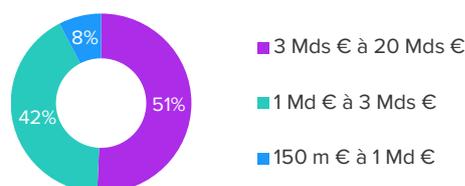
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	13,4x	11,1x
Croissance bénéficiaire 2022	23,0%	11,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	11,0%
Rendement 2022	2,4%	3,3%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	3,6%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	2,8%	3,9/5	+16%	20%
Wienerberger	2,5%	3,6/5	+21%	21%
Alfen NV	2,5%	3,9/5	+53%	35%
ASR Nederland	2,5%	3,6/5	0%	25%
Tokmanni	2,3%	3,5/5	0%	25%
FincoBank	2,2%	3,8/5	0%	11%
Sopra Steria	2,1%	3,8/5	0%	18%
Alten	2,1%	4,0/5	+3%	-5%
Aalberts	2,0%	3,3/5	+1%	14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Zardoya	1,6%	0,48%
Verbio	1,8%	0,17%
Rovi	1,9%	0,11%
Négatifs		
Wienerberger	2,1%	-0,26%
Tokmanni	1,8%	-0,26%
Dürr	1,9%	-0,22%

Mouvements

Achats

Verallia
Fugro
Rovi

Renforcements

Sopra Steria
Solaria
Virbac

Ventes

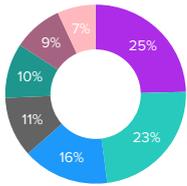
Corbion
Dermapharm
Puma

Allègements

Asm International
Qiagen
Brembo



Thématiques durables



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

Note ESG

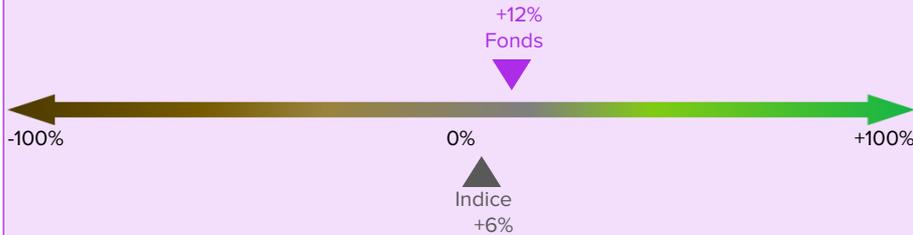
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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 88%



Taxonomie européenne

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

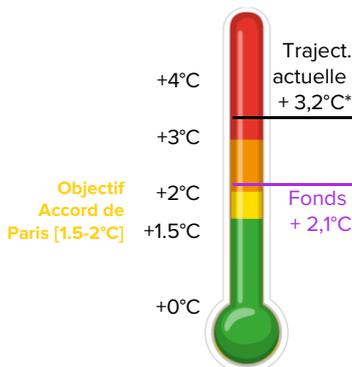
Taux de couverture : fonds 90% / indice 92%



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 35%



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

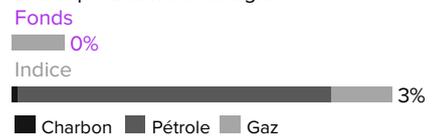
Alignement climatique – SBTi

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 92% / indice 97%

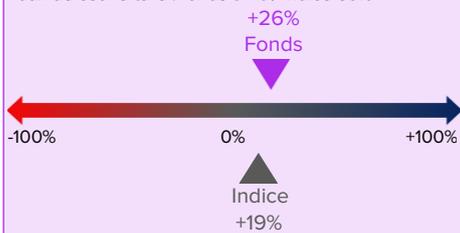


Analyse sociale et sociétale

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 94% / 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 99% / indice 90%

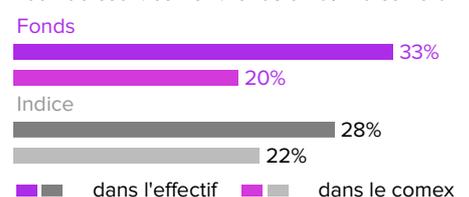


Egalité professionnelle ♀/σ

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

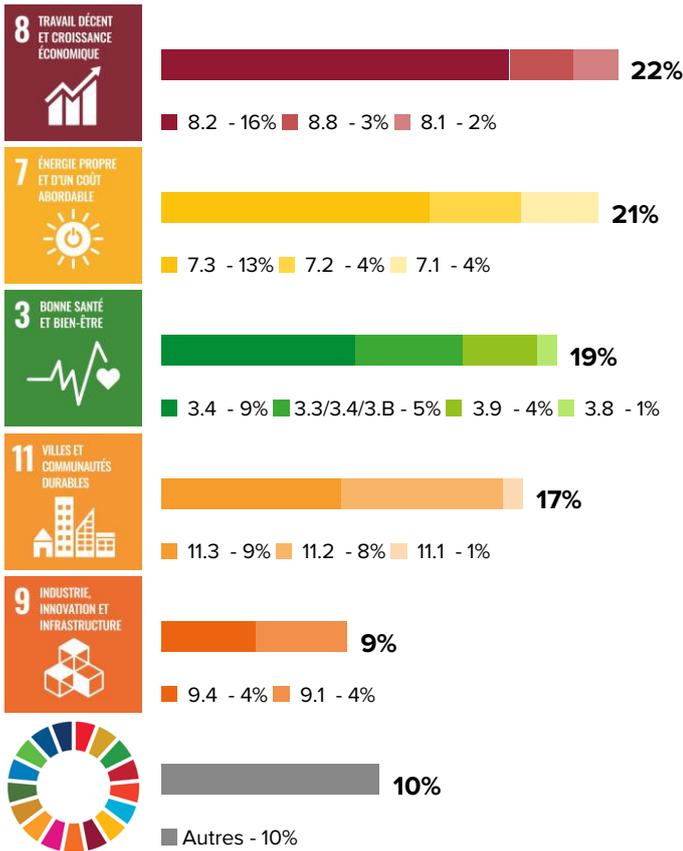
Taux de cov. effectif : fonds 92% / indice 88%

Taux de cov. comex : fonds 97% / indice 79%





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 : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Wienerberger

Engagement visant à encourager la participation de Wienerberger au CDP afin de structurer son reporting / transparence en matière d'environnement, l'entreprise ayant annoncé qu'elle recommencerait à communiquer sur sa démarche climat en ligne avec les recommandations du TCFD dans le cadre de sa stratégie 2023. En 2022, l'entreprise a complété le questionnaire climat pour la première fois.

Korian

Echange dédié aux attentes du groupe d'investisseurs coordonné par Sycomore AM vis-à-vis de la transformation de Korian en entreprise à mission, qui sera soumise aux actionnaires à la prochaine AG. Nous avons en particulier communiqué nos attentes en matière de formulation de la raison d'être et des objectifs associés, de composition du futur comité de mission et de ses liens avec les autres organes de gouvernance, et de communication vis-à-vis des actionnaires sur le pilotage de la mission.

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore sélection pme

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0011707470

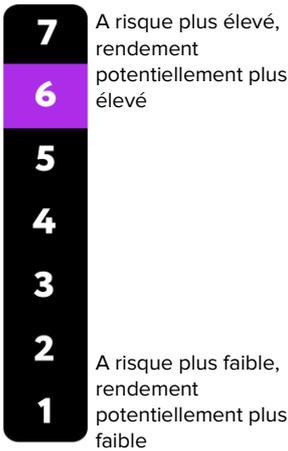
Valeur liquidative | 5.504,3€

Actifs | 58,0 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



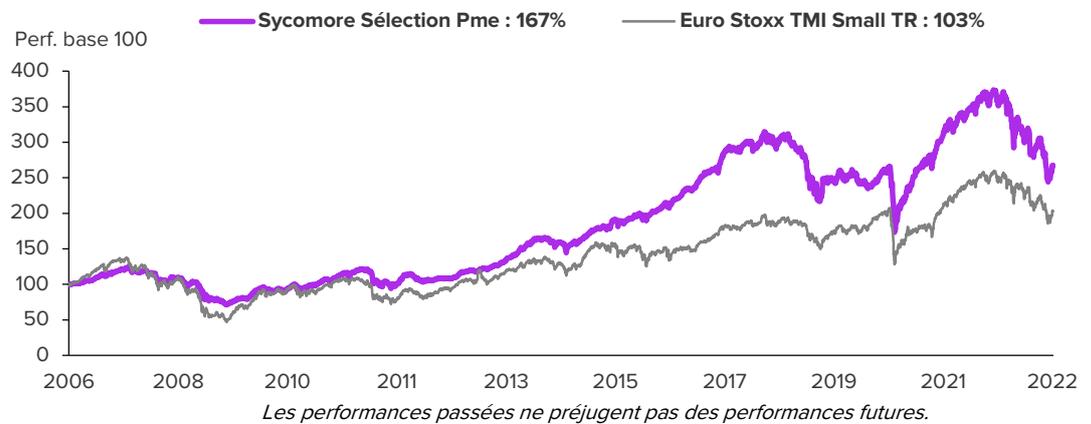
France

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 31.10.2022



	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	7,7	-27,9	-27,4	12,7	166,9	6,2	20,6	19,2	13,9	-24,4
Indice %	6,8	-20,2	-20,2	9,1	102,9	4,4	22,7	4,3	29,5	-18,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	1,5%	18,0%	20,1%	8,9%	0,2	0,1	-35,0%	-38,2%
Création	0,8	0,5	3,7%	12,4%	19,4%	12,5%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Le scénario économique anticipé par le marché s'avère moins négatif que le mois dernier, suite à une première série de publications de résultats plutôt positive et grâce à une détente sur les prix de l'énergie, faisant anticiper une accalmie sur le mouvement de remontée des taux. Aussi, les pressions sur le segment des petites capitalisations s'allègent et le fonds affiche un net rebond. Près de la moitié des valeurs du fonds affichent une progression à deux chiffres. En particulier, les valeurs industrielles ou exposées à la construction (Thermador, Manitou, Hexaom, Inwido...) bénéficient de ces anticipations économiques moins sombres. Parmi les autres secteurs, certaines sociétés ayant affiché des résultats solides (CropEnergies, Amadeus Fire, Nexus, Atoss Software...) figurent parmi les meilleurs contributeurs. Enfin, Manutan bénéficie d'une OPA de la famille Guichard. Nous profitons de certains rebonds significatifs pour alléger certaines positions (Va-Q-Tec, Nexus, Katek, Cropenergies...)



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

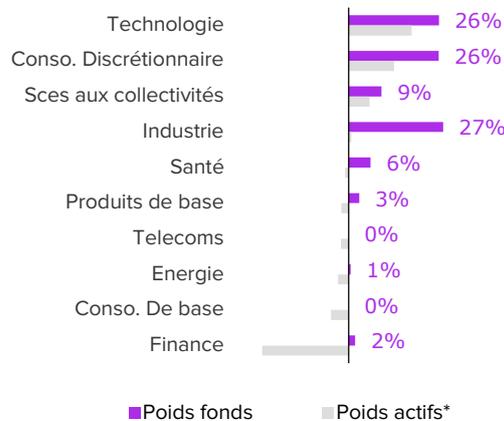
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

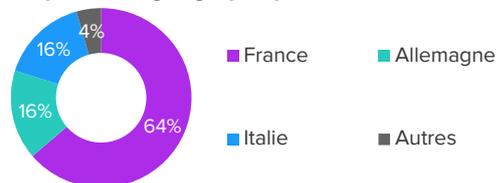


*Poids fonds - Poids Aucun

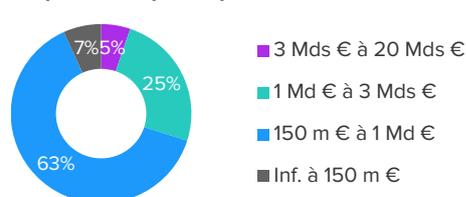
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	13,7x	11,1x
Croissance bénéficiaire 2022	15,9%	8,5%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	11,4%
Rendement 2022	2,2%	3,5%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Sil	3,3%	3,8/5	0%	6%
Séché Env.	3,1%	3,7/5	+58%	62%
Neurones	3,0%	4,0/5	0%	10%
Sol	2,8%	3,6/5	0%	39%
Thermador	2,6%	4,1/5	+8%	6%
Delta Plus	2,4%	3,4/5	0%	85%
Soitec	2,4%	3,9/5	0%	22%
Zignago	2,4%	4,0/5	-12%	0%
El.En.	2,3%	3,6/5	+0%	43%
Vygrs du Mnd	2,3%	3,8/5	+10%	33%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Manutan	1,4%	0,62%
Séché Env.	3,5%	0,57%
Thermador	2,1%	0,47%
Négatifs		
Bigben	1,4%	-0,40%
Largo SA	0,8%	-0,34%
Opdenergy	0,9%	-0,24%

Mouvements

Achats

Cancom
PVA Tepla
Lectra

Renforcements

Lisi
Thermador
Inwido

Ventes

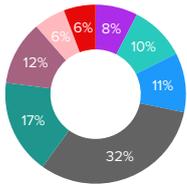
Wavestone
Sidetrade
Va-Q-Tec

Allègements

Installux
Grp Séché
Manutan



Thématiques durables



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

Note ESG

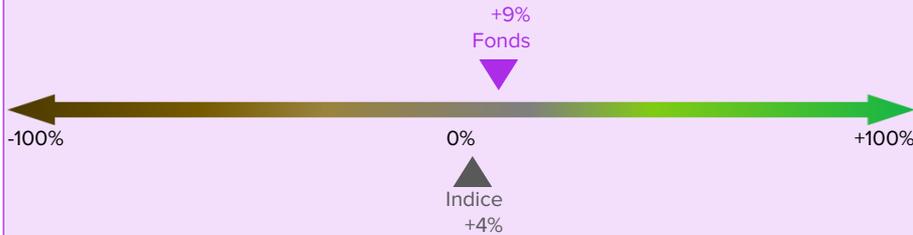
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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 97% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

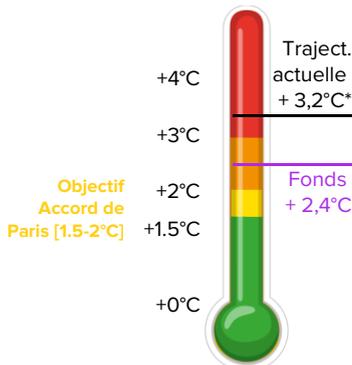
Taux de couverture : fonds 59% / indice 88%



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 15%



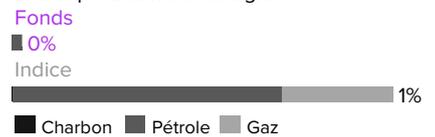
Alignement climatique – SBTi

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 97%



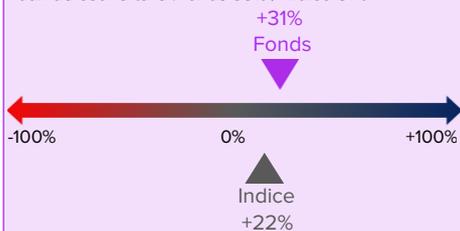
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 51%



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 84%

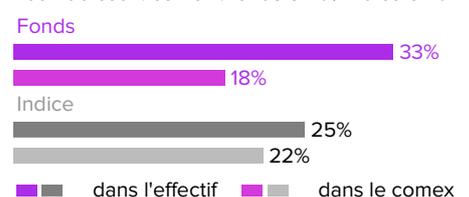


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif : fonds 90% / indice 83%

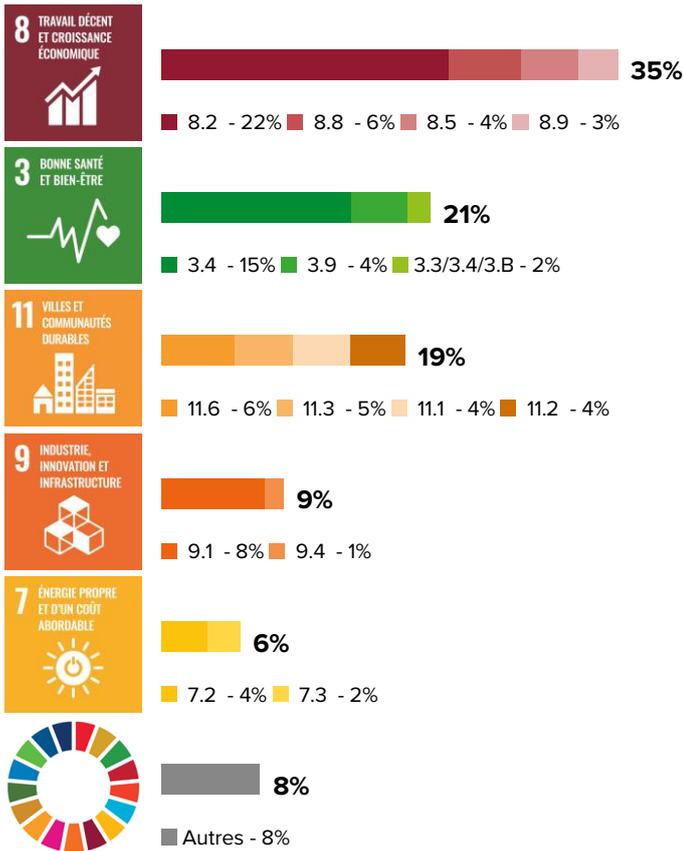
Taux de couv. comex : fonds 84% / indice 67%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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 : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

Demande de participation au CDP water et climate change

Nexus

Echange avec le Directeur Général sur la stratégie d'attractivité et de rétention du groupe pour faire face à ses besoins importants de recrutement. La liberté d'entreprendre et la contribution sociétale de l'activité (transformation digitale du secteur de la santé) sont au cœur de la marque employeur. Point d'attention sur la politique restrictive du groupe en matière de télétravail, qui pourrait peser dans un contexte de forte compétition pour les compétences recherchées par le groupe.

Controverses ESG

No Comment.

