

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Septembre 2025



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Sept.	2025	3 ans	Création
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	2.6%	13.9%	68.3%	222.0%
	EUROSTOXX TR	2.8%	18.1%	72.3%	192.1%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	0.2%	11.4%	30.9%	41.2%
	MSCI EMU Smid NR	0.7%	23.4%	65.8%	69.1%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-0.4%	14.3%	31.4%	235.7%
	EUROSTOXX TMI Small TR	0.5%	20.1%	55.0%	249.7%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Sept.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Aoû15	Performance	1.1%	8.4%	12.0%	67.2%
	MSCI Europe NR	1.6%	12.4%	54.8%	98.8%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.7%	3.3%	13.0%	-0.1%
	MSCI AC World NR	3.2%	4.4%	55.6%	36.4%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	2.2%	10.9%	58.5%	114.6%
	EUROSTOXX TR	2.8%	18.1%	72.3%	110.8%
Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	1.2%	-0.5%	58.3%	27.0%
	MSCI AC World NR	3.2%	4.4%	55.6%	36.9%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02	Performance	1.2%	10.5%	43.1%	262.3%
	MSCI AC World NR ⁶	3.2%	22.1%	78.2%	323.6%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	5.2%	10.0%	108.1%	96.3%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	8.2%	10.2%	119.0%	146.1%
FLEXIBLES		Sept.	2025	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.4%	6.9%	19.7%	84.2%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.9%	7.2%	31.3%	97.1%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	1.1%	4.5%	24.6%	18.9%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	3.9%	18.8%	25.7%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	1.1%	4.6%	24.8%	77.0%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	3.9%	18.8%	51.9%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	0.4%	6.8%	12.0%	92.1%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.9%	7.2%	31.3%	145.2%
CRÉDIT ISR		Sept.	2025	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.4%	3.5%	24.9%	45.6%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.4%	2.4%	16.2%	25.0%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	0.3%	2.8%	-	10.8%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.4%	2.4%	-	9.4%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.2%	2.7%	22.7%	19.2%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	0.5%	4.2%	-	11.6%
Sycomore Euto IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24	Performance	0.3%	2.9%	-	6.2%
	ESTR Capitalisé + 0.45%	0.2%	2.1%	-	4.4%

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 643,9€

Actifs | 1,061 Md €

SFDR 8

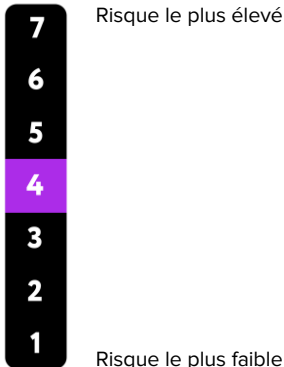
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

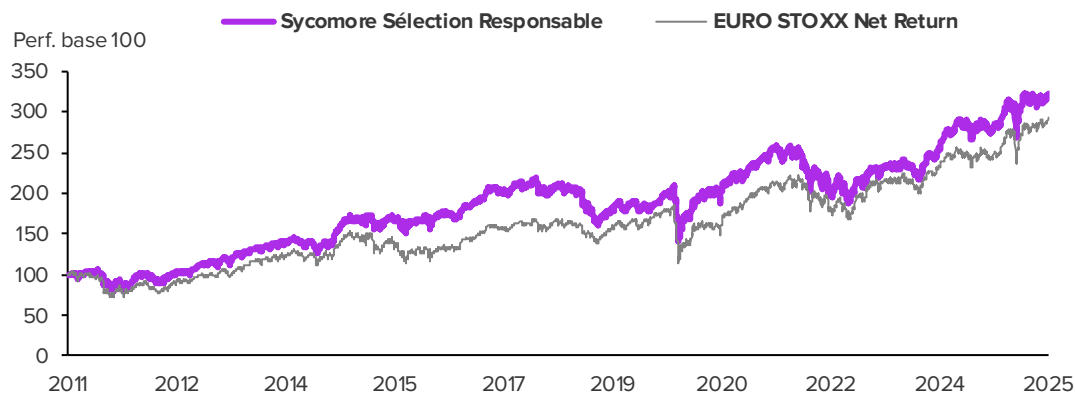
France

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Responsable est un fonds 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 30.09.2025



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

	sept. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	2,6	13,9	12,1	68,3	59,9	222,0	8,3	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	2,8	18,1	15,9	72,3	85,2	192,1	7,6	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
5 ans	1,0	0,9	-1,9%	15,3%	16,1%	4,2%	0,5	-0,8	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,4%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi leur rebond en septembre, soutenus par les perspectives de baisse de taux d'intérêts aux Etats-Unis et une accalmie sur le front du risque politique en France après la nomination d'un nouveau Premier Ministre. Les valeurs cycliques ont ainsi nettement surperformé (à l'instar des sociétés industrielles, des semi-conducteurs et des banques), illustrant les espoirs des investisseurs sur la trajectoire de croissance économique mondiale pour les prochains mois. Les thématiques de la défense et de l'Intelligence Artificielle se sont également démarquées avec Thales, Airbus, Schneider Electric, Legrand et Prysmian parmi les plus fortes progressions du mois en portefeuille. En termes de positionnement, malgré quelques prises de bénéfices sur ASML, Legrand, Siemens et Société Générale, le portefeuille demeure orienté vers ces sociétés cycliques (notamment exportatrices) avec une surpondération des secteurs de l'industrie, de l'automobile et du luxe.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais 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

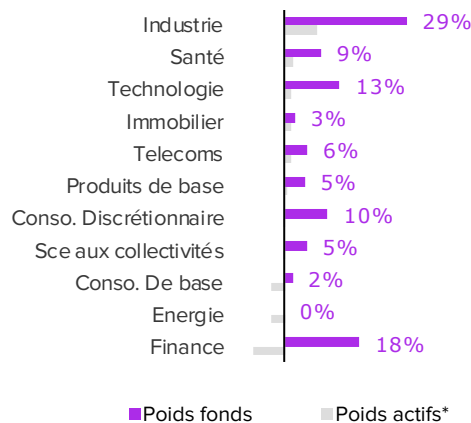
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	43%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	86,4 Mds €

Exposition sectorielle

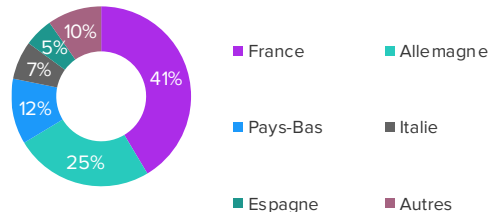


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

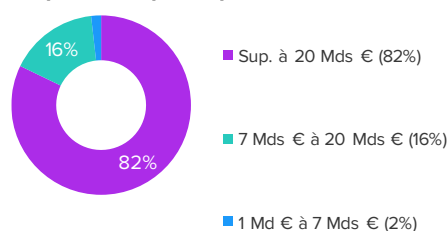
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,3x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	8,1%	7,3%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,4%	12,1%
Rendement 2025	2,9%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	5,5%	4,3/5	+12%	27%
Bnp Paribas	5,0%	3,6/5	+0%	11%
Sap	4,9%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,5%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	4,3%	4,2/5	+10%	39%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%	24%
Santander	3,4%	3,3/5	0%	35%
Deutsche Telekom	3,2%	3,8/5	+3%	50%
Allianz	3,2%	3,7/5	+0%	36%
Assa Abloy	2,9%	3,4/5	0%	45%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	5,1%	1,33%
Schneider	4,3%	0,54%
Prysmian	3,5%	0,42%
Négatifs		
Amplifon	1,9%	-0,22%
Smurfit Westrock	1,8%	-0,20%
Deutsche Telekom	2,8%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

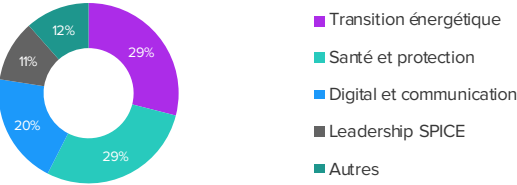
Allègements

Bnp Paribas
Deutsche Telekom
Allianz

Societe Generale
Legrand
Asml Holding



Thématiques durables



Note ESG

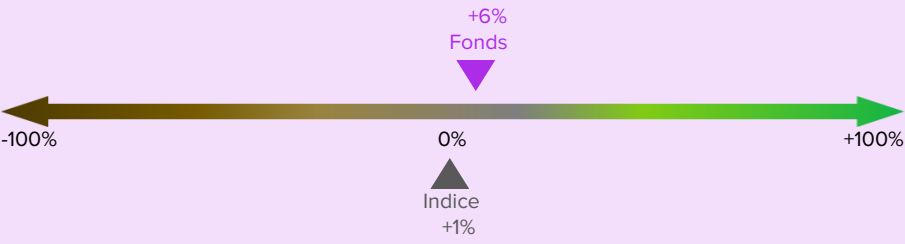
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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%



Intensité carbone des revenus**

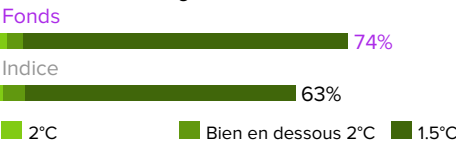
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%



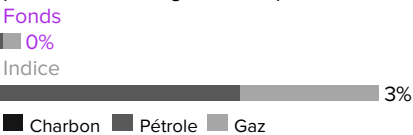
Alignement climatique – SBTi

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.

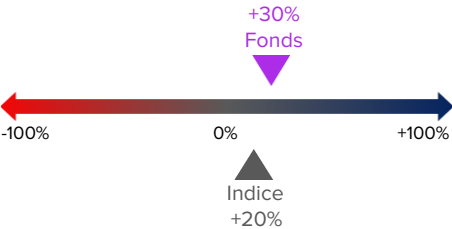


Analyse sociale et sociétale

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 98%

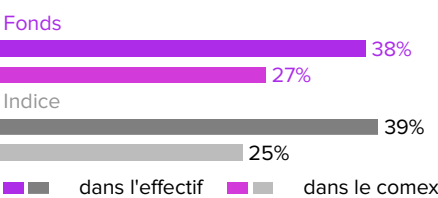


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

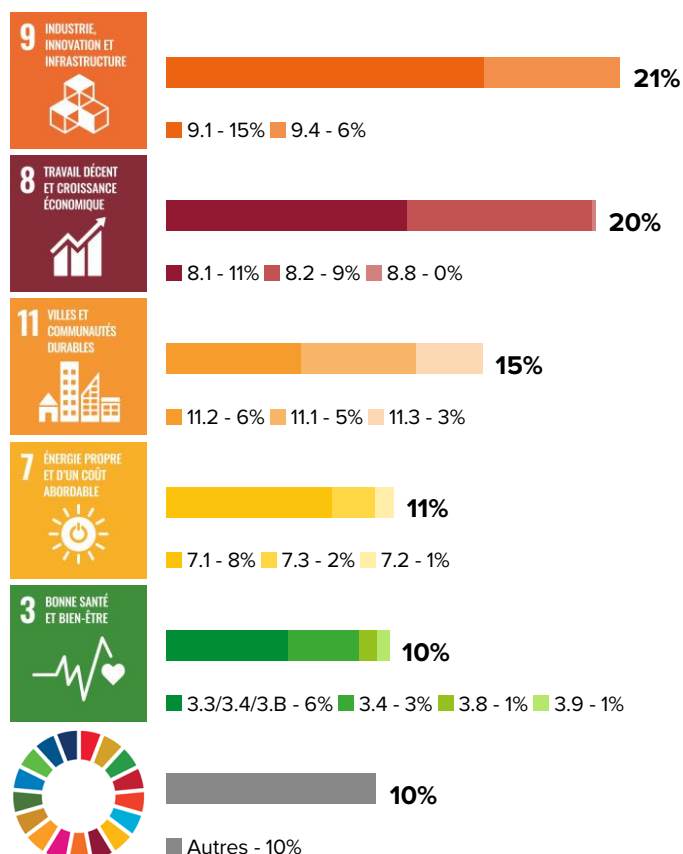
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

EssilorLuxottica

A l'occasion d'une réunion avec le management, nous avons évoqué les objectifs de réduction des gaz à effet de serre du groupe qui ont été validés par SBTi fin 2024, notamment en ce qui concerne le Scope 3 (-25% entre 2022, date à laquelle Grandvision était totalement intégré, et 2030). Le scope 3 représente 75% des émissions du groupe. EssilorLuxottica a d'ores et déjà mis en place une politique d'engagement avec ses principaux fournisseurs qui représentent plus de 70% de ses achats en valeur.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

Novartis

Lors d'un meeting avec le management, nous avons évoqué l'impact potentiel des dispositions réglementaires qui pourraient voir le jour aux Etats-Unis, notamment concernant des baisses de prix sur certains médicaments. Les Etats-Unis représentent 42% du CA de Novartis. Pour le moment, il semblerait que les baisses de prix ne concernent que l'activité Medicaid, qui représente environ 10% des ventes de Novartis dans le pays (contre 35% pour Medicare). L'impact devrait donc être relativement limité.



sycamore
am

sycamore

sélection midcap

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 109,1€

Actifs | 169,8 M€

SFDR 8

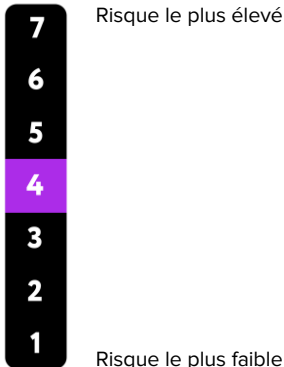
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

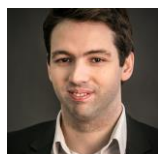
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

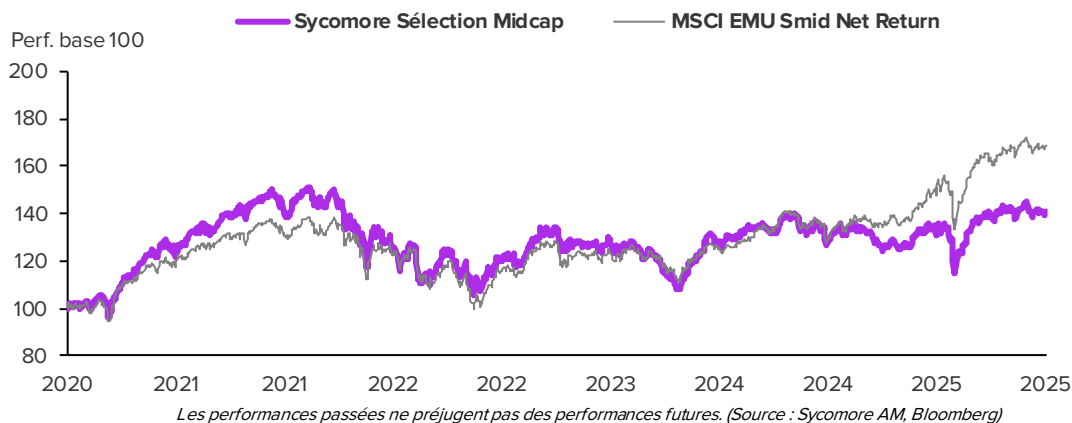
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

Sycamore 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 30.09.2025



	sept. 2025	1 an	3 ans	5 ans	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,2	11,4	4,8	30,9	38,0	41,2	6,9	-3,2	10,3	25,4
Indice %	0,7	23,4	22,3	65,8	69,4	69,1	10,8	7,9	10,8	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	-3,5%	16,4%	15,3%	5,1%	0,3	-0,8	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Le segment des Small et Midcap affiche une performance stable sur la période, dans l'attente des résultats trimestriels et après la publication de chiffres macro-économiques mitigés en particulier sur les PMI industriels, qui ne montrent pas de rebond d'activité à attendre en France et en Allemagne. Dans les contributeurs positifs, Babcock, spécialisée dans la maintenance et la production de navires militaires, se démarque suite à la confirmation de ses objectifs annuels (croissance du chiffre d'affaires de +5% et marge opérationnelle de 8%) et à l'annonce de plusieurs contrats majeurs. SanLorenzo est également supportée par des résultats en lignes avec les attentes, mais surtout le retour d'une forte croissance sur ses prises de commandes et de commentaires positifs sur la fréquentation des derniers salons nautiques. Du côté négatif, Brunello Cucinelli est fortement impactée par le rapport négatif d'un hedge fund qui suspecte le groupe de poursuivre ses activités en Russie, malgré les sanctions en place, ce que le groupe a démenti dans l'immédiat.



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

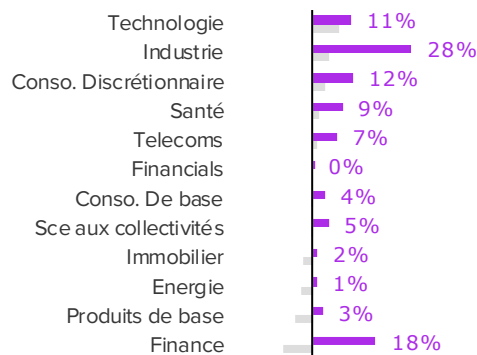
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	20%
Nombre de sociétés en portefeuille	77
Poids des 20 premières lignes	41%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

Exposition sectorielle

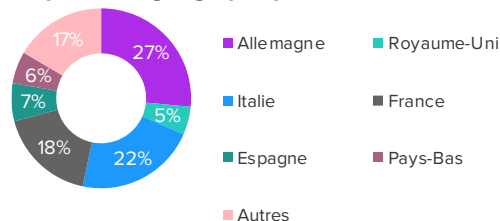


*Poids fonds – Poids MSCI EMU Smid Net Return

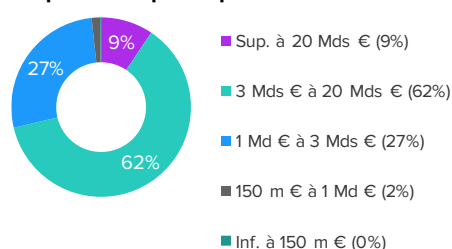
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,6%	10,5%
Rendement 2025	3,1%	3,6%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%
Fincoobank	2,9%	3,6/5	+5%	19%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%
Mtu Aero Engines	2,1%	3,5/5	-28%	14%
Recordati	2,1%	3,7/5	+0%	74%
Babcock International	2,0%	3,4/5	0%	13%
Sopra-Steria	2,0%	3,7/5	0%	14%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%
Commerzbank	1,9%	3,3/5	0%	24%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Babcock International	1,8%	0,47%
Prysmian	1,4%	0,17%
Cancom	1,2%	0,17%
Négatifs		
Diasorin	1,4%	-0,19%
Virbac	2,0%	-0,13%
Munters	0,5%	-0,12%

Mouvements

Achats

Inchcape

Fraport Ag Frankfurt Airport S

Cts Eventim Ag & Co Kgaa

Renforcements

Veolia Environnement

Interpump Group

Poste Italiane

Ventes

Krones

Interparfums

Corbion

Allègements

Rotork

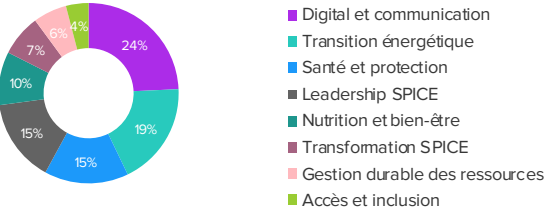
Getlink

Geconomy

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



Thématiques durables



Note ESG

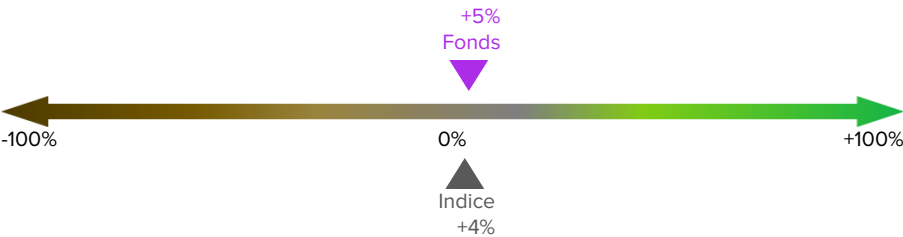
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,4/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 88%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



Intensité carbone des revenus**

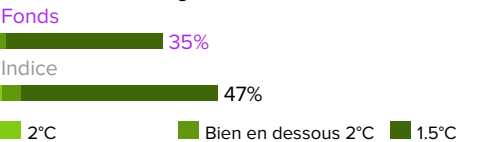
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 89% / indice 86%



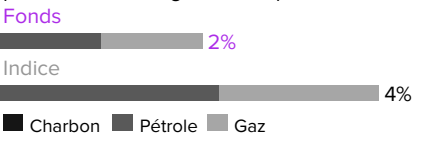
Alignement climatique – SBTi

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.

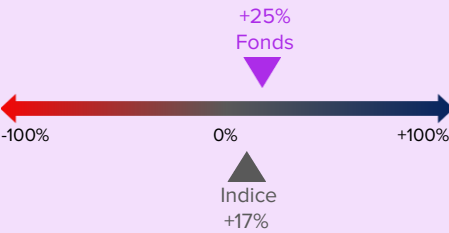


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 92%

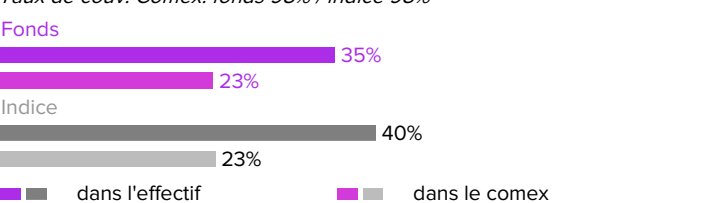


Egalité professionnelle ♀/♂

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

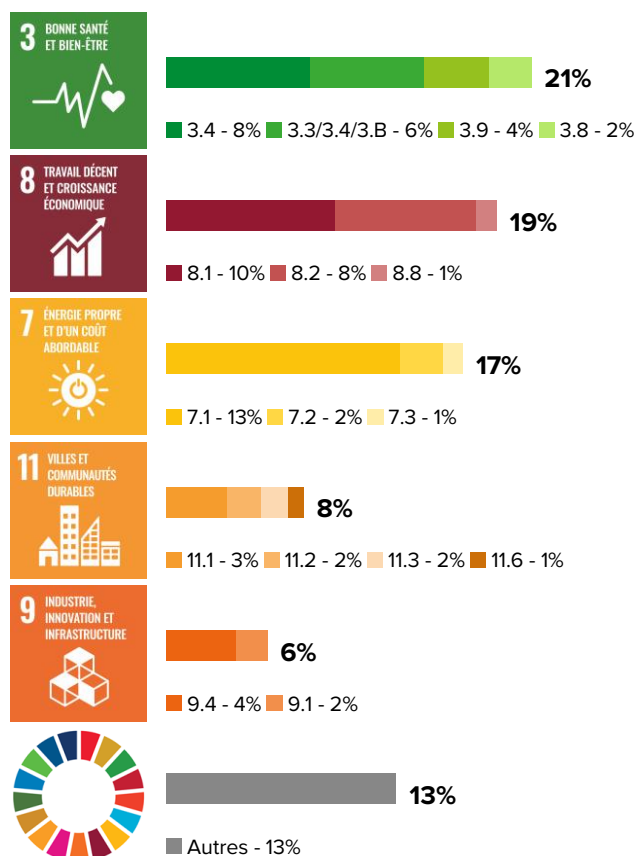
Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 96%

Taux de couv. Comex: fonds 98% / 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 : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia

Nous avons réalisé une visite d'un site de Veolia en Ile-de-France, complétée par une rencontre lors d'une conférence ESG. Parmi les sujets discutés : les PFAS, la capture du méthane, les capex et la sortie du charbon, la transition juste et l'IA.

