

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Octobre 2024



**sycomore**  
**am**



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Oct.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Francecap (I)</b> FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-3.4%	-5.8%	-5.8%	550.0%
	CAC All-Tradable NR	-3.5%	-0.5%	11.5%	250.8%
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-2.9%	12.5%	10.9%	178.9%
	EUROSTOXX TR	-3.2%	7.8%	13.8%	144.1%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance	-3.5%	-0.7%	-11.5%	29.9%
	MSCI EMU Smid NR	-2.7%	6.0%	0.1%	34.5%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance	-5.2%	-7.0%	-21.5%	197.8%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-6.0%	-4.2%	-17.8%	72.2%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Oct.	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-4.8%	-0.8%	-14.1%	62.3%
	MSCI Europe NR	-3.3%	8.0%	16.5%	75.9%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-1.8%	12.7%	-	-3.6%
	MSCI AC World NR	0.5%	18.0%	-	23.1%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance	-3.8%	10.3%	2.8%	89.8%
	EUROSTOXX TR	-3.2%	7.8%	13.8%	76.1%
<b>Sycomore Global Happy@Work (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.7%	24.5%	-	21.5%
	MSCI AC World NR	0.5%	18.0%	-	23.5%
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-3.0%	13.2%	-7.1%	223.7%
	EUROSTOXX TR	-3.2%	7.8%	13.8%	242.1%
<b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b> FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-4.2%	-4.1%	-22.4%	-18.2%
	EUROSTOXX TR	-3.2%	7.8%	13.8%	21.3%
TECH RESPONSABLE					
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	3.0%	19.9%	12.2%	59.4%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	5.6%	32.3%	51.6%	118.0%
FLEXIBLES		Oct.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-2.3%	-2.9%	-2.2%	72.9%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.5%	5.8%	11.5%	82.6%
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.2%	4.7%	2.2%	11.9%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	5.4%	14.5%	18.9%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance	-0.2%	4.7%	2.4%	66.4%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	5.4%	14.5%	43.7%
<b>Sycomore Opportunités (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-2.3%	-2.6%	-16.9%	80.4%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.5%	5.8%	11.5%	127.3%
CRÉDIT ISR		Oct.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance	0.1%	4.5%	3.3%	38.7%
	Barclays Eur Corp exFin.	-0.4%	2.8%	-4.4%	20.7%
<b>Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon</b> LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23		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.			
<b>Sycoyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.4%	4.1%	-	15.0%
<b>Sycoyield 2030 (IC)</b> FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24		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 DICI de l'OPCVM disponible sur [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 650,0€

Actifs | 106,4 M€

## SFDR 8

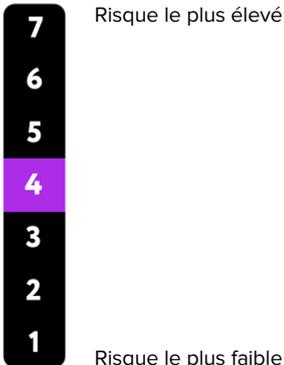
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Responsable des gestions



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ISR



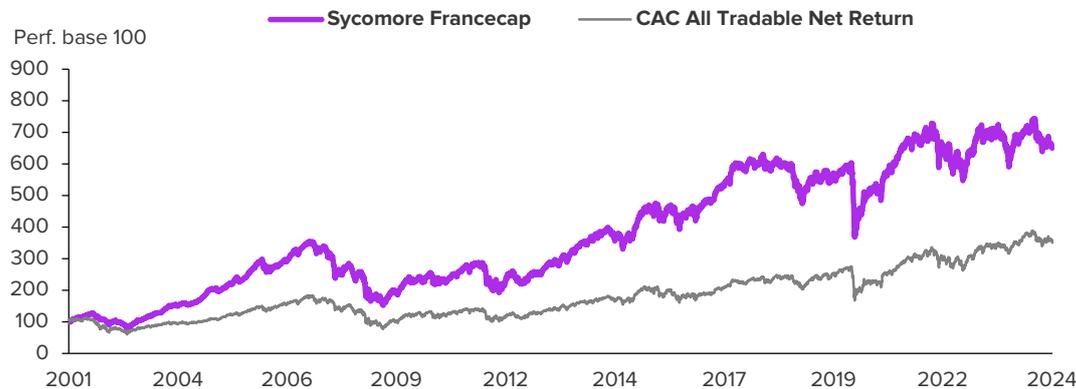
France

### 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 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020
Fonds %	-3,4	8,5	-5,8	15,3	8,5	8,7	-10,5	23,1
Indice %	-3,5	9,4	11,5	36,5	5,6	17,8	-8,4	28,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-5,3%	16,6%	17,0%	5,7%	-0,2	-1,0	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,1%	16,5%	20,7%	9,8%	0,4	0,3	-56,9%	-57,5%

### Commentaire de gestion

Les publications du troisième trimestre s'avèrent plutôt décevantes. La reprise des volumes d'activité espérée est une nouvelle fois repoussée en Europe. Le secteur du luxe est impacté par le ralentissement chinois et corrige fortement sur le mois. Notre sous-pondération sur ce secteur s'avère payante. Nous avons remplacé notre ligne en Christian Dior par des lignes en LVMH et L'Oréal pour des questions de liquidité. Hormis Neurones qui continue d'afficher une croissance proche de 10%, les autres sociétés de "services numériques" subissent des baisses d'activité (Alten, Sopra ou Cap Gemini). Le secteur automobile demeure en difficulté. Stellantis et Michelin ont dû ajuster à la baisse leurs perspectives de résultats pour 2024. Seuls Renault et OP Mobility ont su maintenir leurs "guidances", dans ce secteur sinistré au niveau français.



## 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

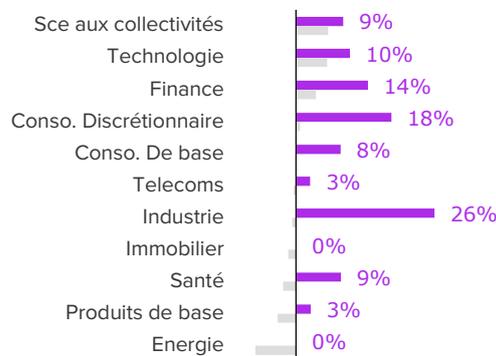
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	7,7 Mds €

## Exposition sectorielle



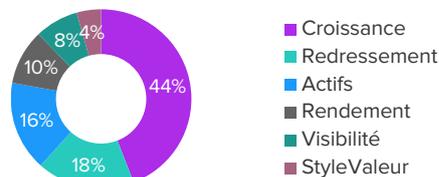
\*Poids fonds – Poids CAC All Tradable Net Return

\*Poids fonds – Poids CAC All Tradable Net Return

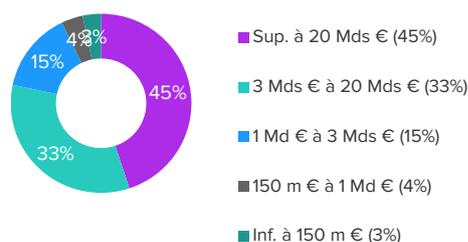
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,3x	14,0x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,3%	2,0%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	10,5%	12,1%
Rendement 2024	3,6%	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	3,7/5	3,7/5
Note S	3,4/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,9/5
Note I	3,7/5	3,8/5
Note C	3,6/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

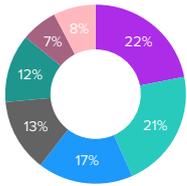
	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Wendel	6,0%	3,4/5	+1%	18%
Saint gobain	5,8%	3,9/5	+10%	33%
LVMH	5,7%	3,8/5	-14%	-22%
Sanofi	5,4%	3,2/5	0%	88%
Danone	4,6%	3,9/5	-6%	52%
Peugeot	3,9%	3,2/5	+1%	6%
Axa	3,9%	3,7/5	+2%	36%
Teleperform.	3,6%	3,5/5	-1%	8%
Bnp paribas	3,3%	3,6/5	+0%	11%
L'Oreal	2,9%	4,1/5	-5%	15%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Saint gobain	6,5%	0,12%
Sanofi	5,9%	0,10%
Société générale	2,7%	0,09%
<b>Négatifs</b>		
Axa	4,3%	-0,03%
Neurones	1,9%	-0,02%
Renault	1,1%	-0,02%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

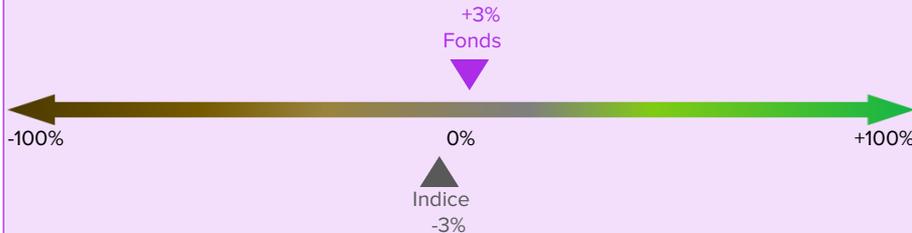
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,5/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

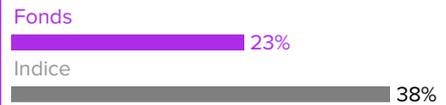
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Taxonomie européenne

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

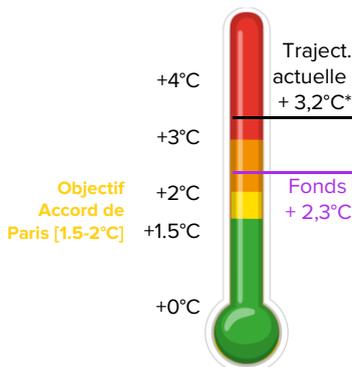
Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 94%



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

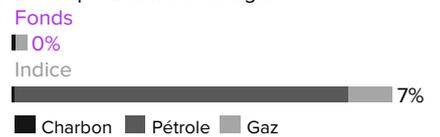
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

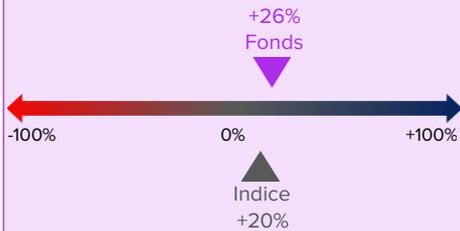


## Analyse sociale et sociétale

### 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 100% / indice 100%



### 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 100%

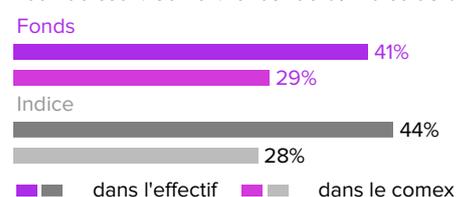


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 91%

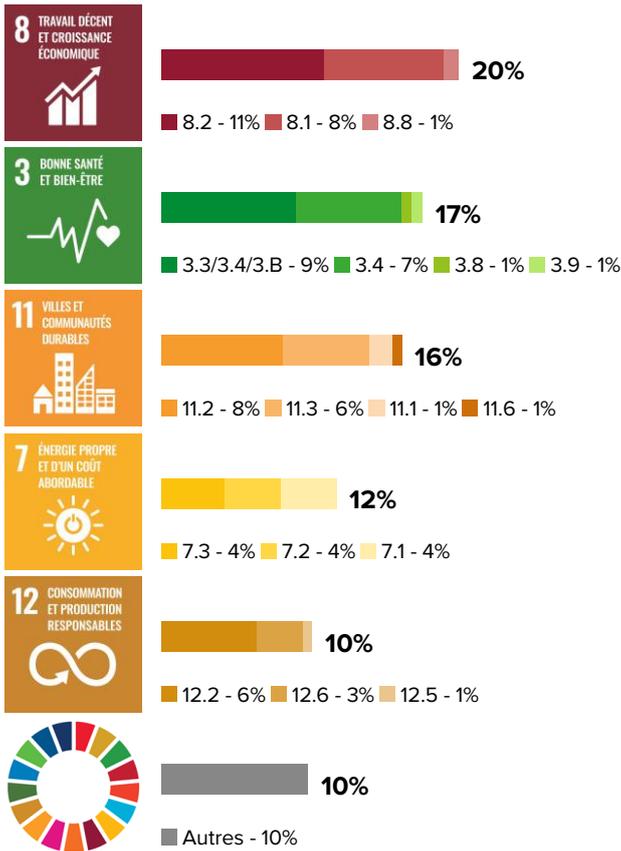
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 30%**

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

**BNP Paribas**

Pérou: certaines ONG dénoncent le financement de projets de raffineries de pétrole sur des terres indigènes en Amazonie.

**Edenred**

Edenred Italia : le procureur italien a ouvert une enquête et le tribunal a saisi 20 millions d'euros d'actifs à la suite d'accusations de fraude lors d'un appel d'offres public en 2019.

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 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 557,8€

Actifs | 711,2 M€

## SFDR 8

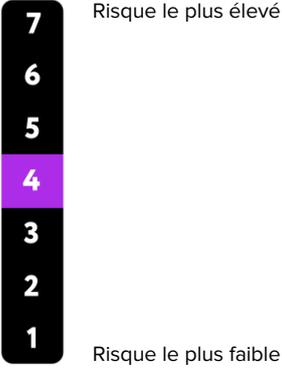
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

% Entreprises\*:  $\geq 70\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



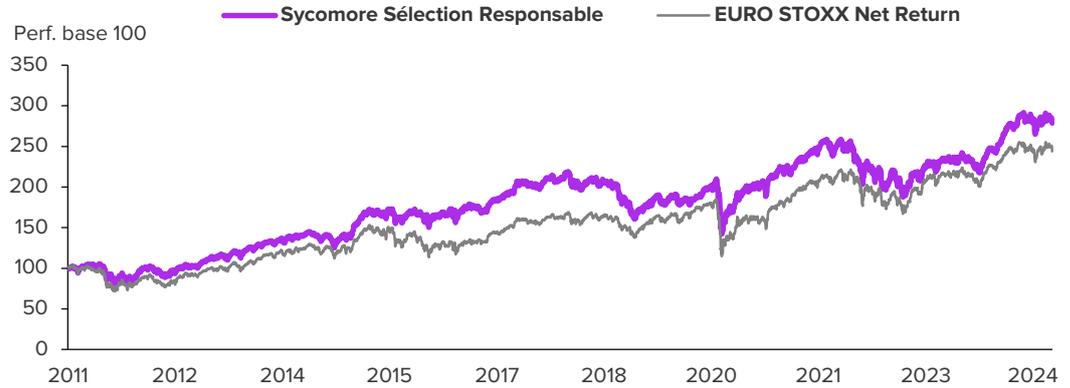
Allemagne

### 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 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,9	12,5	26,6	10,9	178,9	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	144,1	6,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-0,6%	16,2%	16,8%	3,9%	0,1	-0,2	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	2,0%	16,1%	18,6%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

En octobre, les marchés d'actions de la zone euro ont été pénalisés par la remontée des rendements obligataires (assez inattendue au regard de la faiblesse des données macro-économiques de la région et engendrée par les tensions constatées sur leurs homologues aux Etats-Unis du fait de la bonne santé de l'économie américaine et d'une probabilité accrue de voir D. Trump remporter le prochain scrutin). Bien que globalement supérieurs aux attentes, les résultats publiés pour le 3ème trimestre n'auront pas été suffisants pour compenser cette pression et laissent un goût amer aux investisseurs compte tenu du nombre élevé d'abaissements de prévisions financières. Dans ce contexte, le fonds clôture le mois sur une note légèrement négative malgré les bonnes publications sur de fortes convictions en portefeuille (Renault dans l'automobile, Société Générale dans la banque, Assa Abloy et Saint-Gobain dans la construction et Hermès dans le luxe, renforcé récemment au détriment de LVMH). A l'inverse, ASML et Michelin ont contribué négativement à cette performance malgré les allègements préalables effectués sur ces positions.



## 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

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

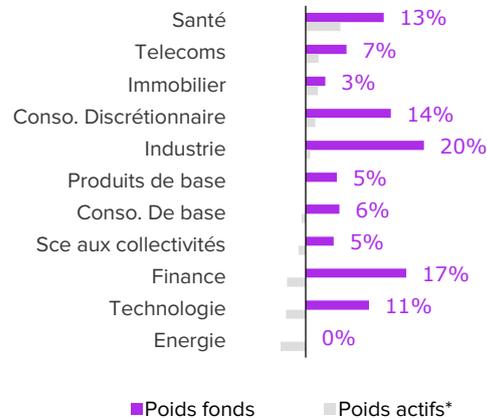
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	42,3 Mds €

## Exposition sectorielle

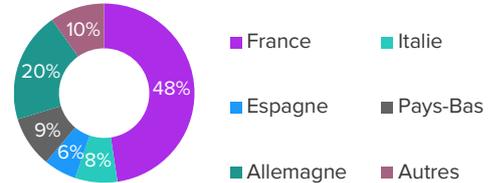


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

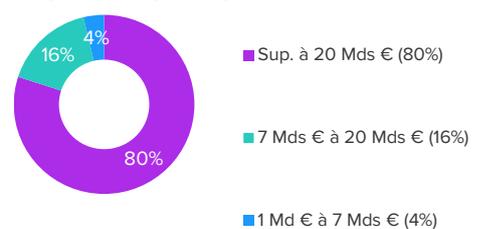
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	11,5x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	13,3%
Rendement 2024	3,2%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Renault	6,5%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	6,1%	3,3/5	+6%	17%
ASML	5,6%	4,3/5	+6%	27%
Saint gobain	4,2%	3,9/5	+10%	33%
Assa abloy	3,9%	3,5/5	0%	45%
Siemens	3,7%	3,5/5	+15%	43%
Air liquide	3,5%	4,0/5	+1%	18%
Deutsche telekom	3,4%	3,7/5	0%	50%
Hermès	3,3%	4,3/5	-15%	-15%
EssilorLux.	3,3%	3,6/5	0%	61%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Société générale	5,8%	1,01%
Renault	6,7%	0,47%
Deutsche telekom	3,7%	0,18%
<b>Négatifs</b>		
ASML	7,5%	-1,27%
L'Oreal	3,2%	-0,47%
Cap gemini	2,3%	-0,43%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

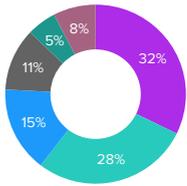
Hermès  
Sanofi  
Air liquide

Smurfit westrock plc

LVMH  
Prismian  
ASML



## Thématiques durables



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

## Note ESG

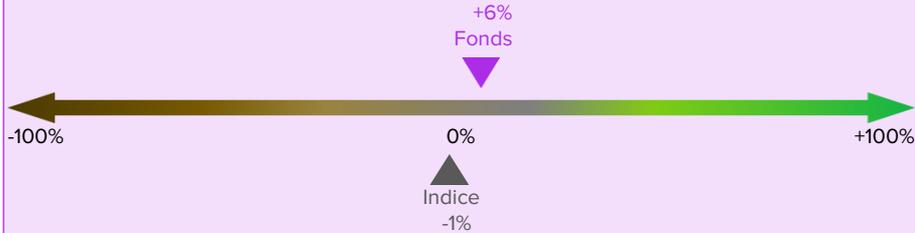
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des 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](https://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.

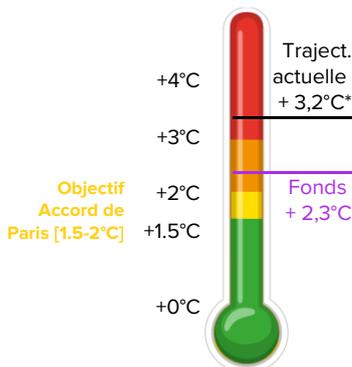
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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 99%



\*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

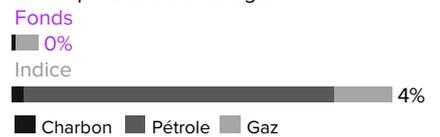
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

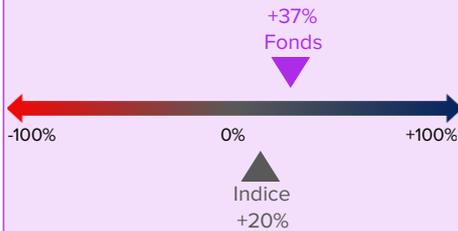


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

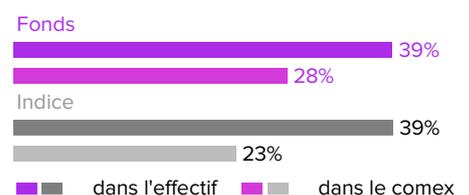


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 91%

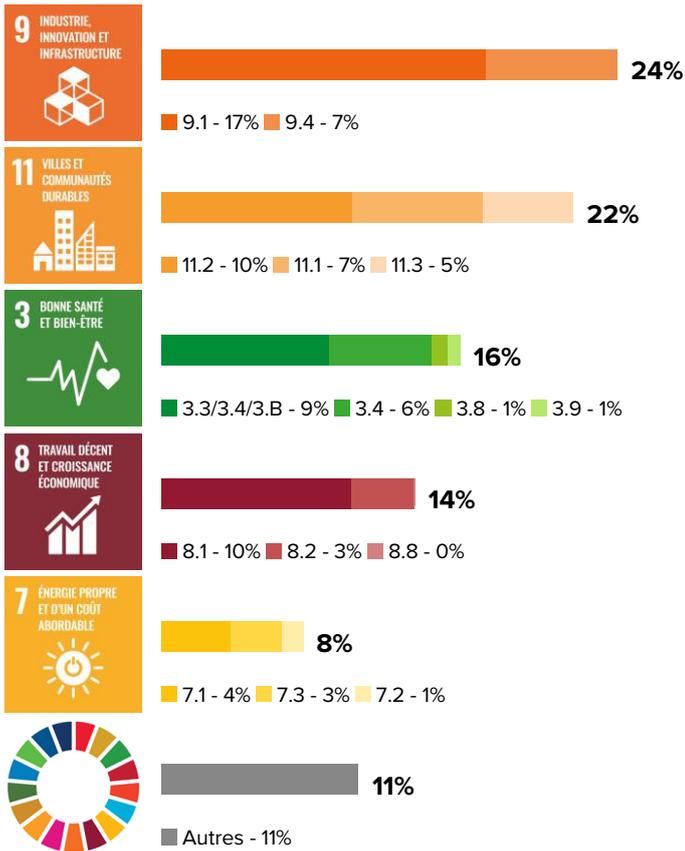
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 15%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sanofi

Sanofi a adopté la méthodologie établie par le Fair Wage Network dès 2023. A l'occasion de la publication de ses résultats du 3ème trimestre, le groupe a annoncé vouloir étendre son engagement en faveur des salaires décents auprès de ses fournisseurs clés. Cet engagement répond à une recommandation que nous avons partagée avec le groupe il y a quelques mois. Nous dialoguerons avec l'entreprise le mois prochain afin de mieux comprendre les engagements pris pour protéger les emplois chez Opella, la branche de santé grand public destinée à être partiellement cédée à CD&R.

#### Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore  
am**

sycomore

# sélection midcap

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 100,4€

Actifs | 68,5 M€

## SFDR 8

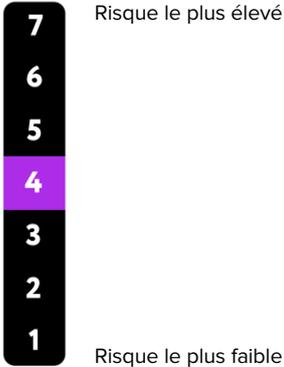
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

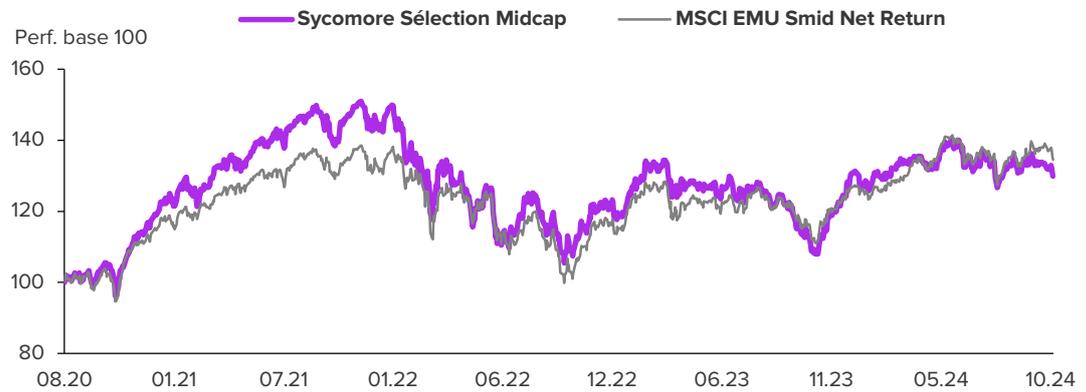
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-3,5	19,2	-11,5	29,9	6,4	10,3	-20,5	25,4
Indice %	-2,7	19,2	0,1	34,5	7,3	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,8%	16,6%	15,4%	5,2%	0,3	-0,2	-30,2%	-27,9%

### Commentaire de gestion

La période est caractérisée par une certaine anxiété à l'approche des élections américaines où les deux parties sont au coude à coude mais aussi par les premières publications de résultats des entreprises. Le fonds est pénalisé par son exposition aux énergies nouvelles tels que Solaria et ERG qui corrigent en anticipation d'une élection du parti républicain. Le portefeuille est globalement impacté par un ralentissement d'activités qui touche tous les secteurs avec des résultats décevants pour Virbac (déstockage chez un distributeur et faible demande en Australie), Munters (ralentissement de la demande de systèmes pour les chaînes de production de batterie pour véhicules électriques) ou encore Ipsos (demande atone aux Etats-Unis notamment sur le secteur des affaires publiques). A l'inverse, Thule publie une activité très résiliente au troisième trimestre et améliore sa rentabilité grâce un mix produits favorable.



## 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

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%  
Part I - 1,00%  
Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

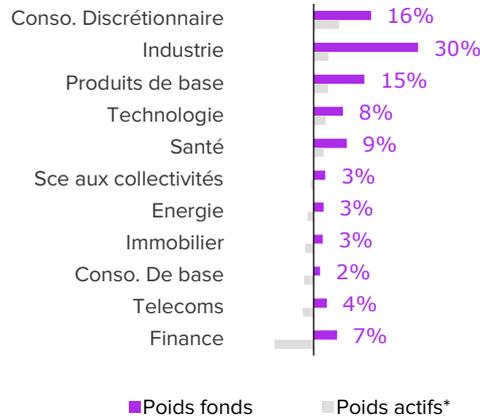
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	3,8 Mds €

## Exposition sectorielle

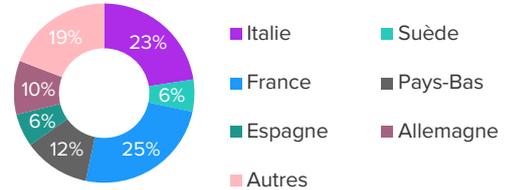


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

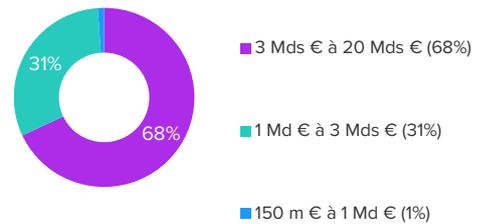
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,7x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2024	13,5%	4,6%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	11,3%	11,1%
Rendement 2024	2,8%	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	3,4/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Robertet	3,8%	3,6/5	+7%	10%
De longhi	3,5%	3,5/5	-13%	0%
Sopra-steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
Fugro	3,2%	3,1/5	+18%	0%
Inwit	3,1%	3,7/5	-1%	50%
Corticeira	2,8%	3,5/5	-18%	-11%
Asr	2,7%	3,7/5	0%	34%
Gtt	2,7%	4,0/5	-10%	1%
Rovi	2,7%	3,5/5	0%	69%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Virbac	4,6%	0,65%
Sopra-steria	3,3%	0,39%
Robertet	3,9%	0,30%
<b>Négatifs</b>		
Danieli	1,8%	-0,34%
Fugro	2,8%	-0,31%
D ieteren	2,4%	-0,28%

## Mouvements

### Achats

Technogym  
Huhtamäki  
Amplifon

### Renforcements

Rovi  
Id logistics  
Arcadis

### Ventes

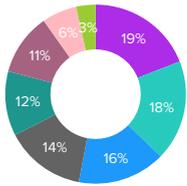
Marr  
Smiths group  
Gerresheimer

### Allègements

GEA Group  
Jenoptik  
Virbac



## Thématiques durables



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

## Note ESG

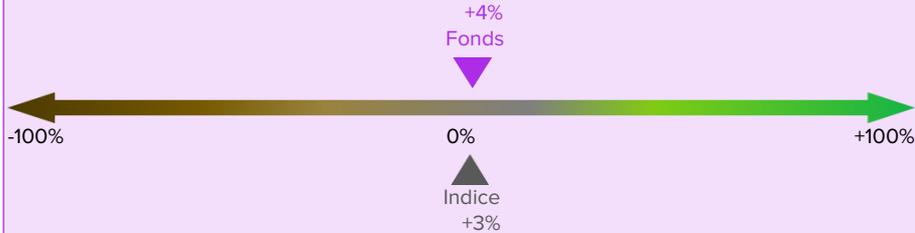
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 91%



### Taxonomie européenne

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

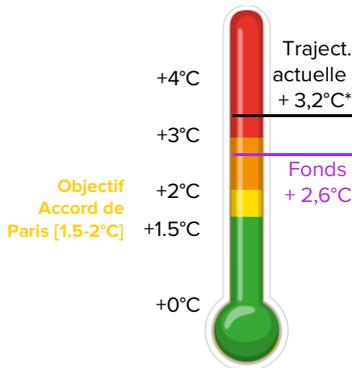
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### 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.

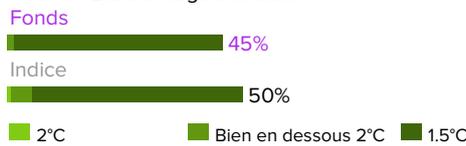
Taux de couverture : fonds 69%



\*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

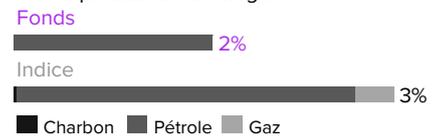
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 94% / 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.

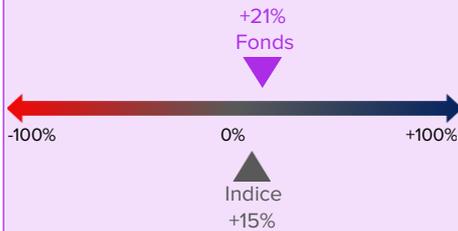


## Analyse sociale et sociétale

### 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%



### 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 96%

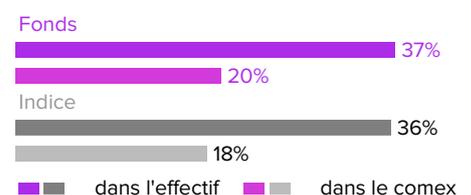


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de cov. effectif : fonds 94% / indice 88%

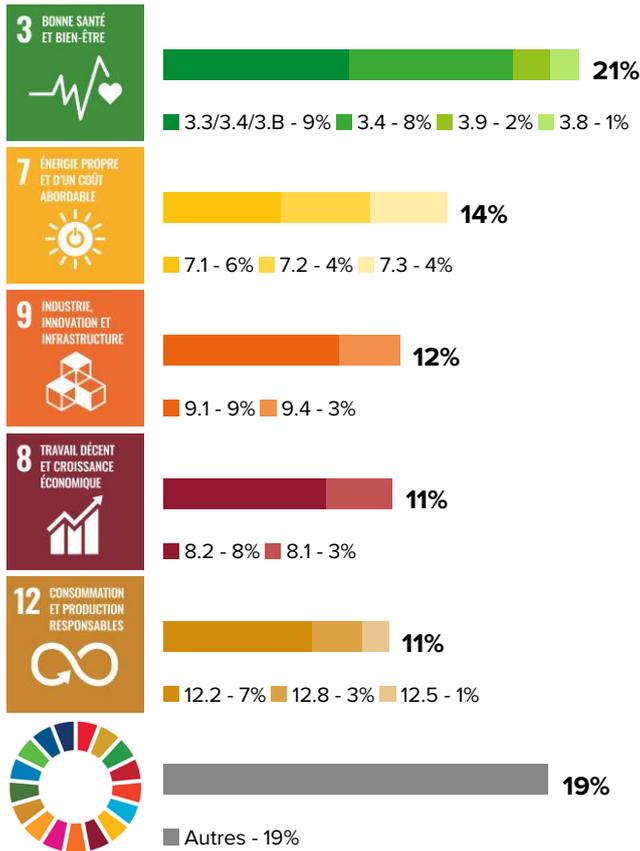
Taux de cov. Comex : fonds 95% / indice 93%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 23%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Virbac

Sycomore a été support d'un engagement avec Virbac au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club Smid. Plusieurs axes d'amélioration ont été partagés à l'entreprise tels que : augmenter le poids des critères ESG dans la rémunération et s'assurer de leur cohérence avec la feuille de route RSE, publier le niveau d'assiduité du censeur au conseil, augmenter l'indépendance du comité d'audit, séparer le vote sur le quitus de celui sur l'approbation des comptes.

#### Controverses ESG

#### Soitec

Nous avons dialogué avec Soitec au sujet des 3 journées de grève qui ont été organisées par la CGT afin de dénoncer la dégradation des conditions de travail. Selon l'IR, ce mouvement n'a pas eu d'impact sur la production. Nous avons sollicité un autre échange avec la responsable RH du groupe d'ici la fin d'année afin de mieux évaluer les mesures mises en place par Soitec concernant le capital humain et les mesures mises en place pour s'adapter au mieux à l'accroissement des ventes.

#### Votes

**1 / 2** 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 DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 5.955,2€

Actifs | 93,1 M€

## SFDR 8

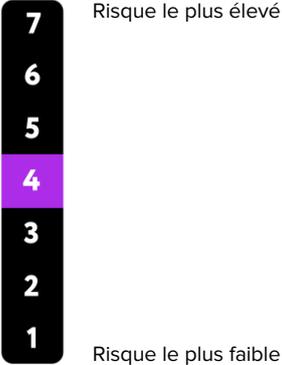
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



France



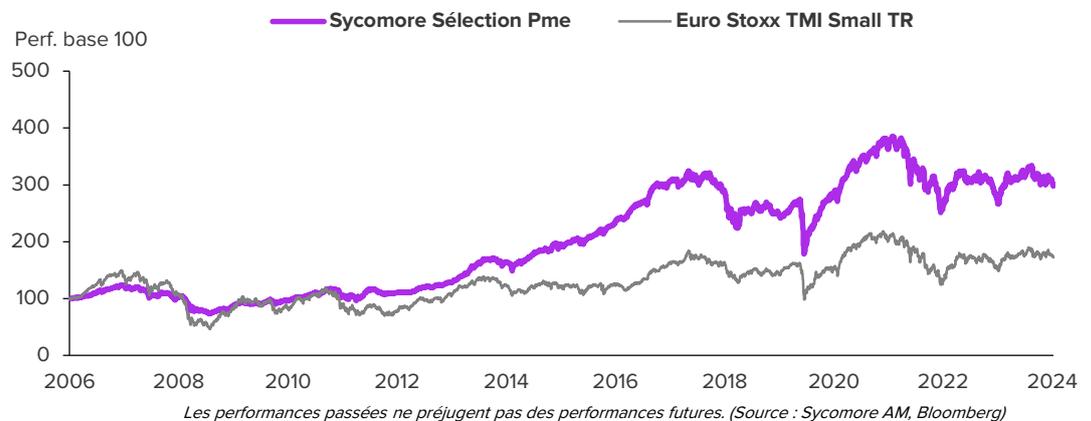
France

### 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 31.10.2024



	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-5,2	-7,0	10,2	-21,5	21,9	197,8	6,2	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	-6,0	-4,2	13,7	-17,8	13,7	72,2	3,0	15,0	-24,1	12,6	13,2

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-4,3%	15,3%	21,5%	11,4%	-0,6	-0,1	-34,8%	-43,1%
Création	0,7	0,4	4,5%	12,0%	22,0%	15,5%	0,4	0,2	-45,0%	-69,0%

### Commentaire de gestion

Le fonds aura connu une performance relative décevante sur le mois d'octobre avec un début de saison de publications trimestrielles plutôt mitigé qui aura entraîné des baisses à deux chiffres sur plusieurs émetteurs présents en portefeuille. En particulier, plusieurs sociétés ont souffert des difficultés persistantes dans l'économie allemande. C'est le cas de Amadeus Fire (avertissement sur résultats en raison de la plus faible demande en travail temporaire), de Cancom (même si le groupe n'a pas encore publié, il est impacté par l'avertissement sur résultats d'un acteur comparable, Bechtle), ou encore Steico (nouvelle construction toujours sous pression et des surcapacités pesant sur les prix de vente) et Elmos (affecté par les pressions sur le secteur automobile européen et le read-across de résultats mitigés de Melexis, même si Elmos devrait moins souffrir en raison d'une moindre exposition à l'électrification du véhicule). Enfin, Mersen est pénalisé par un ralentissement soudain de la demande, notamment sur le solaire en Chine et sur les semiconducteurs. En revanche, Trigano bénéficie de la validation par les autorités de la concurrence du rachat de Bio Habitat, la filiale de Bénéteau spécialisée dans les mobils homes.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

### Com. de surperformance

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

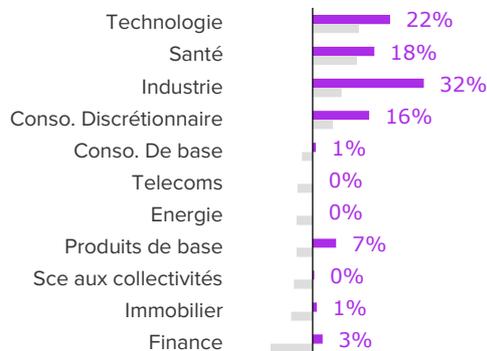
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	68
Poids des 20 premières lignes	42%
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

## Exposition sectorielle

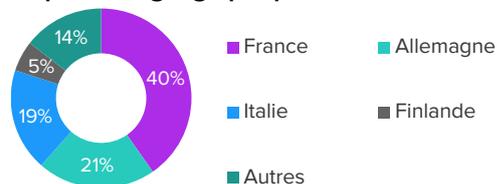


\*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

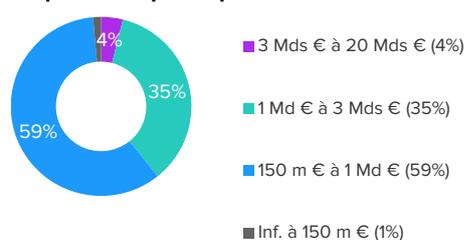
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,3x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2024	10,2%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	10,3%
Rendement 2024	2,6%	4,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nexus ag	2,5%	3,5/5	+4%	33%
Esker	2,4%	3,7/5	+2%	39%
Cewe	2,4%	3,8/5	0%	0%
Technogym	2,3%	4,0/5	0%	21%
San lorenzo	2,2%	3,8/5	-100%	-50%
Stemmer imaging	2,2%	3,6/5	-2%	0%
Coface	2,2%	3,3/5	-4%	42%
Robertet	2,1%	3,6/5	+7%	10%
Trigano	2,1%	3,5/5	-10%	9%
Delta plus	2,1%	3,3/5	0%	75%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Steico	1,8%	0,06%
Rovi	2,0%	0,05%
El.en	1,3%	0,03%
<b>Négatifs</b>		
Befesa	2,0%	-0,06%
Lu-ve	1,9%	-0,02%
Seche environnement	2,0%	-0,02%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Norconsult as  
zignago vetro group  
Aubay

### Ventes

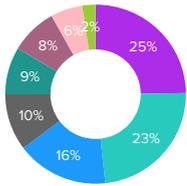
Marr  
Verallia  
Elis

### Allègements

Atoss software  
Pva tepla  
Sidetrade



## Thématiques durables



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

## Note ESG

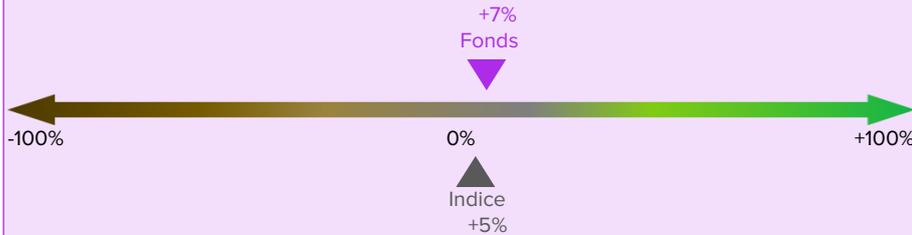
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 79%



### Taxonomie européenne

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

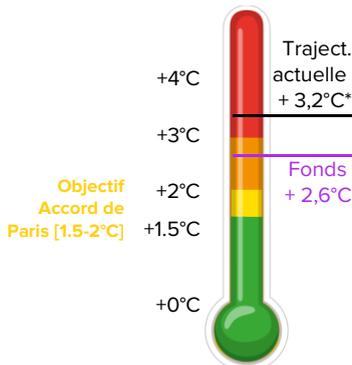
Taux de couverture : fonds 88% / indice 98%



### 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.

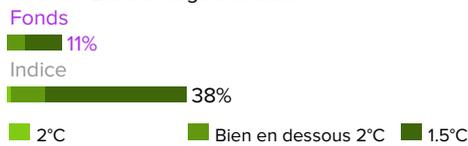
Taux de couverture : fonds 50%



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

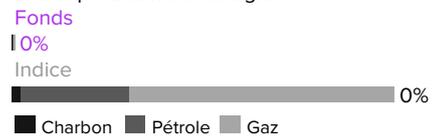
### Alignement climatique – SBTi

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 76% / indice 98%

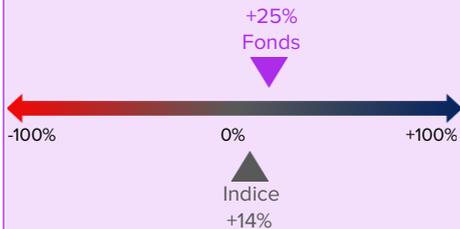


## Analyse sociale et sociétale

### 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 98% / indice 85%



### 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 97% / indice 90%

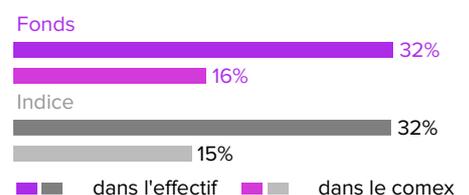


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

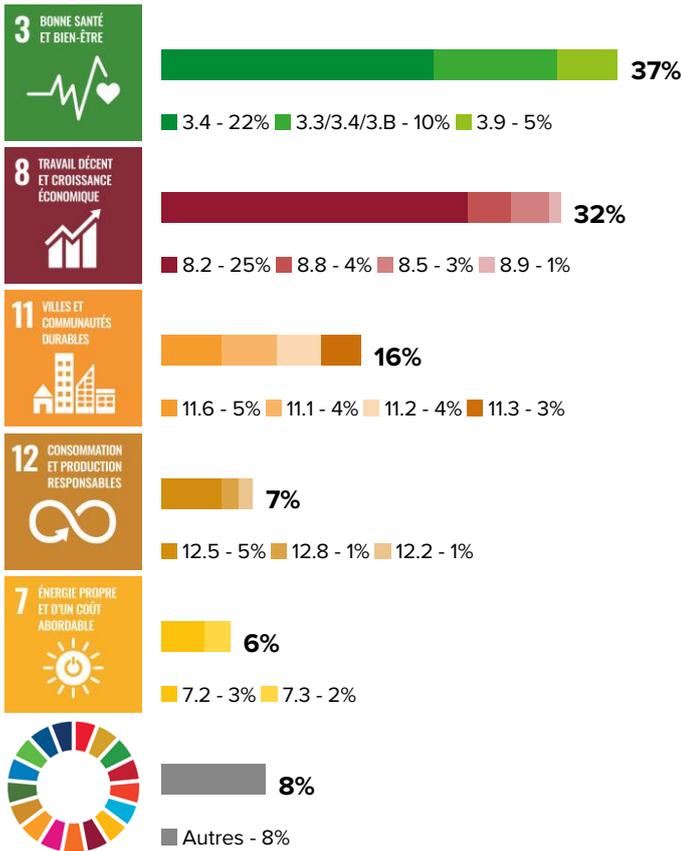
Taux de couv. effectif: fonds 88% / indice 85%

Taux de couv. Comex: fonds 86% / 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 : 16%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Virbac

Sycomore a été support d'un engagement avec Virbac au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club Smid. Plusieurs axes d'amélioration ont été partagés à l'entreprise tels que : augmenter le poids des critères ESG dans la rémunération et s'assurer de leur cohérence avec la feuille de route RSE, publier le niveau d'assiduité du censeur au conseil, augmenter l'indépendance du comité d'audit, séparer le vote sur le quitus de celui sur l'approbation des comptes.

#### Derichebourg

Nous avons initié un engagement avec Derichebourg au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club SMID. Nous avons partagé plusieurs axes d'amélioration à l'entreprise tels que : clarifier les principales compétences considérées comme clefs pour le bon fonctionnement du Conseil, communiquer sur les personnes/comités en charge des plans de succession du top management ou encore améliorer la transparence et l'exigence des critères de rémunération des dirigeants (financiers et ESG).