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

europa eco solutions

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | LU1183791281

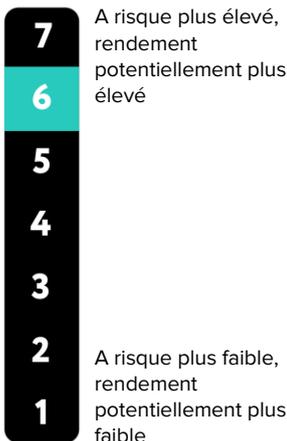
Valeur liquidative | 158,1€

Actifs | 658,2 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



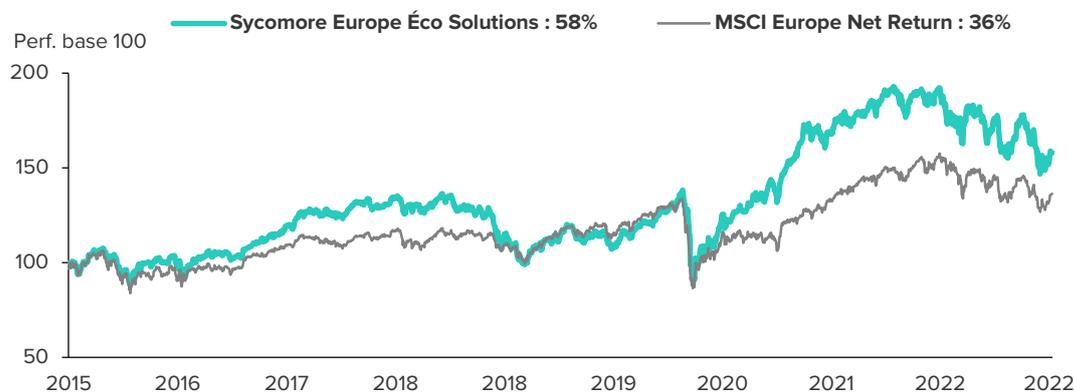
Allemagne

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	5,8	-17,5	-16,4	32,9	58,1	6,6	17,6	28,3	25,1	-22,3
Indice %	6,2	-12,2	-9,7	11,3	36,4	4,4	25,1	-3,3	26,0	-10,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	6,5%	20,5%	20,5%	9,1%	0,5	0,7	-34,2%	-35,3%
Création	0,9	0,9	2,7%	17,1%	17,3%	7,8%	0,4	0,3	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Les indices rebondissent significativement en octobre après une première salve rassurante de résultats d'entreprises et suite à des signes de ralentissement de l'inflation, notamment sur les prix de l'énergie, qui laissent espérer une temporisation sur le mouvement de remontée des taux. Les marchés anticipent ainsi un scénario économique moins dégradé qu'initialement redouté, ce qui a engendré de forts rebonds, notamment pour certaines valeurs industrielles (Alstom, Prysmian, Mersen, Rockwool...) ou pour des sociétés exposées aux matières premières (Befesa, Aurubis, AMG, MP Materials), secteurs auxquels le fonds est surexposé. Alors que la COP27 va se tenir en Egypte du 6 au 18 novembre, l'urgence climatique est toujours aussi forte, comme en témoigne le nouveau rapport de l'ONU, appelant à accélérer les engagements de lutte contre les émissions de GES, alors que la planète est actuellement sur un rythme de réchauffement de 2,6°C d'ici la fin du siècle.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

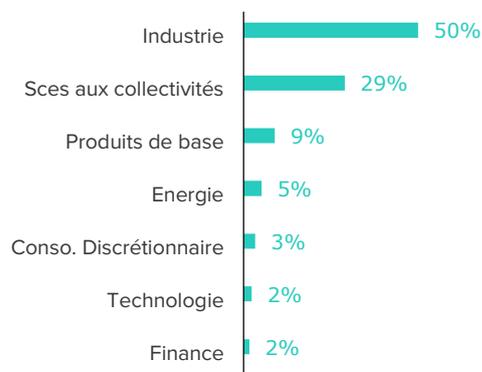
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4,7 Mds €

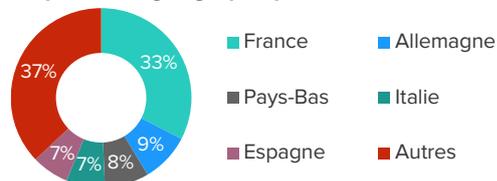
Exposition sectorielle



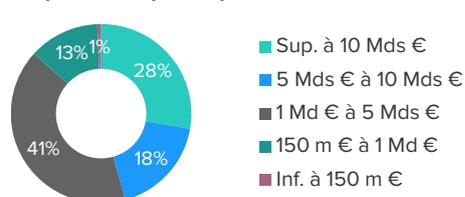
Valorisation

Ratio P/E 2022	14,1x	11,1x
Croissance bénéficiaire 2022	18,2%	12,8%
Ratio P/BV 2022	2,0x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	14,3%	14,4%
Rendement 2022	2,1%	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	3,8/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,4/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	4,0/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+11%
Alfen NV	3,1%	3,9/5	+53%
Veolia	2,7%	3,7/5	+46%
Prysmian	2,7%	3,8/5	+23%
Nexans	2,5%	3,9/5	+16%
Acciona Energias	2,4%	3,6/5	+95%
ERG	2,3%	4,0/5	+95%
SPIE	2,2%	3,8/5	+14%
Séché Env.	2,2%	3,7/5	+58%
SIG Group AG	2,2%	3,9/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Alfen NV	2,8%	0,36%
Alstom	1,5%	0,35%
Veolia	2,4%	0,34%
Négatifs		
Opdenenergy	0,9%	-0,23%
Tomra Systems	1,6%	-0,17%
SIG Group AG	2,1%	-0,16%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Vestas
Schneider E.
Alfen Nv



Thématiques environnementales



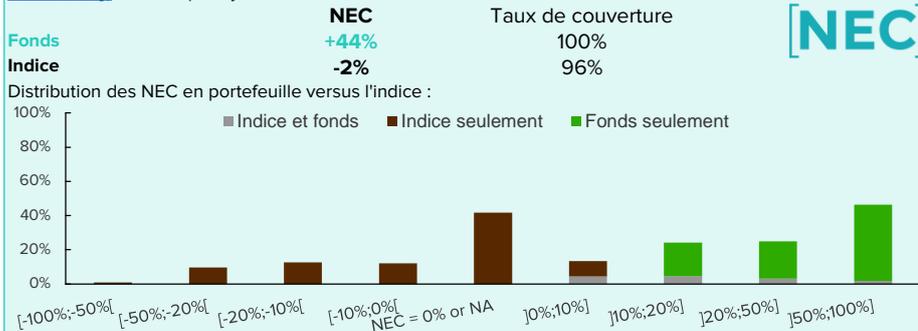
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

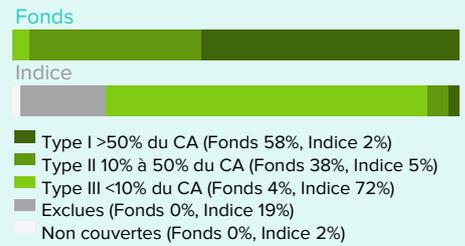
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



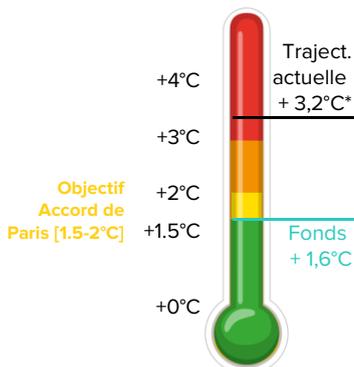
Répartition Greenfin**

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

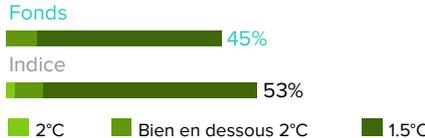
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 62%



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

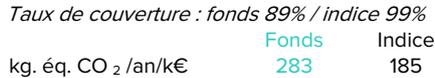
Alignement climatique – SBTi

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***.



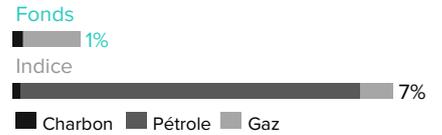
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



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

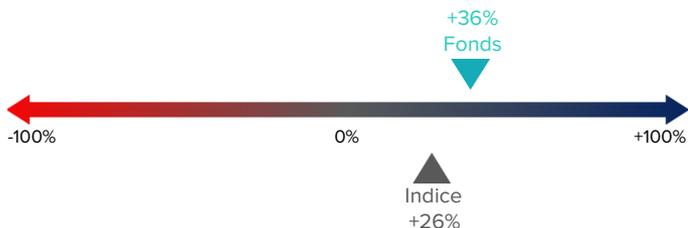
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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 98% / indice 73%



Croissance des effectifs

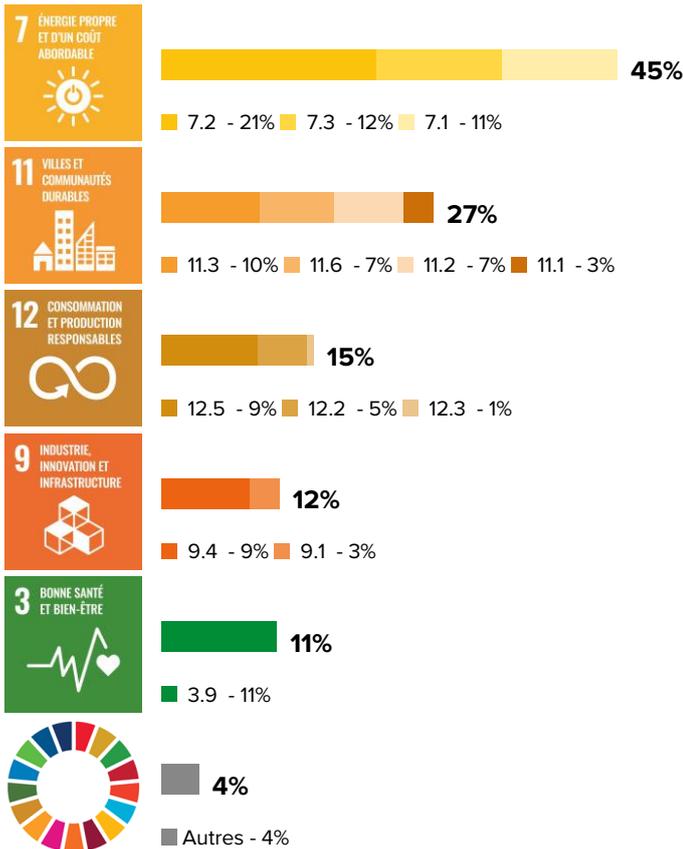
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



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 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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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%



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

Wienerberger

Engagement visant à encourager la participation de Wienerberger au CDP afin de structurer son reporting / transparence en matière d'environnement, l'entreprise ayant annoncé qu'elle commencerait à communiquer sur sa démarche climat en ligne avec les recommandations du TCFD dans le cadre de sa stratégie 2023. En 2022, l'entreprise a complété le questionnaire climat pour la première fois.

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

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

sycomore

global éco solutions

OCTOBRE 2022

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

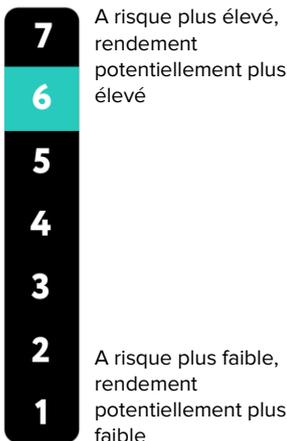
Valeur liquidative | 91,5€

Actifs | 10,9 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.10.2022

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les indices rebondissent significativement en octobre après une première salve rassurante de résultats d'entreprises et suite à des signes de ralentissement de l'inflation, notamment sur les prix de l'énergie, qui laissent espérer une temporisation sur le mouvement de remontée des taux. Les marchés anticipent ainsi un scénario économique moins dégradé qu'initialement redouté, ce qui a engendré de forts rebonds, en particulier en Europe où les baisses avaient été davantage marquées lors des dernières semaines. Ainsi, Prysmian, Lhyfe, Alstom, Alfen, Sika ou Veolia s'affichent parmi les meilleurs contributeurs. Alors que la COP27 va se tenir en Egypte du 6 au 18 novembre, l'urgence climatique est toujours aussi forte, comme en témoigne le nouveau rapport de l'ONU, appelant à accélérer les engagements de lutte contre les émissions de GES, alors que la planète est actuellement sur un rythme de réchauffement de 2,6°C d'ici la fin du siècle.



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

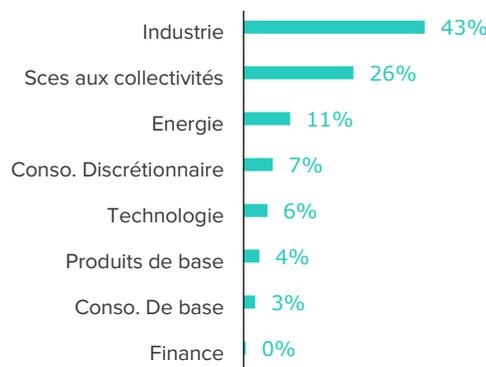
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	12,9 Mds €

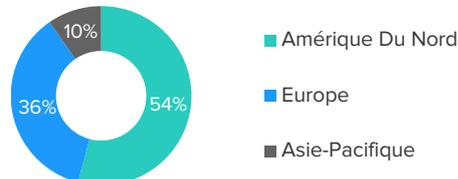
Exposition sectorielle



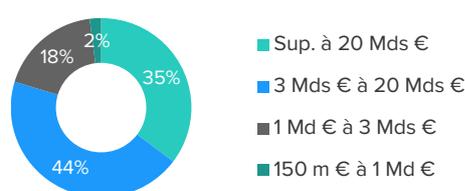
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds 19,4x	Indice 14,1x
Croissance bénéficiaire 2022	20,5%	6,7%
Ratio P/BV 2022	2,7x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	16,3%
Rendement 2022	1,5%	2,4%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	3,6%	3,3/5	+100%
Waste Connections	3,3%	3,7/5	+42%
Quanta Services	3,3%	3,4/5	+8%
Owens Corning	3,1%	3,6/5	+22%
Xylem	3,1%	4,0/5	+18%
Eaton Corp.	3,1%	3,6/5	+5%
Schneider E.	3,1%	4,3/5	+11%
American Water Works	3,1%	3,9/5	+12%
Shoals Technologies Group	3,1%	3,3/5	+62%
Clean Harbors	3,1%	3,6/5	+54%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Xylem	2,9%	0,46%
Wabtec	3,4%	0,45%
SunOpta	2,3%	0,43%
Négatifs		
Generac Inc.	0,9%	-0,41%
Wolfspeed	2,1%	-0,39%
Boralex	2,2%	-0,28%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Acuity Brands
Mp Materials
Eaton Corp



Thématiques environnementales



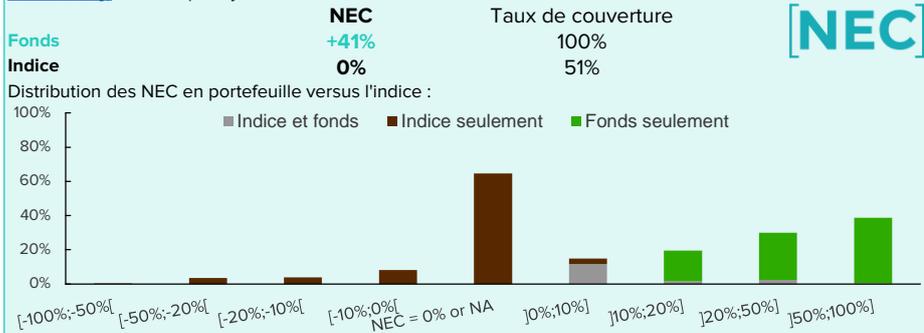
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,8/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

Analyse environnementale

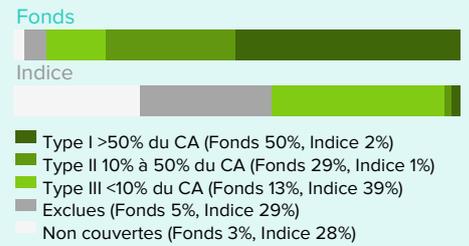
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



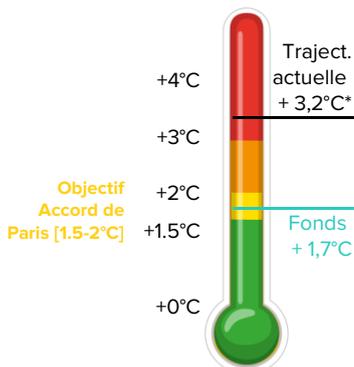
Répartition Greenfin**

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 41%



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

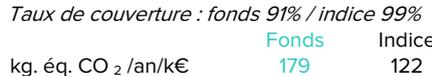
Alignement climatique – SBTi

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***.



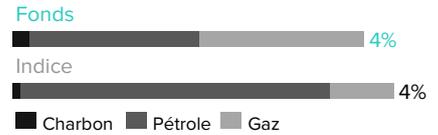
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 96% / indice 69%



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

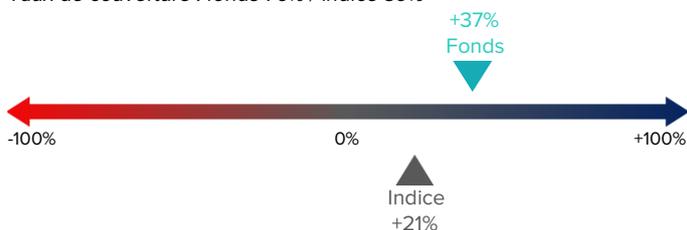
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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 76% / indice 39%



Croissance des effectifs

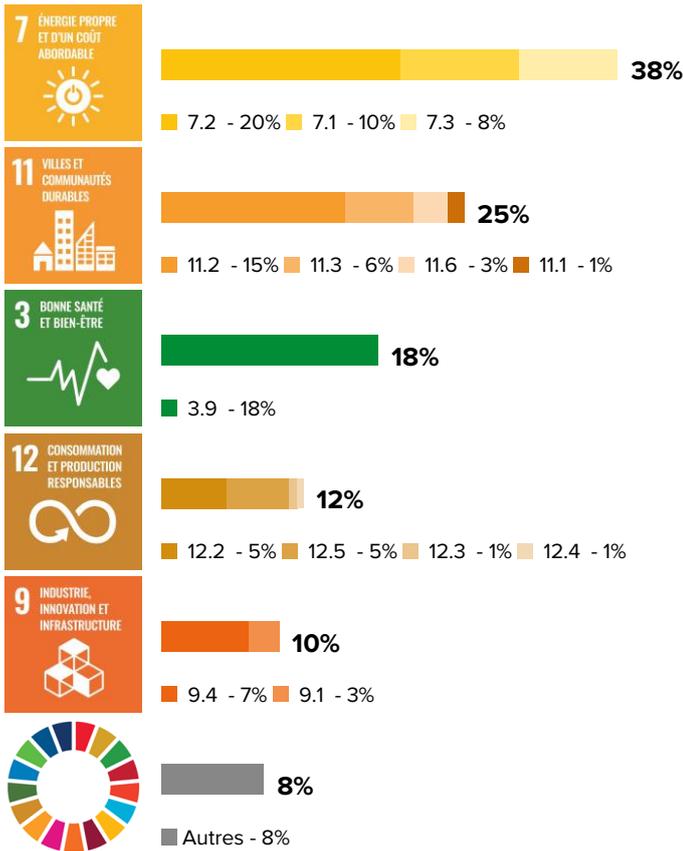
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 91% / indice 69%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

Controverses ESG

Schneider Electric

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Schneider Electric s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire de 80 millions d'euros. Comme évoqué dans notre rapport mensuel de Septembre, nous continuons de suivre la controverse.

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**

sycomore

europe happy@work

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | LU1301026206

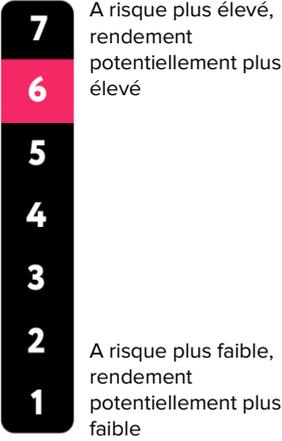
Valeur liquidative | 137,9€

Actifs | 466,1 M€

**Classification Durable
Européenne**



**Indicateur synthétique de
risque et de rendement**



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



France



Belgique



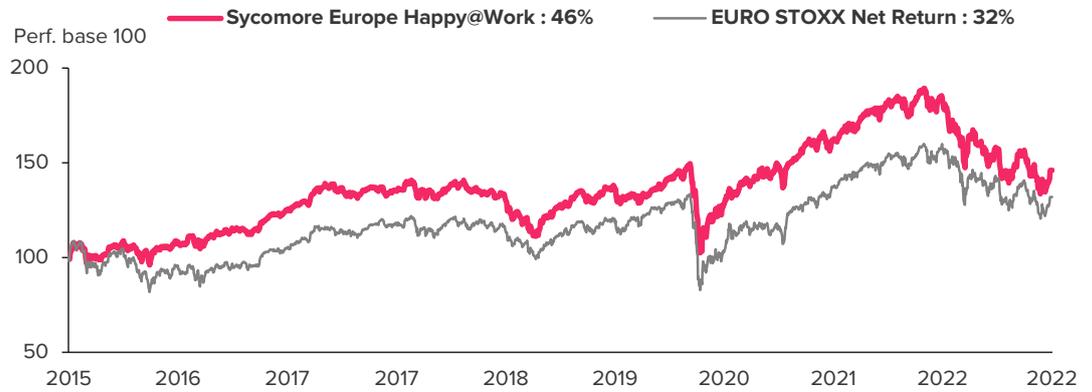
Allemagne

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 31.10.2022



Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	7,9	-20,8	-20,8	9,9	6,5	46,1	5,3	15,5	13,0	23,8	-15,7
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	32,1	3,9	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	1,0%	19,5%	22,7%	8,1%	0,2	0,1	-31,4%	-37,9%
Création	0,9	0,7	2,2%	15,1%	19,0%	7,9%	0,4	0,2	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le fonds Europe H@W a enregistré des performances en ligne avec celles de son indice en octobre dans un marché haussier. Différents secteurs au sein du portefeuille (notamment la consommation discrétionnaire et les industrielles) ont surperformé après les publications de résultats des entreprises. L'annonce d'une OPA a fait bondir le titre Manutan de plus de 60%. Le cours de Brunello Cucinelli s'est également envolé après la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes, assortis d'un relèvement des objectifs et des gains de parts de marché. Air Liquide, ASML et SAP ont rebondi grâce à des résultats de bonne facture. Deutsche Telekom et T-Mobile ont surperformé, soutenus par leur exposition à un marché américain robuste. Au contraire, First Republic Bank, SVB Financial Group et Puma ont été pénalisés par la dégradation de l'environnement opérationnel. Ces valeurs offrent des potentiels de hausse importants et nous attendons de voir des signes de stabilisation macroéconomique avant de renforcer nos positions. La baisse des prévisions de résultats par les analystes sell-side lors de cette saison des résultats suggère que le marché se rapproche de son plus bas. Ce scénario est de bon augure pour de nombreuses valeurs en portefeuille qui ont souffert temporairement des hausses de taux et des craintes d'une récession cette année.



