

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mai 2025



sycomore
am



| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR | | Mai | 2025 | 3 ans | Création |
|--|-------------------------------|-------|-------|-------|----------|
| Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11 | Performance | 5.3% | 12.7% | 44.0% | 218.7% |
| | EUROSTOXX TR | 5.7% | 14.1% | 44.2% | 182.4% |
| Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵ | Performance | 6.9% | 9.4% | 10.1% | 38.6% |
| | MSCI EMU Smid NR | 8.1% | 19.7% | 32.2% | 64.0% |
| Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹ | Performance | 6.9% | 10.3% | -0.9% | 224.1% |
| | EUROSTOXX TMI Small TR | 7.3% | 17.0% | 19.5% | 240.6% |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR | | Mai | 2025 | 3 ans | Création |
| ENVIRONNEMENT | | | | | |
| Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15 | Performance | 5.0% | 6.5% | -5.8% | 64.3% |
| | MSCI Europe NR | 4.7% | 10.0% | 34.1% | 94.6% |
| Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 5.4% | -3.2% | 1.3% | -6.4% |
| | MSCI AC World NR | 5.9% | -3.9% | 33.6% | 25.6% |
| SOCIAL/SOCIÉTAL | | | | | |
| Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ² | Performance | 4.4% | 9.8% | 35.8% | 112.5% |
| | EUROSTOXX TR | 5.7% | 14.1% | 44.2% | 103.7% |
| Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 5.7% | -1.7% | 44.0% | 25.4% |
| | MSCI AC World NR | 5.9% | -3.9% | 33.6% | 26.0% |
| Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02 | Performance | 5.7% | 9.1% | 16.7% | 257.9% |
| | MSCI AC World NR ⁶ | 5.9% | 12.4% | 42.1% | 289.9% |
| TECH RESPONSABLE | | | | | |
| Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20 | Performance | 13.5% | -3.6% | 58.6% | 72.1% |
| | MSCI AC Wld Info Tech. NR | 10.6% | -6.9% | 65.2% | 107.8% |
| FLEXIBLES | | Mai | 2025 | 3 ans | Création |
| Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08 | Performance | 2.3% | 5.5% | 5.2% | 81.9% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 2.5% | 5.7% | 21.5% | 94.2% |
| Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19 | Performance | 2.5% | 2.2% | 14.8% | 16.3% |
| | ESTR Capitalisé + 2.5% | 0.4% | 2.2% | 18.0% | 23.7% |
| Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³ | Performance | 2.5% | 2.3% | 14.8% | 73.1% |
| | ESTR Capitalisé + 2.8% | 0.4% | 2.2% | 18.0% | 49.5% |
| Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04 | Performance | 2.3% | 5.4% | -1.4% | 89.6% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 2.5% | 5.7% | 21.5% | 141.7% |
| CRÉDIT ISR | | Mai | 2025 | 3 ans | Création |
| Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴ | Performance | 1.0% | 1.7% | 14.7% | 43.1% |
| | Barclays Eur Corp exFin. | 0.5% | 1.3% | 7.6% | 23.7% |
| Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23 | Performance | 0.4% | 1.5% | - | 9.4% |
| | Barclays Eur Corp exFin. | 0.5% | 1.3% | - | 8.3% |
| Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22 | Performance | 0.5% | 1.6% | - | 17.9% |
| Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24 | Performance | 1.2% | 2.1% | - | 9.4% |
| Sycomore Euto IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24 | | | | | |

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 06/07/2015. Les performances antérieures au 04/11/2015 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 Le 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

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 637,3€

Actifs | 944,8 M€

SFDR 8

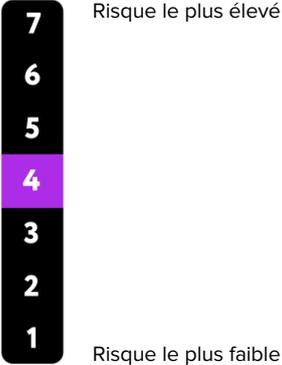
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



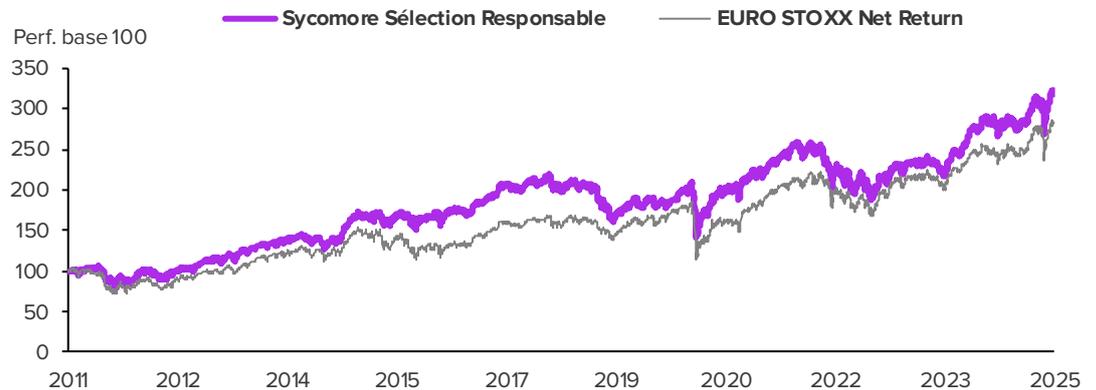
France

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 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 5,3 | 12,7 | 10,6 | 44,0 | 73,6 | 218,7 | 8,4 | 14,1 | 19,4 | -18,5 | 16,2 |
| Indice % | 5,7 | 14,1 | 12,4 | 44,2 | 89,1 | 182,4 | 7,5 | 9,3 | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 1,0 | 0,9 | 0,8% | 14,6% | 15,3% | 3,6% | 0,7 | 0,0 | -27,5% | -24,6% |
| Création | 1,0 | 0,8 | 2,0% | 16,1% | 18,6% | 5,8% | 0,5 | 0,2 | -35,1% | -37,9% |

Commentaire de gestion

En mai, les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi le rebond entamé lors de l'annonce d'une pause dans l'instauration de droits de douane « réciproques » par le Président américain. Malgré un manque de visibilité à court terme sur ces enjeux, le changement de « narratif » sur la zone euro se renforce (reconstitution d'un couple fort franco-allemand, plan ReArm Europe, Savings & Investments Union...) et permet d'entrevoir une poursuite de la réduction de la décote Europe vs Etats-Unis sur les marchés actions. Dans ce contexte, les valeurs industrielles et de la technologie (qui avaient été fortement renforcées afin d'être surpondérées en portefeuille) ont soutenu la performance du fonds en s'affichant en tête du palmarès sectoriel (Prysmian, Legrand, Schneider, ASML...). Ce positionnement, bien que non consensuel (car reflétant une exposition accrue au cycle économique), nous semble rester pertinent et a été complété par des investissements sur des histoires spécifiques avec notamment Airbus, Amplifon et Smurfit Westrock.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

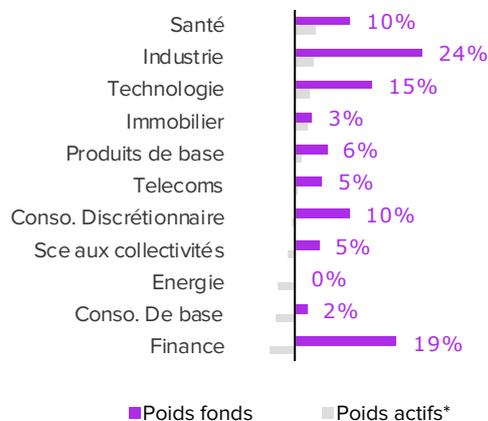
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 95% |
| Overlap avec l'indice | 41% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 45 |
| Poids des 20 premières lignes | 67% |
| Capi. boursière médiane | 87,1 Mds € |

Exposition sectorielle

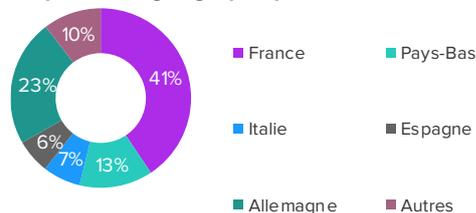


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

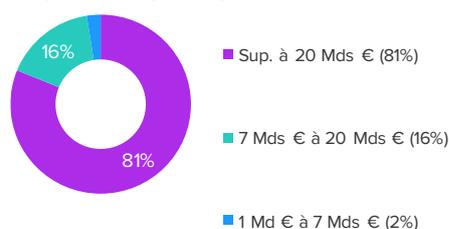
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,4x | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 9,6% | 8,8% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 14,8% |
| Rendement 2025 | 3,0% | 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 | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,7/5 | 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 | 6,4% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Sap | 5,2% | 3,8/5 | +1% | 32% |
| Santander | 4,8% | 3,3/5 | 0% | 35% |
| Bureau Veritas | 4,1% | 4,0/5 | +7% | 50% |
| Société Générale | 3,9% | 3,3/5 | +6% | 15% |
| Schneider | 3,8% | 4,1/5 | +10% | 39% |
| BNP Paribas | 3,8% | 3,5/5 | +0% | 11% |
| Assa Abloy | 3,3% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Vonovia | 3,1% | 3,6/5 | +29% | 36% |
| Michelin | 3,0% | 3,9/5 | -18% | 17% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 6,8% | 0,82% |
| Santander | 4,8% | 0,63% |
| Amplifon | 2,1% | 0,36% |
| Négatifs | | |
| Sanofi | 1,9% | -0,13% |
| Munich Re | 3,1% | -0,09% |
| Essilorluxottica | 2,5% | -0,05% |

Mouvements

Achats

Airbus

Renforcements

Amplifon
Schneider Electric
Smurfit Westrock

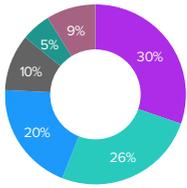
Ventes

Allègements

Siemens
Unicredit
Lvmh



Thématiques durables



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

Note ESG

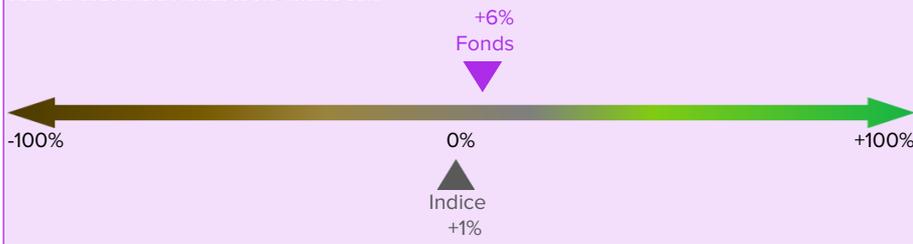
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

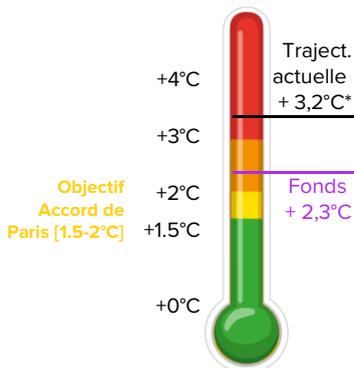
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température induite – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 100%



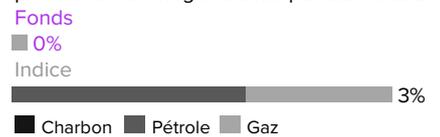
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone 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 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 832 | 1394 |

Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

| | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -25 | -47 |

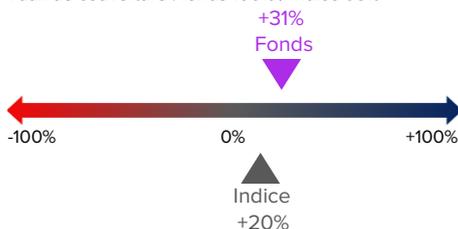
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change», <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

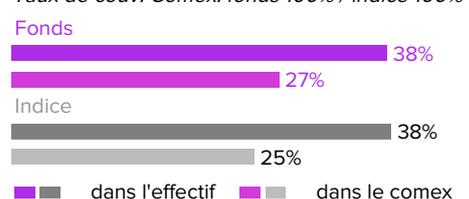


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

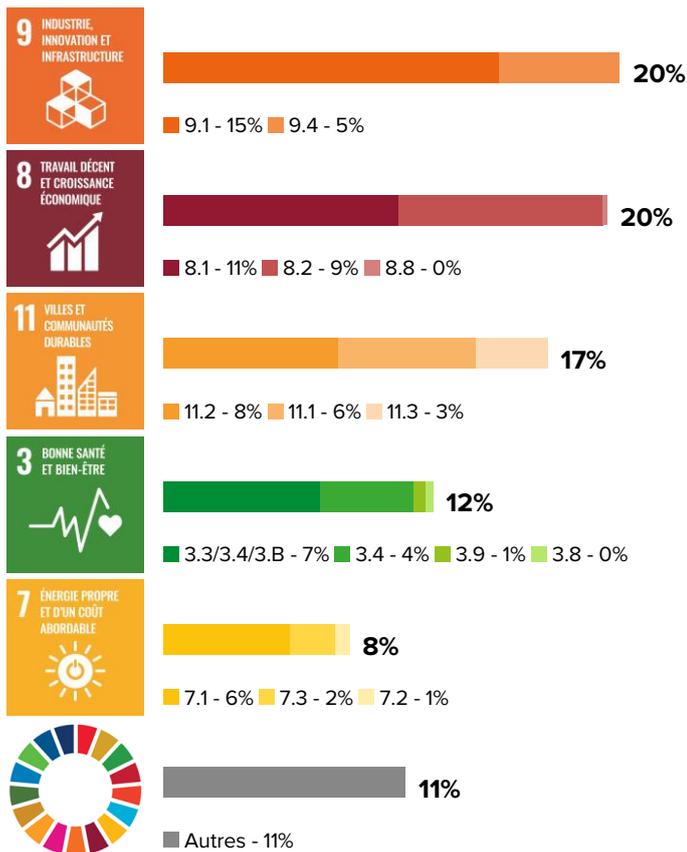
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 18%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons dialogué avec Hermès à plusieurs reprises ces dernières semaines, notamment via un engagement collaboratif au sujet de la biodiversité. Nous encourageons l'entreprise à plus de transparence sur l'origine des matériaux afin de mieux appréhender les risques et dépendances à la nature des entreprises du secteur du luxe. Nous notons positivement que l'entreprise continue de progresser sur sa stratégie biodiversité avec la SBTN.

SAP

À la suite d'une analyse des risques liés à sa stratégie DE&I, en particulier aux États-Unis, SAP a décidé de remplacer l'objectif « Femmes dans les postes de direction » par l'indice « Business Health Culture » dans la rémunération des cadres. Lors de discussions avec l'entreprise, celle-ci a confirmé qu'elle abordait ces changements avec discernement et sans compromettre ce qui lui tient à cœur : créer un lieu de travail inclusif où tous les employés bénéficient des mêmes opportunités, tout en respectant les exigences légales locales.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 107,1€

Actifs | 167,5 M€

SFDR 8

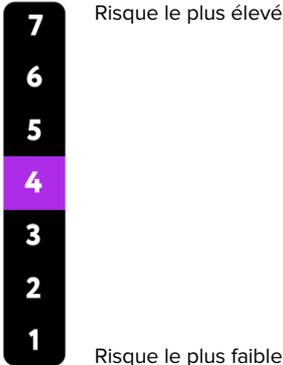
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

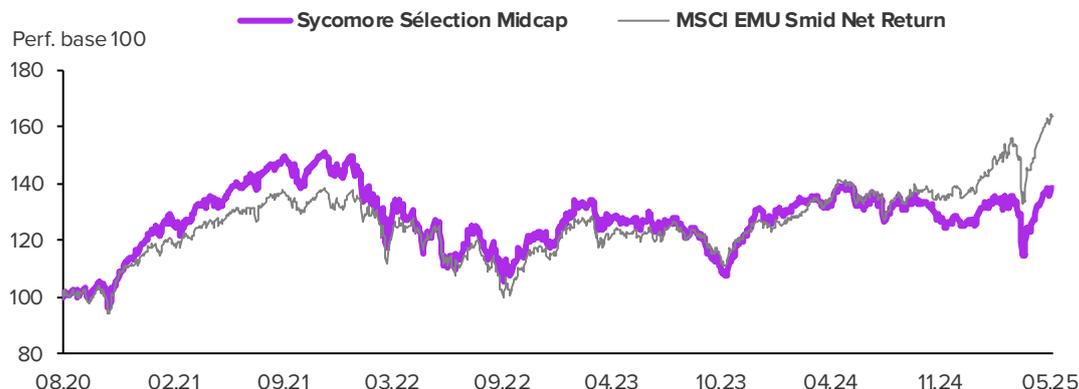
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | *08/20 | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----|------|------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 6,9 | 9,4 | 0,0 | 10,1 | 38,6 | 7,0 | -3,2 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| Indice % | 8,1 | 19,7 | 17,3 | 32,2 | 64,0 | 10,9 | 7,9 | 10,8 | -16,0 | 18,9 |

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

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 1,0 | 1,0 | -3,5% | 16,7% | 15,7% | 5,2% | 0,3 | -0,7 | -30,2% | -27,9% |

Commentaire de gestion

La désescalade sur les tensions commerciales, notamment entre les Etats-Unis et la Chine, et les premières annonces d'accords avec certains pays (notamment Royaume-Uni) ramènent les marchés actions européennes sur leur point haut. Les small et midcaps continuent de surperformer pour le deuxième mois consécutif. Nous réduisons progressivement notre exposition actions avec un potentiel d'upside plus limité sur certains dossiers qui ont bien fonctionné depuis le début de l'année. C'est le cas notamment de valeurs industrielles allemandes telles que GEA (équipement pour la production agro-alimentaire), Knorr Bremse (système de freinage pour les camions et l'industrie ferroviaire) ou encore Befesa (recycler de poussière d'acier). Nous continuons à être pénalisés par notre absence du secteur de la défense mais bénéficions du bon parcours de certains titres, notamment Fielmann (leader de la distribution de lunettes de vue et lentilles en Allemagne) ou GTT (design de membrane pour cuve de méthaniers transportant du GNL).



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

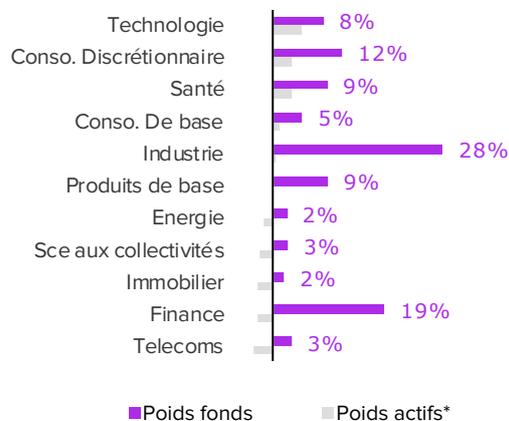
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 93% |
| Overlap avec l'indice | 17% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 72 |
| Poids des 20 premières lignes | 44% |
| Capi. boursière médiane | 4,9 Mds € |

Exposition sectorielle

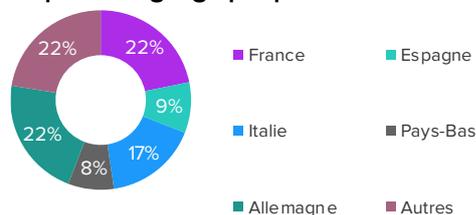


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

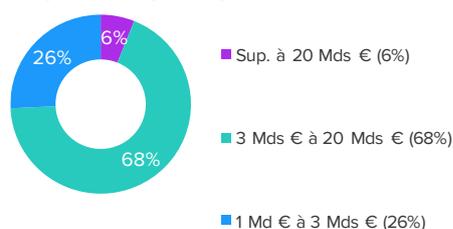
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 15,2x | 12,6x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 11,0% | 6,7% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,9x | 1,5x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,7% | 12,3% |
| Rendement 2025 | 3,2% | 3,5% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------|-------|------------|------|-----|
| Asr | 3,5% | 3,7/5 | 0% | 33% |
| Bankinter | 3,2% | 3,4/5 | 0% | 35% |
| Finecobank | 3,0% | 3,7/5 | +5% | 14% |
| Fielmann | 2,5% | 3,4/5 | +1% | 57% |
| Fluidra | 2,3% | 3,8/5 | -7% | 0% |
| Getlink | 2,2% | 4,0/5 | +71% | 70% |
| Gtt | 2,1% | 3,8/5 | -10% | 1% |
| Bechtle | 2,1% | 3,4/5 | 0% | 24% |
| Virbac | 2,0% | 3,8/5 | -12% | 6% |
| Rotork | 2,0% | 3,7/5 | -9% | 0% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Bankinter | 3,3% | 0,34% |
| Finecobank | 3,1% | 0,34% |
| Fielmann | 2,7% | 0,33% |
| Négatifs | | |
| Mandatum | 1,9% | -0,21% |
| Diasorin | 2,1% | -0,19% |
| Ceconomy | 0,9% | -0,14% |

Mouvements

Achats

Vonovia

Aurubis

Mtu Aero Engines

Renforcements

Rotork

Imi

Amplifon

Ventes

Smiths Group

Arverne Group

Asm International

Allègements

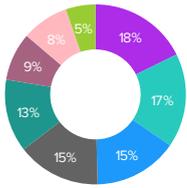
Nemetschek

Gea Group

Gaztransport Et Technigaz



Thématiques durables



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

Note ESG

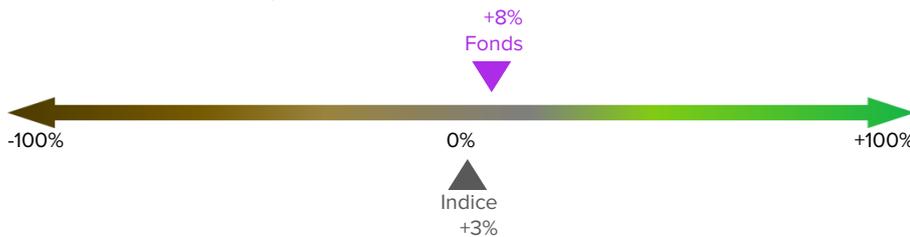
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,4/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

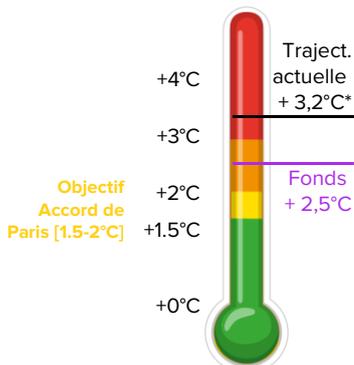
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



Hausse de température induite – SB2A

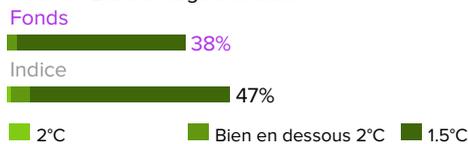
Hausse moyenne de température induite à l'horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 81%



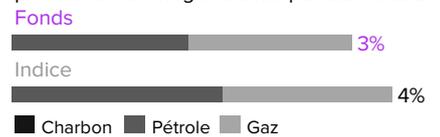
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone 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 95%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 1070 | 1343 |

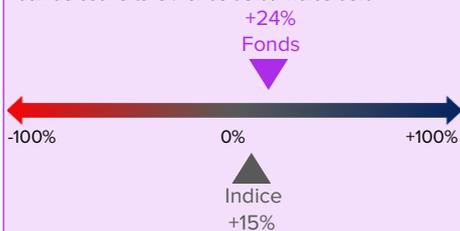
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change», <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 93%

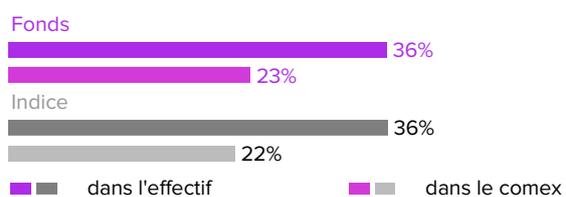


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

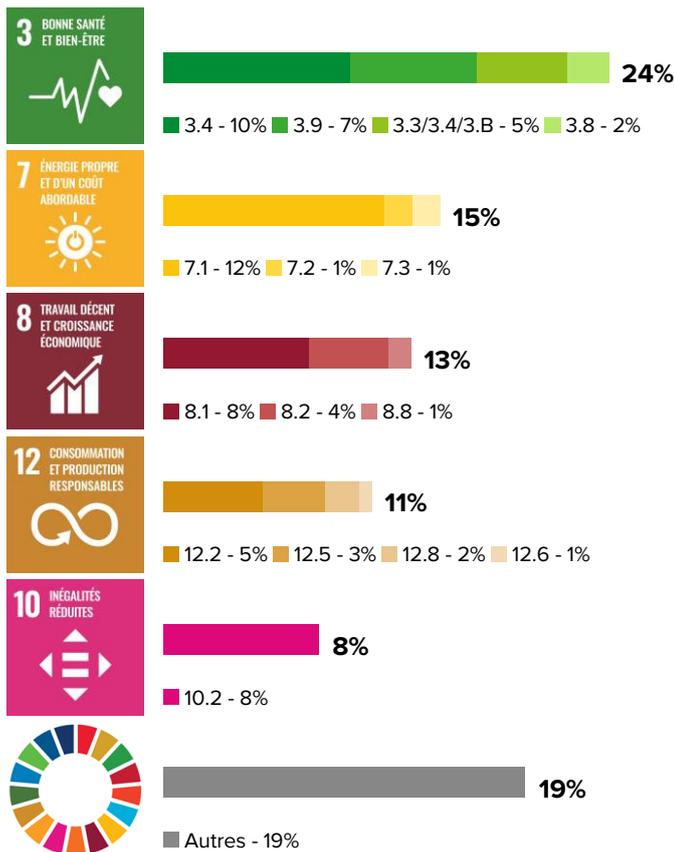
Taux de cov. effectif: fonds 99% / indice 97%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Spie

Nous avons poursuivi notre dialogue avec SPIE lors d'une conférence ESG. L'entreprise réitère être engagée sur le sujet de la santé sécurité mais ne prévoit pas d'ajouter un critère spécifique sur les décès dans la rémunération du DG pour le moment. Nous constatons également que le taux d'atteinte de l'objectif de fréquence des accidents inclus dans la politique de rémunération ne paraît pas aligné avec l'objectif groupe communiqué sur ce sujet. Nous poursuivrons nos échanges sur ces points.