Controverses ESG

Brunello Cucinelli

Nous avons réduit notre exposition à Brunello Cucinelli fin septembre suite à une controverse concernant la présence du groupe en Russie, qui ne respecterait pas les sanctions imposées par l'UE selon deux rapports de short sellers. Le groupe a actuellement réfuté et fourni des explications complémentaires au marché sur la plupart des points évoqués. Nous maintenons notre vigilance sur ce cas, en particulier au vu des potentielles sanctions encourues si ces faits étaient avérés.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore sélection pme

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.714,2€

Actifs | 109,3 M€

SFDR 8

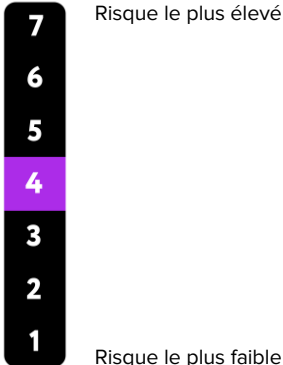
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

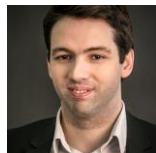


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



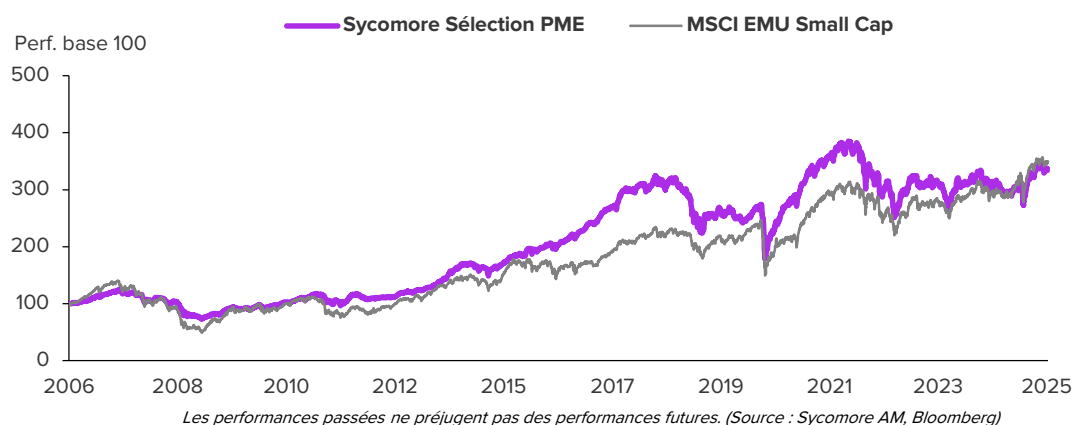
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycamore 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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-0,4	14,3	6,8	31,4	17,8	235,7	6,5	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	0,5	20,1	16,8	55,0	63,0	249,7	6,7	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	-2,5%	13,0%	14,8%	6,4%	0,5	-1,0	-33,5%	-28,9%
Création	0,8	0,5	2,7%	12,1%	18,2%	11,4%	0,5	0,0	-45,0%	-65,3%

Commentaire de gestion

Le segment des Smallcap affiche une performance légèrement négative sur la période, dans l'attente des résultats trimestriels et après la publication de chiffres macro-économiques mitigés en particulier sur les PMI industriels qui ne montrent pas de rebond d'activité en France et en Allemagne. Boiron est le meilleur contributeur sur la période, après une publication semestrielle solide démontrant la capacité du groupe à afficher à nouveau une croissance de son chiffre d'affaires (+7.6% contre -1.2% en 2024) portée par les marchés internationaux hors Europe (notamment l'Amérique du Nord +23% et les autres pays combinant Amérique du Sud et Asie en hausse de 46%). Le parcours de la société allemande Pfisterer, spécialiste sur les connecteurs électriques, récemment introduite en bourse, est également bien orienté, suite à la publication de prise de commandes très soutenue (+45%). A l'inverse, Séché Environnement émet un profit warning en raison d'une moindre contribution de ses activités de vente d'énergie ainsi que d'une baisse d'activité de ses clients industriels.



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

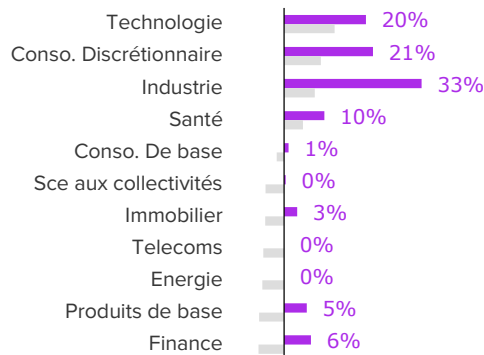
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	76
Poids des 20 premières lignes	40%
Capi. boursière médiane	1,2 Mds €

Exposition sectorielle



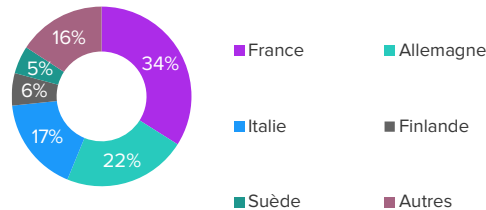
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

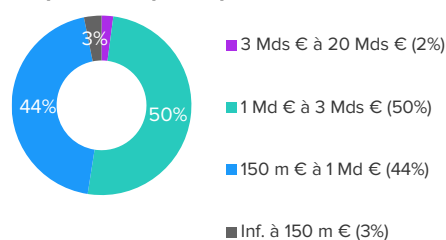
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,4x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2025	4,3%	5,3%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	11,2%	9,7%
Rendement 2025	2,7%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,4/5
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
Bilfinger	2,8%	3,5/5	+4%	4%
Technogym	2,8%	4,0/5	+40%	40%
Lu-Ve	2,4%	3,8/5	0%	0%
Befesa	2,2%	3,5/5	+50%	50%
Cewe	2,1%	3,7/5	0%	0%
Sol	2,0%	3,5/5	+34%	34%
Coface	2,0%	3,3/5	+39%	39%
Almirall	2,0%	3,4/5	+52%	52%
Trigano	2,0%	3,3/5	+1%	1%
San Lorenzo	1,9%	3,6/5	-50%	-50%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Boiron	0,9%	0,25%
Puulo	1,7%	0,19%
Cancom	1,3%	0,17%
Négatifs		
Seche Environnement	1,5%	-0,37%
Cembre	1,7%	-0,24%
Equasens	1,4%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Atoss Software
Comer Industries
Ivu Traffic Technologies

Ventes

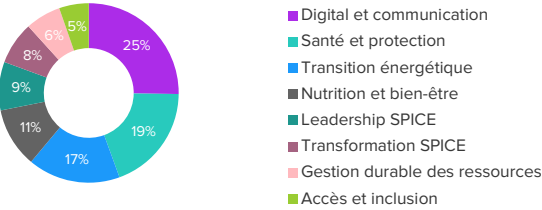
Friedrich Vorwerk Group

Allègements

Pva Tepla
Ceconomy
Cembre



Thématiques durables



Note ESG

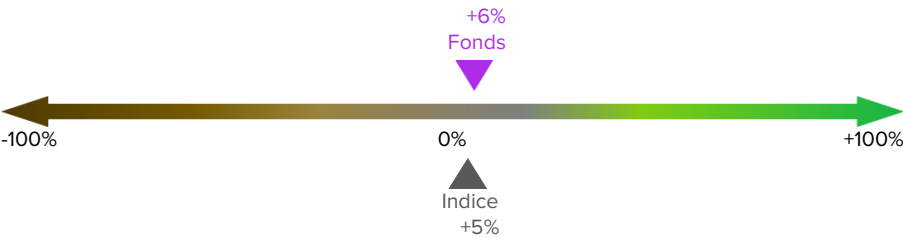
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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.

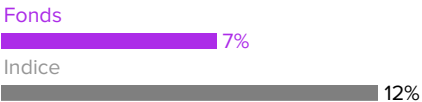
Taux de couverture : fonds 85% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 95%



Intensité carbone des revenus**

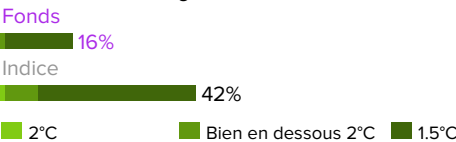
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 74% / indice 84%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	682	1171

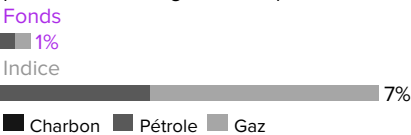
Alignement climatique – SBTi

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.

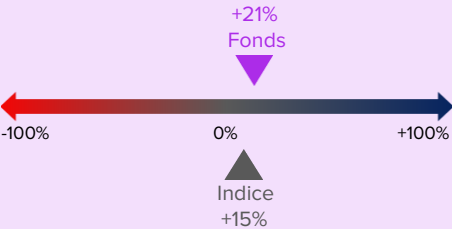


Analyse sociale et sociétale

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 93% / indice 84%

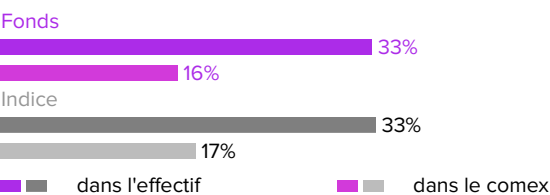


Egalité professionnelle ♀/♂

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

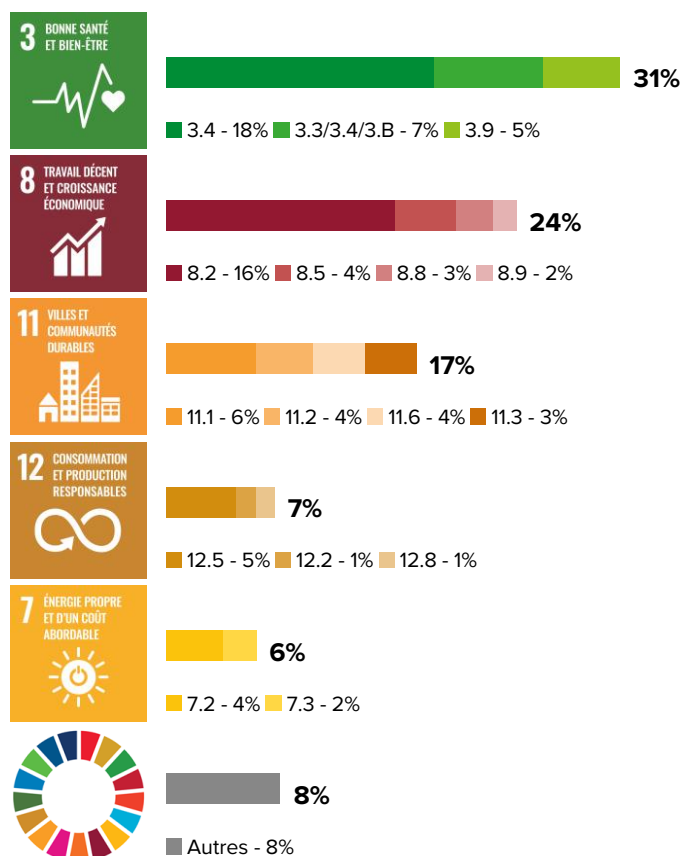
Taux de couv. effectif: fonds 91% / indice 92%

Taux de couv. Comex: fonds 87% / indice 94%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore

europa eco solutions

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 167,2€

Actifs | 317,4 M€

SFDR 9

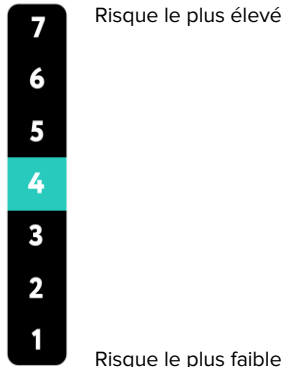
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

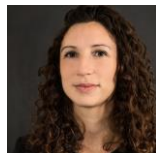


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

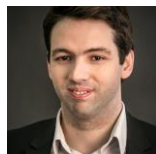
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

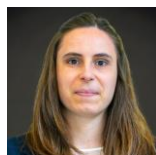
Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Clémence
BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan
CREHALET
Analyste Durabilité



France



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

France



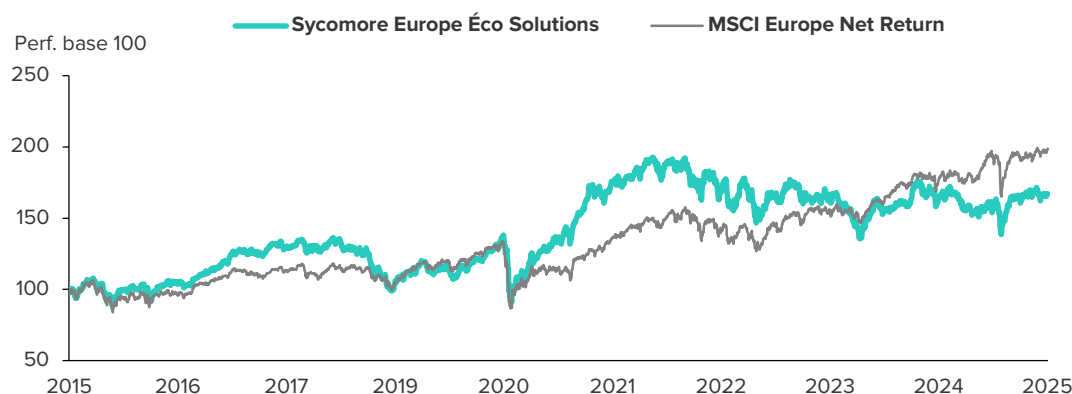
Belgique

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 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,1	8,4	-2,0	12,0	23,0	67,2	5,2	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	1,6	12,4	9,3	54,8	77,3	98,8	7,0	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	-11,4%	15,6%	12,5%	8,2%	0,1	-1,4	-29,7%	-18,9%
Création	0,9	0,9	-0,9%	16,6%	15,9%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Les marchés européens ont évolué dans un environnement contrasté, marqué par des signaux économiques multidirectionnels. Les investisseurs ont retenu une lecture positive alors que la FED entame son cycle baissier par une coupe de 25bp des taux, largement anticipée. En Europe, la BCE reste prudente, tandis que l'Allemagne adopte un budget 2026 expansionniste, avec un fort soutien à l'investissement en infrastructure et à la défense. Les secteurs industriels, services aux collectivités et technologie constituent le gros de la performance alors que l'enthousiasme autour de l'IA se poursuit (et booste les besoins d'électricité, d'équipements et d'infrastructures en conséquence). On retrouve parmi les plus gros contributeurs positifs Prysmian et Aurubis (cuivre et électrification), Schneider, Legrand (équipementiers électriques et data centers). Le pic d'incertitude sur les renouvelables semble dernière nous : EDPR et First Solar sprogressent. A l'autre bout du spectre, SIG annonce la refonte de sa stratégie suite au départ du CEO en début de mois et se voit lourdement sanctionné par le marché.



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

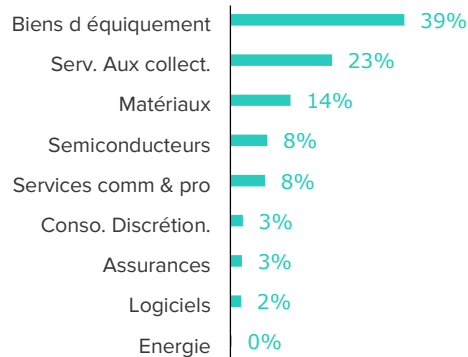
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	20,7 Mds €

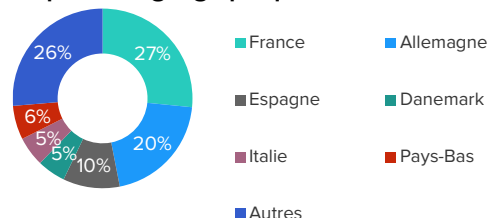
Exposition sectorielle



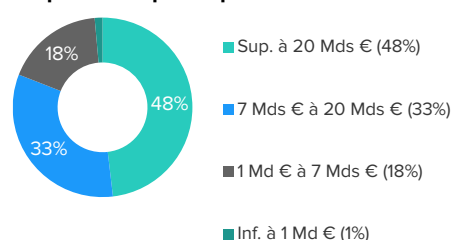
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 12M	16,5x	14,6x
Croissance bénéficiaire 12M	7,5%	5,9%
Ratio P/BV 12M	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,1%	14,0%
Rendement 12M	2,7%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Prysmian	5,1%	3,8/5	+31%
Schneider	5,0%	4,2/5	+10%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Elia	3,6%	3,8/5	+43%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Novonesis	3,1%	4,0/5	+12%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	5,0%	0,60%
Edp Renovaveis	2,4%	0,27%
Legrand	3,2%	0,25%
Négatifs		
Sig Group	1,8%	-0,71%
Knorr-Brense	2,6%	-0,29%
Smurfit Westrock	2,4%	-0,27%

Mouvements

Achats

Renforcements

Asml Holding
First Solar
Arcadis

Ventes

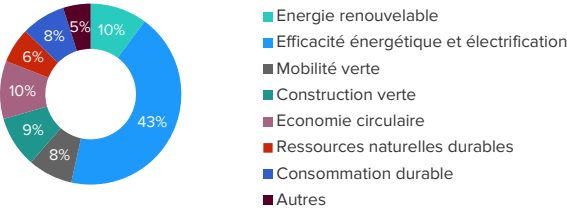
Renault

Allègements

Nexans
Cie De Saint-Gobain
Prysmian



Thématiques environnementales



Note ESG

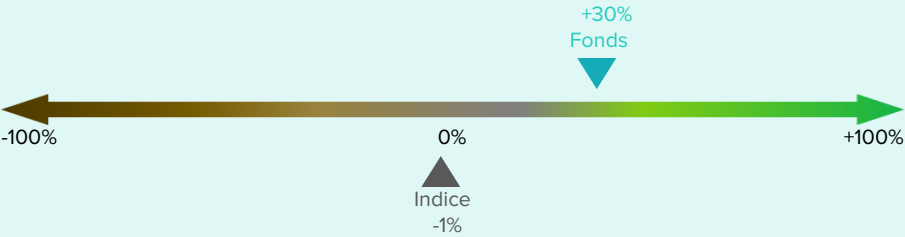
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,9/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

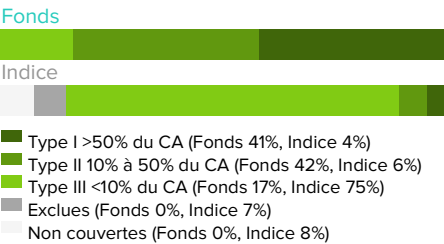
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



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

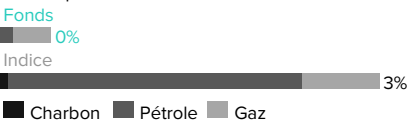
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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.

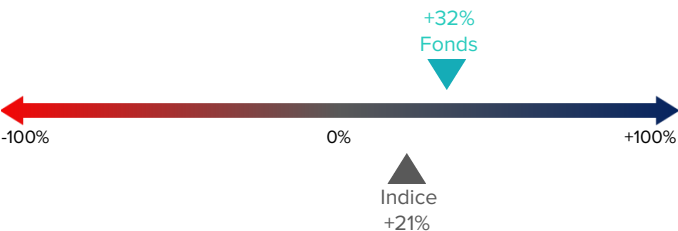


Analyse sociale et sociétale

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 transformatrices.

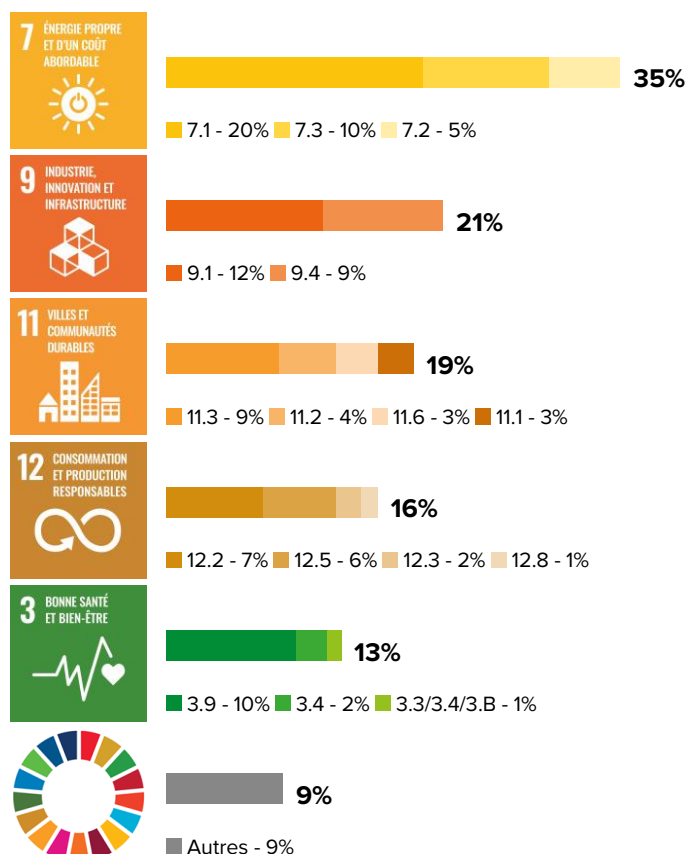
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon

Nous avons demandé à Infineon plus de précision sur les sources d'électricité renouvelable utilisées (PPA, REC, etc.). Infineon nous a détaillé quelques actions pour les audits des fournisseurs et nous a éclairé sur le calcul du scope 3 de leur empreinte carbone.

Siemens

Nous avons questionné Siemens sur leur méthodologie d'estimation des émissions évitées pour leurs clients. La société avait publié une note détaillée en juin et s'est fixé comme objectif d'atteindre >1GtCO2e d'ici 2030. Une grande partie des émissions évitées provient de l'offre pour la mobilité verte et de la vente de variateurs de vitesse pour les moteurs où des économies d'énergie allant jusqu'à 60 % peuvent être réalisées. Les méthodes de calculs nous apparaissent dans l'ensemble robustes.

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](#).



sycamore
am

sycamore global éco solutions

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 99,9€

Actifs | 120,8 M€

SFDR 9

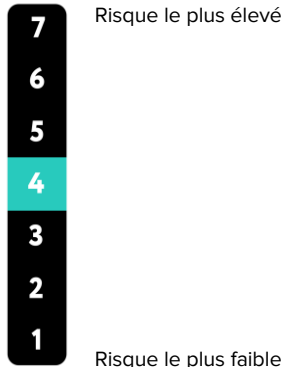
Investissements durables

% 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.

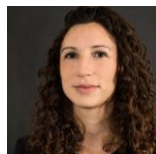
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

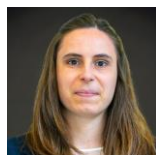
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Clémence
BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



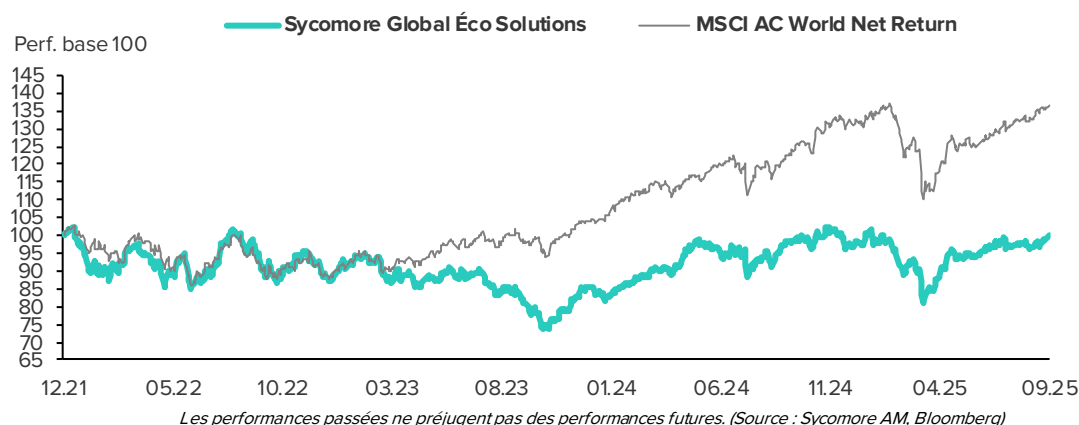
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	2,7	3,3	1,8	13,0	-0,1	0,0	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	3,2	4,4	11,4	55,6	36,4	8,6	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	-7,3%	15,7%	14,0%	9,1%	-0,1	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commentaire de gestion

En septembre, les marchés boursiers mondiaux ont atteint des sommets historiques, portés par l'optimisme suscité par l'IA et la première baisse des taux d'intérêt de la Fed. Le thème de l'électrification reste extrêmement porteur, soutenu par les besoins en énergie des centres de données et la course à l'efficacité énergétique. ASML a bénéficié des nouvelles positives de clients tels qu'Intel, Samsung et SK Hynix, dans un contexte d'augmentation des investissements dans l'IA. HD Hyundai Electric a annoncé une importante commande de transformateurs à très haute tension destinés à un grand fournisseur d'électricité américain. CATL reste bien positionné pour tirer parti des besoins croissants en matière de stockage d'énergie, contribuant ainsi à stabiliser le réseau électrique. Du côté négatif, les valeurs alimentaires durables (Sprouts, Symrise, Sensient) ont été victimes de la rotation du marché au détriment des valeurs défensives, mais elles restent une bonne opportunité de diversification à des valorisations désormais attractives.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

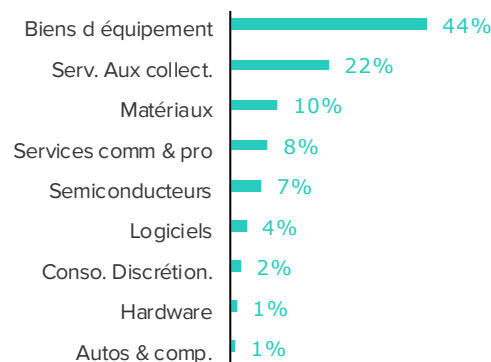
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	58%
Capi. boursière médiane	23,4 Mds €

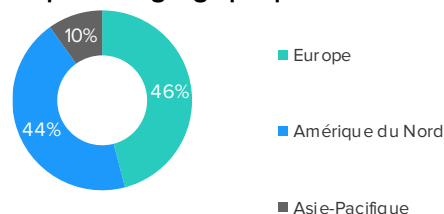
Exposition sectorielle



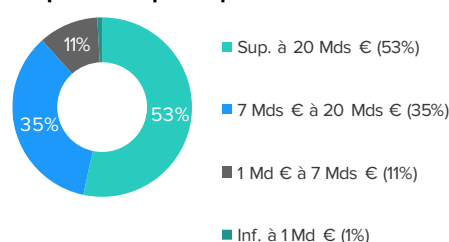
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	22,2x	20,9x
Croissance bénéficiaire 2025	12,0%	10,7%
Ratio P/BV 2025	2,6x	3,3x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	15,6%
Rendement 2025	1,7%	1,7%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Mastec	5,0%	3,1/5	+11%
Catl	4,1%	3,3/5	+56%
Eaton	4,0%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,7%	3,6/5	+35%
Prysmian	3,7%	3,8/5	+31%
Veolia	3,1%	3,8/5	+47%
Xylem	3,0%	4,0/5	+22%
Eon	2,8%	3,2/5	+25%
Hyundai Electric	2,6%	3,6/5	+21%
Novonosis	2,6%	4,0/5	+12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Catl	3,3%	0,93%
Mastec	4,6%	0,74%
Prysmian	3,7%	0,45%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	1,8%	-0,45%
Sig Group	1,1%	-0,44%
Smurfit Westrock	2,4%	-0,28%

Mouvements

Achats

Autodesk

Core & Main

Renforcements

Synopsys

Arcadis

Contemporary Amperex Technology

Ventes

Nexans

Shenzhen Envicool Technology C

Allègements

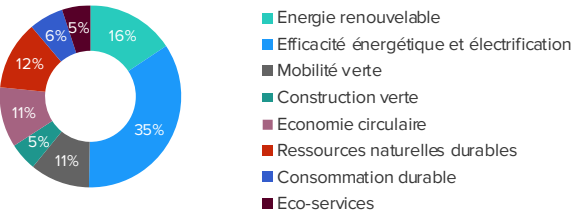
Westinghouse Air Brake

Cie De Saint-Gobain

Ge Vernova



Thématiques environnementales



Note ESG

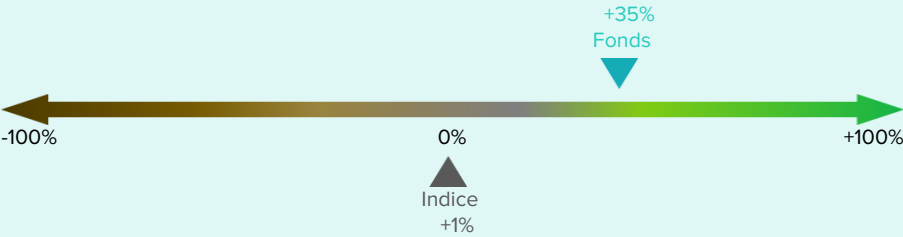
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

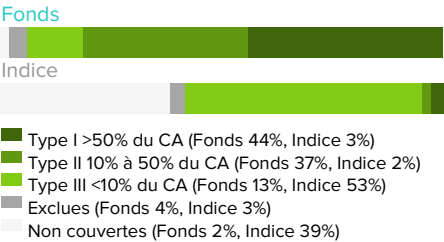
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 66%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

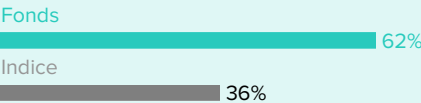
Taux de couverture : fonds 94% / indice 92%



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

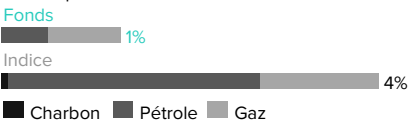
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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.