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

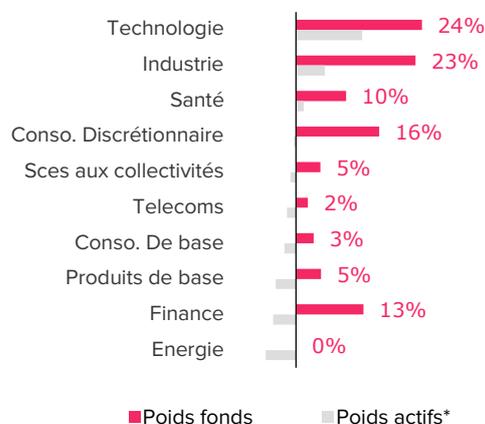
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	21,2 Mds €

Exposition sectorielle

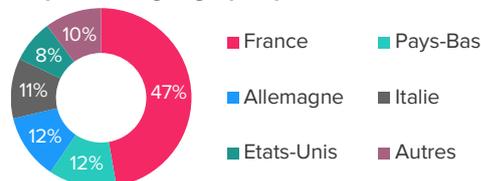


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

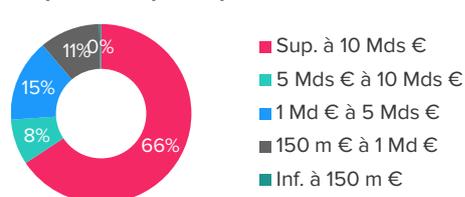
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	13,5x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	14,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	12,8%
Rendement 2022	2,6%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	4,7%	4,2/5	4,4/5
SAP	4,5%	4,2/5	4,4/5
Air Liquide	4,4%	4,2/5	4,2/5
Saint Gobain	4,1%	3,9/5	4,1/5
ESG Core Inv.	3,3%	3,0/5	3,2/5
AstraZeneca	3,2%	3,6/5	4,0/5
Schneider E.	2,7%	4,3/5	4,4/5
Christian Dior	2,7%	4,1/5	4,1/5
AXA	2,7%	3,8/5	4,2/5
Smurfit Kappa	2,5%	3,9/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Manutan	1,3%	0,80%
SAP	3,8%	0,59%
Air Liquide	3,7%	0,46%
Négatifs		
L'Oreal	1,7%	-0,07%
First Republic Bank	0,5%	-0,05%
Pernod Ricard	0,7%	-0,05%

Mouvements

Achats

Renforcements

Deutsche Tel.

Ventes

Porsche
Xilam

Allègements



Note ESG

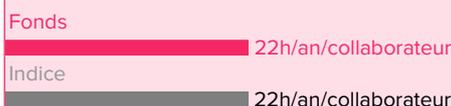
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

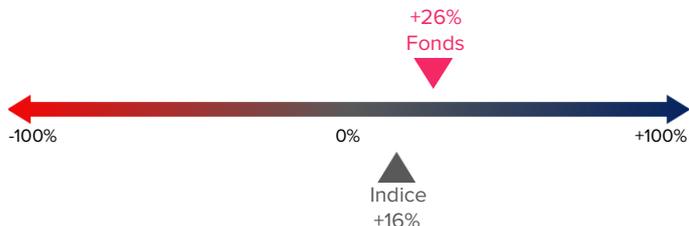
Taux de couverture : fonds 93% / indice 90%



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%

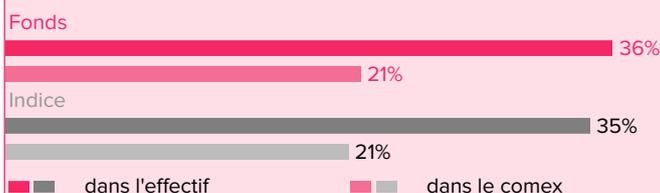


Egalité professionnelle 9/σ**

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 97%

Taux de couverture comex : fonds 100% / indice 94%

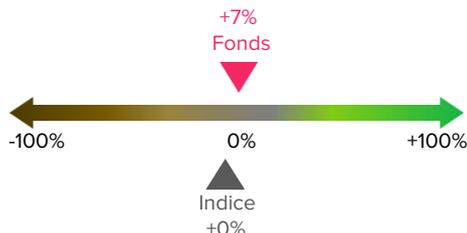


Analyse environnementale

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 98%



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

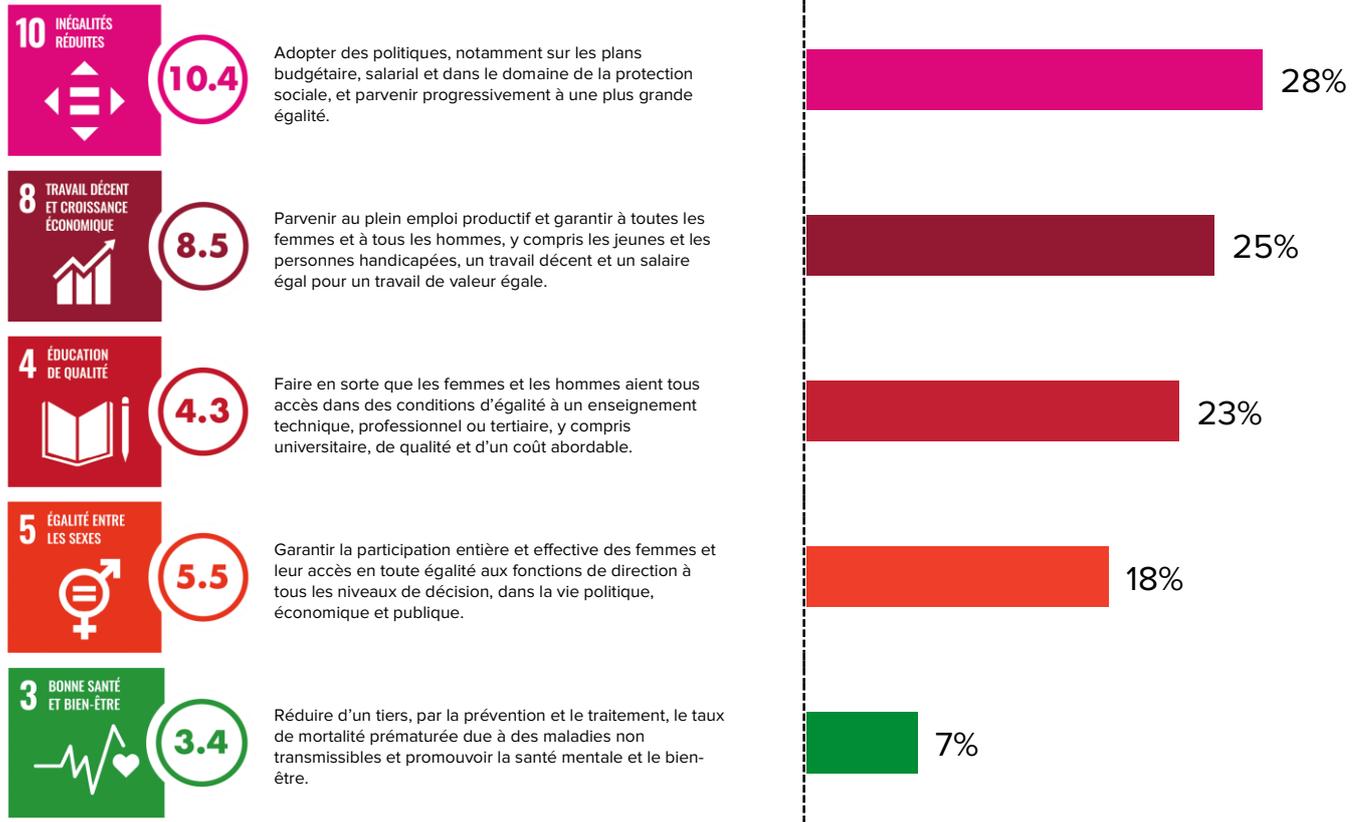
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	130	220



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

Biomérieux

Echange avec le Responsable Investisseurs ESG et le Vice-Président HSE sur la stratégie RSE du groupe. Biomérieux travaille notamment à la publication de l'écart de rémunération homme/femme consolidé pour le groupe et a pris des engagements d'amélioration de la diversité (40% de femmes au Comex et 35% de femmes dans l'équipe de direction à l'international d'ici 2025).

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

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 2022

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

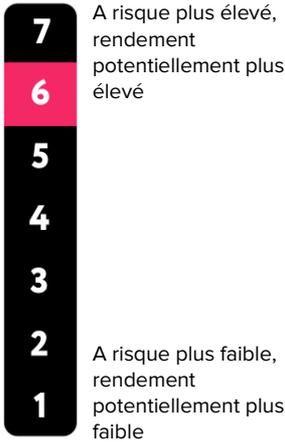
Valeur liquidative | 83,5€

Actifs | 4,3 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

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 31.10.2022

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

En octobre, l'attention des investisseurs s'est portée sur la saison de publication des résultats et les marchés ont pu rebondir. De nombreuses valeurs dans différents secteurs du portefeuille ont surperformé dans le sillage des publications de résultats. Intuitive Surgical a rebondi après avoir annoncé des résultats robustes et un programme de rachat d'actions accéléré, tandis que Brunello Cucinelli a fortement progressé après la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes, assortis d'un relèvement des objectifs. MSCI, Visa et ServiceNow ont rebondi, soutenus par de bons résultats trimestriels, tandis que Salesforce.com affiche une belle performance après l'annonce par un investisseur activiste d'une participation dans le capital de l'entreprise. Au contraire, First Republic Bank et SVB Financial Group ont été pénalisés par la dégradation de l'environnement opérationnel. Ces valeurs offrent des potentiels de hausse importants et nous attendons de voir des signes de stabilisation macroéconomique avant de renforcer nos positions. La baisse des prévisions de résultats par les analystes s'explique lors de cette saison des résultats suggère que le marché se rapproche de son plus bas. Ce scénario offrirait des opportunités d'achat intéressantes pour le fonds dans les mois à venir, car de nombreuses valeurs Happy@Work ont souffert temporairement des hausses de taux et des craintes d'une récession cette année.



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

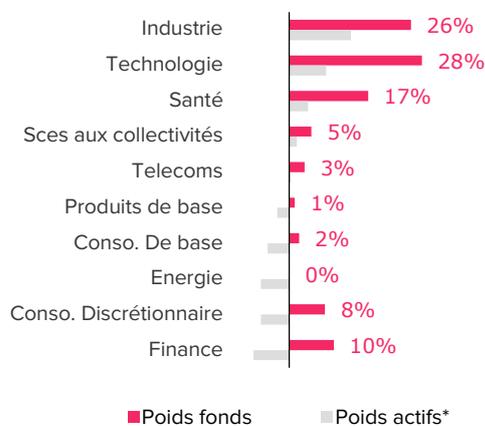
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	13%
Nombre de sociétés en portefeuille	64
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	87,7 Mds €

Exposition sectorielle

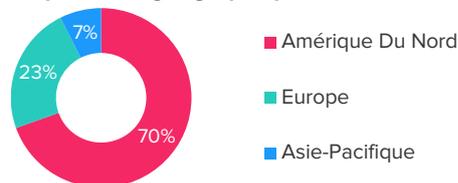


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

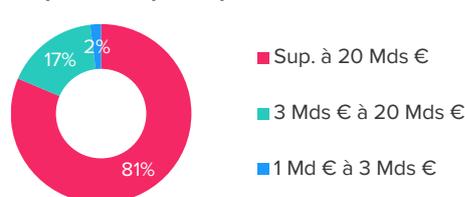
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds 22,4x	Indice 14,1x
Croissance bénéficiaire 2022	12,4%	6,7%
Ratio P/BV 2022	3,9x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	17,4%	16,3%
Rendement 2022	1,2%	2,4%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	5,4%	4,1/5	4,1/5
Eaton Corp.	4,1%	3,6/5	3,6/5
Palo Alto	3,9%	3,6/5	4,2/5
MSCI Inc.	3,0%	3,5/5	3,2/5
American Express	2,8%	3,5/5	3,9/5
Northern Trust Corporation	2,7%	3,0/5	3,2/5
Alphabet	2,6%	3,3/5	3,4/5
Visa	2,6%	3,6/5	4,6/5
Thermo Fisher	2,6%	3,8/5	4,1/5
CyberArk Software	2,4%	3,6/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton Corp.	3,9%	0,45%
Visa	2,4%	0,39%
MSCI Inc.	2,8%	0,32%
Négatifs		
Edwards Lifesciences Corp	1,7%	-0,28%
First Republic Bank	1,7%	-0,17%
Taiwan Semi.	1,1%	-0,15%

Mouvements

Achats

Accenture

Renforcements

ADP
Splunk Inc
Nagarro

Ventes

Protector & Gamble Co
Asics
Lululemon Athl.

Allègements

Waste Conn.
Astra Zeneca
Thermo Fisher



Note ESG

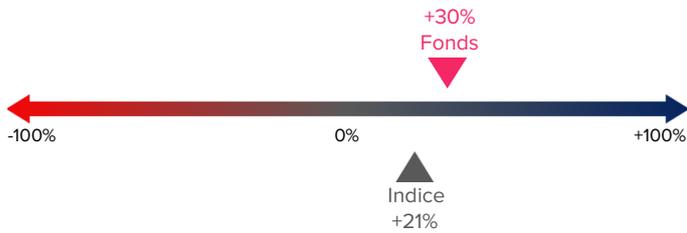
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

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 73% / indice 39%



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.

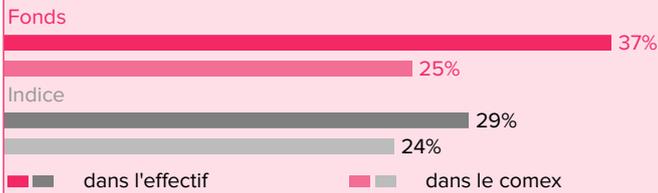
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Visa	4,6/5
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
SVB Financial	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 88% / indice 86%

Taux de couverture comex : fonds 96% / indice 84%

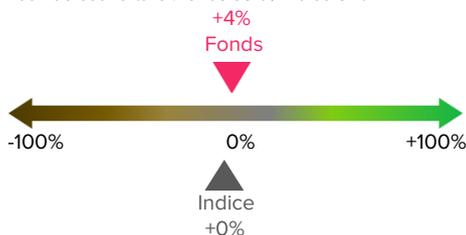


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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 83% / indice 51%



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***.

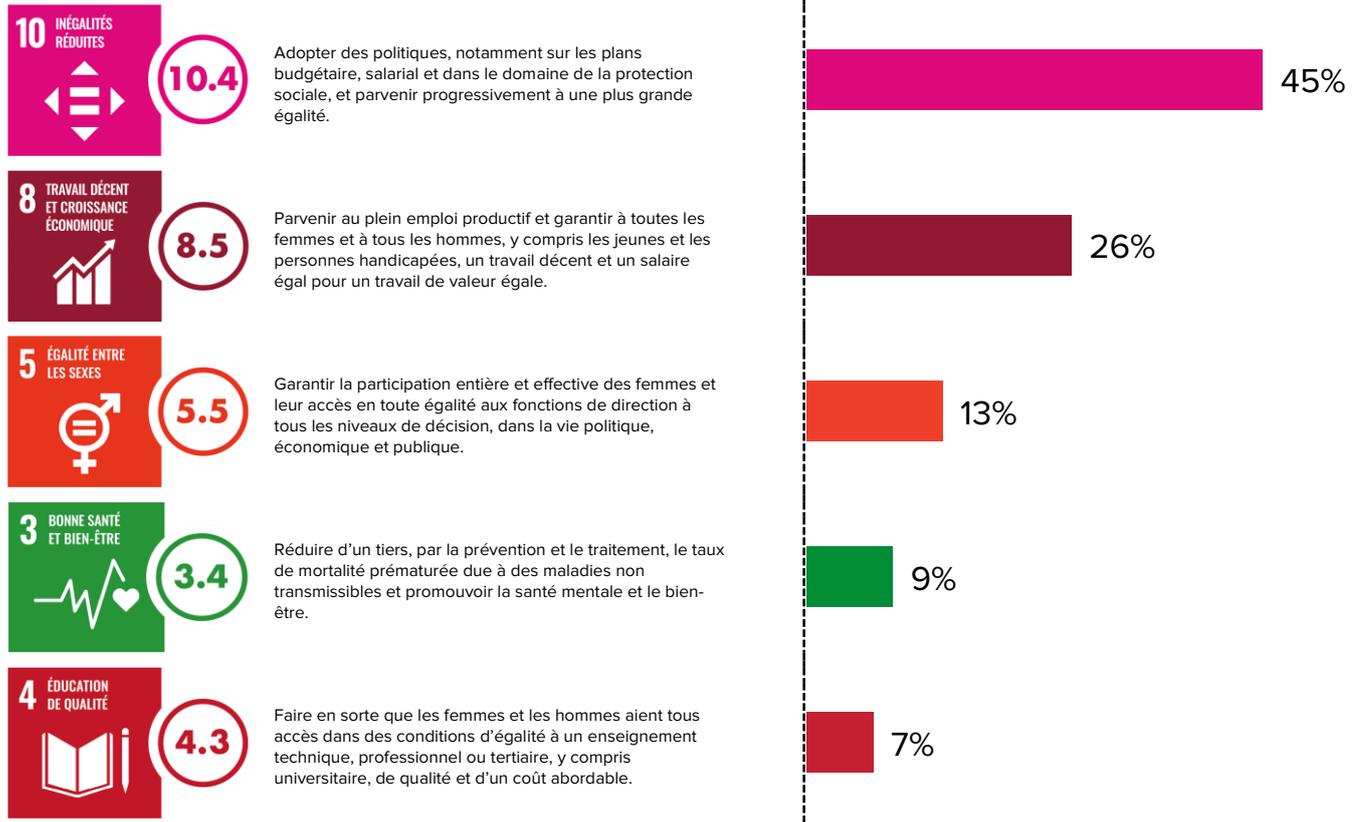
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	37	122



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon Technologies

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de l'inciter à améliorer la représentation des femmes au sein de l'exécutif. Notre demande a bien été reçue par la Directrice du Développement Durable, mais aucun objectif ne semble avoir été pris sur le sujet pour le moment.

T-Mobile US

Engagement individuel avec l'entreprise afin qu'elle communique sur plusieurs indicateurs en lien avec les enjeux de cybersécurité : l'entreprise va étudier la possibilité de publier des éléments sur les effectifs dédiés à la cybersécurité et la durée moyenne d'interruption du système, en revanche, les informations relatives au nombre annuel d'atteintes à la protection des données sont jugées trop sensibles par T-Mobile pour être publiées.