Controverses ESG

Spie

Deux filiales du groupe Spie ont été condamnées pour corruption en Indonésie, avec 3 millions d'euros d'amende. L'entreprise prévoit de faire appel de cette décision.

Votes

26 / 29 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Elis

Nous avons échangé sur la feuille de route RSE d'Elis lors d'une conférence ESG. Le groupe affiche globalement de bonnes performances sur sa stratégie se terminant fin 2025 - avec une marge de progrès sur le taux de fréquence des accidents. Pour la suite, l'entreprise prévoit de maintenir à minima 80% de son chiffre d'affaire en lien avec l'économie de la fonctionnalité (éligible à la taxonomie) et travaille sur l'amélioration du recensement des heures de formation de ses salariés.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.482,4€

Actifs | 101,4 M€

SFDR 8

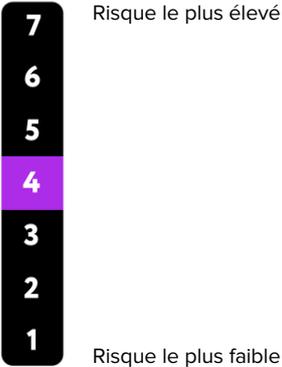
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



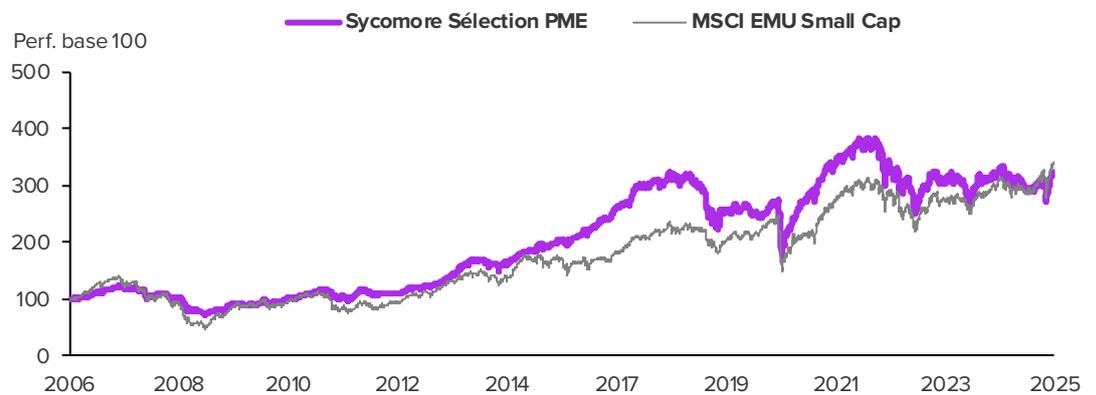
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement aux actions des pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI) européennes, répondant aux critères de sélection du PEA-PME, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 6,9 | 10,3 | -1,9 | -0,9 | 36,8 | 224,1 | 6,4 | -8,3 | 7,4 | -21,9 | 20,6 |
| Indice % | 7,3 | 17,0 | 9,0 | 19,5 | 71,5 | 240,6 | 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 | -5,0% | 14,0% | 16,3% | 6,9% | -0,2 | -0,9 | -34,8% | -29,8% |
| Création | 0,8 | 0,5 | 2,7% | 12,1% | 18,3% | 11,5% | 0,5 | 0,0 | -45,0% | -65,3% |

Commentaire de gestion

L'apaisement des tensions commerciales (accord USA/UK, suspension provisoire des droits de douane sino-américains) a suffi à rassurer les investisseurs en dépit d'incertitudes persistantes sur les taux et les taxes, et de la dégradation de la note souveraine américaine. Les small caps poursuivent le rattrapage observé le mois dernier. Le fonds réalise ainsi une forte progression, notamment tiré par Equasens (retour d'une croissance organique dynamique au Q1, qui devrait se poursuivre avec l'amélioration du marché des pharmacies et le lancement de nouveaux produits), Trigano (fin du déstockage, gains de part de marché et normalisation des niveaux de production qui devraient permettre un net rebond des résultats au S2 après un faible S1), Almirall (succès confirmés d'Ebglyss et de llumetri et potentiel de développement dans le traitement de l'hydrosalérite), ou encore El.En, Harvia et San Lorenzo. Nous avons participé à l'introduction en bourse réussie de Pfisterer (fabricant allemand de composants électroniques pour réseaux électriques) et initié une nouvelle position en ICOP (spécialiste italien des travaux souterrains profonds, des fondations et des microtunnels).



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

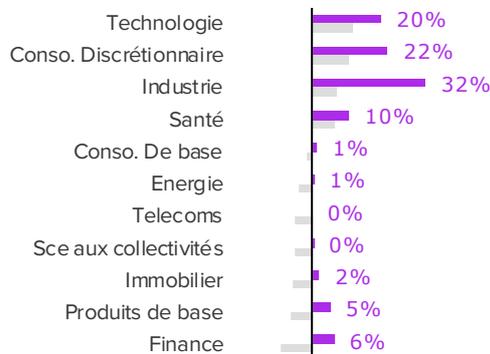
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 95% |
| Overlap avec l'indice | 7% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 75 |
| Poids des 20 premières lignes | 40% |
| Capi. boursière médiane | 1,1 Mds € |

Exposition sectorielle



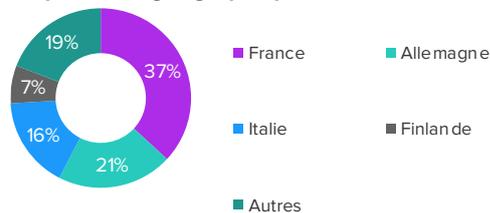
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

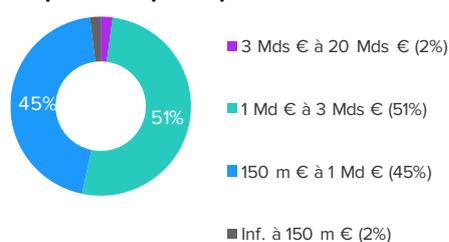
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 14,8x | 11,6x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 9,7% | 7,5% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,8x | 1,4x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,1% | 11,8% |
| Rendement 2025 | 2,7% | 3,7% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|--------------|-------|------------|------|-----|
| Bilfinger | 2,5% | 3,6/5 | +2% | 0% |
| Technogym | 2,5% | 4,0/5 | 0% | 40% |
| Befesa | 2,2% | 3,8/5 | +47% | 50% |
| Cewe | 2,2% | 3,7/5 | 0% | 0% |
| Almirall | 2,0% | 3,4/5 | +0% | 52% |
| Argan | 2,0% | 3,7/5 | 0% | 8% |
| Van Lanschot | 2,0% | 4,0/5 | 0% | 0% |
| Sol | 2,0% | 3,5/5 | +3% | 34% |
| Lectra | 1,9% | 3,4/5 | 0% | 11% |
| Cembre | 1,9% | 3,7/5 | +14% | 0% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Equasens | 1,7% | 0,40% |
| Almirall | 2,5% | 0,39% |
| Trigano | 1,7% | 0,37% |
| Négatifs | | |
| Ceconomy | 1,3% | -0,20% |
| Mandatum | 1,4% | -0,16% |
| Evs Broadcast | 2,0% | -0,13% |

Mouvements

Achats

Pfisterer Holding
Icop

Renforcements

Hexaom

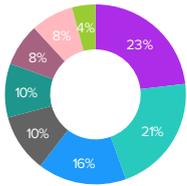
Ventes

Allègements

Almirall
Vaisala
Cembre



Thématiques durables



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

Note ESG

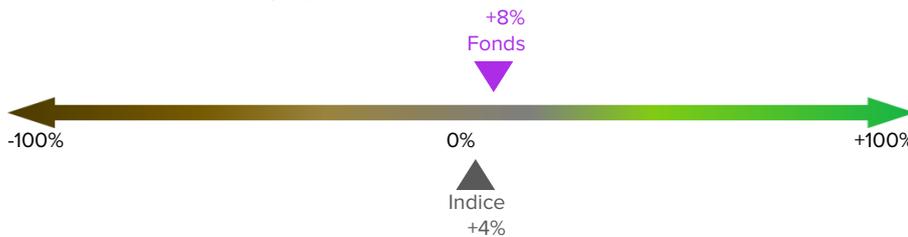
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,4/5 |

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.

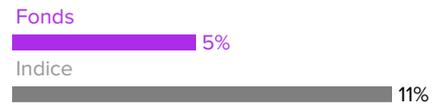
Taux de couverture : fonds 90% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

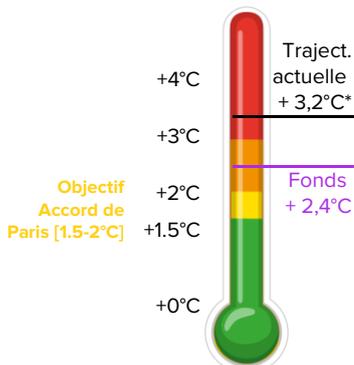
Taux de couverture : fonds 89% / indice 97%



Hausse de température induite – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 83%



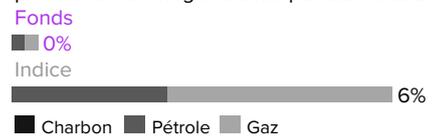
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone 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 78% / indice 92%



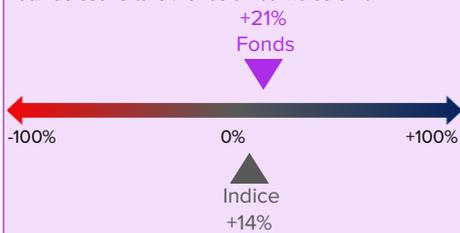
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change», <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 84%

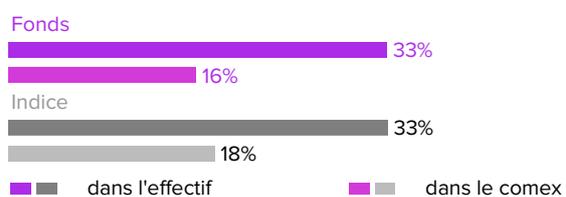


Egalité professionnelle ♀/♂

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

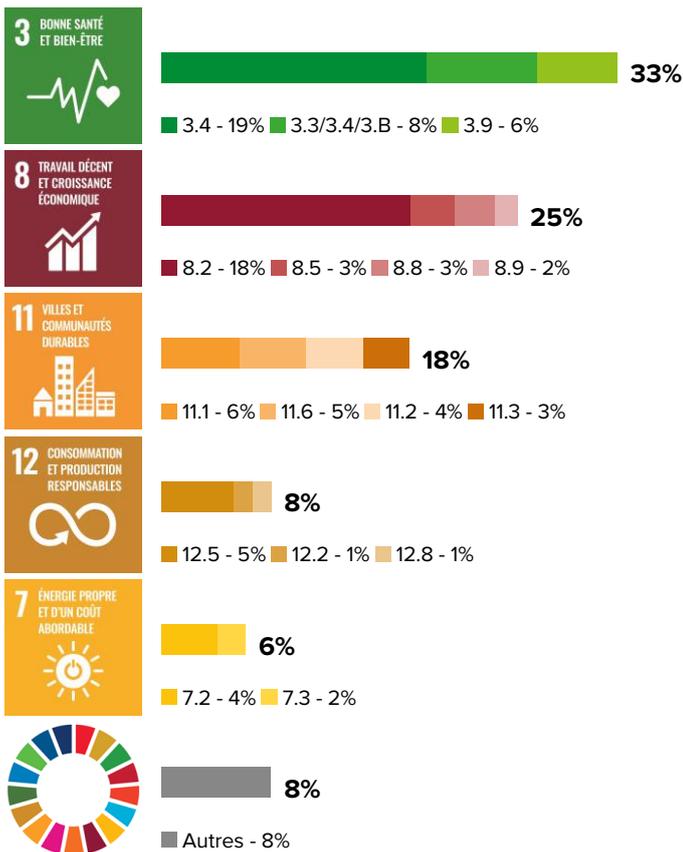
Taux de cov. effectif: fonds 91% / indice 95%

Taux de cov. Comex: fonds 88% / 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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

A l'occasion d'un échange avec le groupe, plusieurs sujets ont été approfondis : la stratégie climat, avec en particulier les leviers de décarbonation, les émissions évitées et la certification SBTi, la stratégie biodiversité, concernant les cibles sur l'eau douce et la participation à SBTN et Act4Nature, enfin, nous avons abordé le sujet du salaire décent et de l'enquête de satisfaction des employés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

23 / 23 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycomore

europa eco solutions

MAI 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 164,3€

Actifs | 317,4 M€

SFDR 9

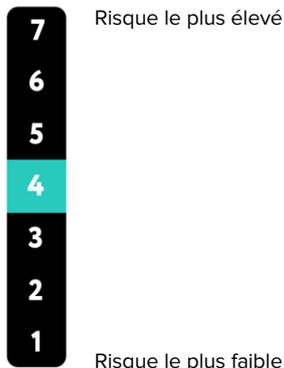
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



France



France



Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 5,0 | 6,5 | -6,1 | -5,8 | 38,1 | 64,3 | 5,2 | -5,7 | 1,6 | -15,9 | 17,6 |
| Indice % | 4,7 | 10,0 | 8,4 | 34,1 | 79,1 | 94,6 | 7,1 | 8,6 | 15,8 | -9,5 | 25,1 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les premières avancées dans les négociations commerciales de l'administration Trump (accord signé avec le Royaume-Uni, rabaissement provisoire des niveaux de taxes douanières confiscatoires en Chine...) ont permis de rassurer les marchés. Les indices retrouvent des niveaux similaires à ceux enregistrés avant le « Liberation Day » et le fonds progresse significativement, notamment porté par les belles performances de Prysmian (solide Q1 avec près de 60% de croissance en transmission et reprise attendue en électrification dès le Q2 avec un excellent mois d'avril pour Encore), Infineon (reprise progressive des commandes avec la normalisation des stocks et annonce d'un partenariat avec Nvidia) ou CAF (très fortes prises de commandes au Q1, en hausse de 365% sur un an glissant). En revanche, malgré des résultats annuels supérieurs aux attentes, Alstom déçoit sur son indicateur le plus regardé, avec des perspectives faibles sur la génération de trésorerie, qui entraîne une forte correction du titre après son beau rallye initié depuis début 2024.



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

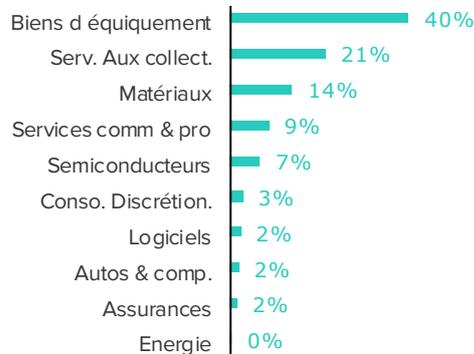
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 11% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 48 |
| Poids des 20 premières lignes | 62% |
| Capi. boursière médiane | 14,4 Mds € |

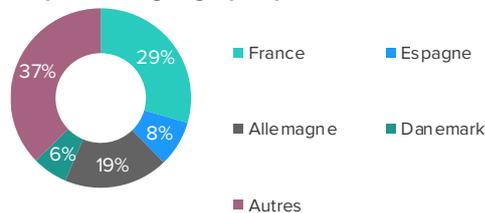
Exposition sectorielle



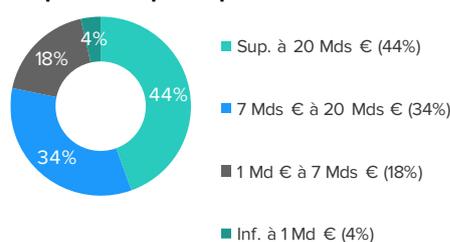
Valorisation

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|--------------|-------|------------|------|
| Eon | 5,2% | 3,2/5 | +25% |
| Veolia | 5,1% | 3,8/5 | +47% |
| Schneider | 4,7% | 4,1/5 | +10% |
| Prysmian | 3,8% | 3,8/5 | +31% |
| Novonosis | 3,6% | 4,0/5 | +12% |
| Asml | 3,4% | 4,2/5 | +12% |
| Saint Gobain | 3,4% | 3,8/5 | +10% |
| Knorr-Brense | 3,2% | 3,7/5 | +33% |
| Elia | 3,0% | 3,8/5 | +43% |
| Spie | 2,6% | 3,7/5 | +15% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Schneider | 4,8% | 0,47% |
| Infineon | 2,4% | 0,40% |
| Asml | 3,4% | 0,37% |
| Négatifs | | |
| Veolia | 5,2% | -0,15% |
| First Solar | 0,4% | -0,14% |
| Elia | 3,1% | -0,08% |

Mouvements

Achats

First Solar

Renforcements

Danone
Rockwool A/S
Muenchener
Rueckversicherungs-

Ventes

Erg
Edp Renovaveis

Allègements

Nemetschek
Renault
Vestas Wind Systems A/S



Thématiques environnementales



Note ESG

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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

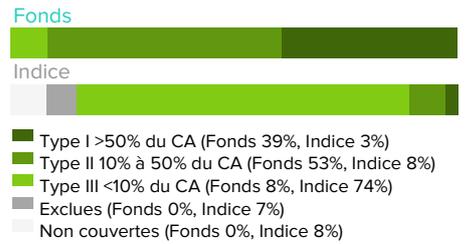
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 97%



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.



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 30% | 5% |

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

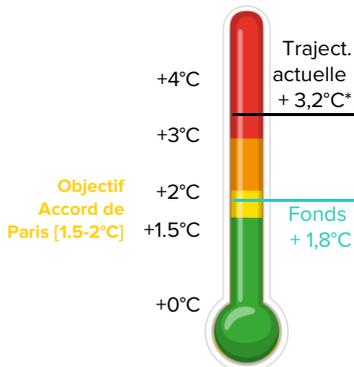
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

| | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -71 | -46 |

Hausse de température induite

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

Taux de couverture : fonds 96%



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

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 691 | 774 |

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%



Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

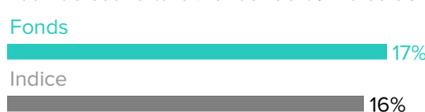
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

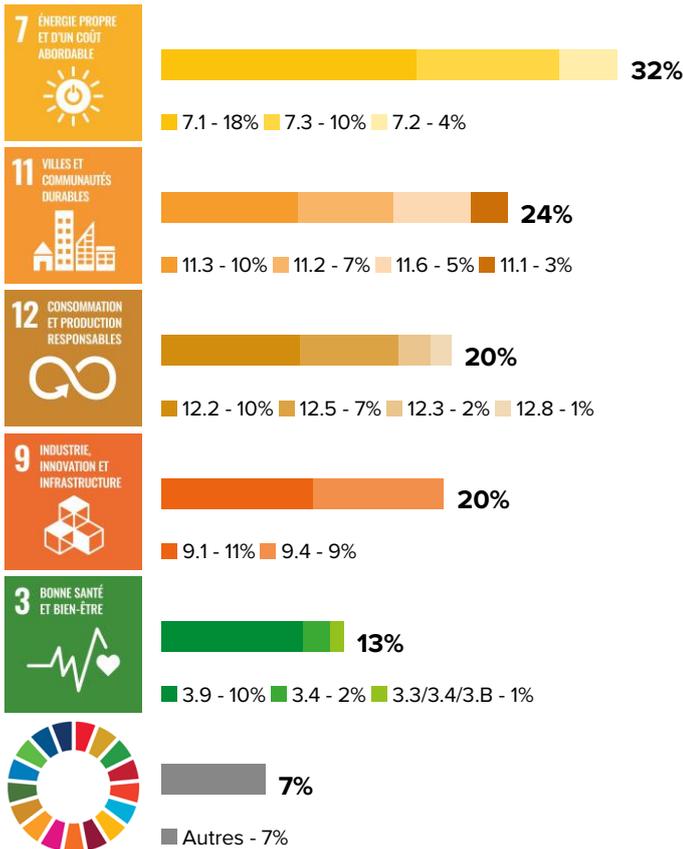
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 9%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

A l'occasion d'un échange avec le groupe, plusieurs sujets ont été approfondis : la stratégie climat, avec en particulier les leviers de décarbonation, les émissions évitées et la certification SBTi, la stratégie biodiversité, concernant les cibles sur l'eau douce et la participation à SBTN et Act4Nature, enfin, nous avons abordé le sujet du salaire décent et de l'enquête de satisfaction des employés.

Controverses ESG

Spie

Deux filiales du groupe Spie ont été condamnées pour corruption en Indonésie, avec 3 millions d'euros d'amende. L'entreprise prévoit de faire appel de cette décision.

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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

ASML

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs ainsi que plus de détails sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

Nexans

Décès d'un employé mentionné dans le rapport annuel 2024. Nexans a été transparent et a appliqué l'intégralité des procédures nécessaires (soutien famille), investigation immédiate (analyse des causes), extension à la chaîne de production d'une mise à jour des processus.

