

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Mars 2025



**sycomore**  
**am**

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Mar.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-4.2%	5.7%	31.8%	199.0%
	EUROSTOXX TR	-3.0%	7.7%	34.3%	166.4%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance	-3.3%	1.5%	-2.1%	28.6%
	MSCI EMU Smid NR	-0.7%	8.1%	18.2%	48.1%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance	-2.7%	1.2%	-12.2%	197.3%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-0.8%	6.7%	8.2%	210.4%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Mar.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-3.2%	-1.1%	-15.5%	52.6%
	MSCI Europe NR	-4.0%	5.9%	27.3%	87.4%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-6.3%	-7.8%	-7.5%	-10.8%
	MSCI AC World NR	-7.5%	-5.4%	25.9%	23.6%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance	-3.3%	4.8%	23.6%	102.8%
	EUROSTOXX TR	-3.0%	7.7%	34.3%	92.2%
<b>Sycomore Global Social Impact (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-8.5%	-5.1%	27.7%	21.1%
	MSCI AC World NR	-7.5%	-5.4%	25.9%	24.1%
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-3.2%	4.8%	10.5%	243.6%
	EUROSTOXX TR	-3.0%	7.7%	34.3%	273.4%
TECH RESPONSABLE					
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-13.4%	-13.6%	24.2%	54.1%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-12.2%	-14.0%	38.0%	92.0%
FLEXIBLES		Mar.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-1.9%	2.4%	3.4%	76.5%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.8%	3.2%	17.7%	89.7%
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-2.6%	0.0%	9.5%	13.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	1.4%	17.4%	22.7%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance	-2.5%	0.0%	9.5%	69.2%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	1.4%	17.4%	48.3%
<b>Sycomore Opportunities (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-1.9%	2.4%	-6.9%	84.1%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.8%	3.2%	17.7%	136.1%
CRÉDIT ISR		Mar.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance	-1.3%	-0.1%	8.5%	40.6%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.1%	-0.2%	1.7%	21.9%
<b>Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon</b> LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	-1.1%	0.0%	-	7.7%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.1%	-0.2%	-	6.7%
<b>Sycoyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	-0.2%	0.7%	-	16.9%
<b>Sycoyield 2030 (IC)</b> FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	-1.2%	0.2%	-	7.4%
<b>Sycomore Euto IG Short Duration (IC)</b> FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24					

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

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 598,1€

Actifs | 831,1 M€

## SFDR 8

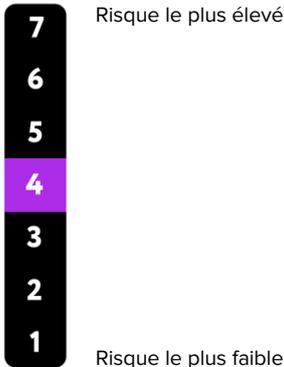
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



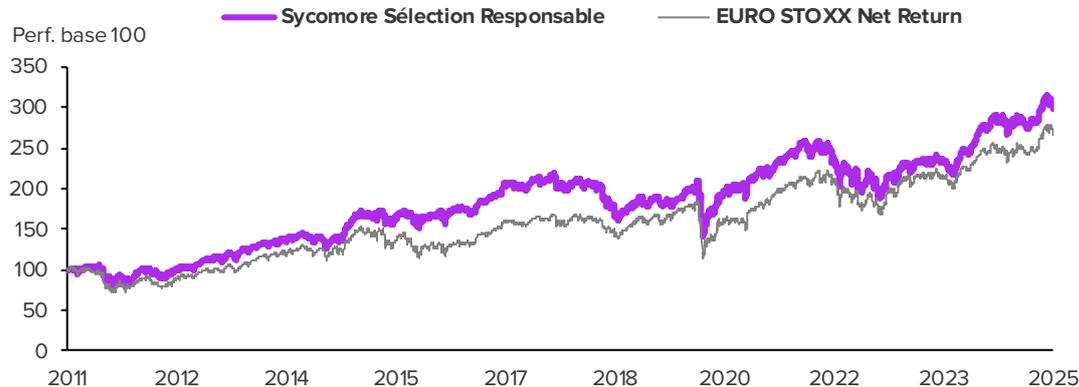
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Responsable est un fonds de conviction qui vise à offrir une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, digital...) en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Le fonds investit principalement au capital de sociétés de qualité de la zone euro qui bénéficient d'opportunités de développement durable et dont la valorisation intrinsèque est sous-estimée par leur valeur boursière.

### Performances au 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-4,2	5,7	7,4	31,8	84,5	199,0	8,0	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	166,4	7,1	9,3	18,5	-12,3	22,7

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	0,0%	14,3%	14,8%	3,6%	0,5	-0,2	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,9%	15,9%	18,4%	5,9%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Après la forte hausse des deux premiers mois de l'année, les marchés d'actions de la zone euro ont consolidé en mars, suspendus à l'annonce américaine sur la potentielle mise en place de droits de douane sur les produits européens. De façon contre-intuitive, cette inquiétude est venue renforcer le changement de narratif sur la région avec la reconstitution d'un couple franco-allemand moteur en faveur d'initiatives visant à renforcer la sécurité et la croissance de la zone. Dans ce cadre, les positions du portefeuille au sein du secteur bancaire, bénéficiaire du Capital Market Union (Société Générale) et des infrastructures énergétiques (EON) se sont démarquées positivement. A l'inverse, la perspective d'une demande accrue à l'endettement pour faire face aux investissements de défense et d'infrastructures annoncés en Allemagne a pesé sur les taux d'intérêts et pénalisé notre position sur Vonovia. En phase avec ce changement de narratif, un recentrage du portefeuille sur certains segments a été initié et se poursuivra sur les prochains mois (nouvelle ligne BNP Paribas, bien positionné dans le cadre du CMU).



## 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

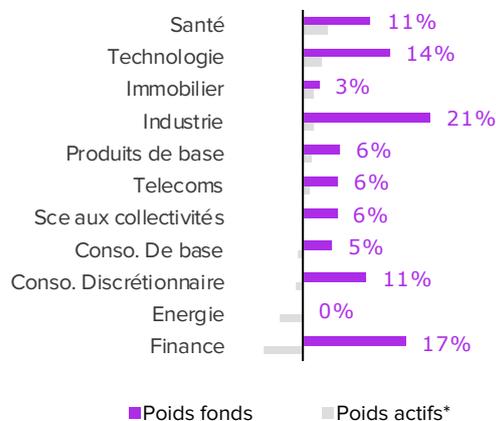
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	68,7 Mds €

## Exposition sectorielle

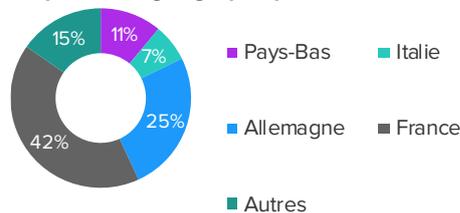


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

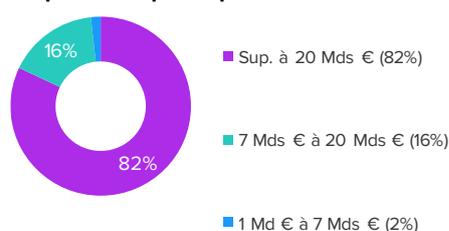
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,4x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,5%
Rendement 2025	3,2%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	4,8%	3,8/5	+5%	32%
Siemens	4,5%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	53%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,5%	3,4/5	0%	45%
Renault	3,3%	3,5/5	+15%	34%
Michelin	3,2%	3,9/5	-2%	25%
Sanofi	3,1%	3,4/5	0%	84%
Kpn	3,0%	3,7/5	+5%	60%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Société Générale	4,9%	0,31%
Eon	2,3%	0,28%
Kpn	3,0%	0,18%
<b>Négatifs</b>		
Asml	6,8%	-0,72%
Vonovia	2,8%	-0,54%
Amplifon	1,9%	-0,50%

