

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Avril 2025



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Avr.	2025	3 ans	Création
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	1.2%	7.0%	36.0%	202.5%
	EUROSTOXX TR	0.3%	8.0%	37.1%	167.2%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	0.9%	2.4%	2.8%	29.7%
	MSCI EMU Smid NR	2.4%	10.7%	22.0%	51.7%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	2.0%	3.2%	-7.3%	203.3%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.3%	9.1%	11.5%	217.5%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Avr.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	2.5%	1.4%	-11.7%	56.5%
	MSCI Europe NR	-0.8%	5.0%	27.1%	85.8%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.5%	-8.2%	-3.4%	-11.2%
	MSCI AC World NR	-4.1%	-9.3%	24.4%	18.6%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	0.4%	5.2%	28.6%	103.5%
	EUROSTOXX TR	0.3%	8.0%	37.1%	92.8%
Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.0%	-7.0%	31.8%	18.7%
	MSCI AC World NR	-4.1%	-9.3%	24.4%	19.0%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Monde - Création : Juin 02	Performance	-1.5%	3.3%	10.9%	238.6%
	EUROSTOXX TR	-1.4%	6.2%	34.7%	268.2%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-1.6%	-15.1%	33.9%	51.6%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-2.2%	-15.8%	46.5%	88.0%
FLEXIBLES		Avr.	2025	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.8%	3.2%	4.9%	77.8%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-0.1%	3.1%	18.0%	89.5%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.2%	-0.2%	12.0%	13.5%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	1.8%	17.7%	23.2%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-0.2%	-0.2%	12.1%	68.9%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	1.8%	17.7%	48.9%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	0.7%	3.1%	-3.8%	85.4%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-0.1%	3.1%	18.0%	135.8%
CRÉDIT ISR		Avr.	2025	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.8%	0.7%	12.2%	41.7%
	Barclays Eur Corp exFin.	1.0%	0.8%	5.7%	23.1%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bond (IC) LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	1.1%	1.1%	-	8.9%
	Barclays Eur Corp exFin.	1.0%	0.8%	-	7.8%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.4%	1.1%	-	17.4%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	0.6%	0.9%	-	8.1%
Sycomore Euto IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 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.



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 605,1€

Actifs | 867,2 M€

SFDR 8

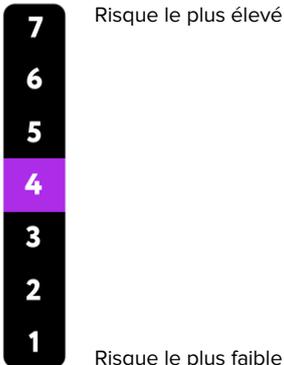
Investissements durables

% 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



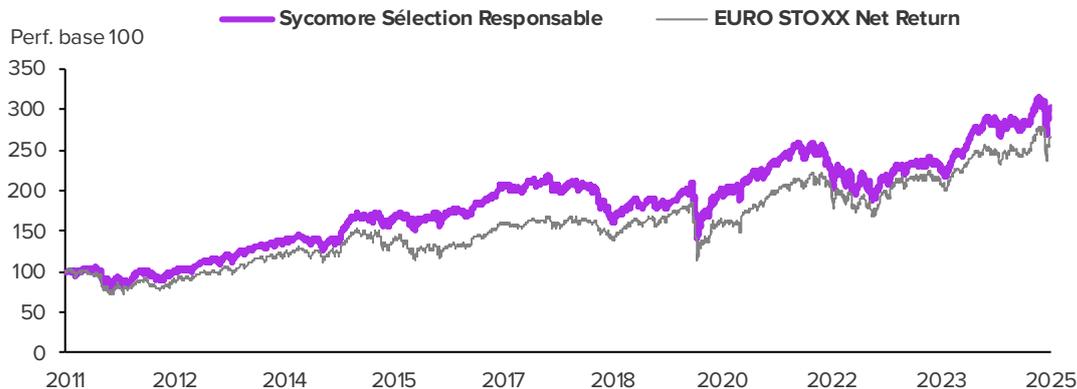
Belgique

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,2	7,0	10,0	36,0	202,5	8,1	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	0,3	8,0	9,3	37,1	167,2	7,1	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	0,4%	15,0%	15,7%	3,6%	0,5	-0,1	-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 avril, les marchés d'actions de la zone euro ont subi en début de mois des dégagements importants du fait des déclarations de droits de douane « réciproques » par le Président américain lors du "Libération Day" puis se sont largement repris lors de l'annonce d'une pause de 90 jours dans leur mise en place effective. L'ouverture de la saison de résultats a en outre permis de recentrer l'attention des investisseurs sur les entreprises avec finalement des publications très souvent rassurantes. Après avoir retenu un positionnement défensif au sein du portefeuille sur le début d'année, la baisse des premiers jours d'avril a été mise à profit pour renforcer l'exposition actions et arbitrer certaines valeurs défensives (plébiscitées par les investisseurs dans le contexte actuel mais dont les valorisations offrent peu de potentiel) pour des sociétés davantage cycliques (dont la baisse pour certaines d'entre elles dépassaient les 20-25% par rapport à leur récent point haut). Cette discipline sur les valorisations et la flexibilité dans le positionnement du portefeuille ont ainsi soutenu les performances absolue et relative du fonds en avril et constitueront un atout indispensable pour naviguer dans un environnement qui restera probablement fluctuant ces prochains mois.



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 de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

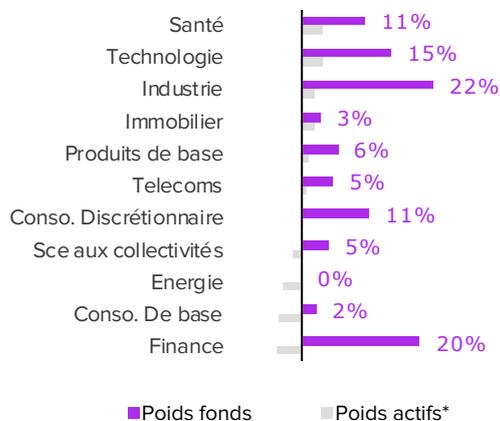
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	76,5 Mds €

Exposition sectorielle

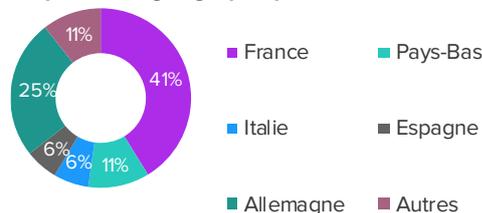


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

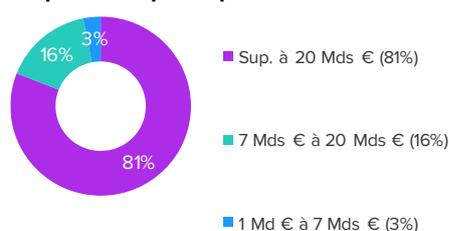
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	14,5%
Rendement 2025	3,1%	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	3,5/5
Note S	3,5/5	3,3/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,7/5	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
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,2%	3,8/5	+5%	32%
Santander	4,5%	3,3/5	0%	35%
Siemens	4,2%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	50%
Bnp Paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Société Générale	3,5%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Munich Re	3,3%	3,5/5	+0%	30%
Schneider	3,2%	4,2/5	+6%	39%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Vonovia	3,0%	0,48%
Société Générale	3,7%	0,47%
Santander	4,1%	0,33%
Négatifs		
Sanofi	2,8%	-0,25%
Asml	6,5%	-0,21%
Siemens	4,3%	-0,21%

Mouvements

Achats

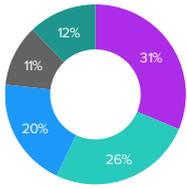
Renforcements
Bnp Paribas
Banco Santander
Lvmh

Ventes

Allègements
Danone
L'Oreal
Iberdrola



Thématiques durables



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

Note ESG

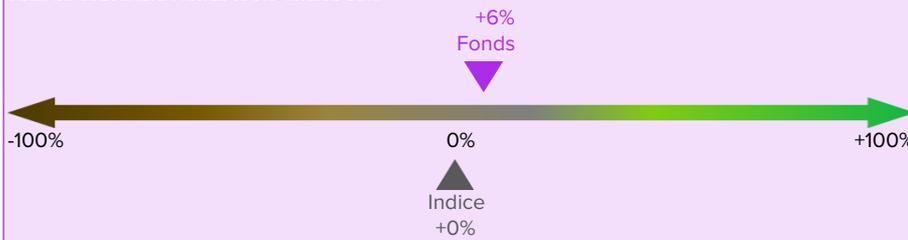
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

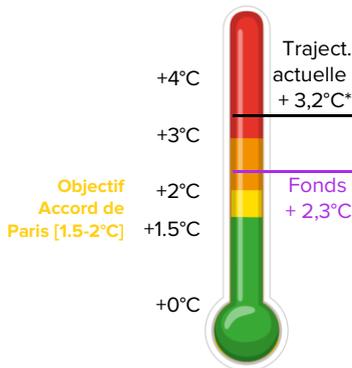
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 100%



*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.



Intensité carbone**

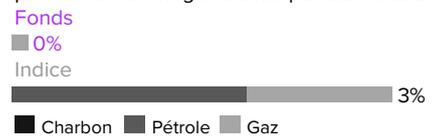
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	801	1079

Exposition fossile

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



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%

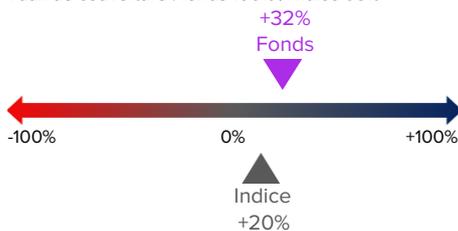
	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-24	0

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

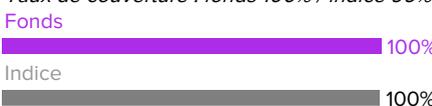
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

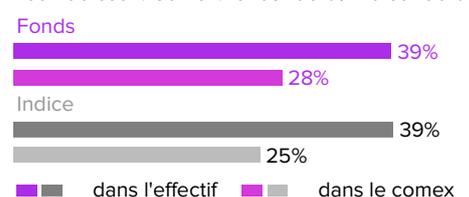


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

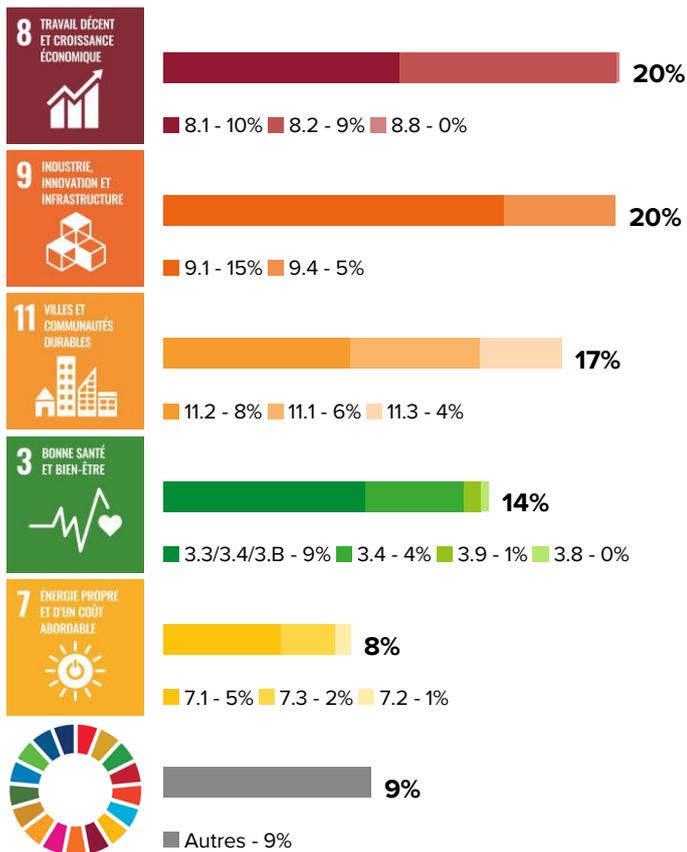
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons eu un dialogue très constructif avec l'entreprise sur les nouveaux administrateurs proposés à l'AG, sur les éléments non-financiers inclus dans la rémunération court terme du Directeur Général, ainsi que sur les objectifs de réduction des émissions du groupe. Nous saluons l'introduction dans le STI d'un critère lié à la publication d'une stratégie biodiversité. Par ailleurs, le groupe nous a indiqué être toujours dans l'attente de la validation par SBTi de son référentiel automobile.

Danone

Nous avons abordé lors d'une rencontre avec Danone les enjeux de culture d'entreprise et plus largement de capital humain. Cet échange a également permis d'évoquer le positionnement de l'entreprise par rapport aux évolutions du nutriscore.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 100,2€

Actifs | 156,9 M€

SFDR 8

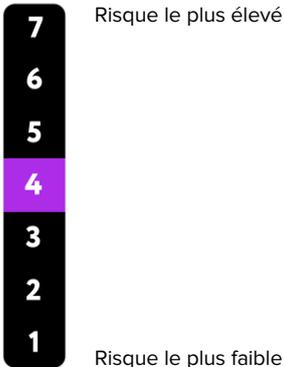
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

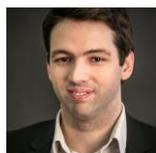
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



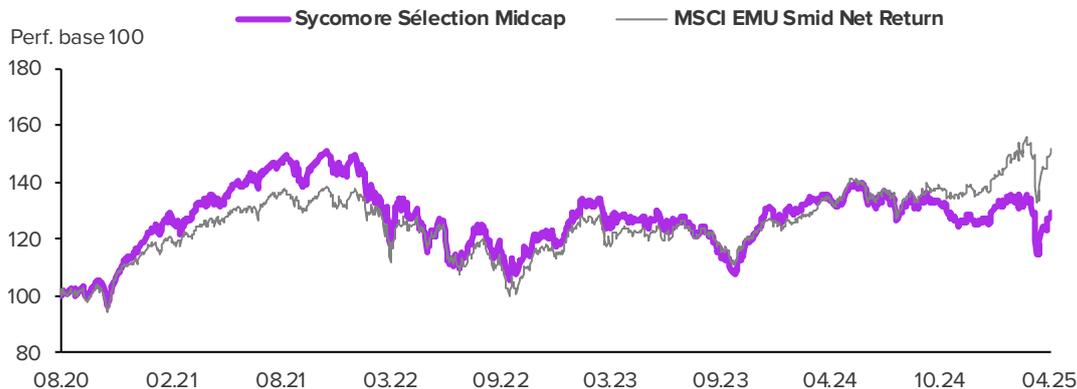
France

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans *08/20	Annu. 2024	2023	2022	2021			
Fonds %	0,9	2,4	-1,8	2,8	29,7	5,7	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	2,4	10,7	13,2	22,0	51,7	9,2	7,9	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	-3,3%	16,8%	15,7%	5,2%	0,2	-0,7	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Après un épisode de forte volatilité en début de mois causé par des doutes sur la capacité des économies à résister aux droits de douane annoncés par Donald Trump le 2 avril, les marchés actions Européens effacent finalement leur perte initiale. Les Small caps bénéficient de cet environnement et affiche des performances supérieures, notamment grâce à un biais domestique plus marqué que les plus grosses capitalisations. Le positionnement du fonds sur les valeurs de plus petites capitalisations aux croissances plus marquées est négatif sur la période. Par ailleurs, certaines publications ne sont pas au rendez-vous comme Kemira (groupe de chimie de spécialités impacté par une baisse d'activité sur son segment packaging et hygiène) ou Afry (rentabilité en baisse sous l'effet d'une baisse du taux d'utilisation des consultants). De manière générale, les valeurs de consommation ayant une exposition aux Etats-Unis sont également sous pression (Interparfums, Thule, Brunello).



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

Part A - FR0010376343
Part I - FR0013303534
Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP
Part I - SYNSMAI FP
Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

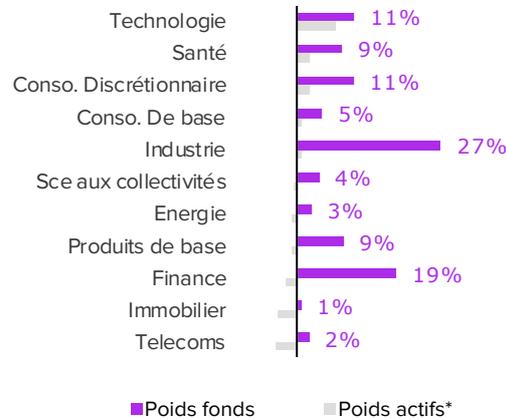
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	70
Poids des 20 premières lignes	48%
Capi. boursière médiane	5,3 Mds €

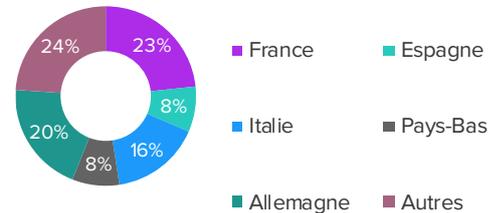
Exposition sectorielle



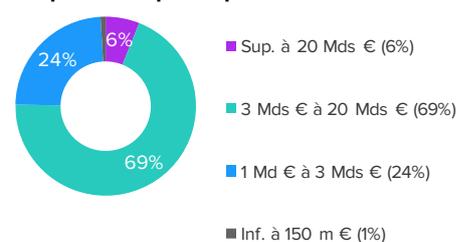
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	14,5x	11,6x
Croissance bénéficiaire 2025	12,1%	6,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,0%	12,2%
Rendement 2025	3,4%	3,7%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	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	3,6/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,6%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	3,1%	3,4/5	0%	35%
Finacobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Fielmann	2,9%	3,4/5	+1%	57%
Gtt	2,7%	3,8/5	-10%	1%
Bechtle	2,7%	3,4/5	0%	24%
Recordati	2,6%	3,7/5	+0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Diasorin	2,3%	3,6/5	0%	75%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Fielmann	2,5%	0,49%
Société Générale	2,1%	0,25%
Mandatum	1,8%	0,25%
Négatifs		
Thule Group	1,1%	-0,27%
Kemira	2,4%	-0,25%
Interparfums	1,3%	-0,19%

Mouvements

Achats

Reply
Publicis Groupe
Vossloh

Renforcements

Gaztransport Et Technigaz
Mandatum
Commerzbank

Ventes

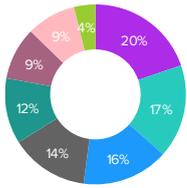
Spie
Metso
Wendel

Allègements

Robertet
Kemira
Tryg A/S



Thématiques durables



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

Note ESG

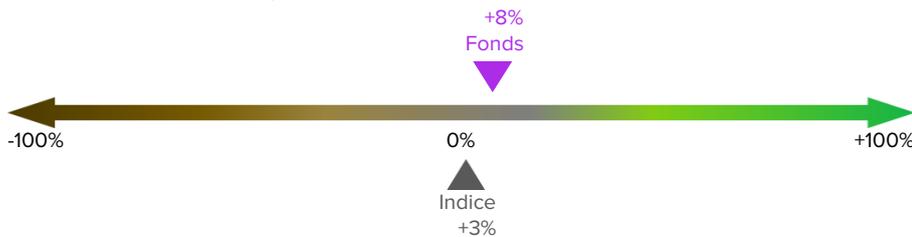
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

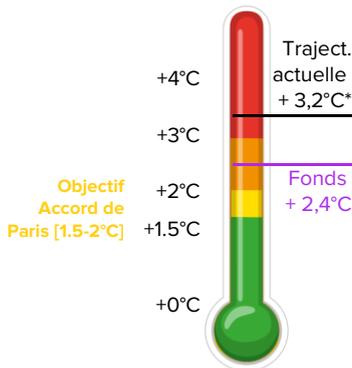
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 82%



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

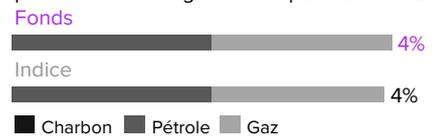
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 94%

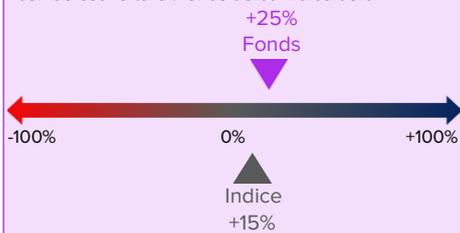


Analyse sociale et sociétale

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 93%

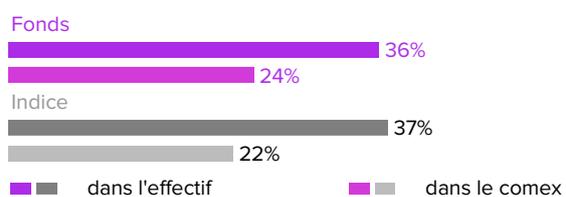


Egalité professionnelle ♀/♂

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

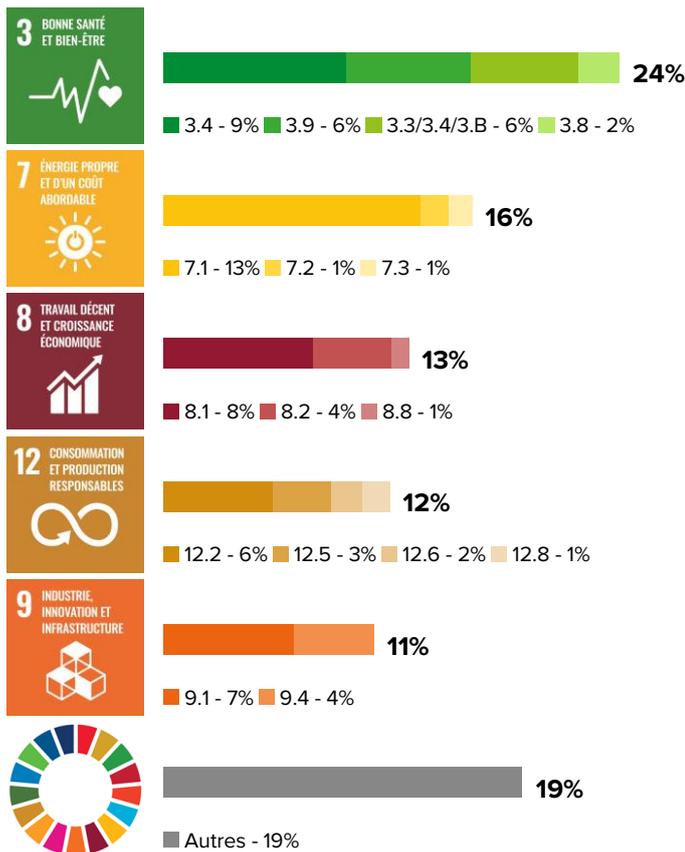
Taux de cov. effectif: fonds 100% / indice 97%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Seb

Nous avons poursuivi notre engagement au sujet de la gouvernance avec Seb dans le cadre du Club SMID. Nous avons eu l'occasion d'aborder la composition du conseil d'administration (en leur recommandant notamment de nommer un administrateur référent indépendant), la rémunération des dirigeants (distinguer les critères financiers long et court terme) ou encore le partage de la valeur.