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



sycamore
am

sycamore global éco solutions

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 93,6€

Actifs | 103,7 M€

SFDR 9

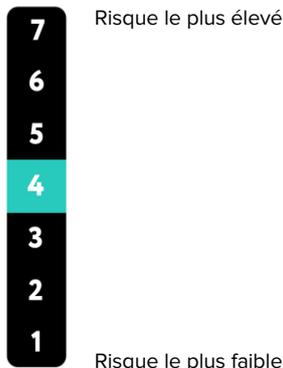
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

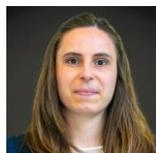
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



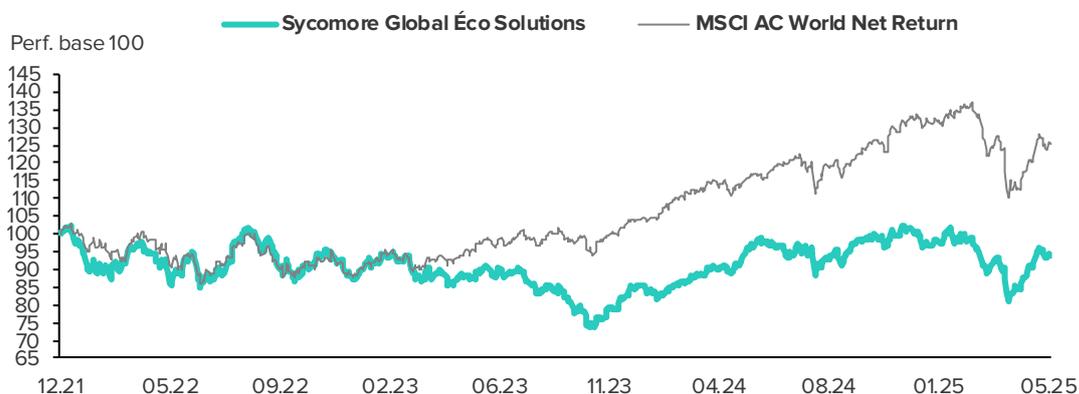
France

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 5,4 | -3,2 | -4,4 | 1,3 | -6,4 | -1,9 | 13,2 | -2,2 | -13,9 |
| Indice % | 5,9 | -3,9 | 8,7 | 33,6 | 25,6 | 6,8 | 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 | -7,7% | 16,2% | 14,5% | 9,4% | -0,3 | -0,9 | -27,9% | -19,7% |

Commentaire de gestion

L'avenir des subventions aux technologies propres reste incertain aux États-Unis. Contre toute attente, la seconde proposition de loi visant à tailler dans l'Inflation Reduction Act (IRA) s'avère bien plus sévère que la première. De nouvelles négociations attendues au Sénat dans les semaines à venir laissent entrevoir de possibles améliorations. Après avoir largement réduit le risque lié aux valeurs exposées à l'IRA au sein du portefeuille après l'élection de Trump, nous avons renforcé notre exposition à la thématique de l'énergie propre aux États-Unis de manière sélective, en privilégiant les acteurs de la chaîne d'approvisionnement locale, comme First Solar. Bien que les taux d'intérêt restent élevés et que les crédits d'impôts soient remis en cause, l'énergie solaire reste une solution clé pour alimenter le réseau électrique rapidement à faible coût. Les mesures incitatives visant à soutenir la fabrication locale sont pérennes. Après un très bon parcours, nous avons allégé notre position dans le fabricant de véhicules électriques chinois BYD, compte tenu de la dégradation de la conjoncture en Chine continentale. Nous continuons de diversifier le risque de portefeuille en initiant une nouvelle position dans Sensient Technologies, spécialisé dans les colorants alimentaires. L'entreprise devrait en effet bénéficier de la réglementation plus stricte favorisant les colorants naturels, et de la sensibilité accrue des consommateurs vis-à-vis de leur alimentation.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

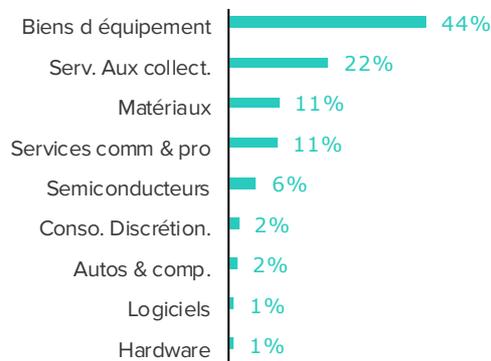
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 94% |
| Overlap avec l'indice | 2% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 52 |
| Poids des 20 premières lignes | 59% |
| Capi. boursière médiane | 24,6 Mds € |

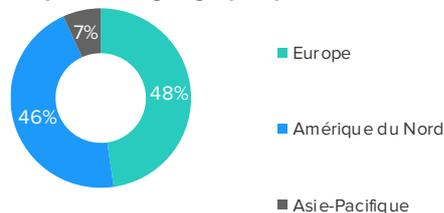
Exposition sectorielle



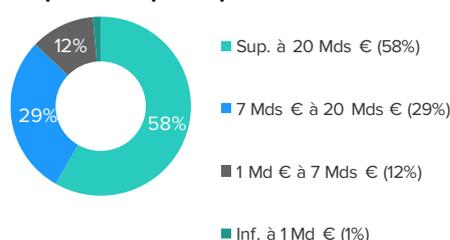
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2025 | 18,8x | 17,3x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 12,4% | 11,0% |
| Ratio P/BV 2025 | 2,7x | 3,1x |
| Rentabilité des fonds propres | 14,1% | 18,1% |
| Rendement 2025 | 1,9% | 1,9% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|-------------------|-------|------------|-------|
| Veolia | 4,2% | 3,8/5 | +47% |
| Eon | 4,0% | 3,2/5 | +25% |
| Eaton | 3,9% | 3,7/5 | +11% |
| Quanta Services | 3,7% | 3,5/5 | +35% |
| Mastec | 3,7% | 3,1/5 | +11% |
| Republic Services | 3,7% | 3,3/5 | +47% |
| Wabtec | 3,6% | 3,8/5 | +100% |
| Novonesis | 2,9% | 4,0/5 | +12% |
| Xylem | 2,9% | 3,9/5 | +13% |
| Infineon | 2,8% | 3,8/5 | +17% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Quanta Services | 3,7% | 0,59% |
| Mastec | 3,3% | 0,53% |
| Wabtec | 4,2% | 0,51% |
| Négatifs | | |
| First Solar | 1,1% | -0,39% |
| Veolia | 4,4% | -0,28% |
| Sunrun | 0,2% | -0,21% |

Mouvements

Achats

First Solar
Sensient Technologies
Rockwool A/S

Renforcements

Mastec
Xylem Inc/Ny
Synopsys

Ventes

Allègements

Westinghouse Air Brake
Byd Co
Acuity



Thématiques environnementales



Note ESG

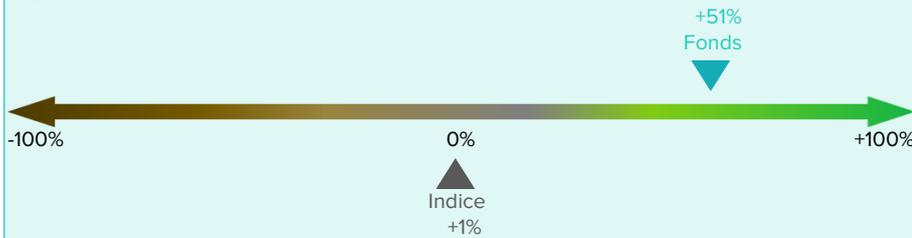
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,7/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,4/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

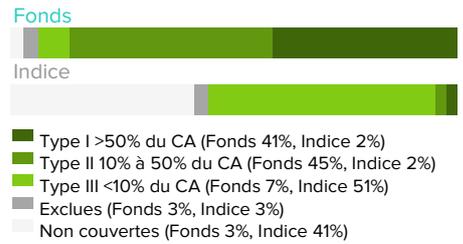
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 65%



Répartition Greenfin

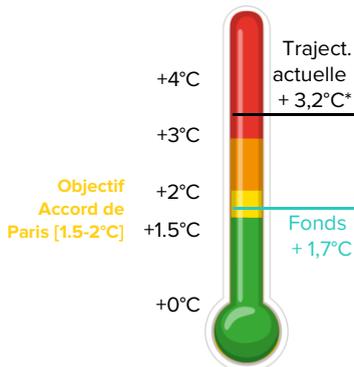
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

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

Taux de couverture : fonds 90%



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

Empreinte carbone

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

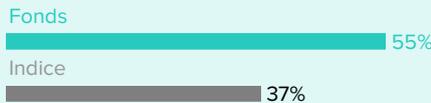
Taux de couverture : fonds 98% / indice 94%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 546 | 381 |

Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



Taxonomie européenne

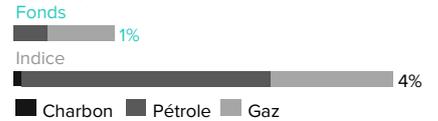
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 25% | 8% |

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 49%

| | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -61 | -18 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Croissance des effectifs

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

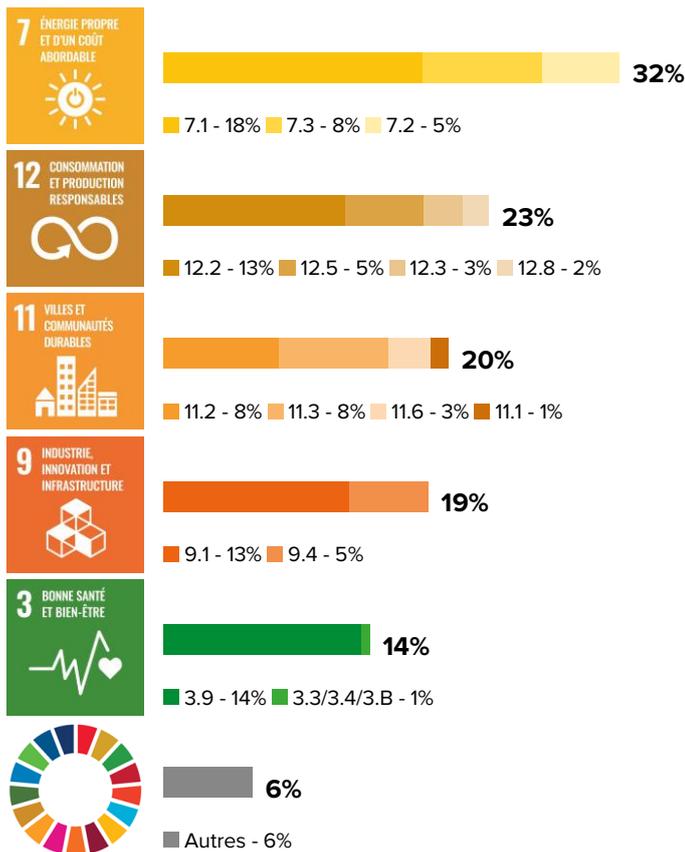
Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 11%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Schneider Electric

A l'occasion d'une conférence téléphonique avec Schneider Electric, nous avons échangé sur les questions envoyées en amont de l'AG. Ce dialogue a permis de dissiper nos craintes sur les modalités de réduction des émissions scope 2 en 2024 : l'entreprise n'a pas recours à des certificats d'énergie renouvelable dégroupés en dehors de ceux liés à des PPA (contrats d'approvisionnement en électricité renouvelable). L'atteinte de certains objectifs ESG cités pour 2025 a été repoussée. Un nouveau Responsable du Développement Durable a été nommé et de nouveaux objectifs à horizon 2030 devraient être dévoilés d'ici la fin de l'année.

Controverses ESG

Redeia

Fin avril, l'entreprise a été touchée par une panne de courant massive en Espagne, dont les causes et les responsabilités font toujours l'objet d'une enquête.

Votes

20 / 20 assemblées générales votées au cours du mois.

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

ASML

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs ainsi que plus de détails sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

Nexans

Décès d'un employé mentionné dans le rapport annuel 2024. Nexans a été transparent et a appliqué l'intégralité des procédures nécessaires (soutien famille), investigation immédiate (analyse des causes), extension à la chaîne de production d'une mise à jour des processus.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MAI 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 200,5€

Actifs | 448,3 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

France



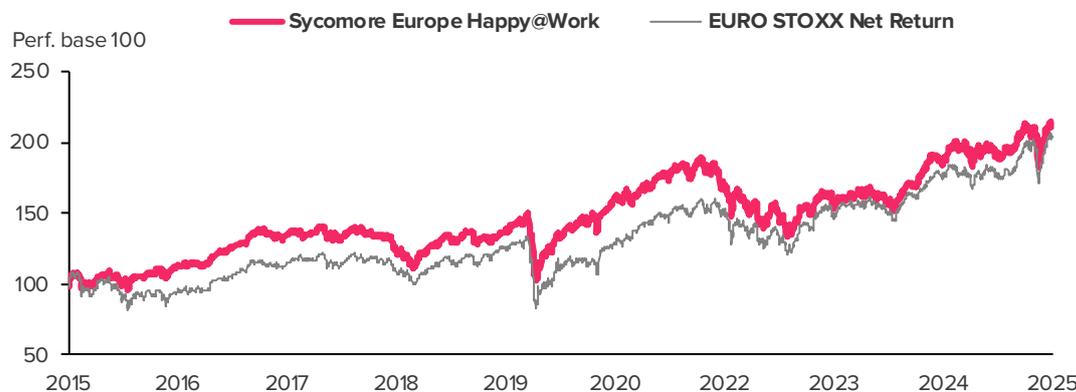
Belgique

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 30.05.2025



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

| | mai 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|-----------------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 4,4 | 9,8 | 8,5 | 35,8 | 60,3 | 112,5 | 7,9 | 12,5 | 15,1 | -19,0 | 15,5 |
| Indice % | 5,7 | 14,1 | 12,4 | 44,2 | 89,1 | 103,7 | 7,4 | 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 | 0,9 | 0,9 | -0,9% | 14,6% | 15,3% | 4,8% | 0,5 | -0,5 | -29,4% | -24,6% |
| Création | 0,9 | 0,8 | 2,1% | 14,8% | 17,9% | 7,3% | 0,5 | 0,1 | -31,4% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Le fonds a sous-performé son indice en mai, pénalisé sa sous-exposition aux cycliques décotées (banques, industrielles) et par sa poche de liquidités supérieure à la moyenne. Au niveau sectoriel, notre exposition aux assureurs (notamment relative aux banques auxquelles nous étions moins exposés) a pesé sur la performance, car le secteur sous-performe le marché après la publication de résultats trimestriels corrects, mais insuffisants pour soutenir la revalorisation du secteur. Les principales contributions positives à la performance durant le mois sont Prysmian, Siemens et Schneider, ainsi que KBC du côté des banques. En revanche, notre exposition à Iberdrola et Roche, ainsi que l'absence de Rheinmetall (et de manière générale de la défense & aéronautique) ont été défavorables à la performance du fonds.



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

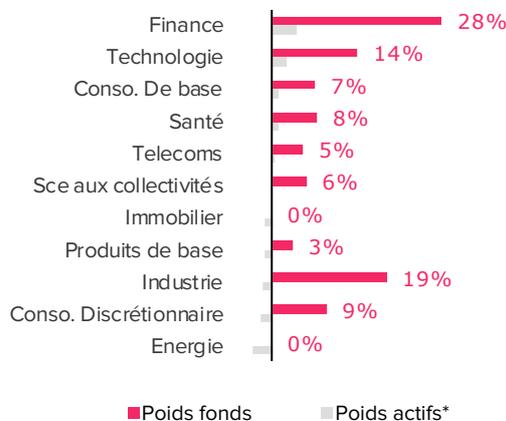
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 94% |
| Overlap avec l'indice | 36% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 39 |
| Poids des 20 premières lignes | 77% |
| Capi. boursière médiane | 90,3 Mds € |

Exposition sectorielle

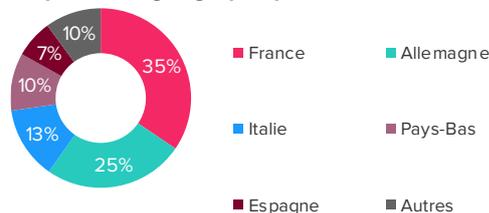


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

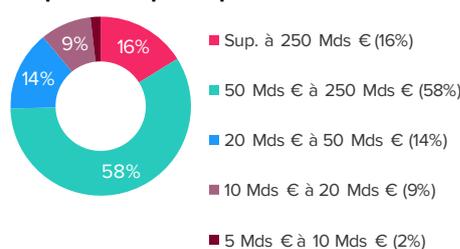
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 16,4x | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 9,7% | 8,8% |
| Ratio P/BV 2025 | 2,9x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 17,6% | 14,8% |
| Rendement 2025 | 3,1% | 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 | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Note P | 4,1/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| Société | Poids | Note SPICE | Note Happy@Work |
|------------------|-------|------------|-----------------|
| Sap | 6,4% | 3,8/5 | 4,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 6,0% | 3,7/5 | 4,5/5 |
| Iberdrola | 5,4% | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Asml | 5,4% | 4,2/5 | 4,5/5 |
| Axa | 4,9% | 3,7/5 | 4,0/5 |
| Siemens | 4,6% | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Danone | 4,3% | 3,8/5 | 4,0/5 |
| Schneider | 4,2% | 4,1/5 | 4,5/5 |
| Deutsche Telekom | 4,0% | 3,7/5 | 4,0/5 |
| Allianz | 3,9% | 3,7/5 | 4,0/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 5,5% | 0,59% |
| Intesa Sanpaolo | 6,1% | 0,46% |
| Schneider | 4,3% | 0,42% |
| Négatifs | | |
| Sanofi | 0,6% | -0,12% |
| Munich Re | 2,5% | -0,08% |
| Roche | 1,4% | -0,05% |

Mouvements

Achats

Adyen

Sanofi

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Renforcements

Asml Holding

Infineon Technologies

Prysmian

Ventes

Arverne Group

Allègements

Roche Holding

Muenchener Ruckversicherungs-

Iberdrola



Note ESG

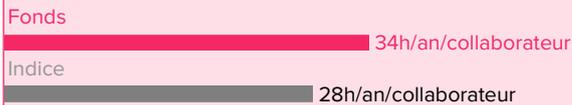
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,7/5 | 3,6/5 |

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

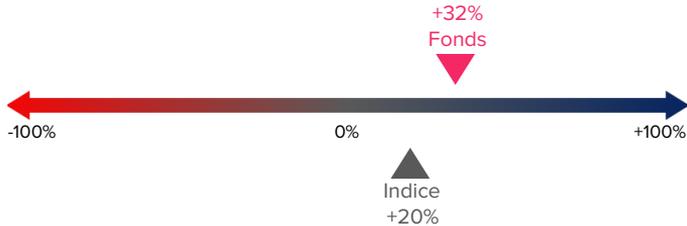
Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

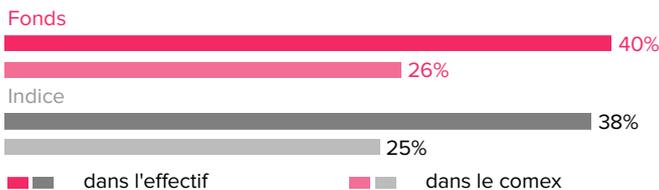


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

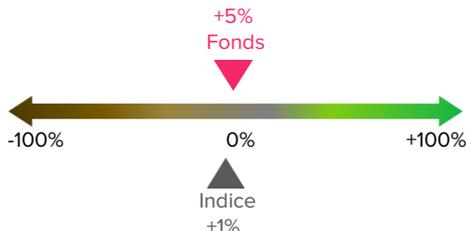


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

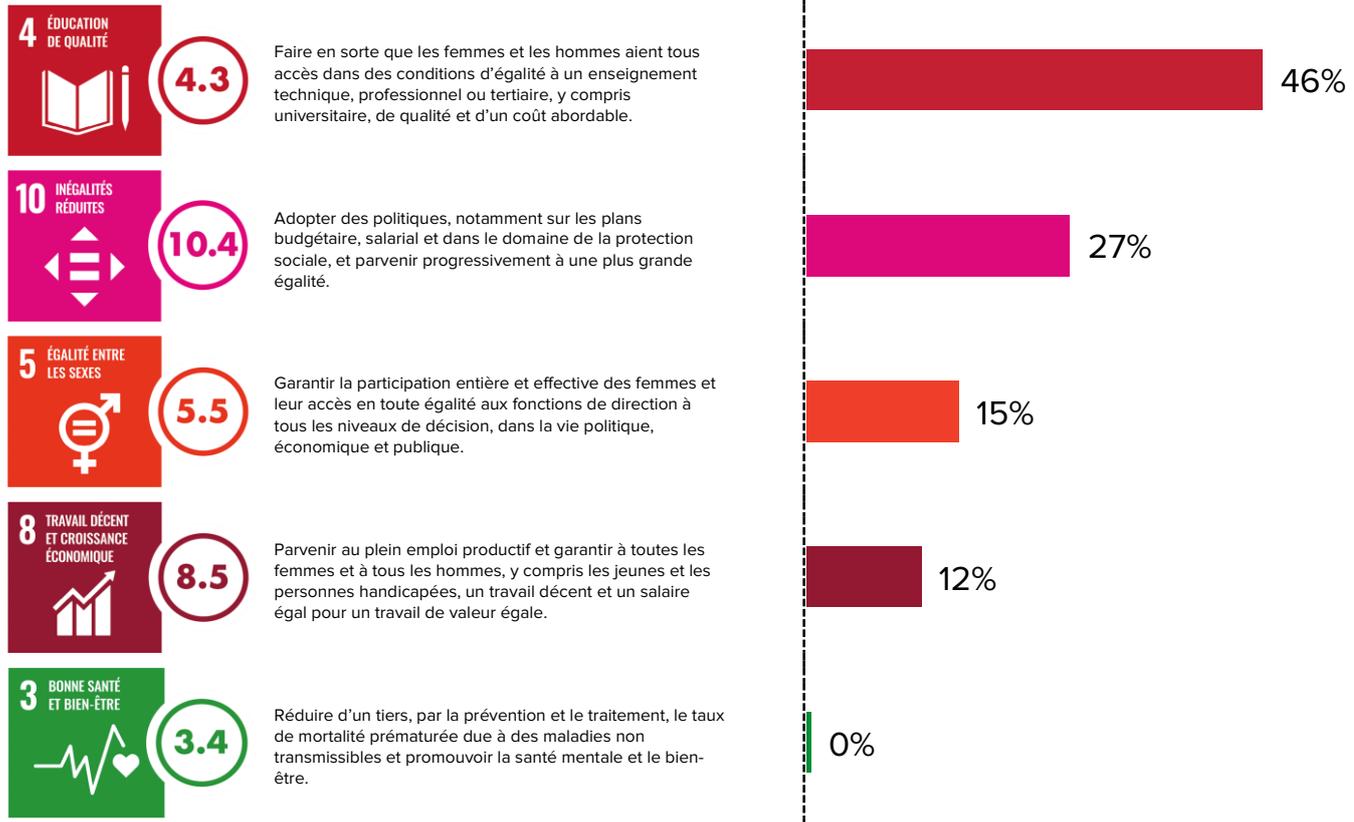
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 762 | 1394 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Après une analyse des risques portant sur sa stratégie Diversité, Égalité et Inclusion, notamment aux États-Unis, SAP a décidé de remplacer son objectif « Femmes Cadres Dirigeants » par l'indice « Santé de la Culture d'Entreprise », dans le cadre de son plan de rémunération des dirigeants. À l'occasion de nos échanges avec la société, cette dernière a confirmé que ce changement se fera de manière mesurée et sans compromettre ce qui est important à ses yeux : créer un environnement de travail où tous les employés ont un accès équitable aux opportunités, dans le respect de la réglementation locale.

Controverses ESG

NVIDIA

Après une annonce de Trump, un parlementaire américain prévoit de présenter dans les prochaines semaines un projet de loi visant à vérifier l'emplacement des puces d'intelligence artificielle, telles que celles fabriquées par Nvidia, après leur vente. Cette enquête vise à répondre aux informations faisant état d'un trafic généralisé de puces Nvidia vers la Chine, en violation des lois américaines sur le contrôle des exportations.

Votes

9 / 9 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Hermès

Nous avons dialogué avec Hermès à plusieurs reprises ces dernières semaines, notamment via un engagement collaboratif au sujet de la biodiversité. Nous encourageons l'entreprise à plus de transparence sur l'origine des matériaux afin de mieux appréhender les risques et dépendances à la nature des entreprises du secteur du luxe. Nous notons positivement que l'entreprise continue de progresser sur sa stratégie biodiversité avec la SBTN.

Commentaire ESG

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs à ASML, ainsi que plus de détail sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

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



sycamore
am

sycamore

global social impact

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 125,4€

Actifs | 703,0 M€

SFDR 9

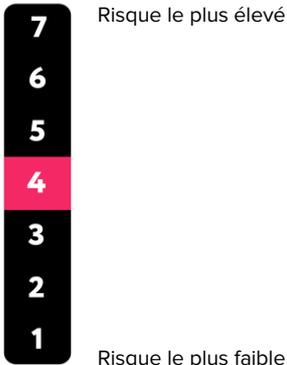
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

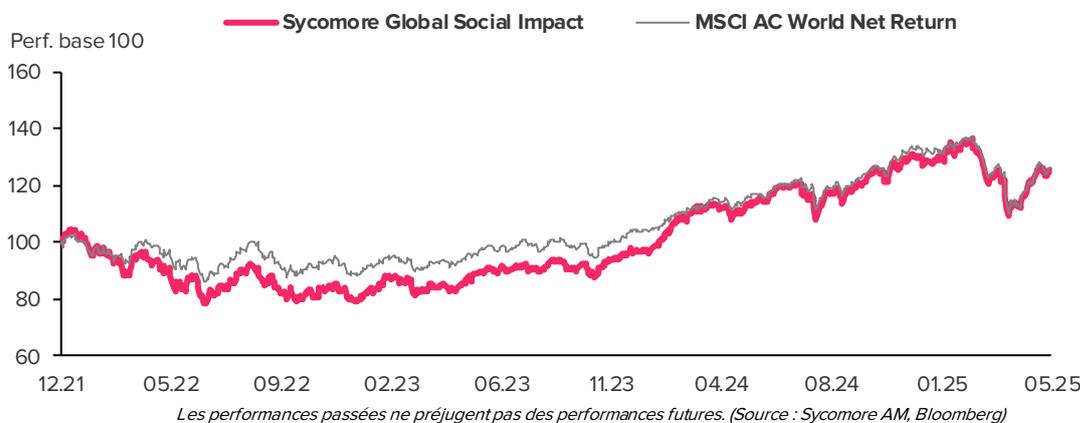
France

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 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 5,7 | -1,7 | 9,7 | 44,0 | 25,4 | 6,8 | 30,8 | 22,4 | -23,2 |
| Indice % | 5,9 | -3,9 | 8,7 | 33,6 | 26,0 | 6,9 | 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 | -0,2% | 16,3% | 14,5% | 5,9% | 0,3 | 0,0 | -25,0% | -19,7% |

Commentaire de gestion

En mai, le marché des actions mondiales a rebondi depuis ses plus bas et affiche des performances positives. Le rebond a été alimenté par une saison de publication des résultats de bonne facture, durant la laquelle les entreprises ont tenté d'évaluer l'impact potentiel des taxes douanières. Volatilité et incertitude restent les deux maîtres-mots de l'année, mais l'écart de valorisation entre les défensives et les cycliques a soutenu le début du rebond. Pour profiter de cet environnement, nous avons (pour la première fois cette année) relevé le niveau de risque du portefeuille en renforçant notre exposition à la technologie et aux industrielles cycliques. Cette décision a permis au fonds de suivre la hausse de l'indice. En termes de secteurs, le fonds a bénéficié de la récente surpondération de la technologie et des industrielles, en revanche, certaines valeurs qui avaient connu d'excellents parcours depuis le début de l'année, notamment au sein des télécommunications et des industrielles défensives, ont sous-performé. Du côté des valeurs, les belles performances de Duolingo (trimestre nettement positif), Intuitive Surgical, Nvidia et Stryker ont été favorables au fonds. A contrario, des valeurs comme Waste Connections, T Mobile et Progressive, en tête du classement des derniers mois, ont marqué le pas.