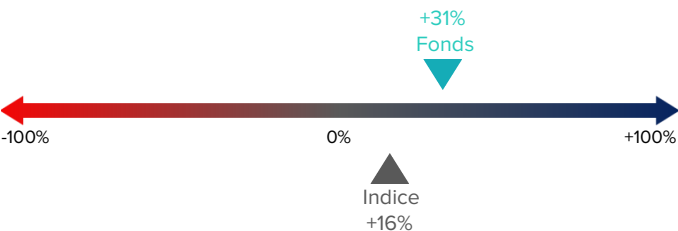


Analyse sociale et sociétale

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 69%



Croissance des effectifs

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

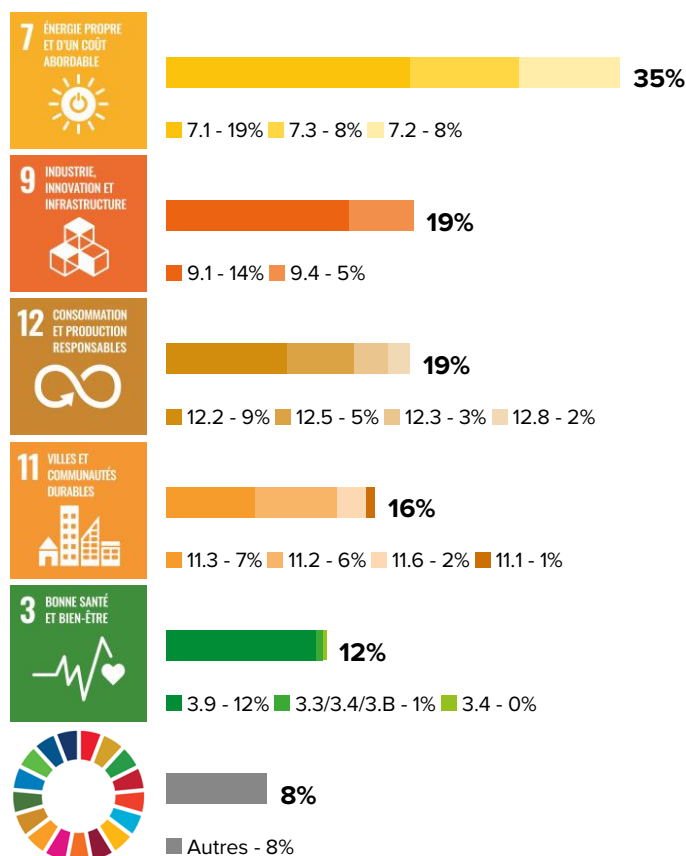
Taux de couverture : fonds 99% / indice 93%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon

Nous avons demandé à Infineon plus de précision sur les sources d'électricité renouvelable utilisées (PPA, REC, etc.). Infineon nous a détaillé quelques actions pour les audits des fournisseurs et nous a éclairé sur le calcul du scope 3 de leur empreinte carbone.

Siemens

Nous avons questionné Siemens sur leur méthodologie d'estimation des émissions évitées pour leurs clients. La société avait publié une note détaillée en juin et s'est fixé comme objectif d'atteindre >1GtCO2e d'ici 2030. Une grande partie des émissions évitées provient de l'offre pour la mobilité verte et de la vente de variateurs de vitesse pour les moteurs où des économies d'énergie allant jusqu'à 60 % peuvent être réalisées. Les méthodes de calculs nous apparaissent dans l'ensemble robustes.

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

europe happy@work

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 202,5€

Actifs | 448,2 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

7
6
5
4
3
2
1

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 Durabilité



■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



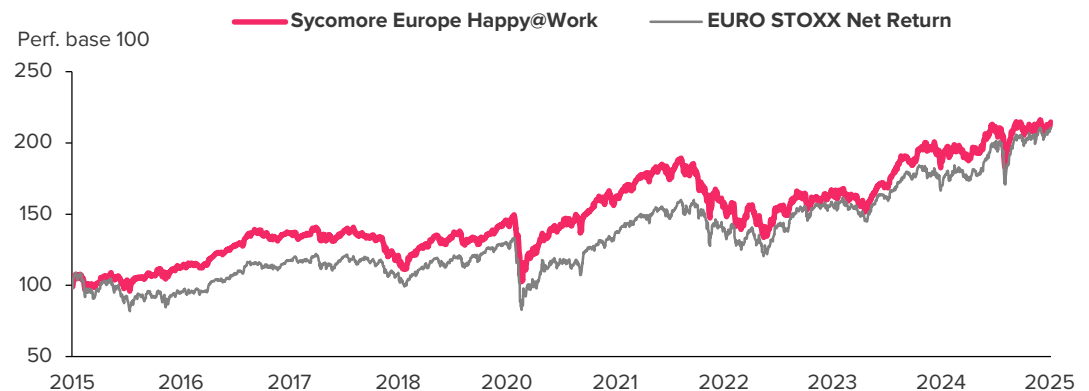
Belgique

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 30.09.2025



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

	sept. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,2	10,9	8,8	58,5	48,7	114,6	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	2,8	18,1	15,9	72,3	85,2	110,8	7,6	9,3	18,5	-12,3	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	1,0	0,9	-1,2%	13,7%	14,3%	4,4%	1,0	-0,7	-28,9%	-23,8%
Création	0,9	0,8	1,8%	14,7%	17,7%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone Euro se sont inscrits en hausse en septembre, tirés notamment par le secteur de la technologie, après un début d'année mitigé. Les entreprises industrielles tirent également leur épingle du jeu grâce à la solidité des acteurs de la défense et de l'électrification. En revanche, les secteurs exposés au consommateur ont souffert en relatif, malgré des signes de stabilisation de la consommation en Chine et d'amélioration aux États-Unis. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de sa surexposition aux industrielles et à la technologie, mais a souffert de l'effet sélection et notamment de sa position dans Brunello Cucinelli dans le secteur du luxe, Deutsche Telekom et la correction de L'Oréal. Parmi les mouvements, citons l'entrée de Banco Santander en portefeuille, ainsi que le renforcement d'EDP, Munich Re et Legrand. A contrario, nous avons allégé l'exposition du fonds à la consommation et à la santé, ainsi que nos positions dans Deutsche Telekom et SAP.



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

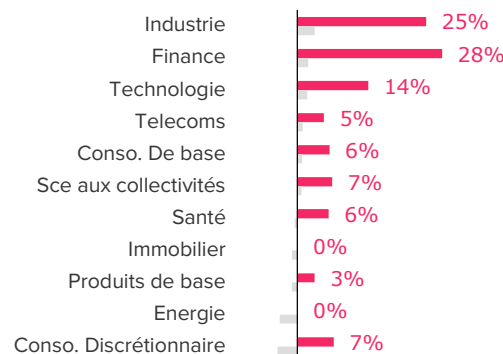
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	99,8 Mds €

Exposition sectorielle

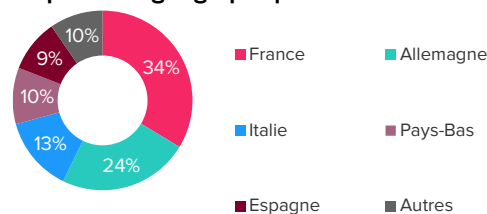


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

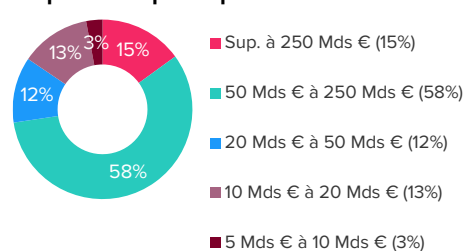
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,9x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	7,7%	7,3%
Ratio P/BV 2025	2,6x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	15,4%	12,1%
Rendement 2025	3,1%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Note S	3,7/5	3,3/5
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	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	6,6%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,9%	3,7/5	4,5/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,5/5
Axa	4,6%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Sap	4,5%	3,8/5	4,5/5
Iberdrola	3,9%	3,9/5	3,5/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,5/5
Allianz	3,1%	3,7/5	4,0/5
Air Liquide	3,1%	3,9/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	6,1%	1,64%
Schneider	4,5%	0,56%
Prysmian	3,7%	0,45%
Négatifs		
Deutsche Telekom	3,5%	-0,27%
L'Oreal	2,9%	-0,22%
Brunello Cucinelli	2,1%	-0,21%

Mouvements

Achats

Banco Santander
Ucb

Renforcements

Siemens Energy
Caixabank
Legrand

Ventes

Allègements

Moncler
Brunello Cucinelli
Deutsche Telekom



Note ESG

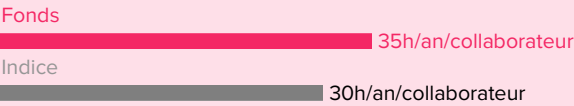
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

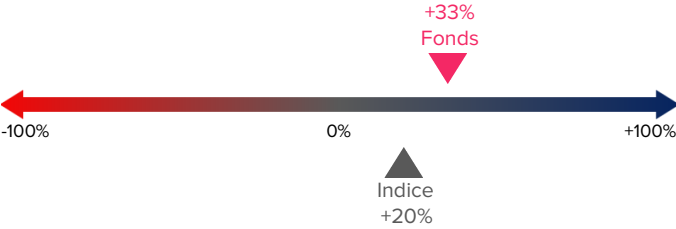
Taux de couverture : fonds 99% / indice 88%



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%

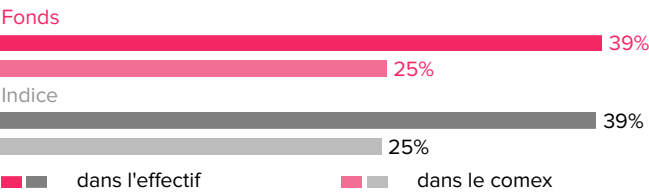


Egalité professionnelle ♀/♂

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 99% / indice 100%

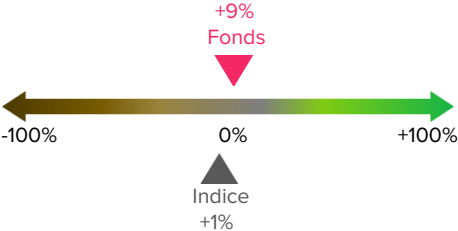


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

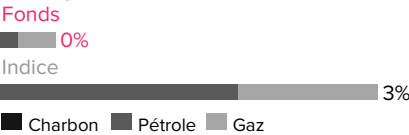
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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.



Intensité carbone des revenus**

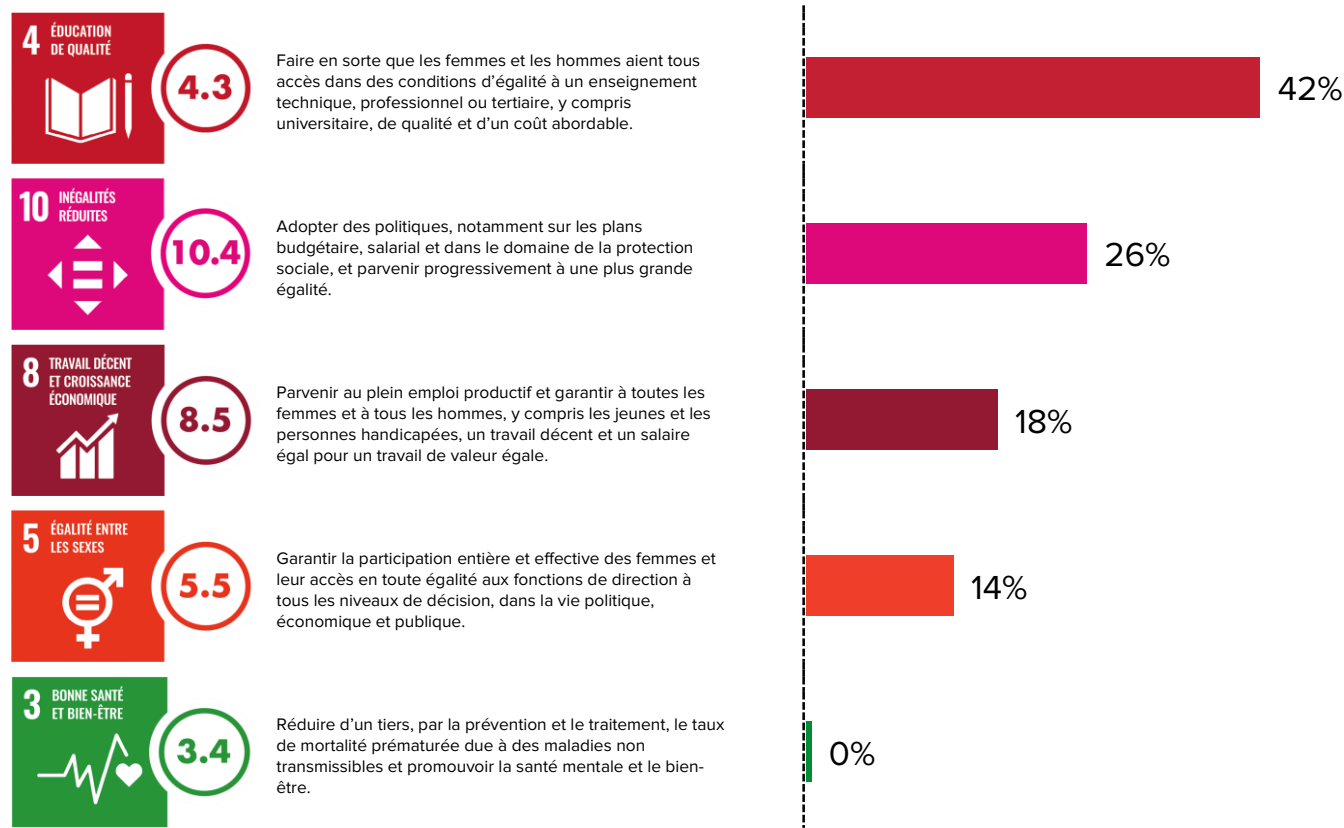
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 91%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	602	976



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons échangé sur la diversité (DEI) avec la DRH de SAP via le Club30% Allemagne. En raison de contraintes juridiques aux États-Unis, ils ont ajusté certains indicateurs clés de performance et communications. L'entreprise a réaffirmé son engagement en faveur de la DEI, toujours intégrée profondément dans sa stratégie RH. Leur approche met l'accent sur l'intégration de la DEI dans des stratégies plus larges de leadership et de croissance plutôt que de l'isoler dans des programmes autonomes.

Controverses ESG

Brunello Cucinelli

Nous avons réduit notre exposition à Brunello Cucinelli fin septembre suite à une controverse concernant la présence du groupe en Russie, qui ne respecterait pas les sanctions imposées par l'UE selon deux rapports de short sellers. Le groupe a actuellement réfuté et fourni des explications complémentaires au marché sur la plupart des points évoqués. Nous maintenons notre vigilance sur ce cas, en particulier au vu des potentielles sanctions encourues si ces faits étaient avérés.

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](#).

L'Oréal

Nous avons échangé sur la stratégie de durabilité de L'Oréal lors d'une conférence ESG. Le groupe a maintenu la publication de tous les indicateurs ESG clés de son plan, en plus de l'implémentation de la CSRD. Nous avons également abordé l'évolution des émissions scope 3, encore en hausse en 2024. Selon l'entreprise, cette augmentation se fait dans une moindre proportion que celle du chiffre d'affaires, et nous devrions voir ces émissions baisser d'ici 2 à 3 ans.

Sanofi

La Cour d'appel de Paris a condamné Sanofi SA et Sanofi Winthrop Industrie SA à verser 150,7 millions d'euros à la Caisse nationale d'assurance maladie pour des pratiques anticoncurrentielles liées aux génériques de Plavix, ayant entraîné un surcoût durable jusqu'en 2021. Ces pratiques, sanctionnées dès 2013 par l'Autorité de la concurrence, consistaient à dénigrer les génériques et à favoriser le produit de Sanofi. Le groupe envisage un pourvoi en cassation.



sycamore
am

sycamore

global social impact

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 127,0€

Actifs | 773,3 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

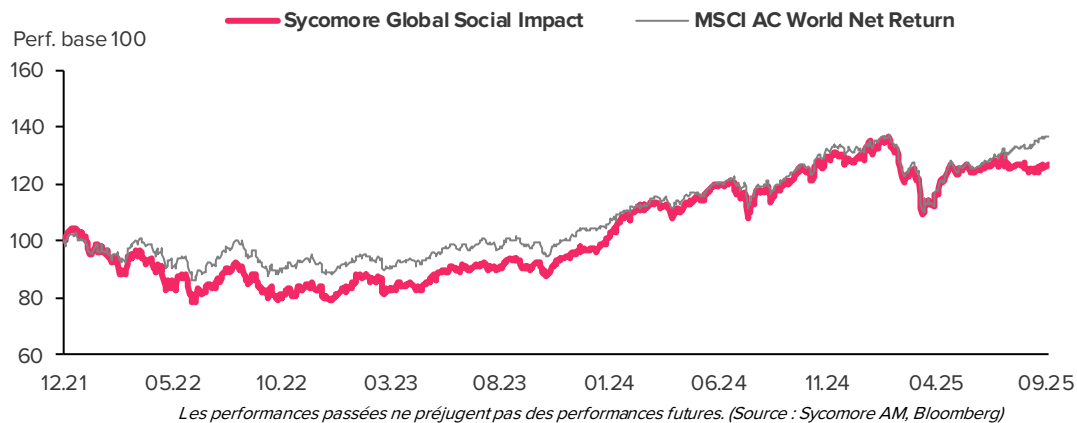
France

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	1,2	-0,5	5,3	58,3	27,0	6,5	30,8	22,4	-23,2
Indice %	3,2	4,4	11,4	55,6	36,9	8,6	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	1,0	-2,2%	15,8%	14,1%	5,8%	0,3	-0,4	-25,0%	-19,7%

Commentaire de gestion

Le début du mois de septembre s'est inscrit dans la continuité d'août, marqué par une volatilité élevée et une forte dispersion des performances. Après le symposium de Jackson Hole, les marchés ont commencé à intégrer la possibilité de multiples baisses de taux en 2025, qui a fait évoluer le sentiment des investisseurs. Ce facteur nous a incité à augmenter le risque de portefeuille en renforçant le bêta et en élargissant notre exposition au secteur de la technologie. Cette bascule stratégique s'est concentrée sur les valeurs liées à l'IA, soutenues par les publications de résultats solides de Broadcom et Oracle, qui ont renforcé la dynamique au sein de cette thématique. Si la performance du fonds a rebondi en seconde partie de mois, ce dernier a néanmoins sous-performé en septembre. Notre surpondération à la technologie aura cependant contribué positivement, à la fois en termes d'allocation d'actifs et de sélection de titres. Les principales contributions négatives à la performance ont été Sprout Farmers, T-Mobile et Synopsys qui, en cumulé, expliquent en grande partie notre sous-performance.



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

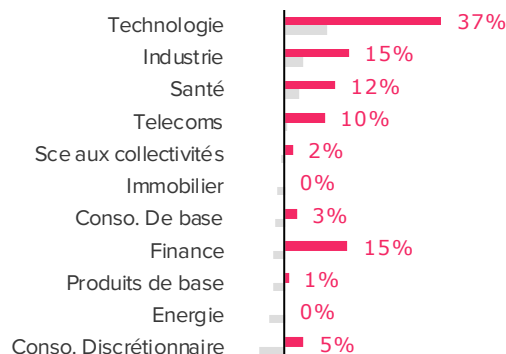
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	18%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	142,2 Mds €

Exposition sectorielle



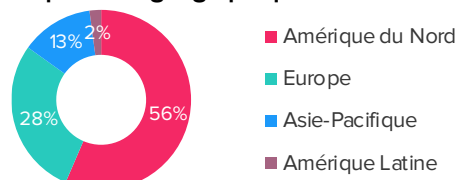
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

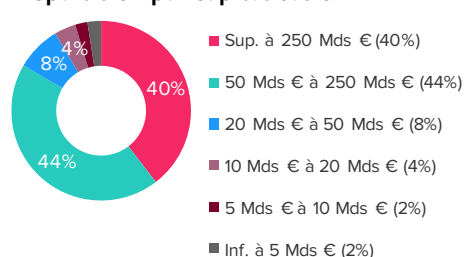
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Microsoft	6,8%	3,8/5	4,5/5
Nvidia	6,8%	3,6/5	4,0/5
Jpmorgan Chase & Co	5,7%	3,2/5	3,5/5
Mastercard	4,2%	3,9/5	4,5/5
Asml	3,3%	4,3/5	4,5/5
Taiwan Semi.	3,2%	3,4/5	4,5/5
Stryker	3,1%	3,5/5	4,5/5
Relx	3,0%	4,0/5	3,5/5
Eaton	3,0%	3,7/5	4,5/5
Intuitive Surg.	2,9%	3,9/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

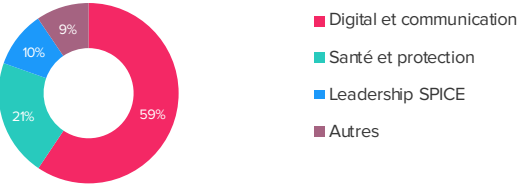
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	3,0%	0,83%
Nvidia	6,5%	0,44%
Naura Technology Group Co-A	2,0%	0,43%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	2,5%	-0,62%
Synopsys	1,3%	-0,31%
Mastercard	4,4%	-0,21%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Astrazeneca	Broadcom	Cyberark	T-Mobile Us
Contemporary Amperex Technolog	Nvidia	Advantest	Progressive Corp/The
Naura Technology Group Co	Taiwan Semi. Manufactu	Muenchener Rueckversicherungs-	Thermo Fisher



Thématiques durables



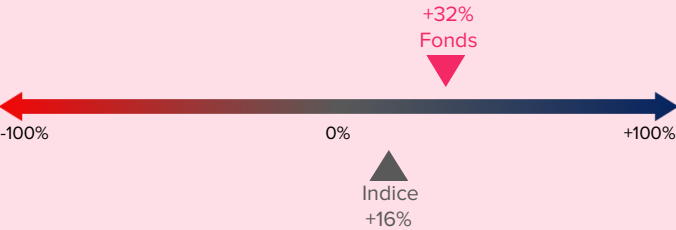
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	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 69%



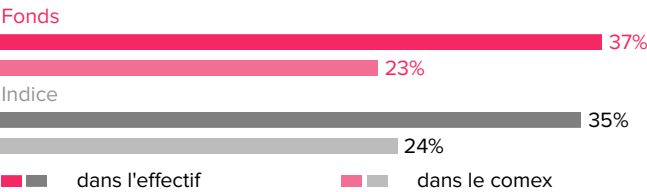
Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Asml	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.
Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 93%
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

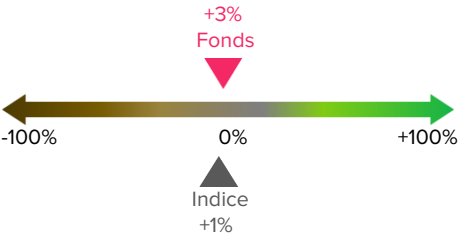
Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 52%



Analyse environnementale

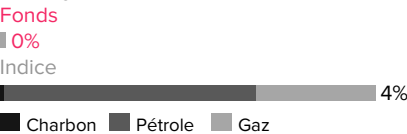
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 66%



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.