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 162,3€

Actifs | 412,0 M€

**SFDR 9**

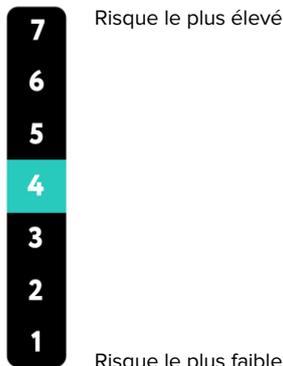
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**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 31.10.2024**



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

	oct. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-4,8	-0,8	17,9	-14,1	36,4	62,3	5,4	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-3,3	8,0	19,2	16,5	43,5	75,9	6,4	15,8	-9,5	25,1	-3,3

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-9,9%	16,9%	14,1%	8,5%	-0,4	-1,2	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,1%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Commentaire de gestion**

En octobre 2024, les marchés européens ont subi un repli en raison d'un contexte macroéconomique atone et d'une saison des résultats en demi-teinte. Les rendements obligataires 10 ans ont rebondi de 20% pour atteindre 2.4% en Allemagne en fin de mois et 4.2% aux US. Le marché s'est progressivement repositionné pour jouer la victoire de Donald Trump aux élections américaines. La chaîne de valeur des renouvelables est à nouveau pénalisée et recule de plus de 7% sur le mois. Bien que nous avons réduit l'exposition à ce segment en dessous des 20% du portefeuille, le segment continue d'expliquer le gros du retard de performance. Alors que l'élection présidentielle américaine début novembre accentue la volatilité sur les actions environnementales, nous avons réduit les segments les plus à risque (renouvelables) et continuons de diversifier le portefeuille sur des segments décorrélés du résultat de l'élection (gestion des « data centers », alimentation durable, réseaux électriques européens, équipementiers ferroviaires). Cette stratégie pourrait atténuer l'impact de l'événement politique et préparer le portefeuille à une reprise éventuelle une fois le climat politique stabilisé.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

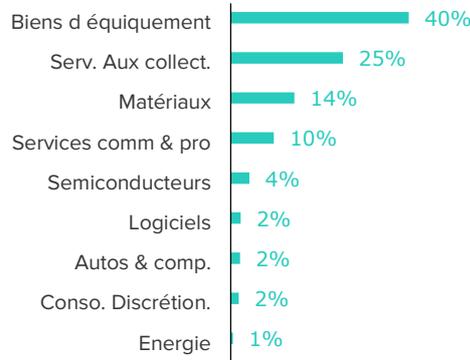
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	12,3 Mds €

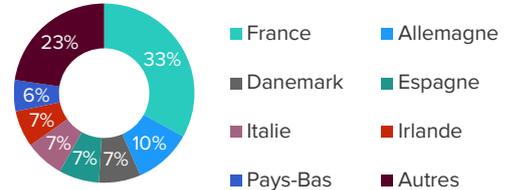
## Exposition sectorielle



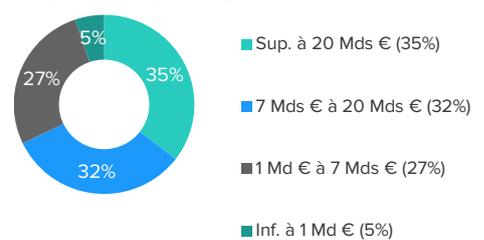
## Valorisation

Ratio P/E 2024	16,3x	14,0x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	4,3%
Ratio P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,1%
Rendement 2024	2,5%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	6,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,6%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,7%	3,8/5	+20%
Smurfit westrock plc	3,6%	3,9/5	+79%
Saint gobain	3,5%	3,9/5	+10%
Kingspan	2,9%	3,9/5	+42%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
EDP Renovaveis	2,6%	4,0/5	+96%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Smurfit westrock plc	2,9%	0,24%
Nemetschek	2,0%	0,13%
Renault	1,9%	0,13%
<b>Négatifs</b>		
EDP Renovaveis	2,8%	-0,64%
Erg	2,3%	-0,40%
Elia	2,4%	-0,39%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Redeia  
Eon  
Knorr-Brense

### Ventes

Sca  
Bravida

### Allègements

Acciona  
Nextracker  
Nexans



## Thématiques environnementales



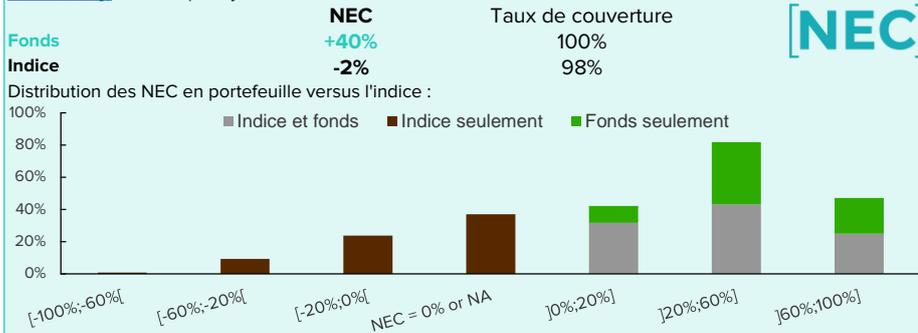
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,8/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## Analyse environnementale

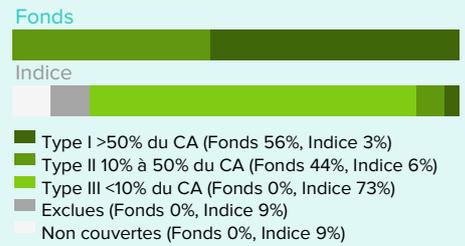
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



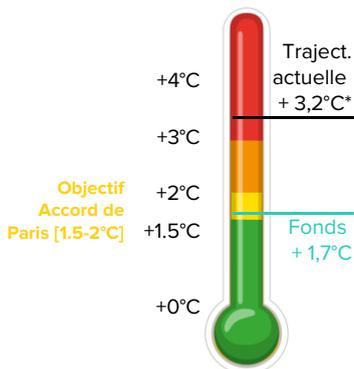
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
**Taux de couverture : fonds 93%**



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

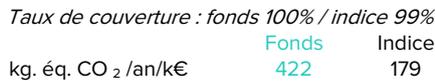
### Alignement climatique – SBTi

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\*\*\*.



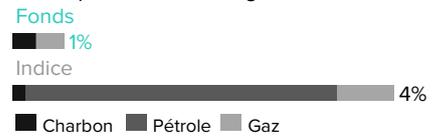
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
**Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%**



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m<sup>2</sup> 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 100% / indice 97%**



### Croissance des effectifs

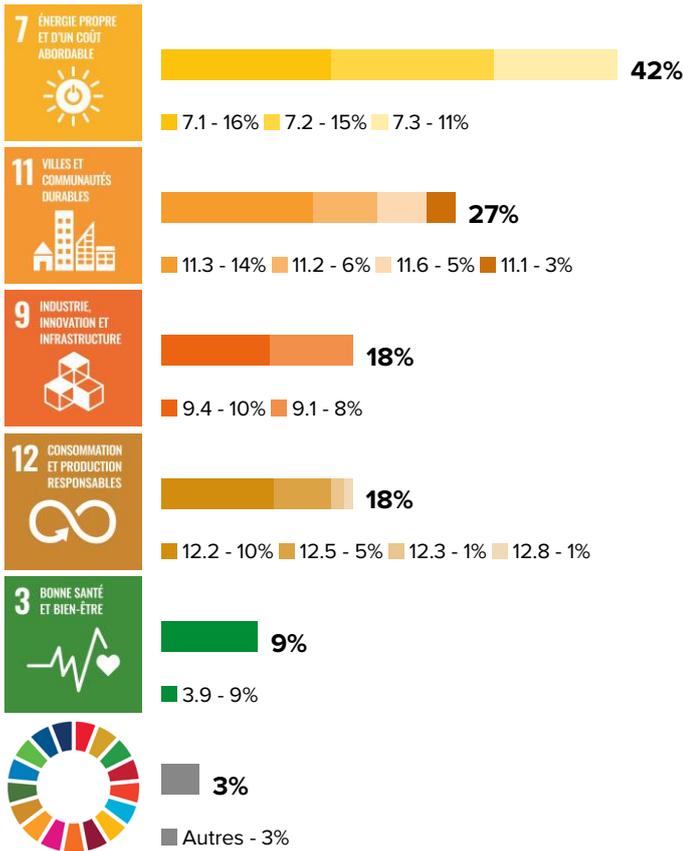
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
**Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%**



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 9%



**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

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Stora Enso

L'entreprise a délibérément retardé des paiements fournisseurs, citant des problématiques internes, afin d'améliorer sa trésorerie.

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 96,4€

Actifs | 111,9 M€

## SFDR 9

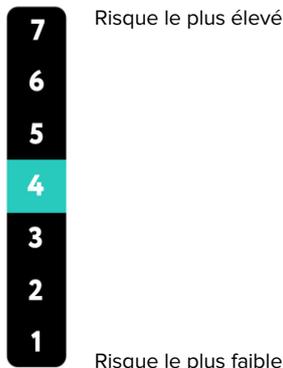
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-1,8	12,7	28,6	-3,6	-1,3	-2,2	-13,9
Indice %	0,5	18,0	29,3	23,1	7,5	18,1	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-7,8%	15,9%	13,6%	9,3%	-0,2	-1,0	-27,9%	-16,3%

### Commentaire de gestion

En octobre, les marchés actions ont subi un léger repli en raison d'un contexte macroéconomique atone et d'une saison des résultats en demi-teinte. Les rendements obligataires 10 ans ont rebondi de 20% pour atteindre 2.4% en Allemagne en fin de mois et 4.2% aux US. Le marché s'est progressivement repositionné pour jouer la victoire de Donald Trump aux élections américaines. La chaîne de valeur des renouvelables a été par conséquent à nouveau pénalisée (First Solar, Vestas, EDPR...) Alors que l'élection présidentielle américaine début novembre accentue la volatilité sur les actions environnementales, nous avons réduit les segments les plus à risque (solaire et renouvelables) et continuons de diversifier le portefeuille sur des segments décorrélés du résultat de l'élection (gestion efficiente des « data centers », équipement des réseaux électrique, alimentation durable, biofuels). Cette stratégie pourrait atténuer l'impact de l'événement politique et préparer le portefeuille à une reprise éventuelle une fois le climat politique stabilisé.



## 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

### Éligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

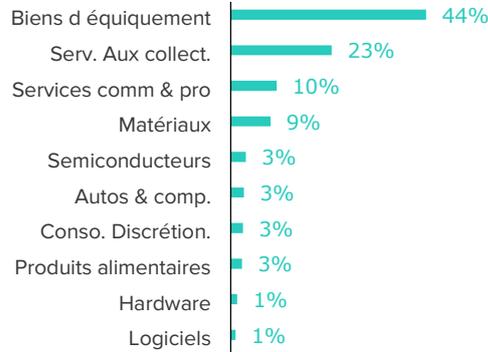
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	22,6 Mds €

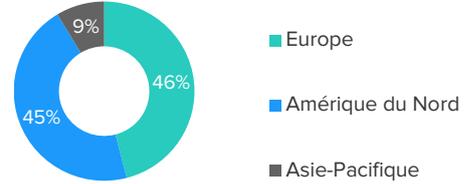
## Exposition sectorielle



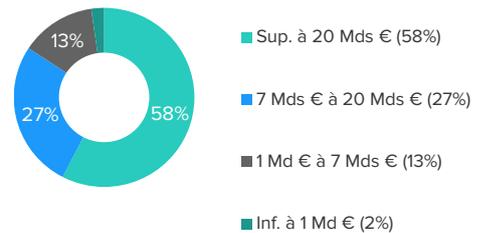
## Valorisation

Ratio P/E 2024	19,6x	18,1x
Croissance bénéficiaire 2024	9,0%	8,4%
Ratio P/BV 2024	2,9x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	17,2%
Rendement 2024	1,7%	1,9%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,6/5	+100%
Quanta services	4,3%	3,5/5	+35%
Eaton corp	4,2%	3,7/5	+11%
Veolia	4,1%	3,9/5	+47%
Nextera energy inc	3,6%	3,5/5	+45%
Eon	3,5%	3,2/5	+25%
Smurfit westrock plc	3,4%	3,9/5	+79%
Saint gobain	2,9%	3,9/5	+10%
Waste Connect.	2,9%	3,8/5	+42%
Clean harbors	2,7%	3,8/5	+52%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Vertiv	2,8%	0,41%
Wabtec	5,7%	0,39%
Quanta services	5,1%	0,36%
<b>Négatifs</b>		
EDP Energias renovaveis	2,9%	-0,65%
giant manufacturing co	2,1%	-0,41%
First solar	1,7%	-0,38%

## Mouvements

### Achats

West fraser timber co ltd

### Renforcements

Pure storage  
Sig group  
Hammond power solutions inc

### Ventes

Neste oyj  
Sunrun  
Stora enso

### Allègements

Nextracker  
First solar  
Infineon



## Thématiques environnementales



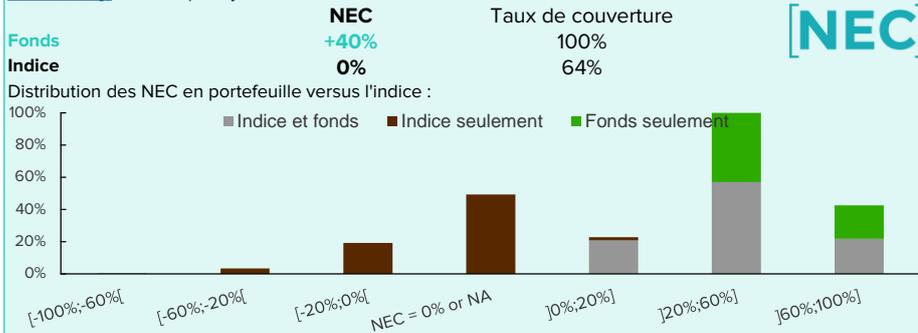
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse environnementale

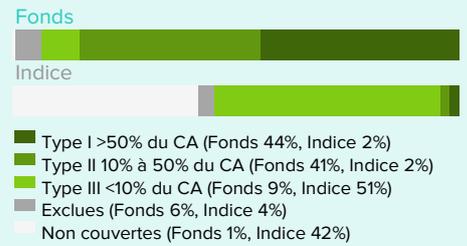
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



### Répartition Greenfin\*\*

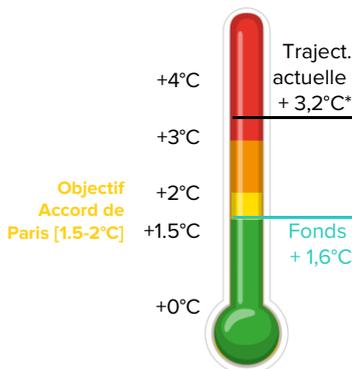
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://www.greenfin.org)



### 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.

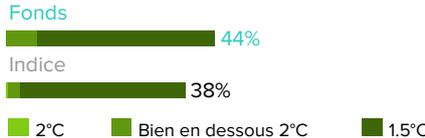
Taux de couverture : fonds 76%



\*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%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	352	144

### Taxonomie européenne

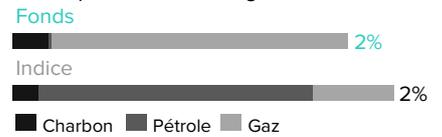
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part éligible	68%	36%

### 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 m<sup>2</sup> 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 74% / indice 40%

	Fonds	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-47	-23

## 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%.

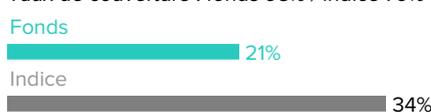
Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



### Croissance des effectifs

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

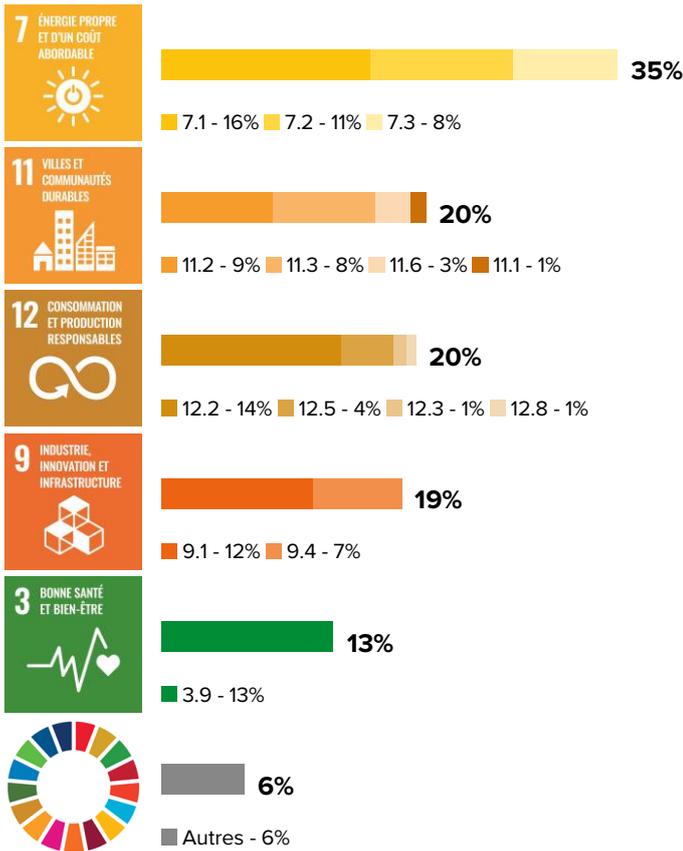
Taux de couverture : fonds 98% / indice 79%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 10%**



**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

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Stora Enso

L'entreprise a délibérément retardé des paiements fournisseurs, citant des problématiques internes, afin d'améliorer sa trésorerie.

### 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 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 179,0€

Actifs | 437,9 M€

**SFDR 9**

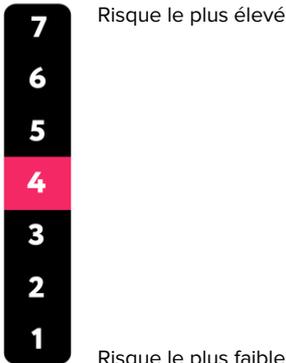
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**Cyril CHARLOT**  
Responsable des gestions



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



Belgique



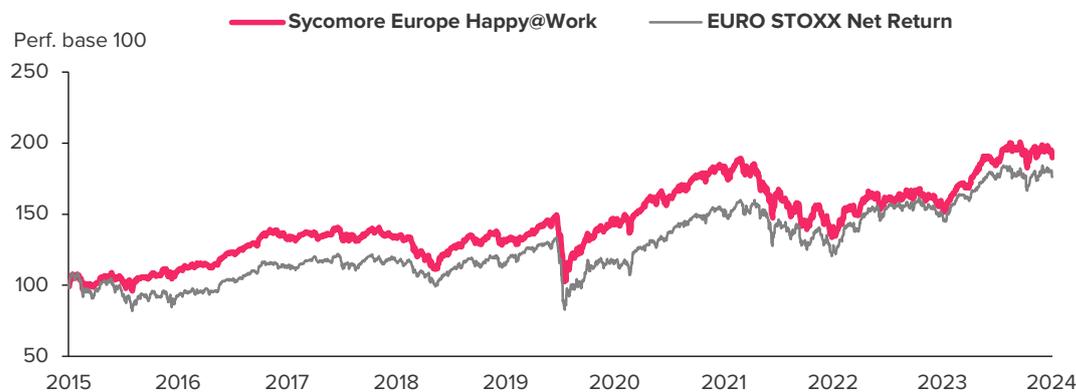
Allemagne

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.10.2024**



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-3,8	10,3	23,1	2,8	42,7	89,8	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	76,1	6,3	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,9%	15,7%	16,7%	5,5%	-0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Commentaire de gestion**

Les marchés actions de la zone euro sont en recul en octobre, impactés par la hausse des taux souverains (reflet de la probabilité croissante d'une « vague rouge » républicaine aux États-Unis), et par un bilan assez mitigé après les premières publications de résultats (notamment pour les poids lourds de l'indice, comme ASML et LVMH). Le fonds est resté légèrement en retrait par rapport à son indice de référence. En effet, notre exposition sectorielle équilibrée (qui nous apparaît nécessaire dans un environnement de volatilité accrue), associée à un portefeuille concentré autour de nos convictions de gestion, ont permis à certaines de nos principales positions, comme Deutsche Telekom, RELX, Prysmian et Danone, de contribuer favorablement à la performance. A contrario, au sein des services aux collectivités, l'exposition du fonds à Arverne, EDPR et ERG a pesé sur la performance. Bien que déjà très limitée, nous avons choisi de réduire encore davantage notre exposition au secteur spatial. Parmi les autres mouvements importants, citons l'allègement de Siemens Healthineers (risque sur la Chine, prévisions pour 2025), Munich Re (dynamique de croissance des résultats en baisse) et l'entrée en portefeuille d'Air Liquide (leader sur le critère Happy@Work avec un score de 4.5/5).