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

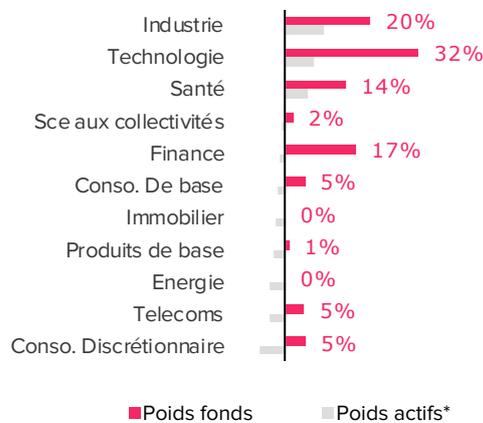
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 97% |
| Overlap avec l'indice | 17% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 42 |
| Poids des 20 premières lignes | 64% |
| Capi. boursière médiane | 147,1 Mds € |

Exposition sectorielle

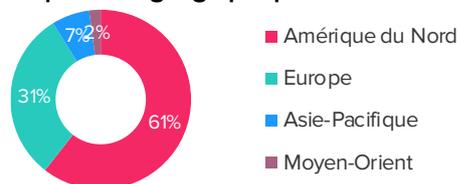


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

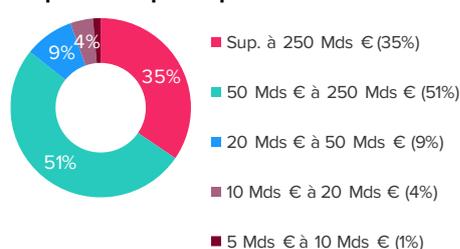
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | Note Happy@ Work |
|---------------------|-------|------------|------------------|
| Nvidia | 6,6% | 3,6/5 | 4,0/5 |
| Microsoft | 6,0% | 3,9/5 | 4,5/5 |
| Jpmorgan Chase & Co | 3,8% | 3,2/5 | 3,5/5 |
| Mastercard | 3,7% | 3,9/5 | 4,5/5 |
| Relx | 3,7% | 4,0/5 | 3,5/5 |
| Stryker | 3,4% | 3,5/5 | 4,5/5 |
| Taiwan Semi. | 3,2% | 3,6/5 | 4,5/5 |
| Progressive | 3,2% | 3,5/5 | 4,5/5 |
| Intuitive Surg. | 3,0% | 3,9/5 | 4,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 2,8% | 3,7/5 | 4,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 6,9% | 1,42% |
| Microsoft | 5,6% | 0,72% |
| Broadcom | 2,1% | 0,50% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 2,7% | -0,61% |
| Thermo Fisher | 2,5% | -0,15% |
| L'Oreal | 2,8% | -0,06% |

Mouvements

Achats

Synopsys
Micron Tech.

Renforcements

Microsoft
Sprouts Farmers Market
Deere

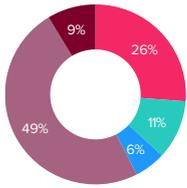
Ventes

Allègements

Roche Holding
Axa
Cyberark



Thématiques durables



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

Note ESG

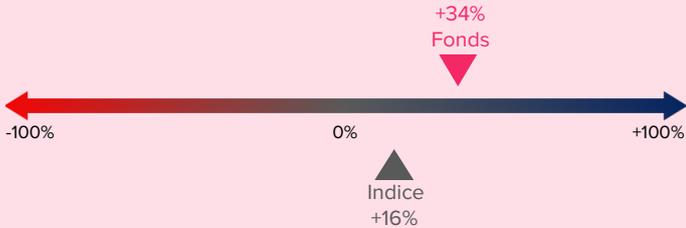
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,4/5 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Meilleures notes Happy@Work

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

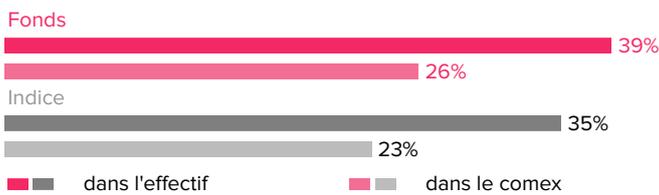
| | Note Happy@Work |
|--------------------|-----------------|
| Hermès | 5,0/5 |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Mastercard | 4,5/5 |
| Stryker | 4,5/5 |
| Microsoft | 4,5/5 |

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 99% / 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 100% / indice 84%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 47%

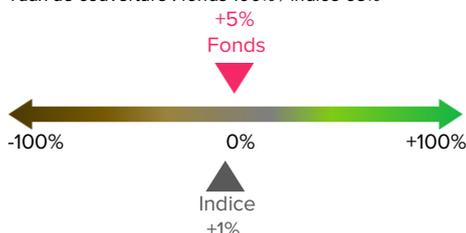


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

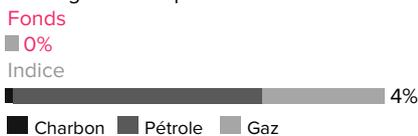
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 65%



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**

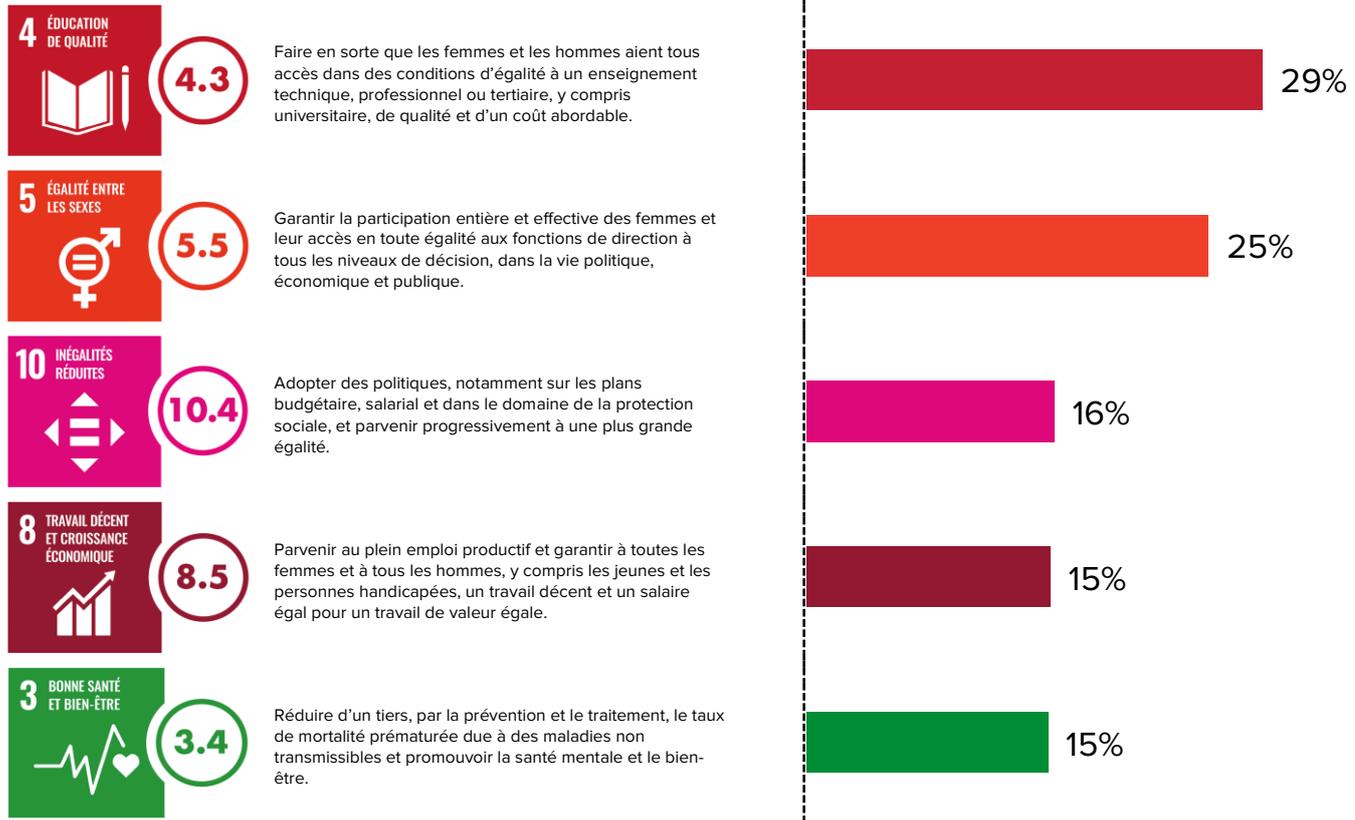
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 440 | 850 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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 social impact

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 536,8€

Actifs | 241,5 M€

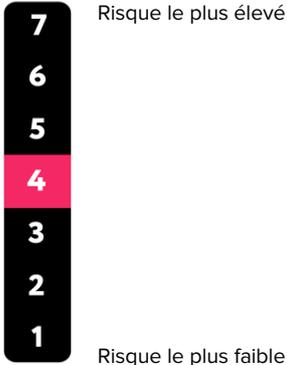
SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$
% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



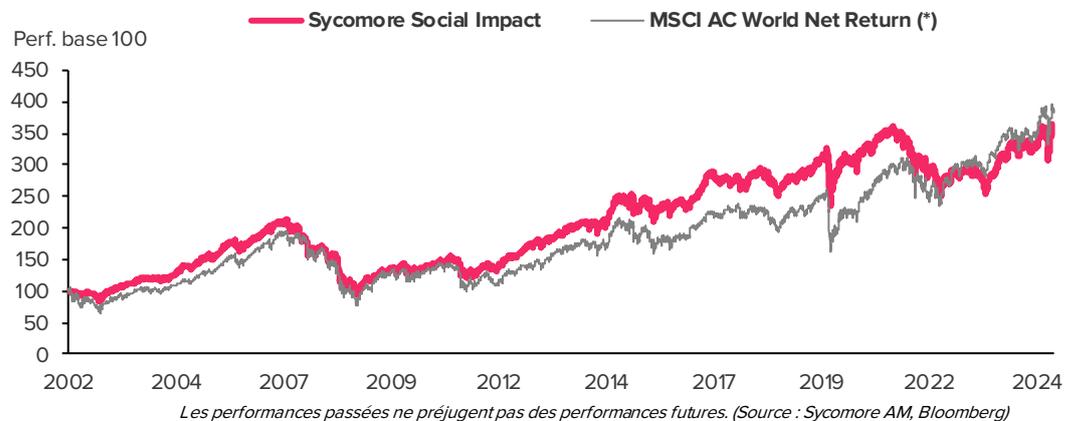
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Social Impact est nourricier de Sycamore 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 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 5,7 | 9,1 | 8,6 | 16,7 | 20,4 | 257,9 | 5,7 | 14,7 | 5,3 | -20,7 | 5,3 |
| Indice % | 5,9 | 12,4 | 10,7 | 42,1 | 86,2 | 289,9 | 6,1 | 9,3 | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

En mai, le marché des actions mondiales a rebondi depuis ses plus bas et affiche des performances positives. Le rebond a été alimenté par une saison de publication des résultats de bonne facture, durant la laquelle les entreprises ont tenté d'évaluer l'impact potentiel des taxes douanières. Volatilité et incertitude restent les deux maîtres-mots de l'année, mais l'écart de valorisation entre les défensives et les cycliques a soutenu le début du rebond. Pour profiter de cet environnement, nous avons (pour la première fois cette année) relevé le niveau de risque du portefeuille en renforçant notre exposition à la technologie et aux industrielles cycliques. Cette décision a permis au fonds de suivre la hausse de l'indice. En termes de secteurs, le fonds a bénéficié de la récente surpondération de la technologie et des industrielles, en revanche, certaines valeurs qui avaient connu d'excellents parcours depuis le début de l'année, notamment au sein des télécommunications et des industrielles défensives, ont sous-performé. Du côté des valeurs, les belles performances de Duolingo (trimestre nettement positif), Intuitive Surgical, Nvidia et Stryker ont été favorables au fonds. A contrario, des valeurs comme Waste Connections, T Mobile et Progressive, en tête du classement des derniers mois, ont marqué le pas.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycamore-am.com. *Part I créée le 01/10/2004, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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

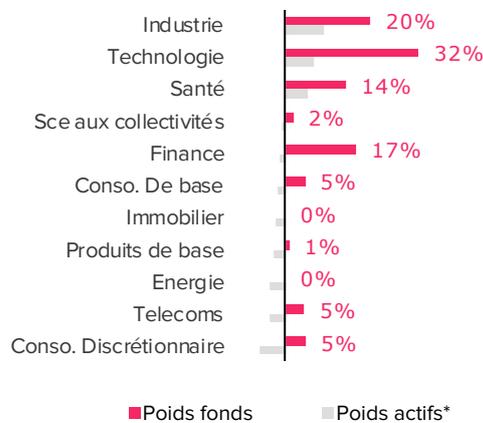
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 97% |
| Overlap avec l'indice | 17% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 42 |
| Poids des 20 premières lignes | 64% |
| Capi. boursière médiane | 147,1 Mds € |

Exposition sectorielle

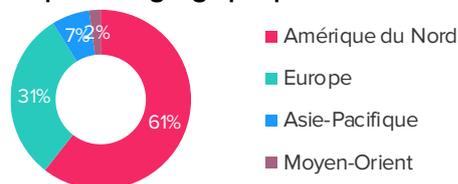


Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return ()

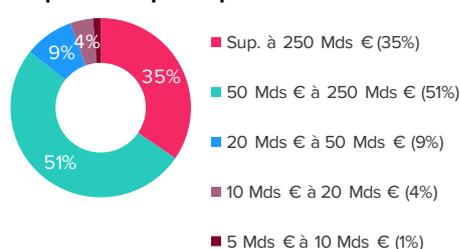
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | CS |
|---------------------|-------|------------|-----|
| Nvidia | 6,6% | 3,6/5 | 23% |
| Microsoft | 6,0% | 3,9/5 | 31% |
| Jpmorgan Chase & Co | 3,8% | 3,2/5 | 13% |
| Mastercard | 3,7% | 3,9/5 | 29% |
| Relx | 3,7% | 4,0/5 | 42% |
| Stryker | 3,4% | 3,5/5 | 71% |
| Taiwan Semi. | 3,2% | 3,6/5 | 20% |
| Progressive | 3,2% | 3,5/5 | 25% |
| Intuitive Surg. | 3,0% | 3,9/5 | 75% |
| Intesa Sanpaolo | 2,8% | 3,7/5 | 22% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 6,9% | 1,42% |
| Microsoft | 5,6% | 0,72% |
| Broadcom | 2,1% | 0,50% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 2,7% | -0,61% |
| Thermo Fisher | 2,5% | -0,15% |
| L'Oreal | 2,8% | -0,06% |

Mouvements

Achats

Synopsys
Micron Tech.

Renforcements

Microsoft
Sprouts Farmers Market
Deere

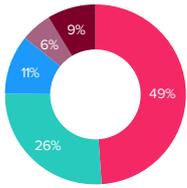
Ventes

Allègements

Roche Holding
Axa
Cyberark



Thématiques durables



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

Note ESG

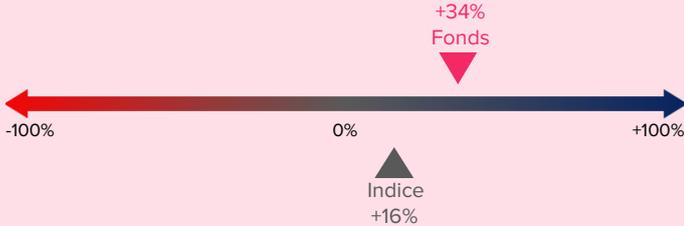
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Environnement | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,4/5 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%

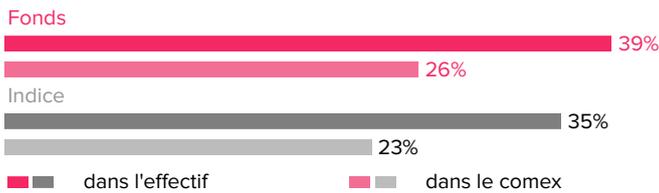


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



Meilleures notes Happy@Work

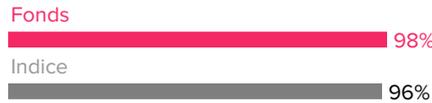
Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

| | Note Happy@Work |
|--------------------|-----------------|
| Hermès | 5,0/5 |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Microsoft | 4,5/5 |
| Mastercard | 4,5/5 |
| Stryker | 4,5/5 |

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 84%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 47%

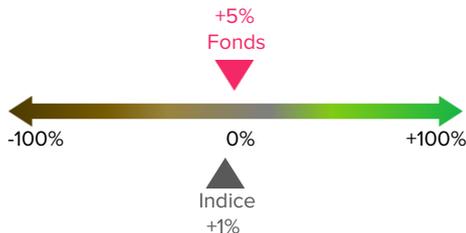


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

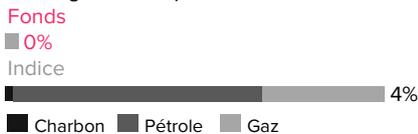
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 65%



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**

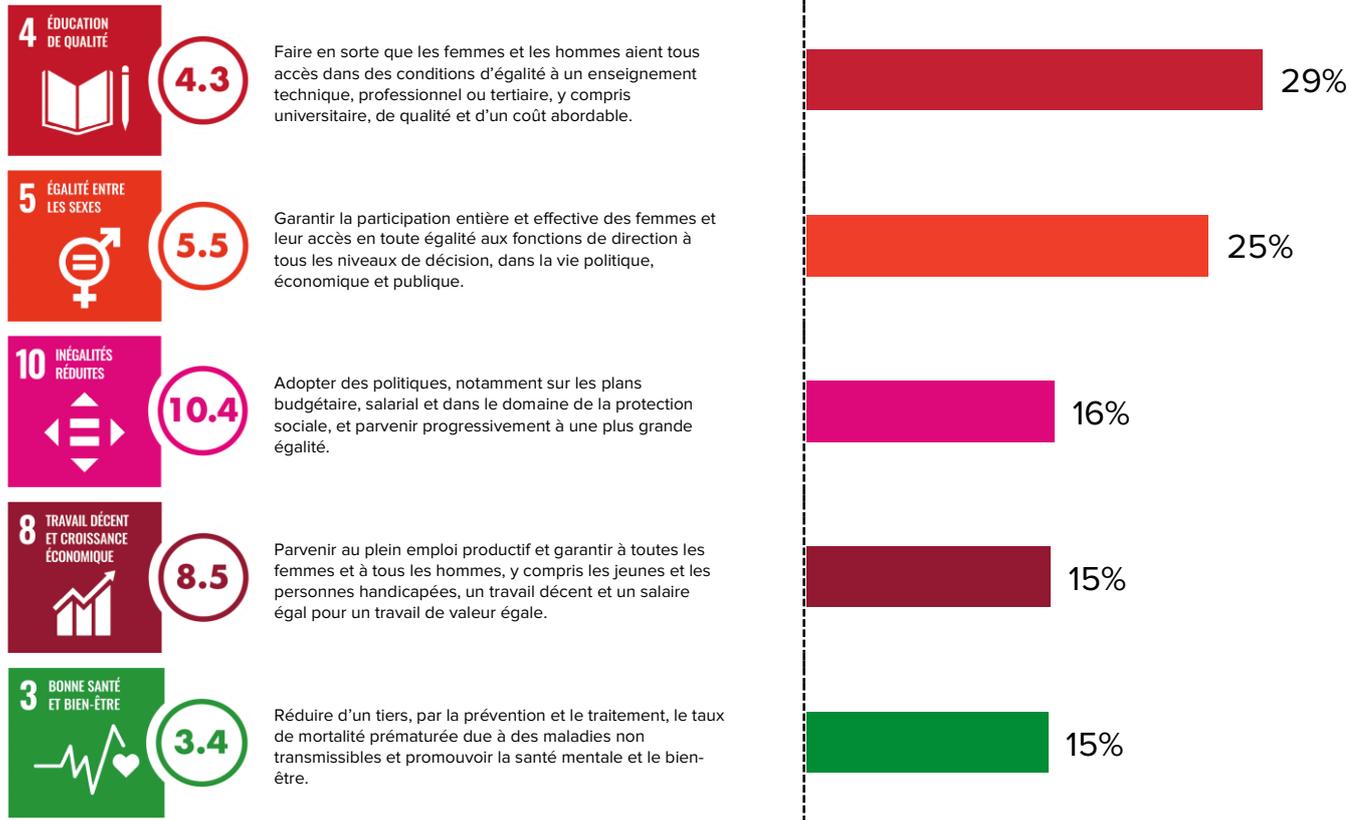
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 440 | 850 |



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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 inclusive jobs

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 89,5€

Actifs | 87,9 M€

SFDR 9

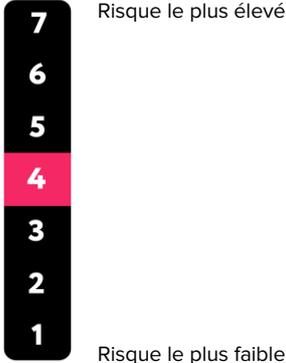
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



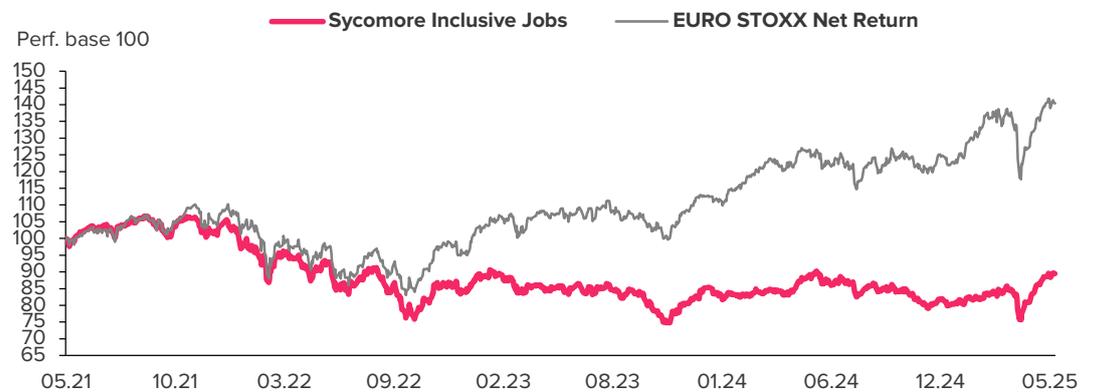
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires

Sycomore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycomore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. Ce FCPR, géré par INCO Ventures, investit dans des entreprises non cotées créant des emplois inclusifs, pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi. La sélection des entreprises cotées s'appuie sur la méthodologie The Good Jobs Rating qui repose sur trois dimensions-clés pour évaluer la contribution des entreprises à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi : la quantité, la qualité et la géographie. L'activité des sociétés en portefeuille doit par ailleurs être en phase avec les transitions environnementales et sociétales.