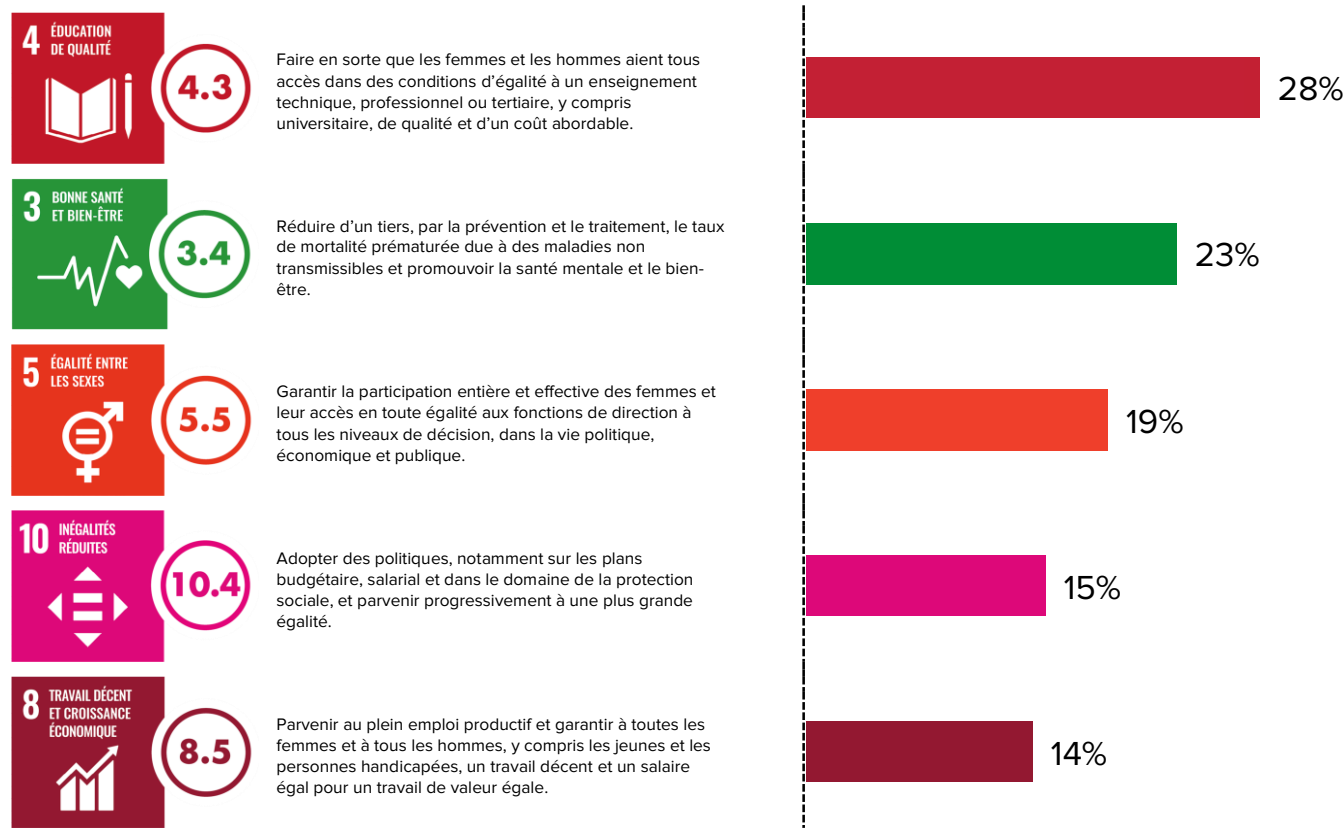
Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	620	841



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novartis

Lors d'un meeting avec le management, nous avons évoqué l'impact potentiel des dispositions réglementaires qui pourraient voir le jour aux Etats-Unis, notamment concernant des baisses de prix sur certains médicaments. Les Etats-Unis représentent 42% du CA de Novartis. Pour le moment, il semblerait que les baisses de prix ne concernent que l'activité Medicaid, qui représente environ 10% des ventes de Novartis (contre 35% pour Medicare). L'impact devrait donc être relativement limité.

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](#).

L'Oréal

Nous avons échangé sur la stratégie de durabilité de L'Oréal lors d'une conférence ESG. Le groupe a maintenu la publication de tous les indicateurs ESG clés de son plan, en plus de l'implémentation de la CSRD. Nous avons également abordé l'évolution des émissions scope 3, encore en hausse en 2024. Selon l'entreprise, cette augmentation se fait dans une moindre proportion que celle du chiffre d'affaires, et nous devrions voir ces émissions baisser d'ici 2 à 3 ans.



sycomore
am

sycomore social impact

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 543,4€

Actifs | 224,3 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



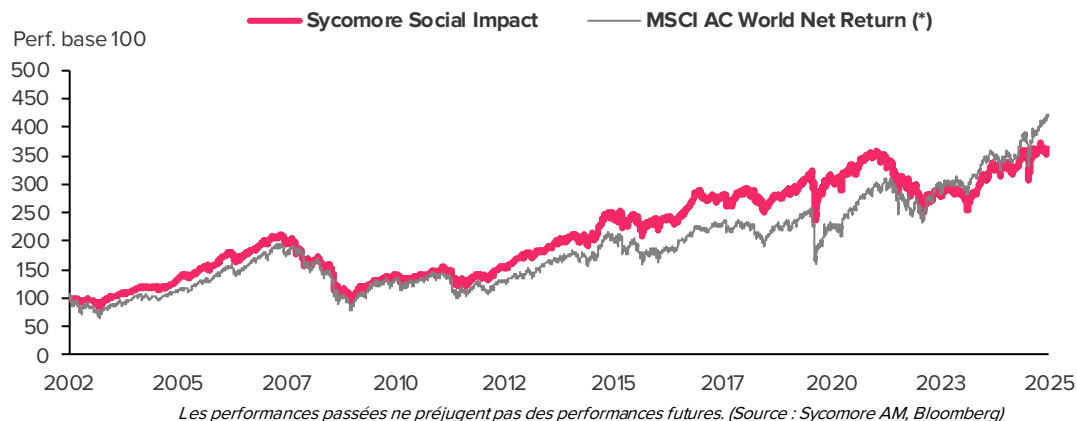
France

Stratégie d'investissement

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

Sycomore 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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,2	10,5	8,6	43,1	18,3	262,3	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	3,2	22,1	19,8	78,2	91,6	323,6	6,4	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	-3,7%	12,6%	14,4%	5,7%	0,8	-1,5	-29,9%	-23,8%
Création	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,3%	10,6%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le début du mois de septembre s'est inscrit dans la continuité d'août, marqué par une volatilité élevée et une forte dispersion des performances. Après le symposium de Jackson Hole, les marchés ont commencé à intégrer la possibilité de multiples baisses de taux en 2025, qui a fait évoluer le sentiment des investisseurs. Ce facteur nous a incité à augmenter le risque de portefeuille en renforçant le bêta et en élargissant notre exposition au secteur de la technologie. Cette bascule stratégique s'est concentrée sur les valeurs liées à l'IA, soutenues par les publications de résultats solides de Broadcom et Oracle, qui ont renforcé la dynamique au sein de cette thématique. Si la performance du fonds a rebondi en seconde partie de mois, ce dernier a néanmoins sous-performé en septembre. Notre surpondération à la technologie aura cependant contribué positivement, à la fois en termes d'allocation d'actifs et de sélection de titres. Les principales contributions négatives à la performance ont été Sprout Farmers, T-Mobile et Synopsys qui, en cumulé, expliquent en grande partie notre sous-performance.



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 - SYCMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

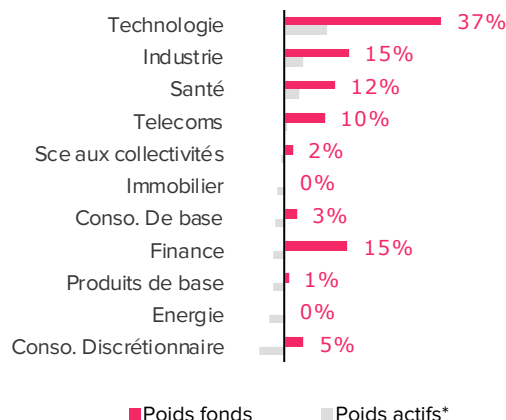
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	18%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	142,2 Mds €

Exposition sectorielle

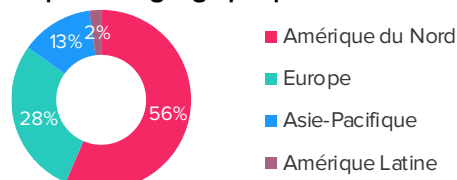


Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return ()

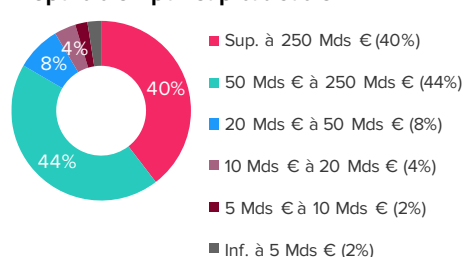
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft	6,8%	3,8/5	29%
Nvidia	6,8%	3,6/5	23%
Jpmorgan Chase & Co	5,7%	3,2/5	13%
Mastercard	4,2%	3,9/5	29%
Asml	3,3%	4,3/5	27%
Taiwan Semi.	3,2%	3,4/5	20%
Stryker	3,1%	3,5/5	71%
Relx	3,0%	4,0/5	42%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Intuitive Surg.	2,9%	3,9/5	75%

Contributeurs à la performance

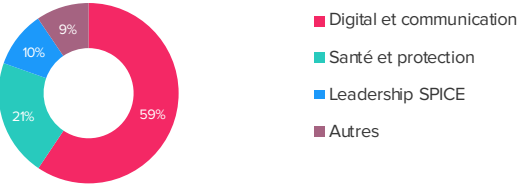
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	3,0%	0,83%
Nvidia	6,5%	0,44%
Naura Technology Group Co-A	2,0%	0,43%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	2,5%	-0,62%
Synopsys	1,3%	-0,31%
Mastercard	4,4%	-0,21%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Astrazeneca	Broadcom	Cyberark	T-Mobile Us
Contemporary Amperex Technolog	Nvidia	Advantest	Progressive Corp/The
Naura Technology Group Co	Taiwan Semi. Manufactu	Muenchener Rueckversicherungs-	Thermo Fisher



Thématiques durables



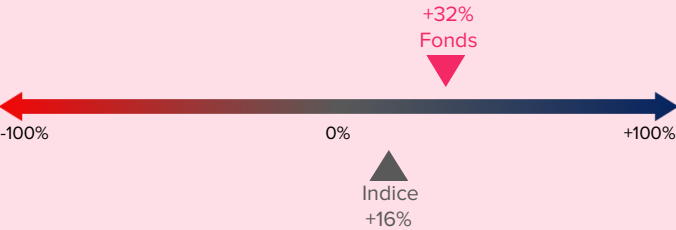
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	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 69%



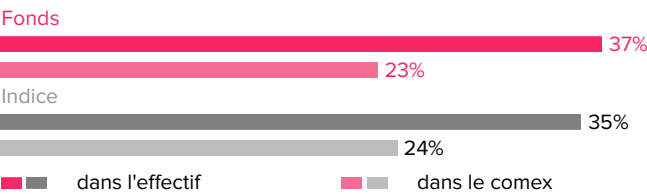
Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Hermès	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Asml	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.
Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 93%
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

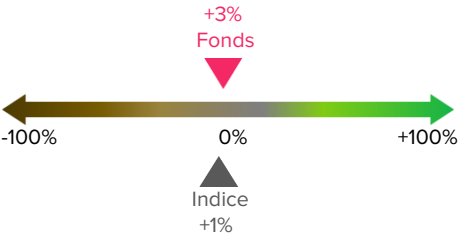
Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 52%



Analyse environnementale

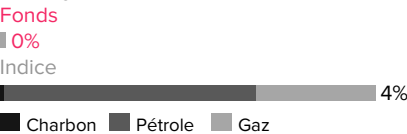
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 66%



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.



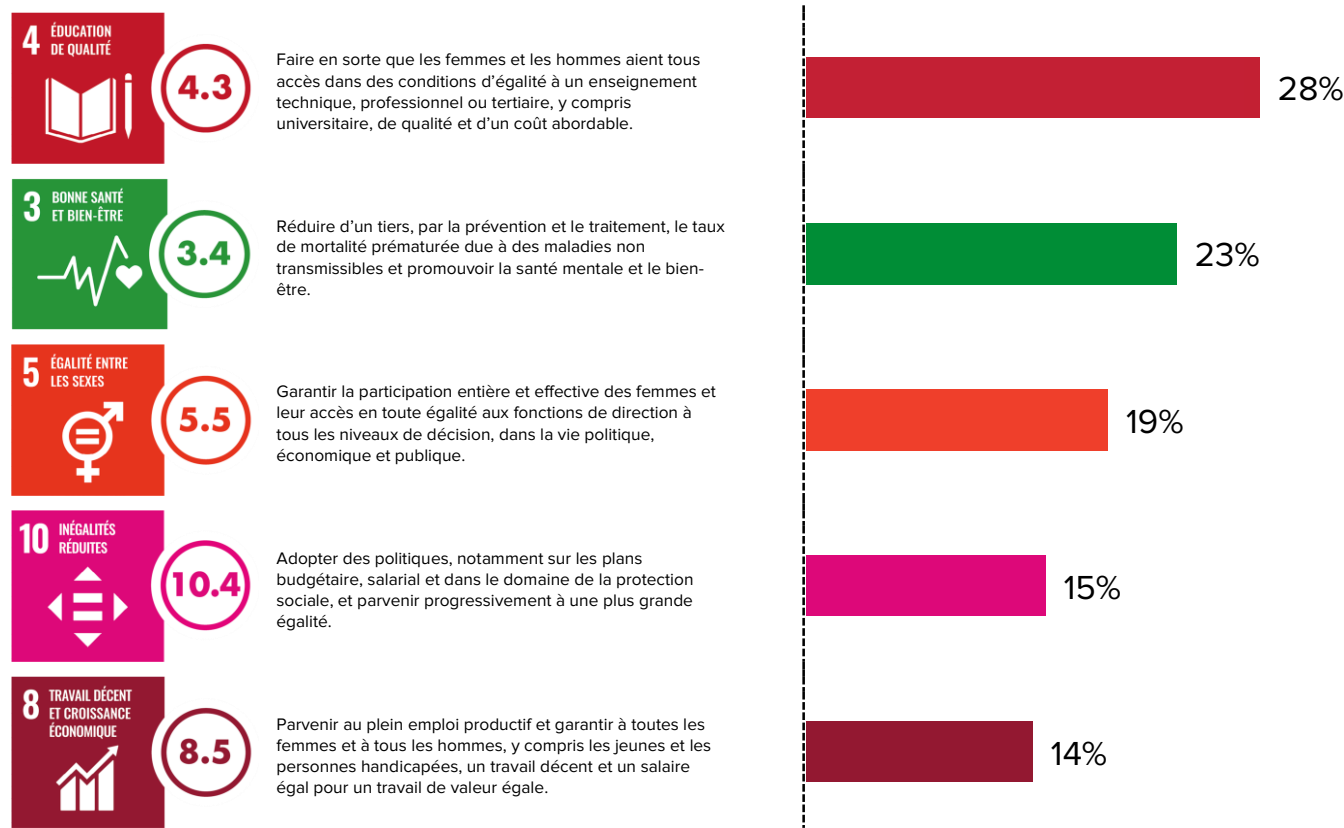
Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	620	841



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novartis

Lors d'un meeting avec le management, nous avons évoqué l'impact potentiel des dispositions réglementaires qui pourraient voir le jour aux Etats-Unis, notamment concernant des baisses de prix sur certains médicaments. Les Etats-Unis représentent 42% du CA de Novartis. Pour le moment, il semblerait que les baisses de prix ne concernent que l'activité Medicaid, qui représente environ 10% des ventes de Novartis (contre 35% pour Medicare). L'impact devrait donc être relativement limité.

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](#).

L'Oréal

Nous avons échangé sur la stratégie de durabilité de L'Oréal lors d'une conférence ESG. Le groupe a maintenu la publication de tous les indicateurs ESG clés de son plan, en plus de l'implémentation de la CSRD. Nous avons également abordé l'évolution des émissions scope 3, encore en hausse en 2024. Selon l'entreprise, cette augmentation se fait dans une moindre proportion que celle du chiffre d'affaires, et nous devrions voir ces émissions baisser d'ici 2 à 3 ans.



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 92,7€

Actifs | 90,8 M€

SFDR 9

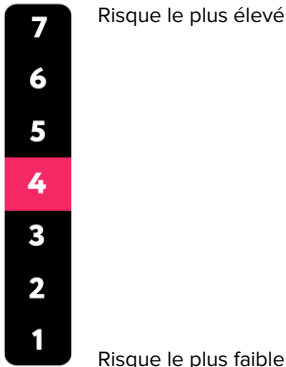
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

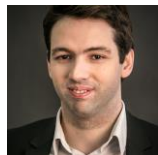


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



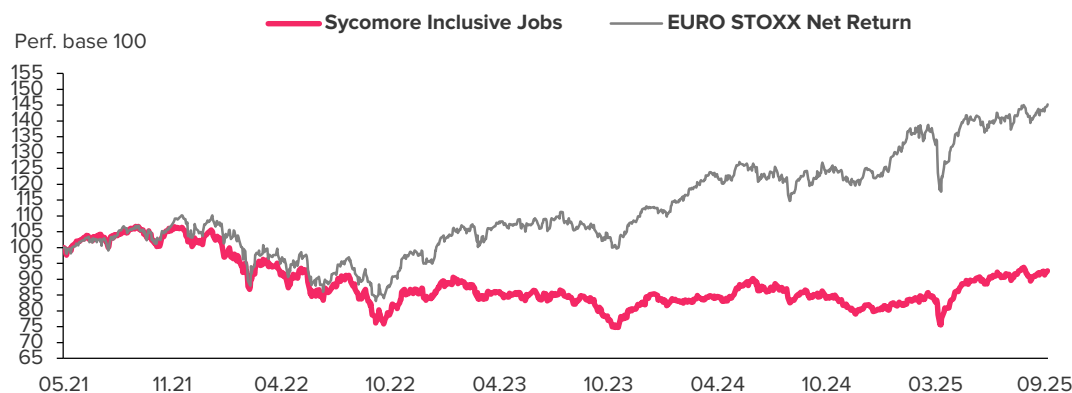
France

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 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	1,9	14,9	8,6	19,7	-7,3	-1,7	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	2,8	18,1	15,9	72,3	45,2	8,8	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	-2,5%	12,1%	15,6%	6,5%	0,5	-1,1	-29,1%	-15,2%
Création	0,9	0,8	-8,3%	13,3%	16,2%	6,6%	-0,3	-1,6	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Bien que les données macro-économiques de la zone Euro donnent peu d'espoir d'accélération de l'activité à court terme avec des niveaux de PMI qui restent fragiles, les indices continuent de progresser, notamment tirés par l'annonce d'une baisse de 25 pb des taux directeurs américains. Le fonds termine la période sur une bonne note avec la publication de résultats semestriels supérieurs aux attentes de la société italienne Danieli (+15% le jour de la publication), spécialisée dans la production d'acier et la construction de fours à arc électrique. ASML se démarque également, portée par des espoirs de reprise d'investissements sur les équipements de semi-conducteurs et des commentaires favorables de ses principaux clients (Samsung et Intel). Du côté négatif, Sécché Environnement émet un profit warning en raison d'une moindre contribution de ses activités de vente d'énergie ainsi que d'une baisse d'activité de ses clients industriels.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIIE 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

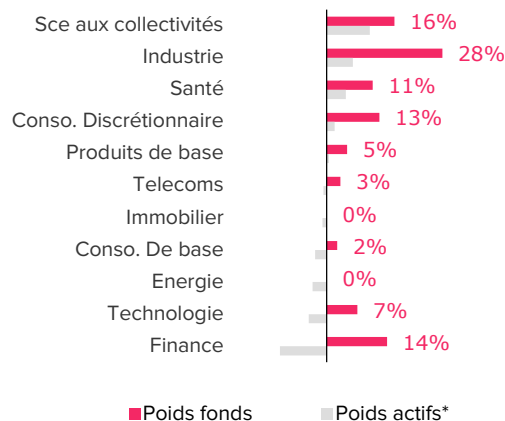
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	87%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	59%
Capi. boursière médiane	12,1 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

Exposition sectorielle

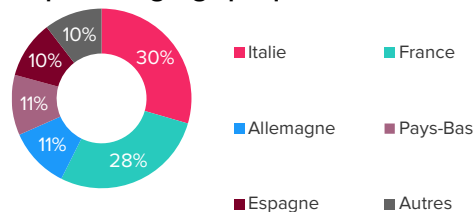


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

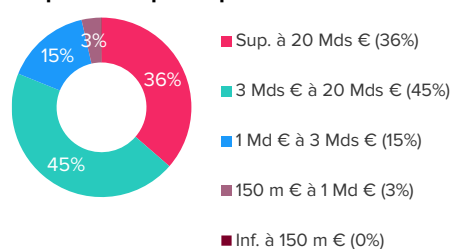
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,2x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
Rendement 2025	3,0%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italianae	5,5%	3,3/5	59
Asml	5,4%	4,3/5	56
Bankinter	4,6%	3,4/5	65
Prysmian	4,1%	3,8/5	47
Veolia	4,0%	3,8/5	59
Michelin	3,1%	4,0/5	52
Biomérieux	2,9%	3,6/5	42
Inwit	2,8%	3,7/5	69
Elia	2,7%	3,8/5	62
Technogym	2,6%	4,0/5	48

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	5,5%	1,49%
Prysmian	4,1%	0,50%
Bankinter	4,8%	0,25%
Négatifs		
Solaria	0,6%	-0,15%
Biomérieux	3,2%	-0,14%
Amplifon	1,0%	-0,12%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Muenchener
Rueckversicherungs-
Fielmann Group
Hermes International

Asml Holding



Note ESG

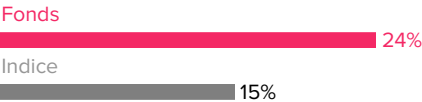
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

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.