Spie

Nous avons dialogué avec Spie dans le contexte de son AG 2025, et en particulier en suivi de notre engagement initié au sujet de la santé sécurité. Si les taux de fréquence et de gravité sont intégrés à la rémunération du PDG, ce n'est pas le cas du nombre de décès, qui était de 6 en 2024. Ainsi, nous accueillons positivement la renonciation du PDG de la part de sa rémunération liée à la sécurité. Nous recommandons à l'entreprise d'entériner l'absence de paiement sur ce sujet en cas de décès.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.

Votes

18 / 19 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.065,0€

Actifs | 94,2 M€

SFDR 8

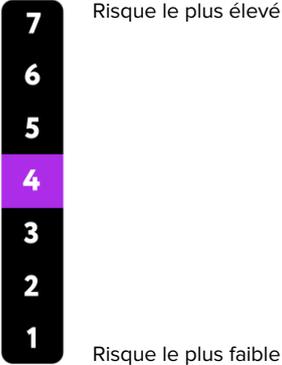
Investissements durables

% 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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



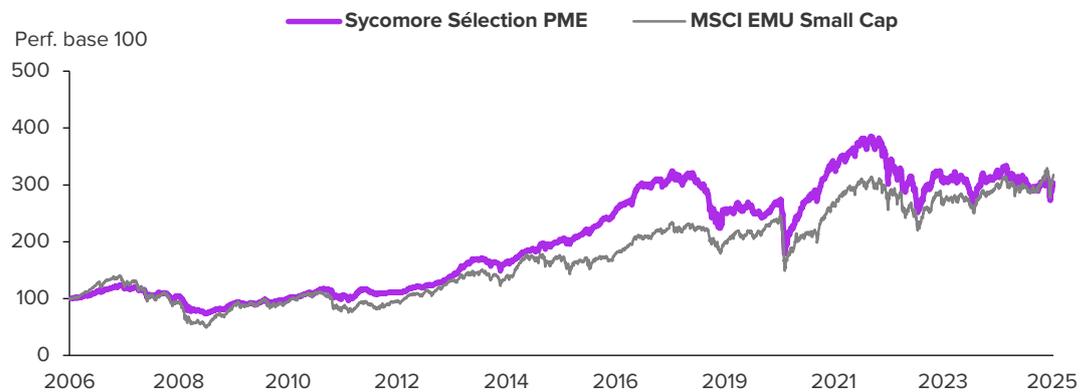
France

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	2,0	3,2	-5,2	-7,3	35,8	203,3	6,1	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	2,3	9,1	6,0	11,5	68,7	217,5	6,4	0,4	14,0	-17,1	23,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-5,5%	14,2%	16,5%	7,0%	-0,4	-0,9	-34,8%	-29,8%
Création	0,8	0,5	2,5%	12,1%	18,3%	11,5%	0,4	0,0	-45,0%	-65,3%

Commentaire de gestion

Le "liberation day" a secoué les marchés mais le positionnement du fonds, sur des Smids avec une forte exposition locale, permet au fonds d'afficher une progression mensuelle. La forte volatilité a donné l'opportunité de renforcer des titres excessivement sanctionnés en début de période (VLK, Suss, Mandatum, Planisware...) ou des dossiers très domestiques (ID Logistics, Energiekontor, Cancom, Argan, Compagnie des Alpes, Ceconomy, Basic Fit), à priori peu impactés par la guerre commerciale. Pour compenser l'apport de Nexus à l'OPA, nous initions deux bénéficiaires du plan de relance allemand avec Vossloh (acteur des infrastructures ferroviaires s'appuyant sur un carnet de commandes record) et Friedrich Vorwerk (fournisseur d'infrastructures de transport et de transformation d'énergie), mais aussi OVH (publication de résultats positifs pour un deuxième semestre consécutif et bénéficiaire potentiel du renforcement de la souveraineté des données numériques) et Tonies (conçoit des boîtes à histoires stimulant l'imagination des plus jeunes en évitant la dépendance aux écrans). Le contexte géopolitique pourrait peser sur le développement commercial fulgurant aux Etats-Unis, avec une chaîne de valeur reposant fortement sur l'Asie mais le modèle économique semble suffisamment solide pour continuer à délivrer une croissance profitable.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

Com. de surperformance

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

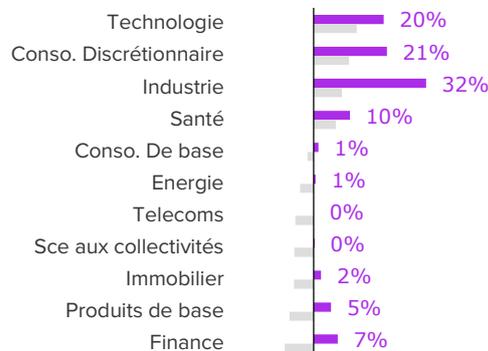
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	73
Poids des 20 premières lignes	42%
Capi. boursière médiane	1,0 Mds €

Exposition sectorielle



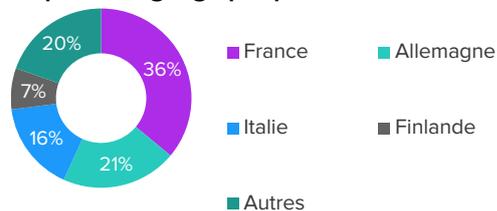
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

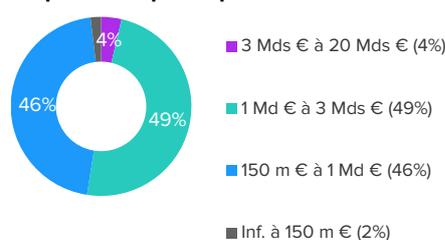
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,9x	10,8x
Croissance bénéficiaire 2025	10,6%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	11,9%
Rendement 2025	3,0%	3,9%

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	3,6/5	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
Technogym	2,7%	4,0/5	0%	40%
Bilfinger	2,6%	3,6/5	+2%	0%
Almirall	2,4%	3,4/5	+0%	52%
Cewe	2,4%	3,7/5	0%	0%
Befesa	2,4%	3,8/5	+47%	50%
Vaisala	2,3%	4,0/5	+4%	0%
Coface	2,1%	3,3/5	0%	15%
Cembre	2,1%	3,7/5	+14%	0%
Evs Broadcast	2,1%	3,5/5	0%	0%
Argan	2,1%	3,7/5	0%	8%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Seche Environnement	1,7%	0,41%
Bilfinger	2,6%	0,33%
Pva Tepla	1,0%	0,29%
Négatifs		
Lectra	2,5%	-0,35%
Delta Plus	1,6%	-0,18%
Energiekontor	2,0%	-0,15%

Mouvements

Achats

Friedrich Vorwerk Group
Ovh Groupe Sas
Vossloh

Renforcements

Ceconomy
Id Logistics Group Sacca
Mandatum

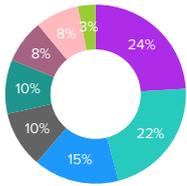
Ventes

Allègements

Sidetrade
Pva Tepla
Steico



Thématiques durables



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

Note ESG

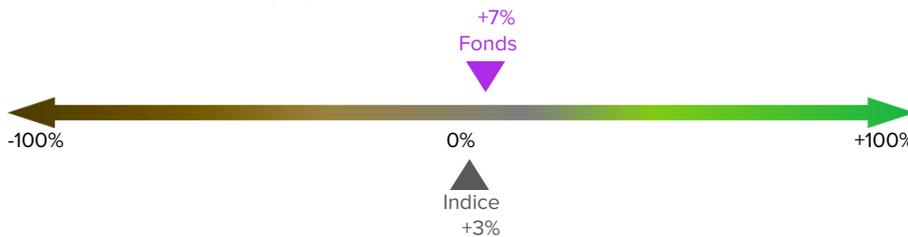
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

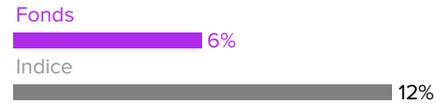
Taux de couverture : fonds 90% / indice 77%



Taxonomie européenne

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

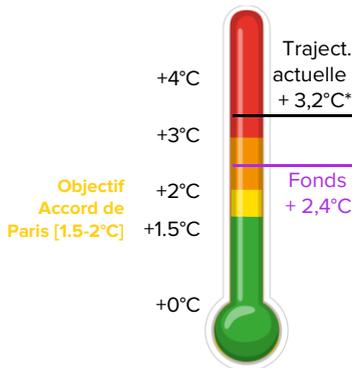
Taux de couverture : fonds 90% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 84%



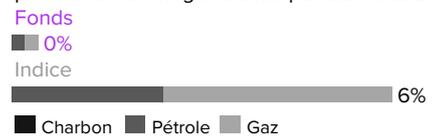
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 77% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	585	1181

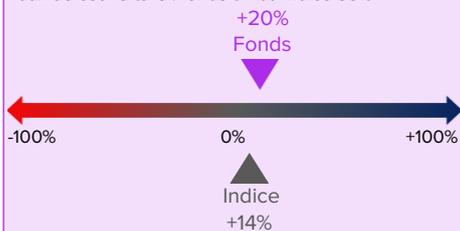
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 85%

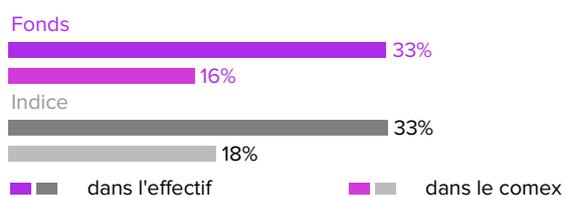


Egalité professionnelle ♀ / ♂

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

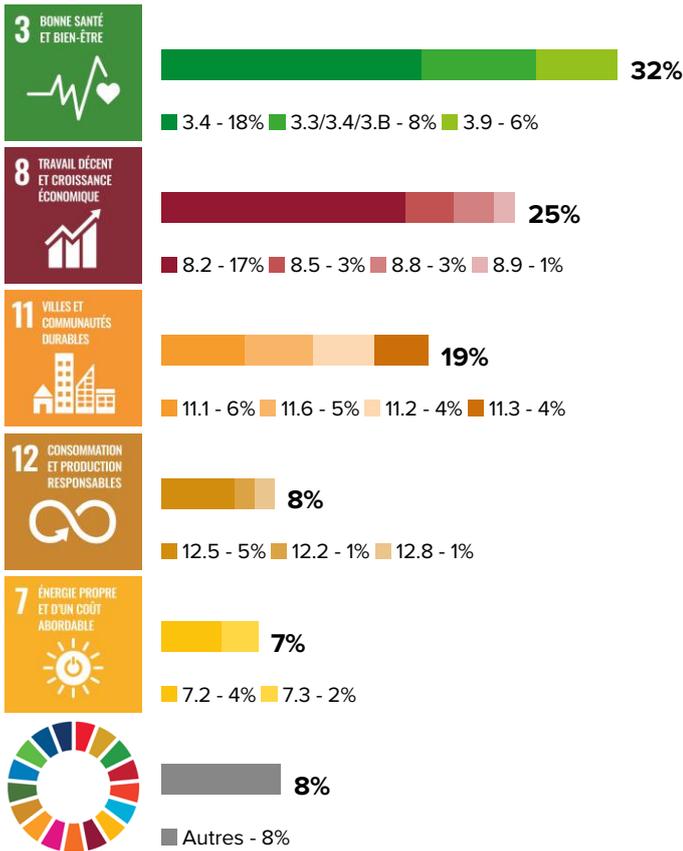
Taux de cov. effectif: fonds 92% / indice 95%

Taux de cov. Comex: fonds 89% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

14 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore

europa éco solutions

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 156,5€

Actifs | 302,2 M€

SFDR 9

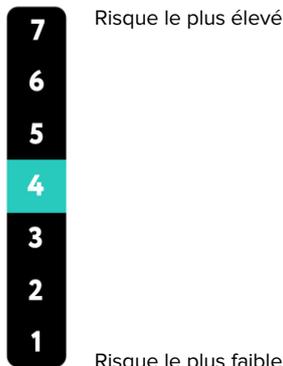
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



France



France



Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	2,5	1,4	-2,3	-11,7	40,1	56,5	4,7	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	-0,8	5,0	6,9	27,1	76,1	85,8	6,6	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,1	-12,2%	16,8%	13,7%	8,6%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-1,0%	16,7%	16,2%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Les marchés ont été fortement secoués début avril par la politique douanière menée par Trump. Le fonds se montre résilient et surperforme significativement dans la baisse grâce un renforcement du positionnement défensif (services aux collectivités, forte exposition aux réseaux électriques régulés), à la réduction de beta que nous avons opérée. Trump revient finalement sur sa position et désescalade seul les tensions insufflées, bien que les perspectives de croissance soient largement revues en baisse et les cas de récession désormais envisagés. Nous initions dans le mois des positions plus défensives dans l'alimentation avec Danone et Axfod, et renforçons Iberdrola et privilégions les modèles domestiques. Nous prenons une partie des profits sur EON, et réduisons significativement Arcadis qui pourrait souffrir de latence dans les grands projets faute de visibilité. Nous réalouons dans des valeurs dont la baisse nous paraît exagérée, notamment Siemens en cours de mois et Munters qui avait été pénalisé par les craintes de voir les investissements en data centers s'essouffler.



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 de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

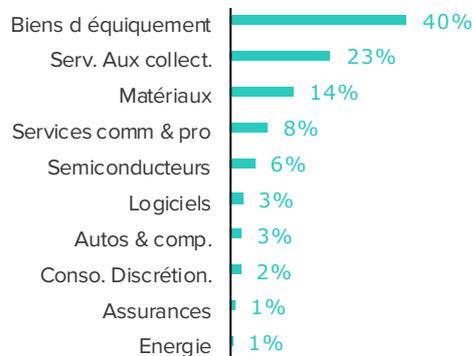
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	13,8 Mds €

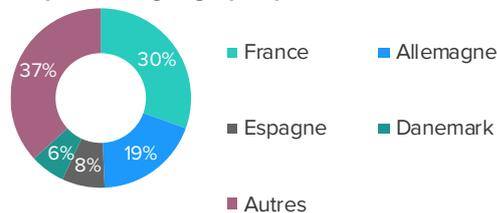
Exposition sectorielle



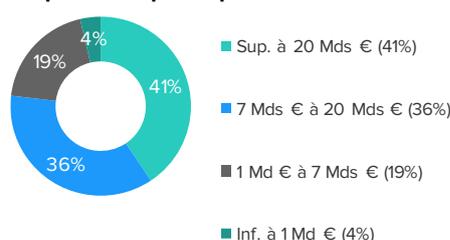
Valorisation

Ratio P/E 2025	14,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,8%	15,1%
Rendement 2025	2,8%	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	3,4/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,8/5	3,3/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	5,5%	3,9/5	+47%
Eon	5,5%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+6%
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+10%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Novonosis	3,5%	4,0/5	+10%
Elia	3,3%	3,8/5	+43%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Asml	3,0%	4,2/5	+12%
Nexans	2,7%	4,0/5	+12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Elia	3,0%	0,57%
Andritz	1,9%	0,41%
Nemetschek	2,6%	0,25%
Négatifs		
Smurfit Westrock	2,8%	-0,37%
Arcadis	1,2%	-0,26%
Infineon	2,3%	-0,16%

Mouvements

Achats

Muenchener
Rueckversicherungs-
Axfood
Danone

Renforcements

Siemens
Schneider Electric
Knorr-Bremse

Ventes

Stmicroelectronics
Rockwool A/S

Allègements

Arcadis
Shimano
E.On



Thématiques environnementales



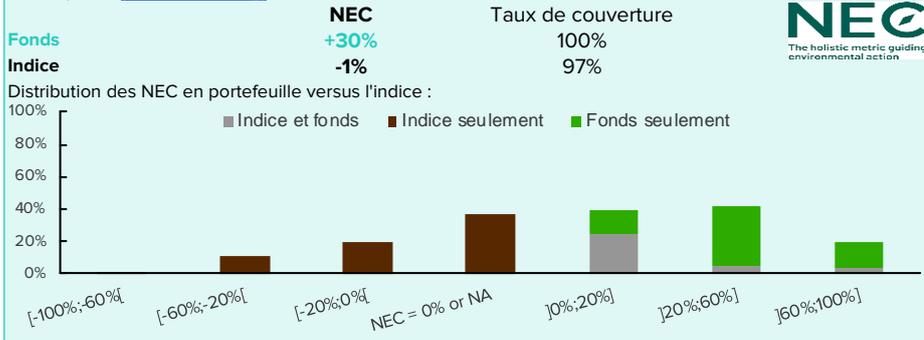
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,7/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

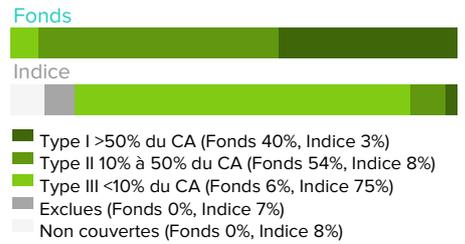
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin

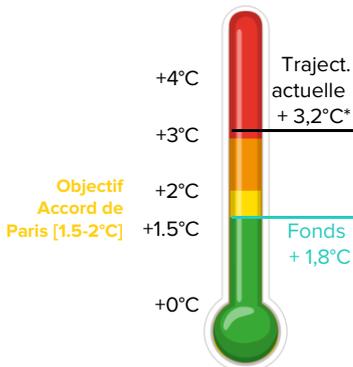
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [Label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

Taux de couverture : fonds 96%



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

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	650	608

Réductions des émissions carbone**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini des engagements de réductions d'émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

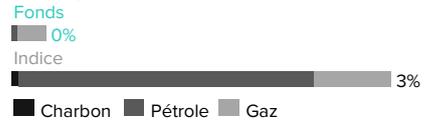
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
Part alignée	30%	5%

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-71	0

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 96%



Croissance des effectifs

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

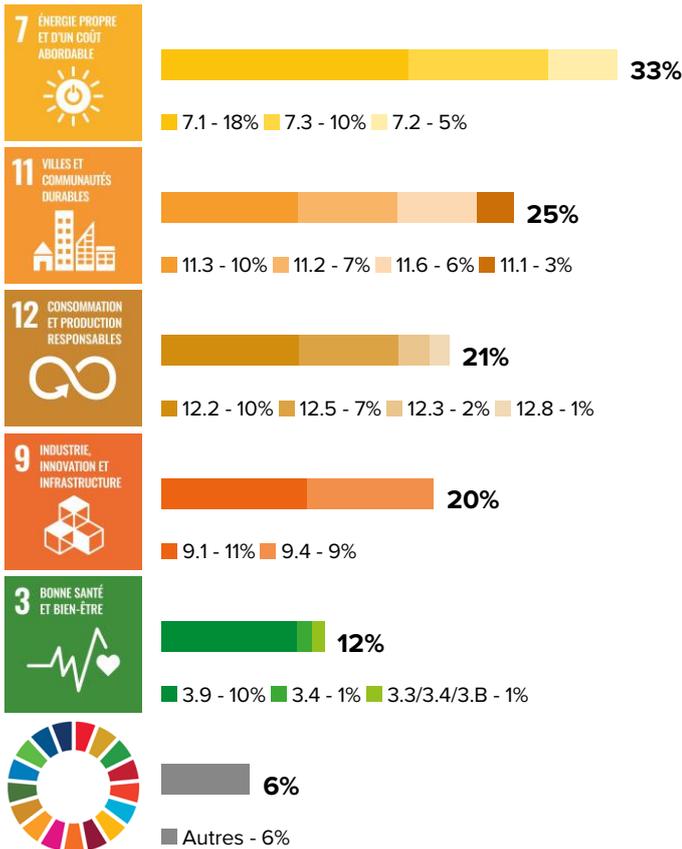
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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

Danone

Nous avons abordé lors d'une rencontre avec Danone les enjeux de culture d'entreprise et plus largement de capital humain. Cet échange a également permis d'évoquer le positionnement de l'entreprise par rapport aux évolutions du nutriscore.

SIG Group

Dans le cadre de l'assemblée générale de SIG Group, nous avons communiqué avec l'entreprise concernant les critères de rémunération extra-financiers inclus dans la rémunération des dirigeants et la composition du conseil d'administration. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à inclure des critères extra-financiers dans la rémunération variable de long-terme ou encore à poursuivre ses efforts pour atteindre au moins 40% de femmes au conseil d'administration.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.

Votes

13 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 88,8€

Actifs | 87,3 M€

SFDR 9

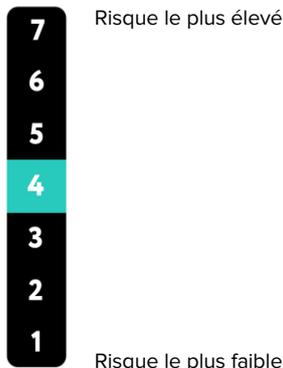
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

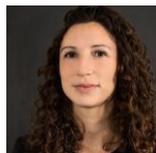
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

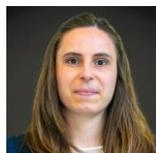
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



REPUBLIQUE FRANCAISE

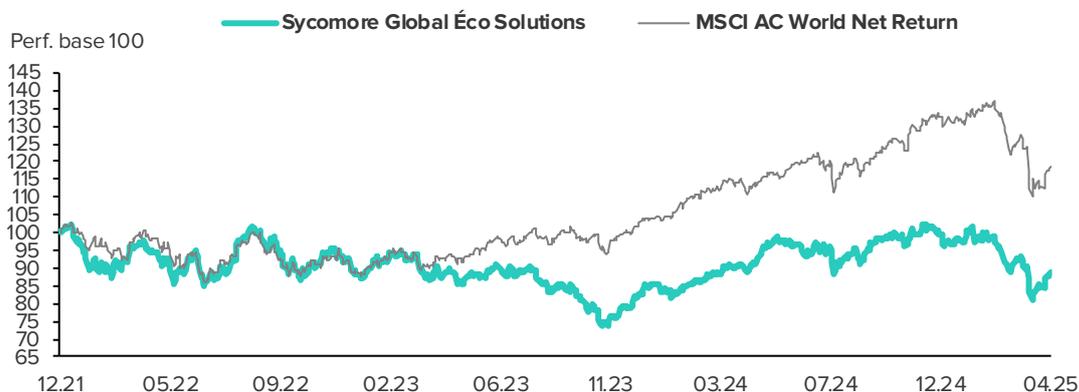
France

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-0,5	-8,2	-2,4	-3,4	-11,2	-3,5	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-4,1	-9,3	5,2	24,4	18,6	5,2	25,3	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	-7,9%	16,1%	14,3%	9,4%	-0,4	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commentaire de gestion

Les marchés ont connu une forte volatilité début avril, notamment en réaction au « Liberation Day ». Toutefois, les revirements successifs de Donald Trump au cours du mois ont conduit les investisseurs à parier sur un certain pragmatisme de la part des décideurs américains, ainsi que sur un impact économique mondial finalement plus modéré qu'anticipé. Dans ce contexte, le fonds a fait preuve d'une résilience notable, soutenu par sa surpondération dans le secteur des « utilities », qui joue pleinement son rôle défensif en période d'incertitude. Les entreprises de réseaux affichent de solides performances, portées par les besoins d'investissements mis en évidence par le plan de relance allemand et les récents incidents de blackout en Espagne. Nous avons allégé certaines positions exposées à un risque de déception lié à un ralentissement des prises de décision ou à une visibilité plus limitée, telles qu'Arcadis, Acuity Brands, UPM et Procure. En parallèle, nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'alimentation via Sprouts Farmers Market et Novonesis, et initié une position en Synopsys, leader dans la conception de puces et la simulation électronique.