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 5,6 | 11,0 | 0,3 | -3,5 | -10,5 | -2,7 | -5,5 | 1,4 | -19,9 |
| Indice % | 5,7 | 14,1 | 12,4 | 44,2 | 40,3 | 8,7 | 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 | -8,5% | 12,9% | 16,6% | 6,4% | -0,2 | -1,9 | -29,1% | -15,2% |
| Création | 0,9 | 0,8 | -9,2% | 13,6% | 16,5% | 6,7% | -0,3 | -1,7 | -29,9% | -24,6% |

Commentaire de gestion

L'apaisement des tensions commerciales, avec la signature d'un accord entre les USA et le UK ou encore l'abaissement des niveaux de taxes douanières sino-américaines, ont pris le dessus dans l'esprit des investisseurs sur les incertitudes persistantes concernant la croissance économique mondiale et la dégradation de la note de la dette souveraine américaine. Les marchés rebondissent donc nettement, à l'instar du fonds qui progresse notamment grâce aux belles performances de Bankinter (solides résultats Q1 publiés fin avril et candidat au rachat de Livensa, plateforme de résidences étudiantes), Amplifon (reprise de la croissance du CA au cours des prochains trimestres notamment grâce à l'amélioration des indicateurs clés en France, et expansion continue des marges) et Equasens (retour de la croissance organique au Q1 qui devrait se confirmer sur l'année avec le lancement de nouveaux produits et l'amélioration des marchés finaux). Sur le mois, nous avons sorti Merck et Derichebourg, désormais inéligibles au fonds, en compensant ces ventes par des renforcements, par exemple sur Metso, Qiagen ou Amplifon.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP
Part RC - SYSIJRC FP
Part RD - SYSIJRE FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

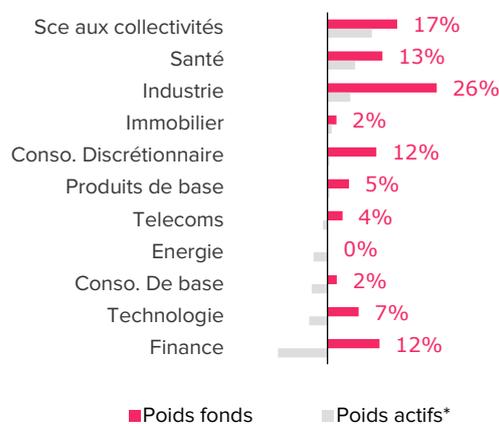
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 85% |
| Overlap avec l'indice | 14% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 47 |
| Poids des 20 premières lignes | 58% |
| Capi. boursière médiane | 11,2 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire | 9% |

Exposition sectorielle

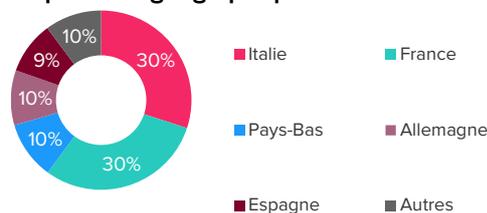


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

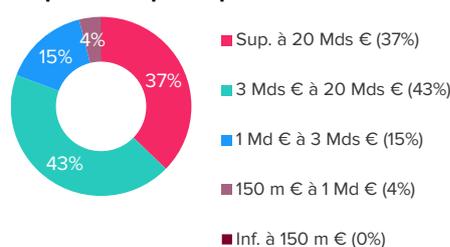
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 14,0x | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 11,7% | 8,8% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,9x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,3% | 14,8% |
| Rendement 2025 | 3,1% | 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 | 3,8/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,7/5 | 3,7/5 |
| Note C | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | TGJR |
|-----------------|-------|------------|------|
| Poste Italianae | 5,7% | 3,3/5 | 61 |
| Asml | 4,8% | 4,2/5 | 56 |
| Veolia | 4,4% | 3,8/5 | 59 |
| Bankinter | 4,0% | 3,4/5 | 63 |
| Michelin | 3,6% | 3,9/5 | 50 |
| Biomérieux | 3,1% | 3,8/5 | 46 |
| Inwit | 3,0% | 3,7/5 | 69 |
| Prysmian | 3,0% | 3,8/5 | 46 |
| Elia | 2,9% | 3,8/5 | 62 |
| Eiffage | 2,7% | 3,6/5 | 51 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Asml | 5,1% | 0,59% |
| Prysmian | 3,0% | 0,48% |
| Bankinter | 4,3% | 0,44% |
| Négatifs | | |
| Veolia | 4,8% | -0,14% |
| Tokmanni Group | 0,3% | -0,12% |
| Elia | 3,1% | -0,08% |

Mouvements

Achats

Edp Renovaveis

Renforcements

Qiagen
Infrastrutture Wireless Italia
Metso

Ventes

Merck Kgaa
Tokmanni Group

Allègements

Novo Nordisk A/S
Enel
Construcciones Y Auxiliar De F



Note ESG

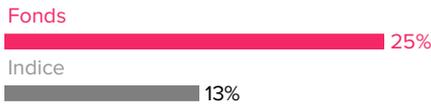
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

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

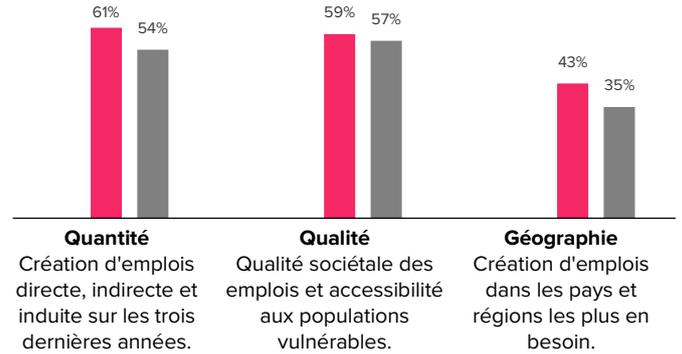
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

| | |
|---------------------|----------------------------|
| 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 92%



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

8.5

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

8.6

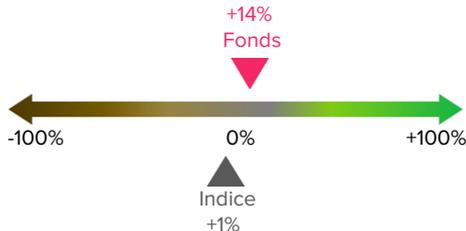
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

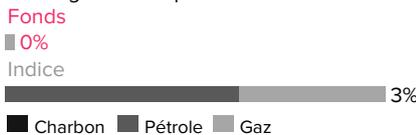
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

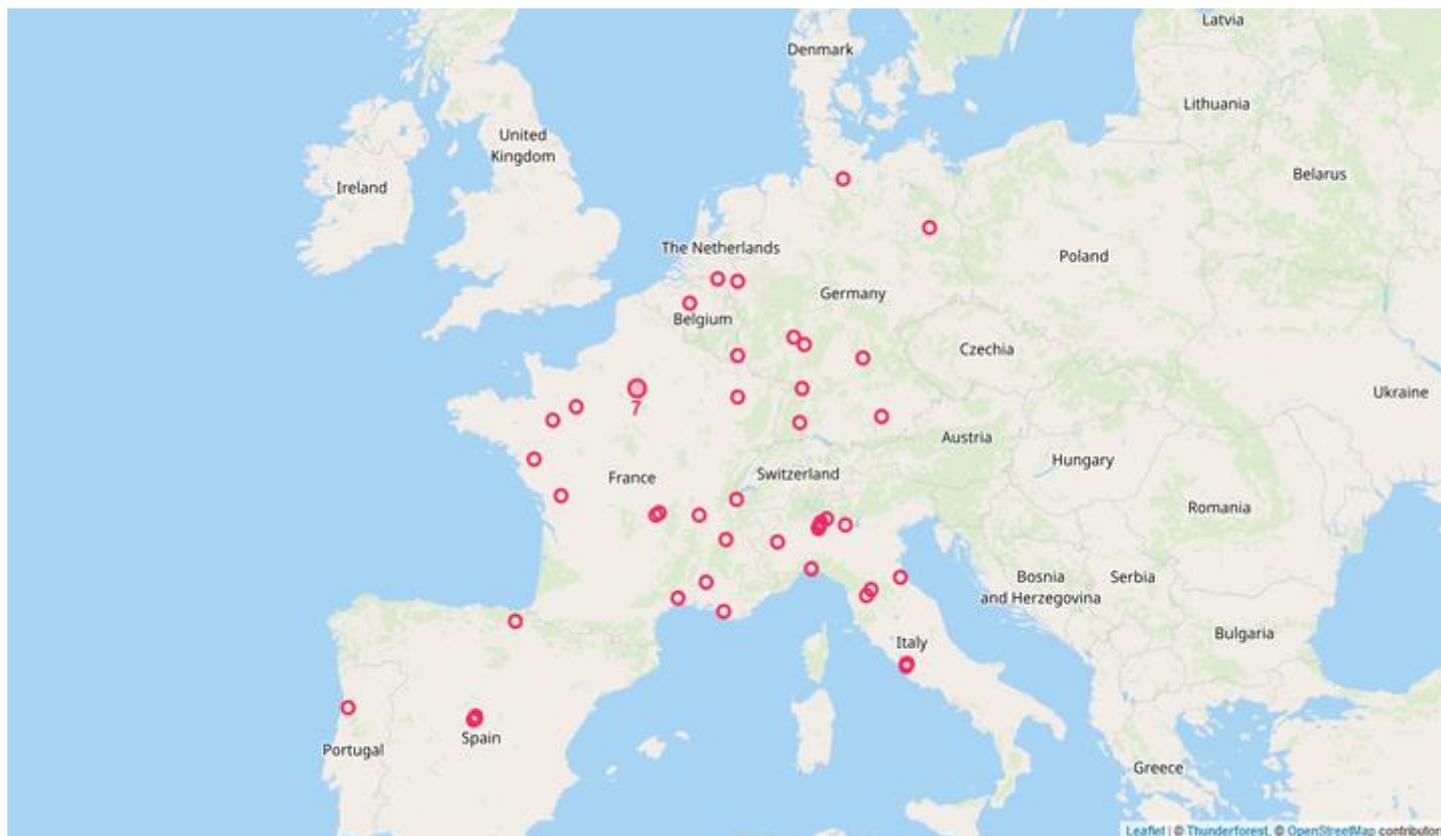
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

13 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 172,1€

Actifs | 377,4 M€

SFDR 9

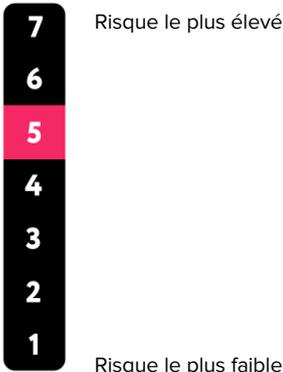
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

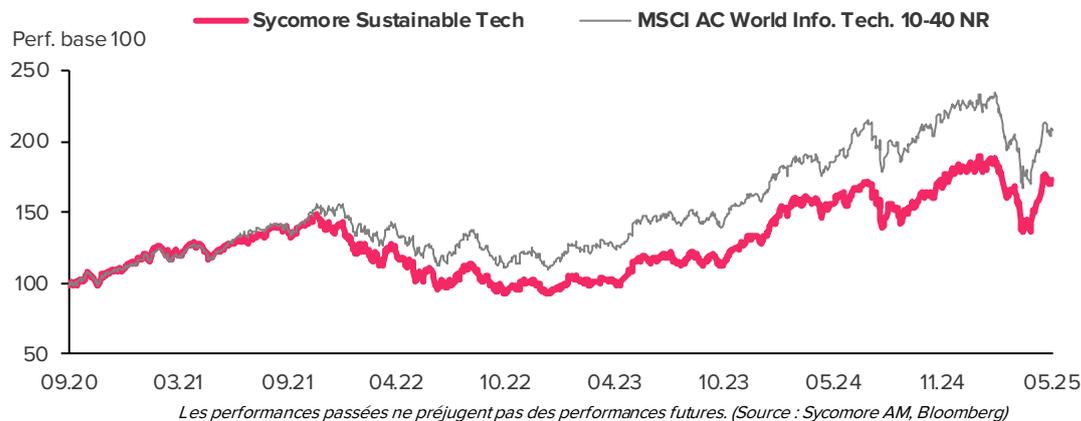
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 13,5 | -3,6 | 11,5 | 58,6 | 72,1 | 12,2 | 34,2 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 10,6 | -6,9 | 10,6 | 65,2 | 107,8 | 16,8 | 37,2 | 46,6 | -27,4 | 34,5 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an | 1,0 | 1,0 | 0,9% | 27,8% | 26,1% | 7,3% | 0,3 | 0,1 | -28,6% | -28,6% |
| Création | 1,0 | 1,0 | -4,0% | 23,1% | 21,6% | 6,9% | 0,5 | -0,7 | -38,3% | -29,5% |

Commentaire de gestion

Le secteur technologique a largement surperformé le marché en mai et a désormais rattrapé la majeure partie de son retard depuis le début de l'année par rapport aux marchés mondiaux. Les semi-conducteurs ont mené la reprise du secteur, mais le secteur des logiciels continue de surperformer nettement depuis le début de l'année. Notre fonds a surperformé son indice de référence. La sélection des titres dans le secteur des semi-conducteurs a été particulièrement fructueuse en mai, grâce à nos positions surpondérées dans TSMC, Advantest et ASML. Dans le secteur des logiciels, Intuit, Adobe et Duolingo ont le plus contribué à notre surperformance. À partir de là, nous restons optimistes pour le secteur technologique sur une base relative, compte tenu du caractère relativement défensif des logiciels dans un environnement macroéconomique plus incertain, auquel s'ajoute le renforcement de la demande d'infrastructures d'IA.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

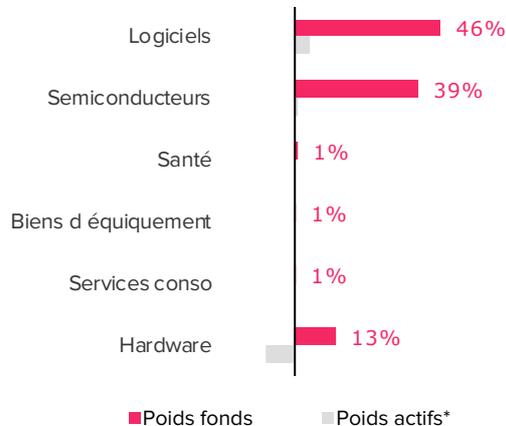
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 95% |
| Overlap avec l'indice | 36% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 36 |
| Poids des 20 premières lignes | 76% |
| Capi. boursière médiane | 93,0 Mds € |

Exposition sectorielle

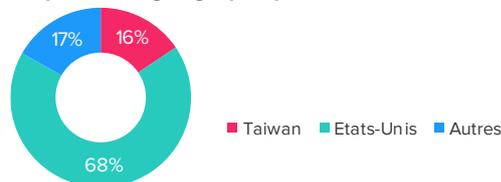


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

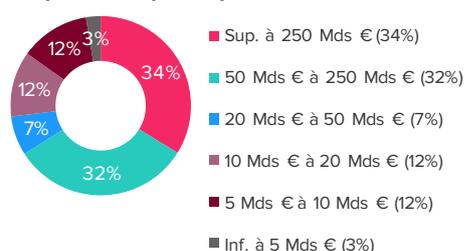
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 2026 | 16,0% | 13,5% |
| Ratio P/E 2026 | 28,4x | 24,9x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 21,4% | 19,6% |
| Marge opérationnelle 2026 | 36,6% | 37,2% |
| Ratio PEG 2026 | 1,7x | 1,8x |
| EV/CA 2026 | 7,8x | 10,5x |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|----------------|-------|------------|------|-----|
| Taiwan Semi. | 8,7% | 3,6/5 | -4% | 20% |
| Nvidia | 7,4% | 3,6/5 | -9% | 23% |
| Microsoft | 6,5% | 3,9/5 | +2% | 31% |
| Synopsys | 6,1% | 3,6/5 | +3% | 33% |
| Broadcom | 5,2% | 3,1/5 | 0% | 29% |
| Workday | 4,6% | 3,8/5 | +3% | 13% |
| Adobe Systems | 4,0% | 3,8/5 | 0% | 13% |
| Palo Alto Net. | 3,7% | 3,7/5 | +1% | 50% |
| Asml | 3,5% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Intuit | 3,5% | 3,7/5 | +3% | 20% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 8,6% | 2,15% |
| Taiwan Semi. | 9,3% | 1,47% |
| Microsoft | 7,1% | 1,47% |
| Négatifs | | |
| Freee Kk | 0,9% | -0,09% |
| Confluent | 2,0% | -0,07% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Synopsys

Broadcom

Procore Tech.

Ventes

Accenture

Advanced Micro

Astera Labs

Allègements

Microsoft

Veeva Systems

Delta Electronics



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 | 36 | 33 | 28 |
| Poids | 100% | 89% | 83% |

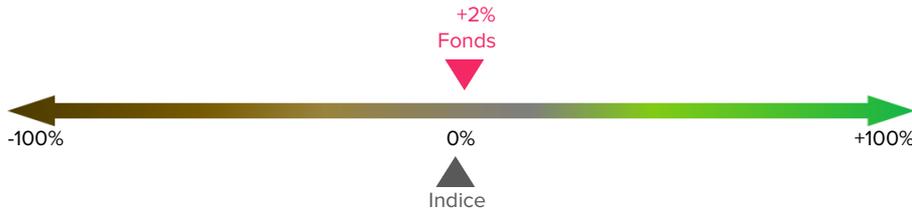
*DD : Développement Durable

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

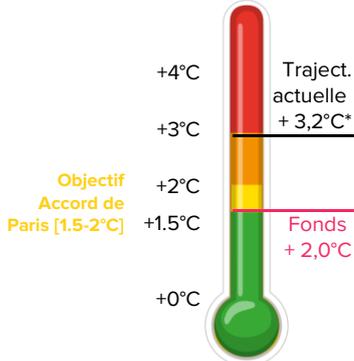
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



Hausse de température induite – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 91%



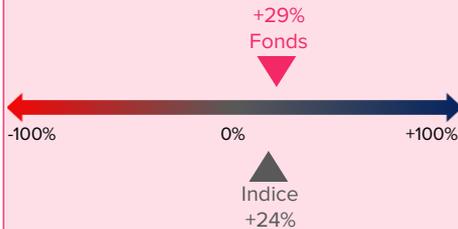
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%, 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 89% / indice 93%



Politique Droits Humains

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

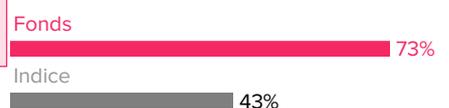
Taux de couverture : fonds 94% / indice 78%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



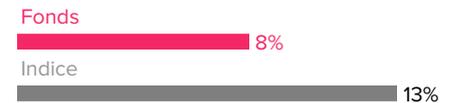
Note ESG

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

Taxonomie européenne

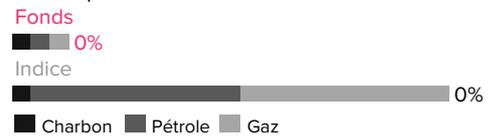
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Exposition fossile

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



Alignement climatique – SBTi

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



Intensité carbone des revenus

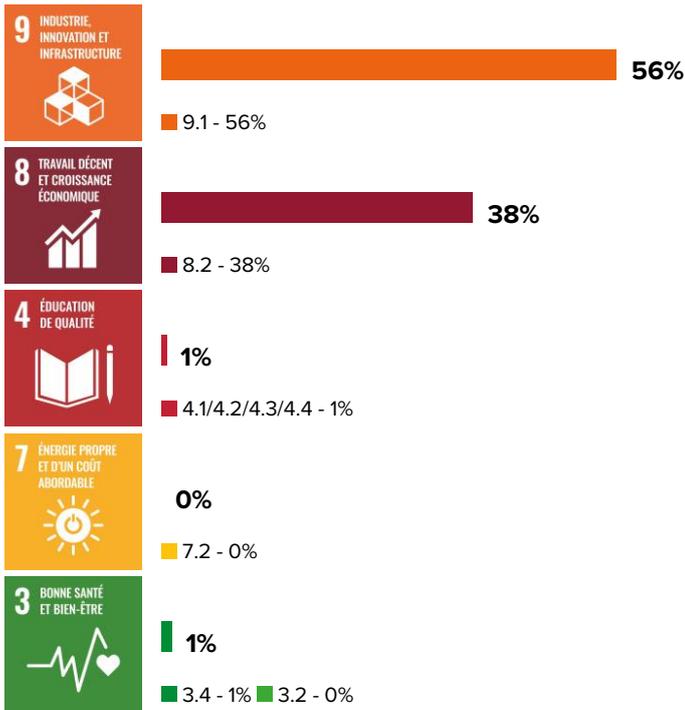
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Servicenow

Nous avons eu l'occasion de voter à l'AG durant la période. Nous en avons profité pour voter contre certaines résolutions qui ne correspondent pas à nos principes de vote. Nous poursuivons notre engagement avec la société en vue d'optimiser et d'améliorer sa structure et sa performance.

Controverses ESG

NVIDIA

Après une annonce de Trump, un parlementaire américain prévoit de présenter dans les prochaines semaines un projet de loi visant à vérifier l'emplacement des puces d'intelligence artificielle, telles que celles fabriquées par Nvidia, après leur vente. Cette enquête vise à répondre aux informations faisant état d'un trafic généralisé de puces Nvidia vers la Chine, en violation des lois américaines sur le contrôle des exportations.

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](#).

ASML

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs ainsi que plus de détails sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

TSMC

La Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) a été accusée de « discrimination omniprésente » à l'encontre de certains de ses employés aux Etats-Unis. Les plaignants font état de pratiques au sein de TSMC marquées par « un système intentionnel et des discriminations sur le lieu de travail à l'égard de collaborateurs qui ne sont pas de race asiatique orientale, ou d'origine taiwanaise ou chinoise, ou qui ne sont pas des ressortissants taiwanais or chinois. Ces pratiques porteraient sur des discriminations à l'embauche, le déploiement des équipes, la promotion et les décisions de rétention/licenciement ».



sycamore
am

sycomore
partners

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.858,8€

Actifs | 223,7 M€

SFDR 8

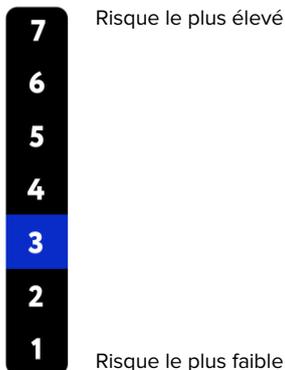
Investissements durables

% 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



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



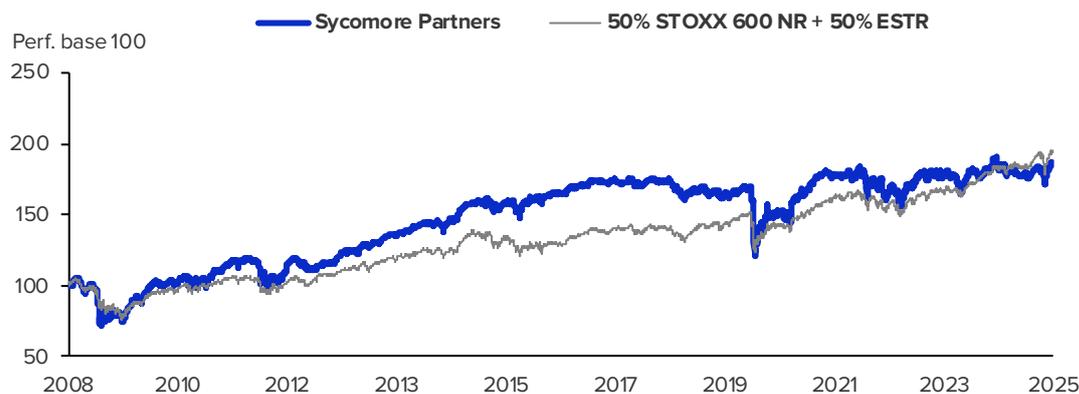
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds % | 2,3 | 5,6 | -2,0 | 6,1 | 85,9 | 3,7 | -3,0 | 6,8 | -5,7 | 10,2 |
| Indice % | 2,5 | 5,7 | 6,2 | 21,5 | 40,2 | 3,9 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

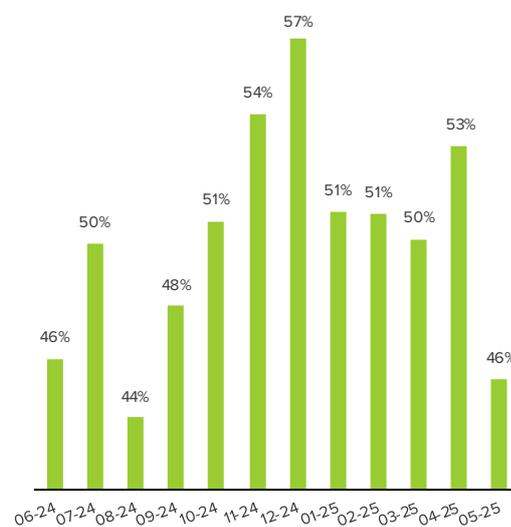
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions européens ont pour la plupart effacé la correction provoquée par le « libération day », suite à l'annonce d'une trêve commerciale de 90 jours. Nos investissements se sont bien tenus grâce au rebond du secteur industriel (Prysmian, Bureau Veritas). Après ce retour à un environnement plus constructif, nous avons effectué une revue de portefeuille pour adopter un positionnement propice à une nouvelle phase de marché sans autant de craintes concernant la guerre tarifaire, avec des négociations certes, mais dans un contexte de ralentissement économique. Nous avons continué à prendre des bénéfices dans la hausse, notre exposition actions passant de 54% à 45% et des changements ont été effectués pour adapter le positionnement à cette période plus constructive pour le commerce mondial où les entreprises identifiées comme les grandes perdantes de la guerre tarifaire pourraient bénéficier de mesures plus équilibrées. Des allègements ont été effectués dans le secteur de la santé, confronté à un risque réglementaire élevé, pour se repositionner sur des acteurs offrant du potentiel en cas de négociations constructives, comme Autoliv dans l'automobile et Micron dans la technologie.