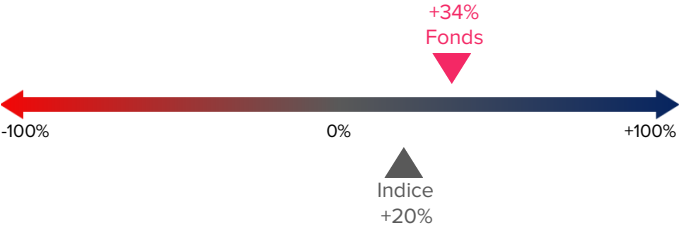
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 (+11% par rapport à 2020)	15379
Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020)	6966
Taux de sortie dynamique	70%

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

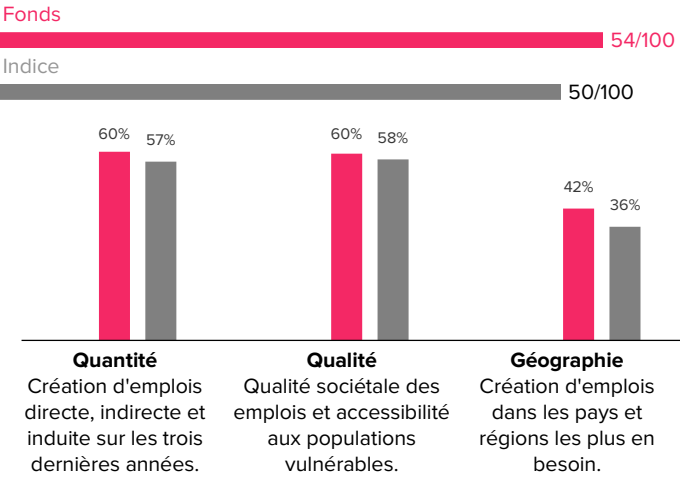
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

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

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

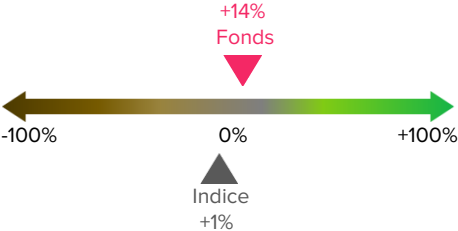
8.6 Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

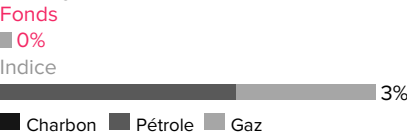
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 des revenus

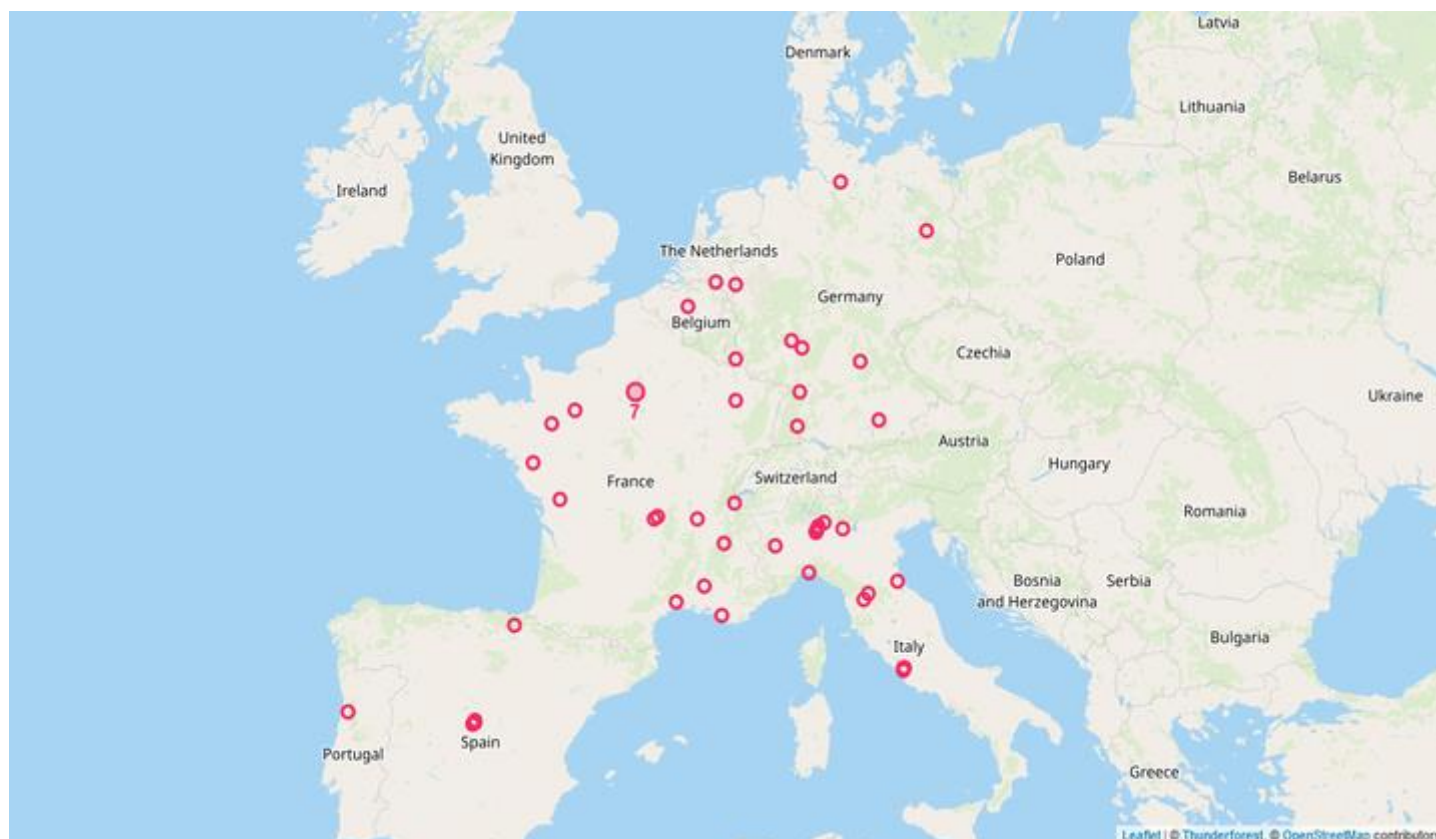
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 91%





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

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore sustainable tech

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 196,3€

Actifs | 451,6 M€

SFDR 9

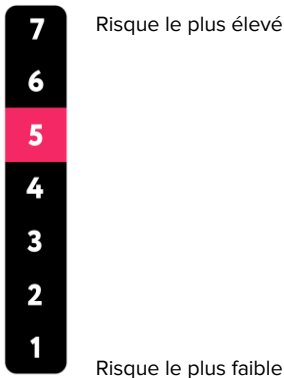
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

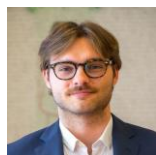
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

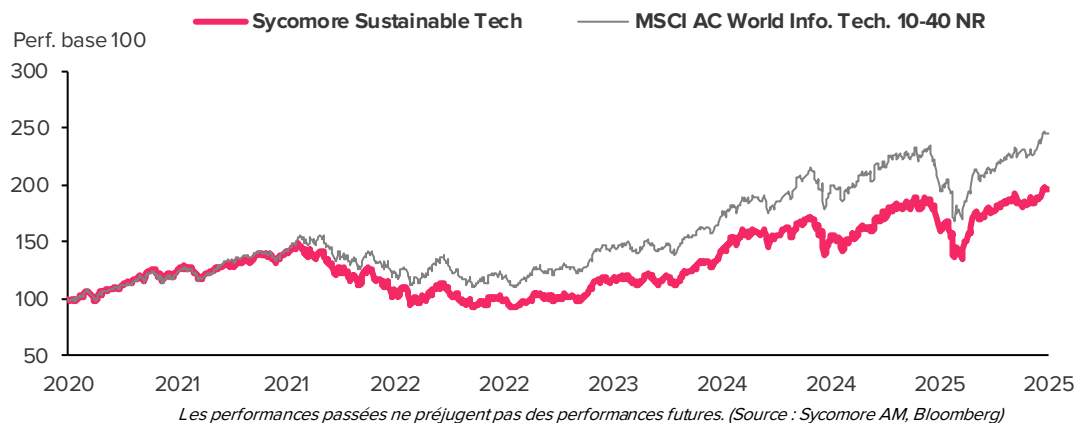
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	5,2	10,0	26,8	108,1	92,8	96,3	14,3	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	8,2	10,2	22,7	119,0	140,3	146,1	19,5	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
3 ans	0,9	1,0	-1,9%	22,4%	20,8%	7,3%	1,1	-0,3	-38,3%	-29,5%
Création	0,9	1,0	-4,5%	22,6%	21,2%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

Commentaire de gestion

Septembre a été un mois difficile durant lequel le fonds a sous-performé son indice d'environ 2%. Le rebond d'Apple, porté par la dynamique plus forte qu'attendue sur l'iPhone, et les commandes records d'Oracle dans l'IA ont permis aux indices d'enregistrer de fortes hausses. Après la publication de prévisions plutôt faibles, Synopsys a plongé de plus de 30% sur une journée. Nous avons profité de cette opportunité pour renforcer notre exposition à un actif « best-in-class » dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Pour les mois à venir, nous restons positifs sur l'IA, rassurés par la meilleure dynamique de commandes pour 2026. Nous sommes cependant de plus en plus sélectifs et privilégierons les entreprises affichant un potentiel de croissance supérieur à celui de Nvidia en 2026-2027. Enfin, nous restons persuadés que de nombreuses valeurs au sein du segment des logiciels restent fortement décotées. A ce titre, nos convictions « bottom-up » dans le secteur représentent toujours environ 50% de nos actifs.



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

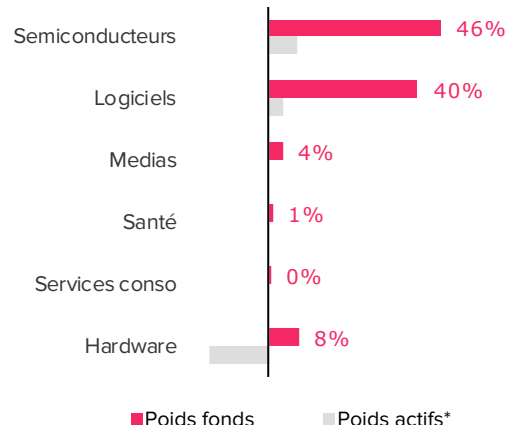
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	89%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	77,9 Mds €

Exposition sectorielle

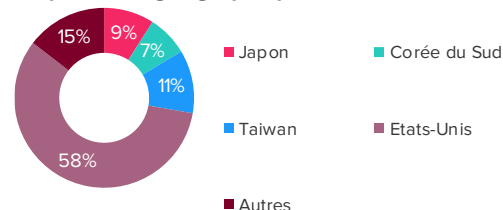


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

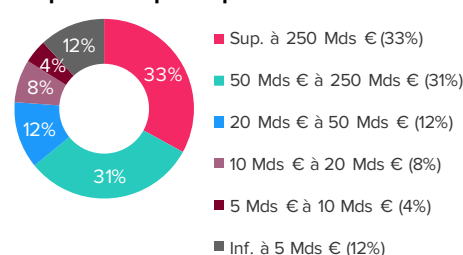
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	18,2%	16,9%
Ratio P/E 2026	30,0x	28,8x
Croissance bénéficiaire 2026	26,0%	22,6%
Marge opérationnelle 2026	35,0%	43,6%
Ratio PEG 2026	1,9x	2,1x
EV/CA 2026	8,4x	12,2x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,0/5
Note P	3,5/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,1/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	8,0%	3,6/5	23%
Microsoft	7,5%	3,8/5	29%
Tsmc	7,2%	3,4/5	20%
Synopsys	5,2%	3,6/5	33%
Asml	4,6%	4,3/5	27%
Workday	4,0%	3,8/5	13%
Broadcom	3,9%	3,1/5	29%
Naura Tech.	3,6%	3,1/5	22%
Intuit	3,4%	3,8/5	20%
Tokyo Electron	3,1%	3,7/5	27%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	6,3%	1,64%
Naura Tech.	3,8%	0,79%
Tsmc	5,3%	0,57%
Négatifs		
Synopsys	4,4%	-0,29%
Infineon	1,8%	-0,27%
Gitlab	2,6%	-0,16%

Mouvements

Achats

Baidu

Tokyo Electron

Varonis Systems

Renforcements

Synopsys

Nvidia

Tsmc

Ventes

Sentinelone

Pure Storage

Advantest

Allègements

Asml Holding

Infineon Technologies

Procure Tech.



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	37	31	27
Poids	100%	81%	78%

*DD : Développement Durable

Note ESG

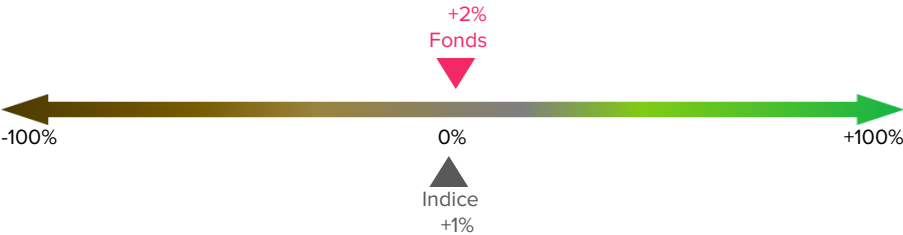
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

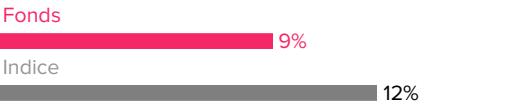
Taux de couverture : fonds 95% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Intensité carbone des revenus

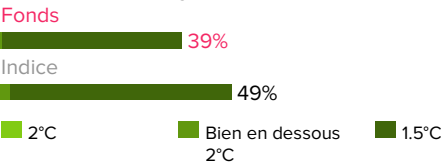
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



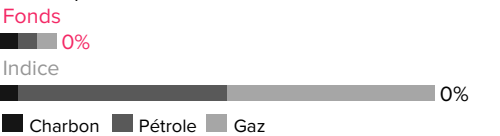
Alignement climatique – SBTi

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.

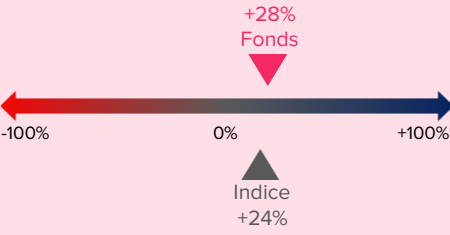


Analyse sociale et sociétale

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 92%



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 93% / indice 92%



Politique Droits Humains

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

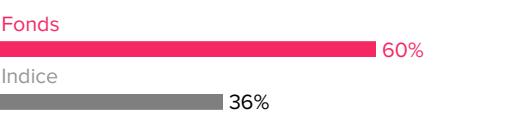
Taux de couverture : fonds 87% / indice 77%



Croissance des effectifs

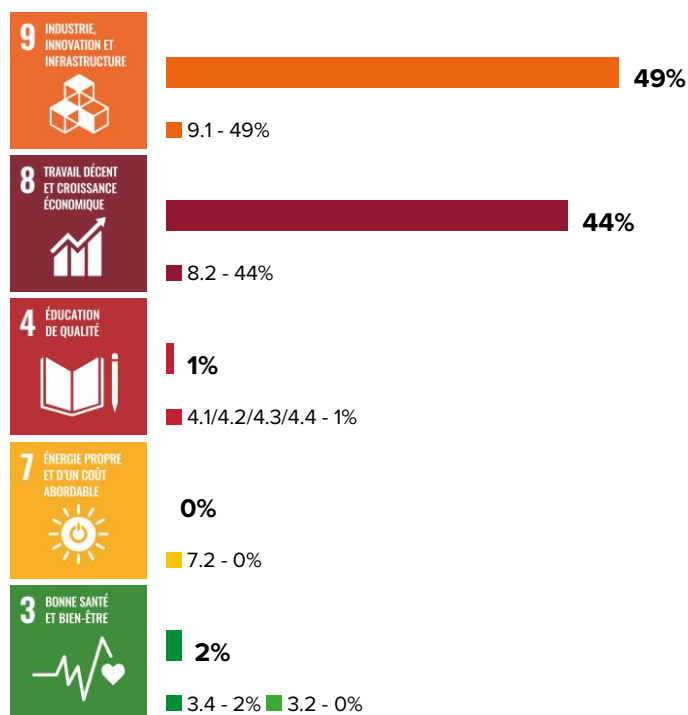
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatives.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Infineon

Nous avons demandé à Infineon plus de précision sur les sources d'électricité renouvelable utilisées (PPA, REC, etc.). Infineon nous a détaillé quelques actions pour les audits des fournisseurs et nous a éclairé sur le calcul du scope 3 de leur empreinte carbone.

Controverses ESG

Microsoft

L'association HOP critique l'arrêt des mises à jour gratuites de Windows 10 prévu par Microsoft le 14 octobre 2025, estimant que cela pourrait rendre obsolètes jusqu'à 400 millions d'appareils dans le monde. Elle alerte sur un impact environnemental de plus de 70 millions de tonnes de CO2, en particulier pour les structures aux budgets contraints comme les hôpitaux, collectivités et associations. Microsoft n'a pas répondu au courrier envoyé par HOP le 12 juin 2025.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Duolingo

Réponse de l'entreprise à nos questions sur à notre engagement sur la thématique "Tech and mental health". Nous continuons d'échanger avec l'entreprise afin d'obtenir plus de réponses et de détails.



sycomore
am

sycomore
partners

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.884,6€

Actifs | 219,1 M€

SFDR 8

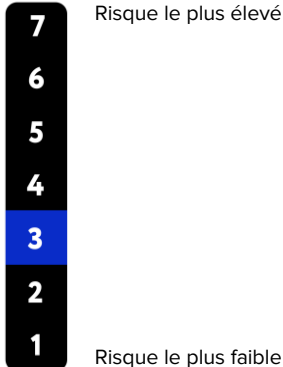
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



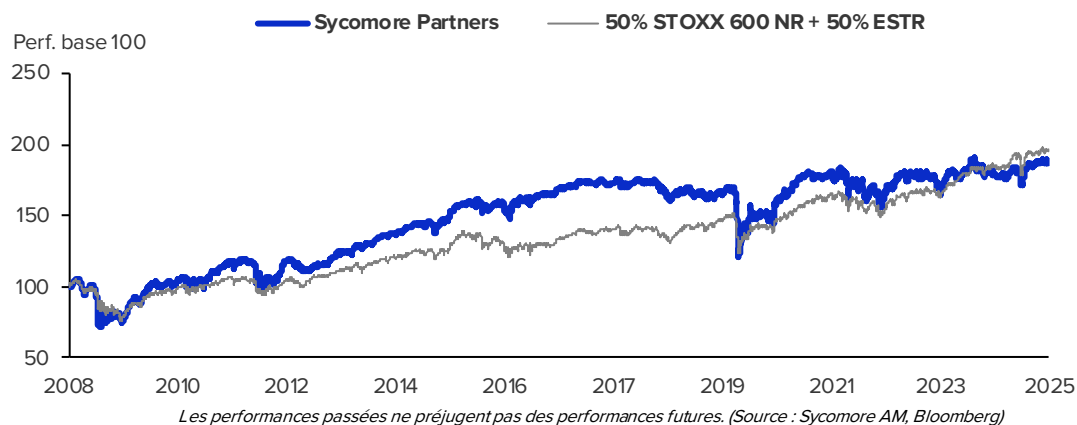
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	0,5	7,1	4,3	20,7	26,1	88,5	3,7	-3,0	6,8	-5,7	10,2
Indice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	97,1	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

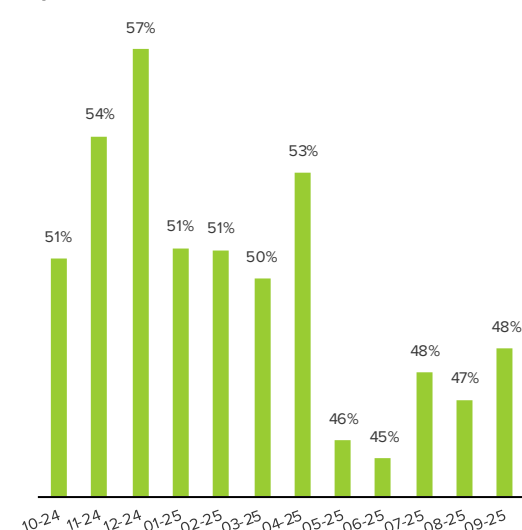
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	0,8	1,0	-1,8%	8,6%	7,1%	5,1%	0,4	-0,4	-18,5%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,0%	11,7%	9,2%	9,5%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

Commentaire de gestion

En septembre, l'actualité économique fut contrastée : reprise timide en zone euro tirée par l'Allemagne et ralentissement du marché du travail aux États-Unis. La baisse tant attendue de la Fed a alimenté la hausse des marchés actions, plusieurs membres suggérant d'autres réductions si les données le permettent. A l'inverse, les taux d'intérêt longs britanniques ont atteint un plus haut de 27 ans, les obligations ont vacillé, et l'or a battu des records face aux incertitudes. Le portefeuille a profité de son exposition à la technologie (ASML) ainsi que sur les industriels (Prysmian et Bureau Veritas). La bonne tenue de l'économie américaine, l'augmentation de l'investissement dans l'IA, les effets procycliques de la déréglementation et des baisses de taux de la Fed vont soutenir la croissance et nous pousse à augmenter l'allocation sur les actions à 48% via achats de sociétés exportatrices profitant de l'accord tarifaire (AstraZeneca, Novartis, Hermès) et dans la technologie (Microsoft, ASML). Nous avons aussi profité du reclassement de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour augmenter notre position.

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

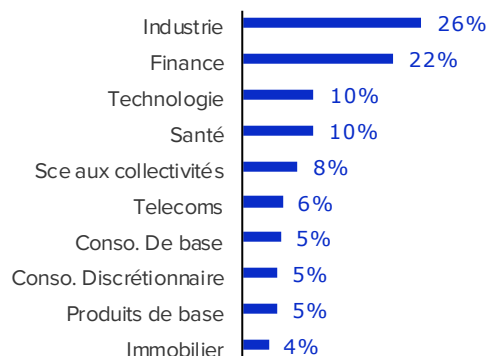
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 47,7 Mds €

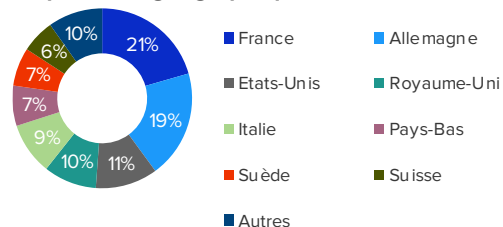
Exposition sectorielle



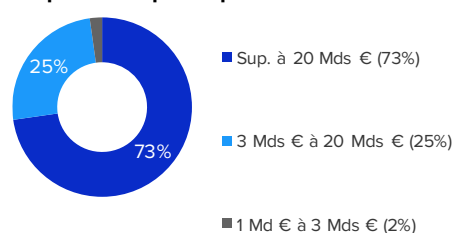
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,1x	15,5x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	13,4%
Rendement 2025	1,5%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

Mouvements

Achats

Astrazeneca
Microsoft

Renforcements

Asml Holding
Hermes International
Novartis

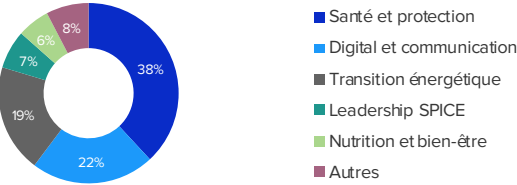
Ventes

Stryker

Allègements



Thématiques durables



Note ESG

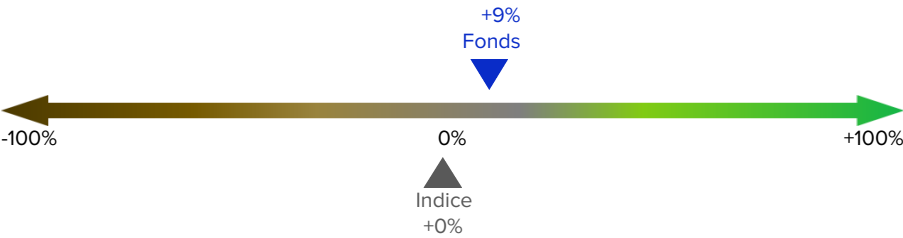
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 96%



Taxonomie européenne

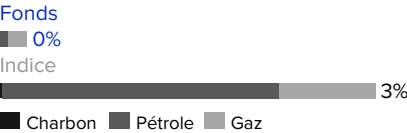
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 93%

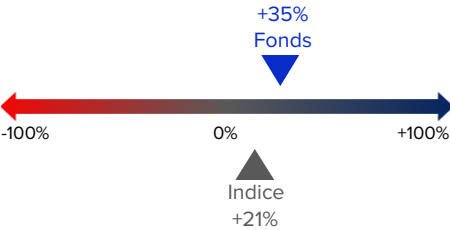


Analyse sociale et sociétale

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 transformatrices.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

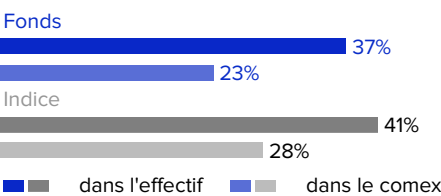


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

SEPTEMBRE 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.842,4€

Actifs | 219,1 M€

SFDR 8

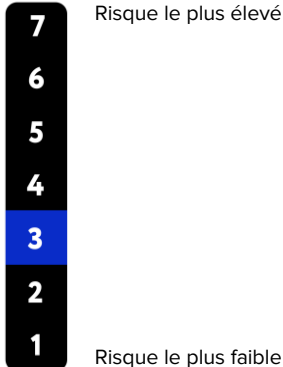
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

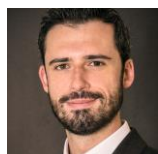
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



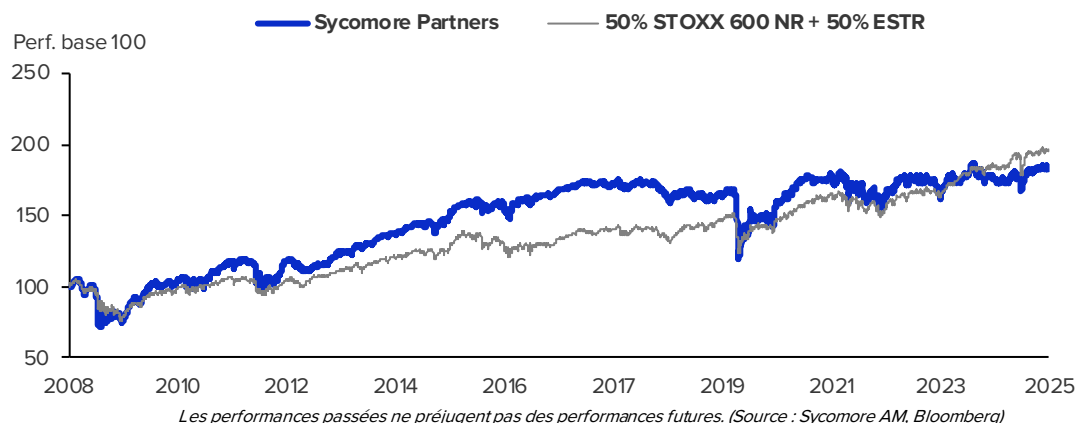
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	6,9	4,1	19,7	24,8	84,2	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	97,1	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

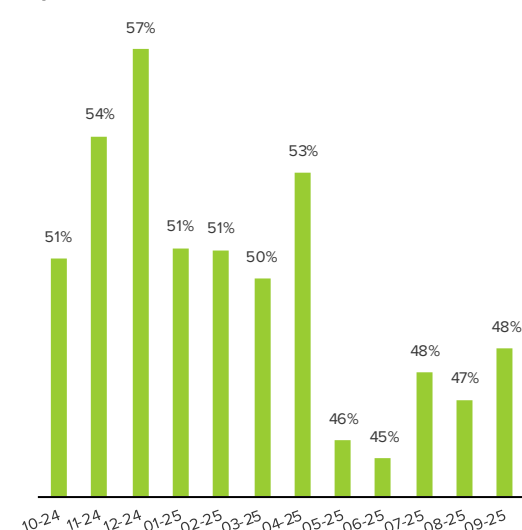
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	0,8	1,0	-2,0%	8,6%	7,1%	5,1%	0,3	-0,5	-19,1%	-10,8%
Création	0,6	0,8	0,9%	11,7%	9,2%	9,5%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Commentaire de gestion

En septembre, l'actualité économique fut contrastée : reprise timide en zone euro tirée par l'Allemagne et ralentissement du marché du travail aux États-Unis. La baisse tant attendue de la Fed a alimenté la hausse des marchés actions, plusieurs membres suggérant d'autres réductions si les données le permettent. A l'inverse, les taux d'intérêt longs britanniques ont atteint un plus haut de 27 ans, les obligations ont vacillé, et l'or a battu des records face aux incertitudes. Le portefeuille a profité de son exposition à la technologie (ASML) ainsi que sur les industriels (Prysmian et Bureau Veritas). La bonne tenue de l'économie américaine, l'augmentation de l'investissement dans l'IA, les effets procycliques de la déréglementation et des baisses de taux de la Fed vont soutenir la croissance et nous pousse à augmenter l'allocation sur les actions à 48% via achats de sociétés exportatrices profitant de l'accord tarifaire (AstraZeneca, Novartis, Hermès) et dans la technologie (Microsoft, ASML). Nous avons aussi profité du reclassement de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour augmenter notre position.