## Mouvements

### Achats

Bnp Paribas  
Smurfit Westrock

### Renforcements

Schneider Electric  
Sap  
Bureau Veritas

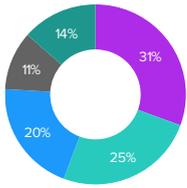
### Ventes

### Allègements

Societe Generale  
Banco Santander  
Infineon Technologies



## Thématiques durables



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

## Note ESG

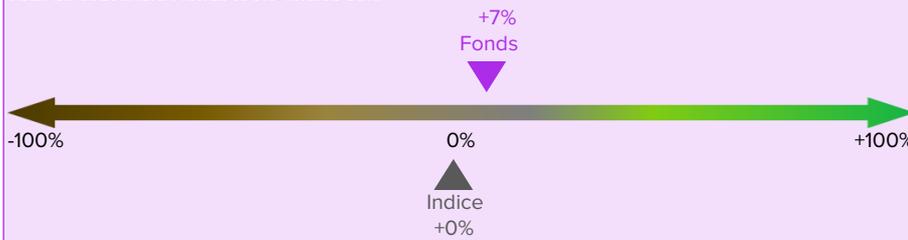
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

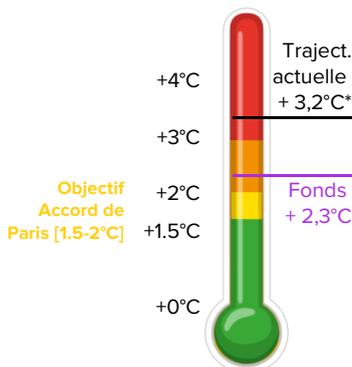
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 100%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Intensité carbone\*\*

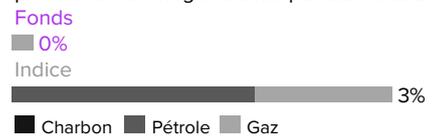
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	673	1026

### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

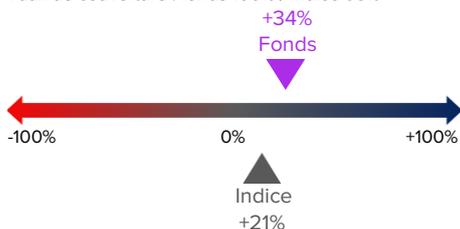
	Fonds	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-26	-48

## 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%.

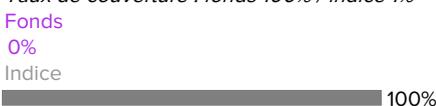
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 1%

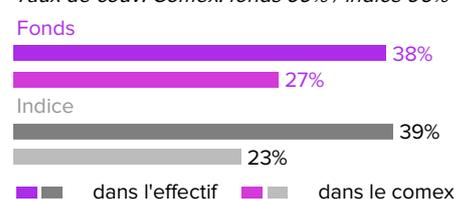


### Egalité professionnelle ♀/♂

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%

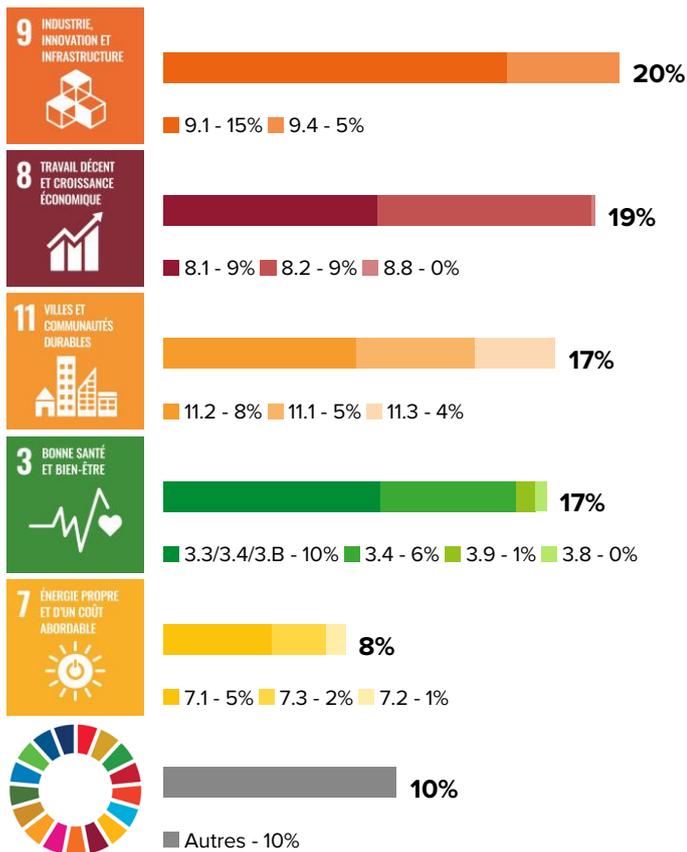
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### Sanofi

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur pharmaceutique, Sanofi n'a aucune visibilité sur la mise en place éventuelle de droits de douane à partir du 2 avril. Les Etats-Unis représentent 48% du CA du groupe, mais 25% uniquement de sa base industrielle. Concernant la position de l'administration Trump sur les vaccins, l'entreprise reste relativement confiante : le taux de vaccination ROR est très bon dans les Etats qui connaissent actuellement une épidémie de rougeole.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### 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](#).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 99,3€

Actifs | 158,8 M€

## SFDR 8

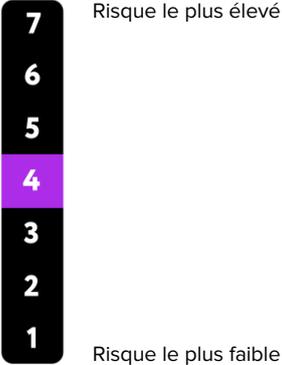
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



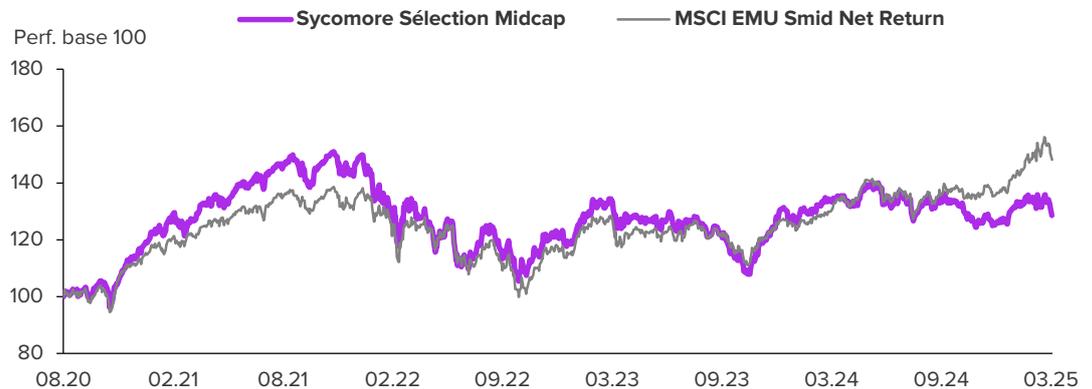
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	3 ans *08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-3,3	1,5	-5,1	-2,1	28,6	5,6	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	-0,7	8,1	10,2	18,2	48,1	8,8	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*	0,9	1,0	-3,1%	16,4%	15,2%	5,2%	0,2	-0,6	-30,2%	-27,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés boursiers sont restés volatils en mars, hésitant entre les craintes d'une récession aux Etats-Unis alimentée par les incertitudes autour des droits de douane imposés par l'administration Trump, les espoirs d'une trêve en Ukraine et le scénario d'une reprise économique marquée en Allemagne, et plus généralement en Europe grâce au plan d'investissement dans les infrastructures annoncé par le nouveau gouvernement allemand. Ces annonces ont bénéficié à plusieurs sociétés allemandes qui enregistrent une belle progression sur la période comme Fielmann qui a publié de bons résultats (+7% de croissance organique) ou encore Bechtle. Ces deux sociétés ont une exposition au marché allemand très élevé qui représente environ 60% de leur activité. Nous avons initié des positions en Evonik, Commerzbank et Kion pour renforcer notre exposition au pays, mais de manière générale attendons des meilleurs points d'entrée pour nous exposer davantage.