Controverses ESG

Schneider Electric

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Schneider Electric s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire de 80 millions d'euros. Comme évoqué dans notre rapport mensuel de Septembre, nous continuons de suivre la controverse.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycamore
am

sycamore social impact

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010117085

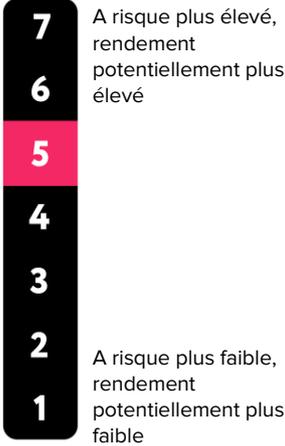
Valeur liquidative | 402,8€

Actifs | 269,6 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



France



Belgique



Autriche



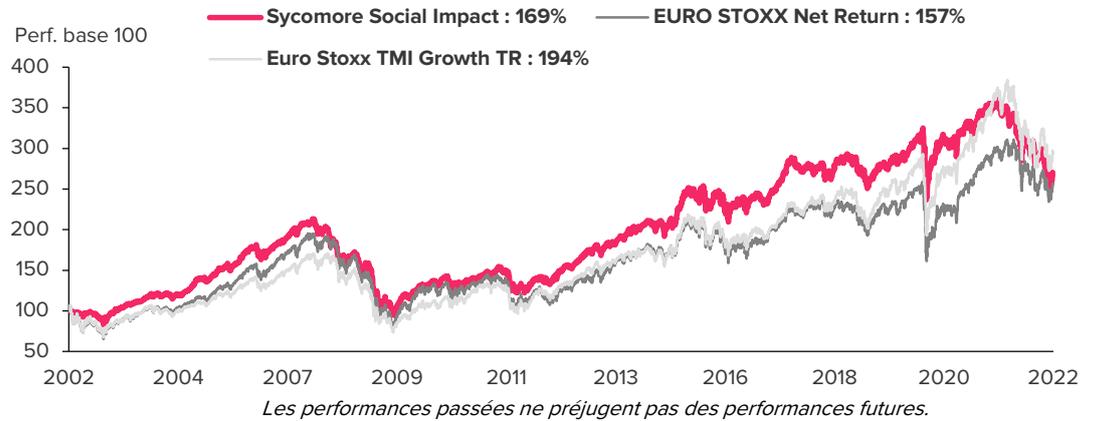
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

Sycamore 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 31.10.2022



Équipe de gestion



**Frédéric
PONCHON**
Gérant



**Sara CARVALHO
DE OLIVEIRA**
Analyste ISR -
Gérante

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	6,1	-21,6	-22,9	-9,1	-4,0	168,5	5,0	5,3	5,2	21,2	-7,3
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	156,6	4,7	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-5,1%	15,7%	22,8%	10,5%	-0,2	-0,5	-30,8%	-37,9%
Création	0,9	0,6	1,9%	13,4%	21,2%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés européens ont connu un fort rebond en octobre, portés par des réactions globalement positives aux premiers résultats trimestriels publiés, qui amènent les investisseurs à envisager un scénario économique moins dégradé qu'initialement attendu. Dans ce contexte plus favorable aux valeurs cycliques, le fonds a sous-performé son indice, pénalisé par sa sous-exposition au secteur des énergies fossiles et aux valeurs financières, qui figurent parmi les principaux bénéficiaires de la hausse. SAP, Sanofi et Air Liquide sont les principaux contributeurs positifs sur le mois, portés par des publications de résultats rassurantes quant à leur résilience dans le contexte macroéconomique actuel. Dans cet environnement qui demeure incertain, nous avons poursuivi le renforcement de valeurs de croissance de qualité dont les valorisations nous semblent désormais plus raisonnables (Siemens Healthineers, Schneider Electric, ASML). Danone dont la rationalisation du portefeuille d'activités semble commencer à être entrée en 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

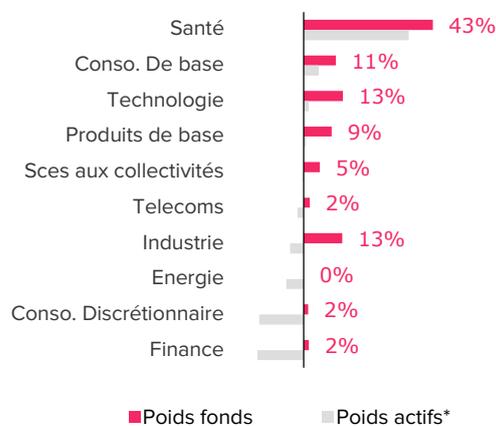
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	15,6 Mds €

Exposition sectorielle

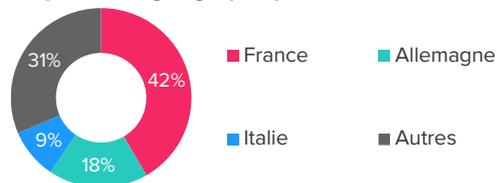


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

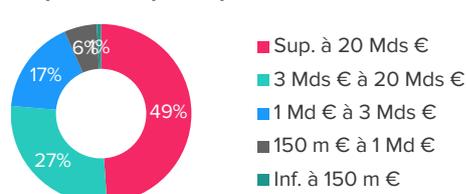
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds 15,9x	Indice 11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	6,5%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,7x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	10,6%	12,8%
Rendement 2022	2,4%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	8,5%	3,2/5	83%
Air Liquide	6,1%	4,2/5	10%
SAP	5,0%	4,2/5	30%
Kerry Group	4,1%	3,9/5	18%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
Qiagen	3,8%	3,3/5	75%
ASML	3,5%	4,2/5	27%
Novartis	3,2%	3,6/5	85%
Roche Holding	2,8%	3,8/5	90%
Schneider E.	2,8%	4,3/5	37%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	8,2%	0,91%
SAP	4,7%	0,72%
Air Liquide	5,9%	0,71%
Négatifs		
Korian SE	1,7%	-0,15%
Kerry Group	4,3%	-0,14%
Almirall	1,3%	-0,06%

Mouvements

Achats

Danone

Renforcements

Schneider E.

Asml

Veolia

Ventes

Technogym

Grifols

Draegerwerk

Allègements

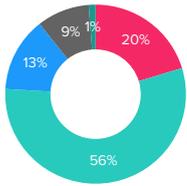
Qiagen

Alstom

Sanofi



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables
- Nutrition et bien-être
- Education

Note ESG

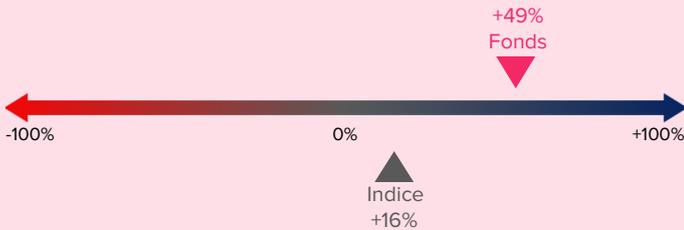
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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

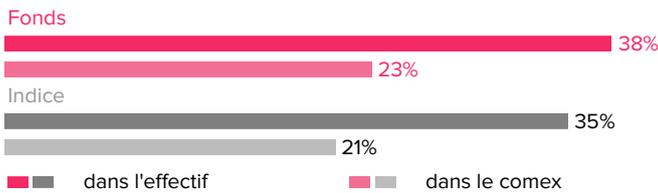


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 97%

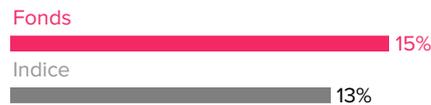
Taux de couverture comex : fonds 97% / indice 94%



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 99% / indice 98%



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 97% / indice 89%

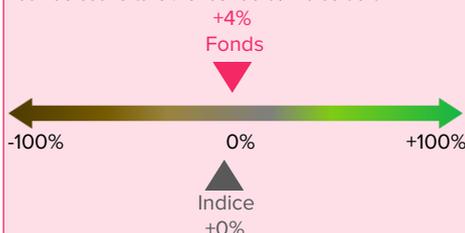


Analyse environnementale

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 98%



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

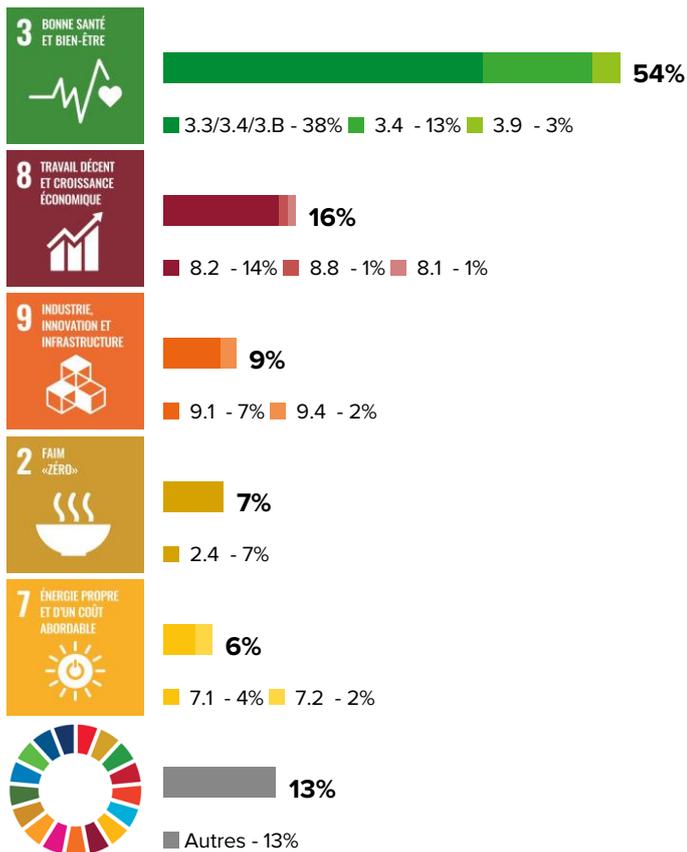
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	122	220



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 : 14%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Korian

Echange dédié aux attentes du groupe d'investisseurs coordonné par Sycomore AM vis-à-vis de la transformation de Korian en entreprise à mission, qui sera soumise aux actionnaires à la prochaine AG. Nous avons en particulier communiqué nos attentes en matière de formulation de la raison d'être et des objectifs associés, de composition du futur comité de mission et de ses liens avec les autres organes de gouvernance, et de communication vis-à-vis des actionnaires sur le pilotage de la mission.

Nexus

Echange avec le Directeur Général sur la stratégie d'attractivité et de rétention du groupe pour faire face à ses besoins importants de recrutement. La liberté d'entreprendre et la contribution sociétale de l'activité (transformation digitale du secteur de la santé) sont au cœur de la marque employeur. Point d'attention sur la politique restrictive du groupe en matière de télétravail, qui pourrait peser dans un contexte de forte compétition pour les compétences recherchées par le groupe.

Controverses ESG

Schneider Electric

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Schneider Electric s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire de 80 millions d'euros. Comme évoqué dans notre rapport mensuel de Septembre, nous continuons de suivre la controverse.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore global education

OCTOBRE 2022

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

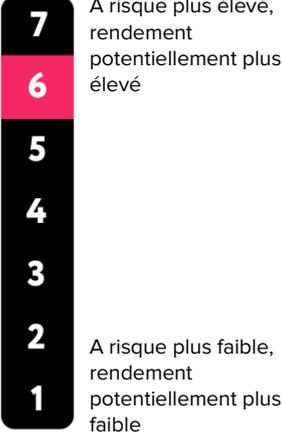
Valeur liquidative | 82,2€

Actifs | 111,6 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



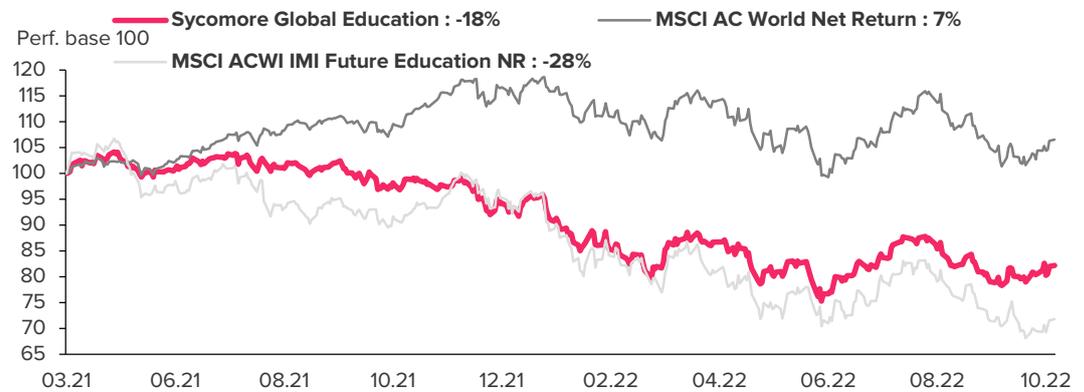
France

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 31.10.2022



Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Frédéric PONCHON
Gérant



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Analyste ISR -
Gérante

	oct.	2022	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	5,0	-13,7	-16,1	-17,8	-11,6
Indice %	5,1	-9,3	-5,6	6,5	4,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,9	-11,9%	18,0%	17,5%	9,0%	-0,9	-1,2	-24,0%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-15,7%	15,6%	14,9%	8,1%	-0,7	-1,9	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

En octobre, soutenus par les premières publications de résultats des entreprises, les marchés ont connu un fort rebond après avoir atteint des niveaux très bas. Si les chiffres de 2022 sont conformes aux attentes, les anticipations pour 2023 commencent à baisser, prenant en compte la hausse des taux et le ralentissement économique. La volatilité devrait donc se maintenir, mais il est possible que les marchés se rapprochent de leurs plus bas, un mouvement qui serait sain. Au cours du mois, les acteurs du secteur de l'éducation ont enregistré des performances solides, à l'instar de Pearson, Udemy, Blackbaud ou Laureate qui ont affiché des rendements à deux chiffres, surperformant l'indice MSCI ACWI. Pearson a publié des résultats solides confirmant la transition de la société vers une plateforme pédagogique digitale au service des étudiants et des adultes.



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

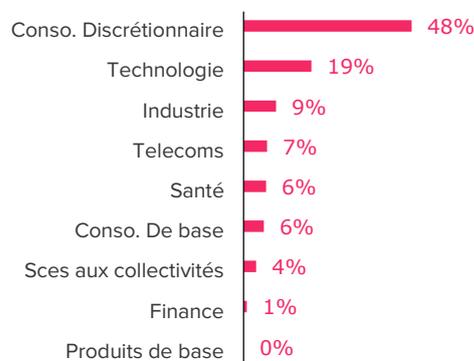
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	13,2 Mds €

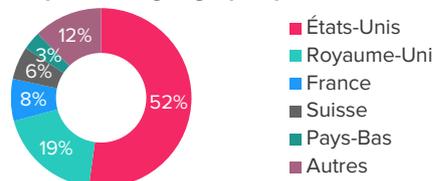
Exposition sectorielle



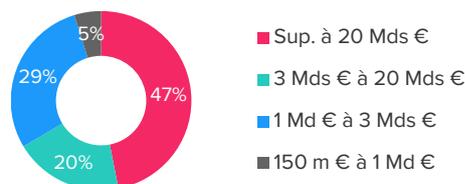
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds 18,6x	Indice 14,1x
Croissance bénéficiaire 2022	12,4%	6,7%
Ratio P/BV 2022	2,7x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	16,3%
Rendement 2022	1,7%	2,4%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Pearson	7,1%	3,1/5	33%
Stride	5,8%	3,4/5	56%
John Wiley&Sons	5,5%	3,2/5	43%
RELX	5,3%	3,7/5	35%
Microsoft Corp.	4,9%	4,1/5	36%
Novartis	4,5%	3,6/5	85%
Blackbaud	4,2%	3,5/5	34%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Infrastructure	3,9%	3,4/5	65%
T-Mobile US	3,7%	3,8/5	50%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Pearson	6,8%	0,81%
Blackbaud	4,0%	0,76%
Sodexo	3,3%	0,58%
Négatifs		
Stride	7,7%	-1,63%
Duolingo	0,9%	-0,14%
Xior	0,8%	-0,09%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Skillssoft



Répartition par pilier



Note ESG

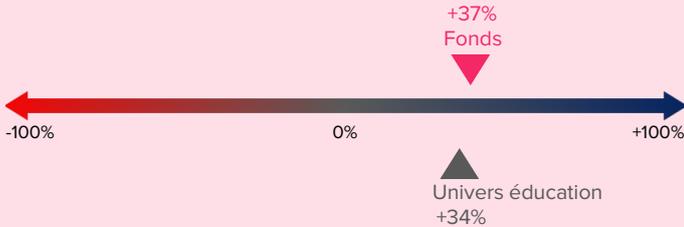
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

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* 39%

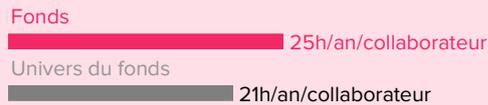


*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

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 55%

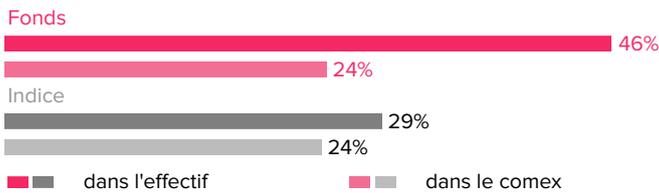


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 89% / indice 86%

Taux de couverture comex : fonds 76% / indice 84%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 72%

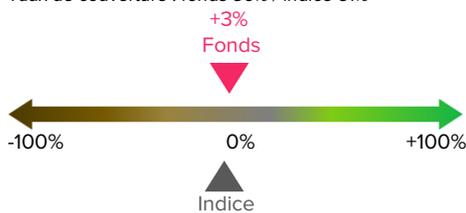


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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 86% / indice 51%



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 99% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

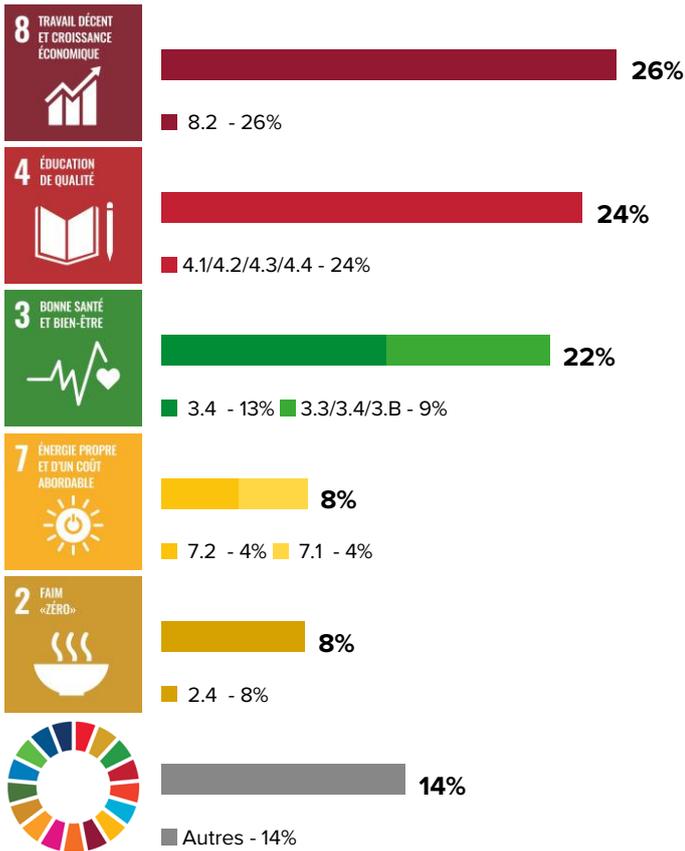
44

Indice

122



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

T-Mobile US

Engagement individuel avec l'entreprise afin qu'elle communique sur plusieurs indicateurs en lien avec les enjeux de cybersécurité : l'entreprise va étudier la possibilité de publier des éléments sur les effectifs dédiés à la cybersécurité et la durée moyenne d'interruption du système, en revanche, les informations relatives au nombre annuel d'atteintes à la protection des données sont jugées trop sensibles par T-Mobile pour être publiées.

Controverses ESG

EssilorLuxottica

Après des accusations de violation du droit des travailleurs à se syndiquer dans une usine américaine, les syndicats ont déposé une plainte auprès des points de contact nationaux de l'OCDE en 2021. Nous avons demandé à plusieurs reprises à l'entreprise de nous fournir des informations complémentaires et de communiquer, le cas échéant, sur les résultats de l'enquête et les actions correctives. Pour le moment, l'entreprise a refusé d'échanger sur ces points.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

OCTOBRE 2022

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

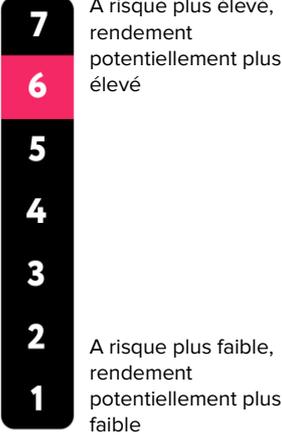
Valeur liquidative | 81,6€

Actifs | 80,6 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

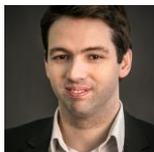
Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Analyste ISR -
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



France



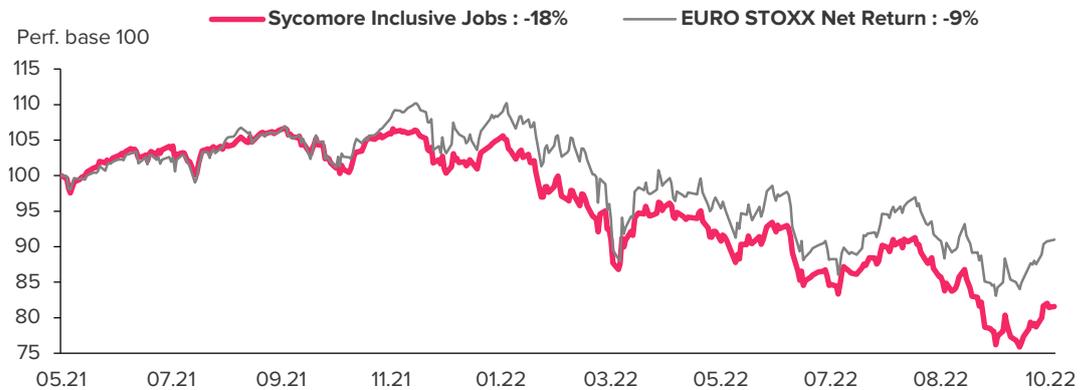
France

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct.	2022	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	5,4	-22,3	-22,5	-18,4	-12,8
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	-9,0	-6,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-14,9%	18,6%	23,1%	8,0%	-1,2	-1,0	-28,8%	-24,6%
Création	0,9	0,8	-9,6%	16,3%	20,4%	7,4%	-0,8	-0,9	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Les marchés européens ont connu un fort rebond en octobre, portés par des réactions globalement positives aux premiers résultats trimestriels publiés. Les secteurs des matières premières, des énergies fossiles et les financières sont les principaux contributeurs à ce rebond. Dans ce contexte, le fonds est pénalisé par sa sous-exposition à ces secteurs, en cohérence avec son objectif d'alignement avec les transitions sociales et écologiques. BioMérieux, spécialiste du diagnostic in-vitro, figure parmi les principaux contributeurs positifs sur le mois suite à la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes, qui confirment la solidité de ses leviers de croissance dans l'environnement post-Covid et devraient continuer de soutenir la croissance de ses effectifs sur le long terme.