## Caractéristiques

### Date de création

06/07/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

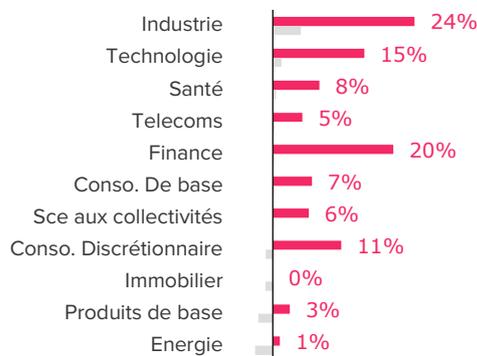
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	76,9 Mds €

## Exposition sectorielle

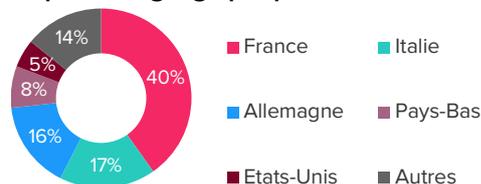


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

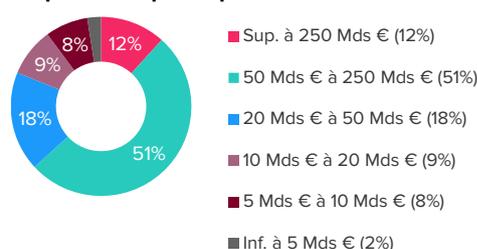
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	17,9x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,6%	13,3%
Rendement 2024	3,0%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	5,2%	4,3/5	4,3/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	5,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	3,8/5
Prysmian	4,4%	3,8/5	4,2/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Hermès	4,2%	4,3/5	4,7/5
Danone	4,1%	3,9/5	3,9/5
Iberdrola	4,0%	3,9/5	3,9/5
Saint gobain	3,6%	3,9/5	4,1/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Deutsche telekom	4,3%	0,22%
Nvidia	1,3%	0,13%
Intesa sanpaolo	4,4%	0,12%
<b>Négatifs</b>		
ASML	6,7%	-1,17%
Michelin	2,7%	-0,43%
L'Oreal	2,4%	-0,36%

## Mouvements

### Achats

Air liquide

### Renforcements

Siemens  
Intesa sanpaolo  
Danone

### Ventes

### Allègements

ASML  
Siemens healthineers  
Munich re



## Note ESG

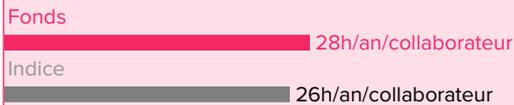
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## Analyse sociale et sociétale

### Nombre d'heures de formation\*\*

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

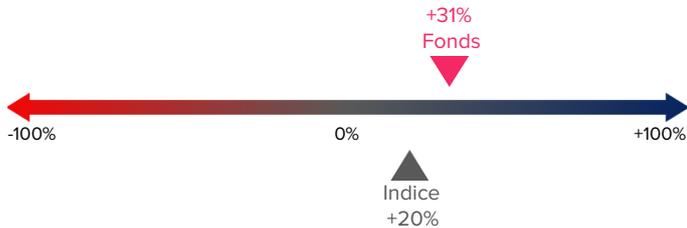
Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

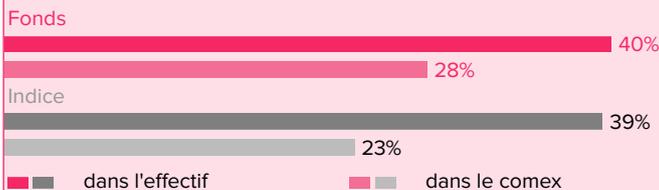


### Egalité professionnelle 9/σ\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / indice 96%

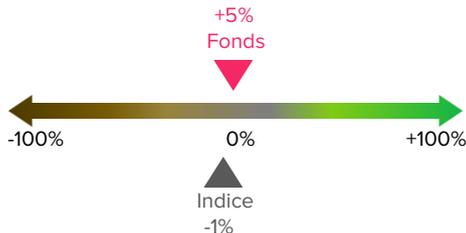


## Analyse environnementale

### 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](http://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.

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

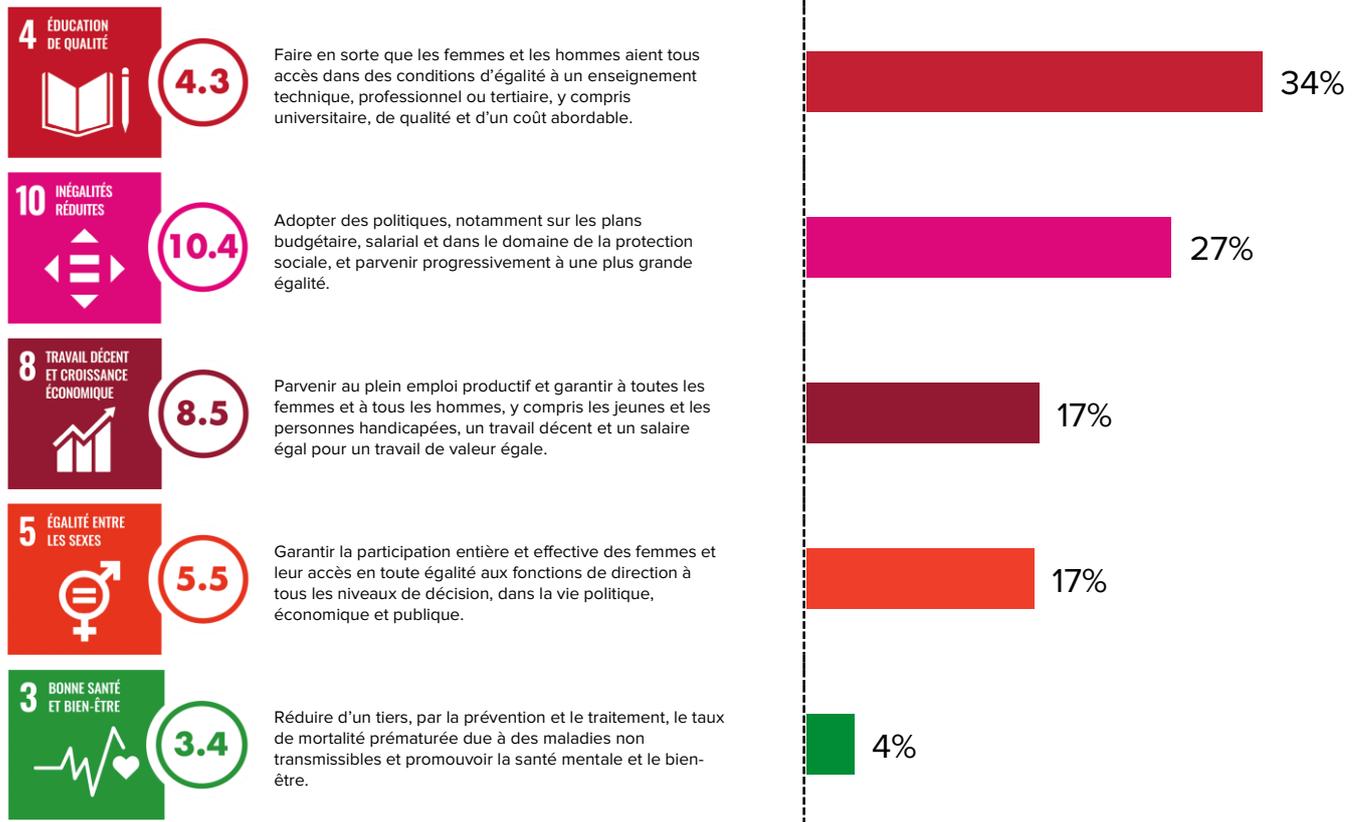
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	139	194



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Siemens

Nous avons eu des échanges instructifs avec le Responsable diversité, égalité et inclusion (DEI) de Siemens et le 30% Club Allemagne sur la diversité hommes femmes. L'entreprise semble prendre les mesures nécessaires pour assurer une diversité durable au sein de ses effectifs, en encourageant l'autonomie et l'implication à tous les échelons de l'organisation et notamment au niveau des DG locaux, responsables de définir leurs objectifs régionaux. Nous avons recommandé à Siemens de publier des informations granulaires et contextuelles, en complément de l'écart salarial hommes-femmes global, pour l'année prochaine.

#### Controverses ESG

##### SAP

Suite à l'ouverture d'une enquête par le DOJ aux Etats-Unis concernant de potentielles fixation des prix dans des contrats publics, nous avons partagé des recommandations d'indicateurs à publier concernant l'éthique et la conformité à SAP. En particulier, nous pensons que l'entreprise devrait intégrer une question sur le système d'alerte dans son enquête salariés et publier plus d'information sur la nature et la gestion des cas signalés via ce canal.

##### 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](#).

##### SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la conduite responsable de sa réorganisation, les changements envisagés pour la politique RH et les récents départs au sein du top management. Nous recommandons à l'entreprise d'être plus transparente sur les indicateurs de satisfaction des salariés qui peuvent être suivis en interne, la mise en place d'une politique de formation adaptée à la nouvelle stratégie, ou encore les évolutions et successions envisagées pour le comité exécutif.

##### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### Commentaire ESG

Lors de notre conférence call avec Intesa San Paolo, nous avons échangé sur la gestion de la réorganisation et l'évolution des activités (fermetures de branches, nouvelles offres numériques) du point de vue du capital humain. La banque nous a rassurés sur la réduction des effectifs et sur son approche, axée sur le volontariat et la pyramide des âges. Par exemple, la banque ciblera les employés éligibles au fonds de solidarité des banques italiennes, qui leur permettra de toucher 70% de leur salaire annuel jusqu'à leur départ effectif en retraite.

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**global happy@work**

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 121,5€

Actifs | 293,6 M€

## SFDR 9

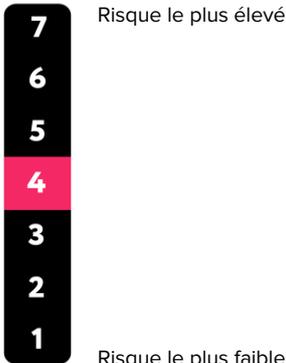
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

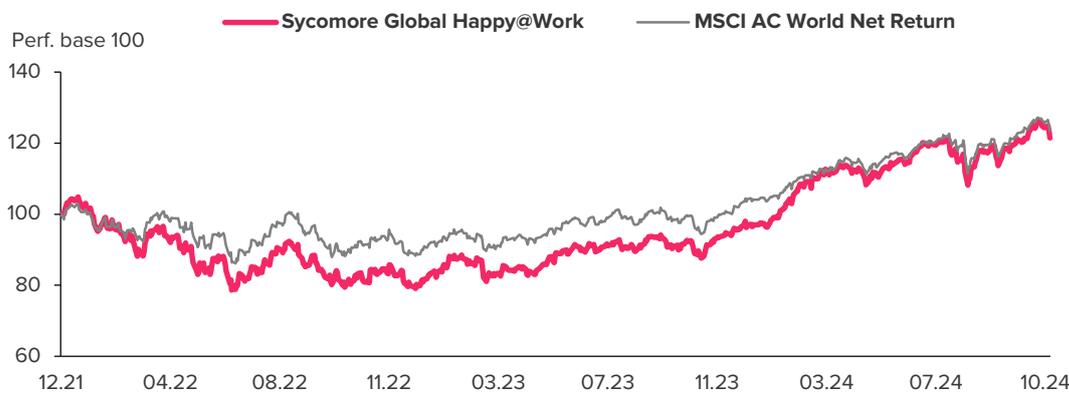
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable d'entreprises internationales axée sur le capital humain

Sycamore 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 31.10.2024



	oct.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	0,7	24,5	36,4	21,5	7,0	22,4	-23,2
Indice %	0,5	18,0	29,3	23,5	7,6	18,1	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-1,1%	16,1%	13,7%	6,0%	0,3	-0,1	-25,0%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Les marchés actions mondiaux ont enregistré des performances positives en octobre, portés par les secteurs de la technologie, des financières et de l'énergie, tandis que la santé, les matériaux et les biens de consommation de base se sont inclinés. Nous observons une volatilité accrue à l'approche des élections américaines. Dans ce contexte, la performance du fonds a été en ligne à celle de son indice. Les principaux contributeurs à la performance sont NVDA et TMSC, grands bénéficiaires de l'essor de l'IA, et TMUS qui a publié des résultats solides au troisième trimestre, confirmant que l'entreprise continue de gagner des parts de marché dans la téléphonie mobile aux États-Unis. En revanche, des résultats trimestriels décevants publiés par L'Oréal ont entraîné une correction du titre, tout comme ASML, qui a souffert de la faiblesse des carnets de commande. Dans les deux cas, nous restons confiants sur les opportunités de long terme, mais prudents à plus court terme.



## 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

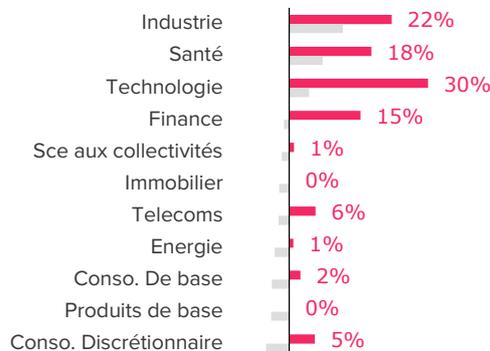
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	165,3 Mds €

## Exposition sectorielle



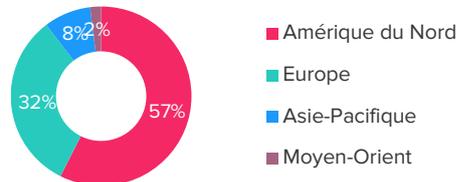
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

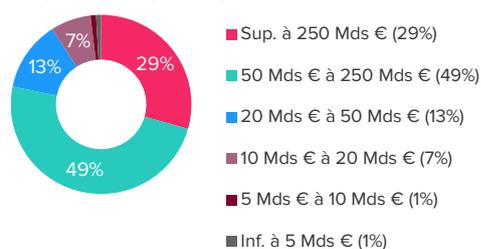
## Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 26,3x	Indice 18,1x
Croissance bénéficiaire 2024	Fonds 16,8%	Indice 8,4%
Ratio P/BV 2024	Fonds 5,3x	Indice 3,1x
Rentabilité des fonds propres	Fonds 20,2%	Indice 17,2%
Rendement 2024	Fonds 1,4%	Indice 1,9%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Nvidia	6,3%	3,7/5	3,4/5
Microsoft	6,2%	4,0/5	3,7/5
mastercard	4,6%	4,1/5	3,9/5
Taiwan semi.	4,4%	3,8/5	4,0/5
Progressive corp	3,8%	3,5/5	3,9/5
T-mobile us	3,7%	3,8/5	4,5/5
Eli lilly	3,4%	3,5/5	4,0/5
Waste Connect.	3,4%	3,8/5	4,0/5
Stryker corp	3,3%	3,6/5	3,8/5
Thermo fisher	3,2%	3,6/5	4,0/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nvidia	7,2%	0,79%
Taiwan semi.	4,5%	0,39%
T-mobile us	3,4%	0,34%
<b>Négatifs</b>		
L'Oreal	2,4%	-0,37%
Thermo fisher	3,6%	-0,33%
ASML	1,7%	-0,32%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Microsoft  
Waste Connect.  
United rentals

ASML  
Munich re  
Vertiv



## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse sociale et sociétale

### Politique Droits Humains \*\*

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



### 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 66%

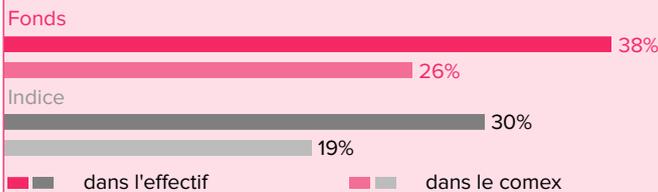


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 95% / indice 75%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 81%



### 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.

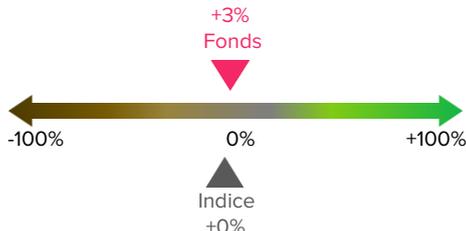
	Note People
T-mobile us	4,5/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Brunello cucinelli	4,5/5
Schneider	4,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 64%



### 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

10%

Indice

2%

■ 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\*\*\*.

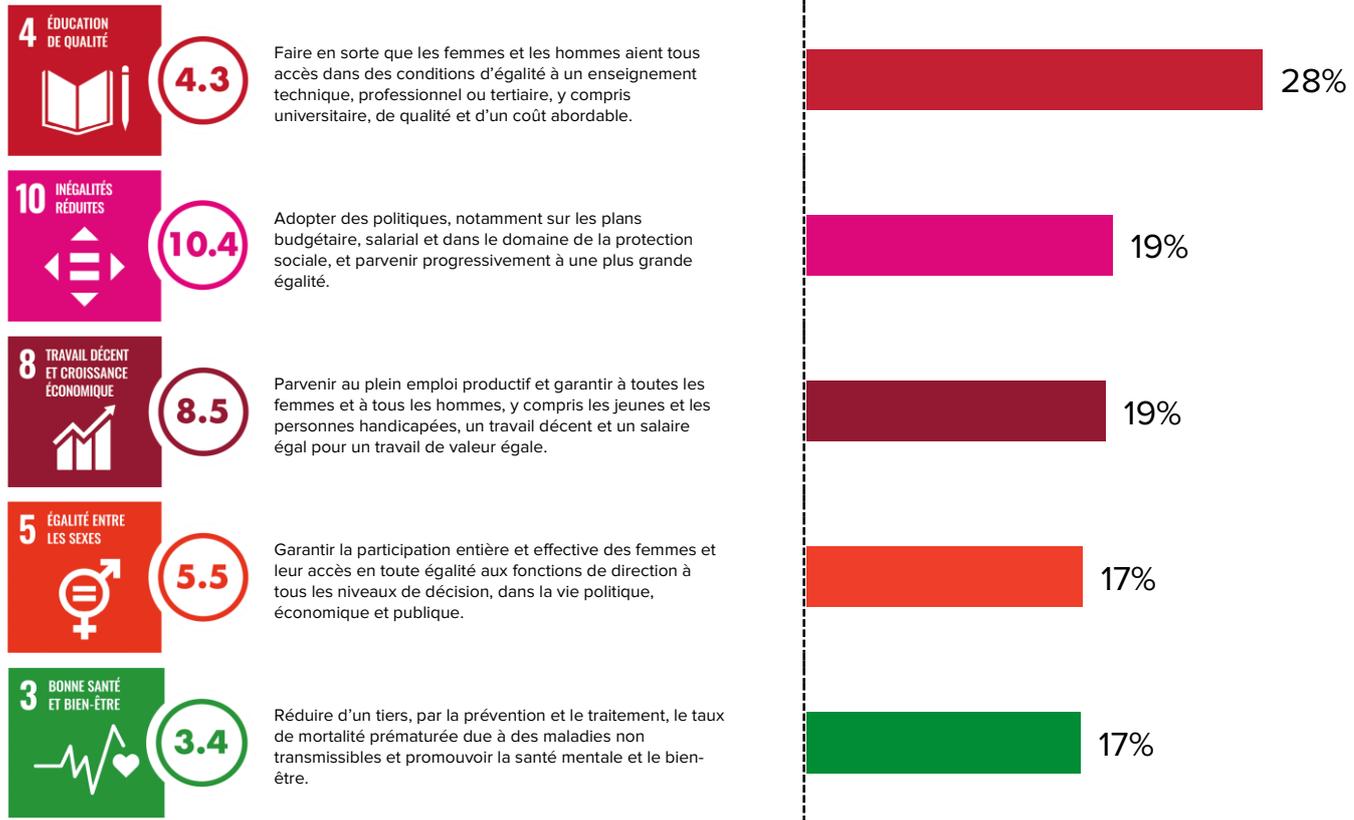
Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds	49	Indice	144
-------	----	--------	-----



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

#### Controverses ESG

##### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### 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 DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 485,6€

Actifs | 240,7 M€

## SFDR 9

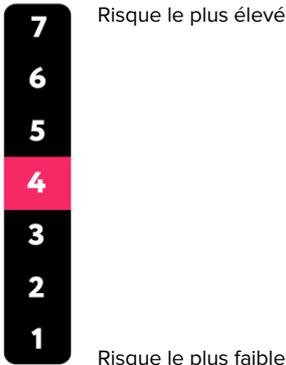
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



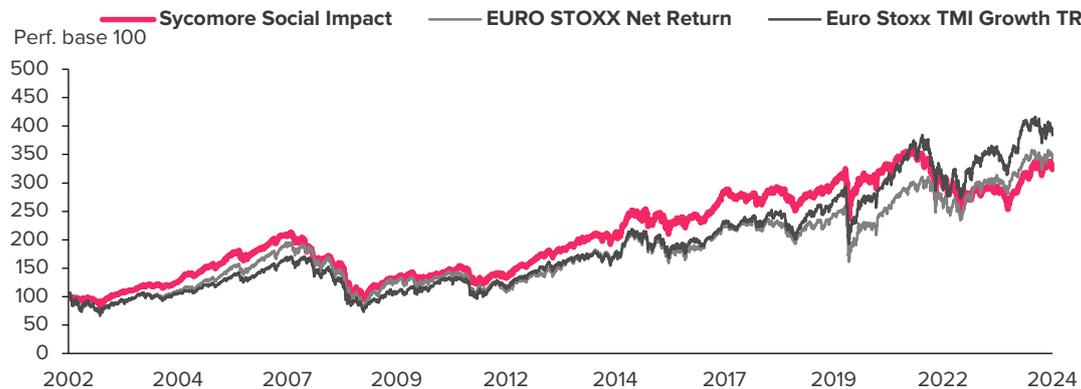
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
<b>Fonds %</b>	-3,0	13,2	26,5	-7,1	9,6	223,7	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Indice %</b>	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	242,1	5,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
<b>3 ans</b>	0,9	0,7	-5,6%	12,8%	16,8%	7,6%	-0,4	-0,9	-30,8%	-24,6%
<b>Création</b>	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone euro sont en recul en octobre, impactés par la hausse des taux souverains (reflet de la probabilité croissante d'une « vague rouge » républicaine aux États-Unis), et par un bilan assez mitigé après les premières publications de résultats (notamment pour les poids lourds de l'indice, comme ASML et LVMH). Le fonds a réalisé une performance légèrement supérieure à son indice de référence grâce à l'absence de certaines valeurs, comme L'Oréal ou LVMH (non-éligibles pour des raisons ESG), qui se sont inclinées après la publication de chiffres de croissance organique sensiblement inférieurs aux attentes pour le troisième trimestre, et à son positionnement sur certains titres, comme Renault et Deutsche Telekom. Du côté des mauvaises nouvelles, Michelin a pesé sur la performance. En effet, le spécialiste français des pneumatiques a publié des résultats plus faibles que prévus et a abaissé ses prévisions pour l'année, citant une contraction plus forte qu'anticipée sur le marché vertical des pneus de spécialité. En termes de mouvements, les expositions du fonds à Novo Nordisk, Siemens Healthineers et ERG ont été réduites, et nous avons initié une nouvelle position dans Air Liquide.