## 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

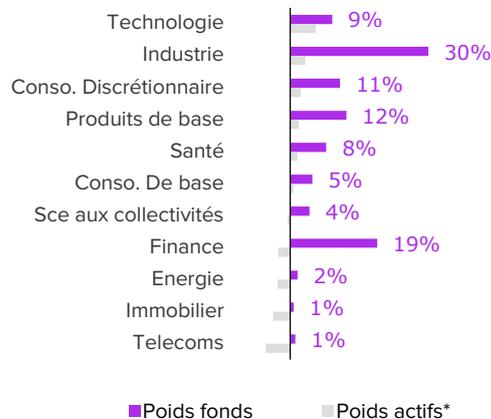
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	70
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4,7 Mds €

## Exposition sectorielle

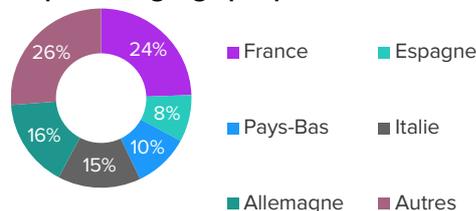


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

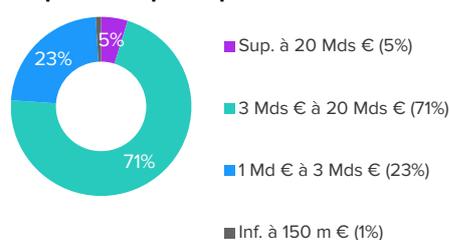
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,7x	11,7x
Croissance bénéficiaire 2025	13,2%	8,6%
Ratio P/BV 2025	1,6x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,0%	12,0%
Rendement 2025	3,3%	3,7%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Bankinter	3,9%	3,4/5	0%	35%
Asr	3,4%	3,7/5	0%	34%
Finacobank	2,7%	3,7/5	0%	14%
Kemira	2,7%	3,5/5	+19%	4%
Recordati	2,6%	3,7/5	0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Fielmann	2,4%	3,4/5	+1%	57%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Corbion	2,3%	3,4/5	+0%	7%
Gea Group	2,1%	3,3/5	-3%	13%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bankinter	3,7%	0,33%
Spie	1,2%	0,25%
Société Générale	2,5%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Sig Group	2,4%	-0,28%
Brunello Cucinelli	1,5%	-0,26%
Interparfums	1,8%	-0,21%

## Mouvements

### Achats

Imi  
Evonik Industries  
Melexis

### Renforcements

Corbion  
Finacobank Banca Fineco  
Aalberts

### Ventes

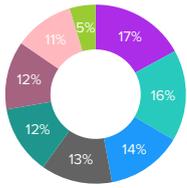
Huhtamaki  
Infrastrutture Wireless Italia  
Renault

### Allègements

Wendel  
Spie  
Knorr-Bremse



## Thématiques durables



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

## Note ESG

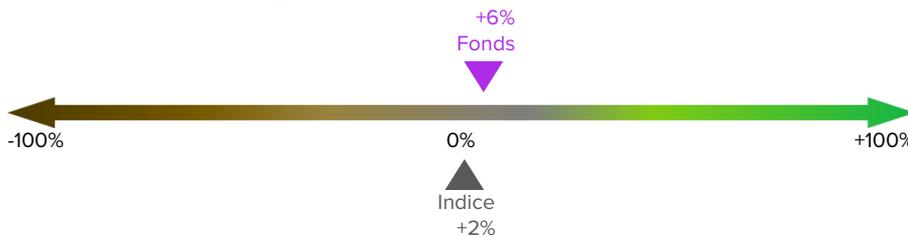
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://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 90%



### Taxonomie européenne

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

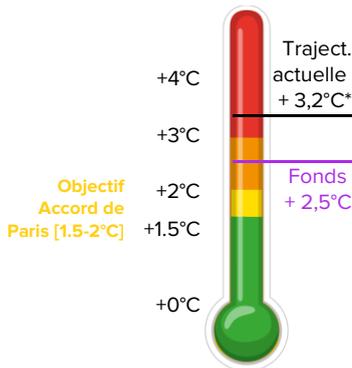
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



### Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 85%



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

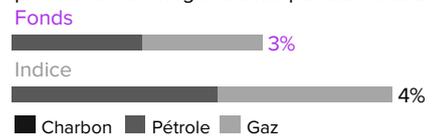
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

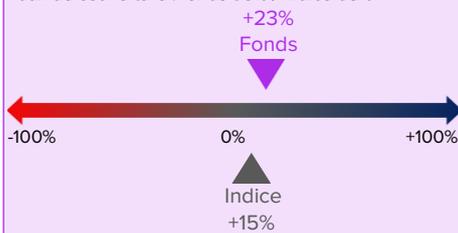


## Analyse sociale et sociétale

### 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 98% / indice 93%

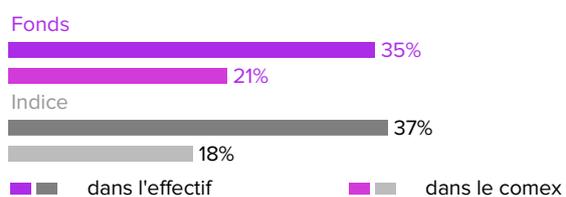


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

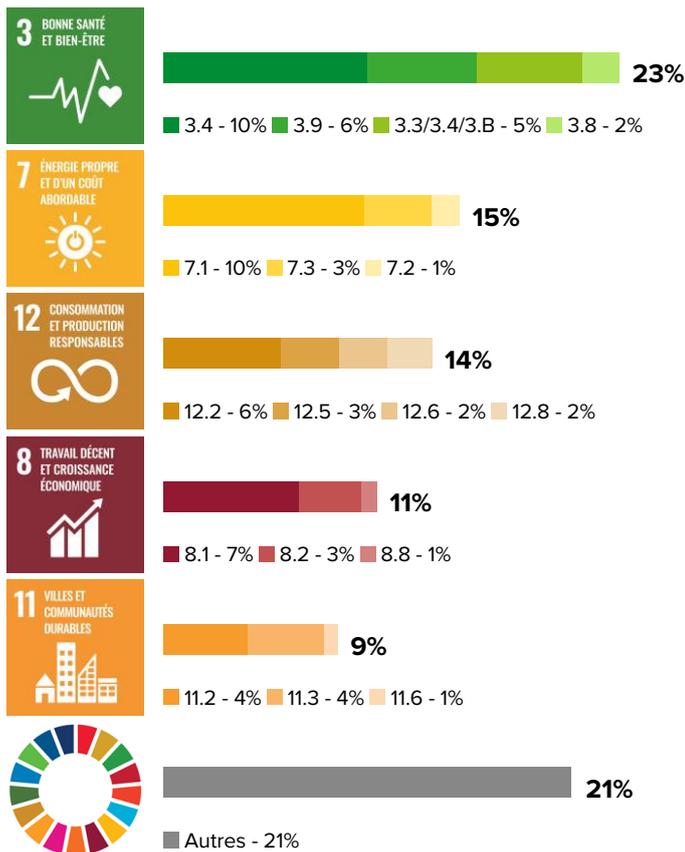
Taux de cov. Comex: fonds 94% / indice 94%



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.



## 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

#### Arcadis

Nous avons engagé le dialogue avec Arcadis sur la gestion de ses « Global Excellence Centres » et la Fondation Lovinklaan. Arcadis s'est montrée plutôt rassurante sur la gestion de ses GEC, situés dans des pays où cela est financièrement intéressant. La Fondation Lovinklaan est traitée comme tout autre investisseur pour la communication financière mais gérée par les employés. Cela permet une forte implication des personnes, en général mais aussi pour les décisions stratégiques qui les impactent.

#### GTT

Nous avons dialogué avec GTT dans le cadre d'une conférence ESG. Le groupe est bien engagé dans une stratégie 1.5°C pour le scope 1 et 2 et well below 2°C pour le scope 3 - mais non certifié par SBTi car après discussions, la méthodologie ne leur permet pas d'intégrer certains objectifs liés à deux postes du scope 3. Nous attendons toujours plus d'information sur la succession de l'ancien DG Mr Choimet ainsi que sur la reprise de la gigafactory de Vendôme.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**4 / 4** assemblées générales votées au cours du mois.  
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

### Commentaire ESG

Veolia présentera sa performance extra-financière le 31 mars. Pour le climat, nous avons partagé avec Veolia nos attentes en termes de contenu et que soit notamment clarifiés 1) si la trajectoire de réduction d'ici 2032 concerne les émissions absolues, 2) le périmètre d'émissions couvert par l'objectif net zero, 3) la date de phase-out du charbon en Europe à 2030, 4) les investissements additionnels et 5) les pratiques de compensation envisagées pour l'objectif de neutralité carbone.