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

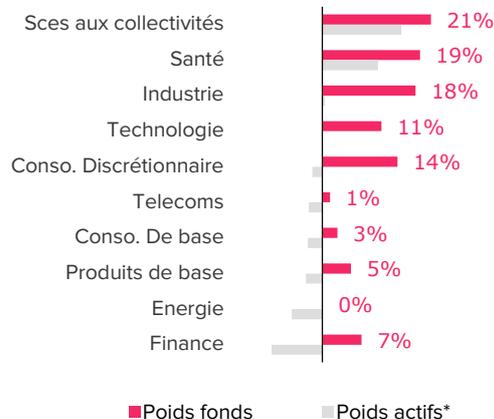
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	41%
Capi. boursière médiane	4,1 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

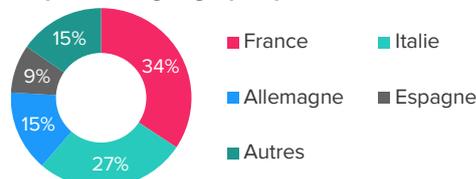


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

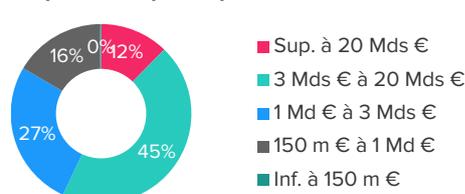
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	13,7x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	10,2%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,4x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	10,1%	12,8%
Rendement 2022	3,1%	3,6%

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Michelin	3,2%	4,1/5	51
Prysmian	3,0%	3,8/5	45
ERG	2,9%	4,0/5	57
BioMérieux	2,5%	4,0/5	55
CAF	2,4%	3,5/5	52
Poste Italienne	2,3%	3,2/5	46
Neoen	2,2%	4,0/5	58
ASML	2,2%	4,2/5	56
Veolia	2,1%	3,7/5	50
Rovi	2,0%	3,4/5	62

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	3,0%	0,35%
Prysmian	3,0%	0,33%
ERG	2,7%	0,33%
Négatifs		
Boliden	1,7%	-0,13%
Puma	1,8%	-0,13%
Korian SE	1,1%	-0,09%

Mouvements

Achats

Edp Renov.

Renforcements

Nexity
Amplifon
Bankinter

Ventes

Va-Q-Tec
Voyageurs Du Mde.

Allègements

Alstom
Grp Séché
Brembo

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*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

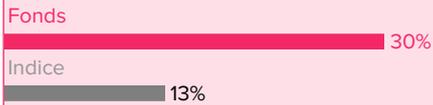
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



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%



Critères de réinsertion par l'emploi****

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

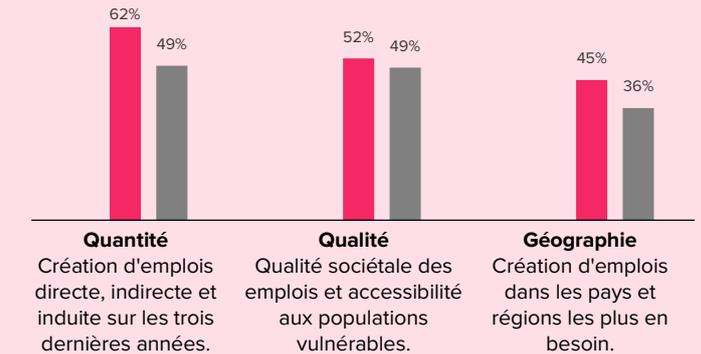
Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées (+11% par rapport à 2020)	15379
Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020)	6966
Taux de sortie dynamique	70%

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

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 89%



8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

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.

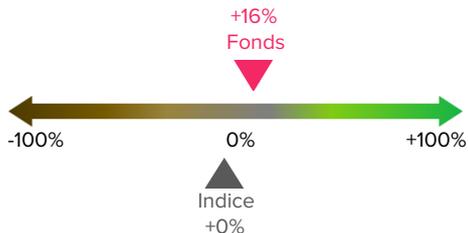
8.6 Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

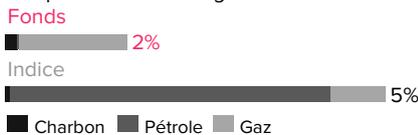
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en 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 98%



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

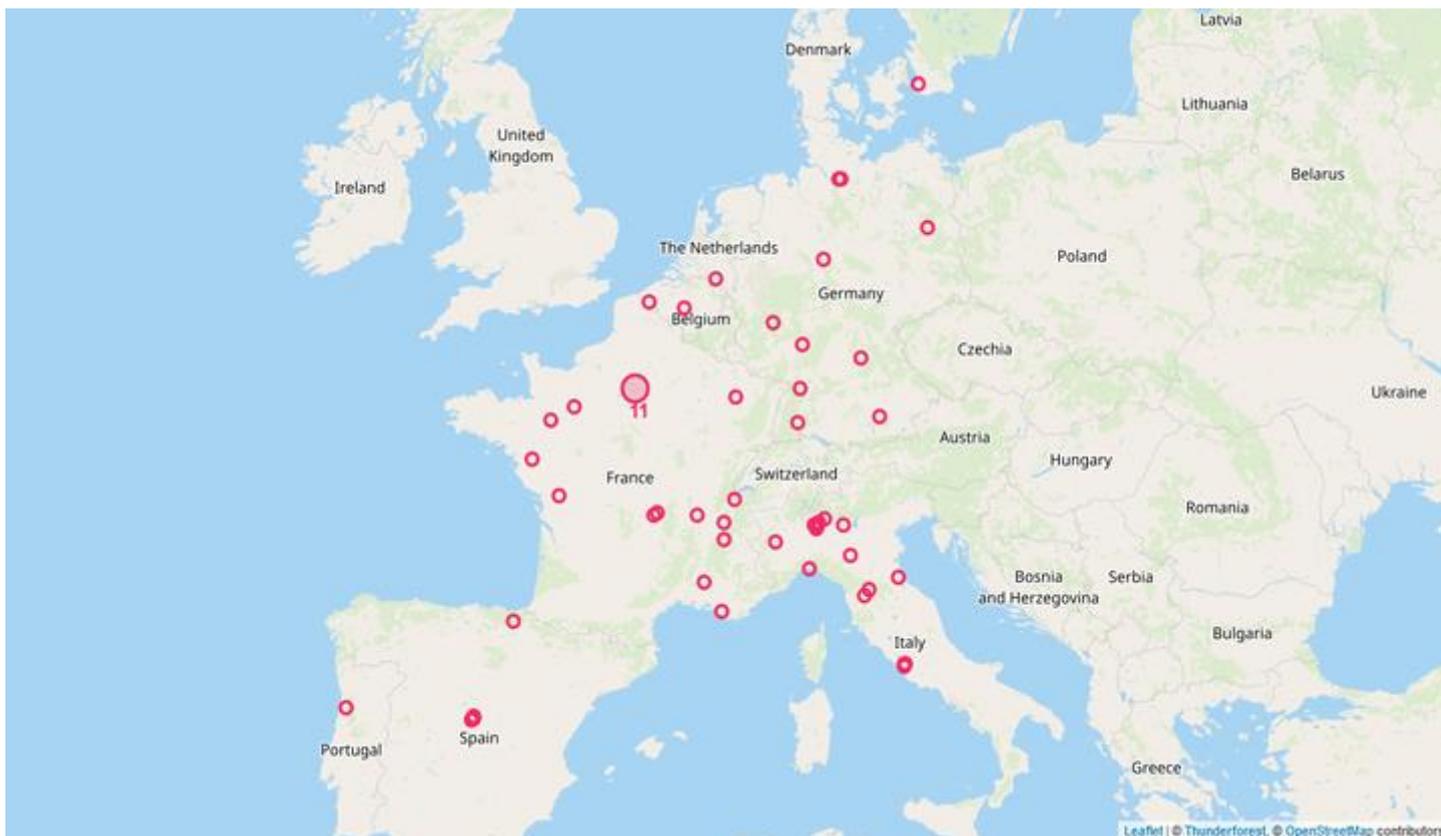
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	174	220



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Korian

Echange dédié aux attentes du groupe d'investisseurs coordonné par Sycomore AM vis-à-vis de la transformation de Korian en entreprise à mission, qui sera soumise aux actionnaires à la prochaine AG. Nous avons en particulier communiqué nos attentes en matière de formulation de la raison d'être et des objectifs associés, de composition du futur comité de mission et de ses liens avec les autres organes de gouvernance, et de communication vis-à-vis des actionnaires sur le pilotage de la mission.

Nexus

Echange avec le Directeur Général sur la stratégie d'attractivité et de rétention du groupe pour faire face à ses besoins importants de recrutement (1500 employés à fin 2021 et 1800 recrutements prévus d'ici 2026). Le groupe a confirmé focaliser ses nouveaux recrutements sur des fonctions commerciales en France et en Espagne et des développeurs en Pologne et en Slovaquie, tout en conservant les postes existants en Allemagne.

Controverses ESG

No Comment.

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 2022

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

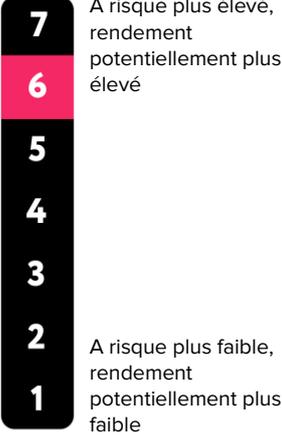
Valeur liquidative | 98,8€

Actifs | 135,5 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

Équipe de gestion



Gilles SITBON
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

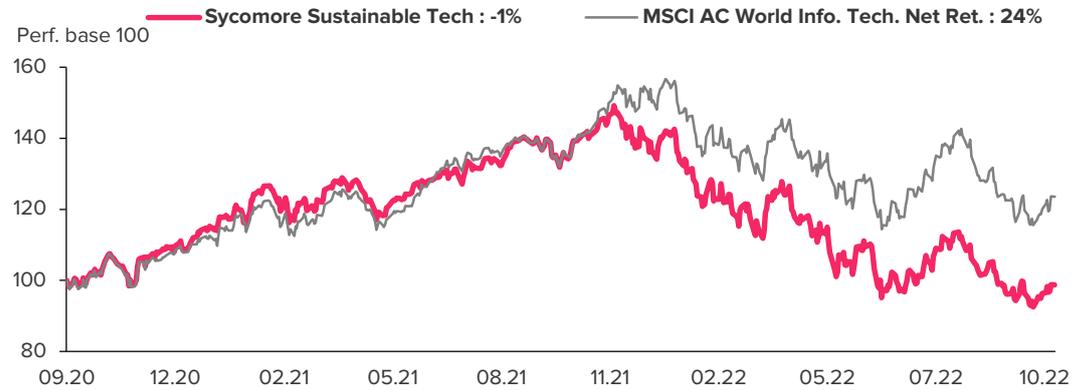
France

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct.	2022	1 an	Créa.	Annu.	2021
Fonds %	4,7	-29,8	-29,8	-1,2	-0,6	22,1
Indice %	6,1	-19,8	-12,9	23,6	10,4	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	-20,4%	28,2%	26,0%	9,8%	-1,1	-1,7	-38,0%	-27,0%
Création	0,9	1,0	-10,0%	22,9%	21,6%	8,1%	0,0	-1,3	-38,0%	-27,0%

Commentaire de gestion

Les marchés progressent de façon positive sous l'impulsion de la baisse des taux et à nouveau l'espoir d'une pause des banques centrales. Les indices Tech sous-performent les indices généralistes. En effet, les publications de résultats des sociétés du secteur, notamment les megacaps, ont été dans l'ensemble plutôt décevantes avec des thèmes en commun : décélération de la demande, questions sur le cycle (semis), inflation des coûts. Sur la période, nous avons remonté légèrement l'exposition de deux points. Nous soulignons les belles performances de SAP, Wordline, Mastercard et Oracle et par contre notons la sous-performance des semi-conducteurs (TSMC, Marvell, STM) comme mentionné plus haut, ainsi que de Nokia, de façon injustifiée selon nous : en effet la marge devrait continuer à progresser en 2023, malgré un mix géographique moins favorable à venir. D'un point de vue ESG, nous avons initié un engagement avec T-Mobile, proposant la publication du nombre annuel d'atteintes à la protection des données, les effectifs dédiés à la cybersécurité et la durée moyenne annuelle de disponibilité du réseau.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part FD - LU2211504738
Part IC - LU2181906269
Part R - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSTFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part R - SYSTREC 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 R - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

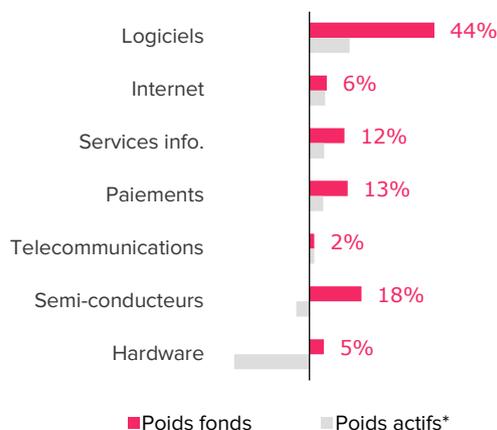
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	51,9 Mds €

Exposition sectorielle

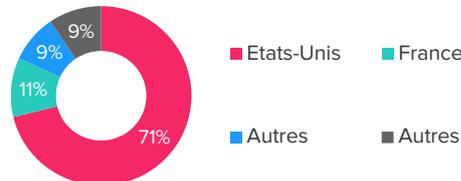


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

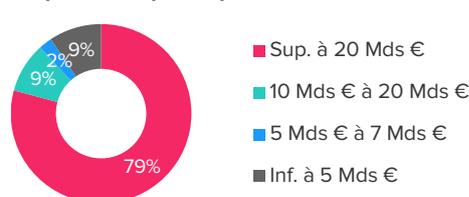
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds	21,6x	Indice	19,7x
Croissance bénéficiaire 2022		14,6%		4,9%
Ratio P/BV 2022		4,1x		5,0x
Rentabilité des fonds propres		19,2%		25,6%
Rendement 2022		0,9%		1,3%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,2%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	6,4%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	3,9%	3,7/5	+1%	21%
Palo Alto	3,7%	3,6/5	0%	35%
Splunk	2,7%	3,6/5	0%	44%
Oracle Corp.	2,7%	3,4/5	0%	26%
Worldline	2,7%	3,8/5	0%	42%
ASML	2,5%	4,2/5	+4%	27%
Capgemini	2,5%	3,7/5	+2%	11%
Equinix	2,4%	3,6/5	+16%	29%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
MasterCard	6,2%	0,93%
Oracle Corp.	2,5%	0,60%
SAP	2,4%	0,38%
Négatifs		
Taiwan Semi.	4,8%	-0,69%
Marvell Technology Inc.	2,4%	-0,13%
Synopsys	2,6%	-0,11%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Broadcom
Mastercard
Accenture

Nokia



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	43	43	42
Poids	97%	96%	96%

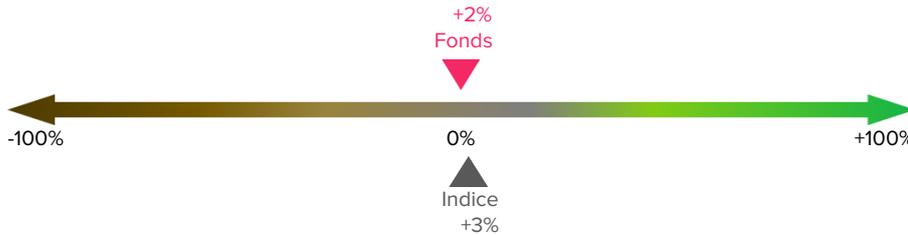
*DD : Développement Durable

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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.

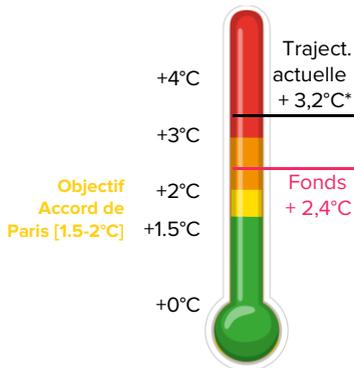
Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%



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.

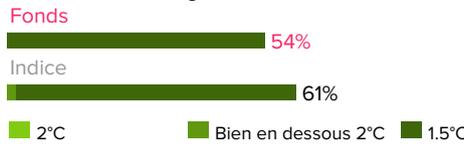
Taux de couverture : fonds 21% / indice 82%



*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***.

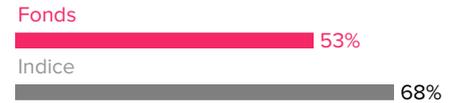
Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%



Taxonomie européenne

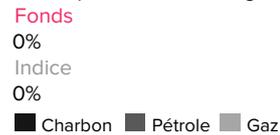
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 92%



Exposition fossile

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

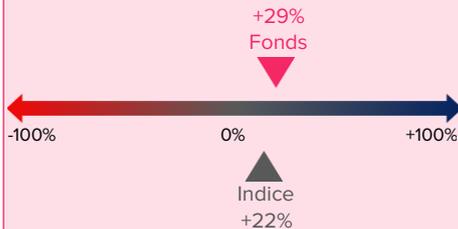


Analyse sociale et sociétale

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 83%



Politique Droits Humains**

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

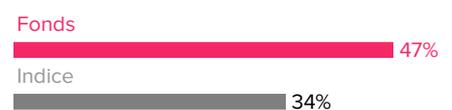
Taux de couverture : fonds 98% / indice 84%



Croissance des effectifs

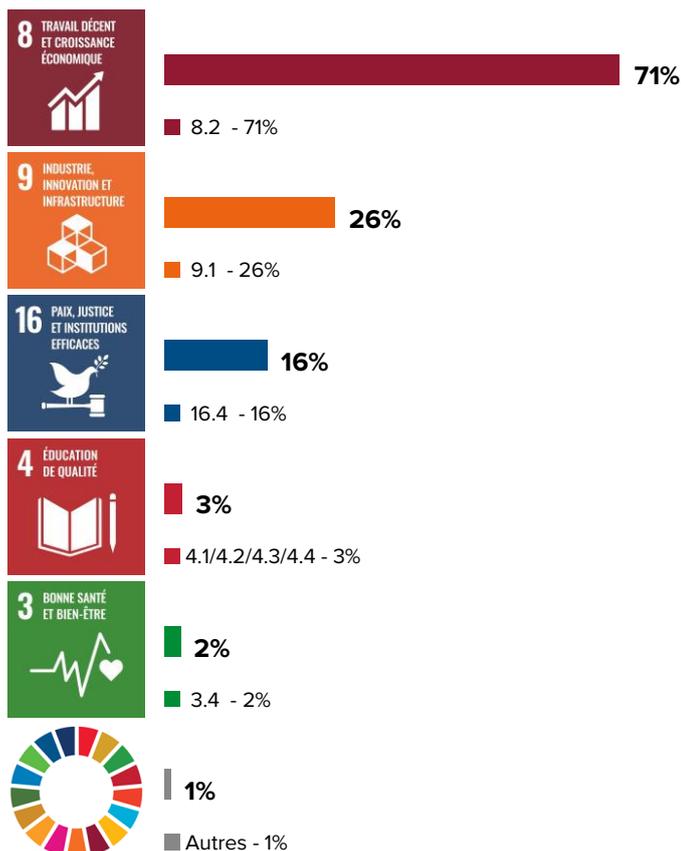
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 90%





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 : 2%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

T-Mobile US

Engagement individuel avec l'entreprise afin qu'elle communique sur plusieurs indicateurs en lien avec les enjeux de cybersécurité : l'entreprise va étudier la possibilité de publier des éléments sur les effectifs dédiés à la cybersécurité et la durée moyenne d'interruption du système, en revanche, les informations relatives au nombre annuel d'atteintes à la protection des données sont jugées trop sensibles par T-Mobile pour être publiées.