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 de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

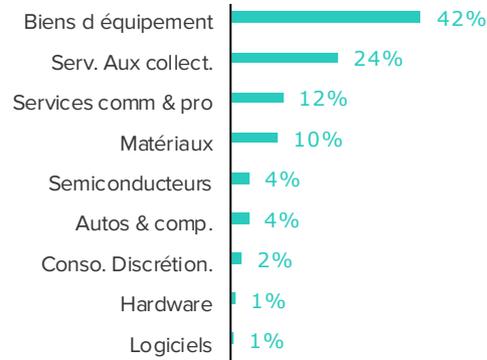
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	25,8 Mds €

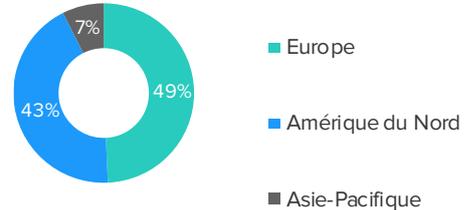
Exposition sectorielle



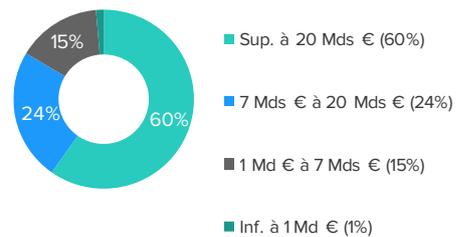
Valorisation

Ratio P/E 2025	17,4x	16,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,2%	10,7%
Ratio P/BV 2025	2,5x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	18,1%
Rendement 2025	2,0%	2,0%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,8/5	+100%
Veolia	4,9%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Republic Services	4,2%	3,3/5	+47%
Eaton	4,2%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,9%	3,5/5	+35%
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+10%
Novonesis	2,9%	4,0/5	+10%
American Water	2,8%	3,7/5	+24%
Infineon	2,8%	3,8/5	+17%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Quanta Services	3,9%	0,40%
Elia	2,0%	0,37%
Hammond Power Solutions	1,2%	0,23%
Négatifs		
Smurfit Westrock	2,7%	-0,35%
Nextera Energy	2,5%	-0,30%
Byd Company	2,2%	-0,24%

Mouvements

Achats

Synopsys

Renforcements

Novonesis
Owens Corning
Befesa

Ventes

Procore Tech.
First Solar

Allègements

E.On
Arcadis
Nexans



Thématiques environnementales



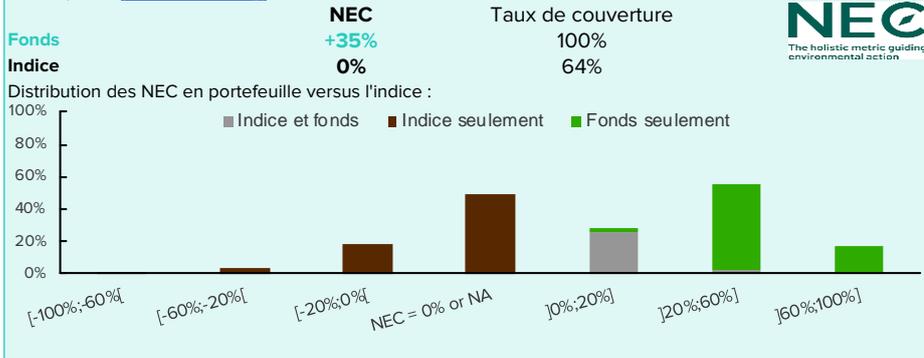
Note ESG

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

Analyse environnementale

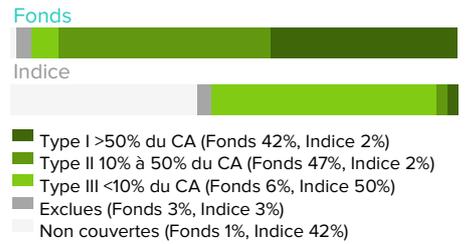
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin

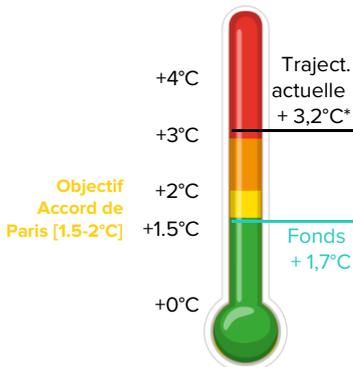
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [Label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

Taux de couverture : fonds 92%



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

Empreinte carbone

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

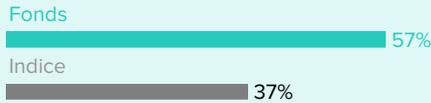
Taux de couverture : fonds 99% / indice 94%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	543	365

Réductions des émissions carbone**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini des engagements de réductions d'émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



Taxonomie européenne

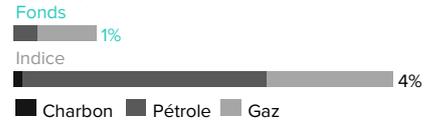
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part alignée	25%	7%

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 94% / indice 48%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-63	0

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 67%



Croissance des effectifs

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

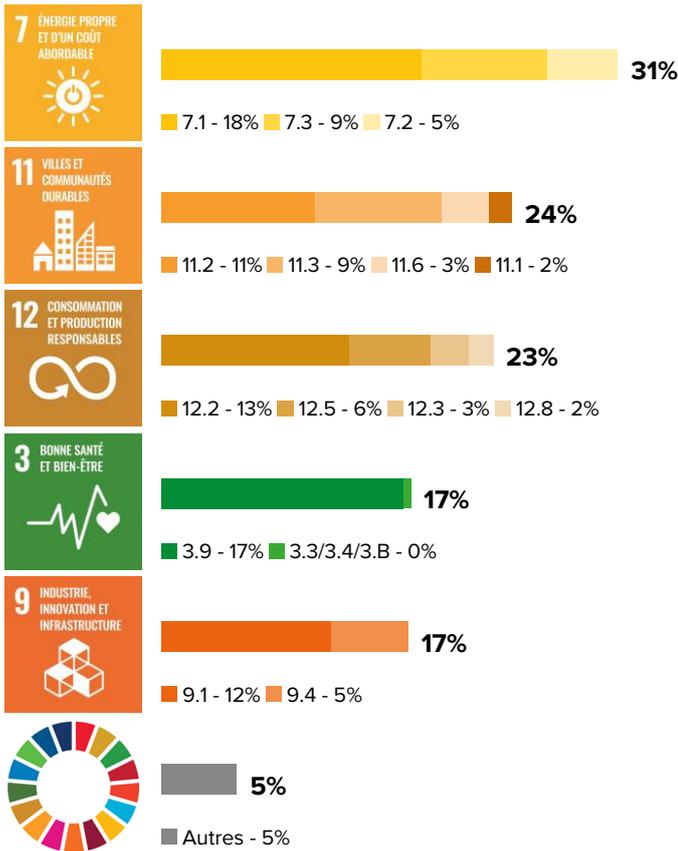
Taux de couverture : fonds 99% / indice 80%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 12%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SIG Group

Dans le cadre de l'assemblée générale de SIG Group, nous avons communiqué avec l'entreprise concernant les critères de rémunération extra-financiers inclus dans la rémunération des dirigeants et la composition du conseil d'administration. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à inclure des critères extra-financiers dans la rémunération variable de long-terme ou encore à poursuivre ses efforts pour atteindre au moins 40% de femmes au conseil d'administration.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

10 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Novonesis

En amont de l'assemblée générale de Novonesis, nous avons informé l'entreprise de nos intentions de vote. Suite à son retour, nous avons encouragé l'entreprise à poursuivre ses efforts en matière de transparence concernant les critères de rémunération variable des dirigeants.

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.



sycamore
am

sycomore

europe happy@work

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 192,1€

Actifs | 429,1 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



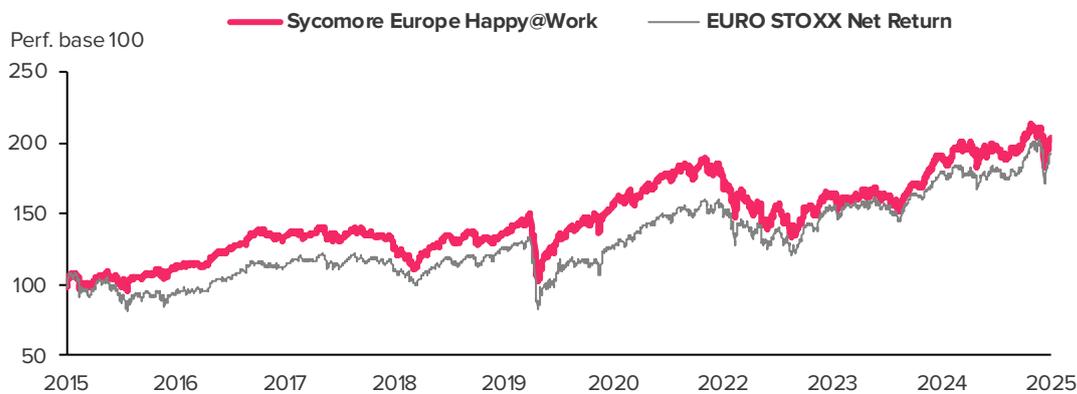
Belgique

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	5,2	8,6	28,6	103,5	7,5	12,5	15,1	15,5
Indice %	0,3	8,0	9,3	37,1	92,8	6,9	9,3	18,5	22,7

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	-1,2%	15,0%	15,6%	4,9%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,1%	14,8%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été marqué par une reprise en V. Après le choc des taxes douanières annoncées et l'escalade avec la Chine qui ont suivi le « Liberation Day », les espoirs de concrétisation des « puts » de Trump et de la Fed ont permis d'éviter le scénario du pire. Le fonds a enregistré des performances globalement en ligne avec celles de l'indice. Du côté des bonnes nouvelles, le fonds a bénéficié de son exposition à Saint-Gobain et Danone (portés par des publications de résultats trimestriels très solides) et aux assureurs, notamment Axa et Allianz (belles performances sectorielles sur fond d'incertitudes accrues). En revanche, Roche a pesé sur la performance en raison de la faiblesse généralisée du secteur pharmaceutique (incertitude sur les taxes douanières) et des révisions à la baisse des perspectives 2025, principalement liées à l'effet devises. De son côté, Deutsche Telekom a partiellement effacé les gains enregistrés depuis le début de l'année sous l'effet d'un dollar faible (impact négatif de l'intégration des résultats de T-Mobile US au sein du groupe). L'initiation d'une nouvelle position dans KPN diversifie notre exposition aux télécoms dans le portefeuille. Le niveau de liquidités a été légèrement réduit mais reste supérieur à la normale.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

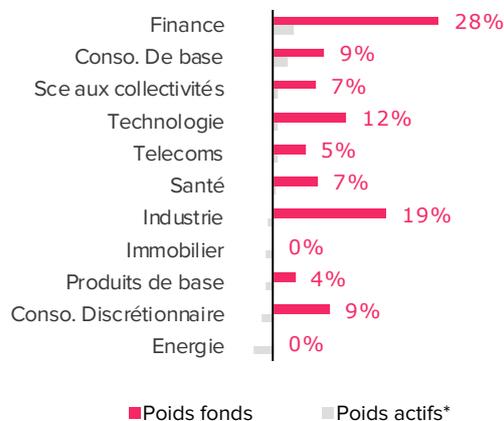
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	98,2 Mds €

Exposition sectorielle

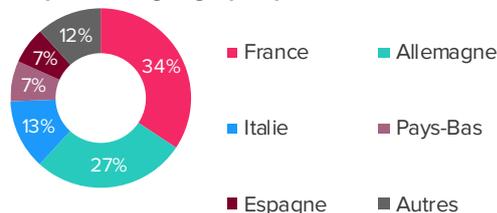


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

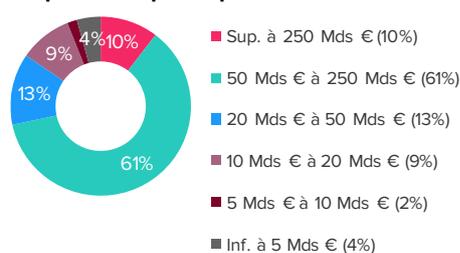
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,4x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,6%	14,4%
Rendement 2025	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	3,5/5
Note S	3,7/5	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
Iberdrola	6,1%	3,9/5	3,9/5
Sap	6,1%	3,8/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,0%	3,7/5	4,4/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Siemens	5,0%	3,5/5	3,7/5
Danone	4,7%	3,8/5	3,9/5
Allianz	4,5%	3,7/5	3,9/5
Asml	4,4%	4,2/5	4,3/5
Schneider	4,1%	4,2/5	4,6/5
Deutsche Telekom	4,0%	3,7/5	3,8/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	6,3%	0,34%
Danone	4,9%	0,32%
Axa	5,2%	0,28%
Négatifs		
Deutsche Telekom	5,1%	-0,38%
Roche	2,4%	-0,22%
Siemens	5,0%	-0,20%

Mouvements

Achats

Koninklijke Kpn

Renforcements

Sap
Air Liquide
Beiersdorf

Ventes

Allègements

Deutsche Telekom
L'Oreal
Siemens Healthineers



Note ESG

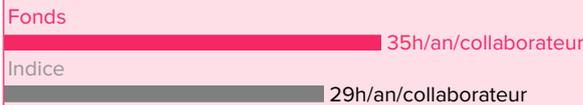
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

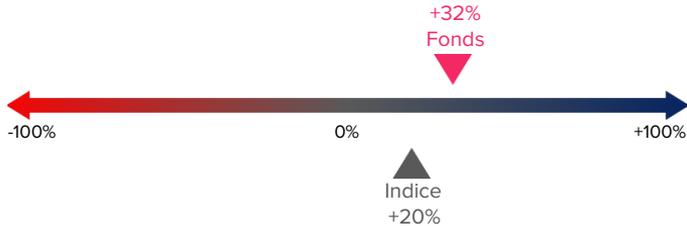
Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

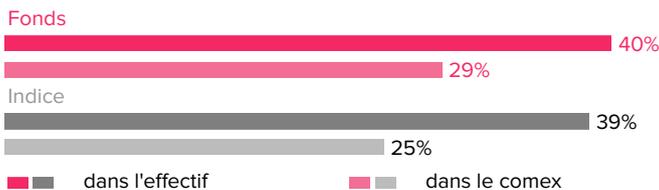


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

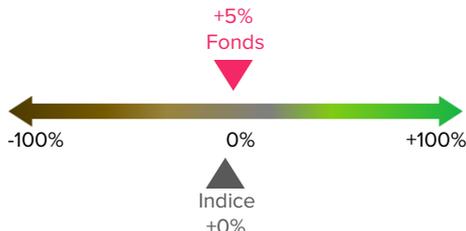


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

Fonds : 0%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone**

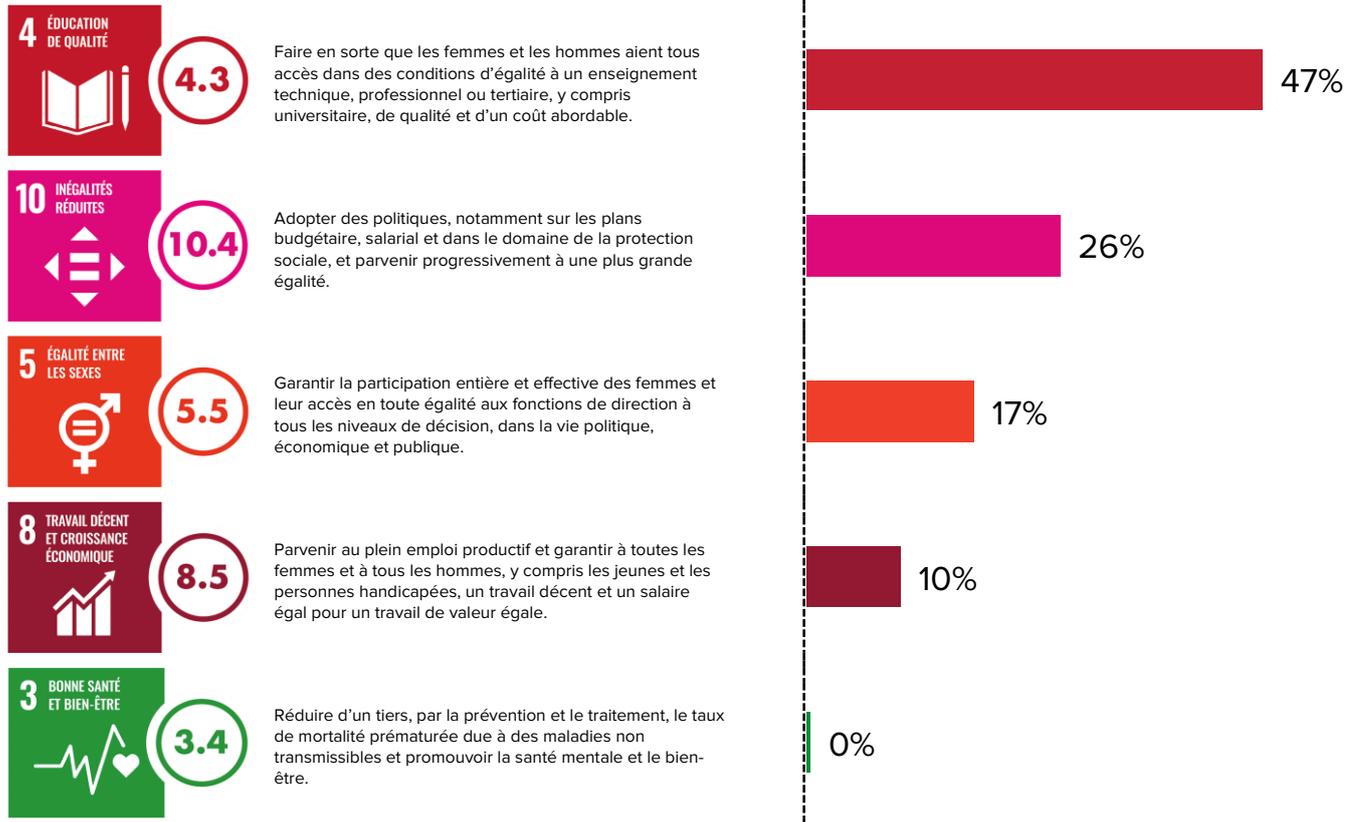
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	793	1079



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons eu un dialogue très constructif avec l'entreprise sur les nouveaux administrateurs proposés à l'AG, sur les éléments non-financiers inclus dans la rémunération court terme du Directeur Général, ainsi que sur les objectifs de réduction des émissions du groupe. Nous saluons l'introduction dans le STI d'un critère lié à la publication d'une stratégie biodiversité. Par ailleurs, le groupe nous a indiqué être toujours dans l'attente de la validation par SBTi de son référentiel automobile.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Danone

Nous avons abordé lors d'une rencontre avec Danone les enjeux de culture d'entreprise et plus largement de capital humain. Cet échange a également permis d'évoquer le positionnement de l'entreprise par rapport aux évolutions du nutriscore.

Commentaire ESG

Hermès : Nous avons dialogué avec Hermès dans le cadre de son AG 2025, l'occasion de revenir sur plusieurs sujets tels qu'une recommandation de mieux communiquer sur les contrôles mis en place pour s'assurer de la cohérence prestation-prix pour les conventions réglementées, accroître la représentativité du ratio d'équité, ou encore renforcer la précision sur la part qualitative des critères ESG du bonus annuel. Nous saluons à nouveau l'engagement de l'entreprise sur le partage de la valeur.