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 5.947,0€

Actifs | 90,6 M€

## SFDR 8

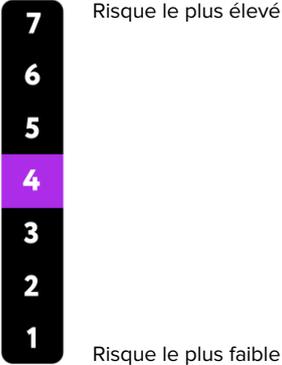
### Investissements durables

% 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



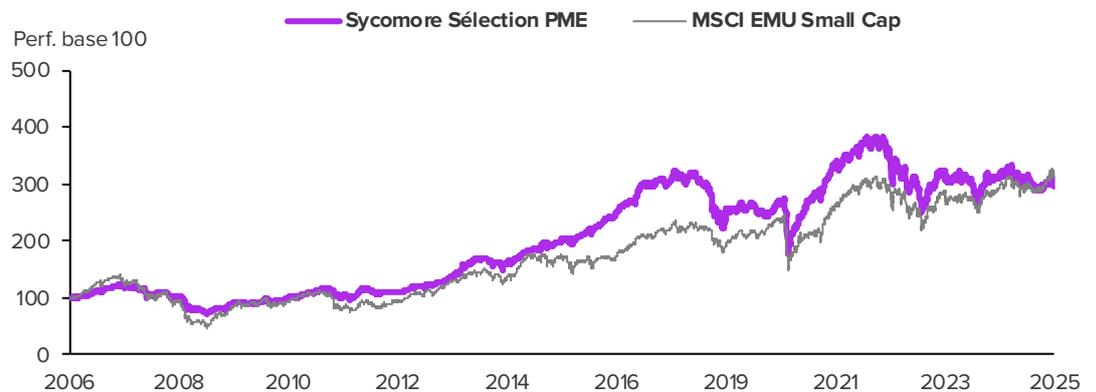
France

### 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 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-2,7	1,2	-7,6	-12,2	49,7	197,3	6,0	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	-0,8	6,7	3,3	8,2	81,6	210,4	6,3	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	-6,5%	13,6%	15,8%	7,1%	-0,5	-1,0	-34,8%	-29,8%
Création	0,8	0,5	2,5%	12,0%	18,2%	11,5%	0,4	0,0	-45,0%	-65,3%

### Commentaire de gestion

Les marchés boursiers sont restés volatils en mars, hésitant entre les craintes d'une récession aux Etats-Unis alimentée par les incertitudes autour des droits de douane imposés par l'administration Trump, les espoirs d'une trêve en Ukraine et le scénario d'une reprise économique marquée en Allemagne, et plus généralement en Europe grâce au plan d'investissement dans les infrastructures annoncé par le nouveau gouvernement allemand. Ces annonces ont bénéficié à plusieurs sociétés allemandes qui enregistrent une belle progression sur la période : Cancom, Atoss, Bilfinger, Befesa, Energiekontor, Steico ou encore PVA Tepla et Suss Microtec. De plus, nous avons initié une position en Ceconomy, entreprise allemande spécialisée dans la distribution de produits électroniques, dans l'électroménager et dans la culture avec notamment les enseignes Media Markt et Saturn, et qui pourrait bénéficier à terme de l'amélioration du sentiment chez le consommateur allemand et qui dispose d'un aspect spéculatif avec l'intérêt de JD.Com.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

### Com. de surperformance

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

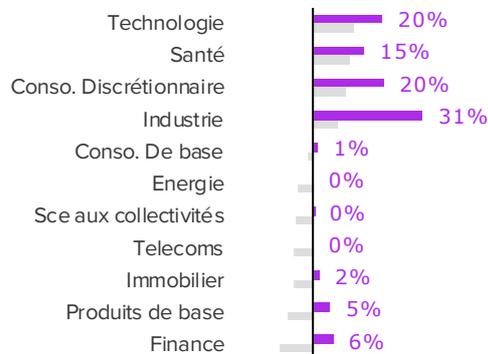
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	70
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	1,0 Mds €

## Exposition sectorielle



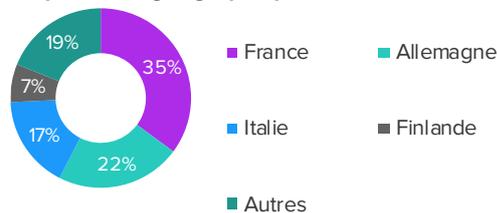
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

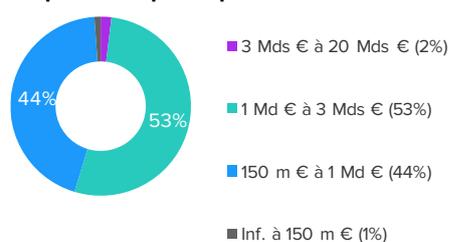
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,3x	10,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,3%	7,8%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,5%	12,0%
Rendement 2025	3,0%	3,9%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nexus	3,7%	3,6/5	0%	33%
Technogym	2,8%	4,0/5	0%	40%
Cewe	2,6%	3,7/5	0%	0%
Almirall	2,5%	3,4/5	+0%	52%
Lectra	2,4%	3,4/5	0%	11%
Bilfinger	2,4%	3,6/5	+2%	0%
Befesa	2,4%	3,8/5	+45%	50%
Vaisala	2,3%	4,0/5	+4%	0%
Evs Broadcast	2,2%	3,5/5	0%	0%
Coface	2,1%	3,3/5	-4%	42%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bilfinger	2,7%	0,47%
Befesa	2,3%	0,26%
Puuiilo	1,6%	0,19%
<b>Négatifs</b>		
Trigano	1,9%	-0,44%
El.En	1,3%	-0,32%
Seche Environnement	1,7%	-0,25%

## Mouvements

### Achats

Ceconomy

### Renforcements

Lime Technologies

Cancom

Amadeus Fire

### Ventes

### Allègements

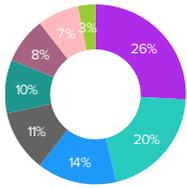
Pva Tepla

Evs Broadcast Equipment

Bilfinger



## Thématiques durables



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

## Note ESG

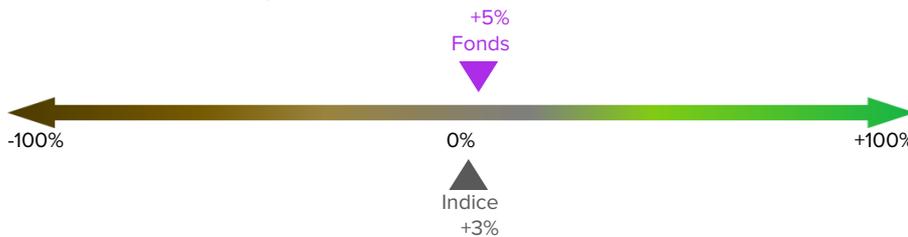
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

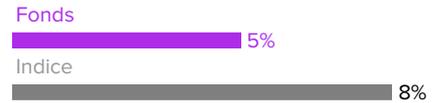
Taux de couverture : fonds 91% / indice 77%



### Taxonomie européenne

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

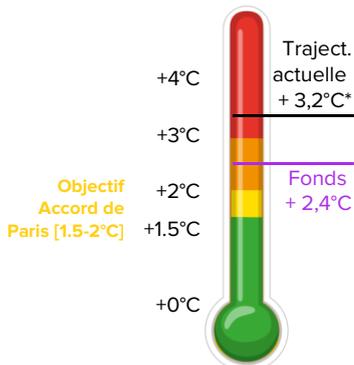
Taux de couverture : fonds 90% / indice 97%



### Hausse de température – SB2A

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

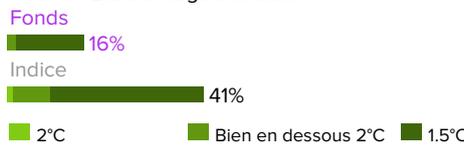
Taux de couverture : fonds 88%



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

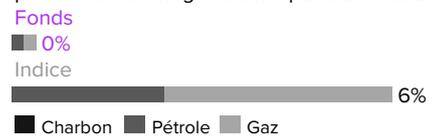
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