Cisco

Nous avons fait part à Cisco de notre inquiétude quant au manque d'indépendance de son auditeur, PricewaterhouseCoopers étant auditeur depuis 1988 (au-delà d'un seuil de 10 ans que nous considérons comme un seuil maximal de bonne gouvernance) et que les honoraires non liés à l'audit représentent 19,45% du total des honoraires en 2021 (supérieur à un seuil respectif de 10%).

Controverses ESG

SAP

À la suite d'allégations en août 2022 selon lesquelles les équipes RH de SAP auraient mal géré les plaintes pour viol déposées par deux anciens employés, nous nous sommes renseignés sur les stratégies passées et actuelles de SAP en matière de lutte contre le harcèlement et la discrimination. Le dialogue se poursuit, mais le problème semble désormais traité avec soin. SAP a amélioré la prévention, la formation, les politiques et le reporting sur le sujet et se montre prêt à publier des informations supplémentaires.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
partners

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010601898

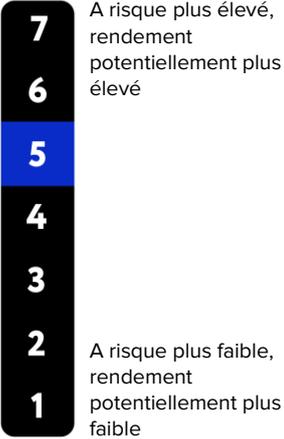
Valeur liquidative | 1.664,3€

Actifs | 203,1 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

Équipe de gestion



Emeric PRÉAUBERT
Gérant



Damien MARIETTE
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



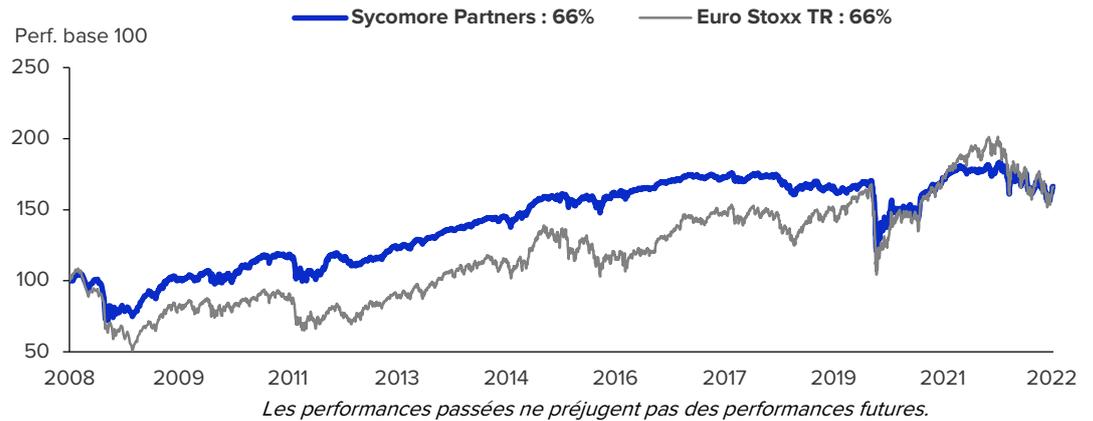
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR

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 31.10.2022



	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	6,6	-7,6	-7,2	1,2	66,4	3,6	10,2	-3,3	4,1	-6,3
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	66,2	3,5	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-1,4%	13,7%	22,8%	12,6%	0,1	-0,2	-29,4%	-37,9%
Création	0,9	0,5	1,5%	12,8%	22,6%	13,4%	0,3	0,0	-31,7%	-53,4%

Commentaire de gestion

Les marchés rebondissent fortement soutenus par les premières publications globalement solides de la part des entreprises. La crise énergétique européenne est, pour le moment, passée au second plan, aidée par un automne doux et par de nombreuses initiatives de réductions de consommation qui accélèrent la détente des prix de l'énergie. Nombreuses ont été les sociétés qui ont publié des résultats encourageants en démontrant leur capacité à répercuter les différentes hausses de coûts subis par l'environnement inflationniste, à l'image d'Elis (+13%) ou de Verallia (+21%) parmi les principaux contributeurs du mois. Carrefour a fait état d'un bon niveau d'activité lui permettant de revoir à la hausse sa guidance de génération de trésorerie pour l'année. Anheuser-Busch InBev, soutenue par la résilience des marchés d'Amérique latine a ajusté ses perspectives de croissance de son EBE à 8%. Netflix a profité d'une publication solide et du lancement prochain de son offre économique qui s'accompagnera de publicités pour revenir vers les 300\$. Après avoir fortement augmenté notre exposition courant septembre, nous avons écrêté de nombreuses positions et cédé Porsche, Brembo, Interpump, Korian et Netflix afin de ramener notre taux d'exposition à 59%.

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

Aucun

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% > Estr Cap.+3% avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	59%
Nombre de sociétés en portefeuille	30
Capi. boursière médiane	17,8 Mds €

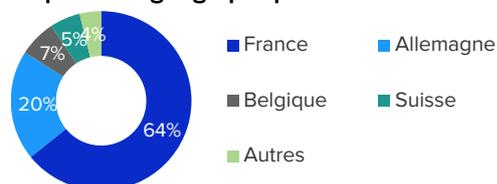
Exposition sectorielle



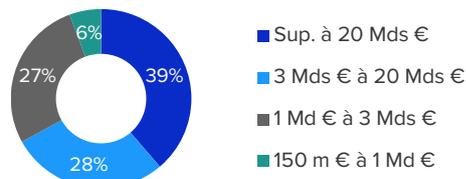
Valorisation

Ratio P/E 2022	Fonds 8,7x	Indice 11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	16,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	12,8%
Rendement 2022	4,9%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Sanofi	5,0%	3,2/5
Rubis	4,1%	3,2/5
Elis	3,5%	3,7/5
SAP	3,2%	4,2/5
Air Liquide	2,5%	4,2/5
AB Inbev	2,4%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Vonovia	2,1%	3,5/5
Synlab AG	2,0%	3,6/5
TotalEnergies	1,7%	3,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
SAP	4,0%	0,58%
Sanofi	5,2%	0,57%
Air Liquide	3,7%	0,48%
Négatifs		
Taiwan Semi.	0,5%	-0,06%
Renault TP	1,0%	-0,05%
Korian SE	0,1%	-0,01%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

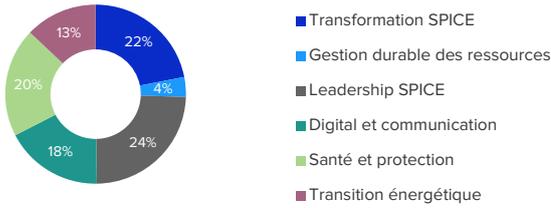
Elis
Volkswagen Pref
Synlab

Brembo
Interpump
Porsche

Air Liquide
Sap
Vivendi



Thématiques durables



Note ESG

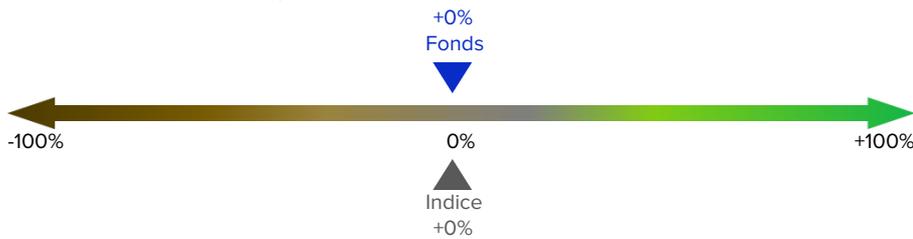
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 98%



Taxonomie européenne

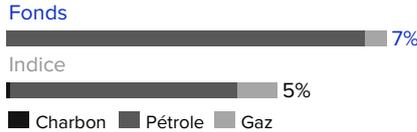
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



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 97% / indice 98%

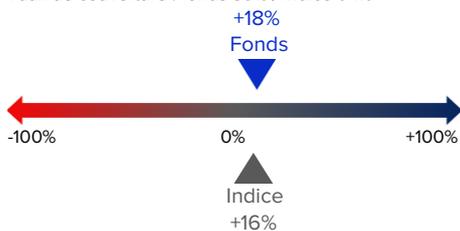


Analyse sociale et sociétale

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 89% / 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 97% / indice 98%

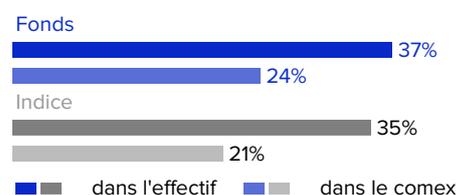


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 99% / indice 97%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 94%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Ald

Engagement individuel, dans le contexte de fusion avec Plan Lease : nous avons échangé avec l'entreprise sur l'importance de publier le détail du mix de technologies (ICE/EV etc) sur l'ensemble de la flotte de véhicules et dans toutes les géographies, alors que le reporting actuel est partiel, et de définir des objectifs environnementaux sur l'ensemble du périmètre, post fusion avec Plan Lease.

SAP

À la suite d'allégations en août 2022 selon lesquelles les équipes RH de SAP auraient mal géré les plaintes pour viol déposées par deux anciens employés, nous nous sommes renseignés sur les stratégies passées et actuelles de SAP en matière de lutte contre le harcèlement et la discrimination. Le dialogue se poursuit, mais le problème semble désormais traité avec soin. SAP a amélioré la prévention, la formation, les politiques et le reporting sur le sujet.

Controverses ESG

Volkswagen

Départ du Président du Directoire Herbert Diess, appelé à être remplacé par Oliver Blume, aujourd'hui à la tête du constructeur de voitures de luxe Porsche, à compter du 1er septembre 2022.

TotalEnergies

Alors que le projet d'oléoduc EACOP en Ouganda et Tanzanie est controversé depuis ses débuts pour ses impacts environnementaux et droits humains, le Parlement européen a voté le 15 septembre une résolution d'urgence demandant à TotalEnergies le report d'un an des travaux du projet. Maintien de la valeur en portefeuille et poursuite de l'action d'engagement sur les enjeux droits humains en particulier.

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](#).

Commentaire ESG

No Comment.



sycomore
am

sycomore
partners

OCTOBRE 2022

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

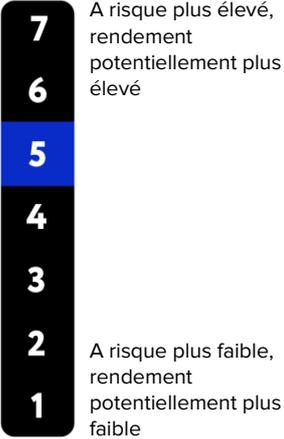
Valeur liquidative | 1.639,7€

Actifs | 203,1 M€

**Classification Durable
Européenne**



**Indicateur synthétique de
risque et de rendement**



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

Équipe de gestion

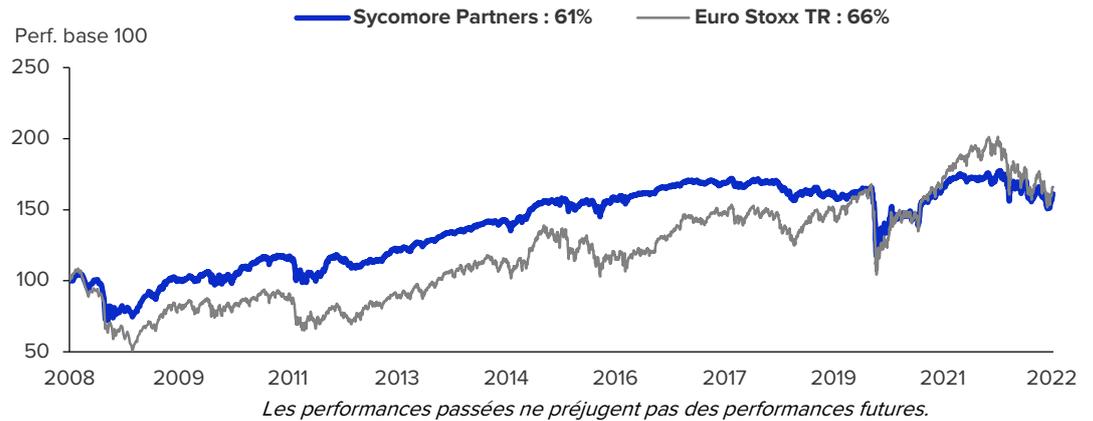
- Emeric PRÉAUBERT**
Gérant
- Damien MARIETTE**
Gérant
- Olivier CASSÉ**
Gérant
- Anne-Claire IMPERIALE**
Référente ISR

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 31.10.2022



	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	6,5	-7,6	-7,2	0,6	61,1	3,3	9,9	-3,5	3,9	-6,5
Indice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	66,2	3,5	22,7	0,2	26,1	-12,7

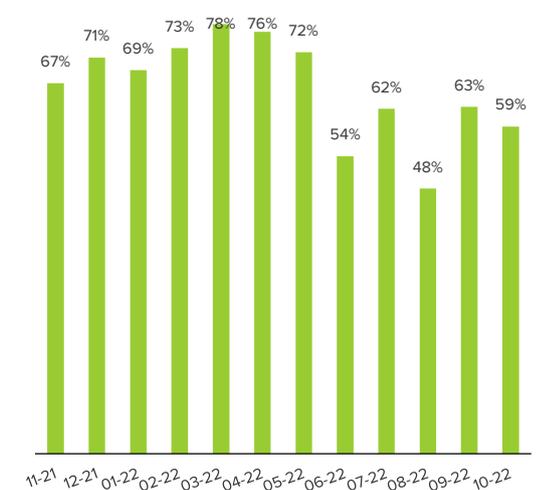
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-1,5%	13,6%	22,8%	12,6%	0,0	-0,2	-29,4%	-37,9%
Création	0,9	0,5	1,3%	12,8%	22,6%	13,4%	0,2	0,0	-31,9%	-53,4%

Commentaire de gestion

Les marchés rebondissent fortement soutenus par les premières publications globalement solides de la part des entreprises. La crise énergétique européenne est, pour le moment, passée au second plan, aidée par un automne doux et par de nombreuses initiatives de réductions de consommation qui accélèrent la détente des prix de l'énergie. Nombreuses ont été les sociétés qui ont publié des résultats encourageants en démontrant leur capacité à répercuter les différentes hausses de coûts subis par l'environnement inflationniste, à l'image d'Elis (+13%) ou de Verallia (+21%) parmi les principaux contributeurs du mois. Carrefour a fait état d'un bon niveau d'activité lui permettant de revoir à la hausse sa guidance de génération de trésorerie pour l'année. Anheuser-Busch InBev, soutenue par la résilience des marchés d'Amérique latine a ajusté ses perspectives de croissance de son EBE à 8%. Netflix a profité d'une publication solide et du lancement prochain de son offre économique qui s'accompagnera de publicités pour revenir vers les 300\$. Après avoir fortement augmenté notre exposition courant septembre, nous avons écrêté de nombreuses positions et cédé Porsche, Brembo, Interpump, Korian et Netflix afin de ramener notre taux d'exposition à 59%.

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

Aucun

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% > Estr Cap.+3% avec HWM

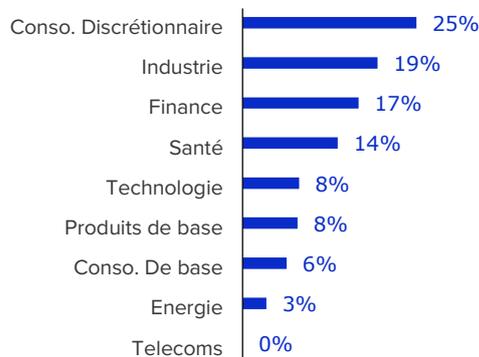
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	59%
Nombre de sociétés en portefeuille	30
Capi. boursière médiane	17,8 Mds €

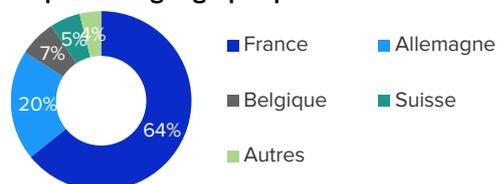
Exposition sectorielle



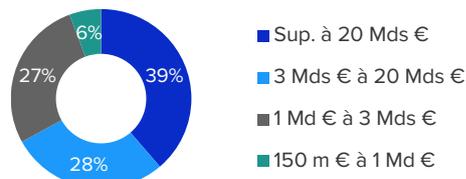
Valorisation

Ratio P/E 2022	8,7x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	16,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	12,8%
Rendement 2022	4,9%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Sanofi	5,0%	3,2/5
Rubis	4,1%	3,2/5
Elis	3,5%	3,7/5
SAP	3,2%	4,2/5
Air Liquide	2,5%	4,2/5
AB Inbev	2,4%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Vonovia	2,1%	3,5/5
Synlab AG	2,0%	3,6/5
TotalEnergies	1,7%	3,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
SAP	4,0%	0,58%
Sanofi	5,2%	0,57%
Air Liquide	3,7%	0,48%
Négatifs		
Taiwan Semi.	0,5%	-0,06%
Renault TP	1,0%	-0,05%
Korian SE	0,1%	-0,01%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

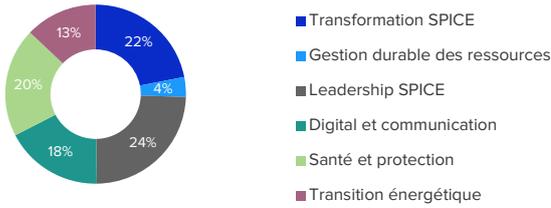
Elis
Volkswagen Pref
Synlab

Brembo
Interpump
Porsche

Air Liquide
Sap
Vivendi



Thématiques durables



Note ESG

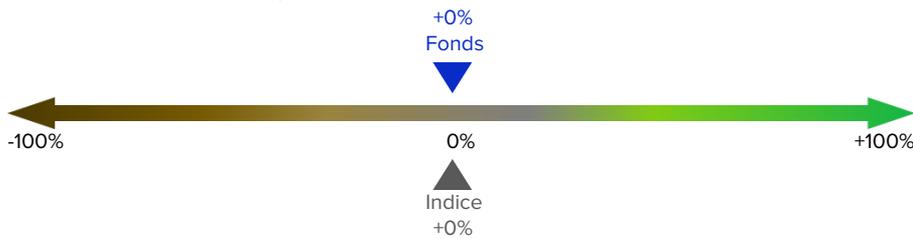
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 98%



Taxonomie européenne

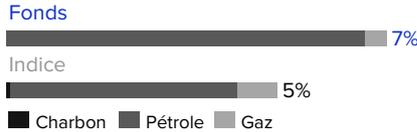
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



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 97% / indice 98%

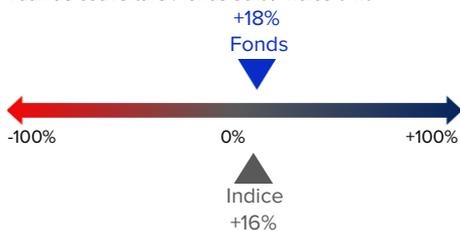


Analyse sociale et sociétale

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 89% / 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 97% / indice 98%

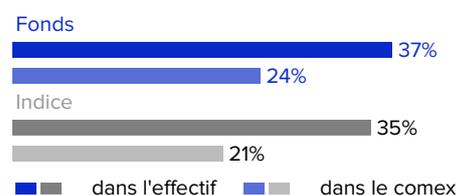


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 99% / indice 97%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 94%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Ald

Engagement individuel, dans le contexte de fusion avec Plan Lease : nous avons échangé avec l'entreprise sur l'importance de publier le détail du mix de technologies (ICE/EV etc) sur l'ensemble de la flotte de véhicules et dans toutes les géographies, alors que le reporting actuel est partiel, et de définir des objectifs environnementaux sur l'ensemble du périmètre, post fusion avec Plan Lease.