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



sycamore
am

sycamore

global social impact

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 118,7€

Actifs | 605,8 M€

SFDR 9

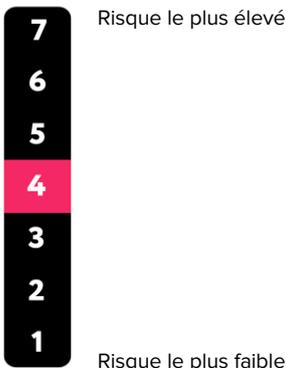
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



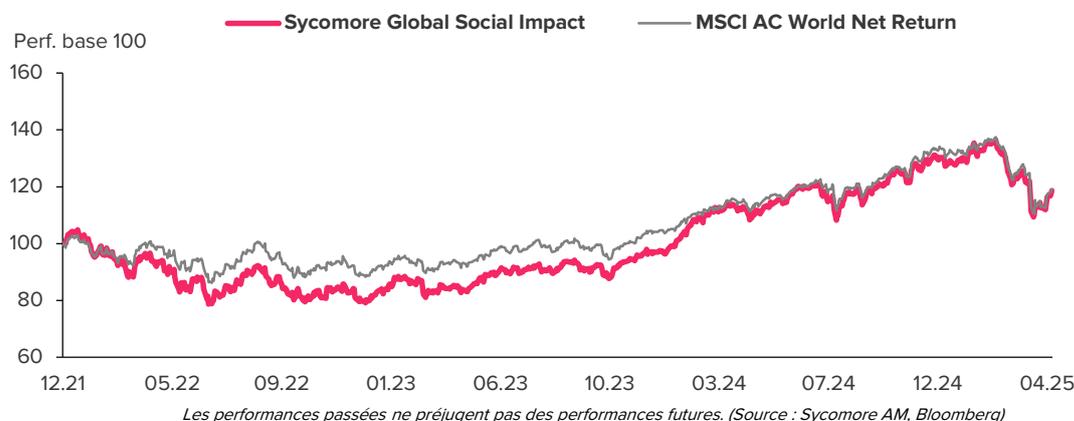
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.04.2025



	avr.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-2,0	-7,0	7,1	31,8	18,7	5,2	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-4,1	-9,3	5,2	24,4	19,0	5,3	25,3	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	-0,1%	16,3%	14,4%	5,9%	0,2	0,0	-25,0%	-19,7%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions mondiales ont été chahutés en avril, un mois marqué par une forte volatilité et de nombreuses incertitudes. Le facteur principal a été l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, les deux pays ayant imposé des taxes douanières réciproques inédites sur les biens importés. Dans cet environnement complexe, notre positionnement prudent et notre stratégie de diversification nous ont néanmoins permis de surperformer l'indicateur de référence. Durant le mois, notre sélection de titres s'est révélée favorable et la stratégie surperforme dans la majorité des secteurs. Par exemple, au sein de la consommation de base, Sprout Market et L'Oréal affichent des performances solides. Dans la technologie, le marché a salué la publication de résultats solides de ServiceNow. En revanche, au sein des télécoms, malgré un très bon parcours depuis le début de l'année, T-Mobile a été sanctionné après un trimestre positif, mais durant lequel le nombre de nouveaux abonnés ressort légèrement inférieur aux attentes du marché.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

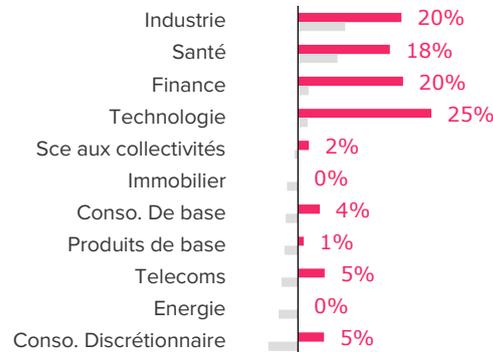
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	154,9 Mds €

Exposition sectorielle



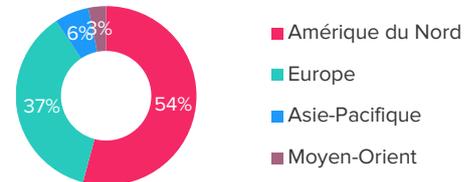
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

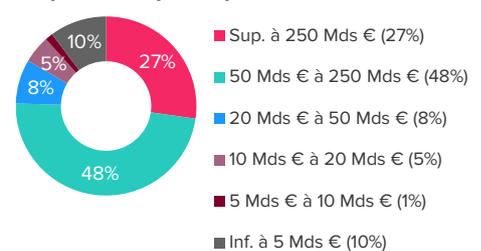
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,3%	8,4%
Ratio P/E 2026	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 2026	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 2026	35,2%	29,5%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Nvidia	5,5%	3,6/5	3,8/5
Microsoft	4,1%	3,9/5	3,7/5
Relx	4,0%	4,0/5	3,6/5
Jpmorgan Chase & Co	3,9%	3,2/5	3,3/5
Mastercard	3,7%	3,9/5	3,7/5
Progressive	3,4%	3,5/5	3,9/5
Stryker	3,4%	3,5/5	3,8/5
Eli Lilly	3,3%	3,3/5	4,0/5
Cyberark	3,0%	3,7/5	4,0/5
L'Oreal	3,0%	4,0/5	4,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
L'Oreal	3,0%	0,37%
Servicenow	1,3%	0,20%
Sprouts Farmers Market	2,4%	0,17%
Négatifs		
Thermo Fisher	2,6%	-0,55%
Deere	2,2%	-0,45%
T-Mobile Us	3,2%	-0,42%

Mouvements

Achats

Iberdrola
Air Liquide

Renforcements

Nvidia
Microsoft
Relx

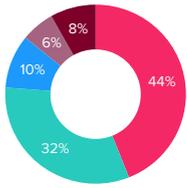
Ventes

Allègements

Deere
Sprouts Farmers Market



Thématiques durables



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

Note ESG

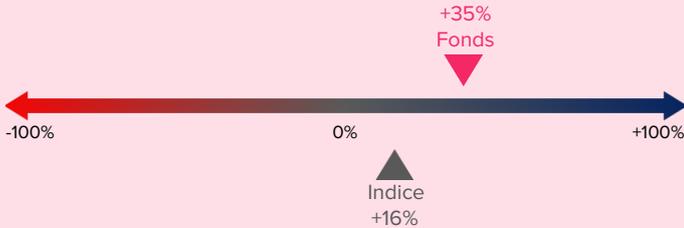
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%

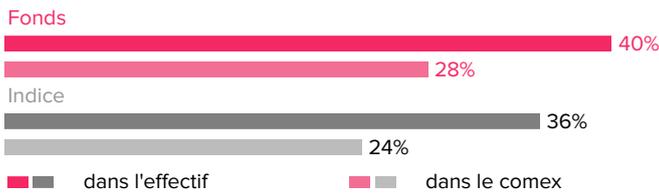


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 99% / indice 93%

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



Meilleures notes Happy@Work

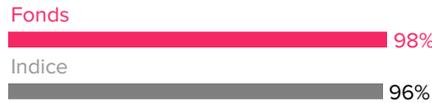
Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

	Note Happy@Work
L'Oreal	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 84%



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 99% / indice 47%

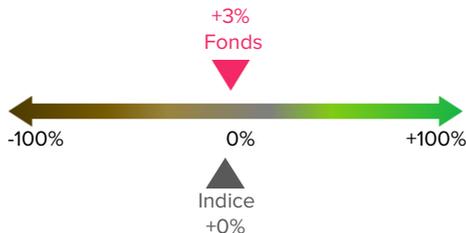


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 64%



Exposition fossile

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

Fonds

■ 0%

Indice

■ 4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

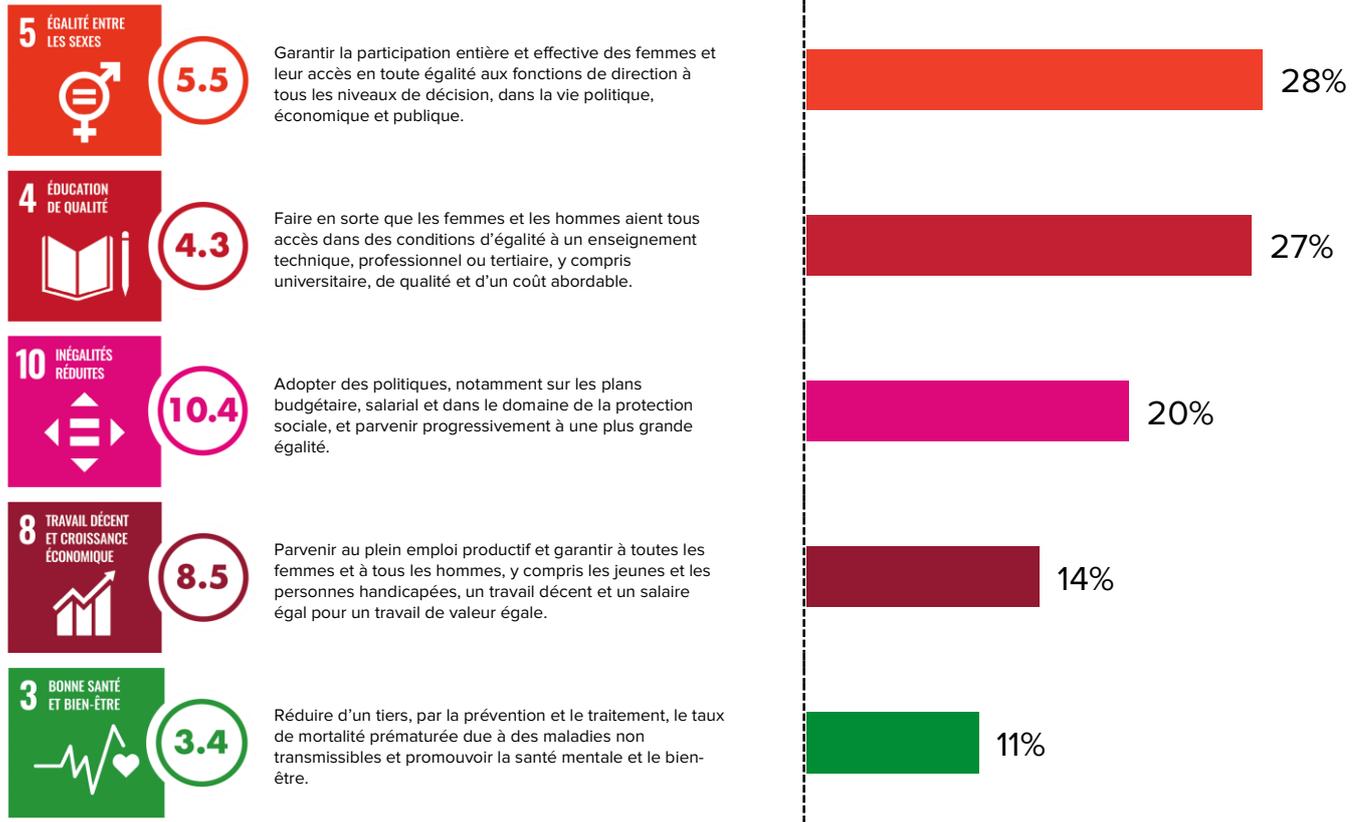
Indice

414

812



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuitive Surgical

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons contacté l'entreprise afin d'obtenir plus d'informations concernant les objectifs cibles intégrés dans la politique de rémunération court terme et long terme du CEO. Nous avons également indiqué que, en tant qu'investisseur responsable, nous souhaitons que des critères ESG soient intégrés dans sa rémunération court terme et long terme.

Axa

Nous avons fait part à Axa de notre satisfaction concernant la politique de rémunération du dirigeant de voir remplacer le critère lié à l'indice S&P Global Corporate Sustainability Assessment par le critère interne de réduction de l'intensité carbone de l'actif général du Groupe. Ceci répond à notre préconisation d'intégrer des critères de performance en matière de durabilité pertinents, clairement identifiés, quantifiables, suivis dans le temps et en lien direct avec la stratégie.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore social impact

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 507,9€

Actifs | 234,9 M€

SFDR 9

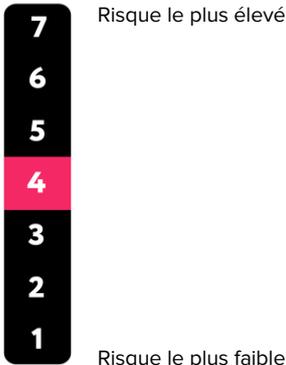
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

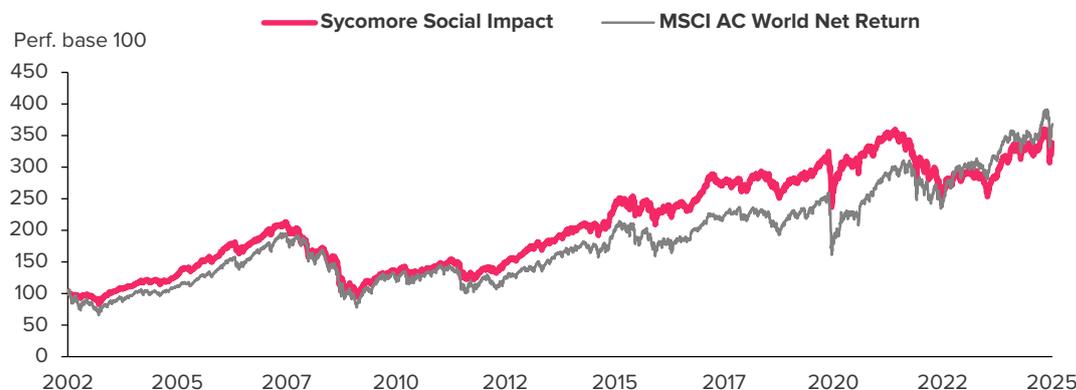
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-1,5	3,3	7,9	10,9	17,6	238,6	5,5	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	-1,4	6,2	7,4	34,7	85,0	268,2	5,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-4,4%	13,3%	15,7%	6,2%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,3%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions mondiales ont été chahutés en avril, un mois marqué par une forte volatilité et de nombreuses incertitudes. Le facteur principal a été l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, les deux pays ayant imposé des taxes douanières réciproques inédites sur les biens importés. Dans cet environnement complexe, notre positionnement prudent et notre stratégie de diversification nous ont néanmoins permis de surperformer l'indicateur de référence. Durant le mois, notre sélection de titres s'est révélée favorable et la stratégie surperforme dans la majorité des secteurs. Par exemple, au sein de la consommation de base, Sprout Market et L'Oréal affichent des performances solides. Dans la technologie, le marché a salué la publication de résultats solides de ServiceNow. En revanche, au sein des télécoms, malgré un très bon parcours depuis le début de l'année, T-Mobile a été sanctionné après un trimestre positif, mais durant lequel le nombre de nouveaux abonnés ressort légèrement inférieur aux attentes du marché.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

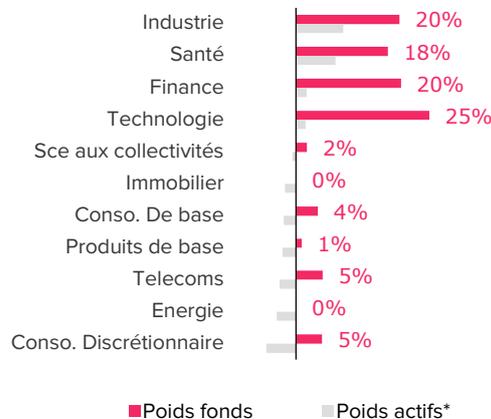
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	154,9 Mds €

Exposition sectorielle

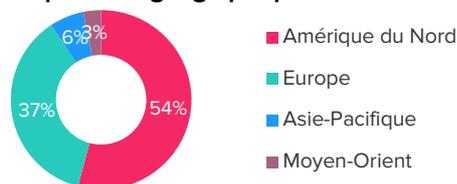


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

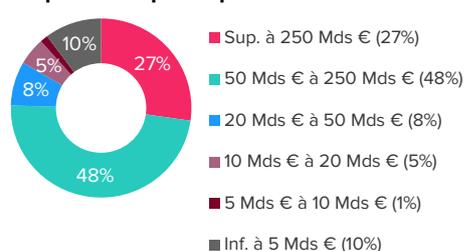
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,3%	8,4%
Ratio P/E 2026	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 2026	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 2026	35,2%	29,5%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Nvidia	5,5%	3,6/5	3,8/5
Microsoft	4,1%	3,9/5	3,7/5
Relx	4,0%	4,0/5	3,6/5
Jpmorgan Chase & Co	3,9%	3,2/5	3,3/5
Mastercard	3,7%	3,9/5	3,7/5
Progressive	3,4%	3,5/5	3,9/5
Stryker	3,4%	3,5/5	3,8/5
Eli Lilly	3,3%	3,3/5	4,0/5
Cyberark	3,0%	3,7/5	4,0/5
L'Oreal	3,0%	4,0/5	4,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
L'Oreal	3,0%	0,37%
Servicenow	1,3%	0,20%
Sprouts Farmers Market	2,4%	0,17%
Négatifs		
Thermo Fisher	2,6%	-0,55%
Deere	2,2%	-0,45%
T-Mobile Us	3,2%	-0,42%

Mouvements

Achats

Iberdrola
Air Liquide

Renforcements

Nvidia
Microsoft
Relx

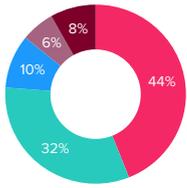
Ventes

Allègements

Deere
Sprouts Farmers Market



Thématiques durables



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

Note ESG

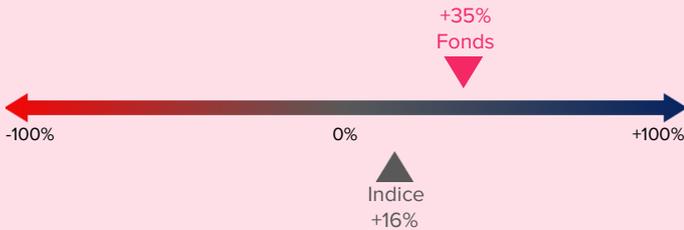
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%

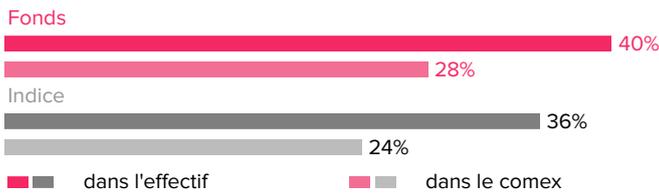


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 99% / indice 93%

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



Meilleures notes Happy@Work

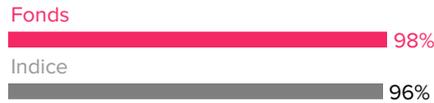
Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

	Note Happy@Work
L'Oreal	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 84%



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 99% / indice 47%

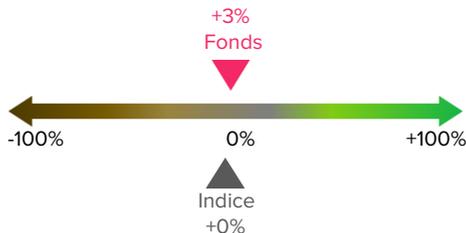


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

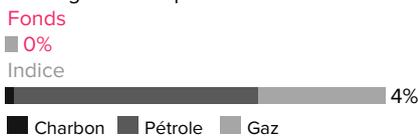
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 64%



Exposition fossile

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



Intensité carbone**

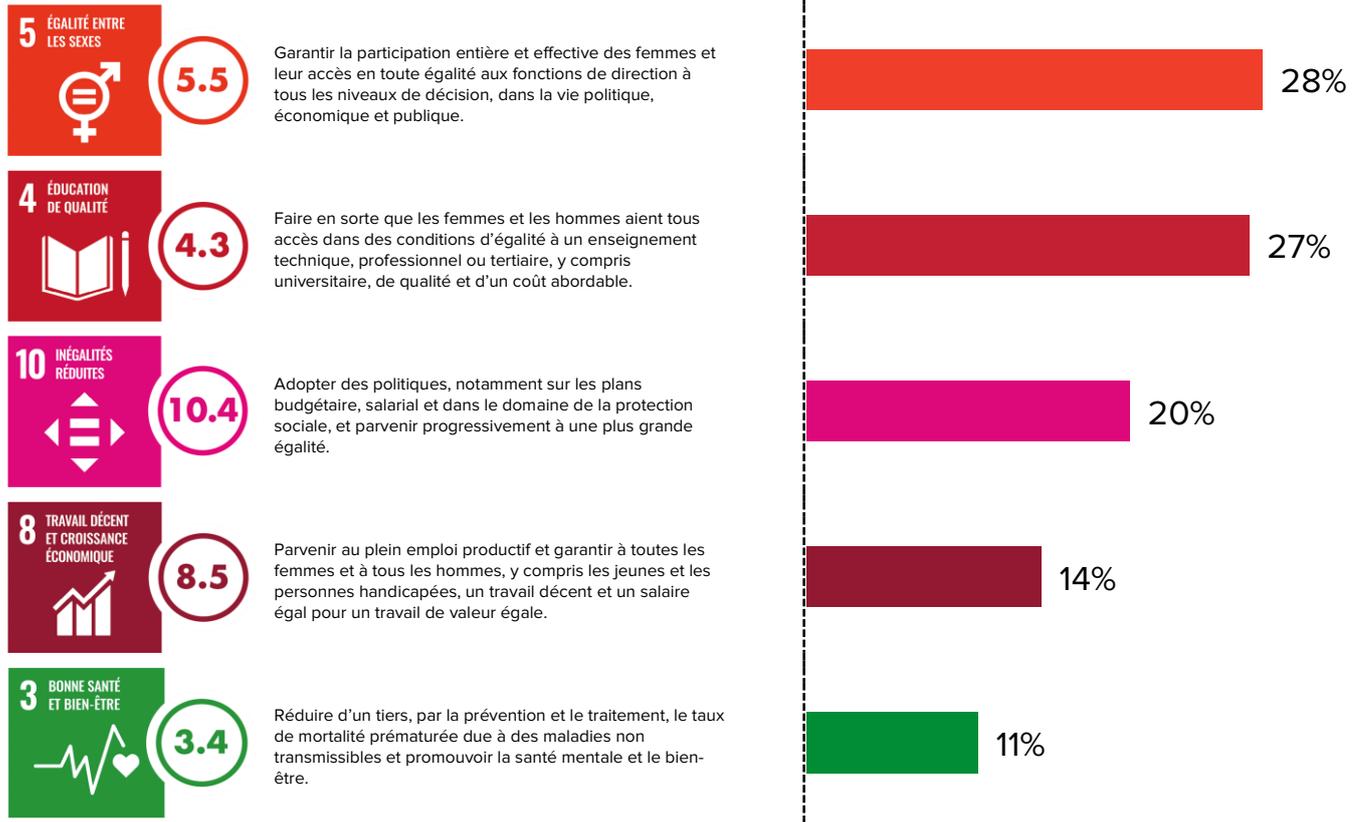
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	414	812



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuitive Surgical

En amont de l'Assemblée Générale, nous avons contacté l'entreprise afin d'obtenir plus d'informations concernant les objectifs cibles intégrés dans la politique de rémunération court terme et long terme du CEO. Nous avons également indiqué que, en tant qu'investisseur responsable, nous souhaitons que des critères ESG soient intégrés dans sa rémunération court terme et long terme.

Axa

Nous avons fait part à Axa de notre satisfaction concernant la politique de rémunération du dirigeant de voir remplacer le critère lié à l'indice S&P Global Corporate Sustainability Assessment par le critère interne de réduction de l'intensité carbone de l'actif général du Groupe. Ceci répond à notre préconisation d'intégrer des critères de performance en matière de durabilité pertinents, clairement identifiés, quantifiables, suivis dans le temps et en lien direct avec la stratégie.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 84,7€

Actifs | 83,2 M€

SFDR 9

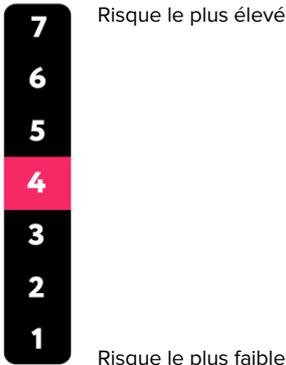
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



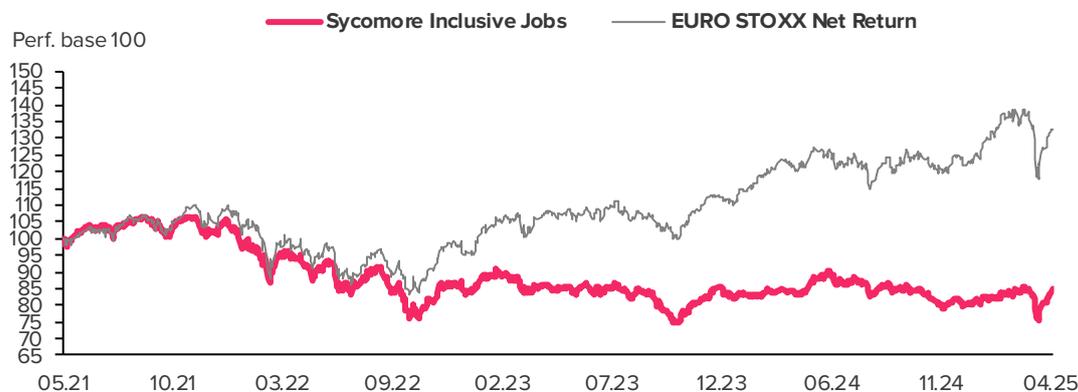
France

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 30.04.2025



	avr.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	2,4	5,1	0,9	-8,0	-15,3	-4,1	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	0,3	8,0	9,3	37,1	32,8	7,4	9,3	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	0,7	-5,8%	12,9%	16,3%	6,4%	-0,2	-1,3	-29,1%	-15,2%
Création	0,9	0,8	-9,7%	13,6%	16,6%	6,7%	-0,4	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le "Liberation Day" a semé le trouble sur les marchés début avril, entraînant une forte baisse des indices. Toutefois, les volte-face répétés de Donald Trump ont amené les investisseurs à miser sur une approche relativement pragmatique sur les droits de douane avec un impact moins fort qu'initialement redouté sur la croissance mondiale. Le positionnement du fonds, avec une exposition significative, de par sa philosophie d'investissement, aux valeurs domestiques, affiche une grande résilience dans ce contexte et finit le mois en hausse. En particulier, la surexposition aux « utilities », qui ont bien joué leur rôle défensif, à l'instar des valeurs telecom (Eli, Ségé, Inwit ou encore Bouygues s'affichent parmi les contributeurs les plus positifs) s'avère favorable. Nous avons profité de la grande volatilité pour renforcer de manière sélective certains dossiers que nous avions jugé trop sévèrement sanctionnés (ASML, Metso, Befesa...) ou capables d'affronter sans trop de turbulences la guerre économique initiée par Donald Trump (Danone, ID Logistics, Technogym, Vonovia...).