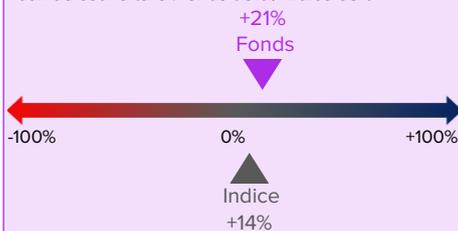


## Analyse sociale et sociétale

### 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 95% / indice 85%

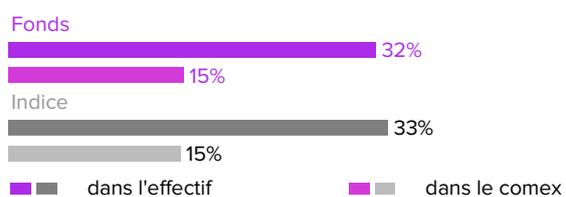


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

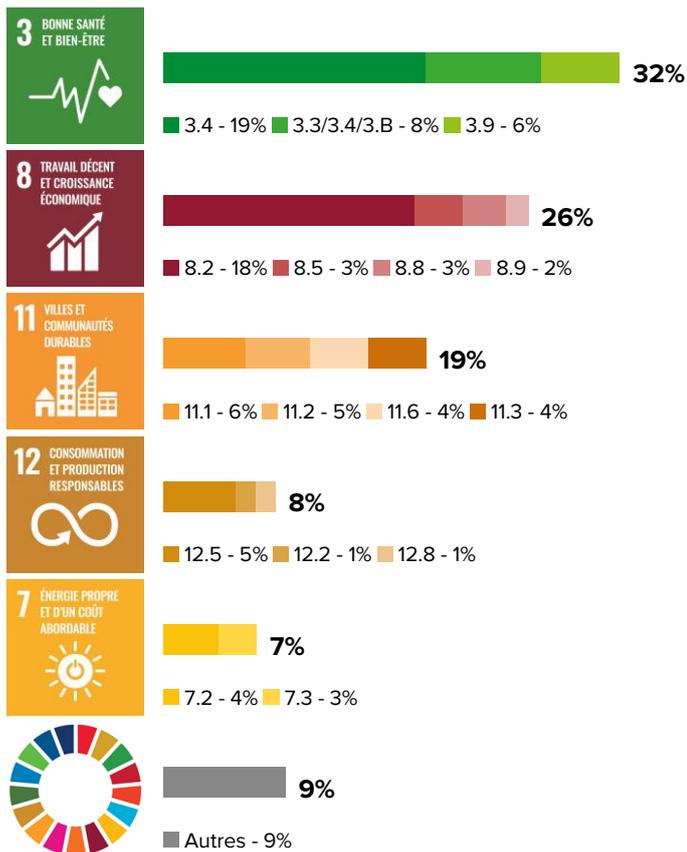
Taux de cov. Comex: fonds 85% / indice 90%



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.



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Bilfinger

Suite à l'effondrement d'une passerelle en Georgie (USA) en octobre 2024, causant la mort de 7 victimes, nous avons challengé la société sur sa responsabilité dans l'accident et la gestion des risques liés aux conséquences de cet accident (provisions, réputation...). Une filiale de Bilfinger aux Etats-Unis était le contracteur général sur le projet, finalisé en novembre 2021. A ce stade, le groupe assure ne pas avoir reçu de plaintes et disposer d'assurances relatives à ce type d'accidents.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### 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](#).



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

MARS 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 152,6€

Actifs | 295,6 M€

**SFDR 9**

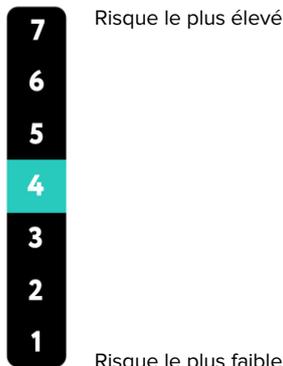
**Investissements durables**

% 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**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Clémence BOURCET**  
Analyste ISR  
Biodiversité



**Erwan CREHALET**  
Analyste ISR  
Climat



France



France



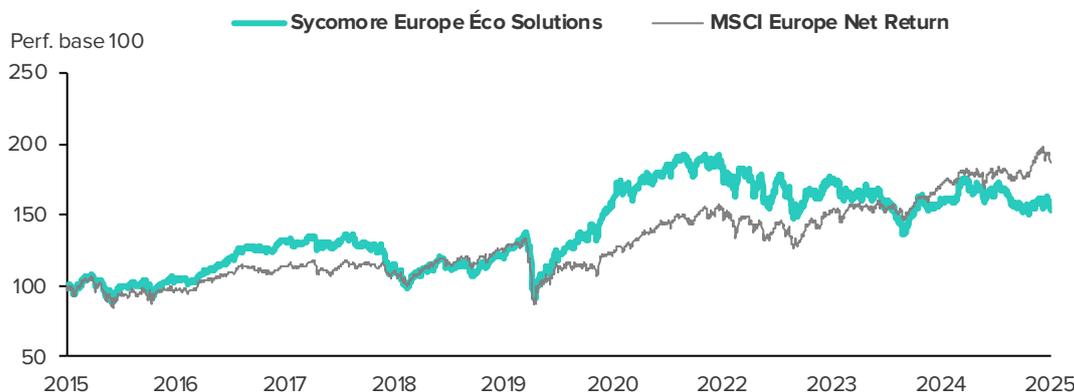
Belgique

**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 31.03.2025**



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-3,2	-1,1	-5,7	-15,5	49,7	52,6	4,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	-4,0	5,9	6,8	27,3	88,4	87,4	6,8	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	-14,2%	16,3%	12,6%	8,5%	-0,5	-1,6	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-1,3%	16,6%	15,9%	8,1%	0,2	-0,3	-34,2%	-35,3%

**Commentaire de gestion**

Le mois est rythmé par les annonces politiques : Trump cherche à calibrer ses tarifs alors que l'Allemagne annonce un package ambitieux boostant la défense et les infrastructures. Le marché y lit un stimulus de croissance pour l'Europe et le fonds surperforme significativement l'indice, malgré l'absence d'armement et de pétrole. Nous avons procédé à des arbitrages vers des secteurs plus défensifs. Nous avons renforcé les utilities diversifiées (entrée d'Iberdrola, maintien de Veolia) et les réseaux électriques (joués au travers d'E.ON, Elia et Redeia) qui offrent une croissance visible et des expositions domestiques. Elia annonce finalement les modalités de financement de son plan d'investissements massifs dans les réseaux électriques belges et allemands, dérisquant ainsi la croissance future. Par ailleurs, nous avons réduit l'exposition à la construction européenne, suite au fort rebond provoqué les annonces allemandes, alors que les rendements 10 ans se tendent.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281  
Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX  
Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

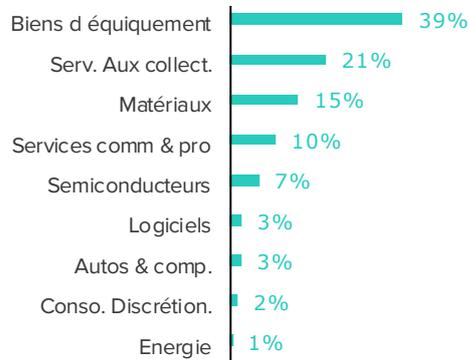
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	13,5 Mds €

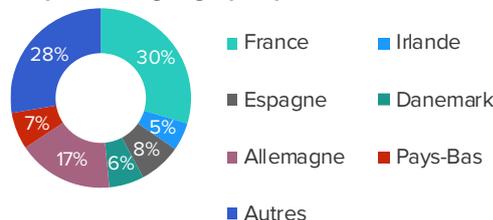
## Exposition sectorielle



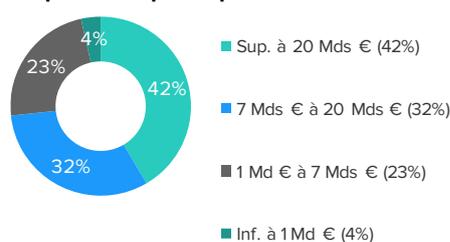
## Valorisation

Ratio P/E 2025	14,3x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	8,4%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,8%	15,1%
Rendement 2025	2,9%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	5,6%	3,9/5	+47%
Eon	5,4%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,8%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Novonosis	3,3%	4,0/5	+10%
Asml	3,1%	4,2/5	+12%
Smurfit Westrock	3,1%	3,8/5	+79%
Knorr-Brense	2,9%	3,7/5	+33%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Eon	4,7%	0,58%
Veolia	5,3%	0,50%
Spie	2,4%	0,30%
<b>Négatifs</b>		
Smurfit Westrock	3,0%	-0,56%
Schneider	4,8%	-0,49%
Prysmian	4,0%	-0,47%