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 de positionnement aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 32
Capi. boursière médiane 48,5 Mds €

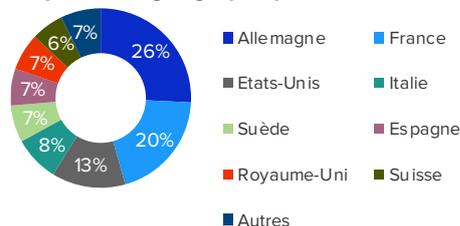
Exposition sectorielle



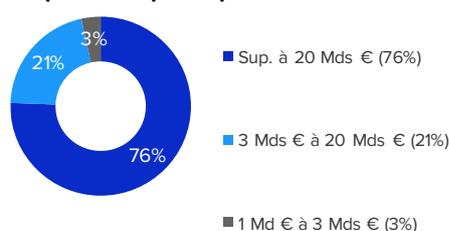
Valorisation

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy | 3,2% | 3,4/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 4,0/5 |
| Novartis | 2,8% | 3,8/5 |
| Danone | 2,6% | 3,8/5 |
| Siemens | 2,2% | 3,5/5 |
| Stryker | 2,1% | 3,5/5 |
| Santander | 2,1% | 3,3/5 |
| Société Générale | 2,0% | 3,3/5 |
| Munich Re | 2,0% | 3,5/5 |
| Deutsche Telekom | 1,8% | 3,7/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 1,2% | 0,26% |
| Infineon | 1,5% | 0,17% |
| Intesa Sanpaolo | 1,9% | 0,17% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 0,6% | -0,30% |
| Sanofi | 0,4% | -0,04% |
| Munich Re | 2,4% | -0,04% |

Mouvements

Achats

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Renforcements

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Ventes

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Allègements

Intesa Sanpaolo

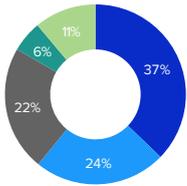
Muenchener
Rueckversicherungs-

Banco Santander

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. Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net investi et n'ont pas pour assiette l'actif net du fonds.*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



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

Note ESG

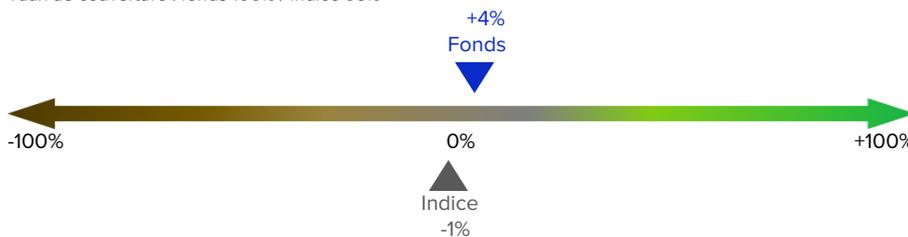
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 95%



Taxonomie européenne

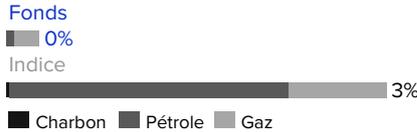
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

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 100% / indice 97%

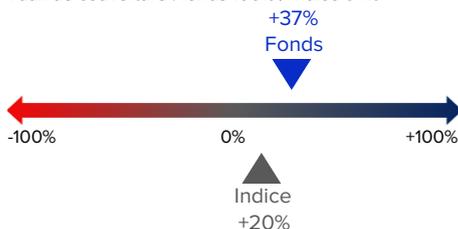


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

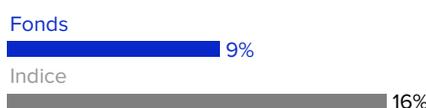
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

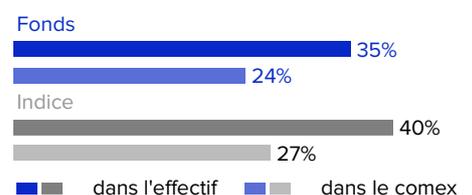


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore
partners

MAI 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.818,6€

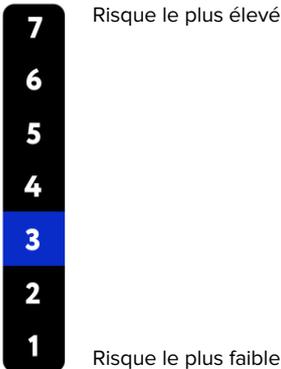
Actifs | 223,7 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



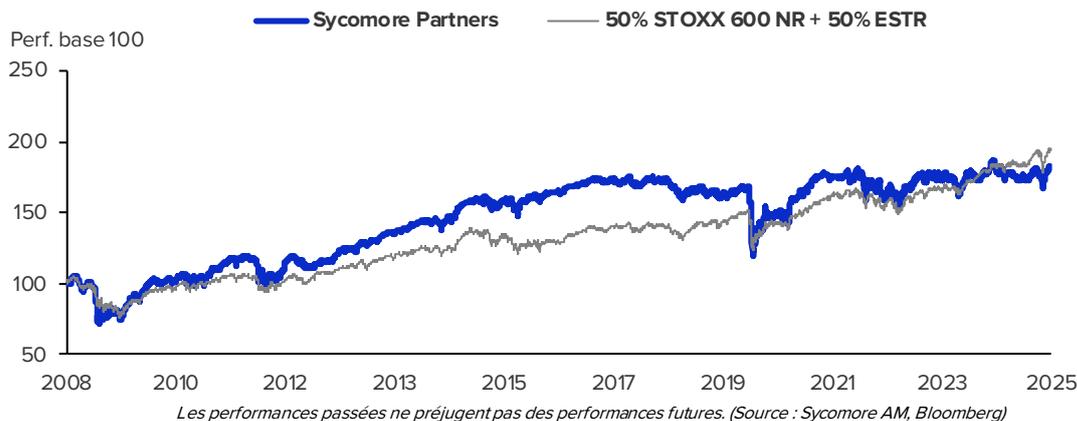
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.05.2025



| | mai 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|-----------------|----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds % | 2,3 | 5,5 | -2,3 | 5,2 | 81,9 | 3,5 | -3,2 | 6,5 | -5,7 | 9,9 |
| Indice % | 2,5 | 5,7 | 6,2 | 21,5 | 40,2 | 3,9 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

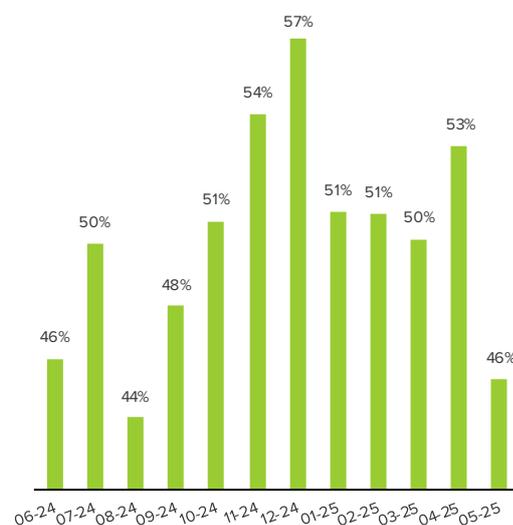
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions européens ont pour la plupart effacé la correction provoquée par le « libération day », suite à l'annonce d'une trêve commerciale de 90 jours. Nos investissements se sont bien tenus grâce au rebond du secteur industriel (Prysmian, Bureau Veritas). Après ce retour à un environnement plus constructif, nous avons effectué une revue de portefeuille pour adopter un positionnement propice à une nouvelle phase de marché sans autant de craintes concernant la guerre tarifaire, avec des négociations certes, mais dans un contexte de ralentissement économique. Nous avons continué à prendre des bénéfices dans la hausse, notre exposition actions passant de 54% à 45% et des changements ont été effectués pour adapter le positionnement à cette période plus constructive pour le commerce mondial où les entreprises identifiées comme les grandes perdantes de la guerre tarifaire pourraient bénéficier de mesures plus équilibrées. Des allègements ont été effectués dans le secteur de la santé, confronté à un risque réglementaire élevé, pour se repositionner sur des acteurs offrant du potentiel en cas de négociations constructives, comme Autoliv dans l'automobile et Micron dans la technologie.

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 de positionnement aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 32
Capi. boursière médiane 48,5 Mds €

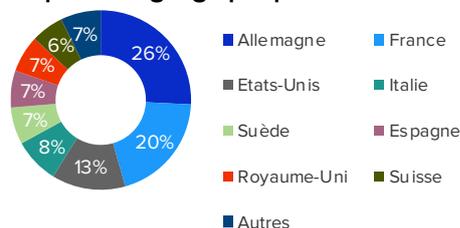
Exposition sectorielle



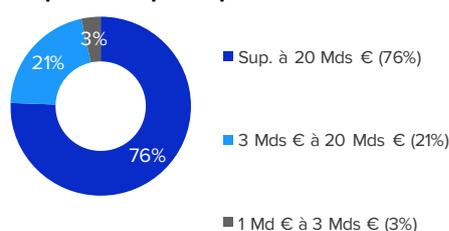
Valorisation

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy | 3,2% | 3,4/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 4,0/5 |
| Novartis | 2,8% | 3,8/5 |
| Danone | 2,6% | 3,8/5 |
| Siemens | 2,2% | 3,5/5 |
| Stryker | 2,1% | 3,5/5 |
| Santander | 2,1% | 3,3/5 |
| Société Générale | 2,0% | 3,3/5 |
| Munich Re | 2,0% | 3,5/5 |
| Deutsche Telekom | 1,8% | 3,7/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 1,2% | 0,26% |
| Infineon | 1,5% | 0,17% |
| Intesa Sanpaolo | 1,9% | 0,17% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 0,6% | -0,30% |
| Sanofi | 0,4% | -0,04% |
| Munich Re | 2,4% | -0,04% |

Mouvements

Achats

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Renforcements

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Ventes

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Allègements

Intesa Sanpaolo

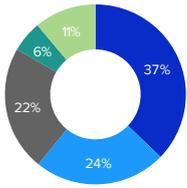
Muenchener

Rueckversicherungs-
Banco Santander

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. Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net investi et n'ont pas pour assiette l'actif net du fonds.*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



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

Note ESG

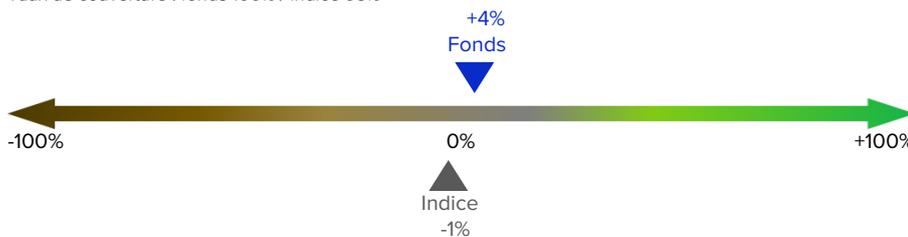
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 95%



Taxonomie européenne

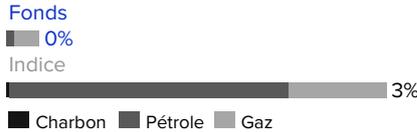
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

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 100% / indice 97%

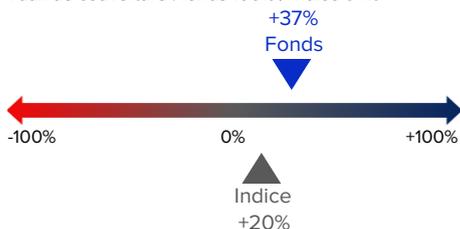


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

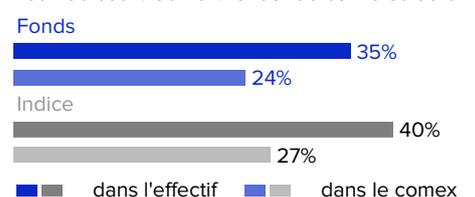


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycomore

next generation

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 116,3€

Actifs | 388,8 M€

SFDR 8

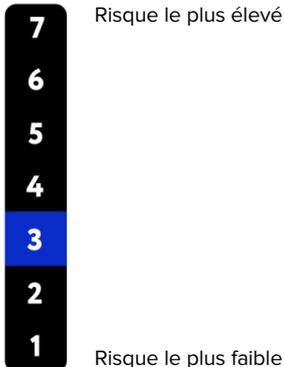
Investissements durables

% Actif net: ≥ 25%

% Entreprises*: ≥ 50%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

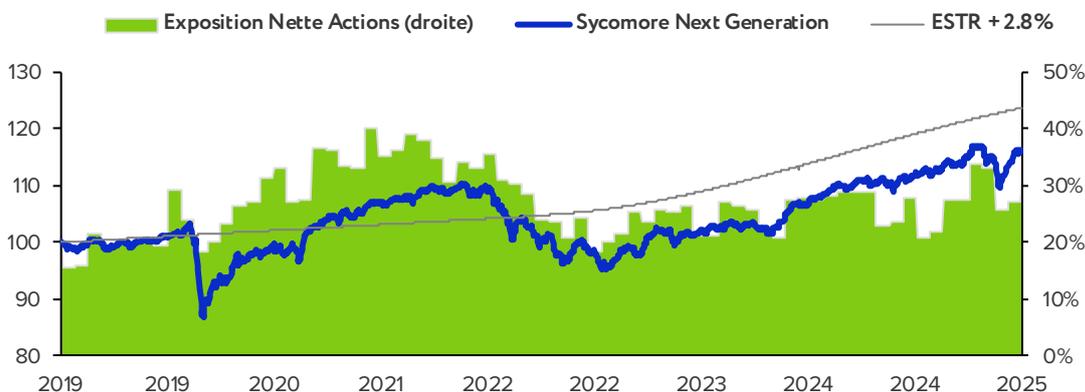


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|-----|
| Fonds % | 2,5 | 2,2 | 5,1 | 14,8 | 22,1 | 16,3 | 2,5 | 6,4 | 9,2 | -10,6 | 5,3 |
| Indice % | 0,4 | 2,2 | 6,0 | 18,0 | 21,6 | 23,7 | 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 | -0,2 | 6,0% | 3,9% | 0,5 | -0,2 | -13,7% | | | |
| Création | 0,0 | 0,0 | 2,8% | 5,1% | 0,3 | -0,2 | -15,8% | 3,1 | 4,8% | 4,0% |

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire (?) de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, les investisseurs s'inquiètent face à l'ampleur du déficit budgétaire américain et à la nouvelle politique fiscale "Big, beautiful" que l'administration Trump échafaude. De ce fait, les taux longs sont restés sous pression aux Etats-Unis ainsi qu'au Japon. Les marchés primaires d'obligations d'entreprises ont été très dynamiques, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Nous avons pu sélectionner différentes émissions attractives, renforçant le poids des obligations corporate dans le portefeuille. Le secteur financier a continué d'afficher de bonnes performances après les publications des résultats du premier trimestre des banques et des assurances, nous conservons nos investissements sur ces secteurs. L'exposition aux actions a évolué entre 24% et 30% avec un poids prépondérant de l'Europe.



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

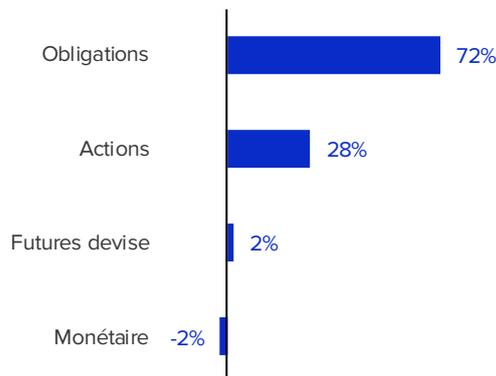
Com. de mouvement

Aucune

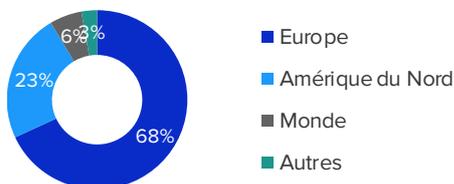
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 42
Poids des 20 premières lignes 18%

Allocation d'actifs



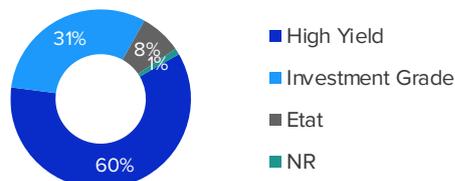
Expo. Pays Actions



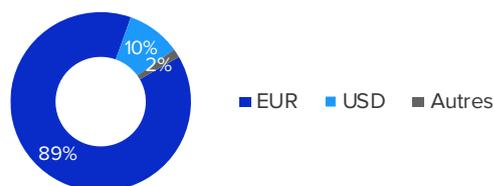
Poche Obligations

Nombre de lignes 146
Nombre d'émetteurs 118

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,3/5 | 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 |
|-----------|----------|---------|-----------|----------|---------|
| Nvidia | 0,80% | 0,19% | Eli Lilly | 0,34% | -0,08% |
| Asml | 1,11% | 0,19% | Sanofi | 0,81% | -0,04% |
| Microsoft | 0,96% | 0,14% | Veolia | 0,66% | -0,03% |

Lignes directes actions

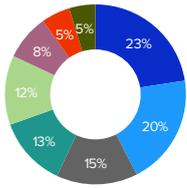
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|--------------|-------|------------|----------|---------|
| Asml | 1,1% | 4,2/5 | 12% | 27% |
| Microsoft | 1,0% | 3,9/5 | 2% | 31% |
| Publicis | 1,0% | 3,5/5 | -12% | -14% |
| Veolia | 0,9% | 3,8/5 | 47% | 38% |
| Airbus Group | 0,9% | 3,2/5 | -23% | 6% |

Positions obligataires

| | Poids |
|------------------------------|-------|
| Tereos 7.3% 2028 | 1,5% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,3% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Accor 4.9% 2030 | 1,2% |
| Lutech 5.0% 2027 | 1,2% |



Thématiques durables



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

Note ESG

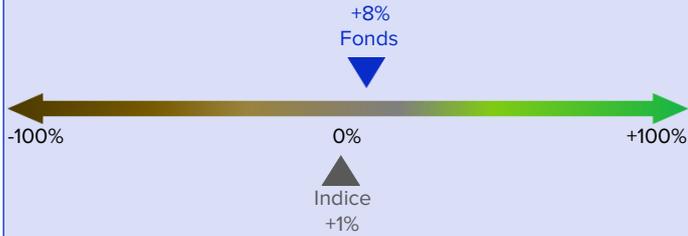
| | Fonds |
|---------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



- Charbon
- Pétrole
- Gaz

Intensité carbone 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 62%

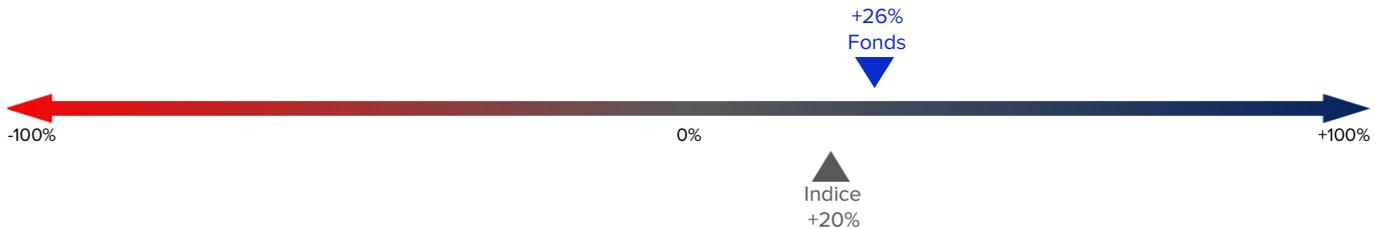
| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 724 | 1394 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

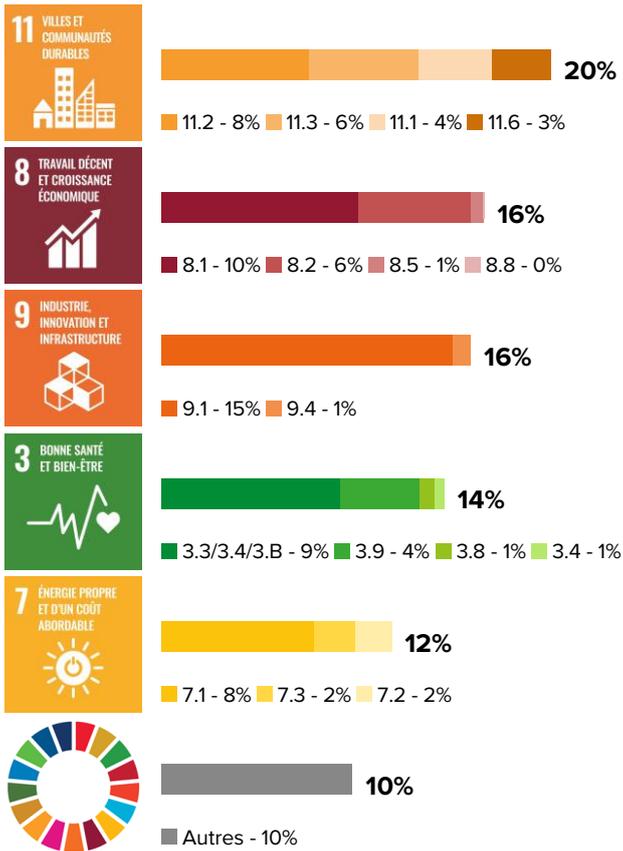
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

A l'occasion d'un échange avec le groupe, plusieurs sujets ont été approfondis : la stratégie climat, avec en particulier les leviers de décarbonation, les émissions évitées et la certification SBTi, la stratégie biodiversité, concernant les cibles sur l'eau douce et la participation à SBTN et Act4Nature, enfin, nous avons abordé le sujet du salaire décent et de l'enquête de satisfaction des employés.

ASML

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs ainsi que plus de détails sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

Controverses ESG

Dior

Dior a prévenu qu'une cyberattaque avait dérobé ses données clients, telles que les adresses mails, postales et numéros de téléphone, mais aucune information bancaire ni financière n'a fuité.

Nexity

Nexity souhaite supprimer 120 postes dans la filiale Edouard Denis via un plan de départ volontaire.

Votes

11 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 173,2€

Actifs | 136,3 M€

SFDR 8

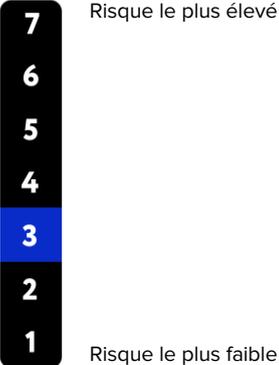
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

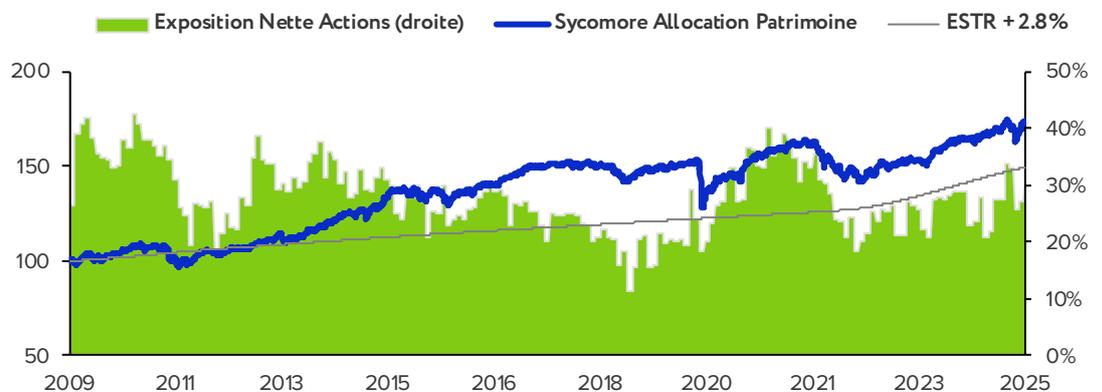


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|-----|
| Fonds % | 2,5 | 2,3 | 5,2 | 14,8 | 23,3 | 73,1 | 3,6 | 6,4 | 9,2 | -10,6 | 6,0 |
| Indice % | 0,4 | 2,2 | 6,0 | 18,0 | 21,6 | 49,5 | 2,6 | 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 | -0,2 | 5,7% | 4,0% | 0,5 | -0,2 | -13,5% | | | |
| Création | 0,0 | -0,1 | 4,0% | 4,4% | 0,7 | 0,2 | -16,7% | 3,1 | 4,8% | 4,0% |

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire (?) de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, les investisseurs s'inquiètent face à l'ampleur du déficit budgétaire américain et à la nouvelle politique fiscale "Big, beautiful" que l'administration Trump échafaude. De ce fait, les taux longs sont restés sous pression aux Etats-Unis ainsi qu'au Japon. Les marchés primaires d'obligations d'entreprises ont été très dynamiques, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Nous avons pu sélectionner différentes émissions attractives, renforçant le poids des obligations corporate dans le portefeuille. Le secteur financier a continué d'afficher de bonnes performances après les publications des résultats du premier trimestre des banques et des assurances, nous conservons nos investissements sur ces secteurs. L'exposition aux actions a évolué entre 24% et 30% avec un poids prépondérant de l'Europe.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

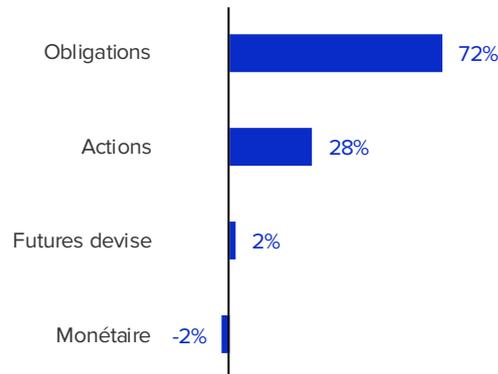
Com. de mouvement

Aucune

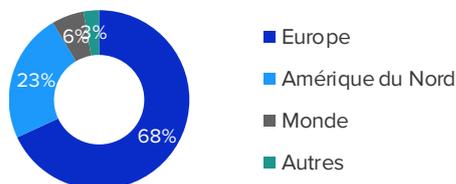
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 42
Poids des 20 premières lignes 18%

Allocation d'actifs



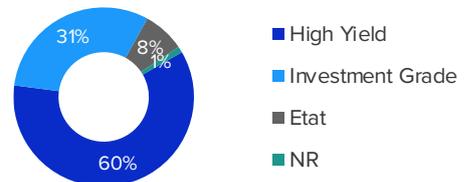
Expo. Pays Actions



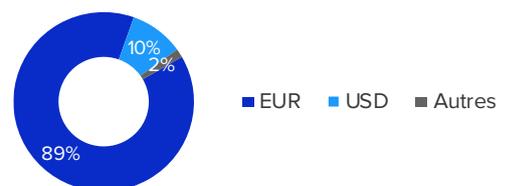
Poche Obligations

Nombre de lignes 146
Nombre d'émetteurs 118

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,3/5 | 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 |
|-----------|----------|---------|-----------|----------|---------|
| Nvidia | 0,80% | 0,19% | Eli Lilly | 0,34% | -0,08% |
| Asml | 1,11% | 0,19% | Sanofi | 0,81% | -0,04% |
| Microsoft | 0,96% | 0,14% | Veolia | 0,66% | -0,03% |

Lignes directes actions

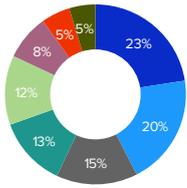
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|--------------|-------|------------|----------|---------|
| Asml | 1,1% | 4,2/5 | 12% | 27% |
| Microsoft | 1,0% | 3,9/5 | 2% | 31% |
| Publicis | 1,0% | 3,5/5 | -12% | -14% |
| Veolia | 0,9% | 3,8/5 | 47% | 38% |
| Airbus Group | 0,9% | 3,2/5 | -23% | 6% |

Positions obligataires

| | Poids |
|------------------------------|-------|
| Tereos 7.3% 2028 | 1,5% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,3% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Accor 4.9% 2030 | 1,2% |
| Lutech 5.0% 2027 | 1,2% |