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

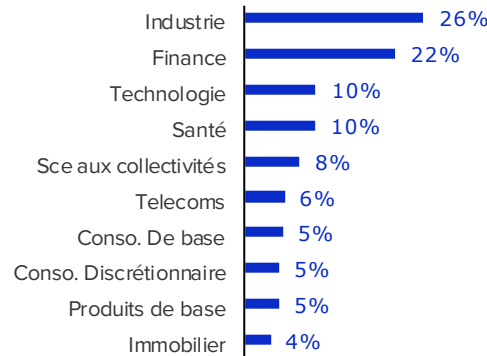
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 47,7 Mds €

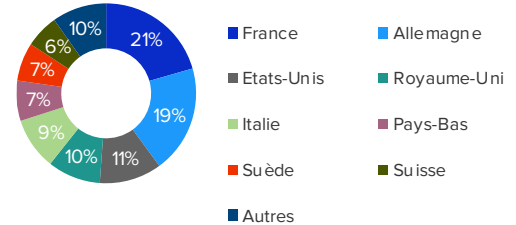
Exposition sectorielle



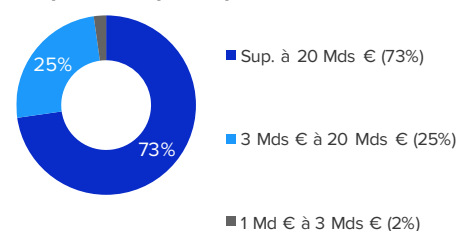
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,1x	15,5x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	13,4%
Rendement 2025	1,5%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Mouvements

Achats

Astrazeneca
Microsoft

Renforcements

Asml Holding
Hermes International
Novartis

Ventes

Stryker

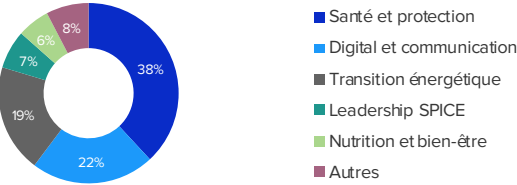
Allègements

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%



Thématiques durables



Note ESG

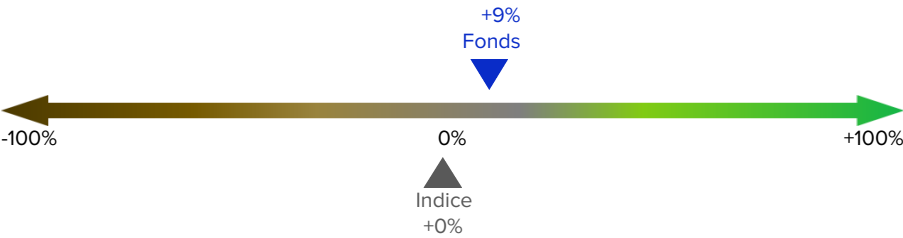
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 96%



Taxonomie européenne

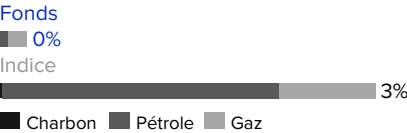
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 93%

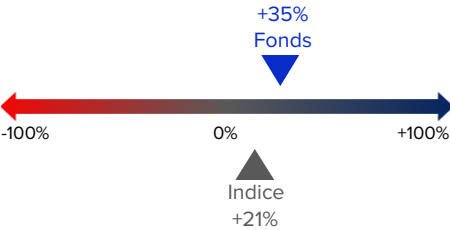


Analyse sociale et sociétale

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 transformatrices.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

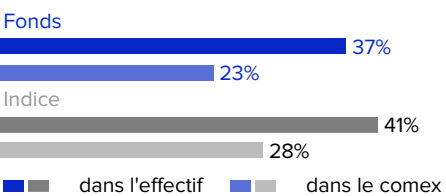


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore

next generation

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 118,9€

Actifs | 401,4 M€

SFDR 8

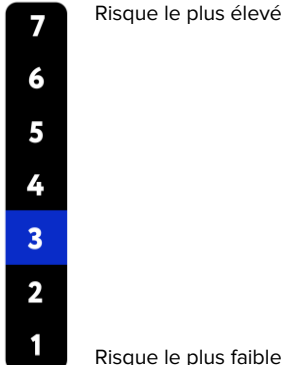
Investissements durables

% 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.

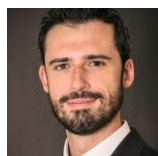
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



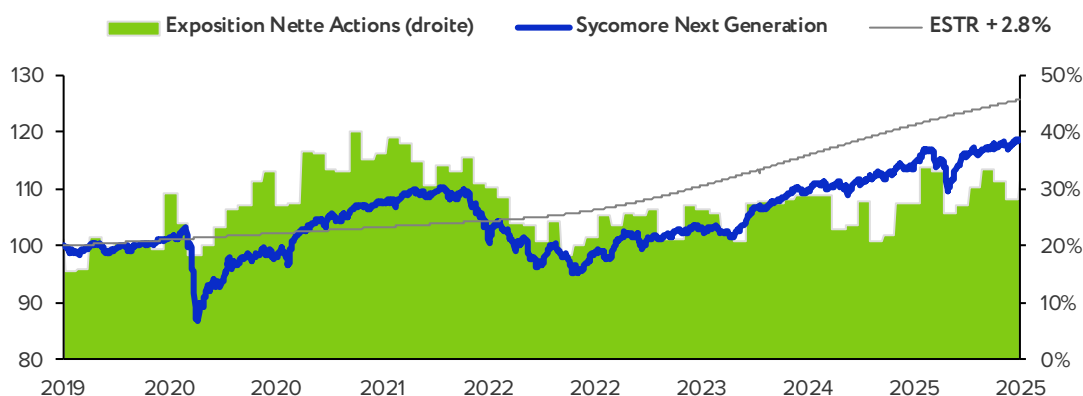
REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,1	4,5	6,1	24,6	20,9	18,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	25,7	3,6	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	9,4%	3,6%	1,3	0,5	-13,7%			
Création	0,0	0,0	2,8%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,3	4,6%	3,7%

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les marchés actions ont poursuivi leur hausse portée par le secteur de la technologie, les banques et les métaux. Nous avons renforcé notre exposition en Asie et au Japon. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique.



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

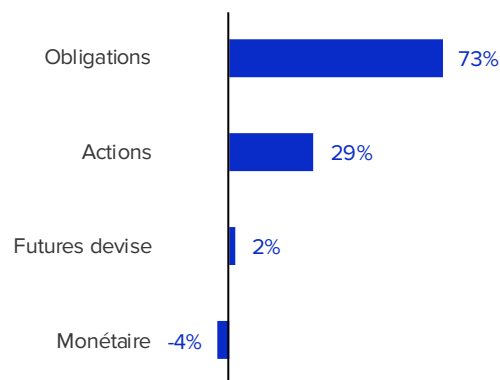
Sociétés en portefeuille

45

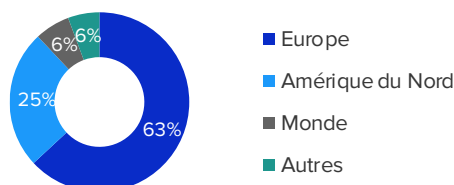
Poids des 20 premières lignes

16%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions



Poche Obligations

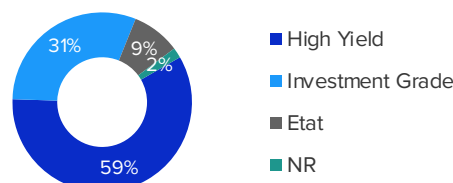
Nombre de lignes

156

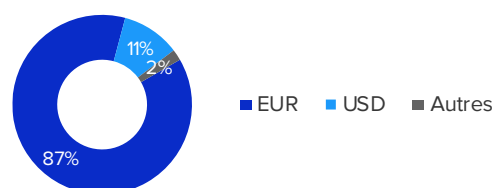
Nombre d'émetteurs

127

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,6/5
Note S	3,3/5	3,3/5
Note P	3,5/5	3,7/5
Note I	3,5/5	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
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Lignes directes actions

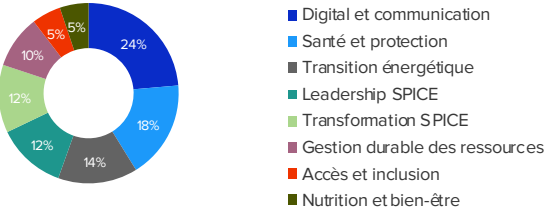
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Positions obligataires

	Poids
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



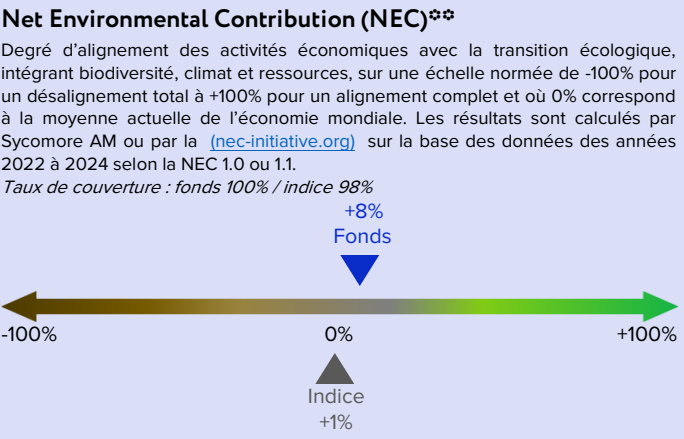
Thématiques durables



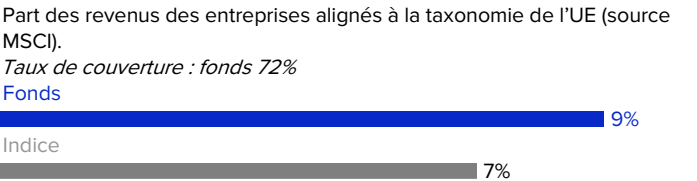
Note ESG

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

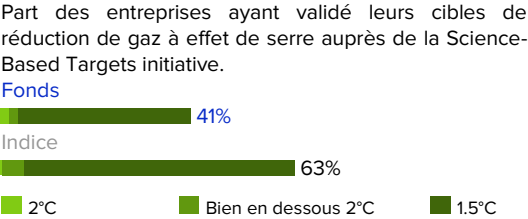
Analyse environnementale



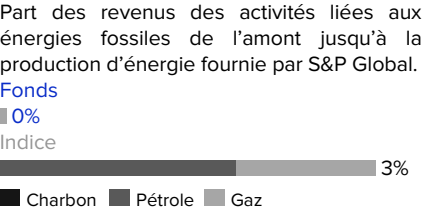
Taxonomie européenne



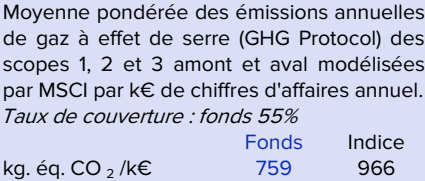
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

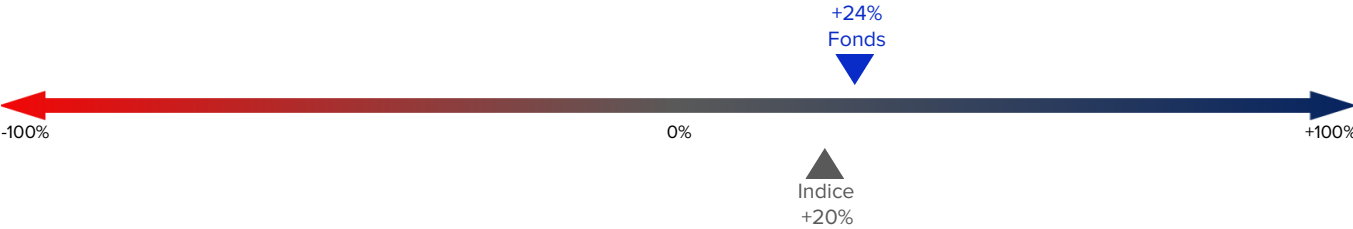
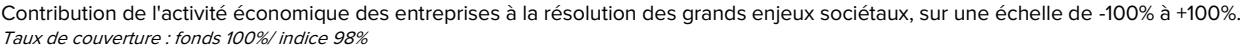


Intensité carbone des revenus**



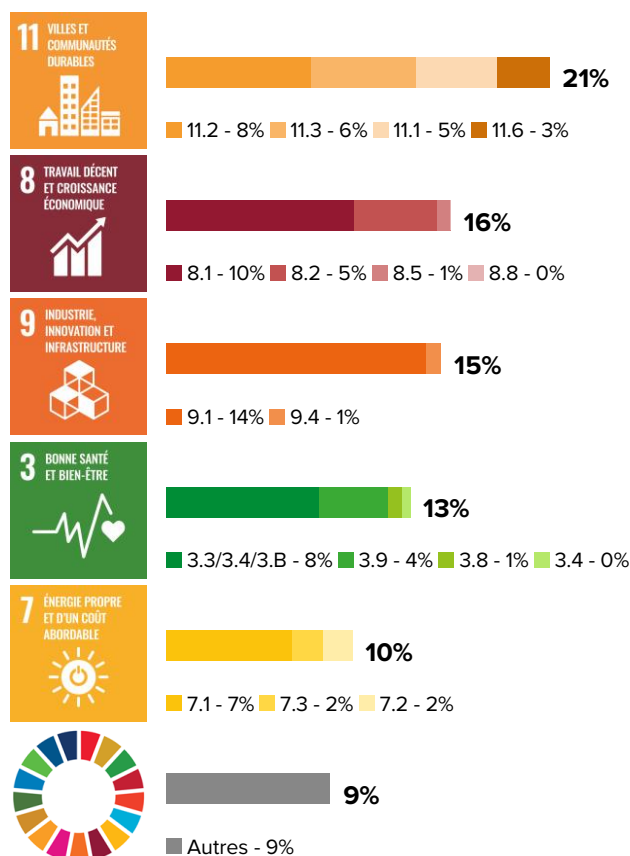
Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons échangé sur la diversité (DEI) avec la DRH de SAP via le Club30% Allemagne. En raison de contraintes juridiques aux États-Unis, ils ont ajusté certains indicateurs clés de performance et communications. L'entreprise a réaffirmé son engagement en faveur de la DEI, toujours intégrée profondément dans sa stratégie RH. Leur approche met l'accent sur l'intégration de la DEI dans des stratégies plus larges de leadership et de croissance plutôt que de l'isoler dans des programmes autonomes.

Controverses ESG

Sanofi

La Cour d'appel de Paris a condamné Sanofi SA et Sanofi Winthrop Industrie SA à verser 150,7 millions d'euros à la Caisse nationale d'assurance maladie pour des pratiques anticoncurrentielles liées aux génériques de Plavix, ayant entraîné un surcoût durable jusqu'en 2021. Ces pratiques, sanctionnées dès 2013 par l'Autorité de la concurrence, consistaient à dénigrer les génériques et à favoriser le produit de Sanofi. Le groupe envisage un pourvoi en cassation.

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](#).

Orange

Nous avons interrogé Orange sur les moyens mis en place pour la santé mentale de ses employés, globalement et aussi suite à l'annonce de réorganisation. Nous avons également demandé plus de précisions sur l'enquête du Comité National de Prévention et de Sécurité ainsi que sur le traitement des alertes. Enfin, Orange nous a exposé les actions de rétention de leurs talents : upskilling, reskilling, mobilité interne, développement de la dimension intergénérationnelle, etc.

Eramet

En septembre 2025, les autorités indonésiennes ont saisi 148 hectares de la concession de PT Weda Bay Nickel sur l'île d'Halmahera en raison de l'absence du permis forestier requis, bien que la société détienne une licence minière. Cette mesure s'inscrit dans le cadre d'une répression plus large, 4,2 millions d'hectares étant gérés sans permis par 51 entreprises.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 177,1€

Actifs | 134,7 M€

SFDR 8

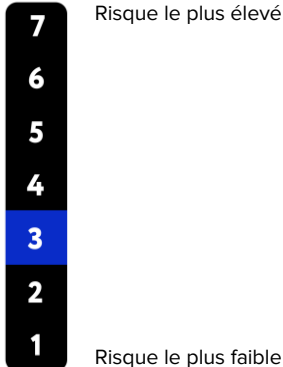
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

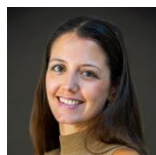
Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



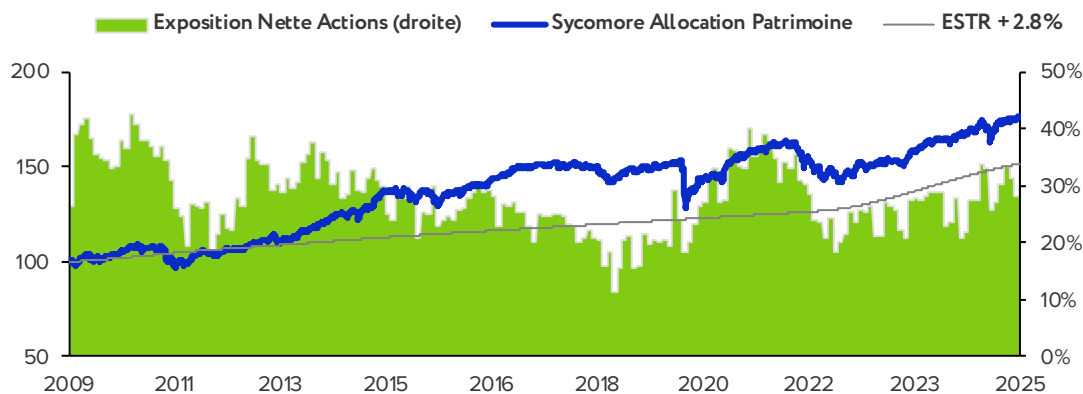
REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,1	4,6	6,2	24,8	22,5	77,0	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	51,9	2,7	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	9,1%	3,7%	1,3	0,5	-13,5%			
Création	0,0	-0,1	3,9%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,3	4,6%	3,7%

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les marchés actions ont poursuivi leur hausse portée par le secteur de la technologie, les banques et les métaux. Nous avons renforcé notre exposition en Asie et au Japon. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique.



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

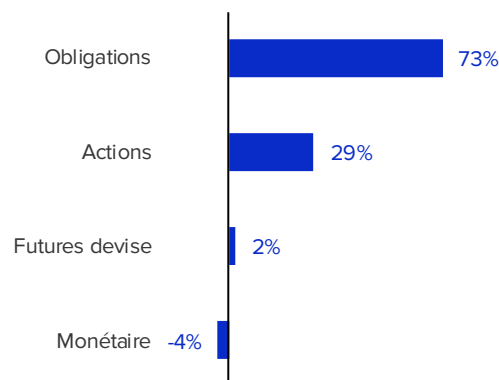
Sociétés en portefeuille

45

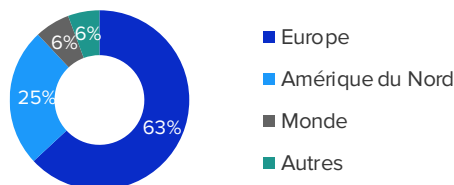
Poids des 20 premières lignes

16%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions



Poche Obligations

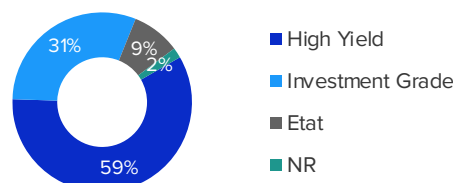
Nombre de lignes

156

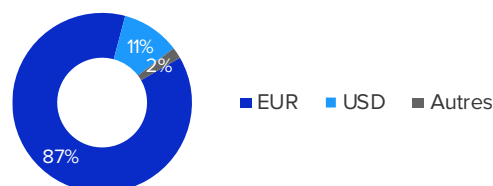
Nombre d'émetteurs

127

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,6/5
Note S	3,3/5	3,3/5
Note P	3,5/5	3,7/5
Note I	3,5/5	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
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Lignes directes actions

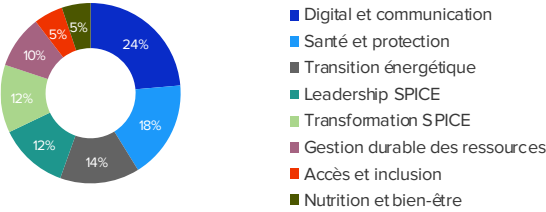
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Positions obligataires

	Poids
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



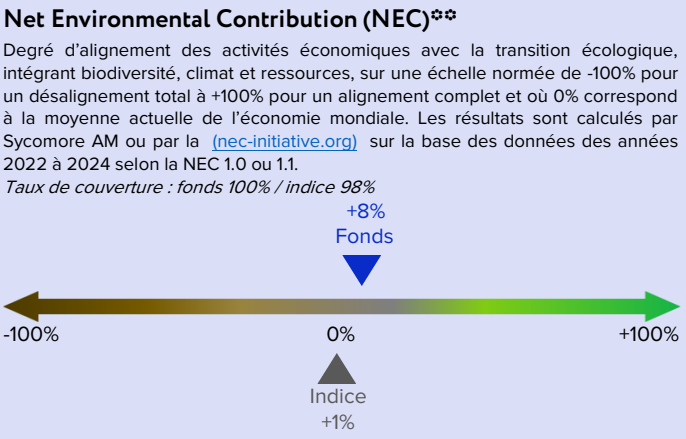
Thématiques durables



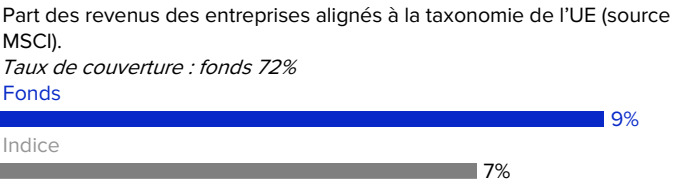
Note ESG

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

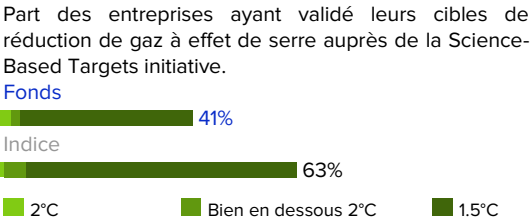
Analyse environnementale



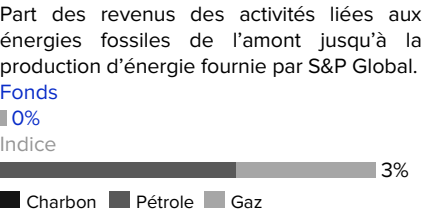
Taxonomie européenne



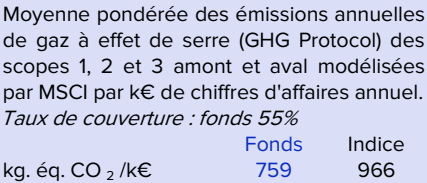
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