## 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

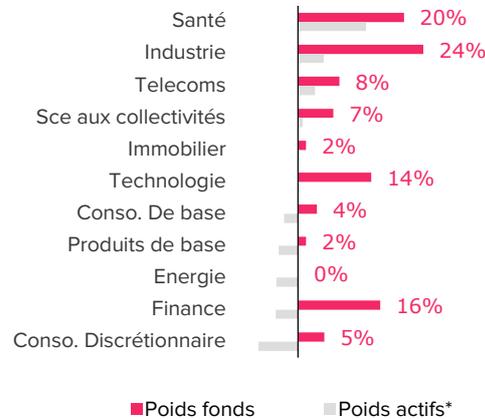
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	66,1 Mds €

## Exposition sectorielle

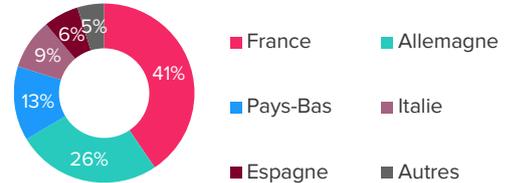


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

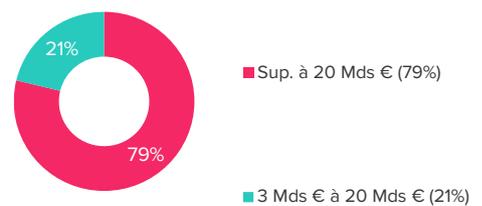
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	13,4%
Rendement 2024	3,2%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	6,3%	4,3/5	27%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	50%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Schneider	4,2%	4,2/5	38%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
SAP	3,6%	3,7/5	20%
Saint gobain	3,6%	3,9/5	33%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	35%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Deutsche telekom	4,6%	0,23%
SAP	3,6%	0,17%
Renault	2,1%	0,15%
<b>Négatifs</b>		
ASML	7,1%	-1,21%
Michelin	2,3%	-0,36%
Siemens healthineers	3,4%	-0,36%

## Mouvements

### Achats

Air liquide

### Renforcements

Michelin  
Intesa sanpaolo  
Saint gobain

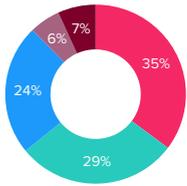
### Ventes

### Allègements

Astrazeneca  
Dassault systèmes  
Iberdrola



## Thématiques durables



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

## Note ESG

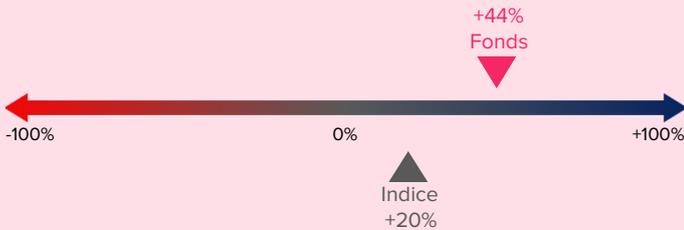
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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 99%



### Répartition par pilier

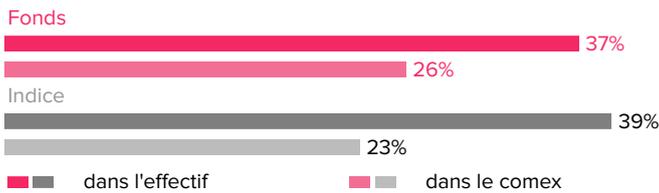


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



### Croissance des effectifs

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

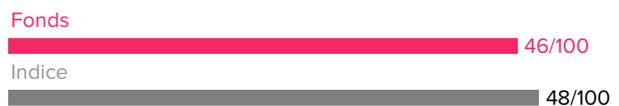
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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 92%

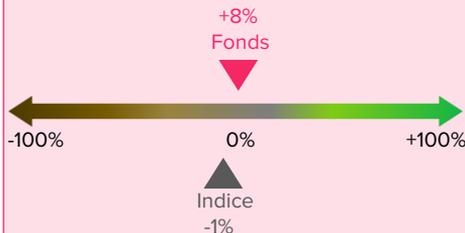


## Analyse environnementale

### 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](http://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

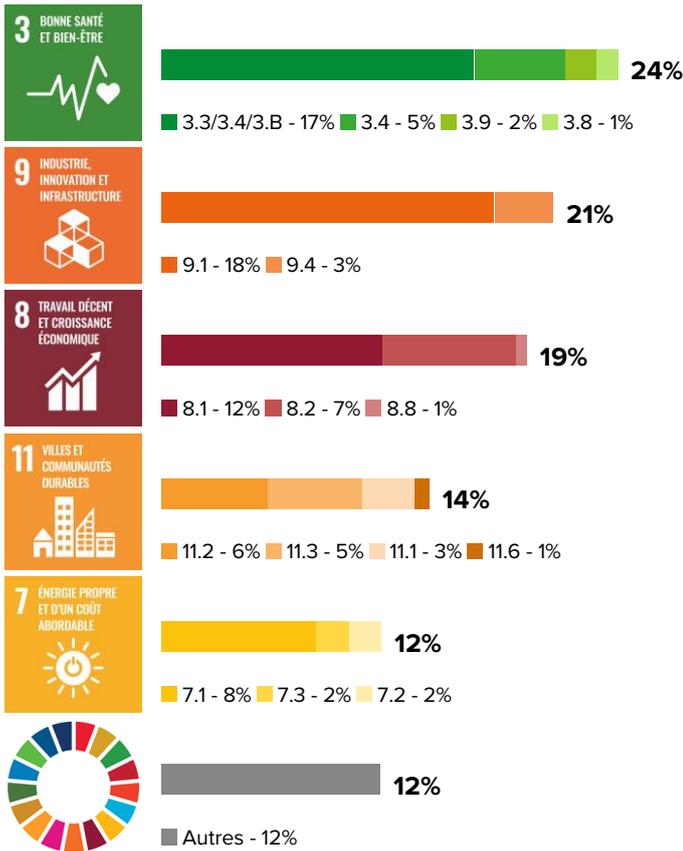
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 9%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sanofi

Sanofi a adopté la méthodologie établie par le Fair Wage Network dès 2023. A l'occasion de la publication de ses résultats du 3ème trimestre, le groupe a annoncé vouloir étendre son engagement en faveur des salaires décents auprès de ses fournisseurs clés. Cet engagement répond à une recommandation que nous avons partagée avec le groupe il y a quelques mois. Nous dialoguerons avec l'entreprise le mois prochain afin de mieux comprendre les engagements pris pour protéger les emplois chez Opella, la branche de santé grand public destinée à être partiellement cédée à CD&R.

#### Controverses ESG

##### SAP

Suite à l'ouverture d'une enquête par le DOJ aux Etats-Unis concernant de potentielles fixation des prix dans des contrats publics, nous avons partagé des recommandations d'indicateurs à publier concernant l'éthique et la conformité à SAP. En particulier, nous pensons que l'entreprise devrait intégrer une question sur le système d'alerte dans son enquête salariés et publier plus d'information sur la nature et la gestion des cas signalés via ce canal.

#### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la conduite responsable de sa réorganisation, les changements envisagés pour la politique RH et les récents départs au sein du top management. Nous recommandons à l'entreprise d'être plus transparente sur les indicateurs de satisfaction des salariés qui peuvent être suivis en interne, la mise en place d'une politique de formation adaptée à la nouvelle stratégie, ou encore les évolutions et successions envisagées pour le comité exécutif.

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 81,8€

Actifs | 80,8 M€

## SFDR 9

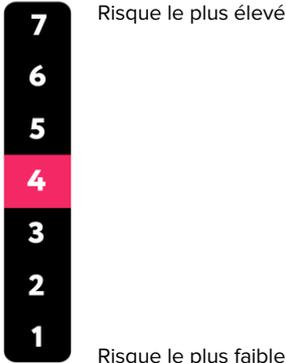
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



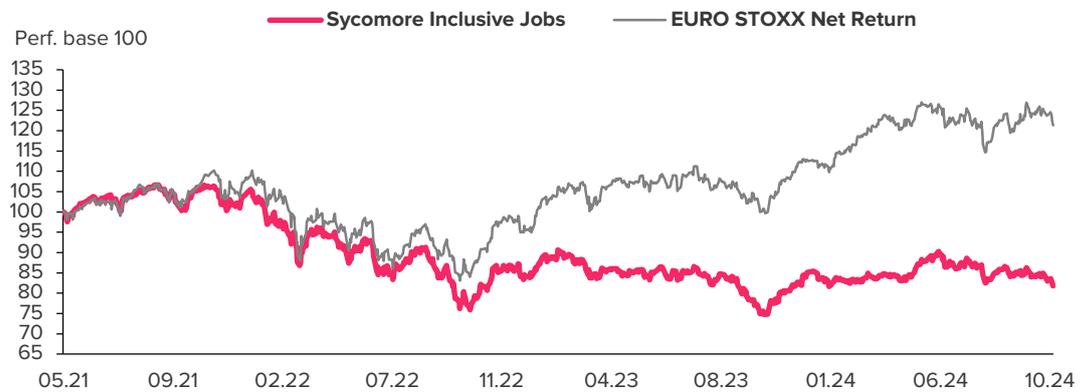
France

### 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 31.10.2024



	oct.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-4,2	-4,1	8,0	-22,4	-18,2	-5,6	1,4	-19,9
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	21,3	5,7	18,5	-12,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-6,5%	10,7%	11,9%	5,9%	0,4	-2,1	-27,7%	-9,7%
Création	0,9	0,8	-10,1%	13,5%	16,3%	6,6%	-0,5	-1,7	-29,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

La saison des résultats trimestriels a démarré dans la douleur pour les marchés européens avec des sous-performances significatives de 2 des plus gros poids de l'indice Eurostoxx 50, ASML et LVMH, dont le fonds aura toutefois plutôt bénéficié en relatif puisqu'il est sous-exposé en ASML et absent de LVMH. Aussi, dans le prolongement de LVMH, la quasi-totalité du secteur du luxe aura continué à souffrir sur la période mais le fonds n'est exposé qu'à Hermès, qui affiche une plus grande résilience avec une croissance organique qui reste à 2 chiffres au troisième trimestre. En revanche, en dépit d'une nouvelle baisse des taux actée par la BCE, le fonds aura été pénalisé par une nouvelle séquence difficile sur les acteurs des énergies renouvelables (performance négative à 2 chiffres pour ERG, Solaria ou encore EDP R qui aura souffert d'une faible croissance de la génération en raison de taux de charge plus faibles au Brésil et de commissionnements concentrés sur la fin d'année). Également, les pressions sur les revenus nets d'intérêt ont pesé sur la publication de Bankinter mais la solidité des fondamentaux du groupe et la faible sensibilité de la banque aux baisses des taux d'intérêt, nous ont convaincu de renforcer la valeur alors que sa prime relative au secteur s'est largement érodée au cours des dernières années.



## 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

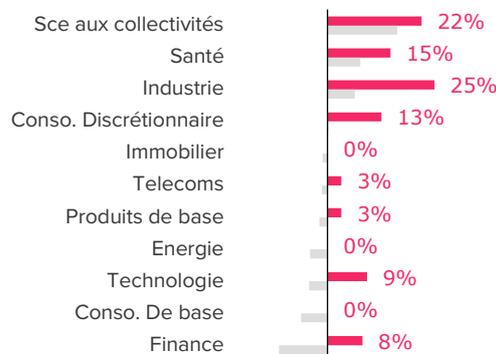
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	8,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

## Exposition sectorielle



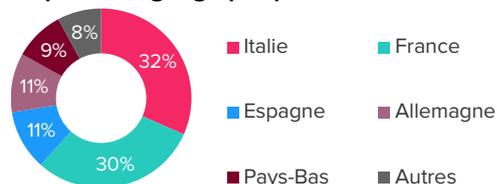
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

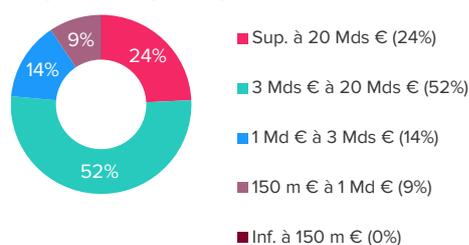
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	3,2%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,7x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	13,3%
Rendement 2024	3,0%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	4,8%	3,8/5	46
Veolia	4,3%	3,9/5	59
Poste italienne	4,2%	3,4/5	61
ASML	4,2%	4,3/5	56
Michelin	3,6%	4,0/5	50
Neoen	3,5%	3,9/5	59
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Bankinter	2,8%	3,4/5	56
Inwit	2,8%	3,7/5	69
A2a	2,6%	3,7/5	57

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Puma	2,2%	0,24%
Rovi	1,7%	0,14%
Id logistics	1,5%	0,12%
<b>Négatifs</b>		
ASML	4,9%	-0,84%
Michelin	4,1%	-0,64%
EDP Energias renovaveis	2,0%	-0,46%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Bankinter  
Elia

### Ventes

Carbios

### Allègements

Tinexta  
Brembo



## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

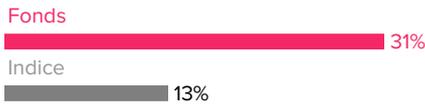
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

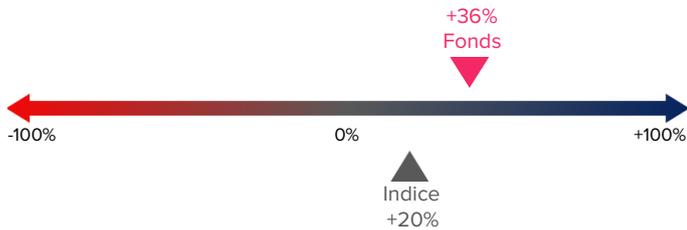
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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**

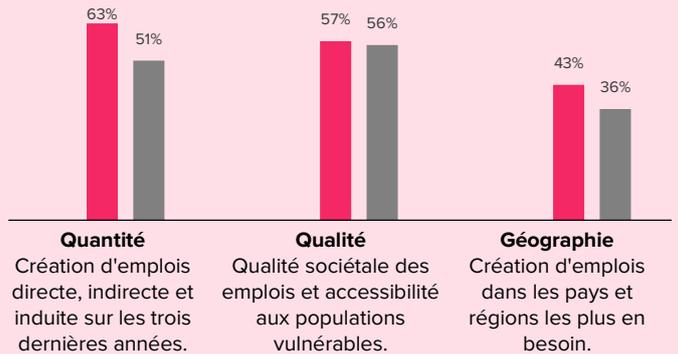
Taux de sortie dynamique **70%**

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 92%



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

8.5

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

8.6

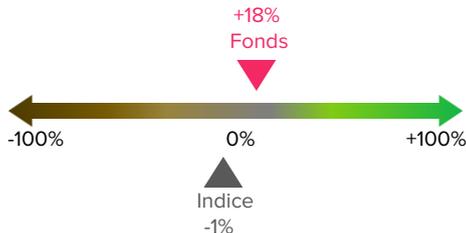
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://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\*\*\*.

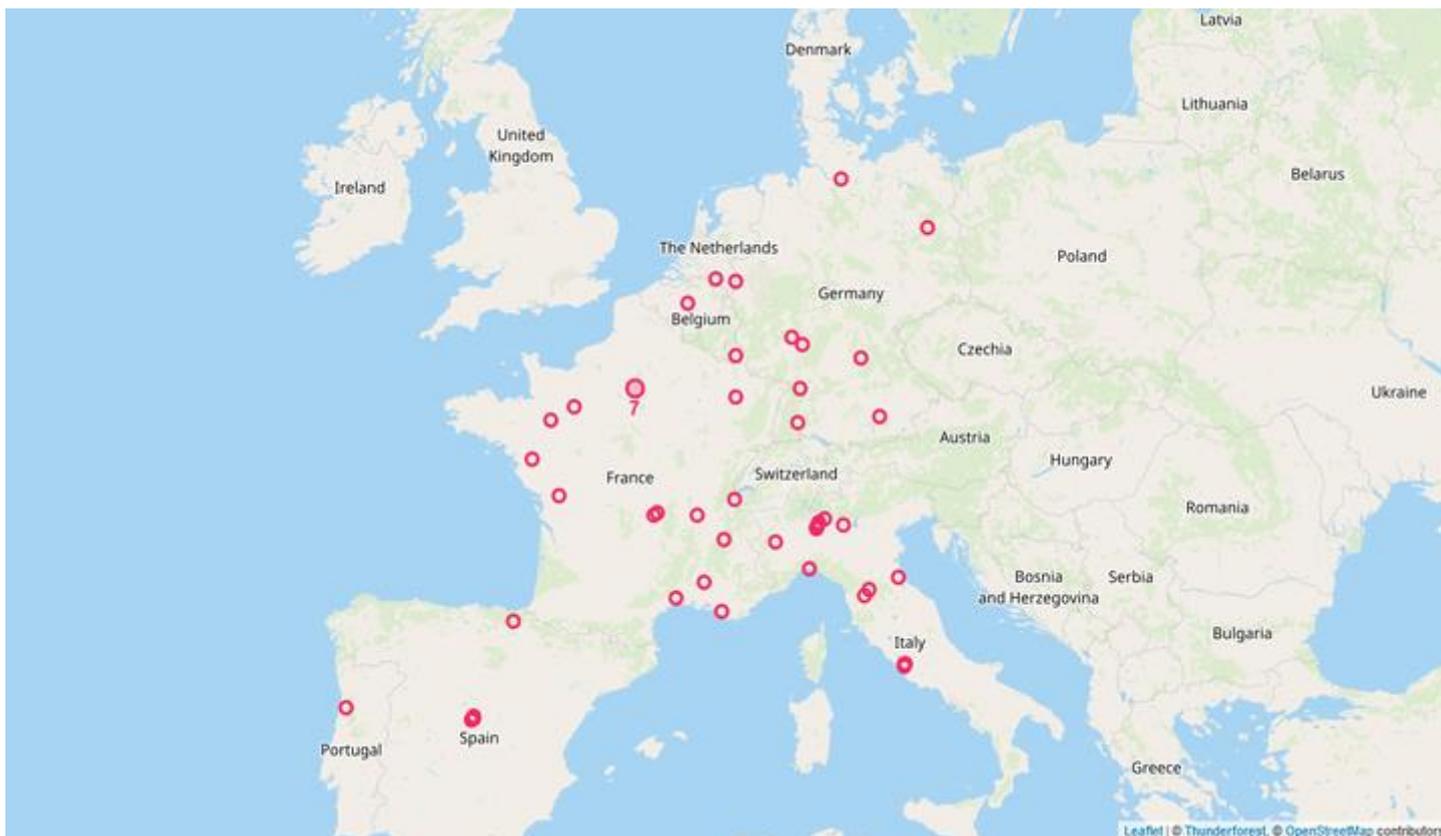
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds	341	Indice	194
-------	-----	--------	-----



## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Derichebourg

Nous avons initié un engagement avec Derichebourg au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club Smid. Nous avons partagé plusieurs axes d'amélioration à l'entreprise tels que : clarifier les principales compétences considérées comme clefs pour le bon fonctionnement du Conseil, communiquer sur les personnes/comités en charge des plans de succession du top management ou encore améliorer la transparence et l'exigence des critères de rémunération des dirigeants (financiers et ESG).

#### Siemens

Nous avons eu des échanges instructifs avec le Responsable diversité, égalité et inclusion (DEI) de Siemens et le 30% Club Allemagne sur la diversité hommes femmes. L'entreprise semble prendre les mesures nécessaires pour assurer une diversité durable au sein de ses effectifs, en encourageant l'autonomie et l'implication à tous les échelons de l'organisation et notamment au niveau des DG locaux, responsables de définir leurs objectifs régionaux. Nous avons recommandé à Siemens de publier des informations granulaires et contextuelles, en complément de l'écart salarial hommes-femmes global, pour l'année prochaine.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sustainable tech

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 159,4€

Actifs | 346,7 M€

## SFDR 9

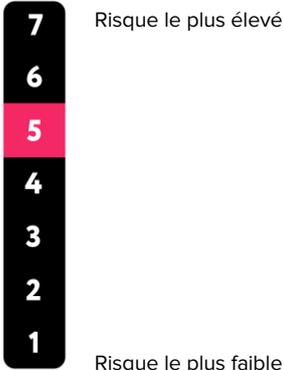
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



**Marie VALLAEYS**  
Analyste ISR



## INITIATIVE TIBI

France

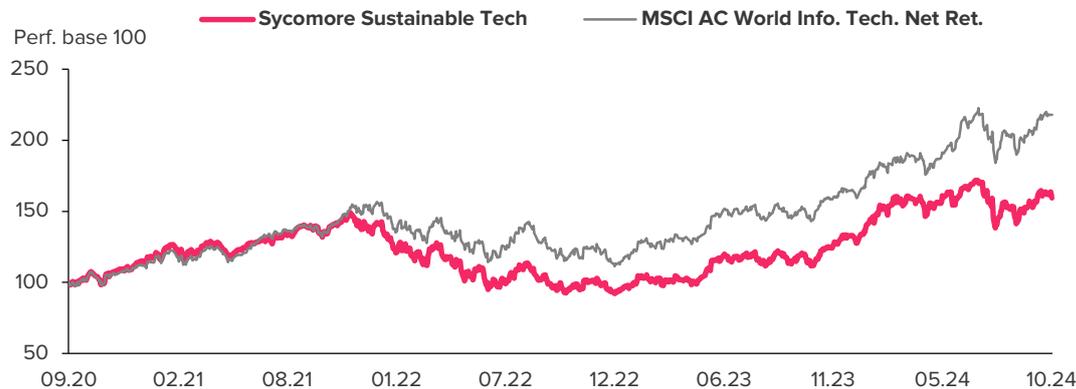
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	
Fonds %	3,0	19,9	40,7	12,2	59,4	11,9	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,6	32,3	50,0	51,6	118,0	20,7	46,2	-26,7	36,7

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-7,4%	22,0%	19,7%	8,4%	1,7	-1,1	-22,6%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-6,7%	21,9%	21,0%	8,2%	0,5	-1,1	-38,3%	-29,0%

### Commentaire de gestion

Le secteur mondial de la technologie a surpris par sa vigueur en octobre (+6% en Euros), un mois qui a pourtant été dans le rouge lors des quatre dernières élections présidentielles. Les investisseurs ont entamé le mois d'octobre inquiets, avec des niveaux de couverture élevés qui se sont traduits par une hausse du VIX. Ce dernier s'établit ainsi autour de 20%, en moyenne, durant le mois. En revanche, la volatilité réalisée a été beaucoup plus faible à 10% (annualisé), soit en-deçà de la moyenne de 12% observée depuis le début de l'année. La rotation sectorielle s'est poursuivie : les investisseurs se détournent des semi-conducteurs en faveur des logiciels, un segment qui surperforme ainsi de plus de 200 pb celui des semis. A la date de rédaction de ce rapport, le fonds Sycomore Sustainable Tech s'inscrit en hausse de 6% sur le mois, porté par la contribution positive de la poche Hardware à Taiwan (Wiwynn, Asia Vital et Delta Electronics). Notre exposition au segment des semi-conducteurs progresse de +5%, mais sous-performe l'indice d'environ 3% (en raison de la sous-pondération de NVDA). A l'approche des élections, le niveau de risque du portefeuille reste relativement faible par rapport à notre positionnement habituel. Cependant, le secteur offre selon nous des opportunités intéressantes pour 2025, notamment compte tenu de la forte sous-performance des valeurs de technologie depuis le début de l'année (tech équilibré +7%, tech mega caps +54% et MXWD +22%), une dynamique qui devrait s'inverser grâce à des révisions à la hausse des résultats plus nombreuses, notamment dans le segment des logiciels.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

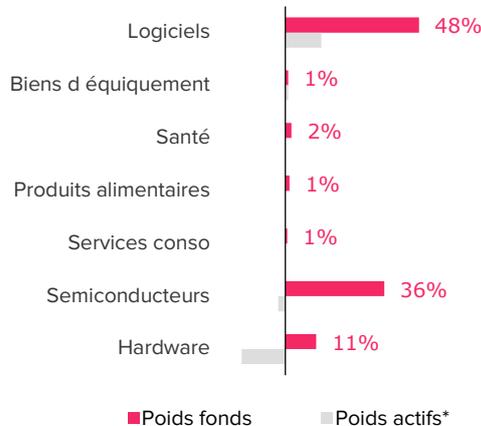
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	83%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	101,8 Mds €

## Exposition sectorielle

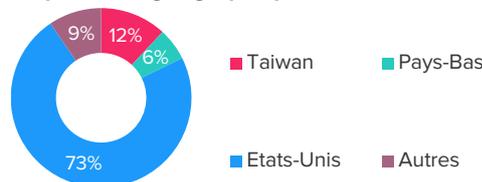


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

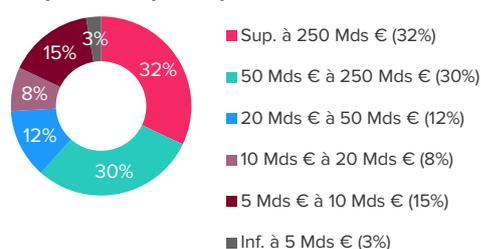
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,3%	18,5%
Ratio P/E 2025	35,7x	29,3x
Croissance bénéficiaire 2025	28,5%	22,6%
Marge opérationnelle 2025	32,5%	39,3%
Ratio PEG 2025	1,9x	2,0x
EV/CA 2025	8,9x	10,1x

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+3%	24%
Workday	5,9%	3,9/5	+3%	13%
Taiwan semi.	5,4%	3,8/5	-4%	19%
Nvidia	5,2%	3,7/5	-9%	17%
Broadcom ltd	4,7%	3,2/5	0%	31%
ASML	4,0%	4,3/5	+6%	27%
Synopsys inc	3,7%	3,6/5	0%	33%
Mongodb inc	3,7%	3,5/5	+8%	31%
Snowflake	3,3%	3,4/5	0%	32%
Gitlab inc-cl a	3,0%	3,5/5	+8%	33%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nvidia	7,5%	0,99%
Taiwan semi.	8,0%	0,76%
Confluent	3,0%	0,67%
<b>Négatifs</b>		
ASML	6,7%	-1,15%
Microsoft	10,9%	-0,36%
Besi	1,7%	-0,24%

## Mouvements

### Achats

Analog devices

### Renforcements

Microsoft  
Workday  
Synopsys inc

### Ventes

### Allègements

Nvidia  
Procure Tech.  
ASML



## 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	39	36	30
Poids	100%	90%	77%

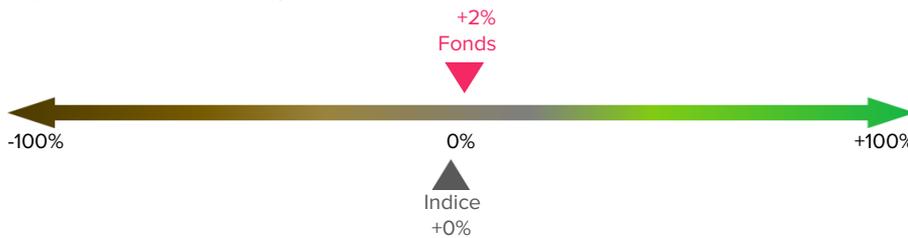
\*DD : Développement Durable

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

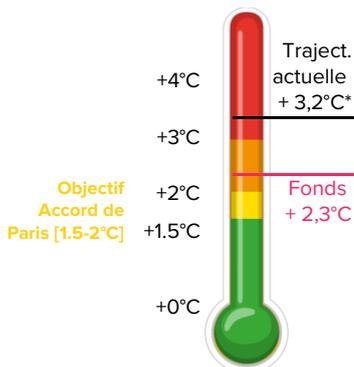
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



### 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.

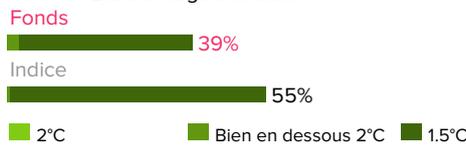
Taux de couverture : fonds 51%



\*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\*\*\*.