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 de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

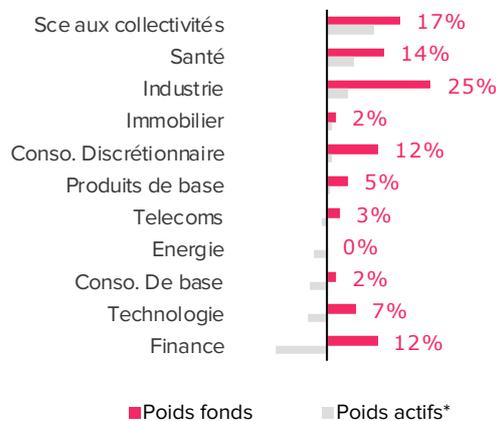
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	86%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	58%
Capi. boursière médiane	11,1 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

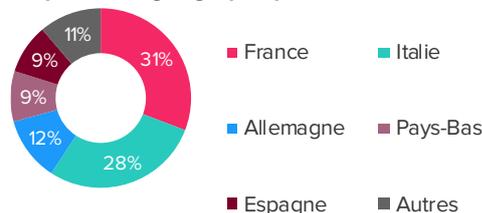


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

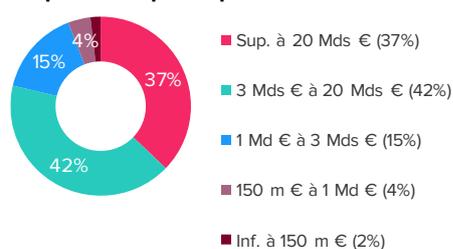
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,9x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	11,7%	9,3%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	13,4%	14,4%
Rendement 2025	3,3%	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	3,5/5
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	3,5/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italiane	5,7%	3,3/5	61
Veolia	4,9%	3,9/5	59
Asml	4,5%	4,2/5	56
Bankinter	3,9%	3,4/5	63
Michelin	3,6%	3,9/5	50
Biomérieux	3,3%	3,9/5	46
Elia	3,1%	3,8/5	62
Eiffage	2,8%	3,6/5	51
Inwit	2,8%	3,7/5	69
Prysmian	2,5%	3,8/5	46

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Elia	2,9%	0,58%
Poste Italiane	5,8%	0,51%
Eiffage	2,8%	0,33%
Négatifs		
Amplifon	1,5%	-0,17%
Asml	4,9%	-0,15%
Prysmian	2,6%	-0,11%

Mouvements

Achats

Renforcements
Novo Nordisk A/S
Metso
Siemens

Ventes

Derichebourg

Allègements

A2A
Hermes International
Stmicroelectronics



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

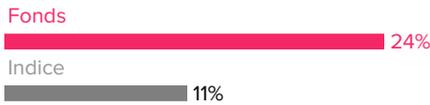
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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 98%



Critères de réinsertion par l'emploi****

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

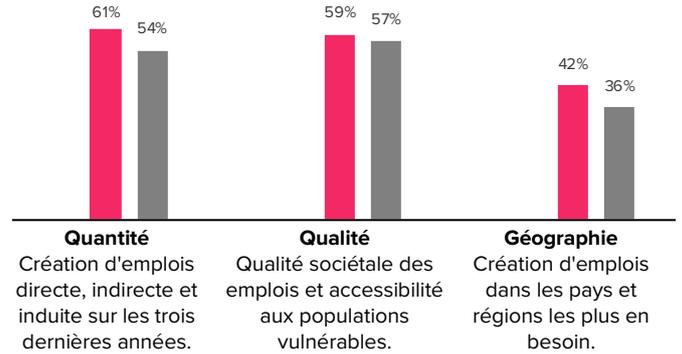
Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées	15379
(+11% par rapport à 2020)	
Nb de personnes en contrat de réinsertion	6966
(+17% par rapport à 2020)	
Taux de sortie dynamique	70%

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

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

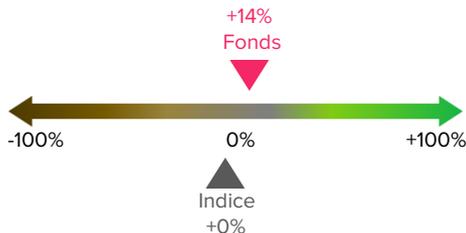
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

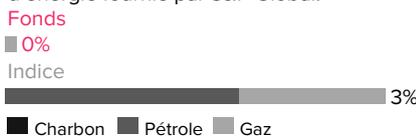
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone

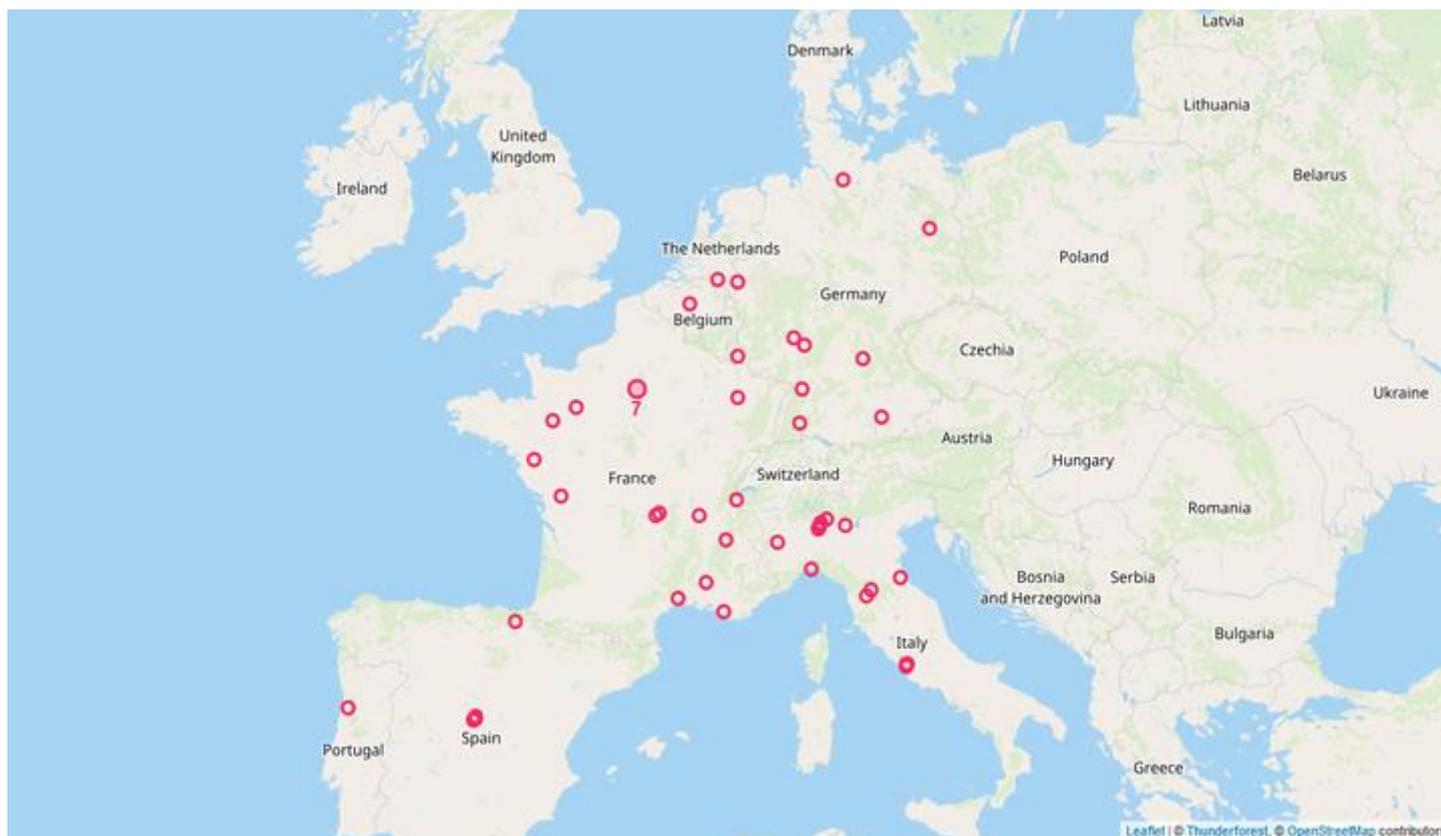
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

15 / 16 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 151,6€

Actifs | 321,4 M€

SFDR 9

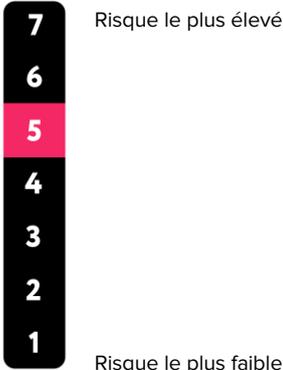
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

France

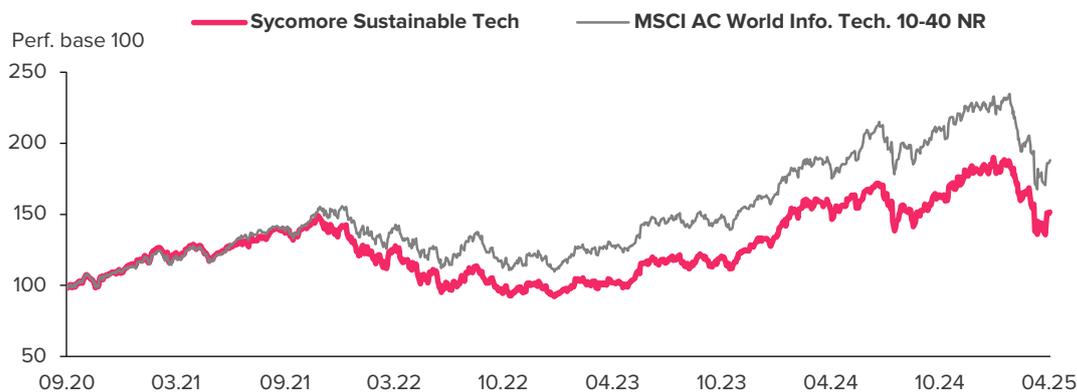
France

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-1,6	-15,1	-1,0	33,9	51,6	9,4	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-2,2	-15,8	4,3	46,5	88,0	14,6	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	1,0	1,0	-5,0%	27,1%	25,1%	7,6%	-0,2	-0,7	-28,6%	-28,6%
Création	1,0	1,0	-4,6%	22,9%	21,5%	6,9%	0,3	-0,8	-38,3%	-29,5%

Commentaire de gestion

Après la volatilité provoquée par 'Liberation Day', les marchés ont pu rebondir fin avril. A ce jour, le fonds s'inscrit en baisse sur le mois mais continue de surperformer depuis le début de l'année. Cette surperformance provient principalement de la sélection de titres, avec en tête, les petites capitalisations asiatiques (Hanmi Semi, Wiyynn, Asia Vital Components). En revanche, notre exposition aux semi-conducteurs (Micron, Nvidia, Broadcom) a pesé sur la performance. En l'absence de conviction forte sur l'orientation du marché à court terme, le secteur de la technologie devrait, selon nous, surperformer les marchés mondiaux. Cet optimisme repose sur deux facteurs : sur les marchés mondiaux de la tech, les valorisations ont atteint leurs plus bas niveaux en 10 ans comparés à l'indice MSCI ACWI et le secteur de la tech surperforme les indices généralistes en matière de révisions de BPA depuis le début de l'année. A titre de rappel, le segment « Logiciels & Services » pèse environ 35% de l'indice, or ce dernier est peu exposé aux taxes douanières et se compose d'entreprises résilientes, opérant sur des cycles longs. Enfin, le segment des logiciels affiche aujourd'hui sa plus forte décote en 6 ans par rapport à l'indice ACWI. Compte tenu de ces facteurs, nous avons renforcé notre exposition aux logiciels en avril. Un dernier élément plaide en faveur d'une surperformance de la tech : les bénéficiaires directs de l'IA représentent plus de 30% de notre indice (>35% de notre fonds). Sauf récession forte, l'adoption croissante de l'IA par les entreprises et les consommateurs tout au long de 2025 devrait soutenir la demande pour l'infrastructure IA.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

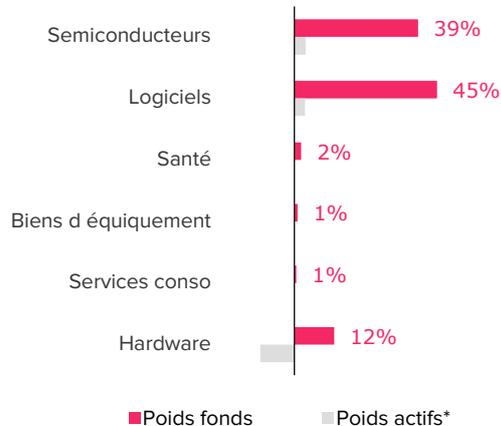
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	80%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	73%
Capi. boursière médiane	91,3 Mds €

Exposition sectorielle

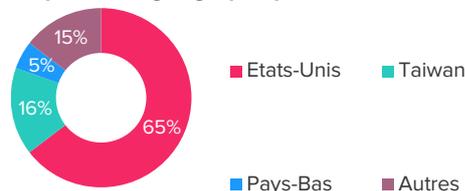


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

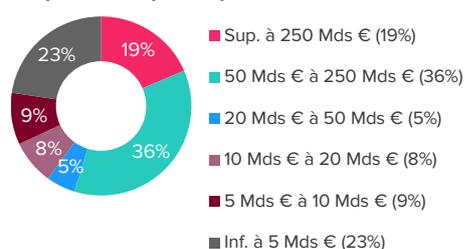
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,3%	12,9%
Ratio P/E 2026	26,9x	24,2x
Croissance bénéficiaire 2026	22,6%	19,3%
Marge opérationnelle 2026	35,5%	36,6%
Ratio PEG 2026	1,5x	1,7x
EV/CA 2026	7,1x	10,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	9,8%	3,6/5	-4%	20%
Microsoft	7,6%	3,9/5	+2%	31%
Nvidia	6,8%	3,6/5	-9%	23%
Workday	4,6%	3,8/5	+3%	13%
Synopsys	4,2%	3,6/5	+3%	33%
Asml	4,2%	4,2/5	+12%	27%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Broadcom	3,5%	3,1/5	0%	29%
Palo Alto Net.	3,1%	3,7/5	+3%	53%
Intuit	3,0%	3,7/5	+3%	20%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Palo Alto Net.	2,6%	0,51%
Servicenow	3,0%	0,49%
Broadcom	5,5%	0,42%
Négatifs		
Micron Tech.	3,4%	-0,78%
Nvidia	8,4%	-0,74%
Mongodb	2,5%	-0,37%

Mouvements

Achats

Freee Kk

Renforcements

Palo Alto Net.
Accenture
Confluent

Ventes

Allègements

Broadcom
Nvidia
Microsoft



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	40	36	31
Poids	100%	89%	84%

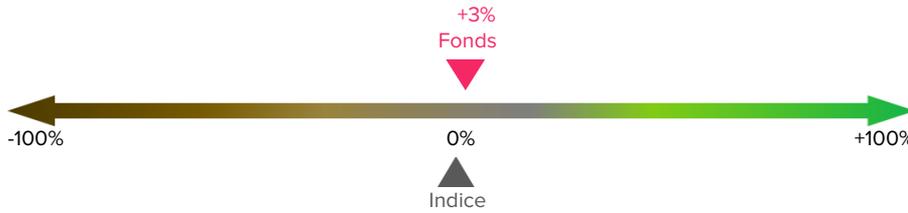
*DD : Développement Durable

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

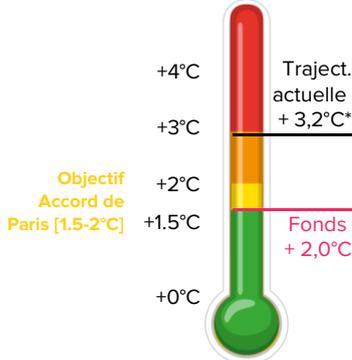
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



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 89%



*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.



Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

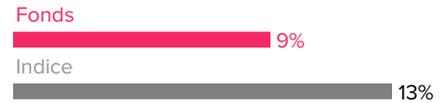
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Exposition fossile

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



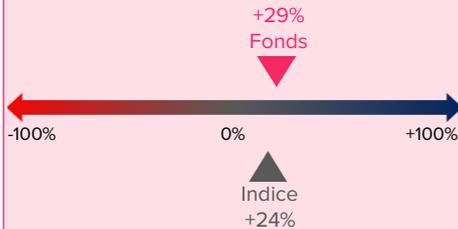
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



CEO Pay Ratio**

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

Taux de couverture : fonds 76% / indice 89%



Politique Droits Humains

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

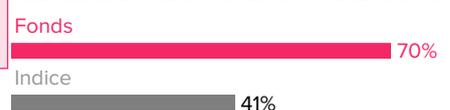
Taux de couverture : fonds 95% / indice 78%



Croissance des effectifs

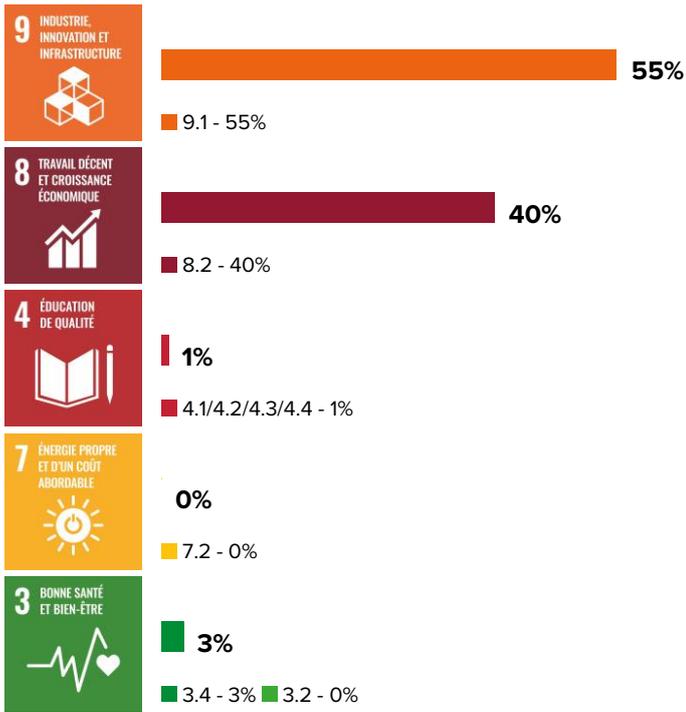
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%





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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore
partners

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.817,4€

Actifs | 218,9 M€

SFDR 8

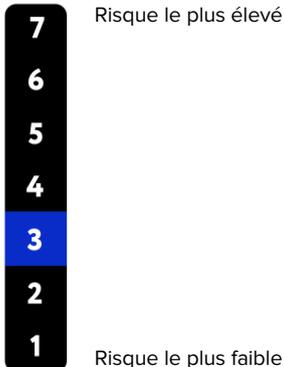
Investissements durables

% 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



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



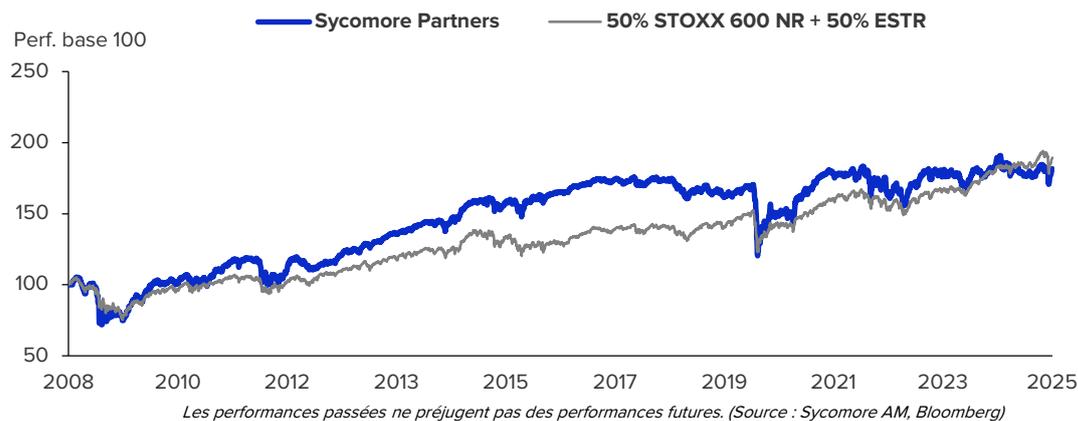
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2025



	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,8	3,3	-0,3	5,8	81,7	3,6	-3,0	6,8	-5,7
Indice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	89,5	3,8	6,4	9,5	-5,1

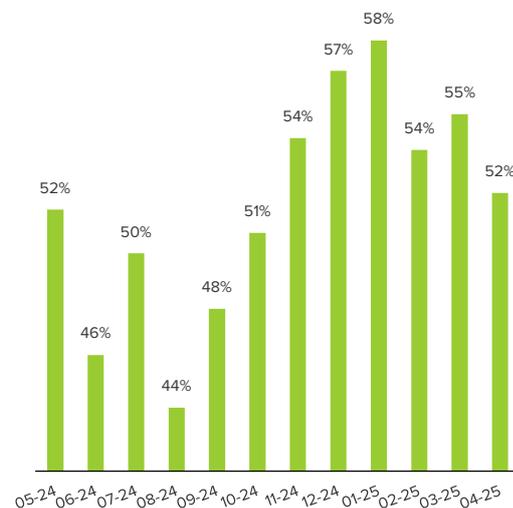
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En avril 2025, les marchés financiers ont été profondément secoués par le « libération day » et ses conséquences. Après une phase de panique marquée par un effondrement des bourses, l'ouverture des négociations a rassuré permettant à ceux-ci de se ressaisir. Le portefeuille actions s'est bien tenu grâce à son exposition aux secteurs peu exposés aux tarifs (utilities et immobilier). La sélection a aussi été source de valeur ajoutée avec Banco Santander, Eli Lilly et Intuitive Surgical. L'exposition actions a été ajustée dynamiquement entre 50 et 60% pour tirer parti de la volatilité. Après des prises de bénéfices en fin de mois, elle atterrit à 54%. Dans la phase de panique, nous avons renforcé soit des dossiers exposés au plan de relance allemand (Infineon, Bilfinger) soit des entreprises cycliques trop fortement sanctionnées (Société Générale). A l'inverse, nous avons vendu TSMC pour diminuer le risque géopolitique dans le portefeuille et l'exposition internationale en faveur de l'Europe.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