Thématiques durables



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

Note ESG

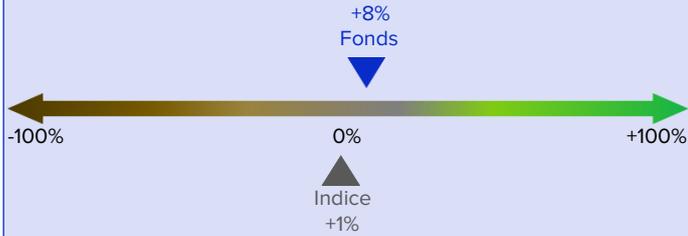
| | Fonds |
|---------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



- Charbon
- Pétrole
- Gaz

Intensité carbone 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 62%

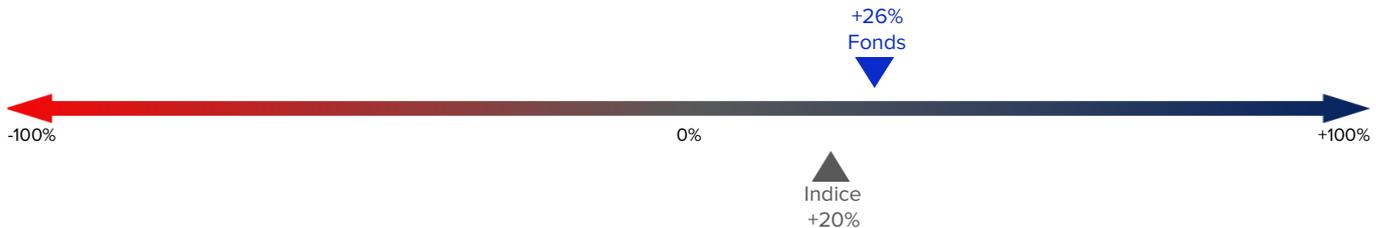
| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 724 | 1394 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

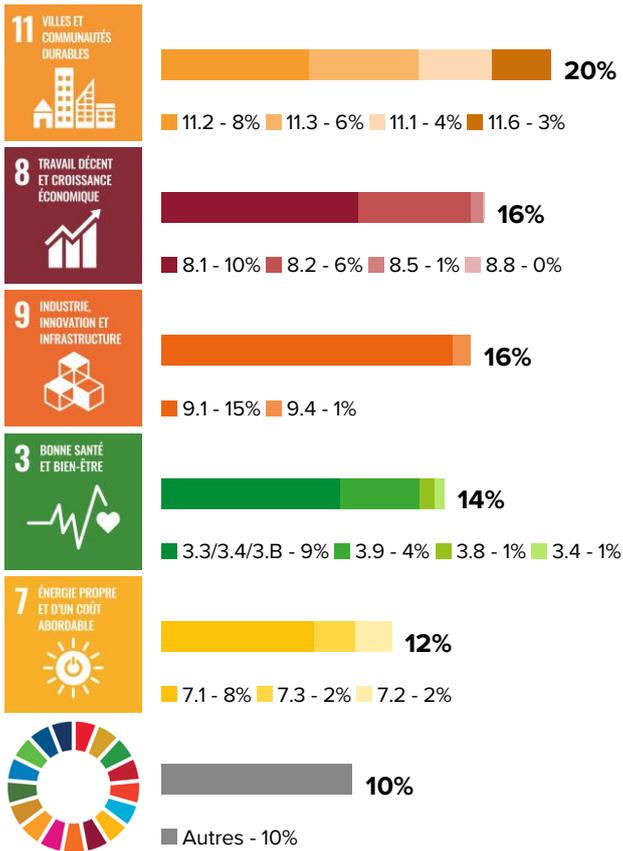
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

A l'occasion d'un échange avec le groupe, plusieurs sujets ont été approfondis : la stratégie climat, avec en particulier les leviers de décarbonation, les émissions évitées et la certification SBTi, la stratégie biodiversité, concernant les cibles sur l'eau douce et la participation à SBTN et Act4Nature, enfin, nous avons abordé le sujet du salaire décent et de l'enquête de satisfaction des employés.

ASML

Nous avons demandé plus de traçabilité des fournisseurs ainsi que plus de détails sur la définition du terme "business critical" utilisé dans la rémunération du CEO.

Controverses ESG

Dior

Dior a prévenu qu'une cyberattaque avait dérobé ses données clients, telles que les adresses mails, postales et numéros de téléphone, mais aucune information bancaire ni financière n'a fuité.

Nexity

Nexity souhaite supprimer 120 postes dans la filiale Edouard Denis via un plan de départ volontaire.

Votes

11 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 379,2€

Actifs | 123,1 M€

SFDR 8

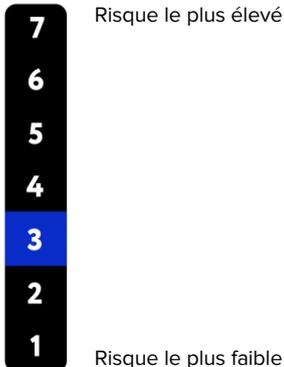
Investissements durables

% 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



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



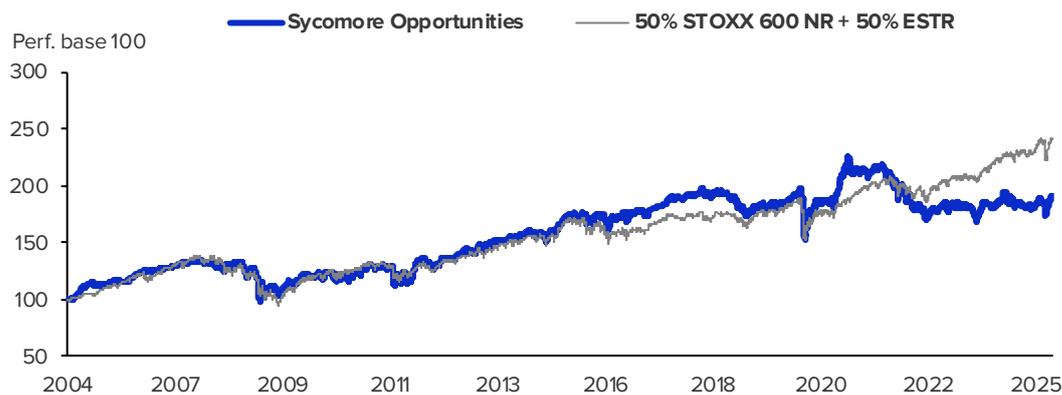
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.05.2025



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

| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 2,3 | 5,4 | -2,3 | -1,4 | 4,8 | 89,6 | 3,1 | -2,9 | 4,6 | -16,2 | 1,0 |
| Indice % | 2,5 | 5,7 | 6,2 | 21,5 | 40,2 | 141,7 | 4,4 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

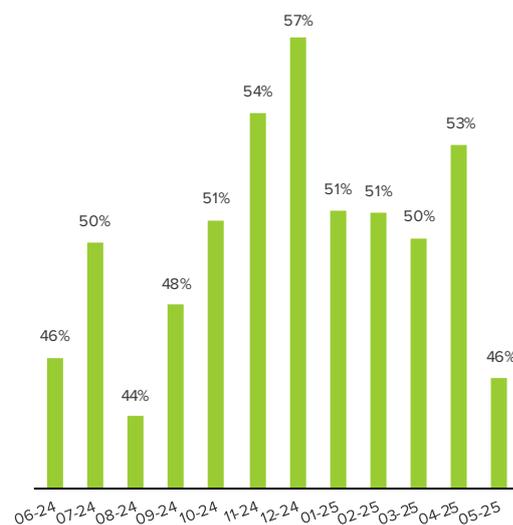
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions européens ont pour la plupart effacé la correction provoquée par le « libération day », suite à l'annonce d'une trêve commerciale de 90 jours. Nos investissements se sont bien tenus grâce au rebond du secteur industriel (Prysmian, Bureau Veritas). Après ce retour à un environnement plus constructif, nous avons effectué une revue de portefeuille pour adopter un positionnement propice à une nouvelle phase de marché sans autant de craintes concernant la guerre tarifaire, avec des négociations certes, mais dans un contexte de ralentissement économique. Nous avons continué à prendre des bénéfices dans la hausse, notre exposition actions passant de 54% à 45% et des changements ont été effectués pour adapter le positionnement à cette période plus constructive pour le commerce mondial où les entreprises identifiées comme les grandes perdantes de la guerre tarifaire pourraient bénéficier de mesures plus équilibrées. Des allègements ont été effectués dans le secteur de la santé, confronté à un risque réglementaire élevé, pour se repositionner sur des acteurs offrant du potentiel en cas de négociations constructives, comme Autoliv dans l'automobile et Micron dans la technologie.

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 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 32
Capi. boursière médiane 48,5 Mds €

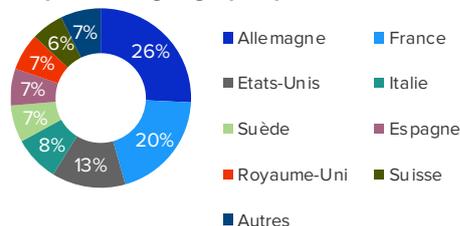
Exposition sectorielle



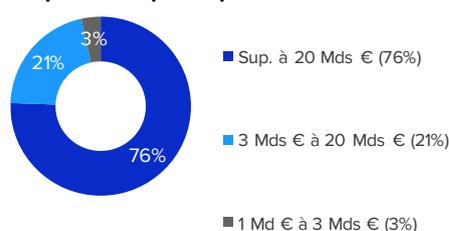
Valorisation

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy | 3,2% | 3,4/5 |
| Bureau Veritas | 2,9% | 4,0/5 |
| Novartis | 2,8% | 3,8/5 |
| Danone | 2,6% | 3,8/5 |
| Siemens | 2,2% | 3,5/5 |
| Stryker | 2,1% | 3,5/5 |
| Santander | 2,1% | 3,3/5 |
| Société Générale | 2,0% | 3,3/5 |
| Munich Re | 2,0% | 3,5/5 |
| Deutsche Telekom | 1,8% | 3,7/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nvidia | 1,2% | 0,26% |
| Infineon | 1,5% | 0,17% |
| Intesa Sanpaolo | 1,9% | 0,17% |
| Négatifs | | |
| Eli Lilly | 0,6% | -0,30% |
| Sanofi | 0,4% | -0,04% |
| Munich Re | 2,4% | -0,04% |

Mouvements

Achats

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Renforcements

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Ventes

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Allègements

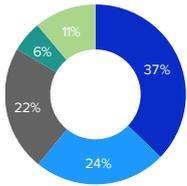
Intesa Sanpaolo

Muenchener

Rueckversicherungs-
Banco Santander



Thématiques durables



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

Note ESG

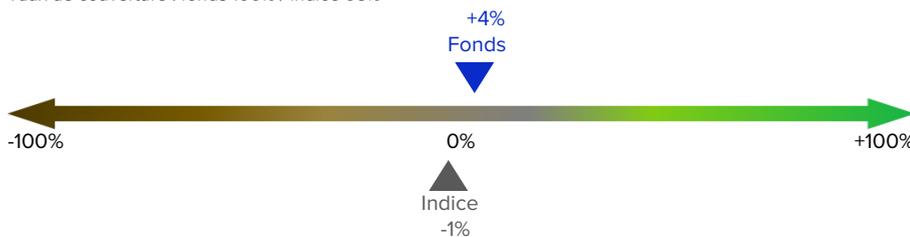
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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 95%



Taxonomie européenne

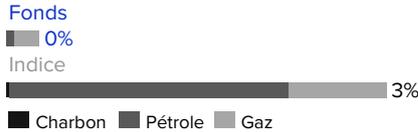
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

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 100% / indice 97%

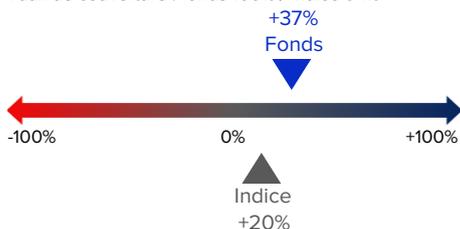


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

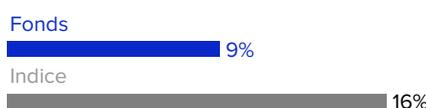
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

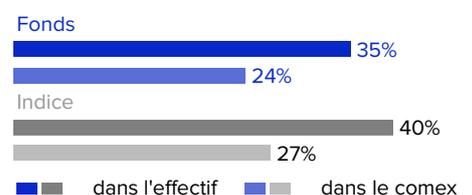


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore sélection crédit

MAI 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 143,1€

Actifs | 811,2 M€

SFDR 8

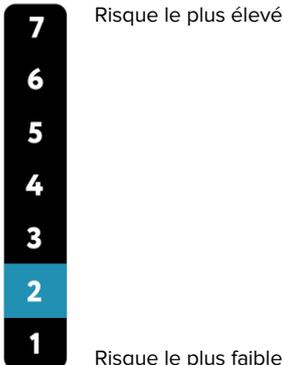
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Anaïs
CAGNAGNÈS
Analyste ISR



France



Belgique



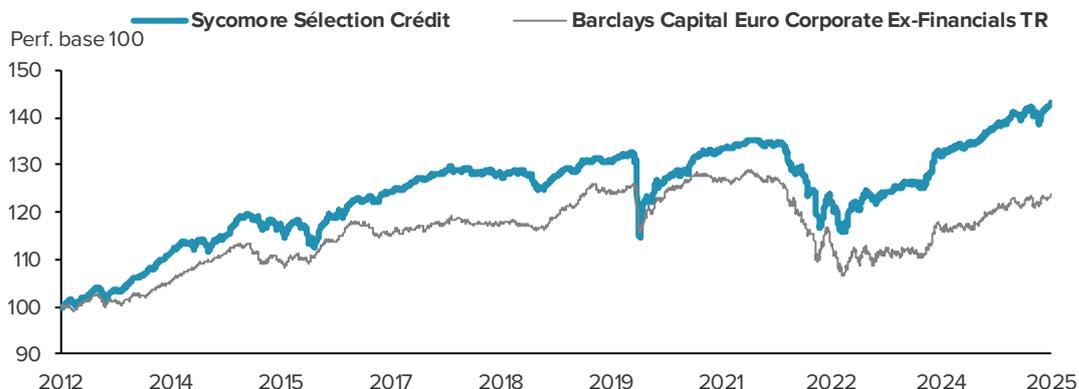
Autriche

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environmental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

Performances au 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|-----|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 1,0 | 1,7 | 6,4 | 14,7 | 14,8 | 43,1 | 2,9 | 5,9 | 10,0 | -10,4 | 1,9 |
| Indice % | 0,5 | 1,3 | 6,2 | 7,6 | 2,0 | 23,7 | 1,7 | 4,0 | 7,9 | -13,9 | -1,2 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, l'inquiétude face à l'ampleur du déficit budgétaire américain exerce une pression sur les taux longs US. Le 5 ans allemand monte d'une dizaine de pbs. Les spreads avec la France et surtout l'Italie se resserrent, cette dernière voyant sa note Baa3 mise sous perspective positive par Moody's. L'indice Crossover revient vers 300 pbs, son niveau antérieur au déclenchement de la guerre commerciale. Le marché primaire a été très dynamique, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Afin de protéger sa notation à long terme, le câblé Prysmian a émis sa 1ère hybride, offrant un coupon de 5.25%, un niveau particulièrement attractif pour une notation BB et une durée initiale de 5 ans. AccorInvest a poursuivi le remaniement de sa structure de dette en émettant une triple-tranche d'échéances 2030 et 2032. AccorInvest est un 'spin-off' du groupe Accor et détient 576 hôtels d'une valeur de près de 8 milliards d'€. Il est noté B2/B.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

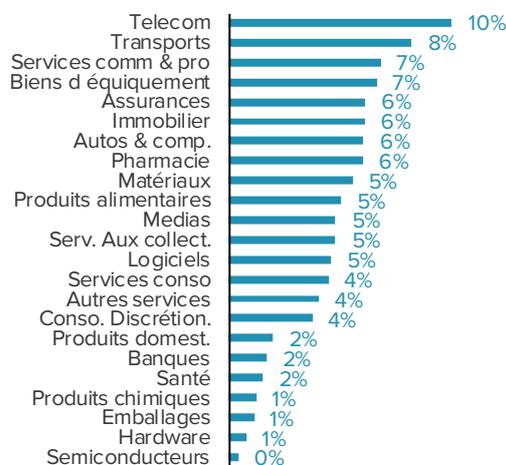
Com. de mouvement

Aucune

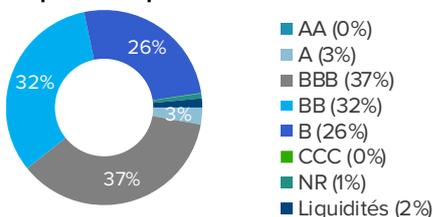
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 98% |
| Nombre de lignes | 214 |
| Nombre d'émetteurs | 152 |

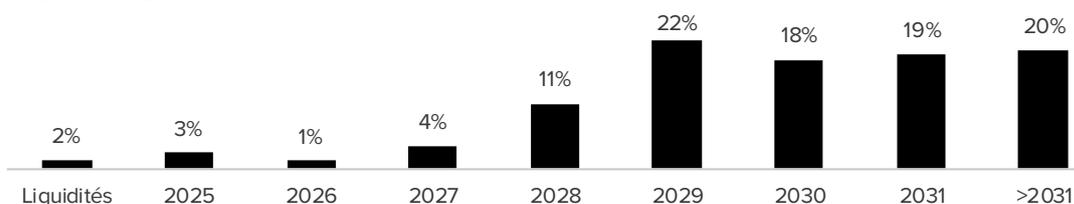
Répartition par secteur



Répartition par notation



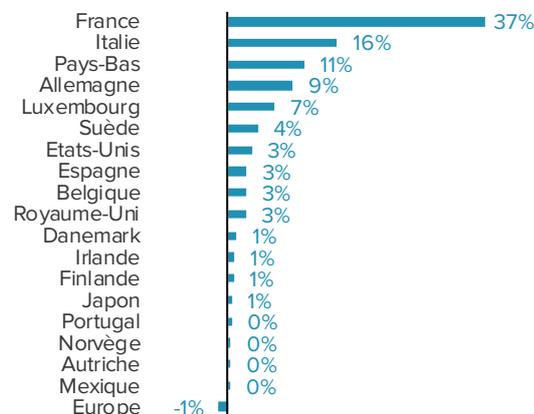
Répartition par échéance



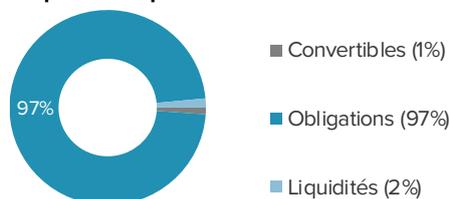
Valorisation

| | |
|----------------------|---------|
| Sensibilité | 3,8 |
| Rendement à maturité | 4,6% |
| Rendement au pire | 3,8% |
| Maturité moyenne | 5,2 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



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

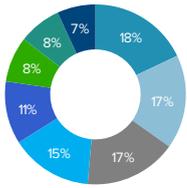
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,3/5 | 3,3/5 |
| 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 | 1,9% | Medias | 3,4/5 | Digital et communication |
| Verisure | 1,7% | Services comm & pro | 3,3/5 | Santé et protection |
| Altea | 1,7% | Immobilier | 3,4/5 | Santé et protection |
| Loxam | 1,7% | Services comm & pro | 3,7/5 | Leadership SPICE |
| Picard | 1,7% | Produits alimentaires | 3,3/5 | Nutrition et bien-être |



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **31%**

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

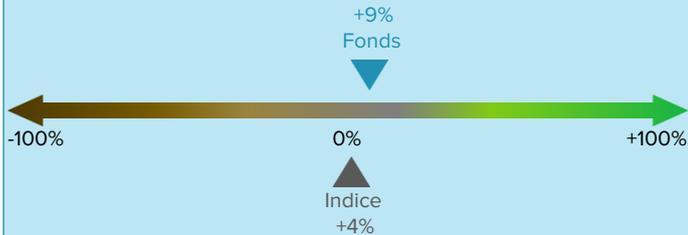
| | ESG | E | S | G |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Veolia | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Unibail | 3,7/5 | 3,7/5 | 3,6/5 | 3,8/5 |
| Edp Energias | 3,8/5 | 3,8/5 | 3,9/5 | 3,9/5 |
| Cellnex | 3,8/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Getlink | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 4,3/5 |

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 96% / indice 82%



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 45% / indice 90%

| | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ / k€ | 682 | 1192 |

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

6%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 63% / indice 94%

Fonds

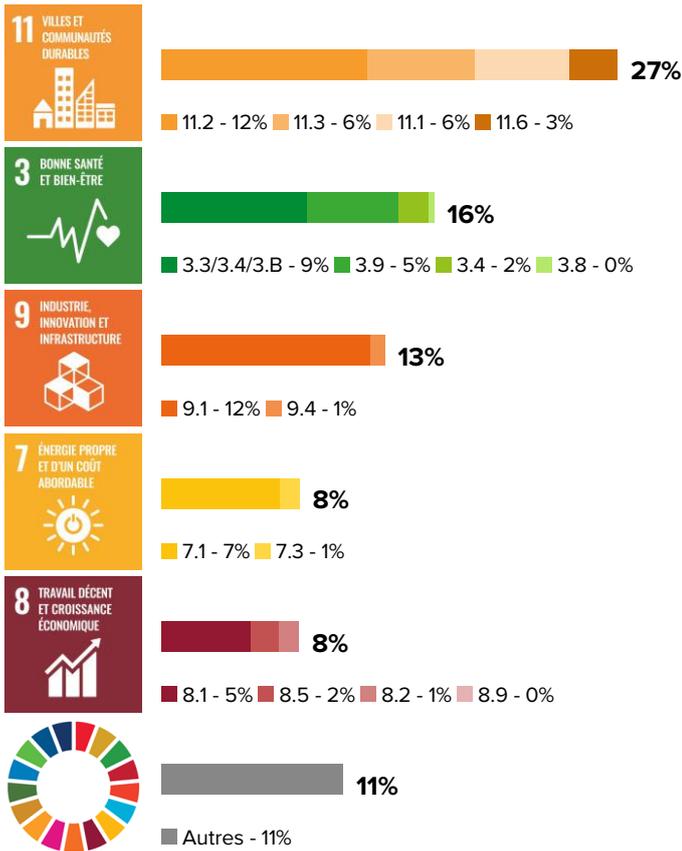
9%

Indice

10%



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Séché Environnement

A l'occasion d'un échange avec le groupe, plusieurs sujets ont été approfondis : la stratégie climat, avec en particulier les leviers de décarbonation, les émissions évitées et la certification SBTi, la stratégie biodiversité, concernant les cibles sur l'eau douce et la participation à SBTN et Act4Nature, enfin, nous avons abordé le sujet du salaire décent et de l'enquête de satisfaction des employés.

Controverses ESG

Stellantis

En Italie, le syndicat de la police a intenté une action en justice pour des problèmes de sécurité présumés concernant des voitures de patrouille fabriquées sur mesure.

Nexity

Nexity souhaite supprimer 120 postes dans la filiale Edouard Denis via un plan de départ volontaire.