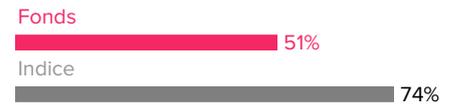
Taux de couverture : fonds 92% / indice 100%



### Taxonomie européenne

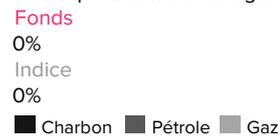
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



### Exposition fossile

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

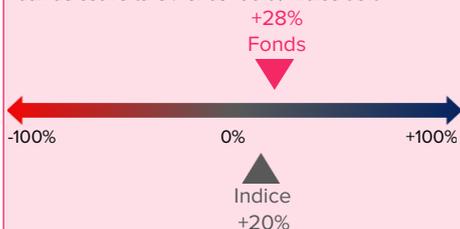


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Politique Droits Humains\*\*

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

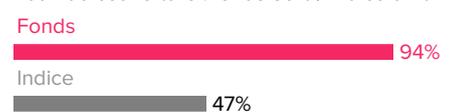
Taux de couverture : fonds 87% / indice 90%



### Croissance des effectifs

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

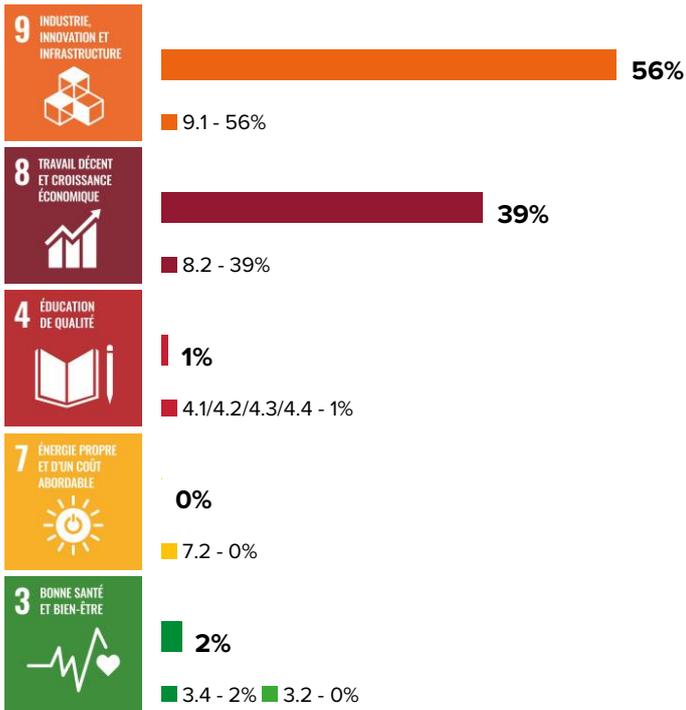
Taux de couverture : fonds 89% / indice 97%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 5%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Leeno

Nous avons initié une démarche d'engagement avec Leeno visant à mettre en place des mesures et des objectifs pour réduire l'écart salarial hommes-femmes et à publier cet écart par type de fonction (management/production).

#### Broadcom

Nous avons participé à une première conférence call collective avec la World Benchmarking Alliance et Broadcom sur l'IA éthique. A cette occasion, nous avons encouragé Broadcom à évaluer les risques liés à l'IA, à définir une politique d'IA éthique, et à s'engager publiquement en faveur d'une IA éthique.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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

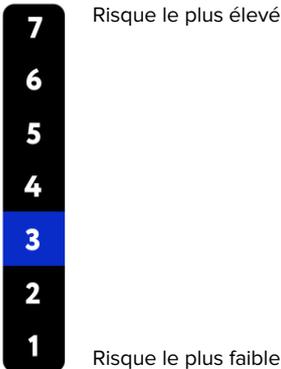


**SFDR 8**

**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 1\%$   
% Entreprises\*:  $\geq 25\%$   
\*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



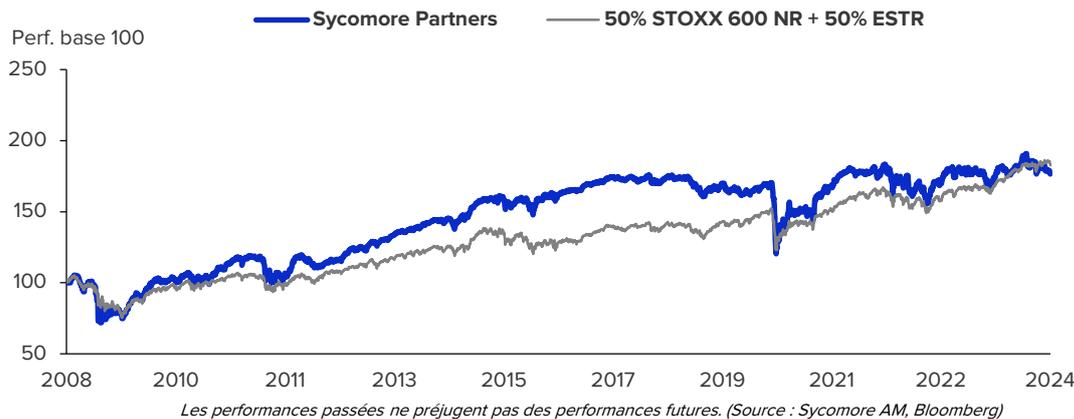
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.10.2024**



	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,3	-2,7	5,7	-1,6	76,4	3,5	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	-1,5	5,8	11,7	11,5	82,6	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

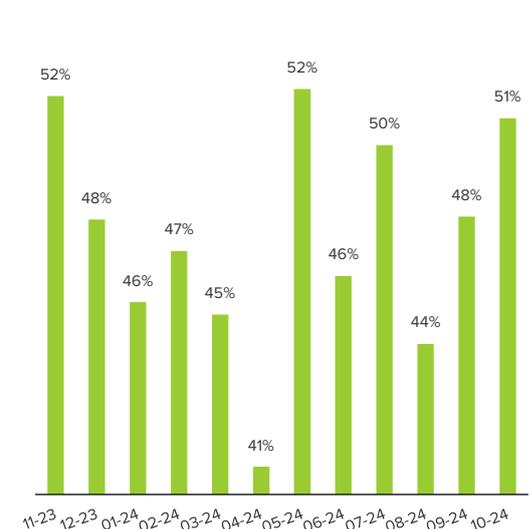
**Statistiques**

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

**Commentaire de gestion**

Les marchés européens se sont inscrits en baisse sur le mois affectés par des hausses de taux longs et des indicateurs économiques européens en ralentissement. En fin de mois, les publications de bénéfices du troisième trimestre ont rassuré, les entreprises prouvant encore leur résilience avec des chiffres solides notamment sur les marges. Les diversifications sectorielle et géographique du portefeuille ont été augmentées et les convictions clés de nos principales stratégies actions ont été intégrées avec des achats sur les secteurs de la technologie (ASML, Microsoft, TSMC), de la santé (Novartis, Novo Nordisk), des financières (Munich Re, Intesa) et des industriels (Assa Abloy, Relx) au détriment des services aux collectivités (Enel, RWE) et des télécoms (Orange, Proximus). D'un point de vue géographique, l'exposition sur la France a été baissée au profit de l'Allemagne, la Suisse et les Etats-Unis. Le pivot actions a été augmenté de 48% à 50% dans la correction du marché. Le portefeuille a souffert pendant le mois de sa sélection de valeurs notamment Freepport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re et Santander, affectés soit par la baisse du prix des matières premières, soit par des annonces de résultats décevantes.

**Exposition nette actions**





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,50%

Part IB - 1,00%

Part P - 1,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

### Com. de mouvement

Aucune

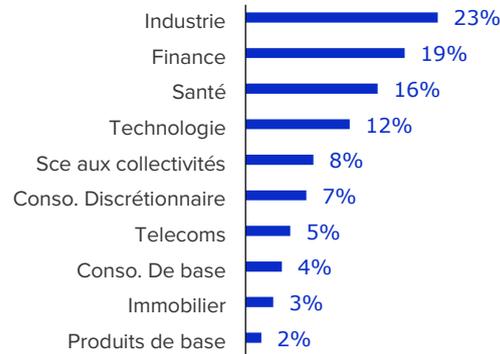
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%

Nombre de sociétés en portefeuille 29

Capi. boursière médiane 62,6 Mds €

### Exposition sectorielle



## Valorisation

Ratio P/E 2024 10,9x 13,9x

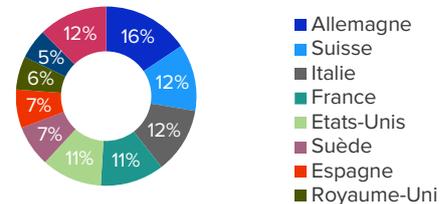
Croissance bénéficiaire 2024 7,3% 4,3%

Ratio P/BV 2024 1,6x 2,0x

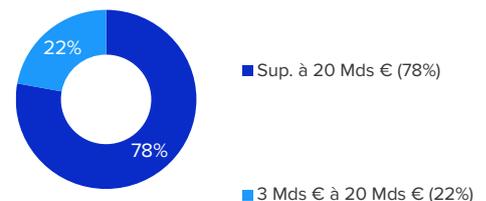
Rentabilité des fonds propres 15,1% 14,0%

Rendement 2024 3,2% 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	3,5/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
<b>Négatifs</b>		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

## Mouvements

### Achats

ASSA ABLOY  
NOVARTIS AG-REG  
RELX

### Renforcements

SANTANDER

### Ventes

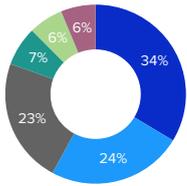
ENEL SPA  
ORANGE  
TECHNIP ENERGIES

### Allègements

EDP Energias ENERGIAS



## Thématiques durables



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

## Note ESG

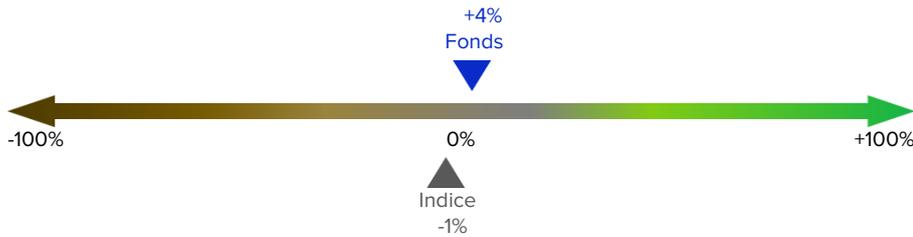
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

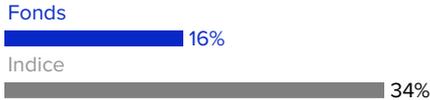
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

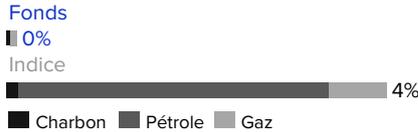
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

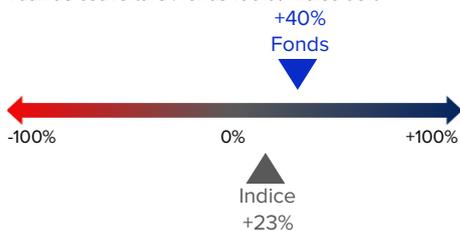


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

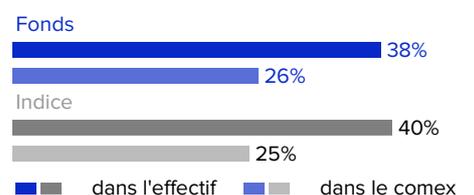


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Roche

Deuxième du classement des entreprises ayant effectué les meilleurs progrès en matière de santé mentale des employés (+50% en 3 ans), Roche a également intégré le Tier 2 de l'indice CCLA Global Mental Health en 2024. A l'occasion du lancement de cet indice, Roche s'est exprimé sur son engagement et les actions menées en faveur de la santé mentale. Ces dernières s'appuient notamment sur l'engagement du Directeur Général, l'intégration du bien-être dans la gouvernance de l'entreprise, l'accès des collaborateurs à des formations dédiées, un réseau d'aidants bénévoles dédiés aux problèmes de santé mentale, des KPI quantifiés et des objectifs visant à assurer une amélioration continue des mesures d'accompagnement.

#### Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

### Controverses ESG

#### Endenred

Edenred Italia : le procureur italien a ouvert une enquête et le tribunal a saisi 20 millions d'euros d'actifs à la suite d'accusations de fraude lors d'un appel d'offres public en 2019.

#### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

OCTOBRE 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.728,6€

Actifs | 223,3 M€

## SFDR 8

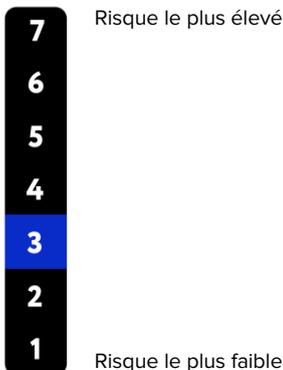
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 25\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



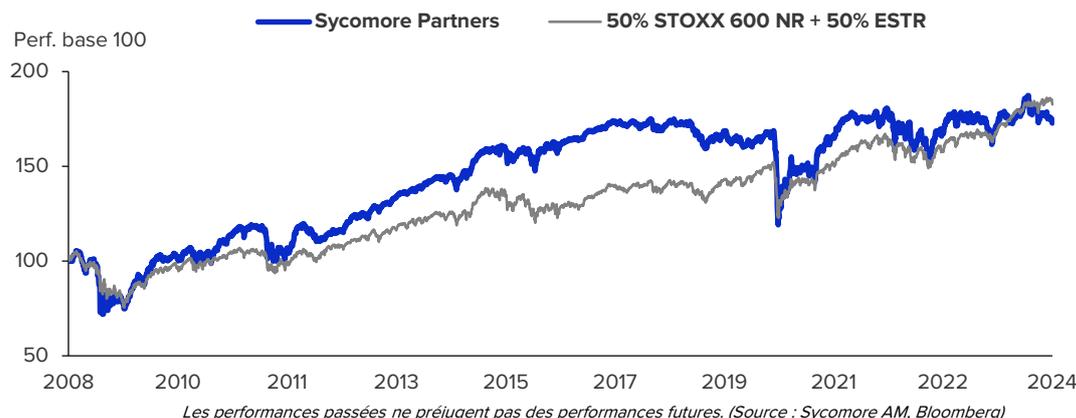
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 31.10.2024



	oct. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-2,3	-2,9	5,4	-2,2	6,1	72,9	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	-1,5	5,8	11,7	11,5	25,5	82,6	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

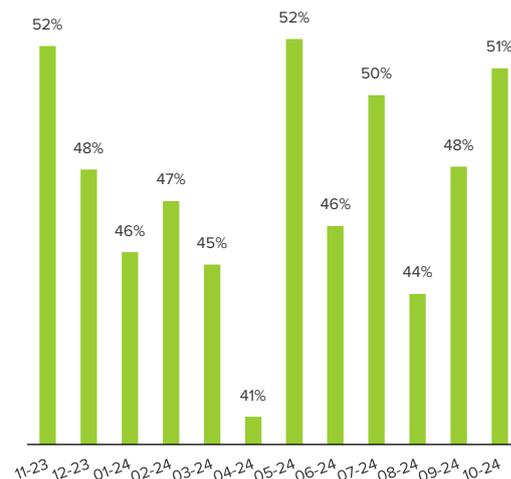
### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les marchés européens se sont inscrits en baisse sur le mois affectés par des hausses de taux longs et des indicateurs économiques européens en ralentissement. En fin de mois, les publications de bénéfices du troisième trimestre ont rassuré, les entreprises prouvant encore leur résilience avec des chiffres solides notamment sur les marges. Des diversifications sectorielle et géographique du portefeuille ont été augmentées et les convictions clés de nos principales stratégies actions ont été intégrées avec des achats sur les secteurs de la technologie (ASML, Microsoft, TSMC), de la santé (Novartis, Novo Nordisk), des financières (Munich Re, Intesa) et des industriels (Assa Abloy, Relx) au détriment des services aux collectivités (Enel, RWE) et des télécoms (Orange, Proximus). D'un point de vue géographique, l'exposition sur la France a été baissée au profit de l'Allemagne, la Suisse et les Etats-Unis. Le pivot actions a été augmenté de 48% à 50% dans la correction du marché. Le portefeuille a souffert pendant le mois de sa sélection de valeurs notamment Freepport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re et Santander, affectés soit par la baisse du prix des matières premières, soit par des annonces de résultats décevantes.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,50%

Part IB - 1,00%

Part P - 1,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

### Com. de mouvement

Aucune

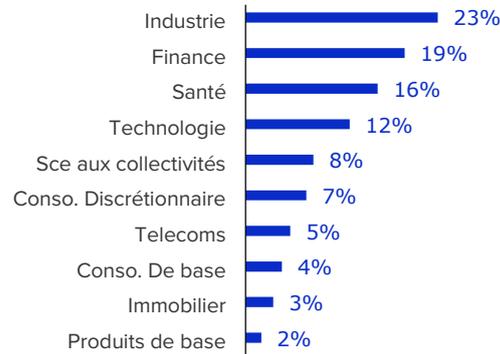
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%

Nombre de sociétés en portefeuille 29

Capi. boursière médiane 62,6 Mds €

## Exposition sectorielle



## Valorisation

Ratio P/E 2024 10,9x 13,9x

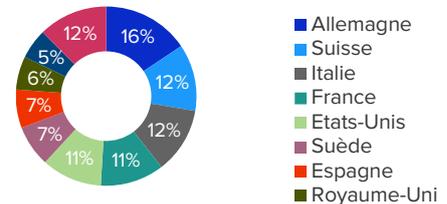
Croissance bénéficiaire 2024 7,3% 4,3%

Ratio P/BV 2024 1,6x 2,0x

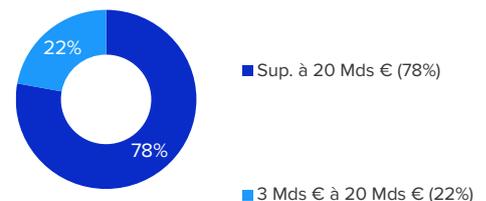
Rentabilité des fonds propres 15,1% 14,0%

Rendement 2024 3,2% 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	3,5/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
<b>Négatifs</b>		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

## Mouvements

### Achats

ASSA ABLOY  
NOVARTIS AG-REG  
RELX

### Renforcements

SANTANDER

### Ventes

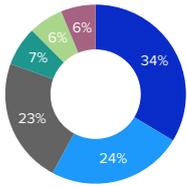
ENEL SPA  
ORANGE  
TECHNIP ENERGIES

### Allègements

EDP Energias ENERGIAS



## Thématiques durables



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

## Note ESG

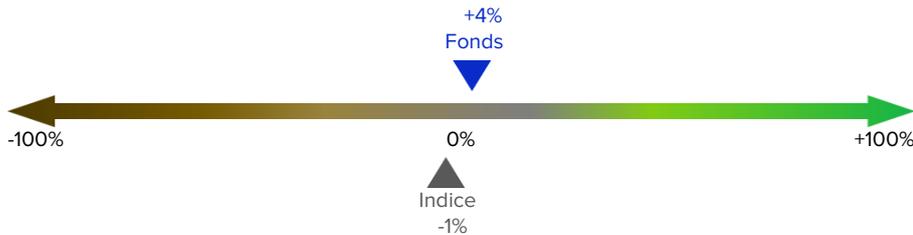
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

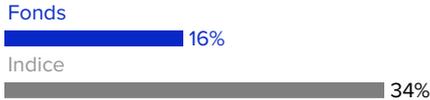
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

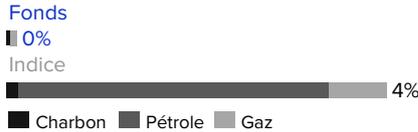
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

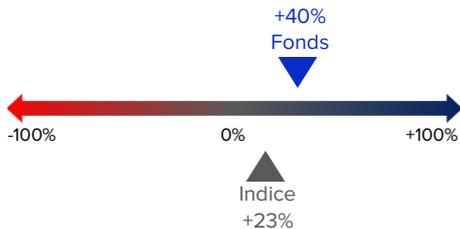


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

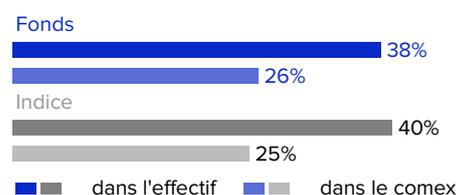


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Roche

Deuxième du classement des entreprises ayant effectué les meilleurs progrès en matière de santé mentale des employés (+50% en 3 ans), Roche a également intégré le Tier 2 de l'indice CCLA Global Mental Health en 2024. A l'occasion du lancement de cet indice, Roche s'est exprimé sur son engagement et les actions menées en faveur de la santé mentale. Ces dernières s'appuient notamment sur l'engagement du Directeur Général, l'intégration du bien-être dans la gouvernance de l'entreprise, l'accès des collaborateurs à des formations dédiées, un réseau d'aidants bénévoles dédiés aux problèmes de santé mentale, des KPI quantifiés et des objectifs visant à assurer une amélioration continue des mesures d'accompagnement.

#### Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

### Controverses ESG

#### Endenred

Edenred Italia : le procureur italien a ouvert une enquête et le tribunal a saisi 20 millions d'euros d'actifs à la suite d'accusations de fraude lors d'un appel d'offres public en 2019.

#### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### 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 next generation

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 111,9€

Actifs | 461,8 M€

## SFDR 8

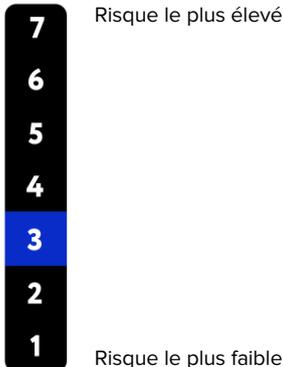
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

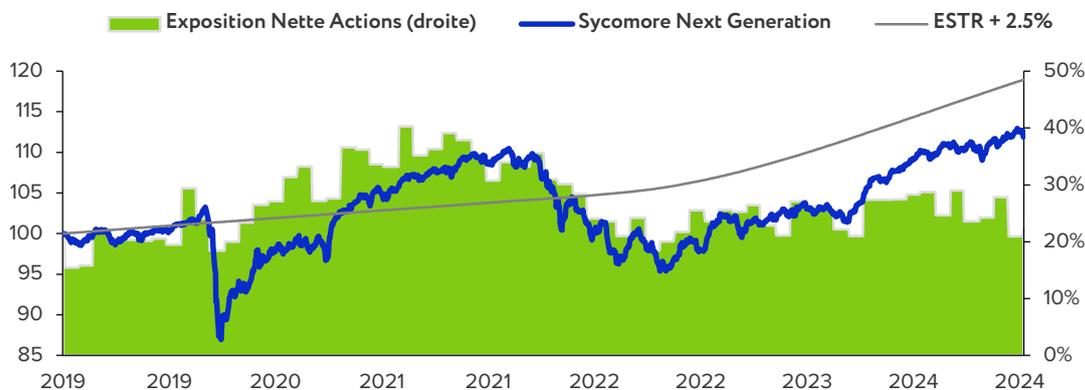


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,2	4,7	10,0	2,2	11,8	11,9	2,1	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	5,4	6,5	14,5	18,0	18,9	3,2	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculés au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Le marché primaire obligataire est resté très dynamique, cependant nous avons fait preuve d'une grande sélectivité. Le début des publications de résultats a permis aux financières de poursuivre sur leur trajectoire avec en portefeuille JP Morgan, Axa et BNP. Alphabet a aussi reporté une amélioration de ses résultats notamment grâce aux gains réalisés avec l'utilisation accrue de l'IA.



## 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 - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

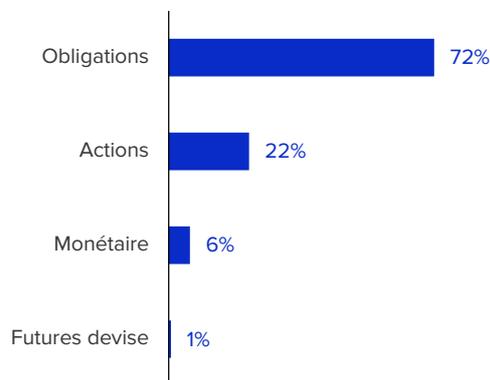
### Com. de mouvement

Aucune

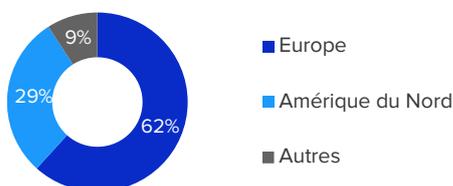
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 40  
Poids des 20 premières lignes 13%

### Allocation d'actifs



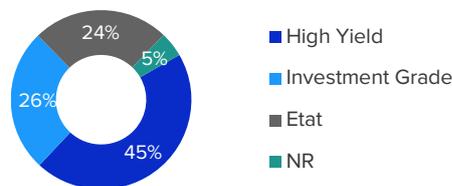
### Expo. Pays Actions



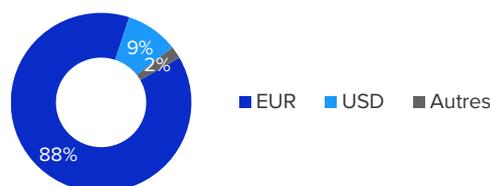
## Poche Obligations

Nombre de lignes 133

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société générale	0,40%	0,09%	ASML	0,77%	-0,16%
Nvidia	0,51%	0,07%	LVMH	0,39%	-0,05%
T-mobile us	0,46%	0,05%	Vonovia	0,69%	-0,05%

## Lignes directes actions

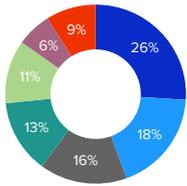
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Alphabet	1,0%	3,3/5	4%	25%
Microsoft	0,8%	4,0/5	3%	24%
Publicis	0,7%	3,6/5	-12%	-14%
Deutsche telekom	0,7%	3,7/5	0%	50%
Sanofi	0,7%	3,2/5	0%	88%

## Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

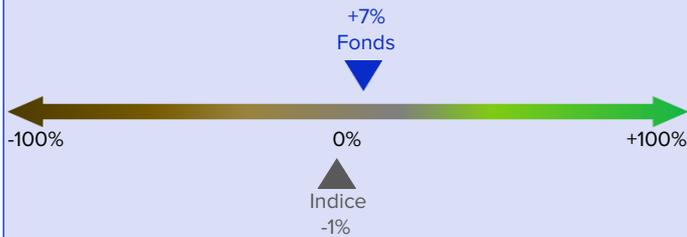
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## 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 1.1 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 63%



### 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 54%



kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

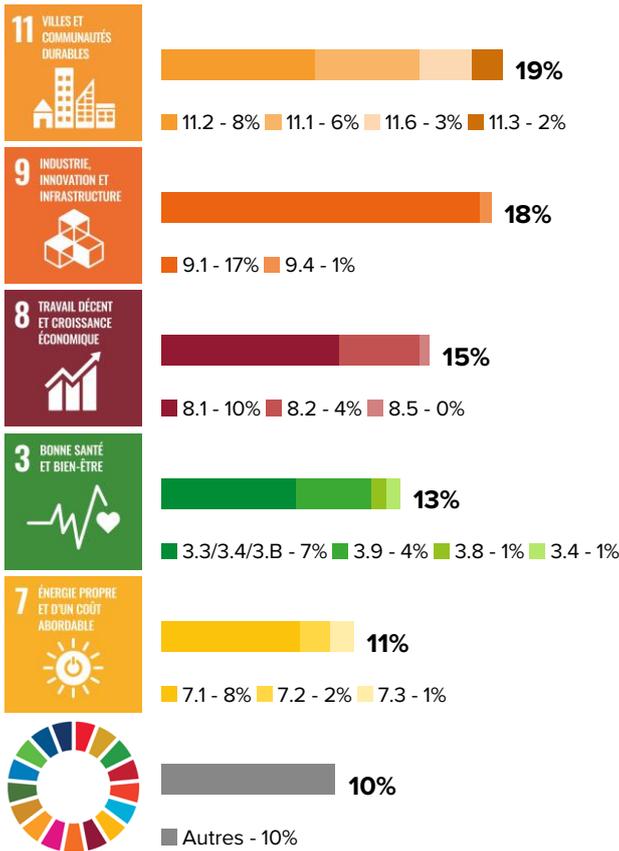
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 166,5€

Actifs | 208,6 M€

## SFDR 8

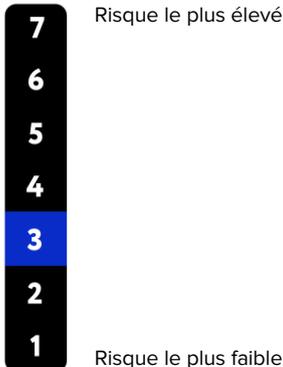
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

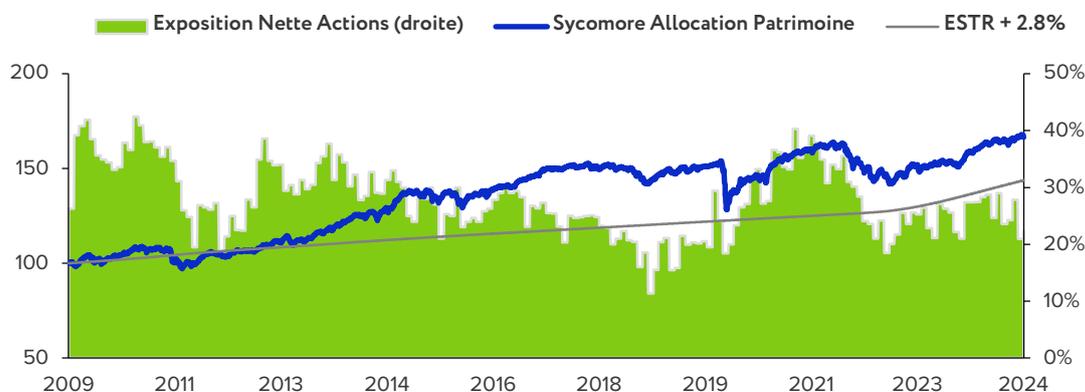


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	-0,2	4,7	10,0	2,4	10,7	66,4	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	5,4	6,5	14,5	18,0	43,7	2,5	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculé au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Le marché primaire obligataire est resté très dynamique, cependant nous avons fait preuve d'une grande sélectivité. Le début des publications de résultats a permis aux financières de poursuivre sur leur trajectoire avec en portefeuille JP Morgan, Axa et BNP. Alphabet a aussi reporté une amélioration de ses résultats notamment grâce aux gains réalisés avec l'utilisation accrue de l'IA.



## 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

### Éligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

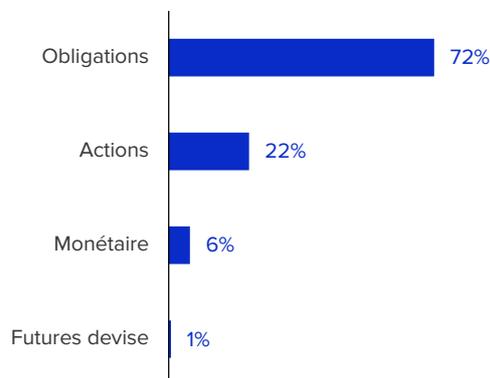
### Com. de mouvement

Aucune

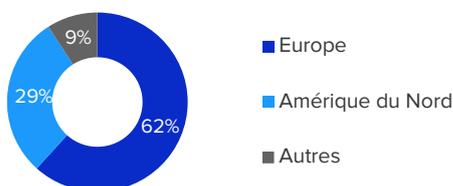
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 40  
Poids des 20 premières lignes 13%

### Allocation d'actifs



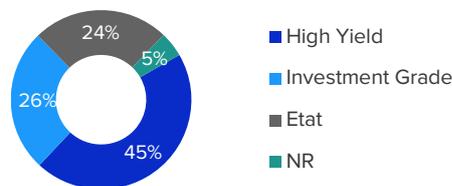
### Expo. Pays Actions



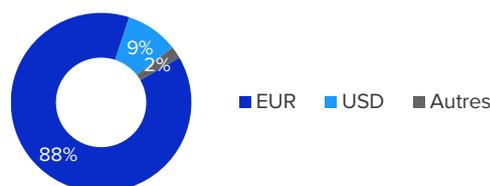
## Poche Obligations

Nombre de lignes 133

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société générale	0,40%	0,09%	ASML	0,77%	-0,16%
Nvidia	0,51%	0,07%	LVMH	0,39%	-0,05%
T-mobile us	0,46%	0,05%	Vonovia	0,69%	-0,05%

## Lignes directes actions

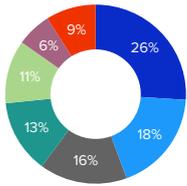
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Alphabet	1,0%	3,3/5	4%	25%
Microsoft	0,8%	4,0/5	3%	24%
Publicis	0,7%	3,6/5	-12%	-14%
Deutsche telekom	0,7%	3,7/5	0%	50%
Sanofi	0,7%	3,2/5	0%	88%

## Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

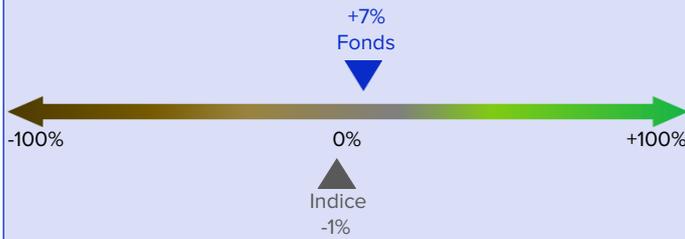
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## 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 1.1 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 63%



### 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 54%



kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

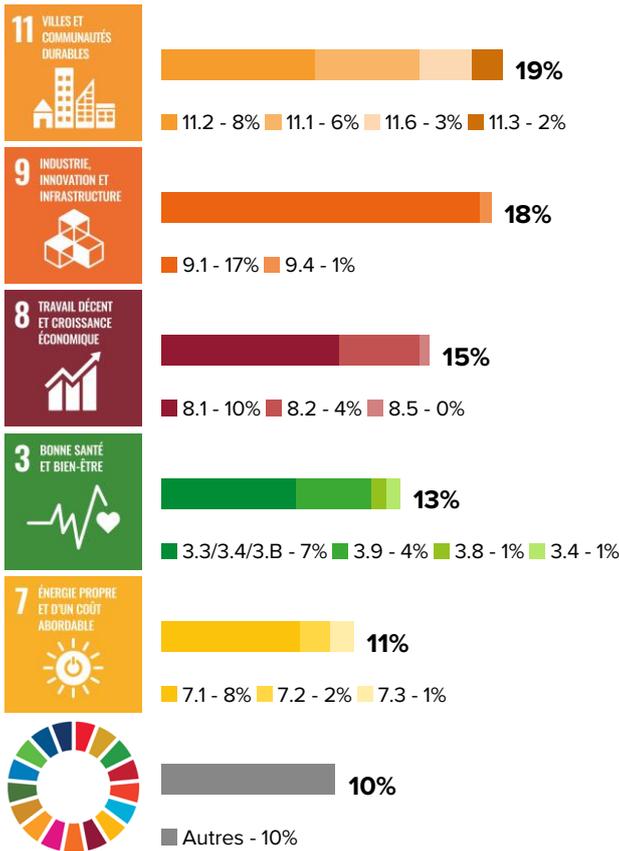
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 360,7€

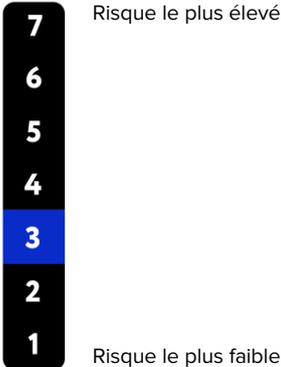
Actifs | 118,4 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$   
% Entreprises\*:  $\geq 25\%$   
\*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

### Indicateur de risque



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

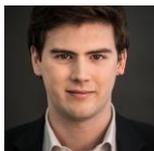
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 31.10.2024



	oct. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-2,3	-2,6	5,7	-16,9	-2,7	80,4	3,0	4,6	-16,2	1,0	8,7
Index %	-1,5	5,8	11,7	11,5	25,5	127,3	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

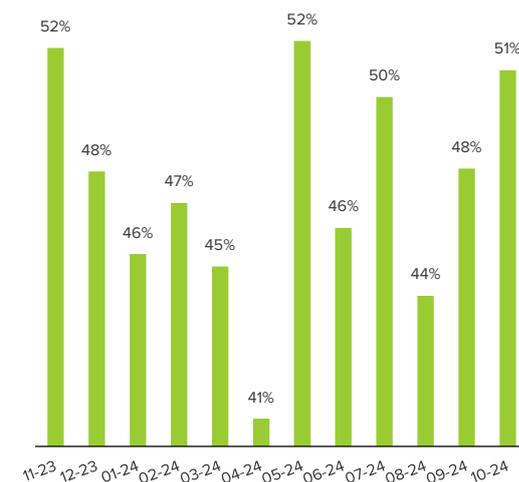
## Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,0	-9,6%	8,9%	7,2%	5,3%	-0,9	-1,8	-25,5%	-10,8%
Création	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

## Commentaire de gestion

Les marchés européens se sont inscrits en baisse sur le mois affectés par des hausses de taux longs et des indicateurs économiques européens en ralentissement. En fin de mois, les publications de bénéfices du troisième trimestre ont rassuré, les entreprises prouvant encore leur résilience avec des chiffres solides notamment sur les marges. Les diversifications sectorielle et géographique du portefeuille ont été augmentées et les convictions clés de nos principales stratégies actions ont été intégrées avec des achats sur les secteurs de la technologie (ASML, Microsoft, TSMC), de la santé (Novartis, Novo Nordisk), des financières (Munich Re, Intesa) et des industriels (Assa Abloy, Relx) au détriment des services aux collectivités (Enel, RWE) et des télécoms (Orange, Proximus). D'un point de vue géographique, l'exposition sur la France a été baissée au profit de l'Allemagne, la Suisse et les Etats-Unis. Le pivot actions a été augmenté de 48% à 50% dans la correction du marché. Le portefeuille a souffert pendant le mois de sa sélection de valeurs notamment Freeport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re et Santander, affectés soit par la baisse du prix des matières premières, soit par des annonces de résultats décevantes.

## Exposition nette actions



Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Part I créée le 29/06/2007, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A.



## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

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

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 51%  
Nombre de sociétés en portefeuille 29  
Capi. boursière médiane 62,6 Mds €

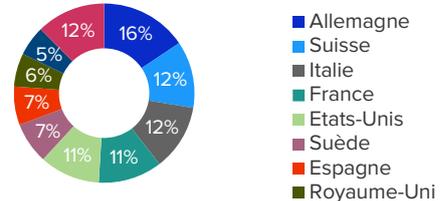
### Exposition sectorielle



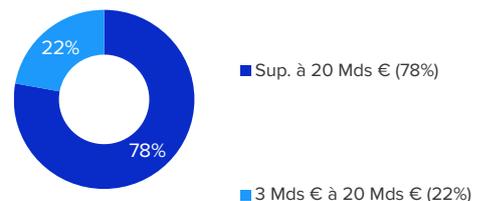
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,9x	13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,6x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	14,0%
Rendement 2024	3,2%	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	3,5/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
<b>Négatifs</b>		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

## Mouvements

### Achats

ASSA ABLOY  
NOVARTIS AG-REG  
RELX

### Renforcements

SANTANDER

### Ventes

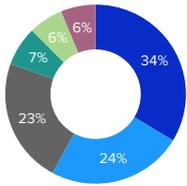
ENEL SPA  
ORANGE  
TECHNIP ENERGIES

### Allègements

EDP Energias ENERGIAS



## Thématiques durables



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

## Note ESG

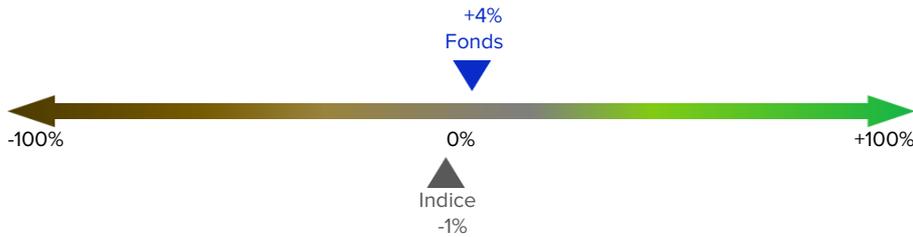
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

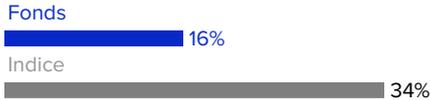
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

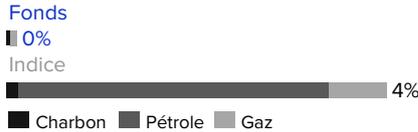
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

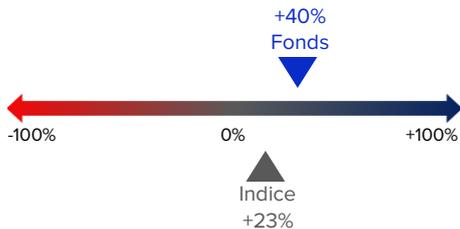


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

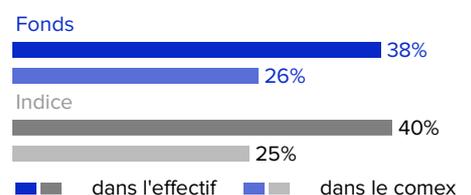


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Roche

Deuxième du classement des entreprises ayant effectué les meilleurs progrès en matière de santé mentale des employés (+50% en 3 ans), Roche a également intégré le Tier 2 de l'indice CCLA Global Mental Health en 2024. A l'occasion du lancement de cet indice, Roche s'est exprimé sur son engagement et les actions menées en faveur de la santé mentale. Ces dernières s'appuient notamment sur l'engagement du Directeur Général, l'intégration du bien-être dans la gouvernance de l'entreprise, l'accès des collaborateurs à des formations dédiées, un réseau d'aidants bénévoles dédiés aux problèmes de santé mentale, des KPI quantifiés et des objectifs visant à assurer une amélioration continue des mesures d'accompagnement.

#### Intesa San Paolo

Nous avons eu des échanges intéressants et rassurants avec Intesa San Paolo sur la gestion de la réorganisation et l'évolution de ses activités du point de vue du son capital humain. Nous avons récemment appris qu'Intesa San Paolo prévoyait jusqu'à 3000 départs volontaires anticipés. Cette proposition permettrait aux employés de la banque dont le départ en retraite est prévu d'ici fin 2028 de partir de manière anticipée, grâce au fonds de solidarité du secteur bancaire italien.

### Controverses ESG

#### Endenred

Edenred Italia : le procureur italien a ouvert une enquête et le tribunal a saisi 20 millions d'euros d'actifs à la suite d'accusations de fraude lors d'un appel d'offres public en 2019.

#### Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 138,7€

Actifs | 796,2 M€

## SFDR 8

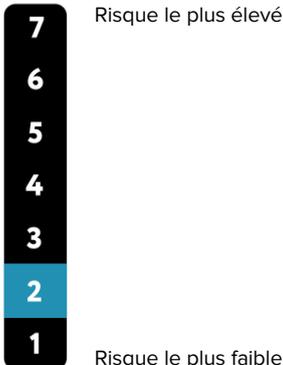
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



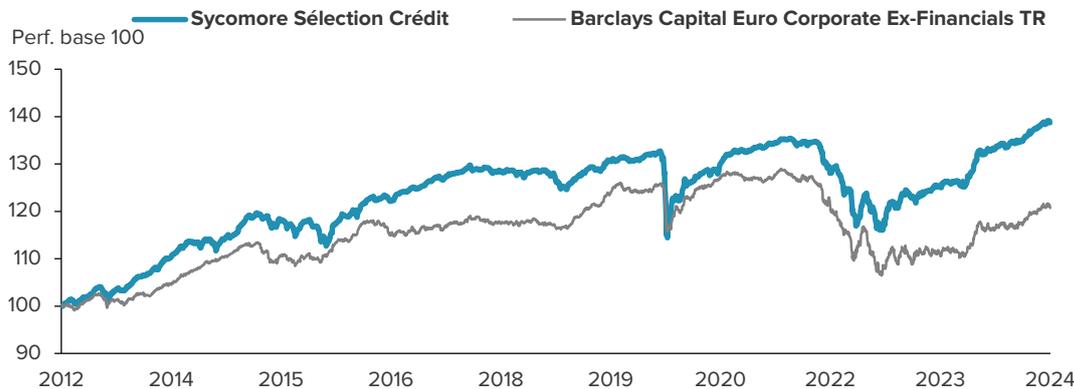
Allemagne

### 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 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,1	4,5	9,9	3,3	38,7	2,8	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-0,4	2,8	8,3	-4,4	20,7	1,6	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculé au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Le marché primaire est resté très dynamique, cependant nous avons fait preuve d'une grande sélectivité ne participant qu'aux émissions Kingspan, Iliad, Shurgard et SAUR. Les primes d'émission demeurent globalement attractives.