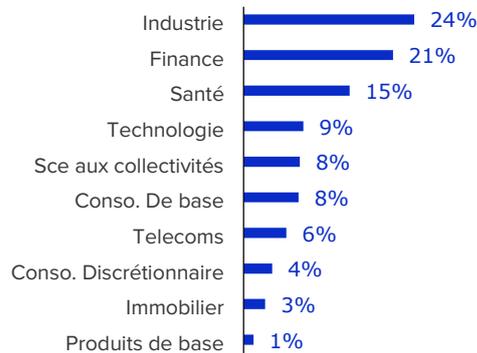
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 48,9 Mds €

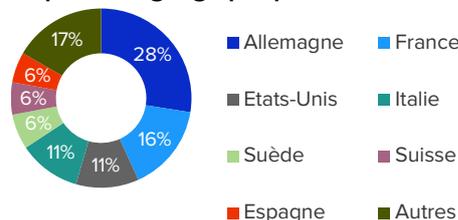
Exposition sectorielle



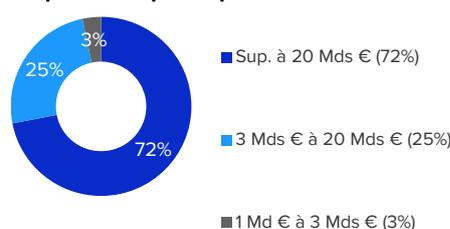
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	9,6%	7,9%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	14,9%
Rendement 2025	3,1%	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	3,6/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Mouvements

Achats

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Renforcements

Novartis
Sanofi

Ventes

Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Allègements

Banco Santander

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Négatifs		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%



Thématiques durables



Note ESG

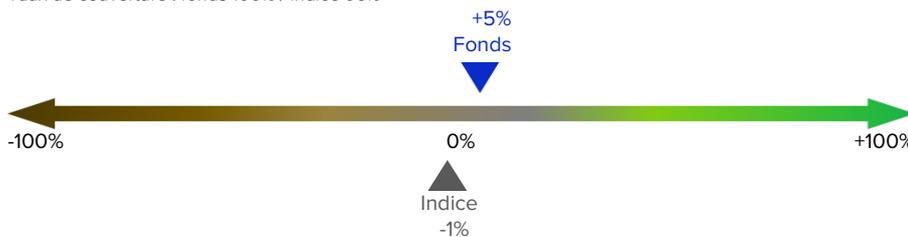
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

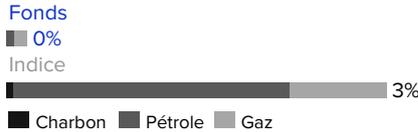
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

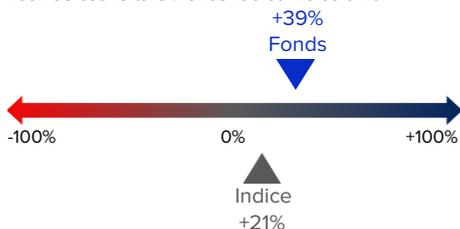
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	834	1021

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

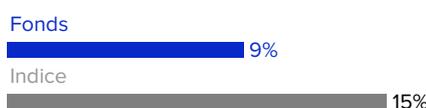
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

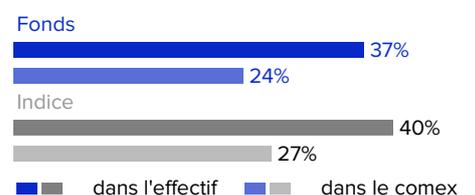


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore
partners

AVRIL 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.778,5€

Actifs | 218,9 M€

SFDR 8

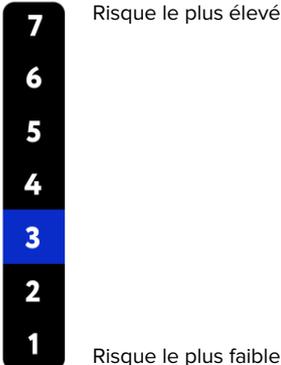
Investissements durables

% 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



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



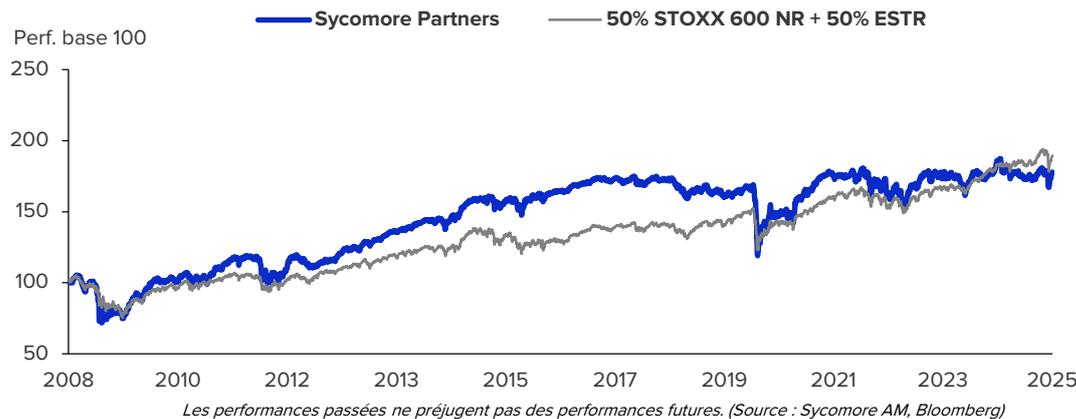
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2025



	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,8	3,2	-0,5	4,9	77,8	3,4	-3,2	6,5	-5,7
Indice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	89,5	3,8	6,4	9,5	-5,1

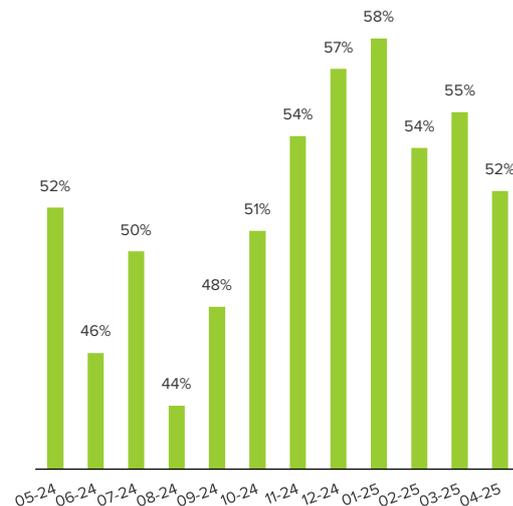
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En avril 2025, les marchés financiers ont été profondément secoués par le « libération day » et ses conséquences. Après une phase de panique marquée par un effondrement des bourses, l'ouverture des négociations a rassuré permettant à ceux-ci de se ressaisir. Le portefeuille actions s'est bien tenu grâce à son exposition aux secteurs peu exposés aux tarifs (utilities et immobilier). La sélection a aussi été source de valeur ajoutée avec Banco Santander, Eli Lilly et Intuitive Surgical. L'exposition actions a été ajustée dynamiquement entre 50 et 60% pour tirer parti de la volatilité. Après des prises de bénéfices en fin de mois, elle atterrit à 54%. Dans la phase de panique, nous avons renforcé soit des dossiers exposés au plan de relance allemand (Infineon, Bilfinger) soit des entreprises cycliques trop fortement sanctionnées (Société Générale). A l'inverse, nous avons vendu TSMC pour diminuer le risque géopolitique dans le portefeuille et l'exposition internationale en faveur de l'Europe.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 48,9 Mds €

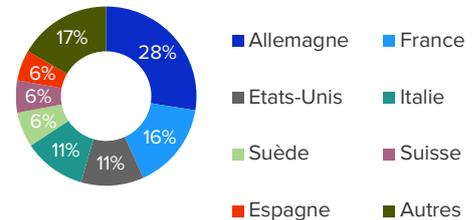
Exposition sectorielle



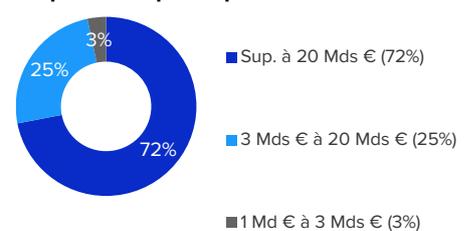
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	9,6%	7,9%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	14,9%
Rendement 2025	3,1%	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	3,6/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Négatifs		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%

Mouvements

Achats

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Renforcements

Novartis
Sanofi

Ventes

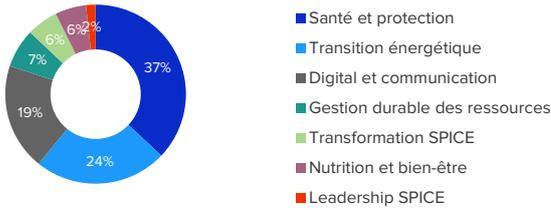
Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Allègements

Banco Santander



Thématiques durables



Note ESG

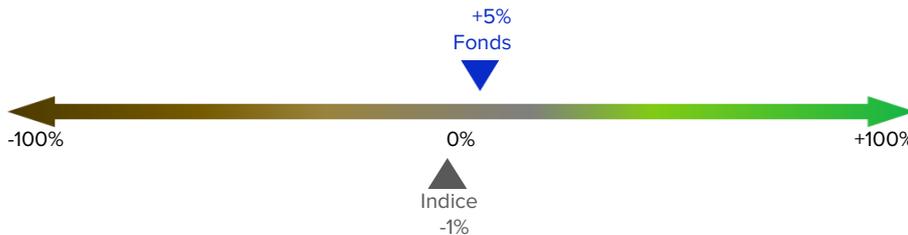
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

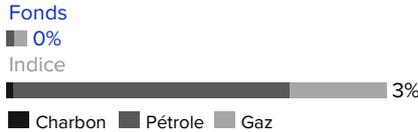
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

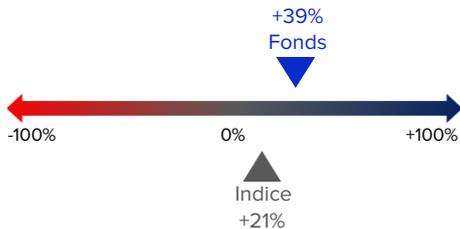
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	834	1021

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

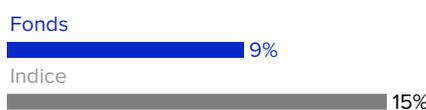
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

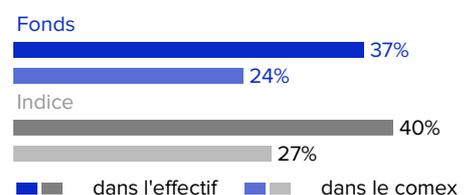


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore

next generation

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 113,5€

Actifs | 379,4 M€

SFDR 8

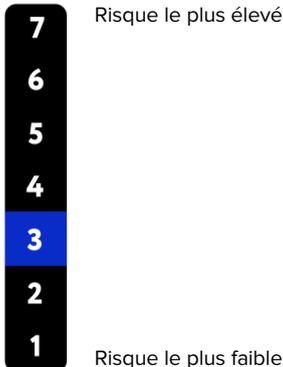
Investissements durables

% 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

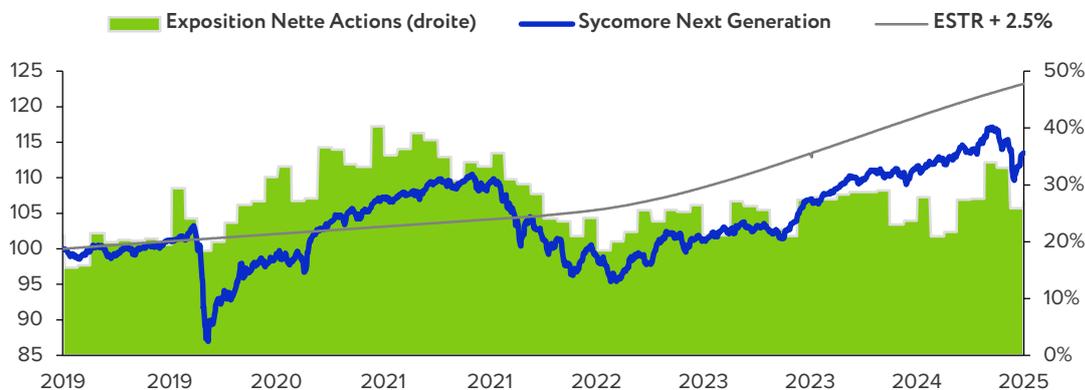


France

Stratégie d'investissement

Sycomore 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 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-0,2	-0,2	3,4	12,0	21,0	13,5	2,1	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	1,8	6,2	17,7	21,3	23,2	3,5	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'Liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une baisse marquée des indices actions et une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump, sous la pression des marchés, a permis aux indices de rebondir fortement. Cependant, l'incertitude sur la situation finale tarifaire, risque d'engendrer un ralentissement économique significatif. De ce fait, la Banque Centrale Européenne pourrait prolonger son cycle de baisse de taux au-delà de ce que nous anticipions en début d'année. Les publications de résultats du premier trimestre ont à nouveau dépassé les attentes pour les banques. Les secteurs impactés par la nouvelle politique de droits de douanes ont donné des guidances relativement prudentes, avec peu de visibilité pour la seconde partie de l'année. Nous avons profité de l'augmentation des spreads de crédit pour nous renforcer sur certains titres obligataires, le rendement offert étant particulièrement attractif pendant l'épisode de volatilité.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

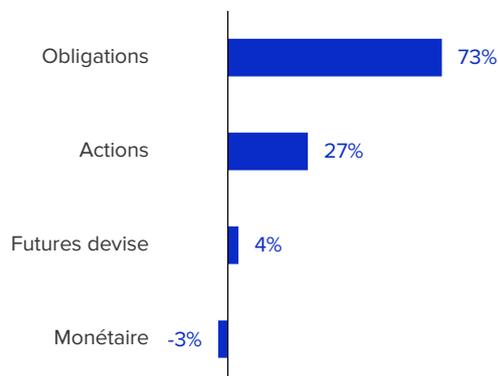
Com. de mouvement

Aucune

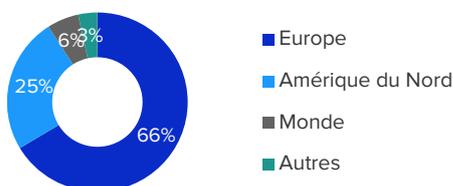
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39
Poids des 20 premières lignes 18%

Allocation d'actifs



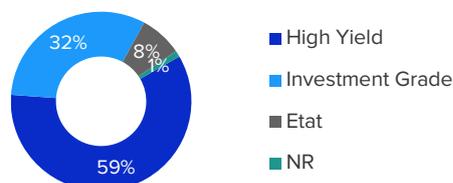
Expo. Pays Actions



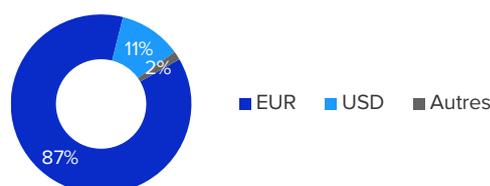
Poche Obligations

Nombre de lignes 138
Nombre d'émetteurs 112

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
Note S	3,4/5	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	3,4/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Lignes directes actions

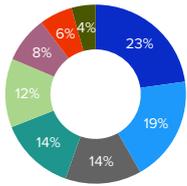
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Positions obligataires

	Poids
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

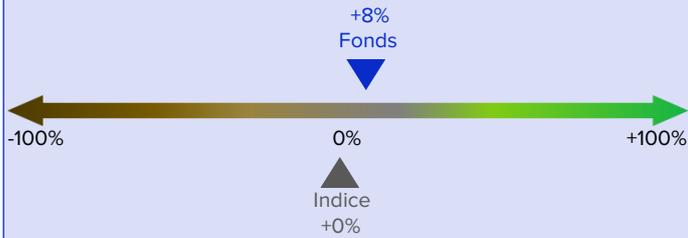
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



- Charbon
- Pétrole
- Gaz

Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 60%



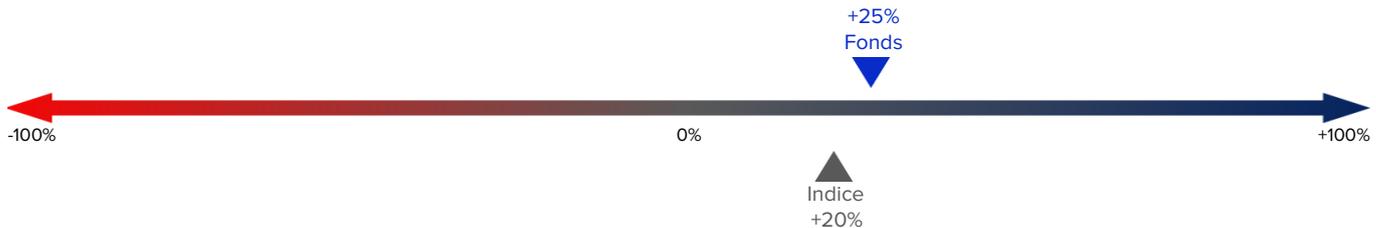
kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

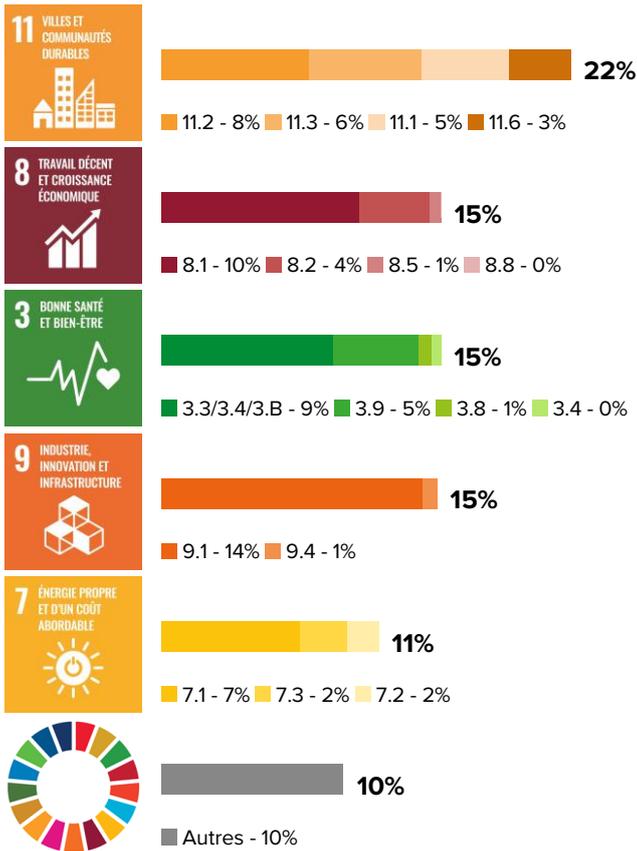
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Accor

Nous avons demandé à discuter avec la personne en charge de droits humains suite à la publication d'une nouvelle cartographie des risques établie et avons mis l'accent sur la communication et la sensibilisation. Nous avons également discuté du changement au niveau de la gouvernance : Brune Poirson quittant le groupe, elle est remplacée par une personne qui travaillait précédemment aux achats et prendra la fonction de représentant environnementale et sociale au comité exécutif.

Controverses ESG

Scor

Scor a été mis en examen en tant que personne morale dans le cadre d'une affaire qui aurait tenté de faire échouer l'acquisition de Partner Re par le Groupe Covéa en 2022

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Empark

Nous avons interrogé Empark sur leur gestion des risques physiques notamment suite aux inondations en Espagne et regrettons l'absence de déploiement de mesures préventives à ce jour. Nous avons également fait part à l'entreprise de l'importance d'intégrer des membres indépendants au comité d'audit : cela n'est pas prévu à ce stade. Enfin, l'entreprise n'a pas de stratégie proactive en matière de déploiement de charges d'EV qui s'effectue à la demande.

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 169,0€

Actifs | 133,4 M€

SFDR 8

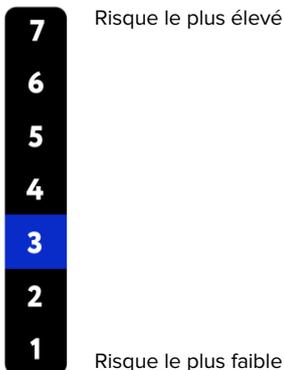
Investissements durables

% 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

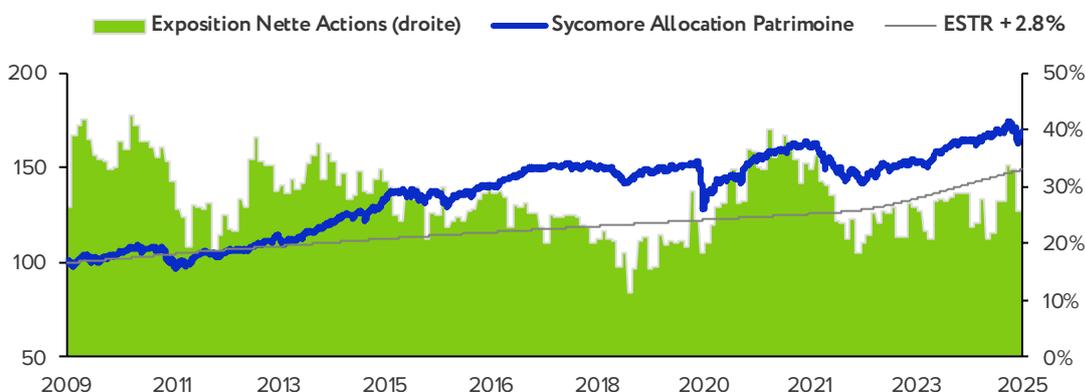


France

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-0,2	-0,2	3,5	12,1	68,9	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	1,8	6,2	17,7	48,9	2,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'Liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une baisse marquée des indices actions et une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump, sous la pression des marchés, a permis aux indices de rebondir fortement. Cependant, l'incertitude sur la situation finale tarifaire, risque d'engendrer un ralentissement économique significatif. De ce fait, la Banque Centrale Européenne pourrait prolonger son cycle de baisse de taux au-delà de ce que nous anticipions en début d'année. Les publications de résultats du premier trimestre ont à nouveau dépassé les attentes pour les banques. Les secteurs impactés par la nouvelle politique de droits de douanes ont donné des guidances relativement prudentes, avec peu de visibilité pour la seconde partie de l'année. Nous avons profité de l'augmentation des spreads de crédit pour nous renforcer sur certains titres obligataires, le rendement offert étant particulièrement attractif pendant l'épisode de volatilité.