SAP

À la suite d'allégations en août 2022 selon lesquelles les équipes RH de SAP auraient mal géré les plaintes pour viol déposées par deux anciens employés, nous nous sommes renseignés sur les stratégies passées et actuelles de SAP en matière de lutte contre le harcèlement et la discrimination. Le dialogue se poursuit, mais le problème semble désormais traité avec soin. SAP a amélioré la prévention, la formation, les politiques et le reporting sur le sujet.

Controverses ESG

Volkswagen

Départ du Président du Directoire Herbert Diess, appelé à être remplacé par Oliver Blume, aujourd'hui à la tête du constructeur de voitures de luxe Porsche, à compter du 1er septembre 2022.

TotalEnergies

Alors que le projet d'oléoduc EACOP en Ouganda et Tanzanie est controversé depuis ses débuts pour ses impacts environnementaux et droits humains, le Parlement européen a voté le 15 septembre une résolution d'urgence demandant à TotalEnergies le report d'un an des travaux du projet. Maintien de la valeur en portefeuille et poursuite de l'action d'engagement sur les enjeux droits humains en particulier.

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](#).

Commentaire ESG

No Comment.



sycomore
am

sycomore next generation

OCTOBRE 2022

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

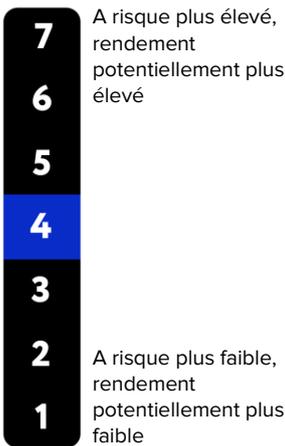
Valeur liquidative | 97,1€

Actifs | 421,9 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



France

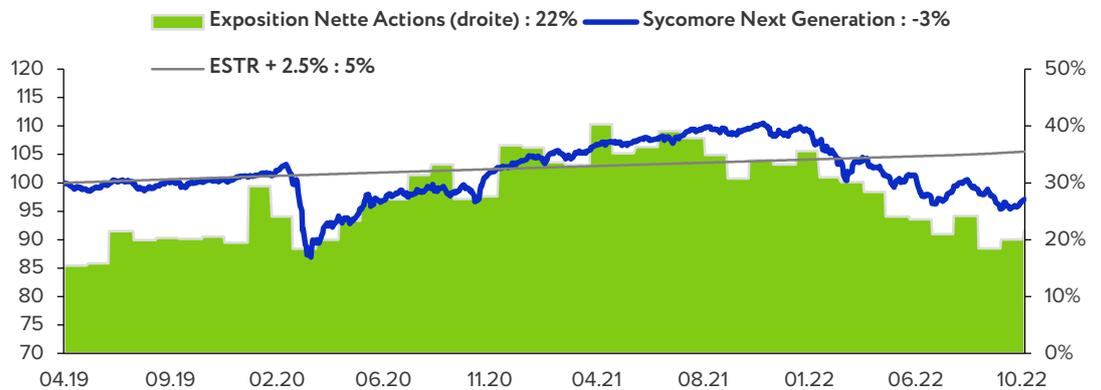


Belgique

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct.	2022	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2021	2020
Fonds %	1,8	-11,3	-11,3	-3,0	-2,9	-0,8	5,3	2,8
Indice %	0,2	1,4	1,7	4,6	5,5	1,5	1,4	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les taux d'intérêt semblent avoir trouvé un niveau d'équilibre, après un mouvement de hausse violent depuis le début de l'année. Les premières publications de résultats pour le troisième trimestre sont à ce stade rassurantes. Dans les secteurs cycliques, les titres comme Faurecia, Michelin et Trigano ont affiché une hausse importante. La bonne publication de JP Morgan et la rotation sectorielle opérée ont permis aux entreprises du secteur financier détenues d'afficher aussi des rebonds significatifs (Allianz, AXA, Société Générale). Le secteur technologique a affiché des résultats en demi-teinte pour les sociétés en portefeuille et des performances mitigées (Alphabet, Microsoft, SAP, STMicroelectronics). Le portefeuille obligataire a contribué significativement à la performance grâce aux obligations d'entreprises. Nous conservons une couverture partielle sur les taux d'intérêt sur la partie courte de la courbe (2 ans et 5 ans).

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINEY
Gérant



Ariane HIVERT
Analyste ISR



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 - 1,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

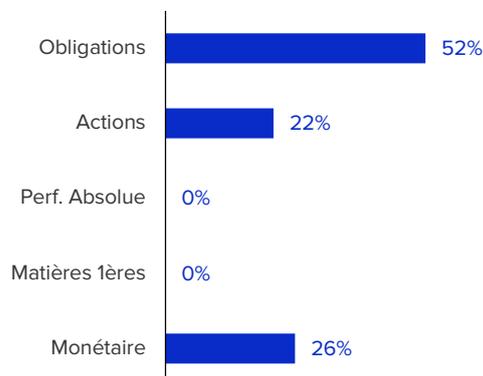
Com. de mouvement

Aucune

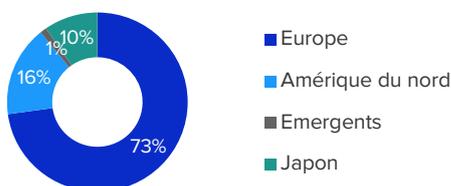
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45
Poids des 20 premières lignes 13%

Allocation d'actifs



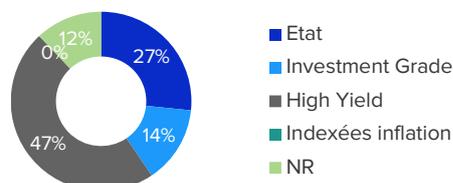
Expo. Pays Actions



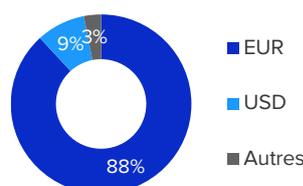
Poche Obligations

Nombre de lignes 122
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	3,4/5	3,6/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Eni	1,10%	0,21%	Elior Group 3.75% 2026	0,67%	-0,05%
Sanofi	0,86%	0,10%	Korian 0.875% 2027	1,03%	-0,04%
Faurecia 3.75% 2028	0,71%	0,08%	Foncia 3.8% 2028	0,65%	-0,04%

Lignes directes actions

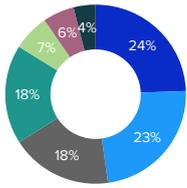
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
BNP Paribas	0,9%	3,3/5	0%	12%
Alphabet	0,8%	3,3/5	-6%	24%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,4%
USA 2.5% 2025	2,1%
USA 2.75% 2023	1,7%
Eramet 5.875% 2025	1,2%
Italy 3.75% 2024	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

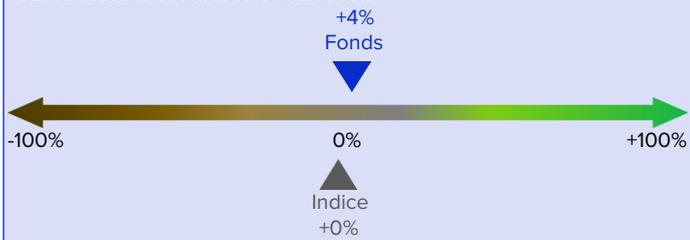
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

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 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



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 68%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds
208

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%.

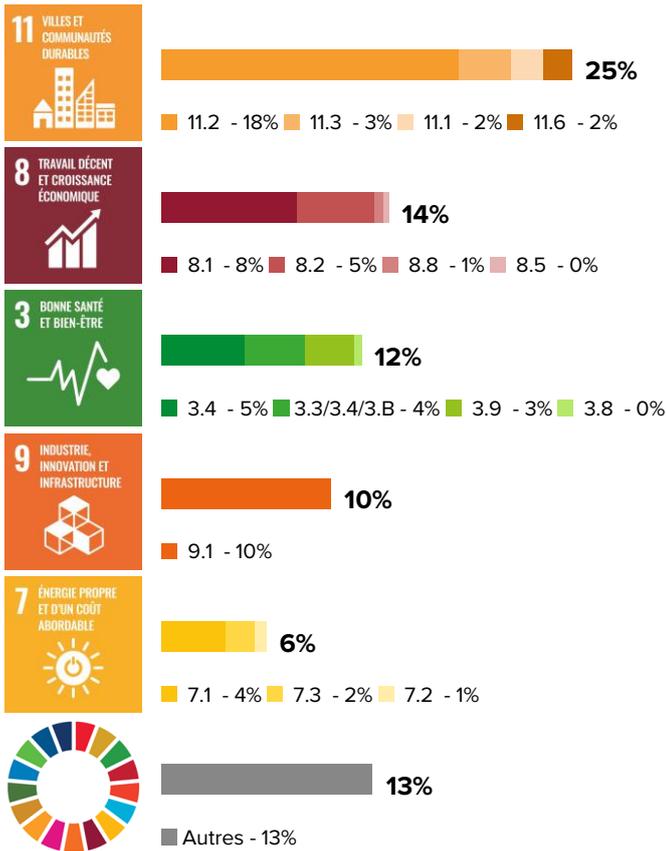
Taux de couverture : fonds 77% / indice 94%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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

Capgemini

Nous avons rencontré CapGemini dans le cadre de la conférence ESG d'Exane et avons abordé les sujets en lien avec la gestion du capital humain, notamment l'engagement des employés et leur sentiment d'appartenance dans un contexte de hausse continue du taux d'attrition des collaborateurs.

Crédit Agricole

Rencontre avec le Crédit Agricole pour évoquer les détails de sa stratégie de contribution à l'objectif de neutralité carbone présentée lors de son Investor Day du 22 juin 2022. Le Groupe demeure un acteur majeur de la transition écologique en France compte tenu de sa position de premier investisseur en France en production d'électricité renouvelable et en biométhane et de son solide ancrage auprès des agriculteurs français.

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

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

allocation patrimoine

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010474015

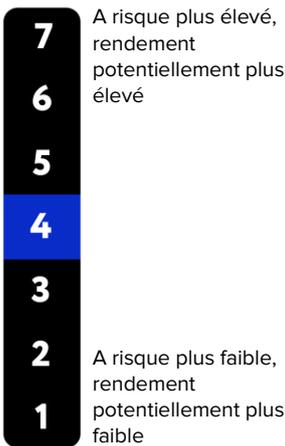
Valeur liquidative | 144,5€

Actifs | 248,3 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant

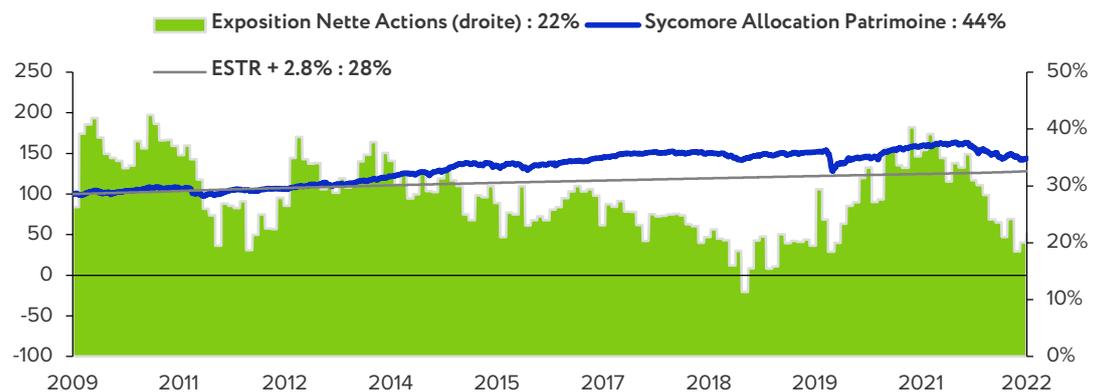


Ariane HIVERT
Analyste ISR

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	1,8	-11,3	-11,1	-4,0	44,4	2,9	6,0	1,3	6,4	-5,8
Indice %	0,2	1,4	1,7	4,6	8,1	27,5	1,9	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	-2,4%	6,4%	-0,2	-0,2	-16,7%			
Création	0,8	0,2	1,7%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,1	7%	7%

Commentaire de gestion

Les taux d'intérêt semblent avoir trouvé un niveau d'équilibre, après un mouvement de hausse violent depuis le début de l'année. Les premières publications de résultats pour le troisième trimestre sont à ce stade rassurantes. Dans les secteurs cycliques, les titres comme Faurecia, Michelin et Trigano ont affiché une hausse importante. La bonne publication de JP Morgan et la rotation sectorielle opérée ont permis aux entreprises du secteur financier détenues d'afficher aussi des rebonds significatifs (Allianz, AXA, Société Générale). Le secteur technologique a affiché des résultats en demi-teinte pour les sociétés en portefeuille et des performances mitigées (Alphabet, Microsoft, SAP, STMicroelectronics). Le portefeuille obligataire a contribué significativement à la performance grâce aux obligations d'entreprises. Nous conservons une couverture partielle sur les taux d'intérêt sur la partie courte de la courbe (2 ans et 5 ans).



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

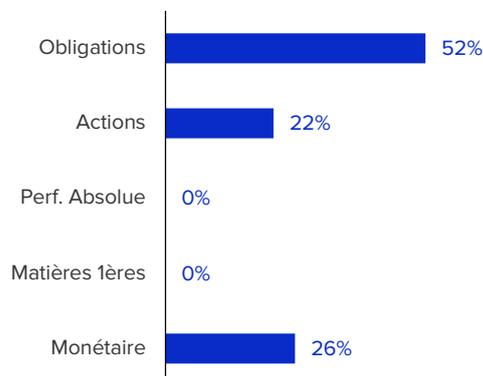
Com. de mouvement

Aucune

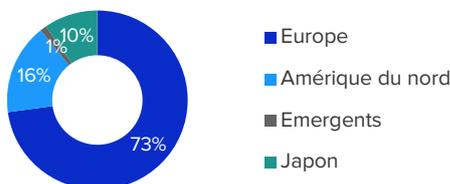
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45
Poids des 20 premières lignes 13%

Allocation d'actifs



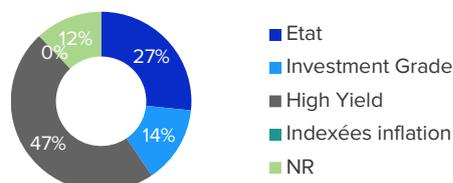
Expo. Pays Actions



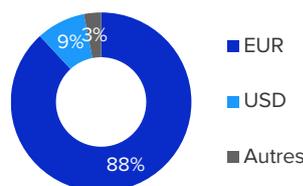
Poche Obligations

Nombre de lignes 122
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	3,4/5	3,6/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Eni	1,10%	0,21%	Elior Group 3.75% 2026	0,67%	-0,05%
Sanofi	0,86%	0,10%	Korian 0.875% 2027	1,03%	-0,04%
Faurecia 3.75% 2028	0,71%	0,08%	Foncia 3.8% 2028	0,65%	-0,04%

Lignes directes actions

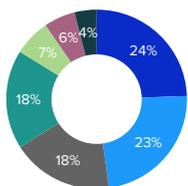
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
BNP Paribas	0,9%	3,3/5	0%	12%
Alphabet	0,8%	3,3/5	-6%	24%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,4%
USA 2.5% 2025	2,1%
USA 2.75% 2023	1,7%
Eramet 5.875% 2025	1,2%
Italy 3.75% 2024	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

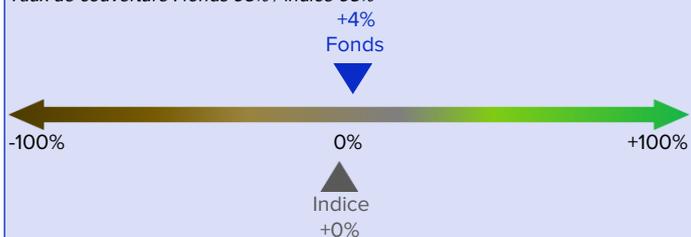
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

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 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



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 68%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 208

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%.

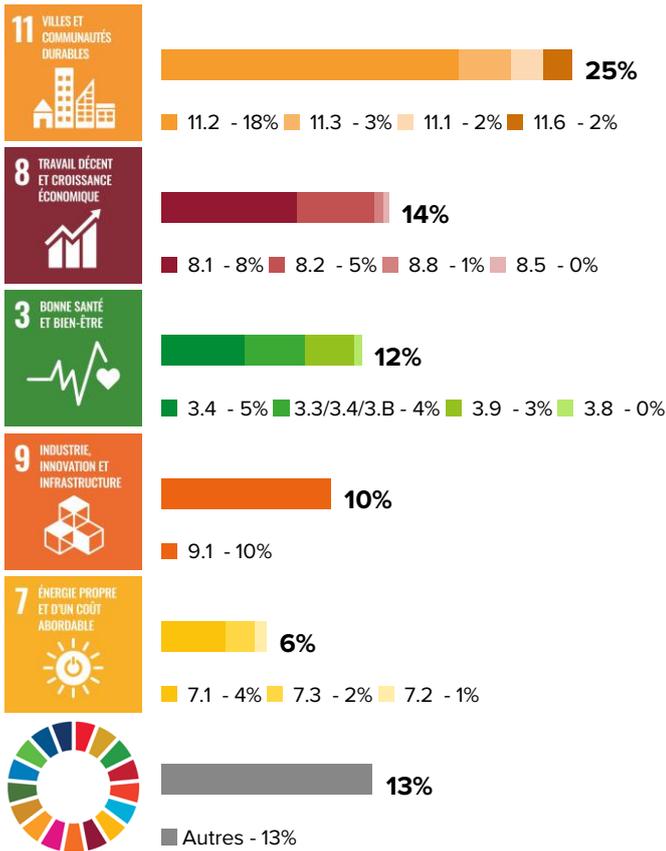
Taux de couverture : fonds 77% / indice 94%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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

Capgemini

Nous avons rencontré CapGemini dans le cadre de la conférence ESG d'Exane et avons abordé les sujets en lien avec la gestion du capital humain, notamment l'engagement des employés et leur sentiment d'appartenance dans un contexte de hausse continue du taux d'attrition des collaborateurs.

Crédit Agricole

Rencontre avec le Crédit Agricole pour évoquer les détails de sa stratégie de contribution à l'objectif de neutralité carbone présentée lors de son Investor Day du 22 juin 2022. Le Groupe demeure un acteur majeur de la transition écologique en France compte tenu de sa position de premier investisseur en France en production d'électricité renouvelable et en biométhane et de son solide ancrage auprès des agriculteurs français.

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

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

L/S opportunities

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0010473991

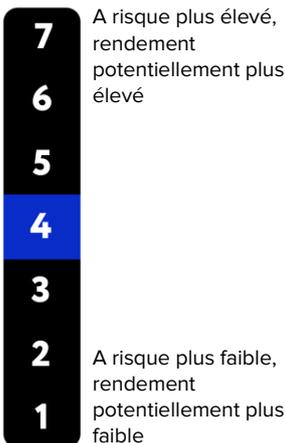
Valeur liquidative | 353,5€

Actifs | 277,0 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

Équipe de gestion



Gilles SITBON
Gérant

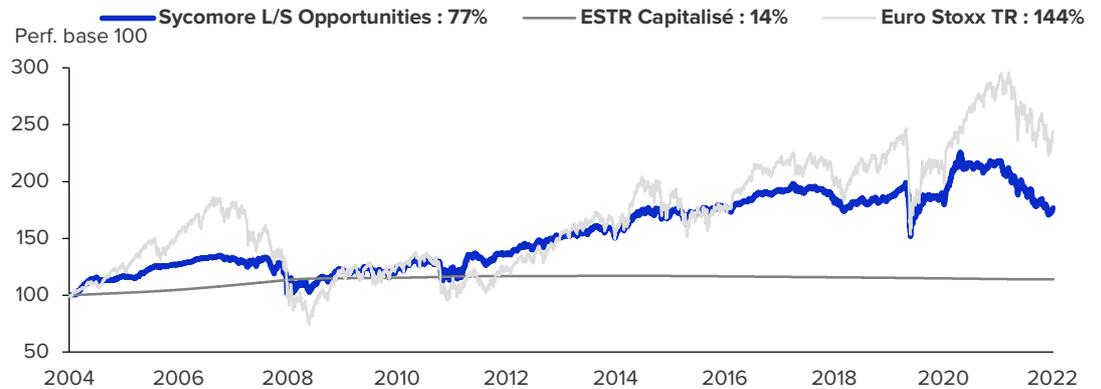


Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

Stratégie d'investissement

Sycomore L/S Opportunities est un fonds actions européennes long/ short opportuniste flexible dont l'exposition nette aux actions varie en fonction des convictions du gérant. Sa stratégie, qui allie positions actions acheteuses (long) et vendeuses (short) sur un horizon de cinq ans, vise à surperformer l'indice Ester capitalisé au travers d'une gestion discrétionnaire. La sélection des valeurs repose notamment sur la recherche d'asymétries entre potentiel de hausse et risque de baisse estimés par l'équipe de gestion.