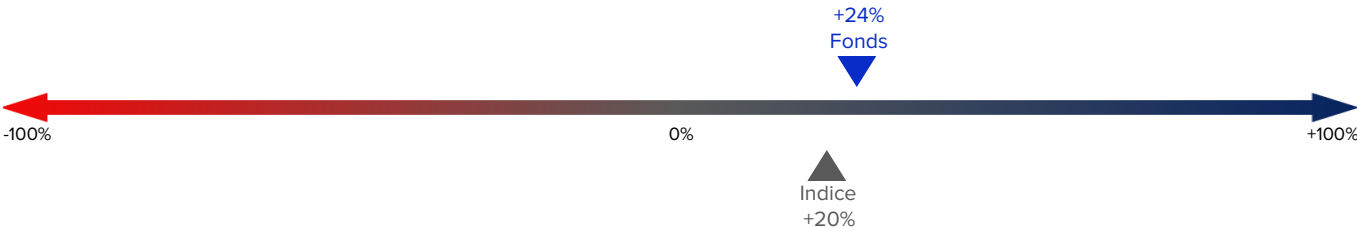
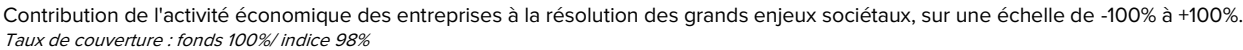


Intensité carbone des revenus**



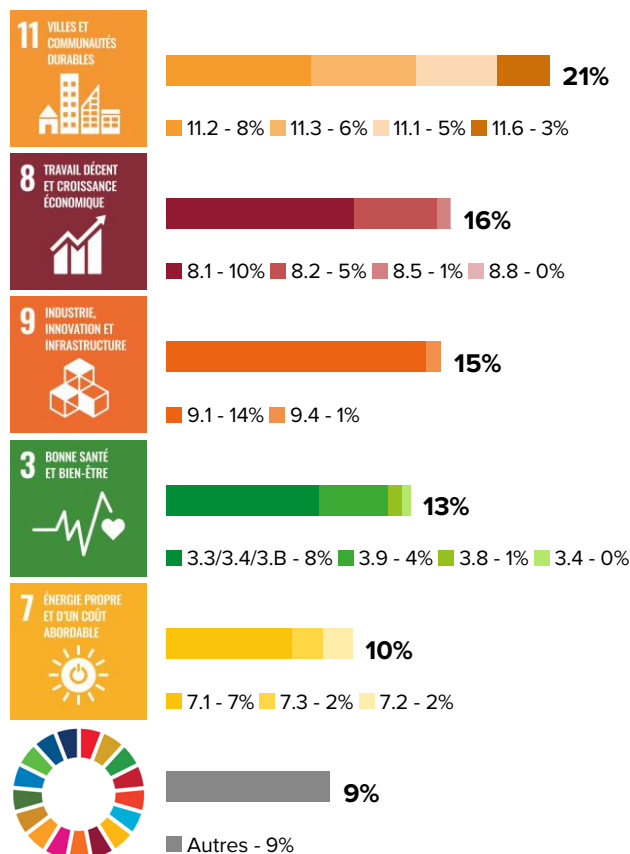
Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons échangé sur la diversité (DEI) avec la DRH de SAP via le Club30% Allemagne. En raison de contraintes juridiques aux États-Unis, ils ont ajusté certains indicateurs clés de performance et communications. L'entreprise a réaffirmé son engagement en faveur de la DEI, toujours intégrée profondément dans sa stratégie RH. Leur approche met l'accent sur l'intégration de la DEI dans des stratégies plus larges de leadership et de croissance plutôt que de l'isoler dans des programmes autonomes.

Controverses ESG

Sanofi

La Cour d'appel de Paris a condamné Sanofi SA et Sanofi Winthrop Industrie SA à verser 150,7 millions d'euros à la Caisse nationale d'assurance maladie pour des pratiques anticoncurrentielles liées aux génériques de Plavix, ayant entraîné un surcoût durable jusqu'en 2021. Ces pratiques, sanctionnées dès 2013 par l'Autorité de la concurrence, consistaient à dénigrer les génériques et à favoriser le produit de Sanofi. Le groupe envisage un pourvoi en cassation.

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](#).

Orange

Nous avons interrogé Orange sur les moyens mis en place pour la santé mentale de ses employés, globalement et aussi suite à l'annonce de réorganisation. Nous avons également demandé plus de précisions sur l'enquête du Comité National de Prévention et de Sécurité ainsi que sur le traitement des alertes. Enfin, Orange nous a exposé les actions de rétention de leurs talents : upskilling, reskilling, mobilité interne, développement de la dimension intergénérationnelle, etc.

Eramet

En septembre 2025, les autorités indonésiennes ont saisi 148 hectares de la concession de PT Weda Bay Nickel sur l'île d'Halmahera en raison de l'absence du permis forestier requis, bien que la société détienne une licence minière. Cette mesure s'inscrit dans le cadre d'une répression plus large, 4,2 millions d'hectares étant gérés sans permis par 51 entreprises.



sycamore
am

sycamore opportunities

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 384,1€

Actifs | 120,7 M€

SFDR 8

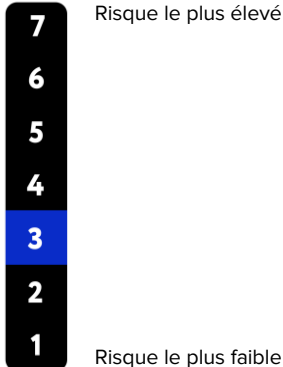
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

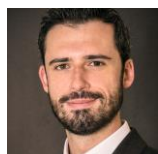
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



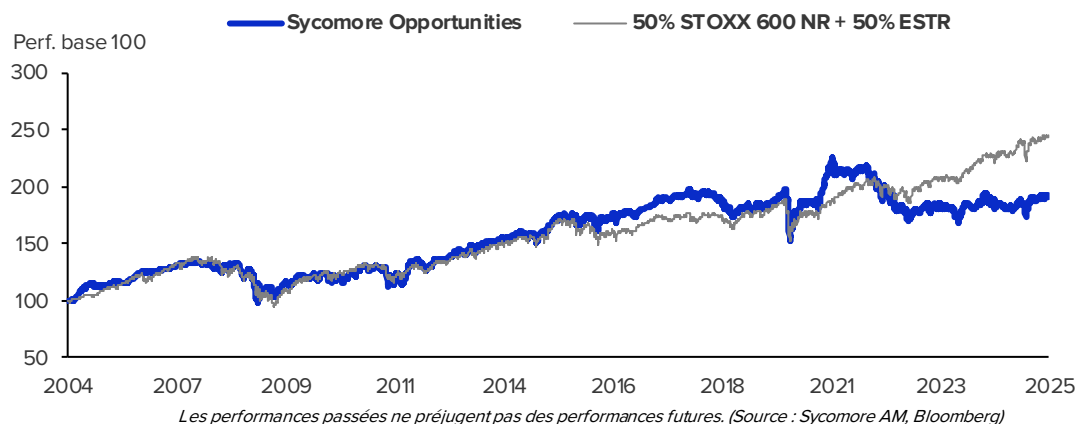
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

Sycamore Opportunities est nourricier de Sycamore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités.

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

Performances au 30.09.2025



	sept. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	6,8	4,0	12,0	3,6	92,1	3,2	-2,9	4,6	-16,2
Indice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	145,2	4,4	6,4	9,5	-5,1

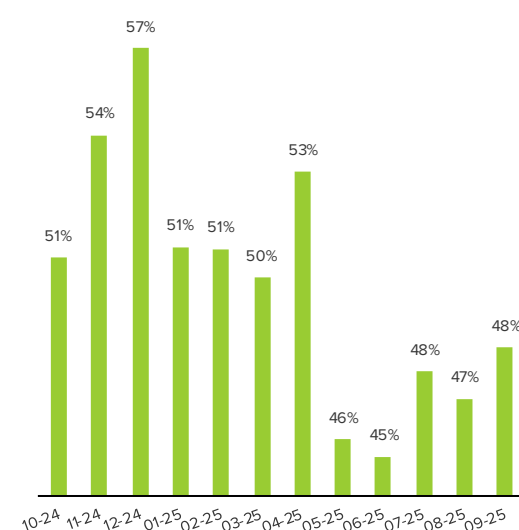
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En septembre, l'actualité économique fut contrastée : reprise timide en zone euro tirée par l'Allemagne et ralentissement du marché du travail aux États-Unis. La baisse tant attendue de la Fed a alimenté la hausse des marchés actions, plusieurs membres suggérant d'autres réductions si les données le permettent. A l'inverse, les taux d'intérêt longs britanniques ont atteint un plus haut de 27 ans, les obligations ont vacillé, et l'or a battu des records face aux incertitudes. Le portefeuille a profité de son exposition à la technologie (ASML) ainsi que sur les industriels (Prysmian et Bureau Veritas). La bonne tenue de l'économie américaine, l'augmentation de l'investissement dans l'IA, les effets procycliques de la déréglementation et des baisses de taux de la Fed vont soutenir la croissance et nous pousse à augmenter l'allocation sur les actions à 48% via achats de sociétés exportatrices profitant de l'accord tarifaire (AstraZeneca, Novartis, Hermès) et dans la technologie (Microsoft, ASML). Nous avons aussi profité du reclassement de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour augmenter notre position.

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

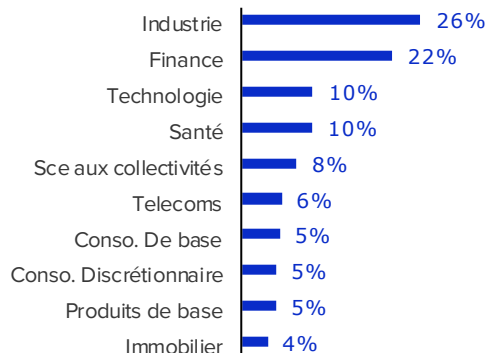
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 33
Capi. boursière médiane 47,7 Mds €

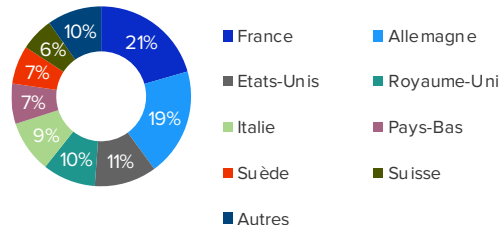
Exposition sectorielle



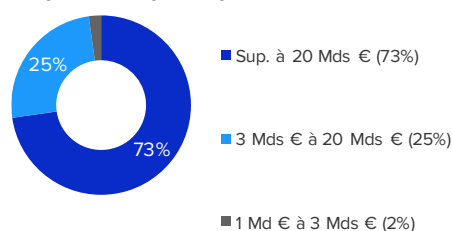
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,3x	15,5x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	13,4%
Rendement 2025	1,5%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Négatifs		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

Mouvements

Achats

Astrazeneca
Microsoft

Renforcements

Asml Holding
Hermes International
Novartis

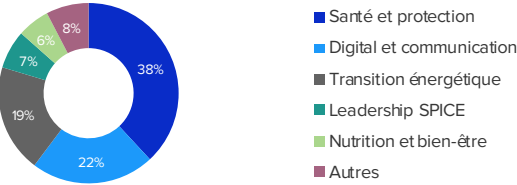
Ventes

Stryker

Allègements



Thématiques durables



Note ESG

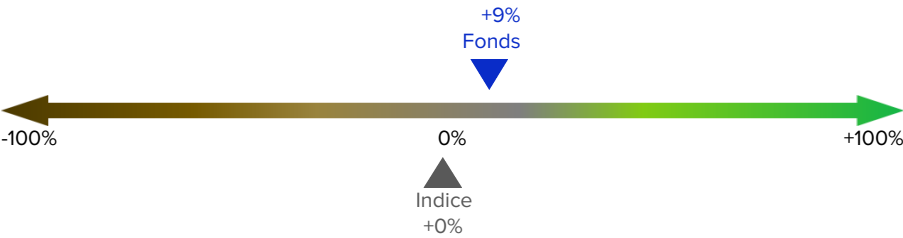
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 96%



Taxonomie européenne

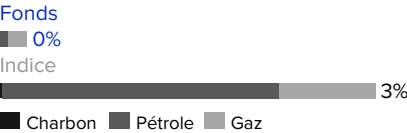
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 93%

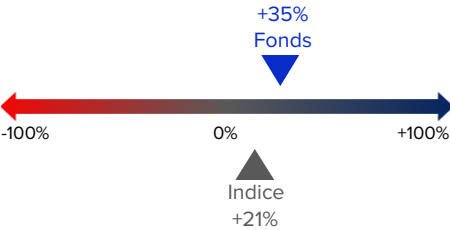


Analyse sociale et sociétale

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 transformatrices.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

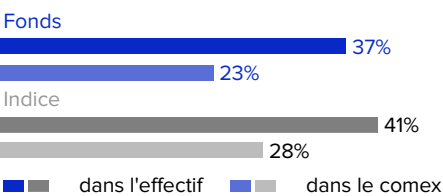


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore sélection crédit

SEPTEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 145,6€

Actifs | 844,8 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

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

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



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



France



Belgique



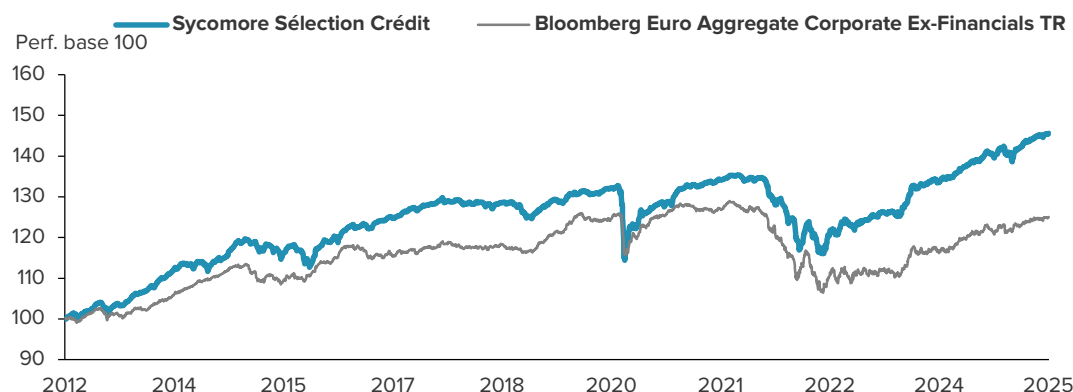
Autriche

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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environmental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	3,5	5,1	24,9	13,9	45,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,4	2,4	3,2	16,2	-0,2	25,0	1,8	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	5,7%	2,7%	4,2%	3,5%	1,7	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique. L'opérateur suisse Matterhorn, propriété de Xavier Niel, a émis une obligation 5 ans pour financer l'acquisition de la majorité du capital de Monaco Telecom : le rendement est sorti proche de 4% pour une notation BB. L'équipementier automobile espagnol Gestamp, fabricant de pièces de carrosserie, a pu refinancer ses échéances courtes via une obligations 5 ans offrant un rendement de 4.40% pour une notation BB. Unibail a réémis une obligation hybride assortie d'une 1ère date de rappel en juin 2031. Le coupon était de 4.75% pour une notation Ba1/BBB-.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

Part I - FR0011288489

Part ID - FR0011288505

Part R - FR0011288513

Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP

Part ID - SYCSCRD FP

Part R - SYCSCRR FP

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part R - 1,20%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition

98%

Nombre de lignes

227

Nombre d'émetteurs

162

Valorisation

Sensibilité

3,8

Rendement à maturité

4,6%

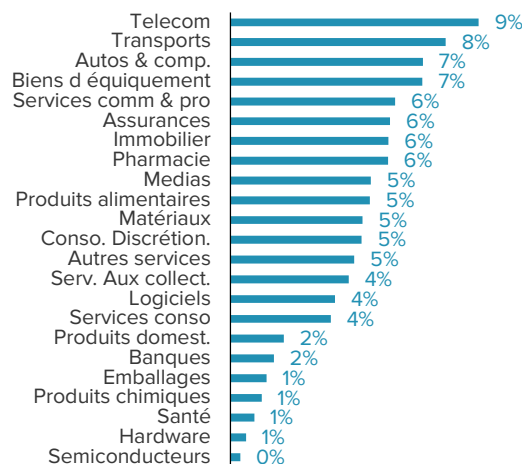
Rendement au pire

3,7%

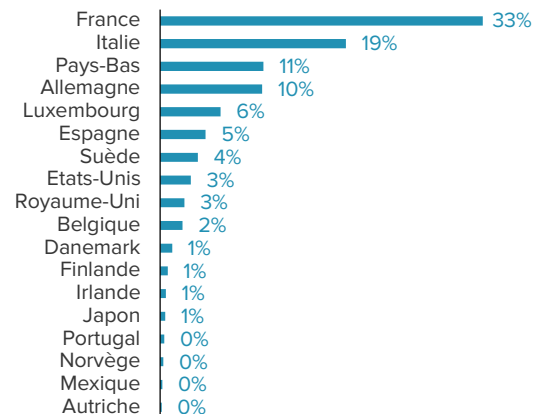
Maturité moyenne

5,0 ans

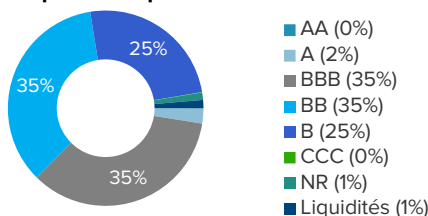
Répartition par secteur



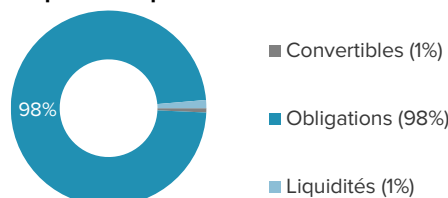
Répartition par pays



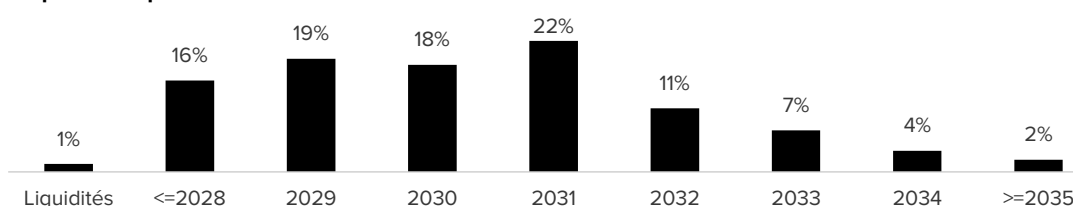
Répartition par notation



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.

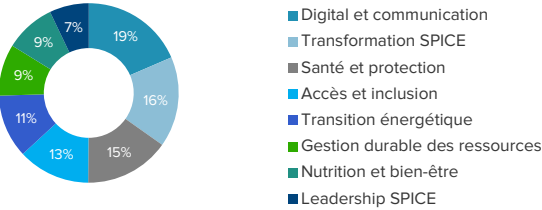
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	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	1,8%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Autostrade Per L Italia	1,8%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Loxam	1,6%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Renault	1,6%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Picard	1,6%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être



Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 22%

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

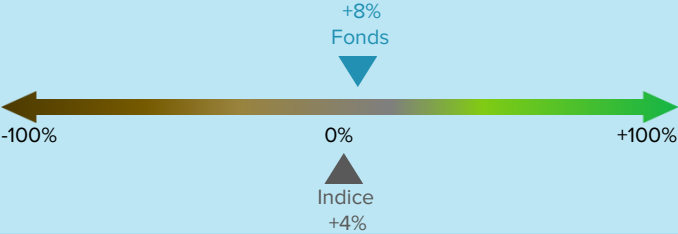
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 81%



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 43% / indice 84%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	732	1035

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 66% / indice 94%

Fonds

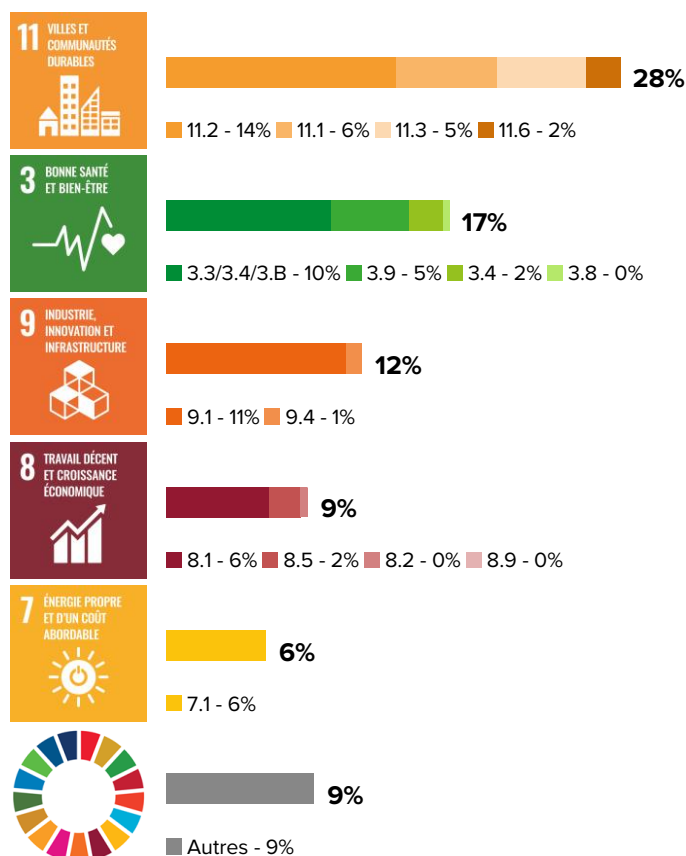


Indice





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

Infineon

Nous avons demandé à Infineon plus de précision sur les sources d'électricité renouvelable utilisées (PPA, REC, etc.). Infineon nous a détaillé quelques actions pour les audits des fournisseurs et nous a éclairé sur le calcul du scope 3 de leur empreinte carbone.

Orange

Nous avons interrogé Orange sur les moyens mis en place pour la santé mentale de ses employés, globalement et aussi suite à l'annonce de réorganisation. Nous avons également demandé plus de précisions sur l'enquête du Comité National de Prévention et de Sécurité ainsi que sur le traitement des alertes. Enfin, Orange nous a exposé les actions de rétention de leurs talents : upskilling, reskilling, mobilité interne, développement de la dimension intergénérationnelle, etc.

Controverses ESG

Stellantis

Le groupe fait l'objet de 44 plaintes concernant le remplacement, déclaré inefficace, des douilles de câble de changement de vitesse.

Eramet

En septembre 2025, les autorités indonésiennes ont saisi 148 hectares de la concession de PT Weda Bay Nickel sur l'île d'Halmahera en raison de l'absence du permis forestier requis, bien que la société détienne une licence minière. Cette mesure s'inscrit dans le cadre d'une répression plus large, 4,2 millions d'hectares étant gérés sans permis par 51 entreprises.