## Mouvements

### Achats

Iberdrola

### Renforcements

Siemens  
Quanta Services  
Shimano

### Ventes

Ashtead Group  
Verbund  
Neoen

### Allègements

Kingspan Group  
Knorr-Bremse  
Wienerberger



## Thématiques environnementales



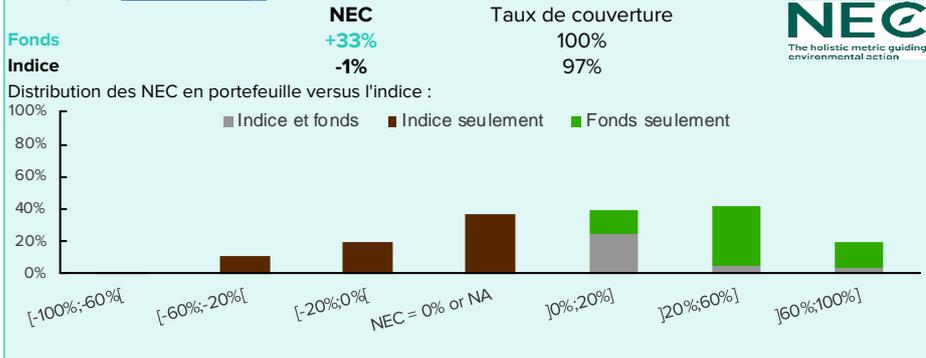
## Note ESG

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

## Analyse environnementale

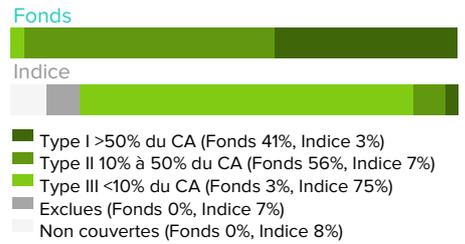
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



### Répartition Greenfin

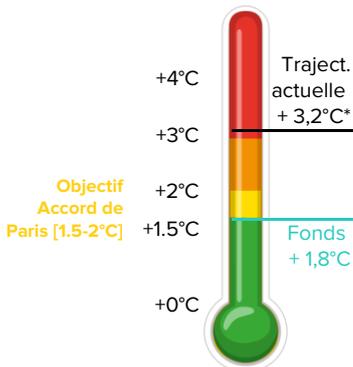
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



### Hausse de température induite

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

Taux de couverture : fonds 96%



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

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	1118	778

### Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

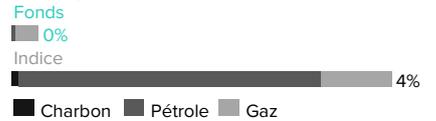
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
Part alignée	27%	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 m<sup>2</sup>.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 98%

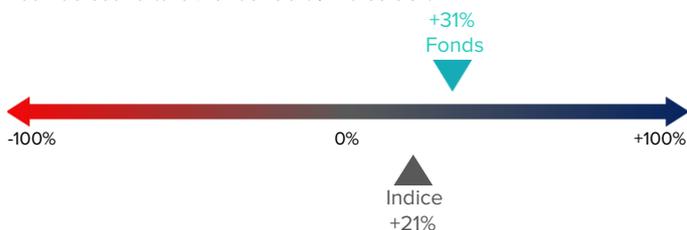
	Fonds	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-74	-47

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Croissance des effectifs

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

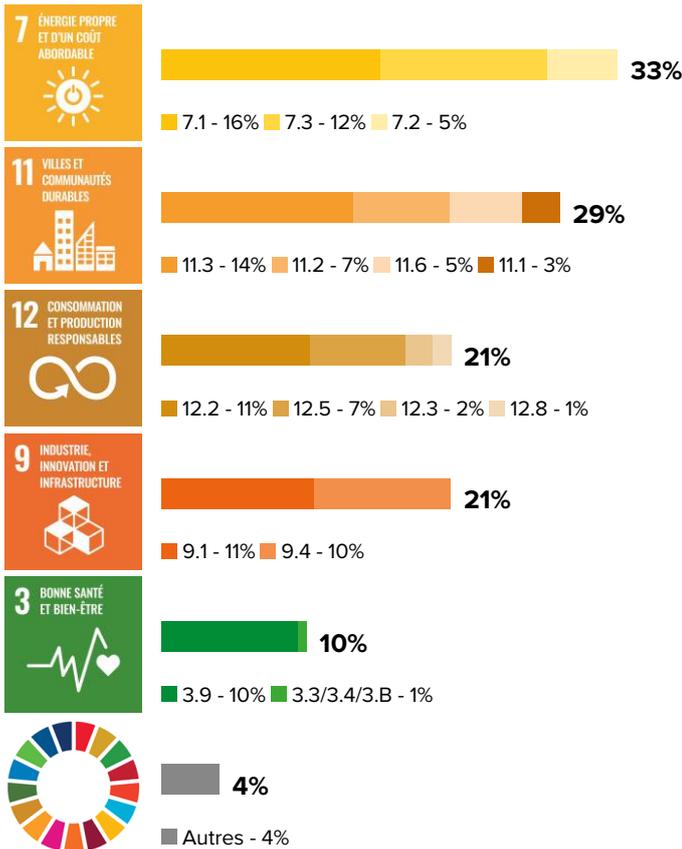
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 9%



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

#### Elia

Lors d'une conférence téléphonique avec le gestionnaire de réseau de transport d'électricité Elia, nous avons échangé sur la stratégie climat du groupe (possibilité de relever les objectifs actuels, d'adopter un objectif Scope 3, visibilité sur les actions concrètes). Le dialogue a été constructif dans l'ensemble. Nous avons apprécié que l'entreprise envisage de publier un objectif Scope 3 prochainement et a déjà mis en place des actions concrètes, dont l'achat d'équipements à faible carbone pour son réseau.

#### Controverses ESG

##### Siemens

Siemens a annoncé la suppression de 5600 emplois au sein de sa division Digital Industries. Cette annonce concerne 8% de l'effectif dans cette division et vise à ajuster l'activité aux conditions de marché dégradées en Allemagne et en Chine.

#### 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](#).

#### Veolia

La société présentera sa performance extra-financière le 31 mars. Pour le climat, nous avons partagé avec Veolia nos attentes en termes de contenu et que soit notamment clarifiés 1) si la trajectoire de réduction d'ici 2032 concerne les émissions absolues, 2) le périmètre d'émissions couvert par l'objectif net zero, 3) la date de phase-out du charbon en Europe à 2030, 4) les investissements additionnels et 5) les pratiques de compensation envisagées pour l'objectif de neutralité carbone.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 89,2€

Actifs | 87,3 M€

## SFDR 9

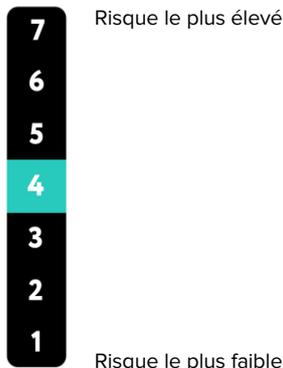
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Clémence BOURCET**  
Analyste ISR  
Biodiversité



**Erwan CREHALET**  
Analyste ISR  
Climat



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

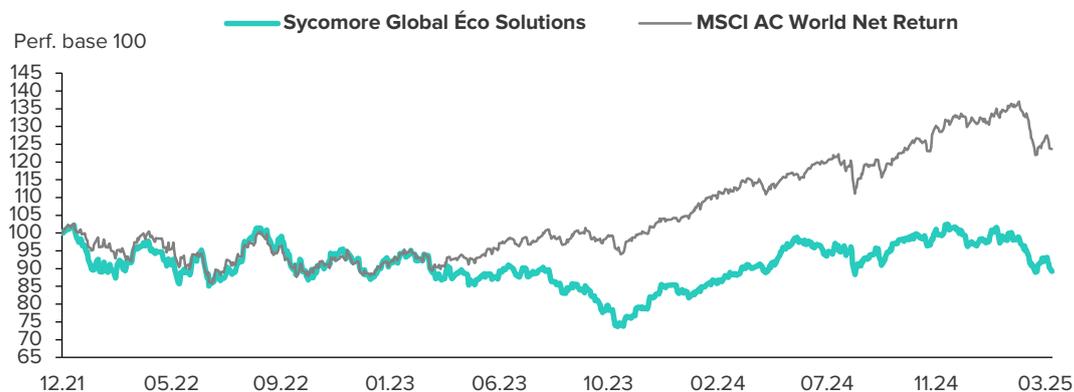
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-6,3	-7,8	-2,0	-7,5	-10,8	-3,4	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-7,5	-5,4	7,1	25,9	23,6	6,7	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	-9,2%	15,7%	13,5%	9,3%	-0,4	-1,1	-27,9%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Le mois est rythmé par les annonces politiques : Trump cherche à calibrer ses tarifs et pèse sur le marché américain alors que l'Allemagne dévoile un ambitieux plan de relance axé sur la défense et les infrastructures, stimulant le marché européen et les acteurs de la transition énergétique. S'agissant des réseaux électriques, Elia a finalement précisé les modalités de financement de son vaste plan d'investissement dans les infrastructures électriques belges et allemandes, réduisant ainsi les risques pesant sur sa croissance future. Dans la mobilité, BYD poursuit sa forte progression, portée par l'intégration de systèmes ADAS dans ses véhicules et le développement d'une technologie de charge ultra-rapide. Après un parcours boursier remarquable, nous avons pris quelques bénéfices sur le titre et diversifié nos positions avec CATL, leader incontesté des batteries. Enfin, les déclarations d'Alibaba évoquant une surchauffe dans l'infrastructure IA, ainsi que les annulations de baux par Microsoft, ont pesé sur les entreprises exposées au thème. Cette pression a entraîné une contraction des multiples de valorisation, parfois excessive au regard de leur exposition réelle aux datacenters AI.