Caractéristiques

Date de création

29/12/2009

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

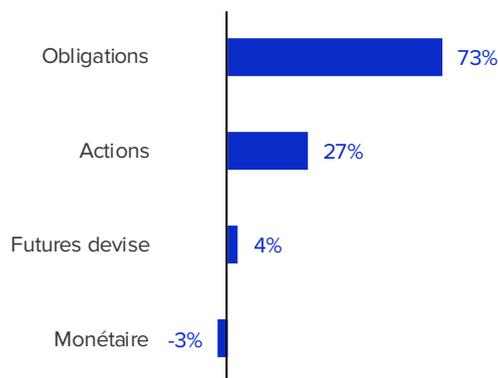
Com. de mouvement

Aucune

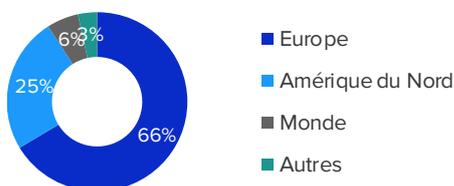
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	18%

Allocation d'actifs



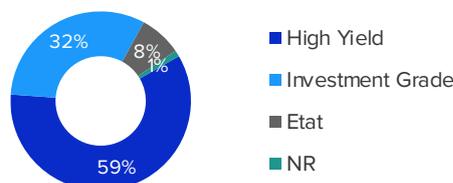
Expo. Pays Actions



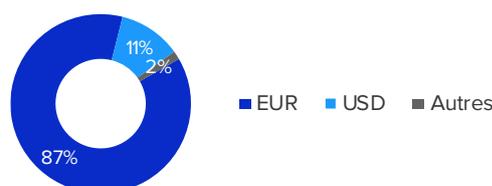
Poche Obligations

Nombre de lignes	138
Nombre d'émetteurs	112

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
Note S	3,4/5	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	3,4/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Lignes directes actions

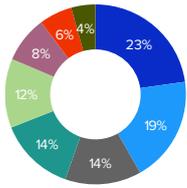
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Positions obligataires

	Poids
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

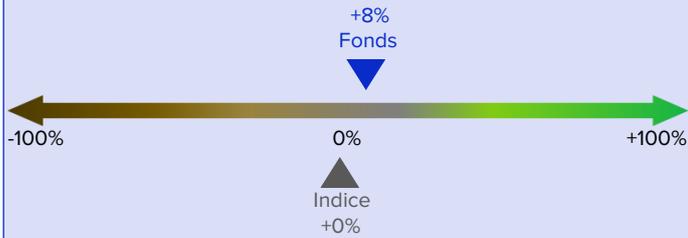
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Taxonomie européenne

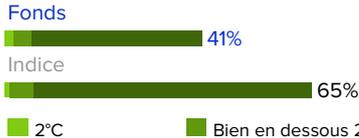
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 73%



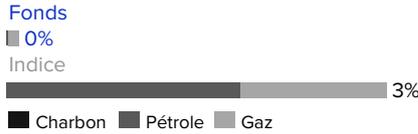
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

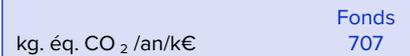
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 60%

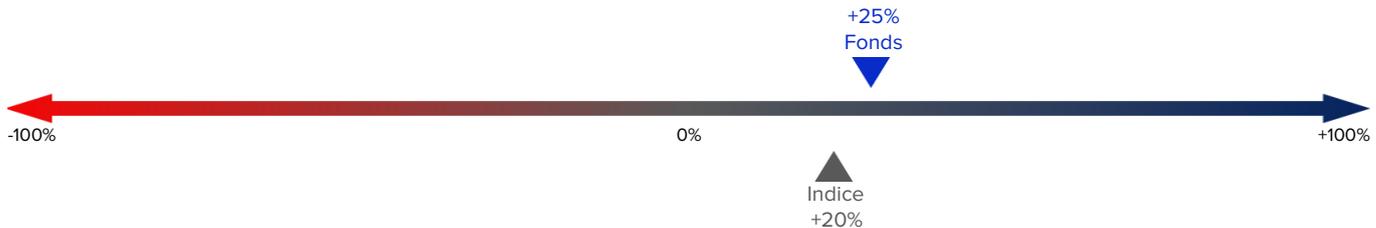


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

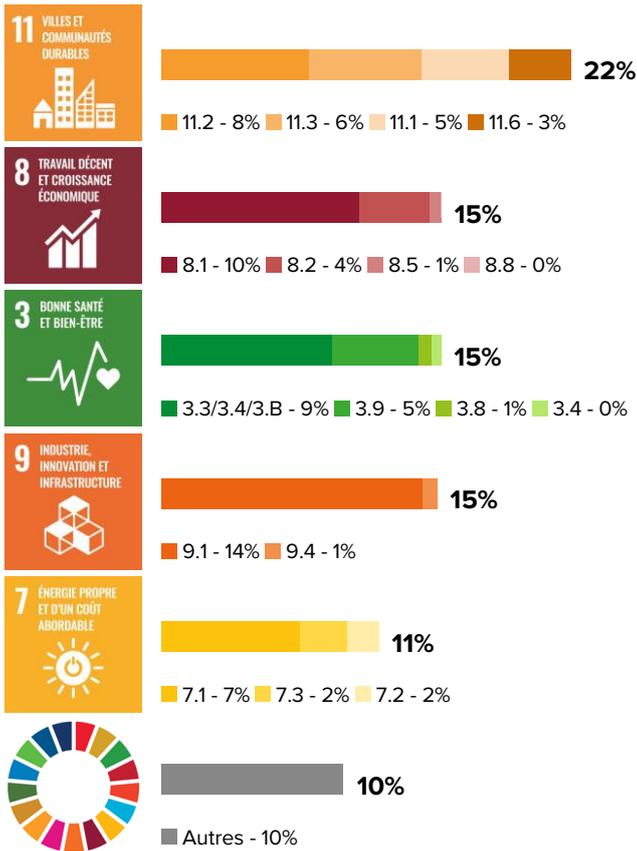
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Accor

Nous avons demandé à discuter avec la personne en charge de droits humains suite à la publication d'une nouvelle cartographie des risques établie et avons mis l'accent sur la communication et la sensibilisation. Nous avons également discuté du changement au niveau de la gouvernance : Brune Poirson quittant le groupe, elle est remplacée par une personne qui travaillait précédemment aux achats et prendra la fonction de représentant environnementale et sociale au comité exécutif.

Controverses ESG

Scor

Scor a été mis en examen en tant que personne morale dans le cadre d'une affaire qui aurait tenté de faire échouer l'acquisition de Partner Re par le Groupe Covéa en 2022

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Empark

Nous avons interrogé Empark sur leur gestion des risques physiques notamment suite aux inondations en Espagne et regrettons l'absence de déploiement de mesures préventives à ce jour. Nous avons également fait part à l'entreprise de l'importance d'intégrer des membres indépendants au comité d'audit : cela n'est pas prévu à ce stade. Enfin, l'entreprise n'a pas de stratégie proactive en matière de déploiement de charges d'EV qui s'effectue à la demande.

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.



sycomore
am

sycomore opportunities

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 370,9€

Actifs | 121,3 M€

SFDR 8

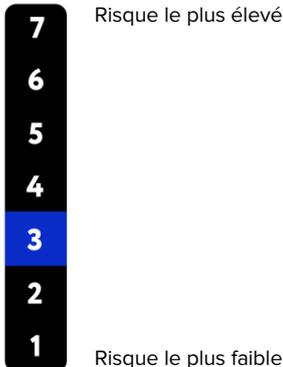
Investissements durables

% 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



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



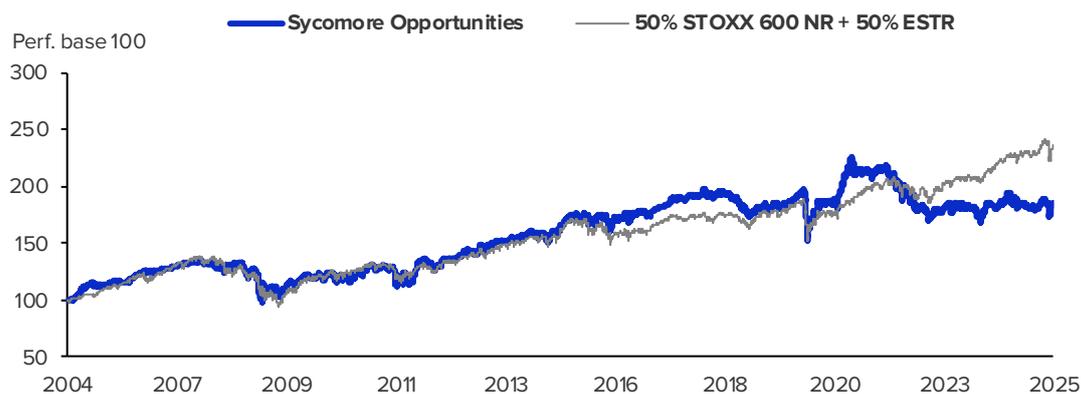
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,7	3,1	-0,6	-3,8	5,1	85,4	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Index %	-0,1	3,1	5,5	18,0	39,2	135,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

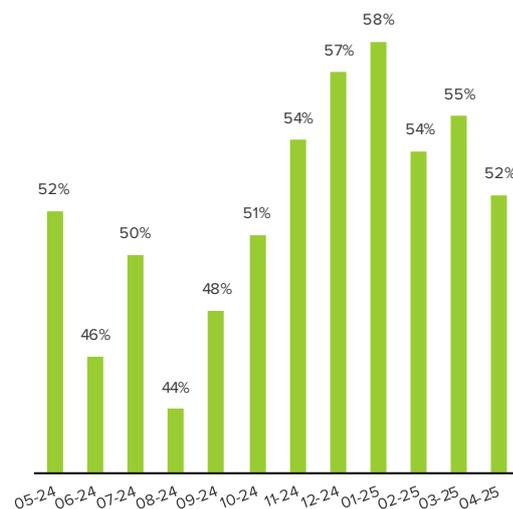
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,9	-6,2%	8,0%	7,0%	5,1%	-0,5	-1,4	-25,5%	-10,8%
Création	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,4%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commentaire de gestion

En avril 2025, les marchés financiers ont été profondément secoués par le « libération day » et ses conséquences. Après une phase de panique marquée par un effondrement des bourses, l'ouverture des négociations a rassuré permettant à ceux-ci de se ressaisir. Le portefeuille actions s'est bien tenu grâce à son exposition aux secteurs peu exposés aux tarifs (utilities et immobilier). La sélection a aussi été source de valeur ajoutée avec Banco Santander, Eli Lilly et Intuitive Surgical. L'exposition actions a été ajustée dynamiquement entre 50 et 60% pour tirer parti de la volatilité. Après des prises de bénéfices en fin de mois, elle atterrit à 54%. Dans la phase de panique, nous avons renforcé soit des dossiers exposés au plan de relance allemand (Infineon, Bilfinger) soit des entreprises cycliques trop fortement sanctionnées (Société Générale). A l'inverse, nous avons vendu TSMC pour diminuer le risque géopolitique dans le portefeuille et l'exposition internationale en faveur de l'Europe.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

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

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 48,9 Mds €

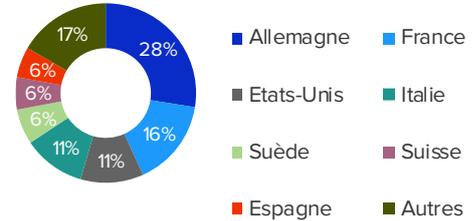
Exposition sectorielle



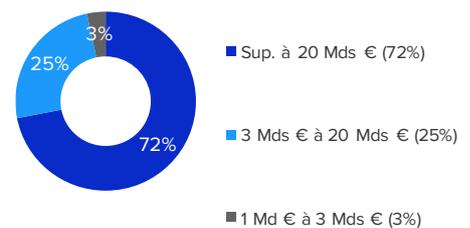
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	9,6%	7,9%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	14,9%
Rendement 2025	3,1%	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	3,6/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Négatifs		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%

Mouvements

Achats

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Renforcements

Novartis
Sanofi

Ventes

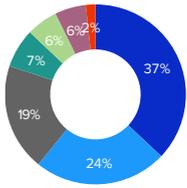
Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Allègements

Banco Santander



Thématiques durables



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

Note ESG

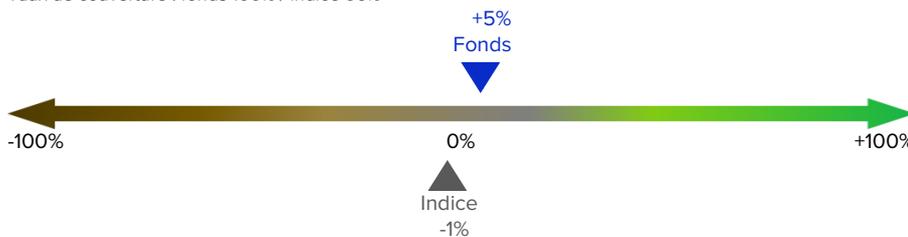
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

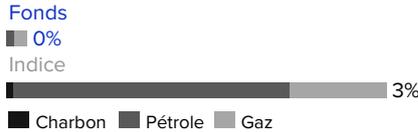
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

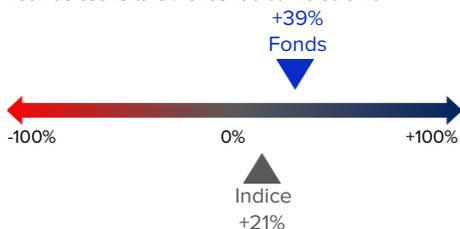
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	834	1021

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

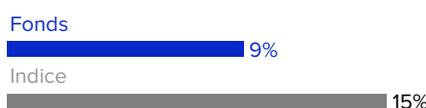
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

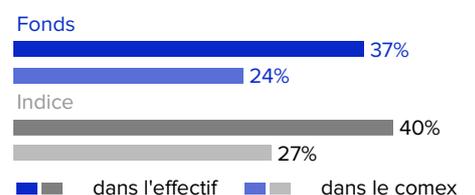


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore sélection crédit

AVRIL 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 141,7€

Actifs | 801,5 M€

SFDR 8

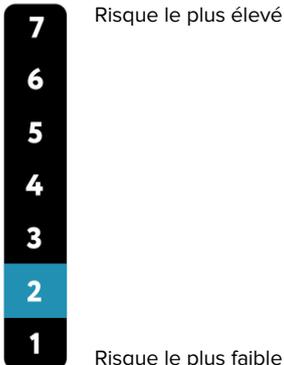
Investissements durables

% 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



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Anaïs
CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



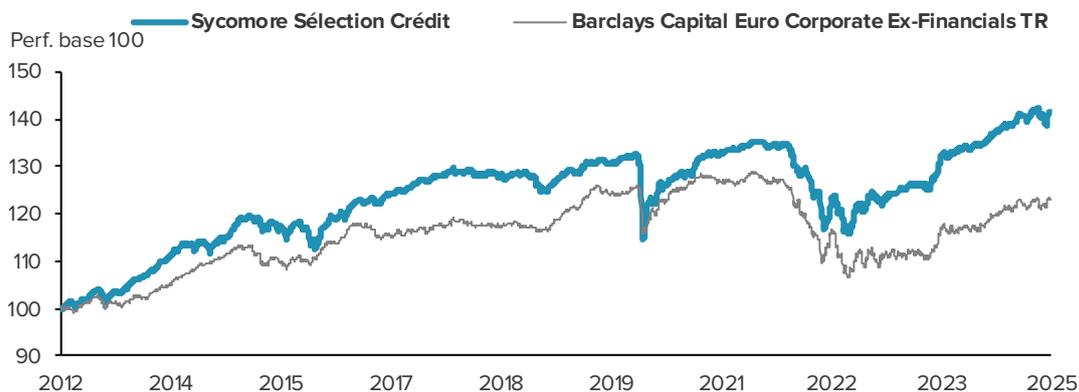
Autriche

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 30.04.2025



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

	avr. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	0,8	0,7	5,9	12,2	15,0	41,7	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	1,0	0,8	5,8	5,7	1,6	23,1	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois avec des transactions dignes d'intérêt. On citera les émissions d'Eircom, Stada et Infopro en HY. Côté investment grade, l'assureur belge Ethias a émis une Tier2 10 ans notée BBB à un rendement proche de 5%, un niveau attractif selon nous.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

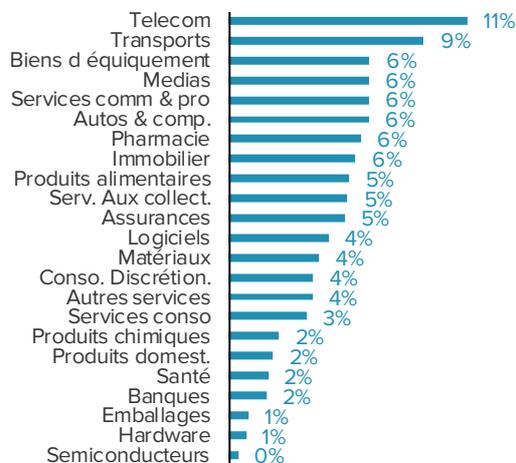
Com. de mouvement

Aucune

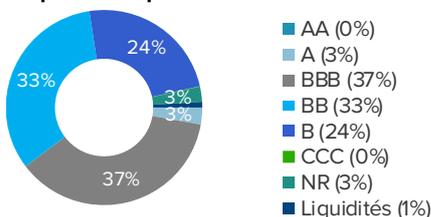
Portefeuille

Taux d'exposition 98%
Nombre de lignes 214
Nombre d'émetteurs 151

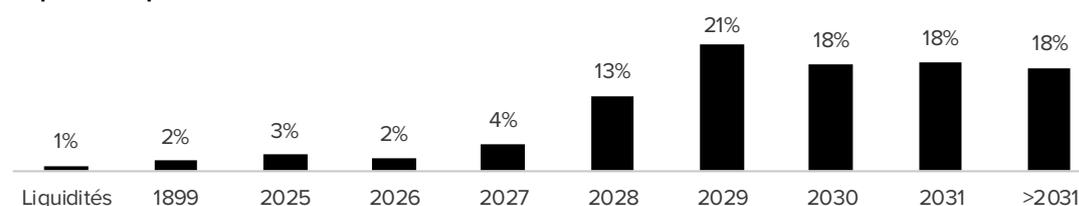
Répartition par secteur



Répartition par notation



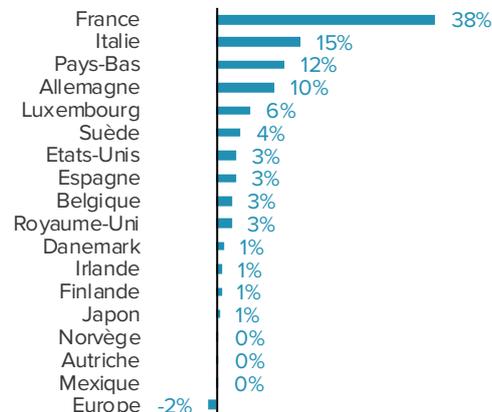
Répartition par échéance



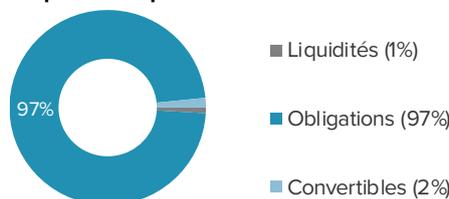
Valorisation

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

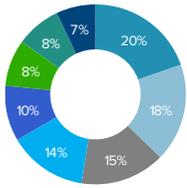
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Infopro	3,0%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Tereos	1,9%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	1,7%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Altea	1,7%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection
Picard	1,7%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **34%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

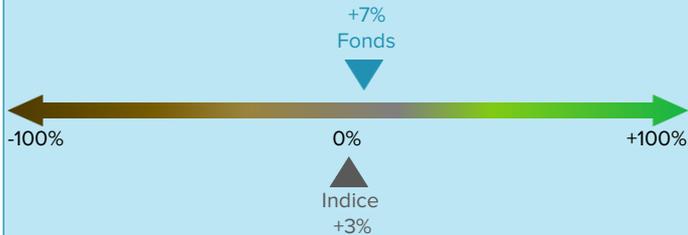
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	4,0/5	3,7/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	4,0/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 82%



Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 46% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	693	1116

Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64% / indice 94%

Fonds

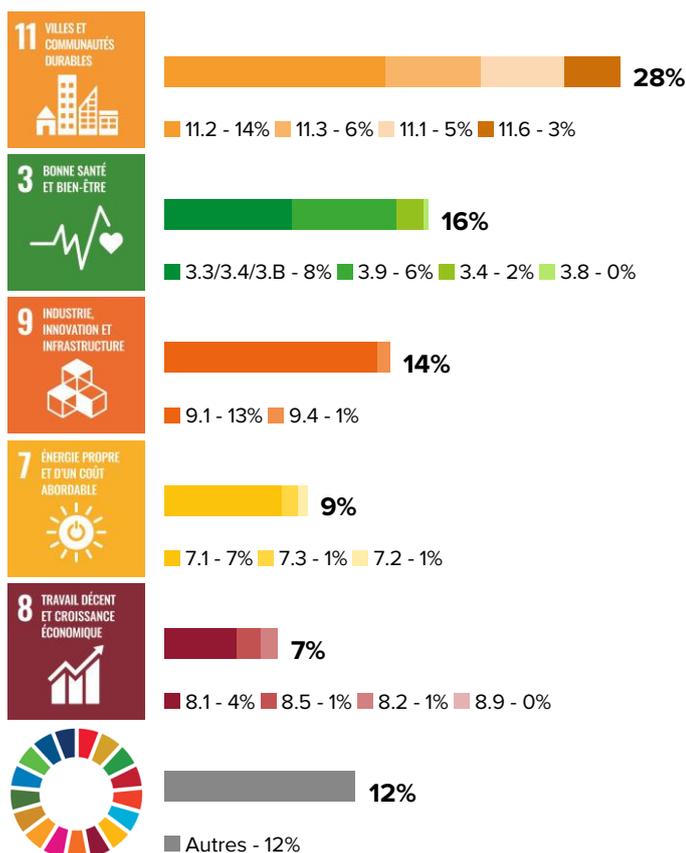


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Accor

Nous avons demandé à discuter avec la personne en charge de droits humains suite à la publication d'une nouvelle cartographie des risques établie et avons mis l'accent sur la communication et la sensibilisation. Nous avons également discuté du changement au niveau de la gouvernance : Brune Poirson quittant le groupe, elle est remplacée par une personne qui travaillait précédemment aux achats et prendra la fonction de représentant environnementale et sociale au comité exécutif.

Controverses ESG

Scor

Scor a été mis en examen en tant que personne morale dans le cadre d'une affaire qui aurait tenté de faire échouer l'acquisition de Partner Re par le Groupe Covéa en 2022

Empark

Nous avons interrogé Empark sur leur gestion des risques physiques notamment suite aux inondations en Espagne et regrettons l'absence de déploiement de mesures préventives à ce jour. Nous avons également fait part à l'entreprise de l'importance d'intégrer des membres indépendants au comité d'audit : cela n'est pas prévu à ce stade. Enfin, l'entreprise n'a pas de stratégie proactive en matière de déploiement de charges d'EV qui s'effectue à la demande.

Veolia

Global Witness dénonce les rejets toxiques de Veolia dans une zone humide de Colombie pour la seconde année. Veolia a répondu qu'ils ne reconnaissent pas les salariés sur la vidéo en question et souhaite porter plainte contre X.