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 109,8€

Actifs | 60,2 M€

SFDR 9

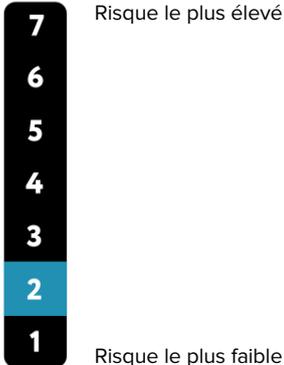
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR



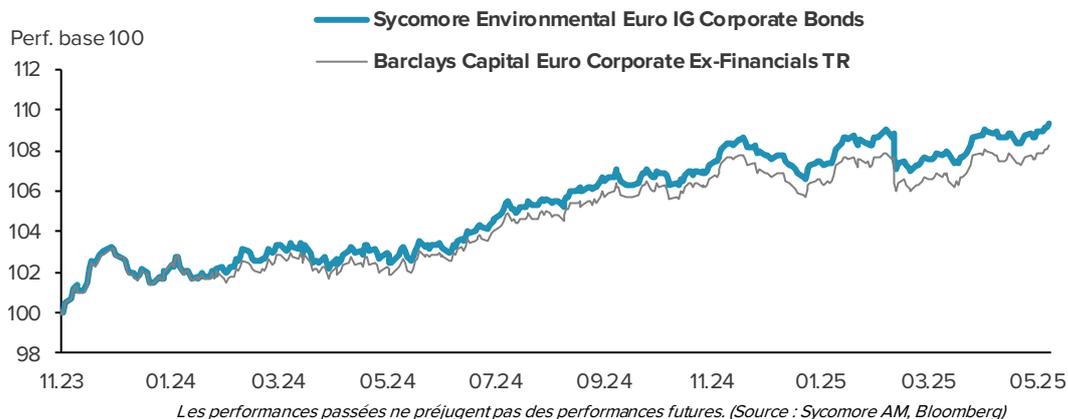
France

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

Performances au 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. | 2024 |
|----------|-----|------|------|-------|-------|------|
| Fonds % | 0,4 | 1,5 | 6,6 | 9,4 | 6,1 | 4,8 |
| Indice % | 0,5 | 1,3 | 6,2 | 8,3 | 5,4 | 4,0 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, l'inquiétude face à l'ampleur du déficit budgétaire américain exerce une pression sur les taux longs US. Le 5 ans allemand monte d'une dizaine de pbs. Les spreads avec la France et surtout l'Italie se resserrent, cette dernière voyant sa note Baa3 mise sous perspective positive par Moody's. L'indice Crossover revient vers 300 pbs, son niveau antérieur au déclenchement de la guerre commerciale. Le marché primaire a été très dynamique, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Afin de protéger sa notation à long terme, le câblé Prysmian a émis sa 1ère hybride, offrant un coupon de 5.25%, un niveau particulièrement attractif pour une notation BB et une durée initiale de 5 ans. Le groupe américain Eaton, numéro 1 du matériel électrique en Amérique du nord, a émis une obligation 10 ans assortie d'un rendement de 3.70%, notée A-/A3.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

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

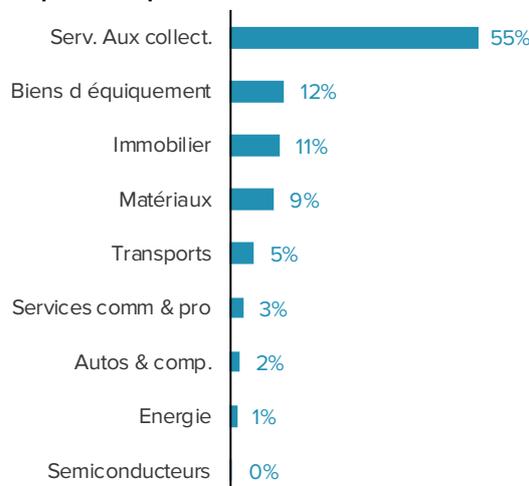
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 95% |
| Nombre de lignes | 86 |
| Nombre d'émetteurs | 62 |

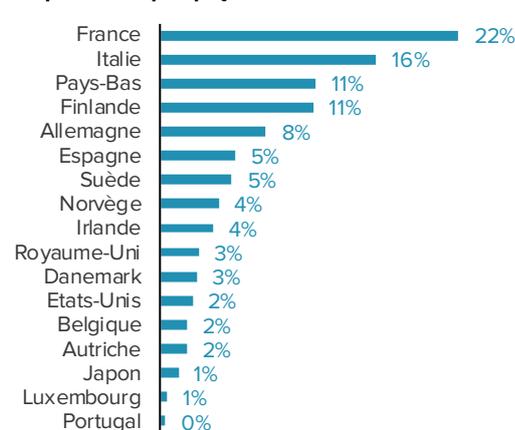
Valorisation

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

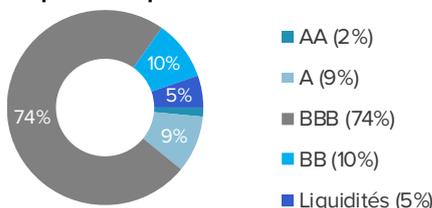
Répartition par secteur



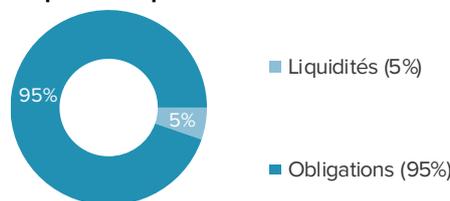
Répartition par pays



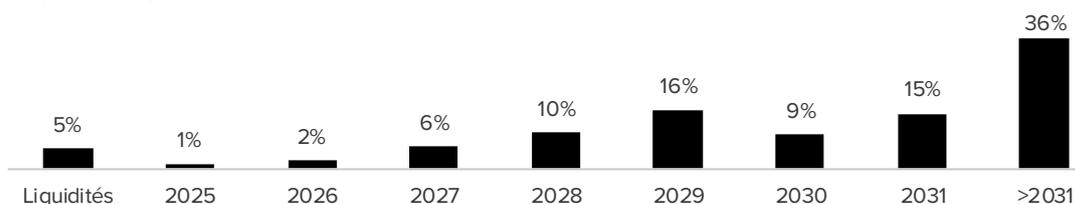
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

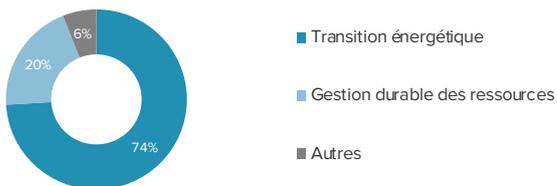
| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Note I | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note E | 3,9/5 | 3,2/5 |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur | Note SPICE | Thématique durable |
|----------------------|-------|--------------------|------------|------------------------|
| Elia | 3,0% | Serv. aux collect. | 3,8/5 | Transition énergétique |
| Statkraft As | 3,0% | Serv. aux collect. | 3,7/5 | Transition énergétique |
| Rte | 2,8% | Serv. aux collect. | 3,4/5 | Transition énergétique |
| Vattenfall | 2,5% | Serv. aux collect. | 3,7/5 | Transition énergétique |
| Iberdrola | 2,4% | Serv. aux collect. | 3,9/5 | 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

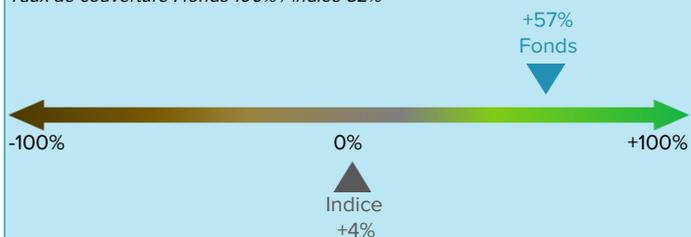


Analyse environnementale

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.

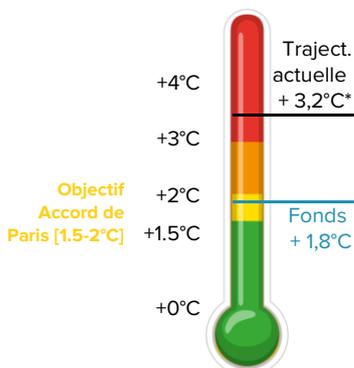
Taux de couverture : fonds 100% / indice 82%



Hausse de température induite – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 88%



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

Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,2/5 |
| 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 81% / indice 90%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 1154 | 1192 |

Taxonomie européenne

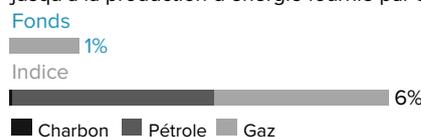
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



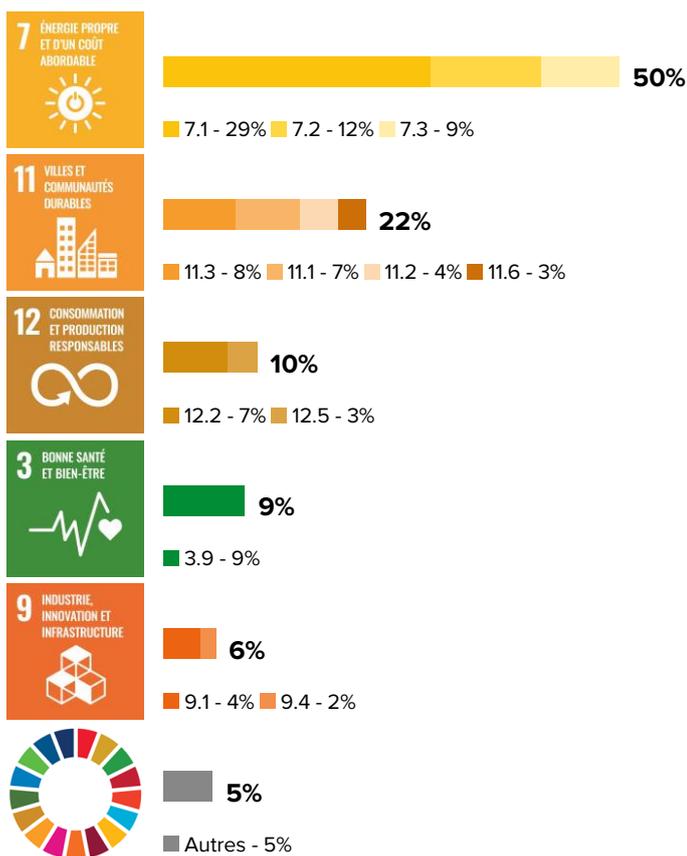
Exposition fossile

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 105,1€

Actifs | 79,3 M€

SFDR 8

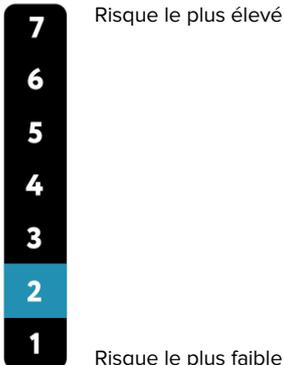
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 30.05.2025

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, l'inquiétude face à l'ampleur du déficit budgétaire américain exerce une pression sur les taux longs US. Le 5 ans allemand monte d'une dizaine de pbs. Les spreads avec la France et surtout l'Italie se resserrent, cette dernière voyant sa note Baa3 mise sous perspective positive par Moody's. L'indice Crossover revient vers 300 pbs, son niveau antérieur au déclenchement de la guerre commerciale. Le marché primaire a été très dynamique, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Le groupe américain Fiserv, fintech spécialisée dans les services de paiement a émis une obligation 3 ans assortie d'un rendement de 2.90% pour une notation BBB/ Baa2, un niveau attractif dans le contexte actuel.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part IC -

Part ID -

Part RC -

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

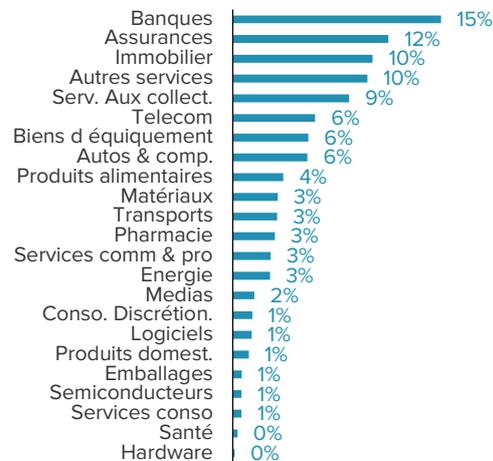
Com. de mouvement

Aucune

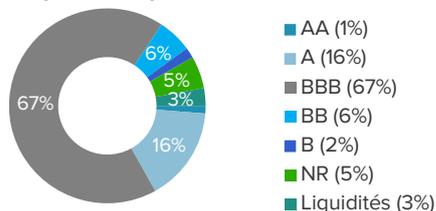
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 98% |
| Nombre de lignes | 173 |
| Nombre d'émetteurs | 155 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



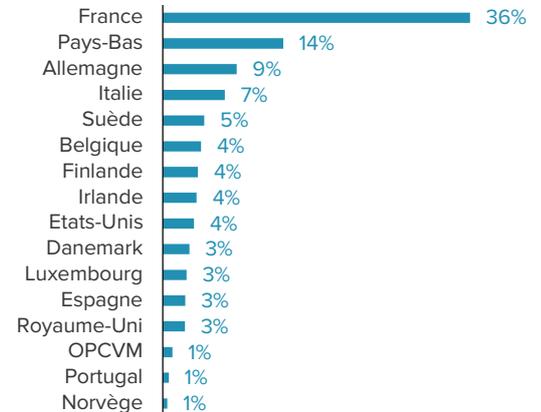
Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Unibail | 2,0% |
| Firmenich | 1,8% |
| Bnp Paribas | 1,7% |
| Fca Bank | 1,6% |
| Crédit Agricole | 1,6% |

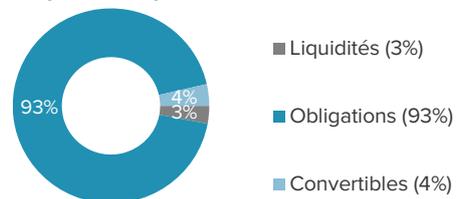
Valorisation

| | |
|----------------------|---------|
| Sensibilité | 1,7 |
| Rendement à maturité | 3,6% |
| Rendement au pire | 3,0% |
| Maturité moyenne | 2,3 ans |

Répartition par pays



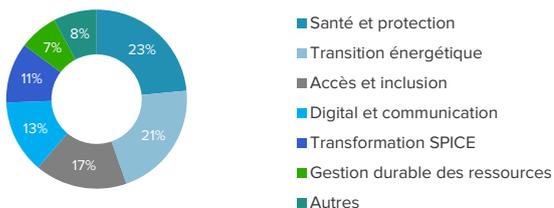
Répartition par actif



| Secteur | YTW | YTM |
|-----------------------|------|------|
| Immobilier | 3,6% | 5,0% |
| Produits alimentaires | 4,0% | 7,2% |
| Assurances | 3,4% | 6,5% |
| Autos & Comp. | 3,0% | 3,0% |
| Banques | 3,5% | 6,8% |



Thématiques durables



Thématiques environnementales

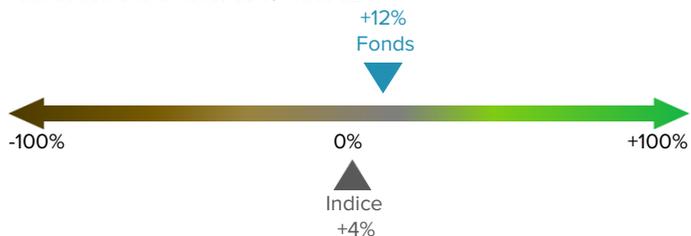


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

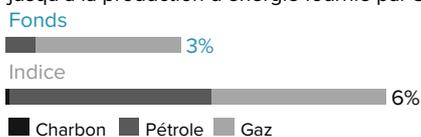
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 86% / indice 82%



Exposition fossile

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



Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,3/5 | 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 90%

| | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /k€ | 869 | 1192 |

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 83% / indice 94%





sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 117,9€

Actifs | 335,7 M€

SFDR 8

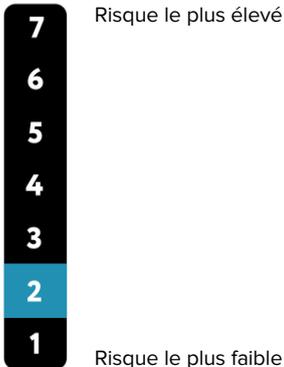
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant

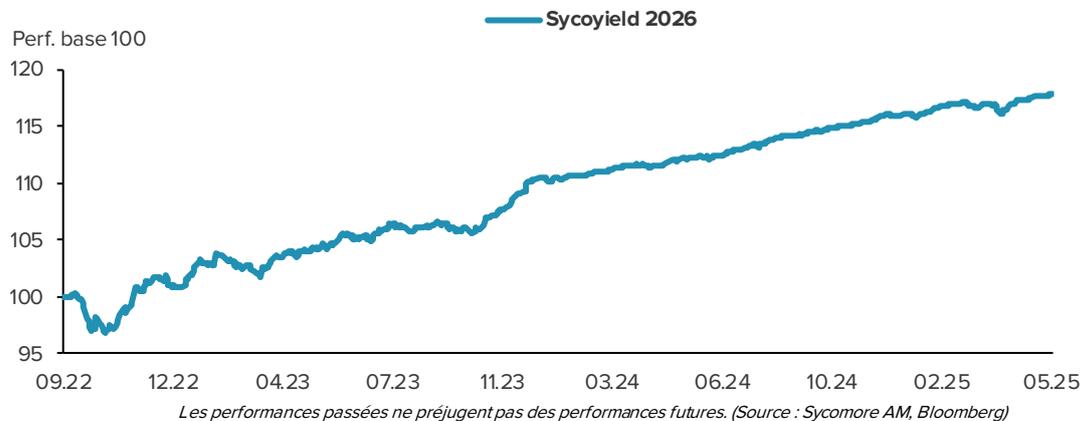


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 |
|----------------|-----|------|------|-------|-------|------|------|
| Fonds % | 0,5 | 1,6 | 5,1 | 17,9 | 6,2 | 5,0 | 9,6 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, l'inquiétude face à l'ampleur du déficit budgétaire américain exerce une pression sur les taux longs US, alors qu'une inflation persistante au Japon y maintient les taux longs à des niveaux inédits depuis 2007. Le 5 ans allemand monte d'une dizaine de pbs. Les spreads avec la France et surtout l'Italie se resserrent, cette dernière voyant sa notation Baa3 mise sous perspective positive par Moody's. L'indice Crossover revient vers 300 pbs, son niveau antérieur au déclenchement de la guerre commerciale. Le marché primaire a été très dynamique, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs.



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

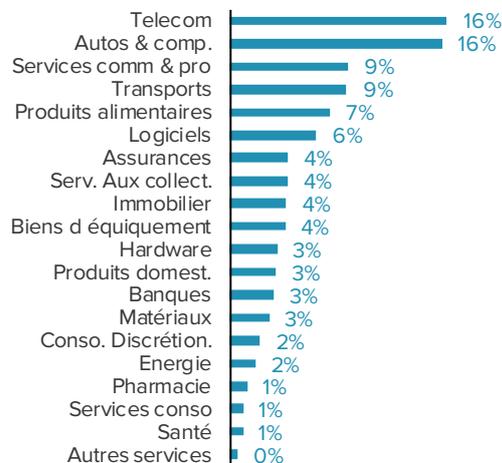
Com. de mouvement

Aucune

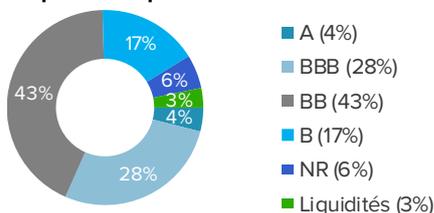
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 97% |
| Nombre de lignes | 86 |
| Nombre d'émetteurs | 69 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



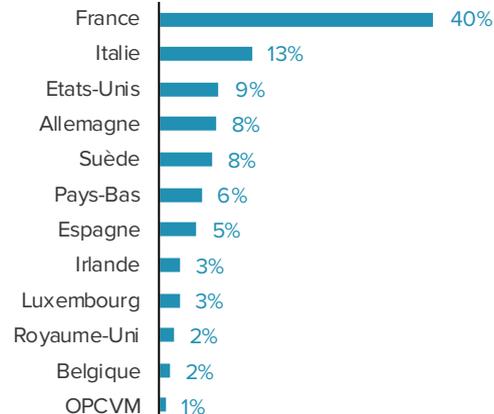
Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Masmovil | 3,8% |
| Verisure | 3,6% |
| Belden | 3,3% |
| Iliad | 3,2% |
| Renault | 3,1% |

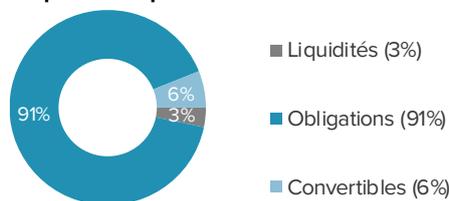
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



| Secteur | YTW | YTM |
|---------------------|------|------|
| Telecom | 3,6% | 3,9% |
| Services comm & pro | 2,7% | 7,0% |
| Hardware | 3,6% | 3,6% |
| Telecom | 3,1% | 3,3% |
| Autos & Comp. | 2,9% | 2,9% |



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

MAI 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 109,4€

Actifs | 374,7 M€

SFDR 8

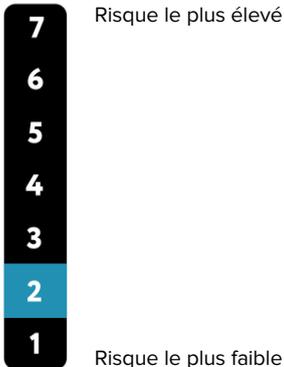
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant

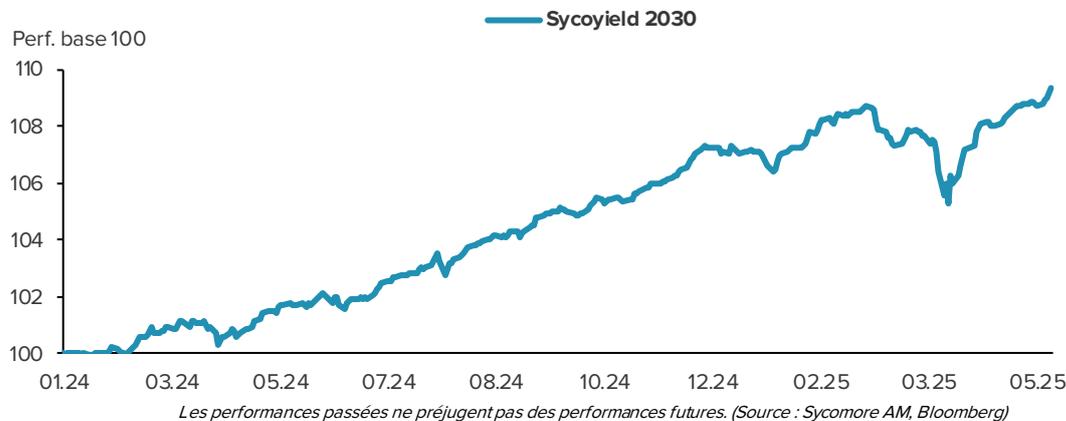


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.05.2025



| | mai | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. |
|---------|-----|------|------|-------|-------|
| Fonds % | 1,2 | 2,1 | 7,5 | 9,4 | 7,0 |

Statistiques

| | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Création | 2,3% | 1,6 | -3,1% |

Commentaire de gestion

La stabilisation temporaire de la guerre commerciale a permis aux marchés de poursuivre leur rebond. Cependant, l'inquiétude face à l'ampleur du déficit budgétaire américain exerce une pression sur les taux longs US. Le 5 ans allemand monte d'une dizaine de pbs. Les spreads avec la France et surtout l'Italie se resserrent, cette dernière voyant sa note Baa3 mise sous perspective positive par Moody's. L'indice Crossover revient vers 300 pbs, son niveau antérieur au déclenchement de la guerre commerciale. Le marché primaire a été très dynamique, après une quasi-fermeture en avril, rencontrant une demande importante de la part des investisseurs. Afin de protéger sa notation à long terme, le câblé Prysmian a émis sa 1ère hybride, offrant un coupon de 5.25%, un niveau particulièrement attractif pour une notation BB et une durée initiale de 5 ans. AccorInvest a poursuivi le remaniement de sa structure de dette en émettant une triple-tranche d'échéances 2030 et 2032. AccorInvest est un 'spin-off' du groupe Accor et détient 576 hôtels d'une valeur de près de 8 milliards d'€. Il est noté B2/B.



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

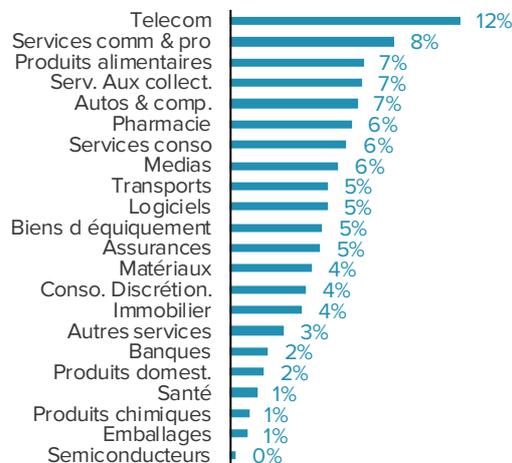
Com. de mouvement

Aucune

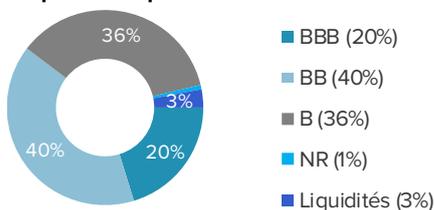
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 97% |
| Nombre de lignes | 136 |
| Nombre d'émetteurs | 105 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



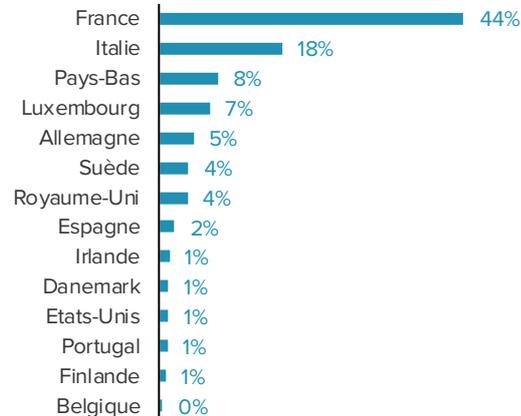
Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Picard | 2,4% |
| Altarea | 2,3% |
| Roquette Freres | 2,1% |
| Banijay | 2,1% |
| Loxam | 2,1% |

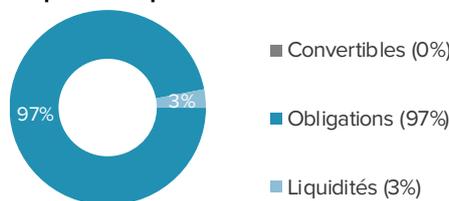
Valorisation

| | |
|----------------------|---------|
| Sensibilité | 2,7 |
| Rendement à maturité | 5,0% |
| Rendement au pire | 3,9% |
| Maturité moyenne | 5,0 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



| Secteur | YTW | YTM |
|-----------------------|------|------|
| Produits alimentaires | 4,8% | 5,2% |
| Immobilier | 4,7% | 4,7% |
| Pharmacie | 5,3% | 6,0% |
| Medias | 4,7% | 5,7% |
| Services comm & pro | 3,7% | 5,1% |