## 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

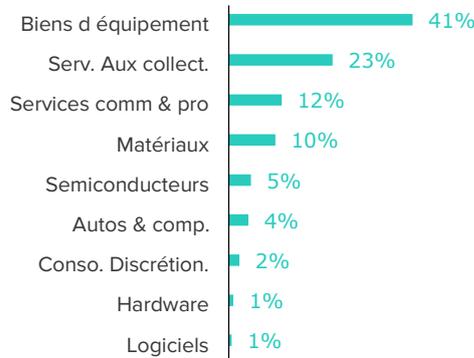
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	26,6 Mds €

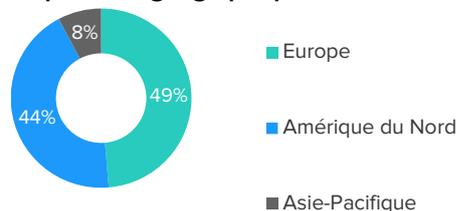
## Exposition sectorielle



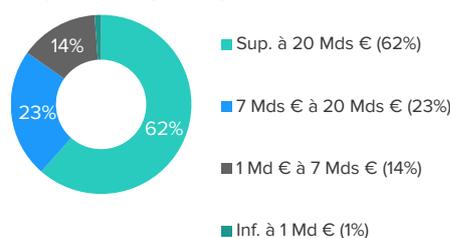
## Valorisation

Ratio P/E 2025	17,5x	16,9x
Croissance bénéficiaire 2025	12,2%	10,7%
Ratio P/BV 2025	2,5x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	14,4%	18,1%
Rendement 2025	2,1%	2,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,2%	3,8/5	+100%
Veolia	4,9%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Republic Services	4,3%	3,3/5	+47%
Eaton	4,1%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,8%	3,5/5	+35%
Saint Gobain	3,6%	3,9/5	+10%
Infineon	3,1%	3,8/5	+17%
American Water	3,0%	3,7/5	+24%
Upm-Kymmene	2,9%	3,9/5	+69%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Veolia	4,7%	0,44%
Elia	1,5%	0,41%
Befesa	1,6%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Smurfit Westrock	2,8%	-0,53%
Vertiv	1,7%	-0,52%
Infineon	3,4%	-0,50%

## Mouvements

### Achats

Sprouts Farmers Market  
Contemporary Amperex Technology

### Renforcements

Yadea Group Holdings  
Novonesis  
Upm-Kymmene

### Ventes

Giant Manufacturing Co  
United Rentals  
West Fraser Timber Co

### Allègements

Vertiv Holdings Co  
Pure Storage  
Waste Connect.



## Thématiques environnementales



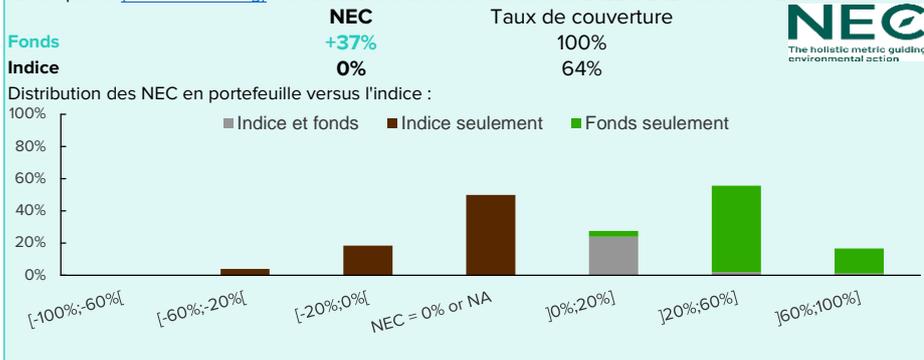
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,8/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse environnementale

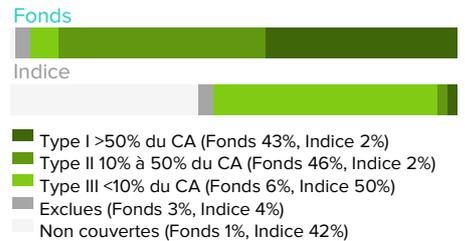
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



### Répartition Greenfin

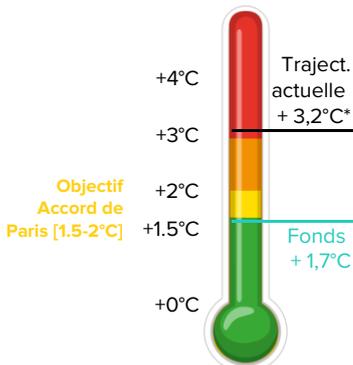
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



### Hausse de température induite

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

Taux de couverture : fonds 93%



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

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	1457	416

### Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 73%

	Fonds	Indice
	56%	37%

### Taxonomie européenne

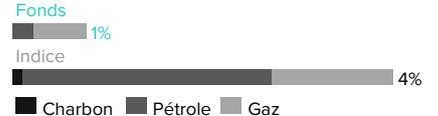
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part alignée	25%	7%

### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m<sup>2</sup>.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 95% / indice 48%

	Fonds	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-65	-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%.

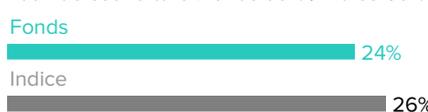
Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



### Croissance des effectifs

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

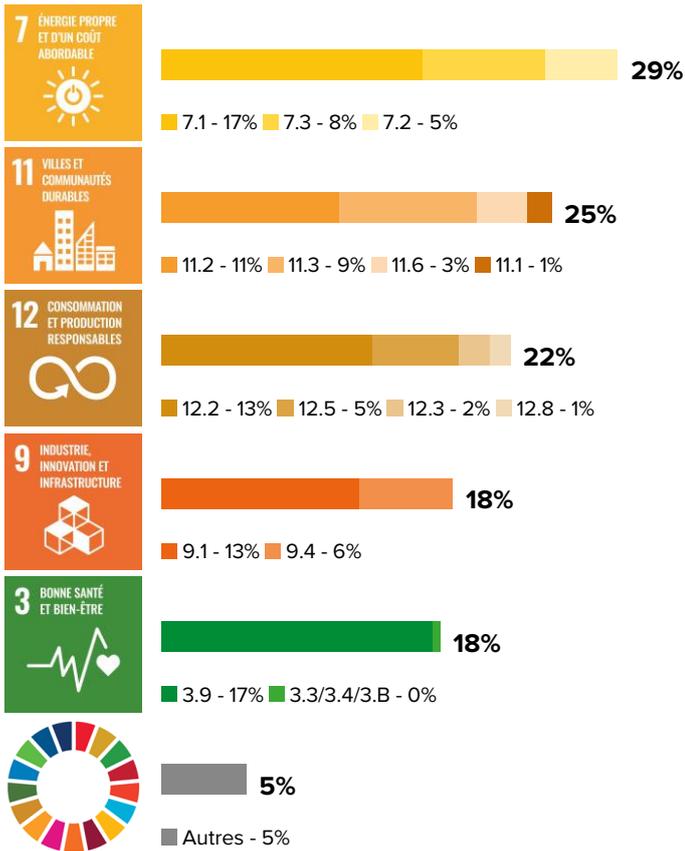
Taux de couverture : fonds 99% / indice 80%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 13%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Elia

Lors d'une conférence téléphonique avec le gestionnaire de réseau de transport d'électricité Elia, nous avons échangé sur la stratégie climat du groupe (possibilité de relever les objectifs actuels, d'adopter un objectif Scope 3, visibilité sur les actions concrètes). Le dialogue a été constructif dans l'ensemble. Nous avons apprécié que l'entreprise envisage de publier un objectif Scope 3 prochainement et a déjà mis en place des actions concrètes, dont l'achat d'équipements à faible carbone pour son réseau.