## 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

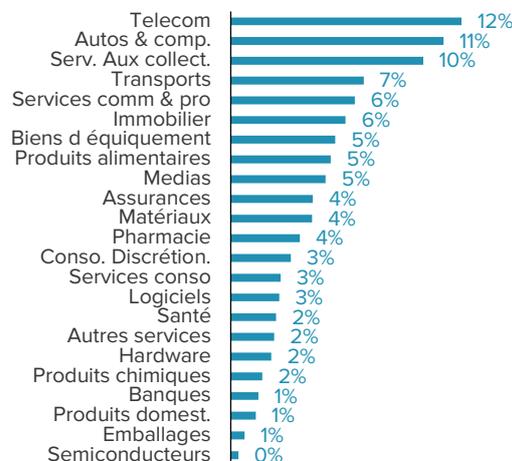
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition 97%  
Nombre de lignes 223  
Nombre d'émetteurs 148

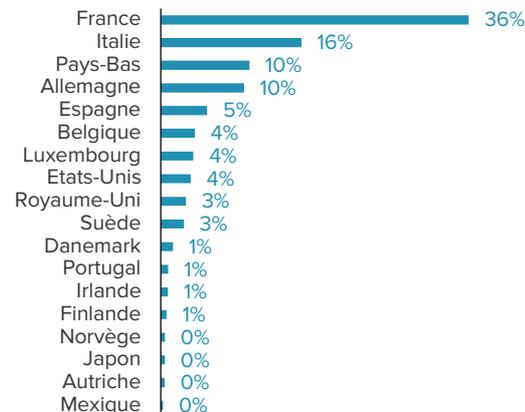
### Répartition par secteur



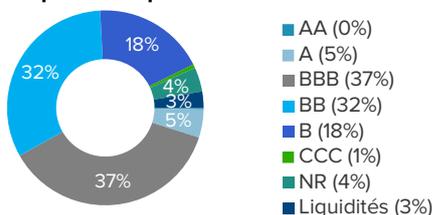
## Valorisation

Sensibilité 3,4  
Rendement à maturité 4,8%  
Rendement au pire 4,4%  
Maturité moyenne 3,9 ans

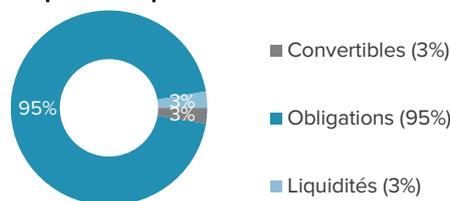
### Répartition par pays



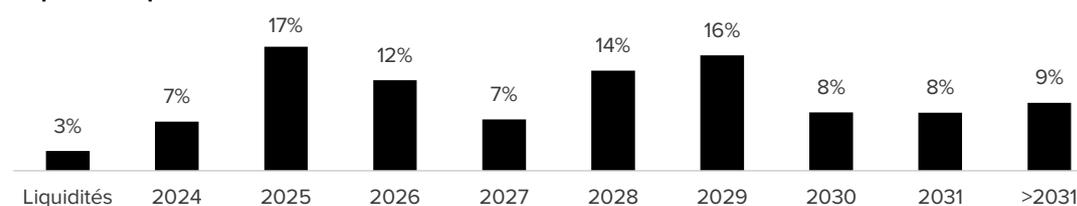
### Répartition par notation



### Répartition par actif



### Répartition par échéance



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

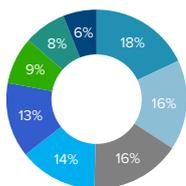
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	2,7%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Tdf	2,3%	Telecom	3,4/5	Accès et inclusion
Autostrade Per L Italia	2,3%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Veolia	2,2%	Serv. aux collect.	3,9/5	Gestion durable des ressources
Loxam	2,1%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **45%**

## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,2/5</b>
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,5/5

## Meilleures notes ESG

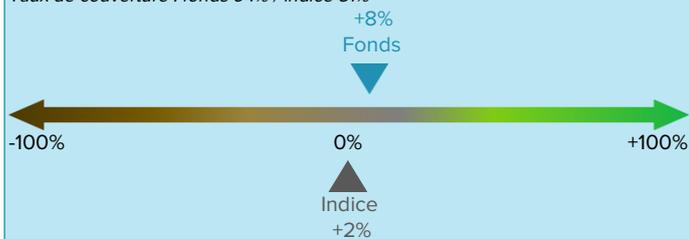
	ESG	E	S	G
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 81%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



### 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

1%

Indice

5%

■ 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 49% / indice 87%

Fonds 404

Indice

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

302

## 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 82% / indice 90%

Fonds

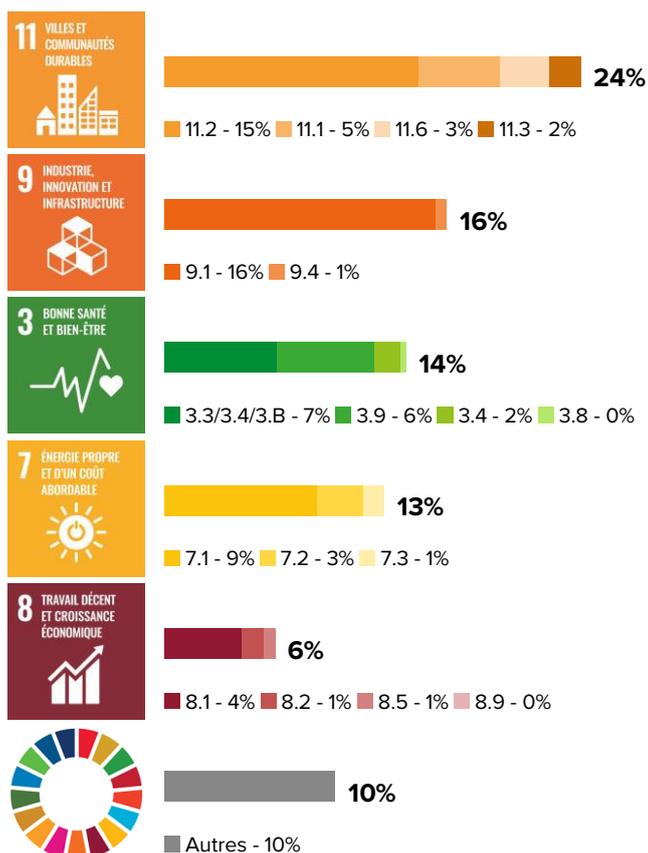
21%

Indice

5%



## 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 : 26%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Tornator Oyj

Nous avons demandé plus de suivi sur la politique de sécurité de leurs partenaires ainsi que des indicateurs à publier car Tornator externalise la découpe d'arbres. Nous souhaitons également en savoir plus sur les espèces d'arbres plantées ainsi que leur politique de droits humains notamment sur la prise en compte de communautés locales et indigènes lors de leurs activités.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 106,7€

Actifs | 57,7 M€

## SFDR 9

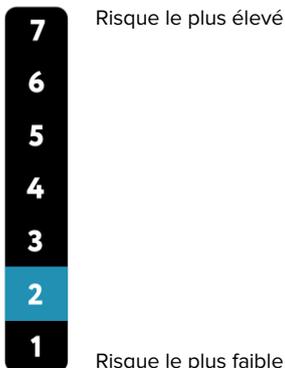
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*:  $\geq 100\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Stanislas de  
**BAILLENCOURT**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant



Anaïs  
**CASSAGNES**  
Analyste ISR

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2024

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

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculé au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Le marché primaire est resté très dynamique, cependant nous avons fait preuve d'une grande sélectivité ne participant qu'aux émissions Kingspan, Eurogrid et Tornator. Les primes d'émission demeurent globalement attractives.



## Caractéristiques

### Date de création

31/10/2023

### Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

### Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

### Indice de référence

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

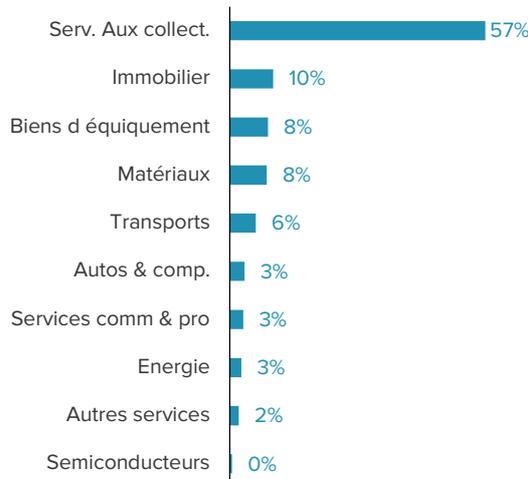
## Portefeuille

Taux d'exposition 99%

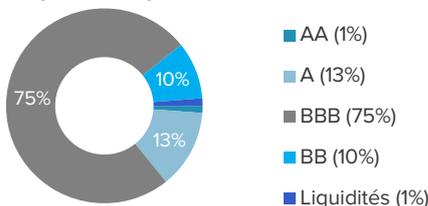
Nombre de lignes 88

Nombre d'émetteurs 65

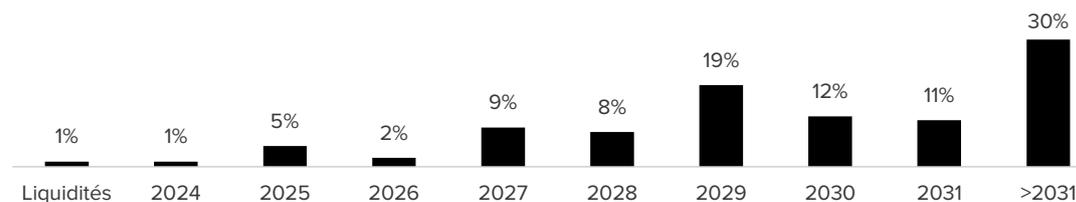
## Répartition par secteur



## Répartition par notation



## Répartition par échéance



## Valorisation

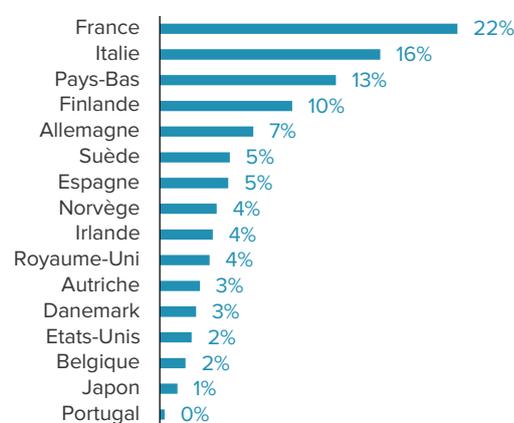
Sensibilité 4,9

Rendement à maturité 3,8%

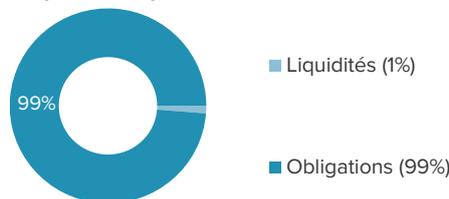
Rendement au pire 3,7%

Maturité moyenne 5,8 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



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.

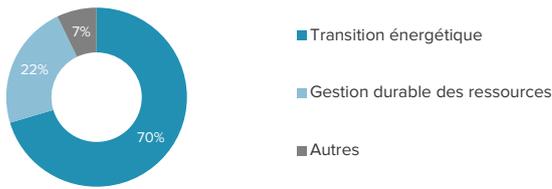
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
RTE	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique
Ellevio Ab	2,8%	Serv. aux collect.	3,5/5	n/a
Iberdrola	2,5%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Veolia	2,5%	Serv. aux collect.	3,9/5	Gestion durable des ressources



## Thématiques durables



## Thématiques environnementales



## Construction ESG

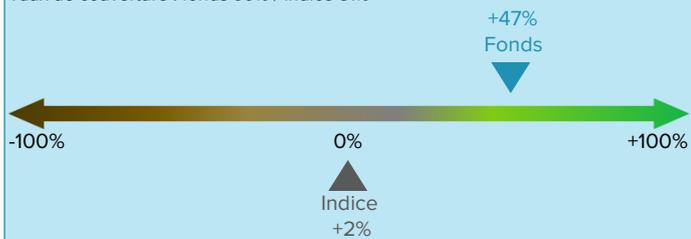
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **83%**

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

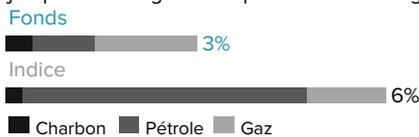
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 81%



### Exposition fossile

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



## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,2/5</b>
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
United utilities	4,1/5	4,4/5	4,0/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 91%



### 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 69% / indice 87%

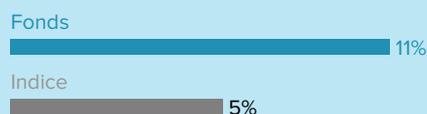


## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

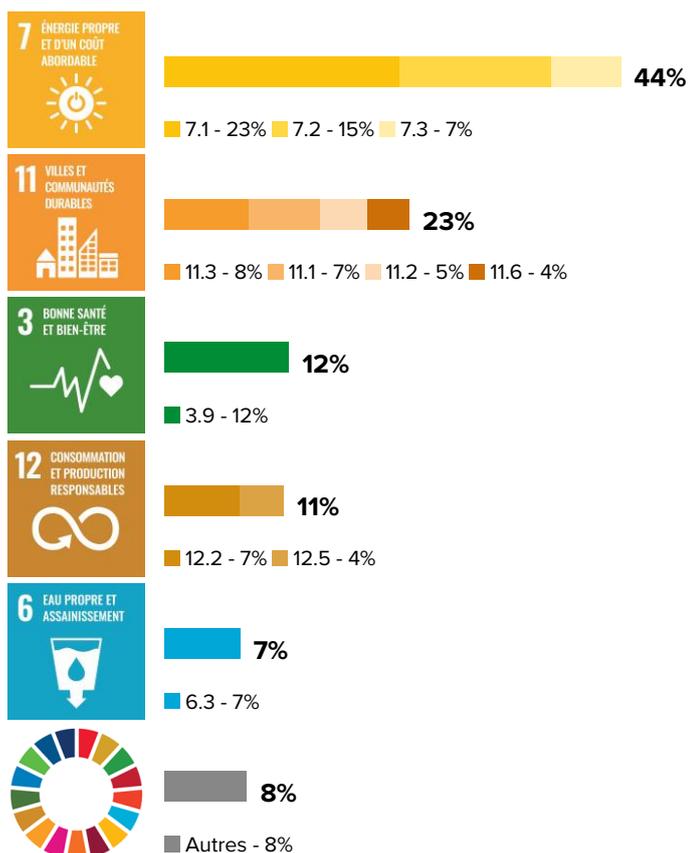
Taux de couverture : fonds 89% / indice 90%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 11%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 115,0€

Actifs | 421,6 M€

## SFDR 8

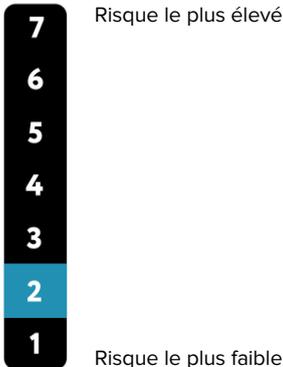
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant

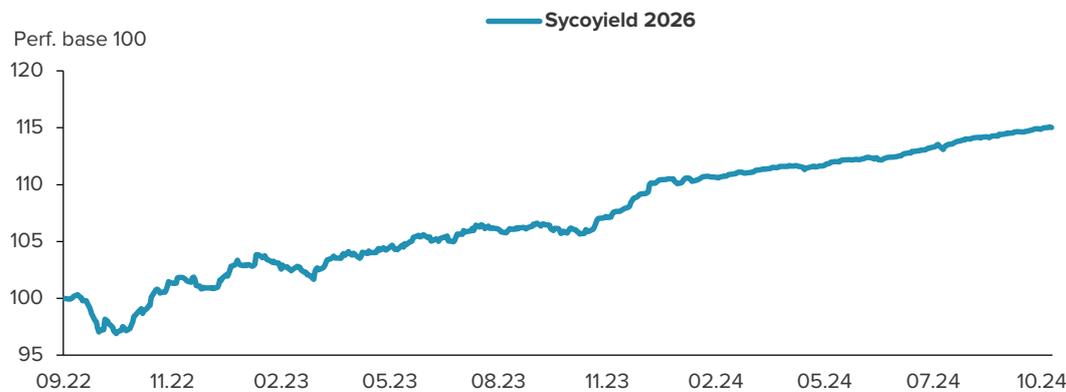


**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

## 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 31.10.2024



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

	oct.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,4	4,1	8,2	15,0	6,7	9,6

## Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,5%	1,4	-3,4%

## Commentaire de gestion

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculés au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également. Le fonds a poursuivi sa progression en ligne avec son rendement à maturité.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

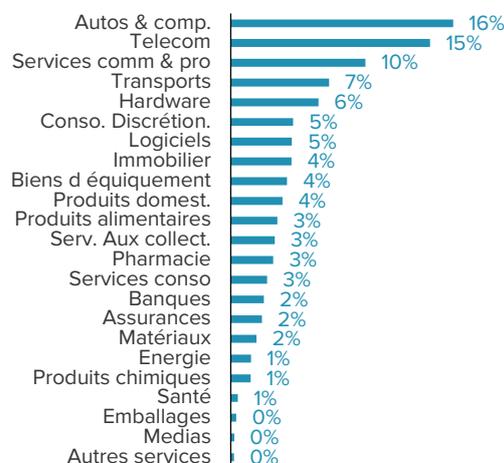
### Com. de mouvement

Aucune

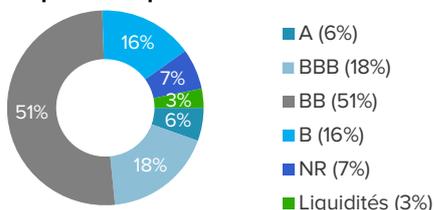
## Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	104
Nombre d'émetteurs	77

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



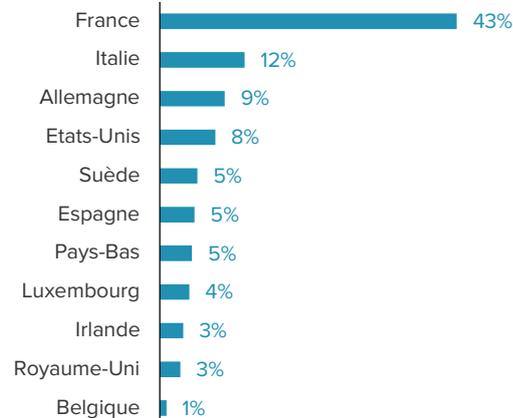
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Coty	3,7%
Quadiant	3,6%
Masmovil	3,5%
Eircom	3,3%
Loxam	3,2%

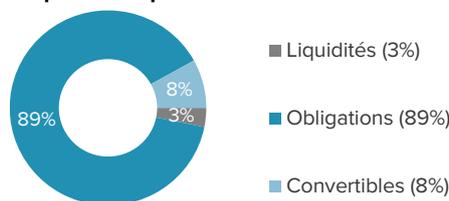
## Valorisation

Sensibilité	1,6
Rendement à maturité	4,2%
Rendement au pire	3,9%
Maturité moyenne	1,7 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits domest.	3,5%	3,8%
Hardware	3,7%	3,7%
Telecom	3,9%	4,0%
Telecom	3,8%	3,8%
Services comm & pro	5,4%	5,4%



**sycamore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

OCTOBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 105,4€

Actifs | 153,0 M€

## SFDR 8

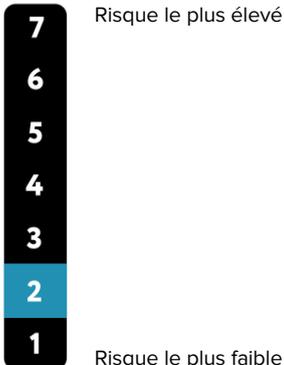
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

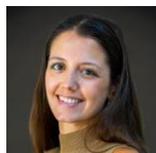
### Équipe de gestion



**Stanislas de**  
**BAILLENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de**  
**SINETY**  
Gérant



**Anaïs**  
**CASSAGNES**  
Analyste ISR

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 31.10.2024

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

La perspective d'une élection américaine particulièrement serrée, avec une remontée au cours des dernières semaines de la probabilité d'une victoire de Donald Trump a eu un fort impact sur les taux américains. En effet, le programme politique du candidat républicain, avec la mise en place de taxes élevées à l'importation, fait peser un risque inflationniste supérieur. Les taux de la zone Euro, après avoir fortement reculé au cours des 4 derniers mois, ont marqué une pause. Si la BCE a confirmé avec une nouvelle baisse de taux sa volonté d'assouplissement, nous pensons que les anticipations de marché pour les baisses de taux à venir sont trop agressives. Le marché primaire est resté très dynamique, cependant nous avons fait preuve d'une grande sélectivité ne participant qu'aux émissions Iliad et Saur. Les primes d'émission demeurent globalement attractives.



## Caractéristiques

### Date de création

31/01/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

7 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

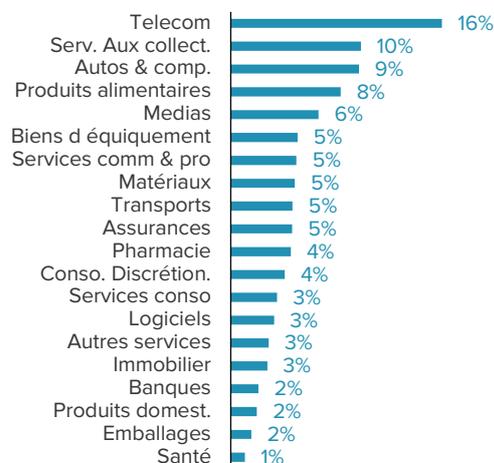
### Com. de mouvement

Aucune

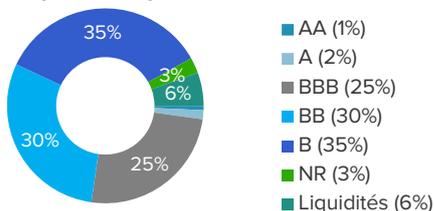
## Portefeuille

Taux d'exposition	90%
Nombre de lignes	106
Nombre d'émetteurs	85

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Banjay	2,4%
Tereos	2,2%
Renault	2,2%
Altarea	2,1%
Infopro	1,9%

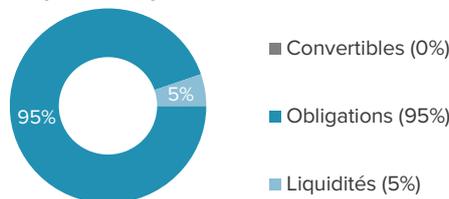
## Valorisation

Sensibilité	3,4
Rendement à maturité	5,2%
Rendement au pire	4,7%
Maturité moyenne	5,4 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Medias	5,1%	5,7%
Produits alimentaires	4,5%	5,7%
Autos & Comp.	4,9%	5,0%
Immobilier	5,0%	5,0%
Medias	5,5%	5,6%