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 111,2€

Actifs | 62,0 M€

SFDR 9

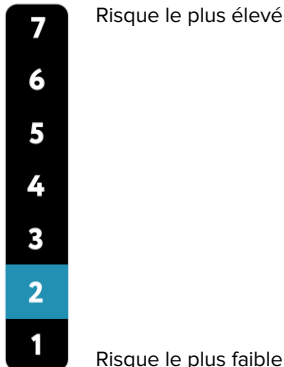
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

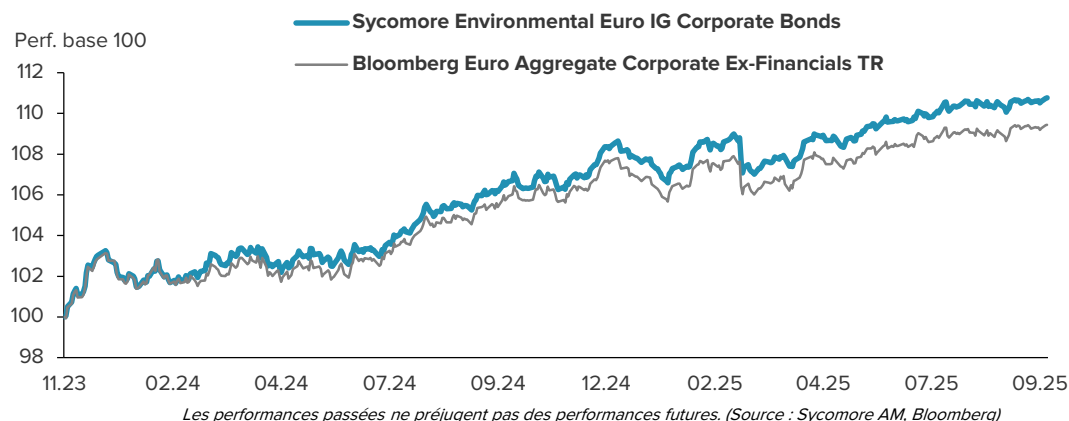
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,3	2,8	3,8	10,8	5,7	4,8
Indice %	0,4	2,4	3,2	9,4	5,0	4,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique. L'opérateur suisse Matterhorn, propriété de Xavier Niel, a émis une obligation 5 ans pour financer l'acquisition de la majorité du capital de Monaco Telecom : le rendement est sorti proche de 4% pour une notation BB. L'équipementier automobile espagnol Gestamp, fabricant de pièces de carrosserie, a pu refinancer ses échéances courtes via une obligations 5 ans offrant un rendement de 4.40% pour une notation BB. Unibail a réémis une obligation hybride assortie d'une 1ère date de rappel en juin 2031. Le coupon était de 4.75% pour une notation Ba1/BBB-.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition

94%

Nombre de lignes

86

Nombre d'émetteurs

63

Valorisation

Sensibilité

4,7

Rendement à maturité

3,7%

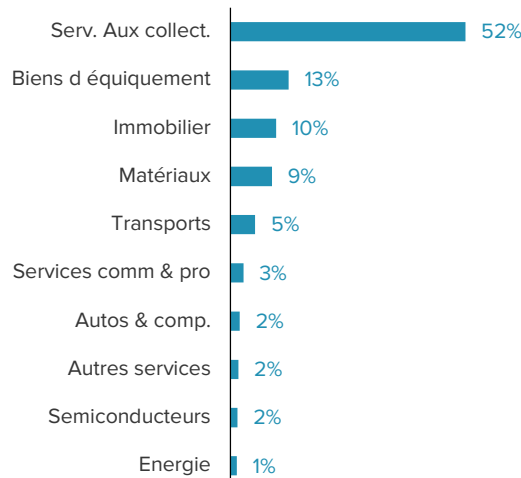
Rendement au pire

3,4%

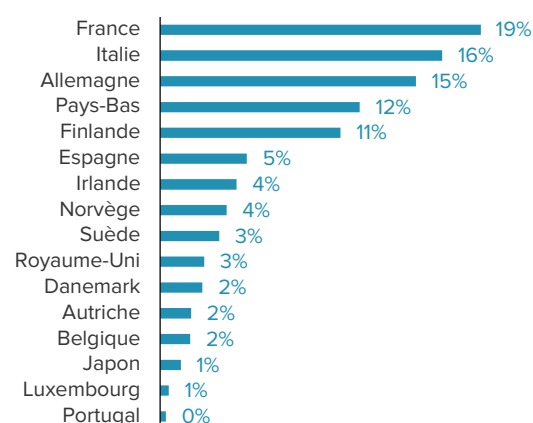
Maturité moyenne

5,1 ans

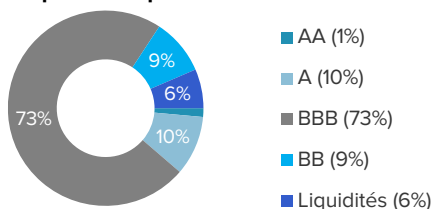
Répartition par secteur



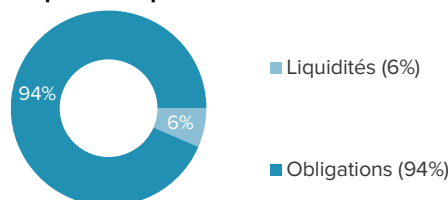
Répartition par pays



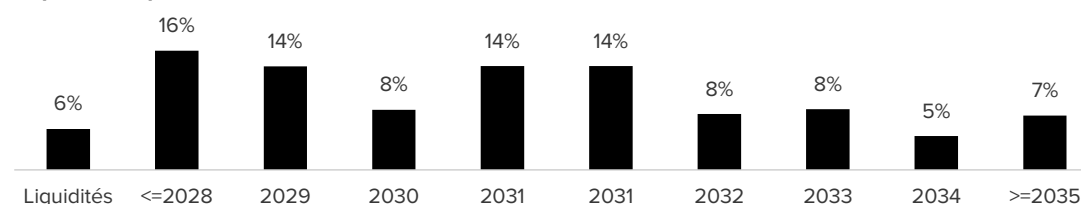
Répartition par notation



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*.

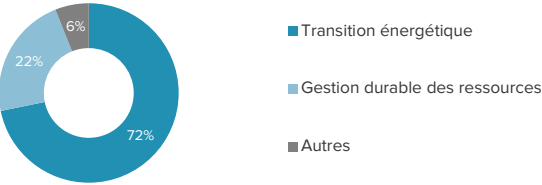
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Covivio	2,9%	Immobilier	3,6/5	Gestion durable des ressources
Statkraft	2,8%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,4%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Ellevio	2,4%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Edf	2,3%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique

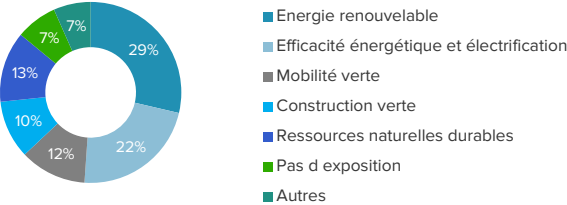
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus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



Thématiques durables



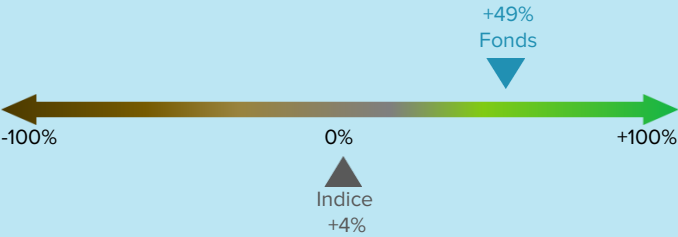
Thématiques environnementales



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 81%



Note ESG

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

Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
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 des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 73% / indice 83%
kg. éq. CO₂ /k€
Fonds : 723
Indice : 1040

Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).
Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%
Fonds : 41%



Exposition fossile

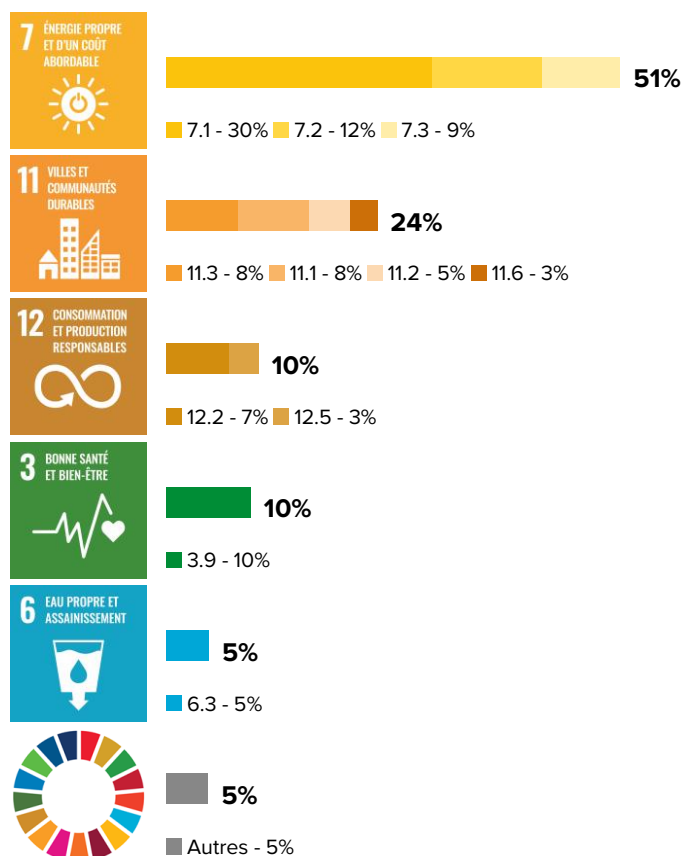
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.
Fonds : 1%
Indice : 6%
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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

3



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 9%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 106,3€

Actifs | 82,0 M€

SFDR 8

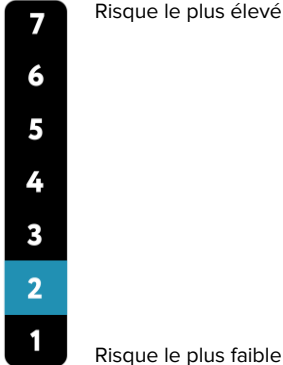
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

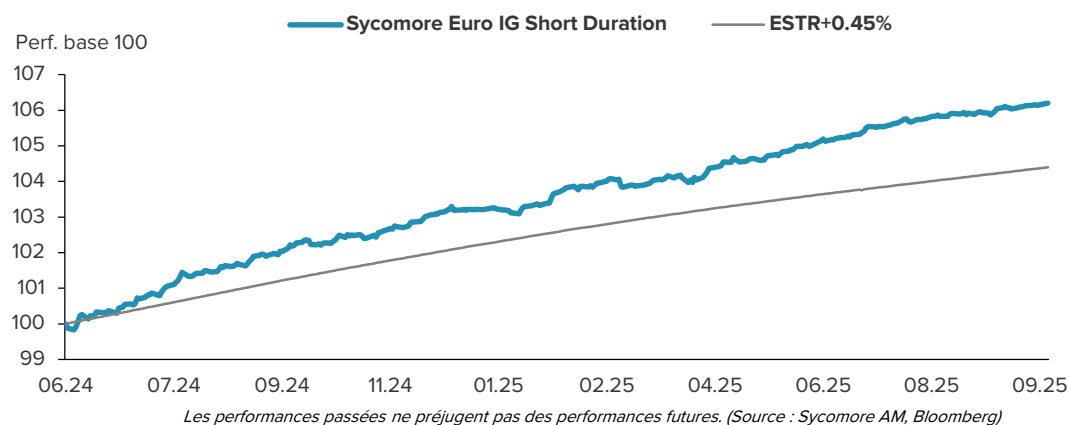
Stratégie d'investissement

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,3	2,9	3,8	6,2	4,7
Indice %	0,2	2,1	3,0	4,4	3,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique. L'opérateur suisse Matterhorn, propriété de Xavier Niel, a émis une obligation 5 ans pour financer l'acquisition de la majorité du capital de Monaco Telecom : le rendement est sorti proche de 4% pour une notation BB. L'équipementier automobile espagnol Gestamp, fabricant de pièces de carrosserie, a pu refinancer ses échéances courtes via une obligations 5 ans offrant un rendement de 4.40% pour une notation BB. Le groupe suisse d'ingrédients Givaudan, a émis une obligation 4 ans, assortie d'un coupon de 2.875 pour une notation Baa1/A-.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part IC - SYCIGIC FP Equity

Part ID - SYCIGID FP Equity

Part RC - SYCIGRC FP Equity

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part 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

97%

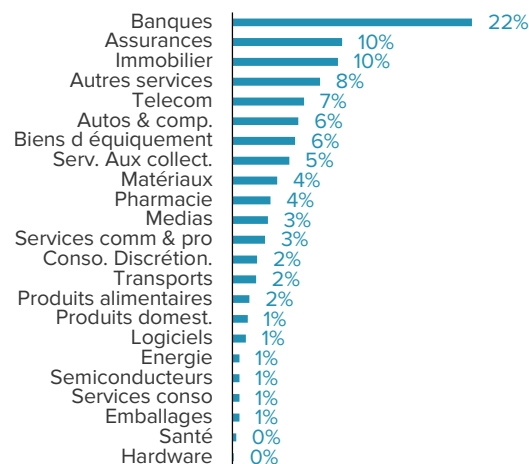
Nombre de lignes

171

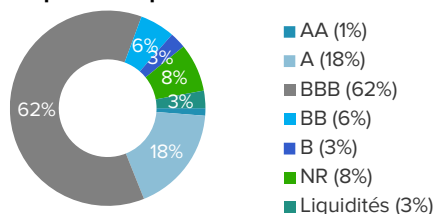
Nombre d'émetteurs

151

Répartition par secteur



Répartition par notation



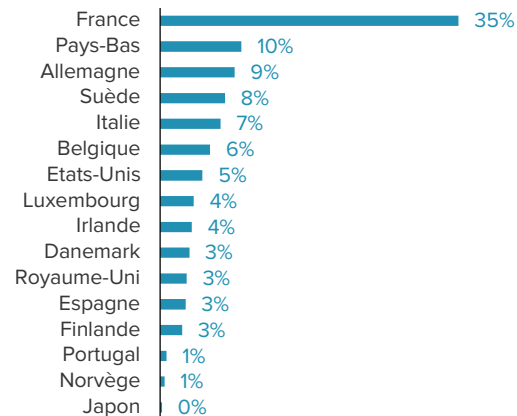
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Bnp Paribas	2,9%
Swedbank	2,1%
Bpce	1,8%
Axa	1,7%
Fiserv	1,5%

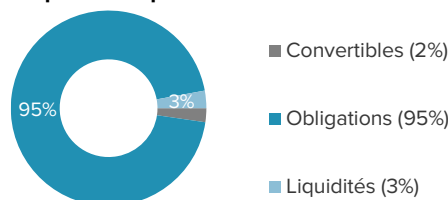
Valorisation

Sensibilité	1,8
Rendement à maturité	3,5%
Rendement au pire	2,8%
Maturité moyenne	2,6 ans

Répartition par pays



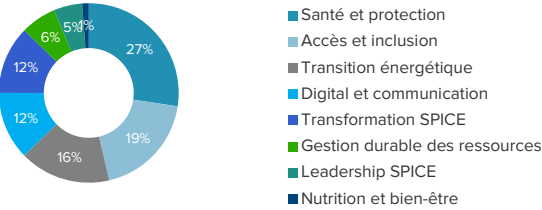
Répartition par actif



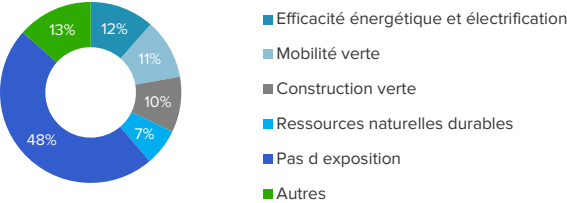
Secteur	YTW	YTM
Banques	2,9%	6,7%
Banques	2,8%	2,8%
Banques	2,8%	2,8%
Assurances	5,8%	6,0%
Autres services	2,7%	2,7%



Thématiques durables



Thématiques environnementales

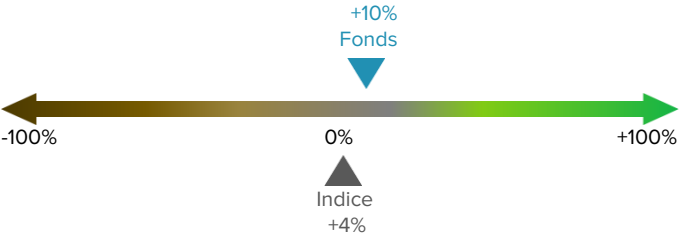


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

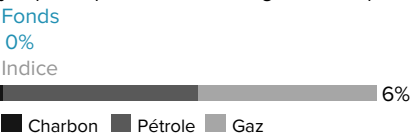
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 87% / indice 81%



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.



Note ESG

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

Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 64% / indice 83%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 94%





sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 119,2€

Actifs | 301,5 M€

SFDR 8

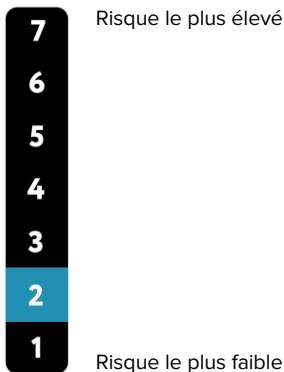
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant

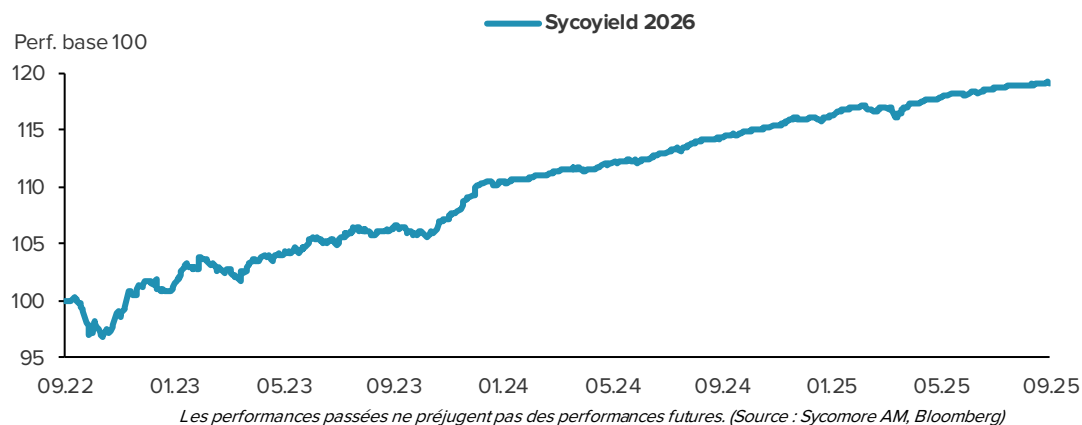


**Nicholas
CAMPELLO**
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2026 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2026 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	0,2	2,7	4,1	22,7	19,2	5,9	5,0	9,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les taux souverains sont restés relativement stables. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique.



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 d'exposition

100%

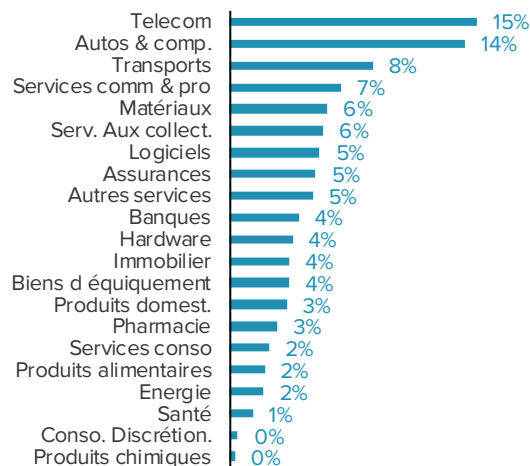
Nombre de lignes

95

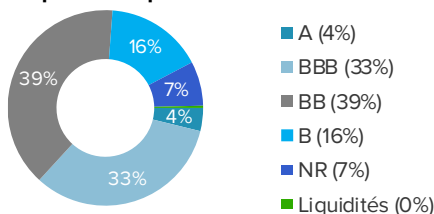
Nombre d'émetteurs

79

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masorange	4,2%
Verisure	4,0%
Belden	3,7%
Renault	3,5%
Iliad	3,4%

Valorisation

Sensibilité

0,8

Rendement à maturité

3,5%

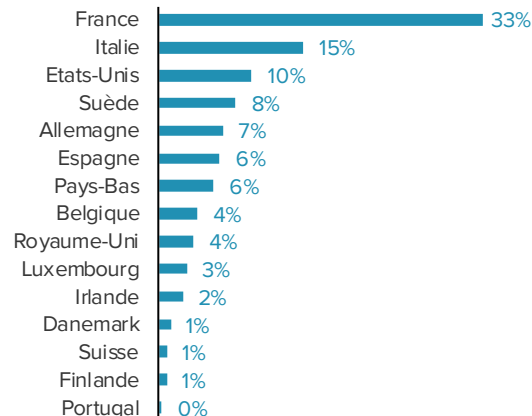
Rendement au pire

2,6%

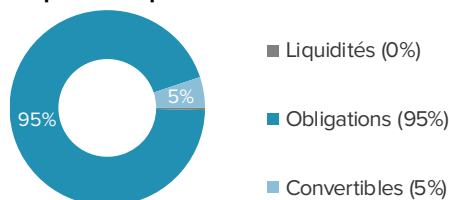
Maturité moyenne

1,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	1,0%	3,9%
Services comm & pro	5,2%	7,8%
Hardware	2,5%	3,3%
Autos & Comp.	2,8%	2,8%
Telecom	2,8%	3,1%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

SEPTEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 111,6€

Actifs | 462,4 M€

SFDR 8

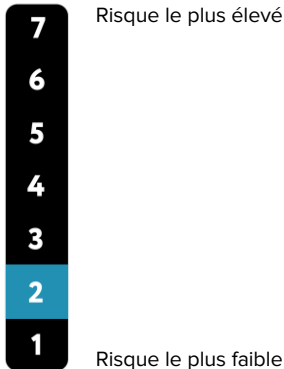
Investissements durables

% 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

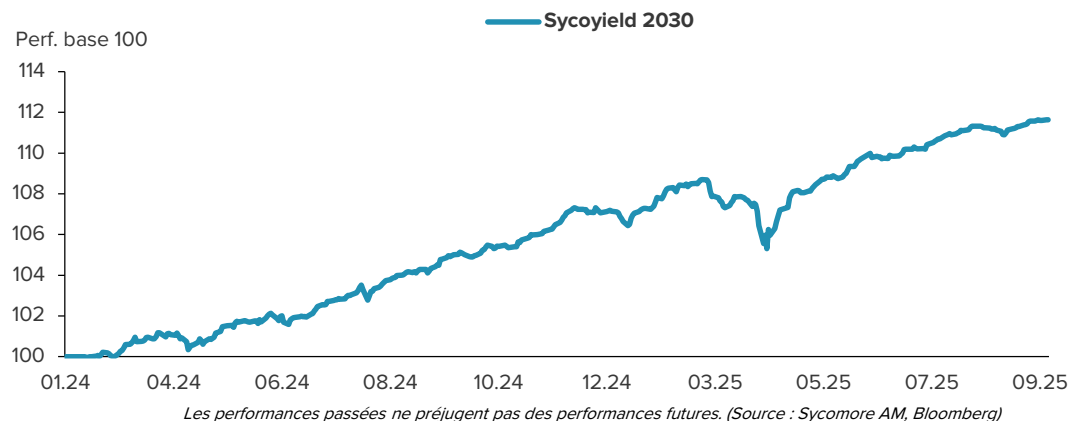


Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2025



	sept.	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,5	4,2	6,3	11,6	6,8

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,1%	1,8	-3,1%

Commentaire de gestion

Comme cela était largement anticipé, la Fed a baissé ses taux directeurs de 25bp et le marché table sur deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. En revanche, la BCE a laissé ses taux inchangés, se montrant un peu plus optimiste quant à la croissance de la zone Euro mais ne délivrant aucun signal relatif à la politique monétaire des prochains mois. Les spreads se sont compressés sur l'ensemble du crédit, induisant une surperformance du High Yield par rapport aux émetteurs les mieux notés. En particulier, la dégradation de la notation de la France et le rehaussement des notes italienne et espagnole n'ont eu que peu d'impact sur les primes de risque Corporate. Le marché primaire est resté très dynamique. L'opérateur suisse Matterhorn, propriété de Xavier Niel, a émis une obligation 5 ans pour financer l'acquisition de la majorité du capital de Monaco Telecom : le rendement est sorti proche de 4% pour une notation BB. L'équipementier automobile espagnol Gestamp, fabricant de pièces de carrosserie, a pu refinancer ses échéances courtes via une obligations 5 ans offrant un rendement de 4.40% pour une notation BB. Unibail a réémis une obligation hybride assortie d'une 1ère date de rappel en juin 2031. Le coupon était de 4.75% pour une notation Ba1/BBB-.



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

159

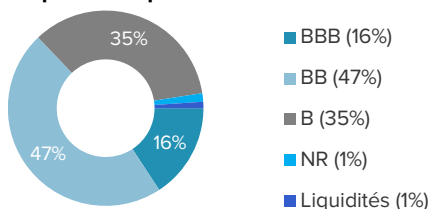
Nombre d'émetteurs

117

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Picard	2,4%
Unibail	2,3%
Renault	2,1%
Loxam	2,1%
Infopro	2,1%

Valorisation

Sensibilité

2,6

Rendement à maturité

4,8%

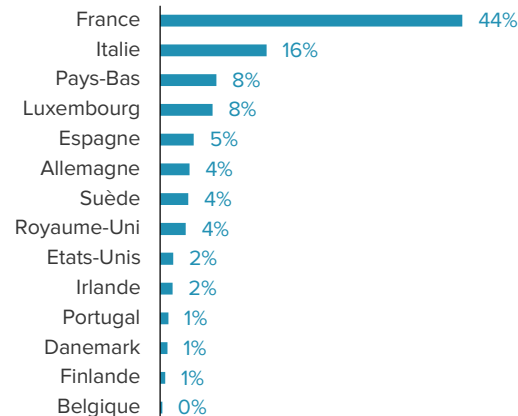
Rendement au pire

3,7%

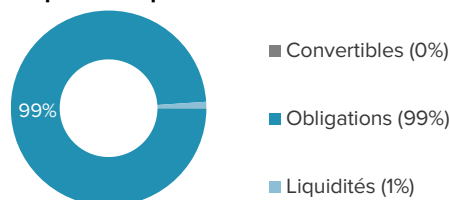
Maturité moyenne

4,8 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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