Performances au 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	3,1	-16,3	-18,5	-4,6	-8,2	76,7	3,2	1,0	8,7	9,9	-9,3
Indice %	0,0	0,0	-0,1	-1,0	-1,8	14,2	0,7	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-3,2%	11,8%	n/a	13,8%	-0,1	-0,3	-24,4%	-37,9%
Création	0,8	0,4	0,9%	10,0%	n/a	13,9%	0,2	-0,1	-27,0%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés progressent de façon positive sous l'impulsion de la baisse des taux et à nouveau l'espoir d'une pause des banques centrales sur le resserrement monétaire. Dans ce contexte, nous avons significativement remonté l'exposition nette de 41% (dont 13% de SPACs et d'arbitrage M&A) à 67% (dont 18% de SPACs et d'arbitrage M&A). Nous avons initié des positions acheteuses en Netflix, Disney, Sodexo, Aveva (en cours d'acquisition par Schneider Electric) et soldé nos positions acheteuses en Vivendi, IWG. En ce qui concerne les positions vendeuses nous avons initié en Telefonica et Lufthansa, et soldé IAG. Sur la période, nous soulignons les belles performances de TotalEnergies, SAP, Carrefour et Renault (cette dernière en cours de discussion de la structure actionnariale avec Nissan). En revanche, Viaplay a déçu. En effet, la société baisse ses perspectives sur 2022 et 2023 sur un ralentissement de la croissance. Les perspectives financières long-terme restent inchangées, avec cependant un mix géographique différent.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

Part I - FR0010473991
Part R - FR0010363366

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP
Part R - SYCOPTR FP

Indice de référence

ESTR Capitalisé

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 R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	67%
Exposition brute active	86%
Nombre de sociétés en portefeuille	81
Poids des 20 premières lignes	39%
Capi. boursière médiane Long	30,6 Mds €
Capi. boursière médiane Short	10,1 Mds €

Exposition sectorielle



Exposition active

Long Actions : 77%	Couvertures : -1%
Short Actions : -8%	Expo. nette : 67%

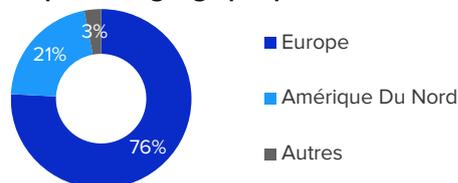
Valorisation

Ratio P/E 2022 Long	9,7x
Ratio P/E 2022 Short	16,0x
Croissance BPA 2022 Long	11,9%
Croissance BPA 2022 Short	32,6%
Ratio ROE 2022 Long	14,3%
Ratio ROE 2022 Short	13,9%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique



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*.

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
AerCap	2,12%	0,48%	Valeur Short 1	-1,06%	-0,14%
SAP	2,22%	0,29%	IAG	0,00	-0,11%
TotalEnergies	2,08%	0,27%	Valeur Short 2	-1,05%	-0,10%
Rentokil Init.	1,68%	0,26%	Polestar Auto.	0,53%	-0,08%
Airbus	1,13%	0,25%	Valeur Short 3	-0,59%	-0,07%

Positions Long

	Poids	Note SPICE
Aveva	4,9%	3,4/5
ESG Core Inv.	2,3%	3,0/5
SAP	2,2%	4,2/5
Aercap	2,1%	3,0/5
TotalEnergies	2,1%	3,0/5

Positions Short

	Poids	Note SPICE
Industrie 1	-1,4%	3,0/5
Conso discretionnaire 1	-1,1%	0,0/5
Conso discretionnaire 2	-1,0%	3,5/5
Industrie 2	-0,6%	3,0/5
Energie 1	-0,6%	3,2/5



Note ESG

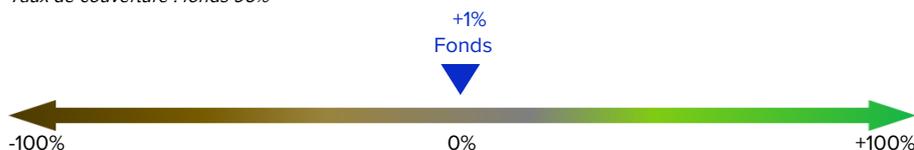
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,2/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,4/5

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 96%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 97%



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 79%

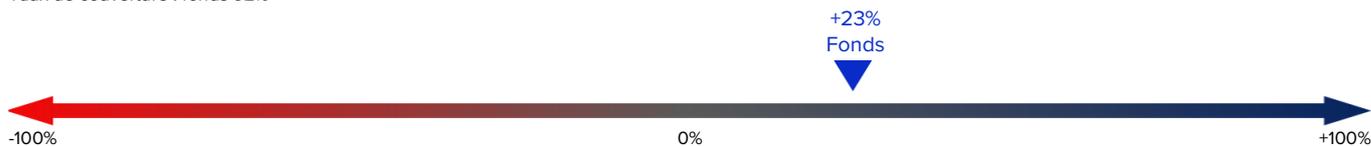


Analyse sociale et sociétale

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 92%



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%.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise (des capitalisations boursières pour les financières).



Dialogue, actualités et suivi ESG

Controverses ESG

No Comment.

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](#).

Commentaire ESG

No Comment.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

OCTOBRE 2022

Part I

Code ISIN | FR0011288489

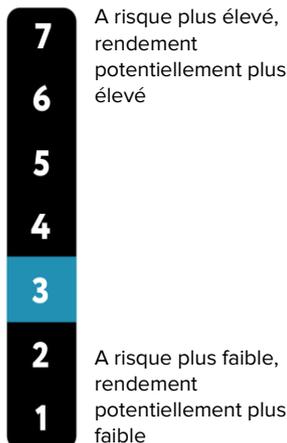
Valeur liquidative | 118,0€

Actifs | 778,7 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



France



Belgique



Autriche



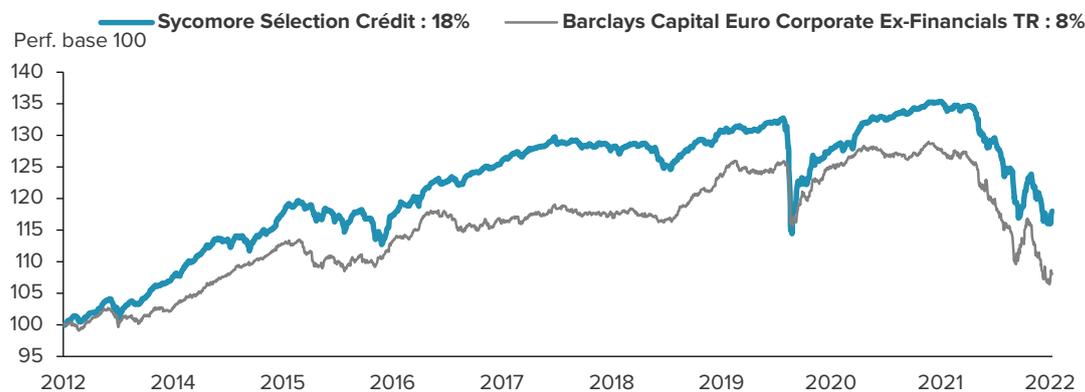
Allemagne

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 31.10.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	oct. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	1,2	-12,4	-12,1	-9,8	18,0	1,7	1,9	0,2	5,5	-2,9
Indice %	0,4	-14,4	-14,4	-13,2	8,1	0,8	-1,2	3,0	6,3	-1,1

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les craintes de récession en Europe rendent les investisseurs nerveux et le crédit demeure volatile. Le marché primaire reste quasiment fermé sur le haut rendement. Les rares émissions offrent des coupons très élevés pour attirer les investisseurs. Les émetteurs gèrent activement leur passif. Certains, à l'instar du papetier Sappi, réalisent des offres de rachat sur leur dette décotée. D'autres, comme le laboratoire pharmaceutique Stada, refinancent leurs tombées de 2024 par une émission plus lointaine. Le producteur d'énergie espagnol Naturgy a rappelé son hybride à la date convenue, sans la refinancer compte tenu des conditions de marché désavantageuses. La saison des résultats bat son plein, et les publications ont réservé de bonnes surprises, notamment dans le secteur automobile (Renault, Faurecia). La résistance de la consommation prévalant jusqu'alors en Europe est reflétée dans les résultats de Fnac, qui est parvenue à maintenir ses marges.

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

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

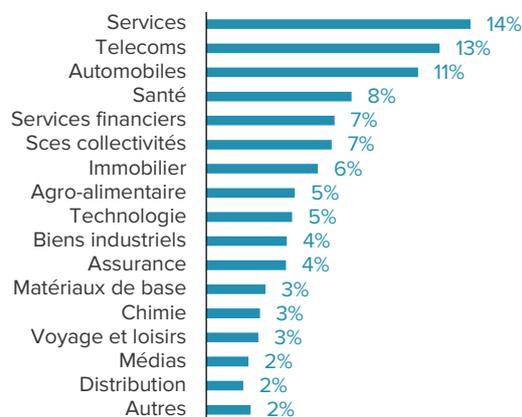
Com. de mouvement

Aucune

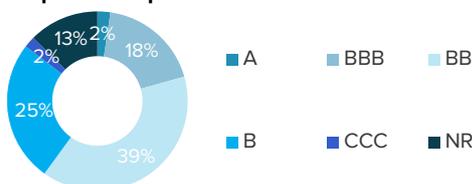
Portefeuille

Taux d'exposition 91%
Nombre de lignes 213
Nombre d'émetteurs 139

Répartition par secteur



Répartition par notation



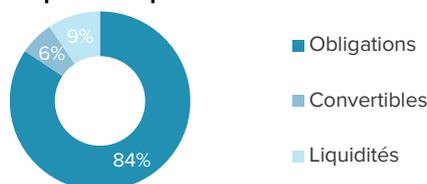
Valorisation

Sensibilité 2,7
Rendement à maturité 7,3%
Maturité moyenne 3,5 ans

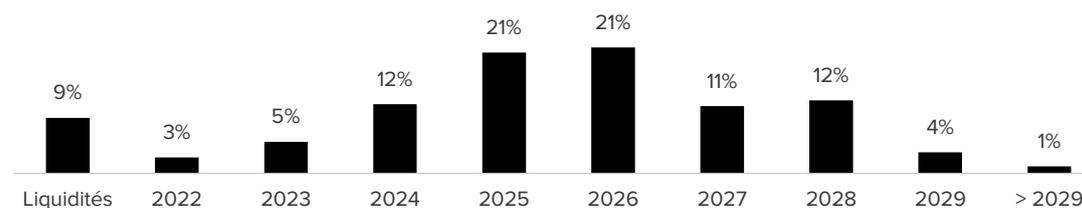
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

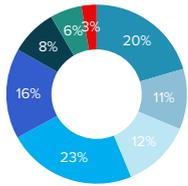
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard 3.875% 2026	1,4%	Conso. De Base	3,3/5	Nutrition et bien-être
Gestamp 3.25% 2026	1,3%	Conso. Discrétionnaire	3,0/5	Gestion durable des ressources
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%	Finance	3,2/5	Santé et protection
Orange 2.375% Perp	1,2%	Telecoms	3,1/5	Digital et communication
Groupama 6.375% Perp	1,1%	Finance	3,2/5	Santé et protection



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **29%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

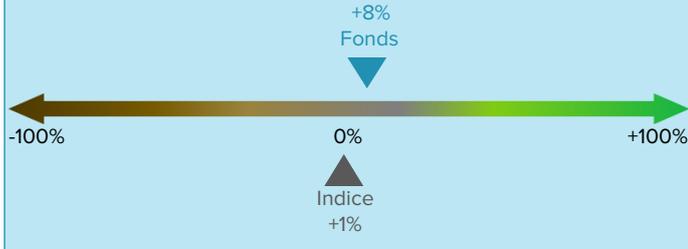
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	4,0/5
Neoen Sa	4,1/5	4,5/5	3,6/5	4,2/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	4,0/5	3,6/5
Brunello	3,9/5	2,8/5	4,2/5	3,9/5
Nexans	3,9/5	3,9/5	3,6/5	4,2/5

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 93% / indice 40%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 68% / indice 48%

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 67% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds



Indice



Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

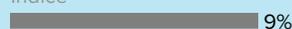
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 87% / indice 49%

Fonds

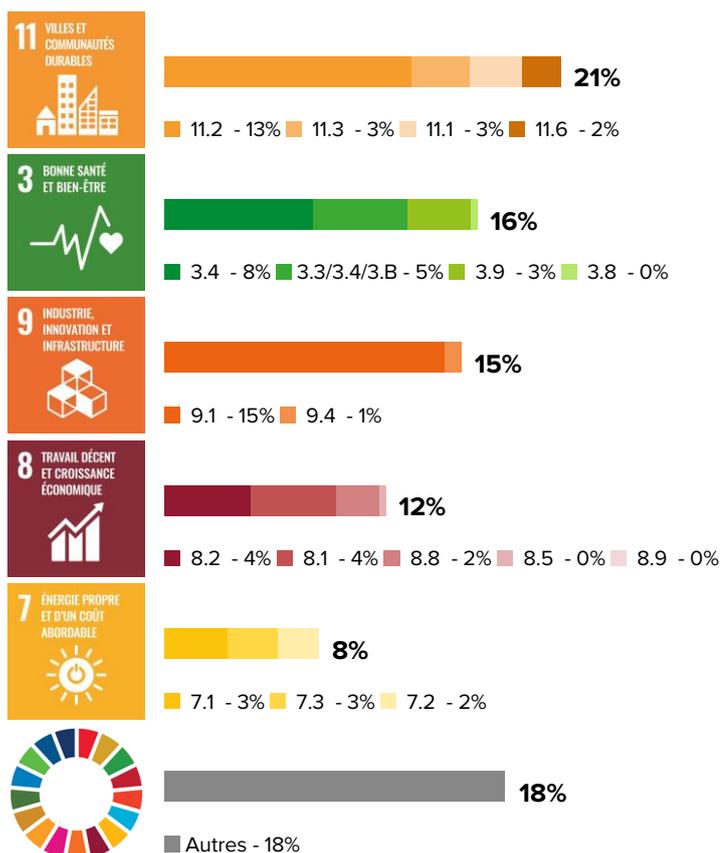


Indice





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 : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Accor

Engagement individuel auprès de l'entreprise afin de comprendre comment elle appréhende et réagit à la controverse liée aux droits humains détaillée ci-après, principalement dans le cadre de son devoir de vigilance requis par le droit français

Renault

Notre équipe ESG a effectué une visite de l'usine Refactory à Flins. Ce site est entièrement consacré à l'économie circulaire, une première en Europe, et s'organise autour de 3 pôles : reconditionnement des véhicules d'occasion (Re-Trofit), rénovation de pièces mécaniques (Re-Cycle) et développement de la propulsion hydrogène (Re-Energy).

Controverses ESG

Rexel

Rexel, Legrand et Schneider Electric ont été placés en examen pour soupçon d'entente sur les prix dans le cadre de l'enquête sur le mécanisme dérogatoire. La mise en examen de Rexel s'accompagne d'une demande de constitution d'une garantie bancaire de 20 millions d'euros et d'une garantie en numéraire pour 48 millions. Nous continuons activement le dialogue avec l'entreprise sur ce sujet.

Accor

Dans un documentaire diffusé le 1er octobre, il est fait état de violations des droits des travailleurs chez l'un des sous-traitants d'Accor au Qatar. Le sous-traitant en question met à disposition du Groupe du personnel de sécurité dans ses hôtels. Dans sa réaction dans la presse, le dirigeant Monsieur Bazin parle de "Qatar-bashing" en lien avec l'organisation par le pays de la Coupe du Monde de la FIFA du 20 novembre au 18 décembre prochains.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

OCTOBRE 2022

Part IC

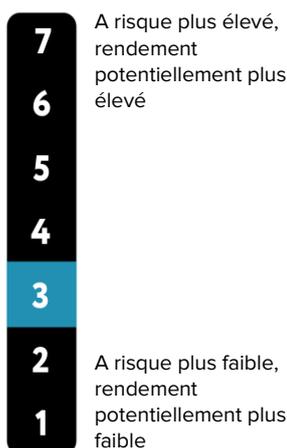
Code ISIN | FR001400A6X2 Valeur liquidative | 98,9€

Actifs | 10,6 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement



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



Ariane HIVERT
Analyste ISR

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 31.10.2022

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les craintes de récession en Europe rendent les investisseurs nerveux et le crédit demeure volatile. Le marché primaire reste quasiment fermé sur le haut rendement. Les rares émissions offrent des coupons très élevés pour attirer les investisseurs. Les émetteurs gèrent activement leur passif. Certains, réalisent des offres de rachat sur leur dette décotée. D'autres, refinancent leurs tombées de 2023 et 2024 par une émission plus lointaine. La saison des résultats bat son plein, et les publications ont réservé de bonnes surprises, notamment dans le secteur automobile (Renault, Faurecia). La résistance de la consommation prévalant jusqu'alors en Europe est reflétée dans les résultats de Fnac, qui est parvenu à maintenir ses marges.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCOYLDR 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+2

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

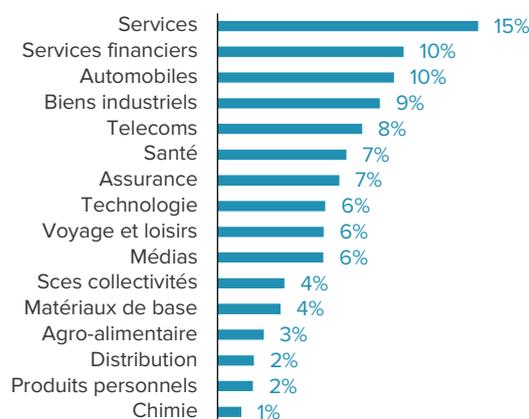
Com. de mouvement

Aucune

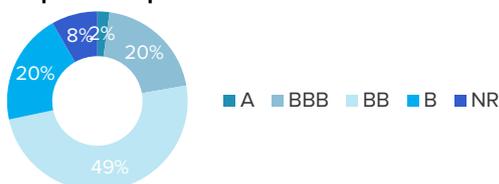
Portefeuille

Taux d'exposition	93%
Nombre de lignes	60
Nombre d'émetteurs	52

Répartition par secteur



Répartition par notation



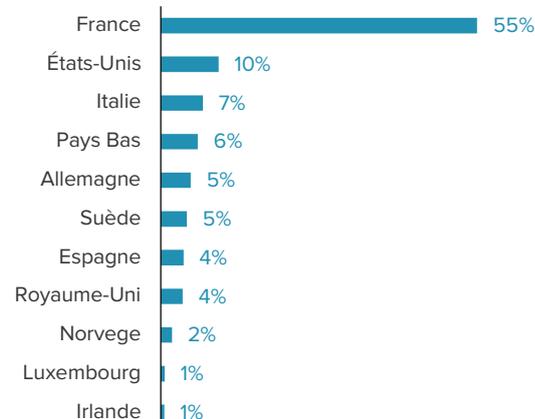
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Ipd 3 Bv 5.5% 2025	2,7%
Quadiant Sa 2.25% 2025	2,7%
Belden 3.375% 2027	2,7%
Renault 2.375% may-2026	2,6%
Azzurra 2.625% 2027	2,6%
La Mondiale 5.05% Perp	2,6%
Dometic Group 3.0% 2026	2,6%
Wabtec 1.25% 2027	2,4%
Peugeot Invest Sa 1.875% 2026	2,3%
Bnp Cardif 4.032% Perp	2,2%

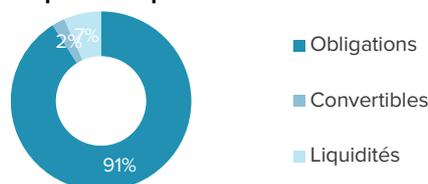
Valorisation

Sensibilité	3,2
Rendement à maturité	6,7%
Maturité moyenne	3,6 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Médias	8,6%	8,6%
Technologie	6,6%	6,6%
Biens Industriels	5,8%	5,8%
Automobiles	5,8%	5,8%
Services	5,7%	5,7%
Assurance	6,1%	7,1%
Voyage Et Loisirs	7,2%	7,2%
Biens Industriels	5,3%	5,3%
Services Financiers	7,7%	7,7%
Assurance	5,7%	6,4%