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



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 109,4€

Actifs | 59,9 M€

SFDR 9

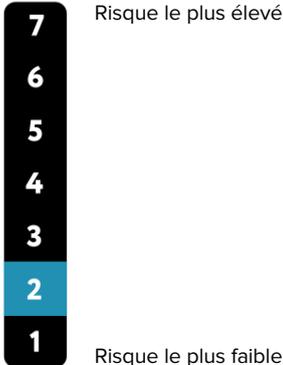
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



**Anaïs
CASSAGNES**
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

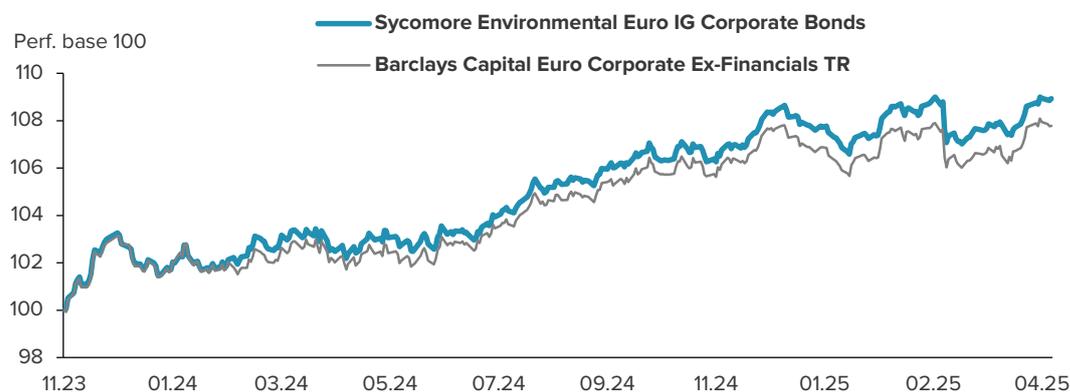
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds a pour objectif de surperformer l'indice 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 30.04.2025



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

	avr.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	1,1	1,1	6,4	8,9	6,2	4,8
Indice %	1,0	0,8	5,8	7,8	5,4	4,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

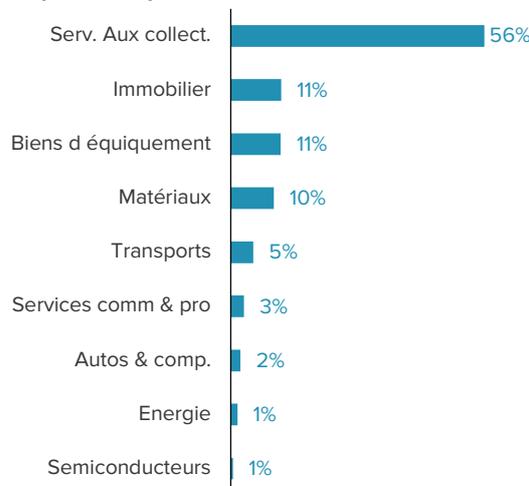
Portefeuille

Taux d'exposition	94%
Nombre de lignes	82
Nombre d'émetteurs	60

Valorisation

Sensibilité	4,8
Rendement à maturité	3,6%
Rendement au pire	3,5%
Maturité moyenne	5,6 ans

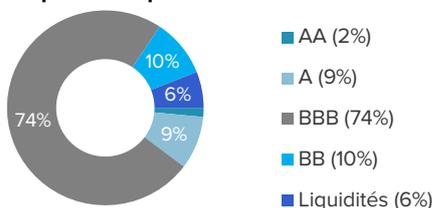
Répartition par secteur



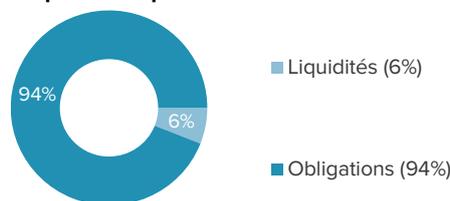
Répartition par pays



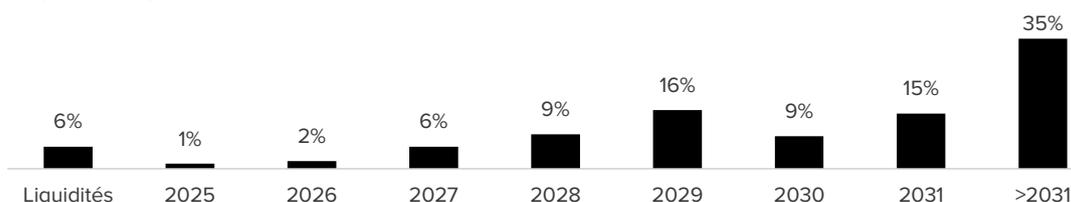
Répartition par notation



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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Elia	3,0%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Rte	2,8%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Vattenfall	2,7%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Ellevio Ab	2,6%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Thématiques durables



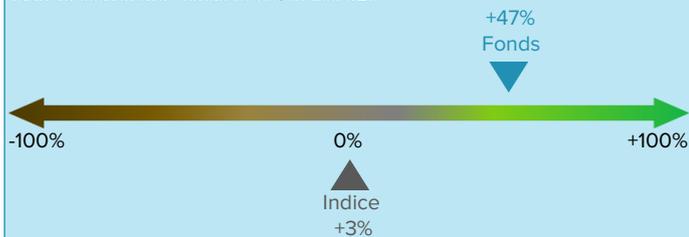
Thématiques environnementales



Analyse environnementale

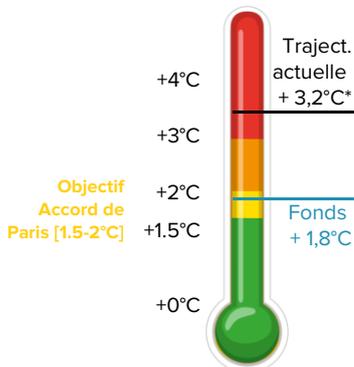
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 82%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 89%



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

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,8/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

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

Intensité carbone**

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 81% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	1171	1116

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 94%



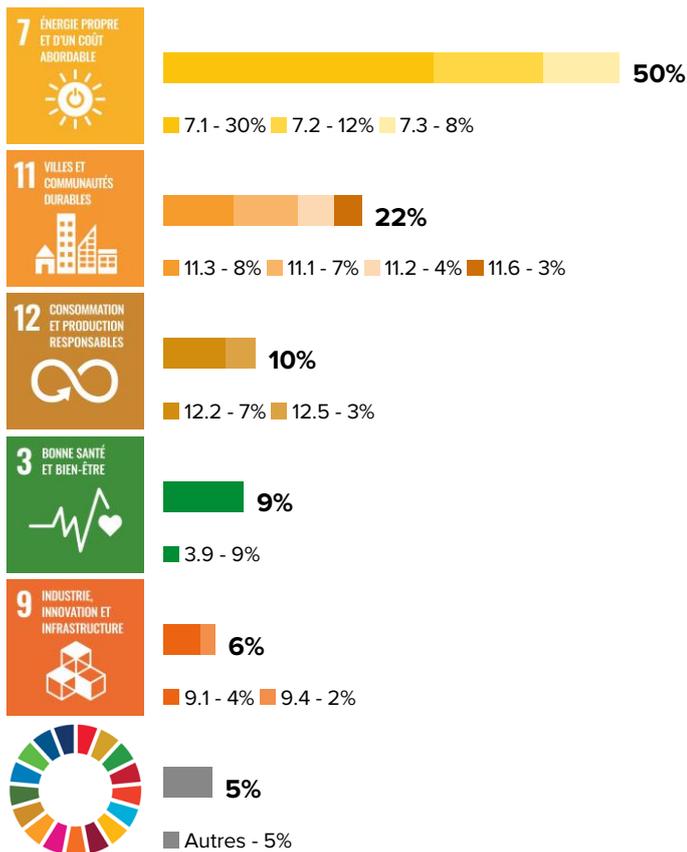
Exposition fossile

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





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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Microsoft

Le fisc italien réclame à Meta, X et LinkedIn un montant de TVA sans précédent qui pourrait faire jurisprudence et redéfinir la taxation des services digitaux à travers l'Europe. L'Italie considère que les inscriptions d'utilisateurs et notamment l'échange de données privées contre un accès gratuit aux plateformes doivent être traités comme des opérations taxables. A ce titre, les autorités fiscales s'attaquent directement au modèle en accès libre des réseaux sociaux. Dans le cadre de cette imposition, l'Italie demande environ 140 millions € à LinkedIn de Microsoft.

Commentaire ESG

Synopsys AGM: En avril, nous avons eu l'opportunité de voter à l'AG de Synopsys. Nous avons choisi de voter contre 3 des résolutions. La première porte sur l'élection d'un membre du CA. En effet, conformément à notre politique de vote, nous souhaitons que l'entreprise élise un autre membre pour porter le ratio de diversité hommes-femmes à 40%. Nous avons également voté contre le plan de rémunération du PDG, car celui-ci n'intègre pas de KPIs ESG. Enfin, nous nous sommes opposés au renouvellement du commissaire aux comptes, car la durée du mandat avec KPMG (33 ans) dépasse la durée moyenne recommandée de 10 ans.



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 104,7€

Actifs | 77,4 M€

SFDR 8

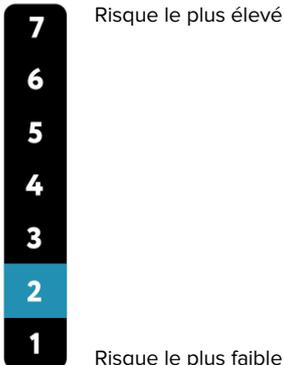
Investissements durables

% 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

Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 30.04.2025

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois. Le spécialiste américain des paiements Fiserv a émis plusieurs tranches en euros : l'obligation 3 ans était attractive avec un rendement proche de 3% pour une notation BBB.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part IC -

Part ID -

Part RC -

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

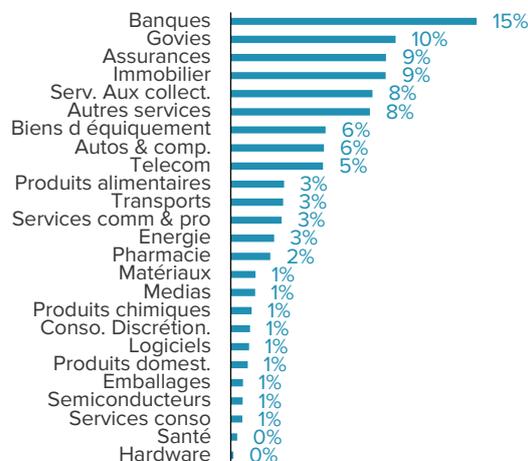
Com. de mouvement

Aucune

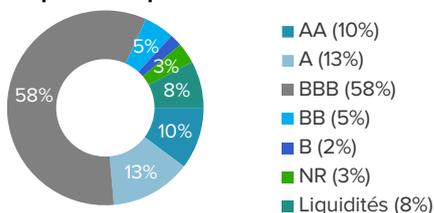
Portefeuille

Taux d'exposition	93%
Nombre de lignes	164
Nombre d'émetteurs	145

Répartition par secteur



Répartition par notation



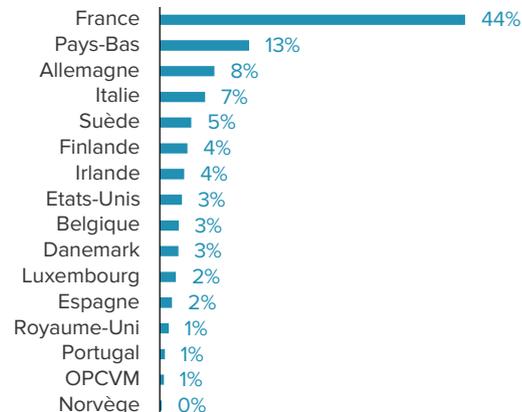
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
France (Govt)	9,0%
Bnp Paribas	1,7%
Fca Bank	1,6%
Fiserv	1,6%
Tvo	1,6%

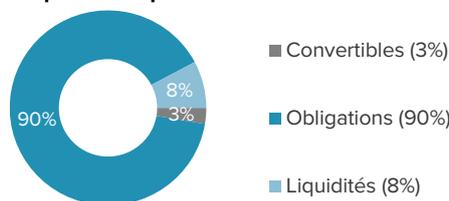
Valorisation

Sensibilité	1,5
Rendement à maturité	3,7%
Rendement au pire	3,3%
Maturité moyenne	1,9 ans

Répartition par pays



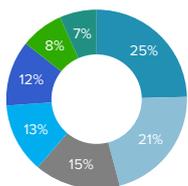
Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Govies	0,4%	0,4%
Banques	3,6%	6,4%
Autos & Comp.	3,0%	3,0%
Autres services	2,8%	2,8%
Serv. aux collect.	2,7%	2,7%

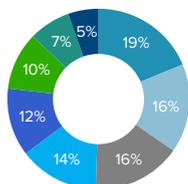


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



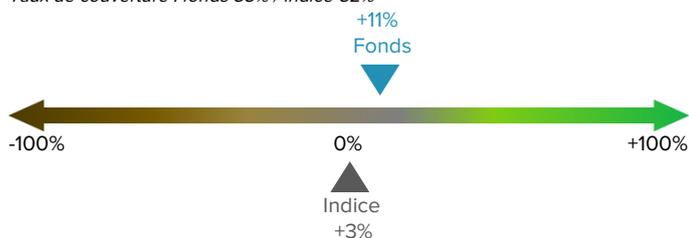
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Energie renouvelable
- Construction verte
- Pas d'exposition
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Autres

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 88% / indice 82%



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

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

Intensité carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 57% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	1034	1110

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 76% / indice 94%

Fonds



Indice





sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 117,4€

Actifs | 345,7 M€

SFDR 8

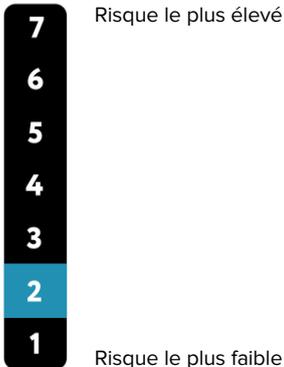
Investissements durables

% 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

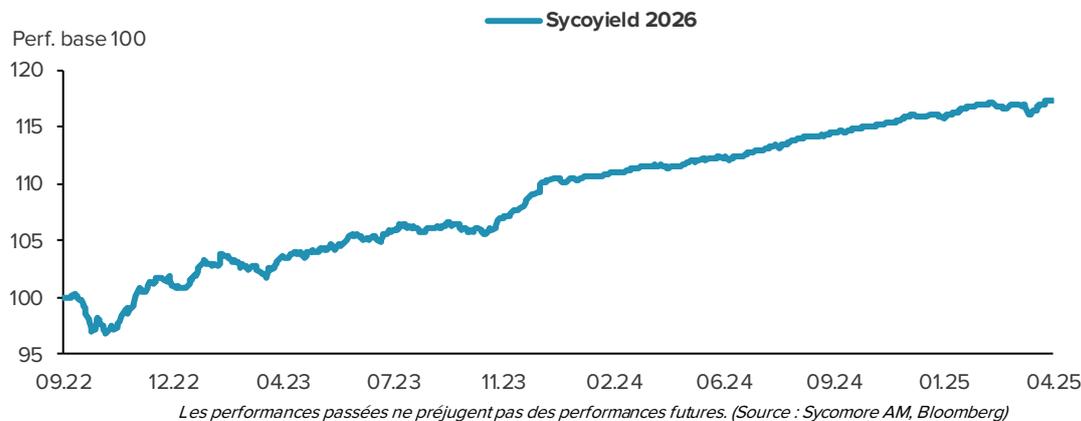


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

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 30.04.2025



	avr.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	0,4	1,1	5,1	17,4	6,2	5,0	9,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois.



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 de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

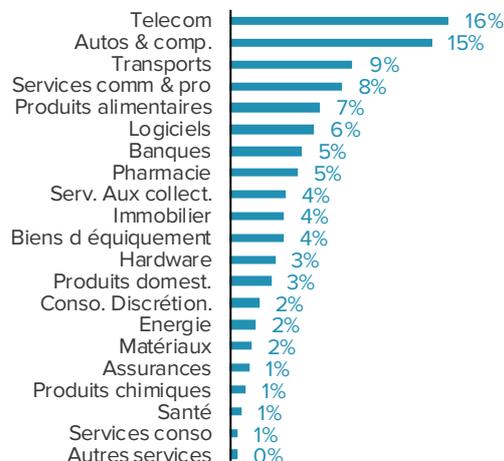
Com. de mouvement

Aucune

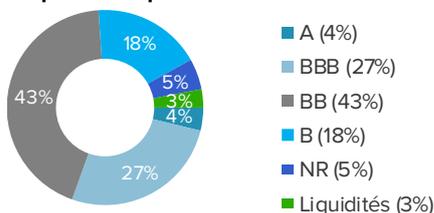
Portefeuille

Taux de positionnement	97%
Nombre de lignes	87
Nombre de démetteurs	70

Répartition par secteur



Répartition par notation



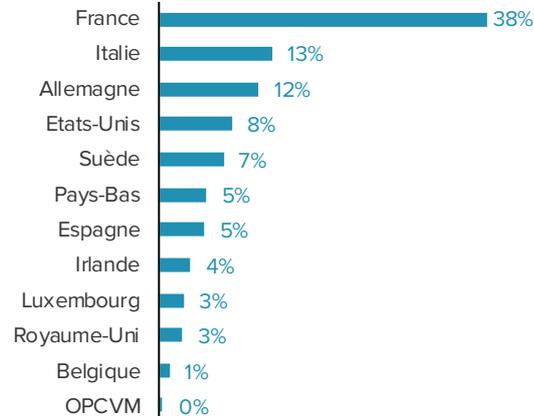
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,6%
Eircom	3,5%
Verisure	3,5%
Belden	3,2%
Renault	3,0%

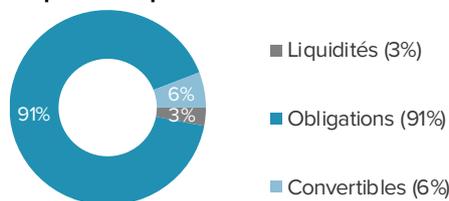
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	3,7%	3,9%
Telecom	3,7%	3,7%
Services comm & pro	3,1%	7,0%
Hardware	3,7%	3,7%
Autos & Comp.	3,0%	3,0%



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

AVRIL 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 108,1€

Actifs | 342,6 M€

SFDR 8

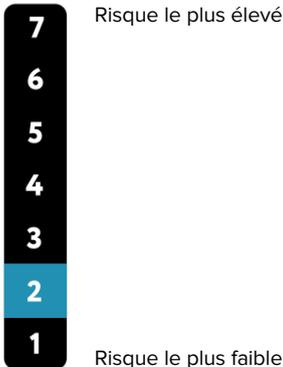
Investissements durables

% 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

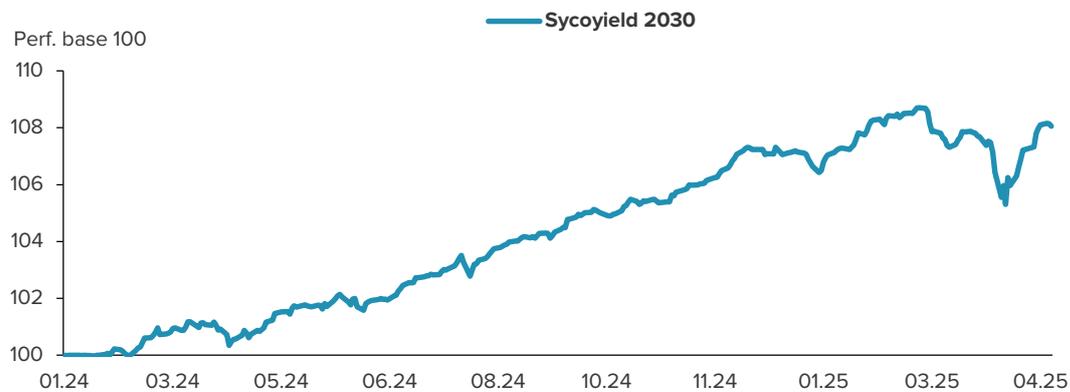


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

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 30.04.2025



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

	avr.	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,6	0,9	7,2	8,1	6,4

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les annonces de tarifs douaniers lors du 'liberation day' le 2 avril ont entraîné une forte correction des actifs risqués, illustrée par une flambée de 100bp de l'indice Crossover. La posture plus conciliante adoptée ultérieurement par l'administration Trump a permis à l'indice de retracer 80% de sa hausse initiale. Grâce à la baisse des taux souverains - le rendement de l'OAT 5 ans perd 25bp sur le mois - les indices de crédit sont en territoire positif. L'Investment Grade, dont le spread n'augmente que de 10bp, surperforme le High Yield. La BCE a baissé comme prévu ses taux de 25bp et tout en soulignant les risques macro pesant sur la zone euro, ouvrant la porte à d'autres baisses. Le marché primaire a été interrompu par cette phase de volatilité mais s'est repris en fin de mois avec des transactions dignes d'intérêt. On citera les émissions d'Eircom, Stada et Infopro, trois émetteurs très peu exposés aux développements géopolitiques du moment.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

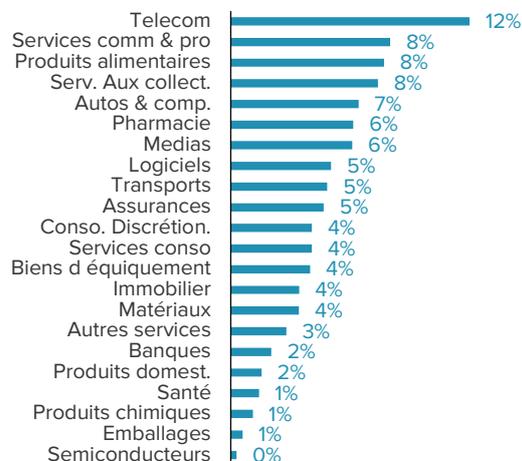
Com. de mouvement

Aucune

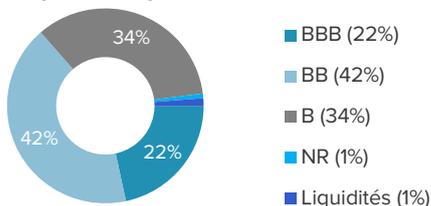
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	136
Nombre d'émetteurs	105

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Picard	2,7%
Altea	2,5%
Infopro	2,5%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,1%

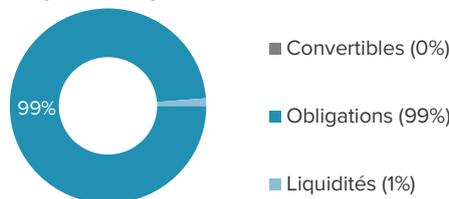
Valorisation

Sensibilité	2,9
Rendement à maturité	5,2%
Rendement au pire	4,7%
Maturité moyenne	5,1 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	4,9%	5,2%
Immobilier	4,6%	4,6%
Medias	5,5%	5,6%
Services comm & pro	3,4%	5,0%
Logiciels	4,8%	5,6%