#### Veolia

La société présentera sa performance extra-financière le 31 mars. Pour le climat, nous avons partagé avec Veolia nos attentes en termes de contenu et que soit notamment clarifiés 1) si la trajectoire de réduction d'ici 2032 concerne les émissions absolues, 2) le périmètre d'émissions couvert par l'objectif net zero, 3) la date de phase-out du charbon en Europe à 2030, 4) les investissements additionnels et 5) les pratiques de compensation envisagées pour l'objectif de neutralité carbone.

### Controverses ESG

#### Siemens

Siemens a annoncé la suppression de 5600 emplois au sein de sa division Digital Industries. Cette annonce concerne 8% de l'effectif dans cette division et vise à ajuster l'activité aux conditions de marché dégradées en Allemagne et en Chine.

### Votes

**4 / 4** assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**europe happy@work**

MARS 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 191,3€

Actifs | 428,8 M€

## SFDR 9

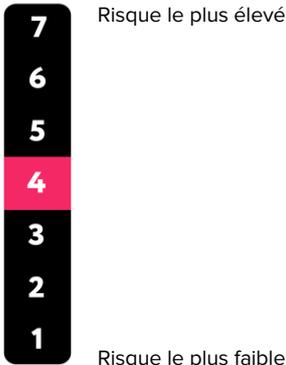
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



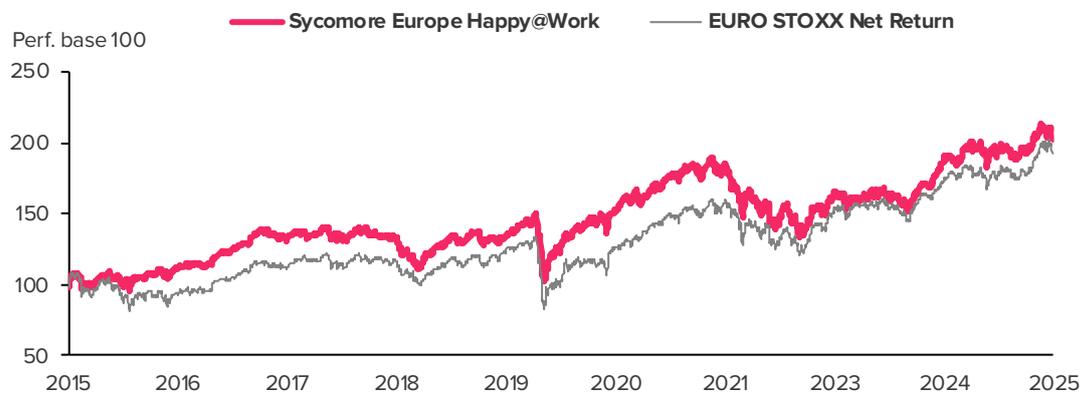
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-3,3	4,8	6,4	23,6	77,3	102,8	7,5	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	92,2	6,9	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	-1,9%	14,2%	14,7%	5,0%	0,3	-0,6	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,1%	14,5%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une volatilité accrue, dans un marché tiraillé entre les risques d'un ralentissement aux États-Unis et les multiples annonces sur les taxes douanières, et les effets positifs, à moyen terme, du plan budgétaire en Allemagne. Ce sont donc les secteurs domestiques qui ont tiré leur épingle du jeu, à l'instar des financières, de la construction, des services aux collectivités et de la défense. A contrario, les secteurs exposés à la consommation ont souffert, impactés d'un côté par la confirmation d'un début d'année plus modéré (luxe, cosmétiques et commerce de détail) et de l'autre, par les craintes de taxes douanières (automobile). Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence. Cette sous-performance découle principalement de son absence des secteurs de l'énergie et de la défense. Durant le mois, nous avons surtout réduit l'exposition du fonds à la consommation (Beiersdorf, Brunello Cucinelli, Hermès, Moncler, L'Oréal, Michelin). En parallèle, nous avons renforcé notre position sur KBC, et en fin de mois, avons relevé le niveau de liquidités, estimant que la volatilité autour des taxes douanières devrait créer de meilleurs points d'entrée.



## 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

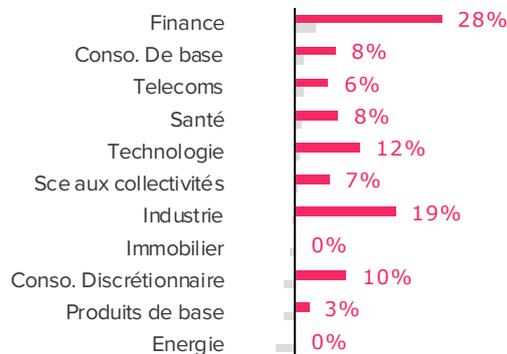
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	84,3 Mds €

## Exposition sectorielle

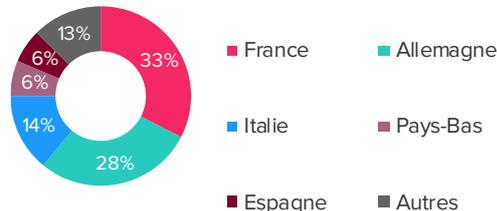


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

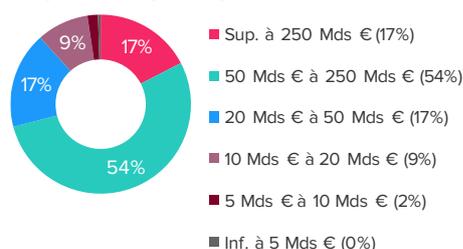
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,3x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

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

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Iberdrola	4,8%	0,35%
Allianz	4,1%	0,24%
Axa	4,8%	0,23%
<b>Négatifs</b>		
Asml	4,9%	-0,54%
Hermès	3,7%	-0,48%
Brunello Cucinelli	2,2%	-0,43%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Sap  
Kbc Group  
Cie De Saint-Gobain

Moncler  
Deutsche Telekom  
Beiersdorf



## Note ESG

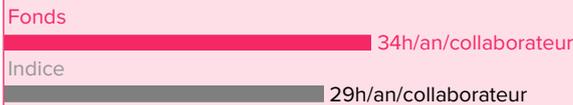
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse sociale et sociétale

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

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

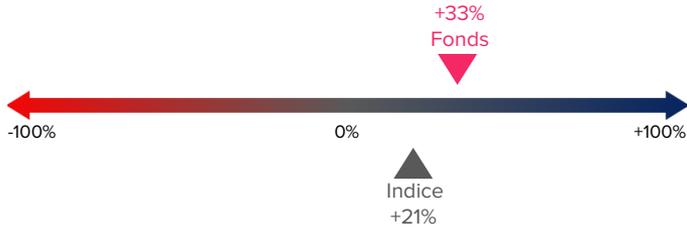
Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

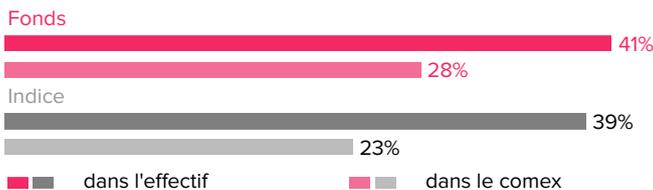


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fonds 98% / indice 96%

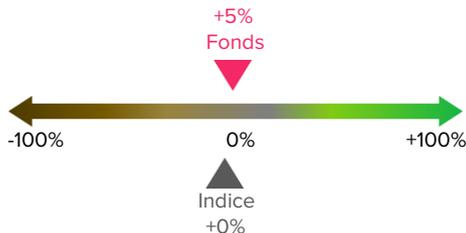


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

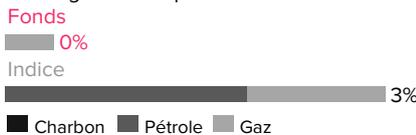
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone\*\*

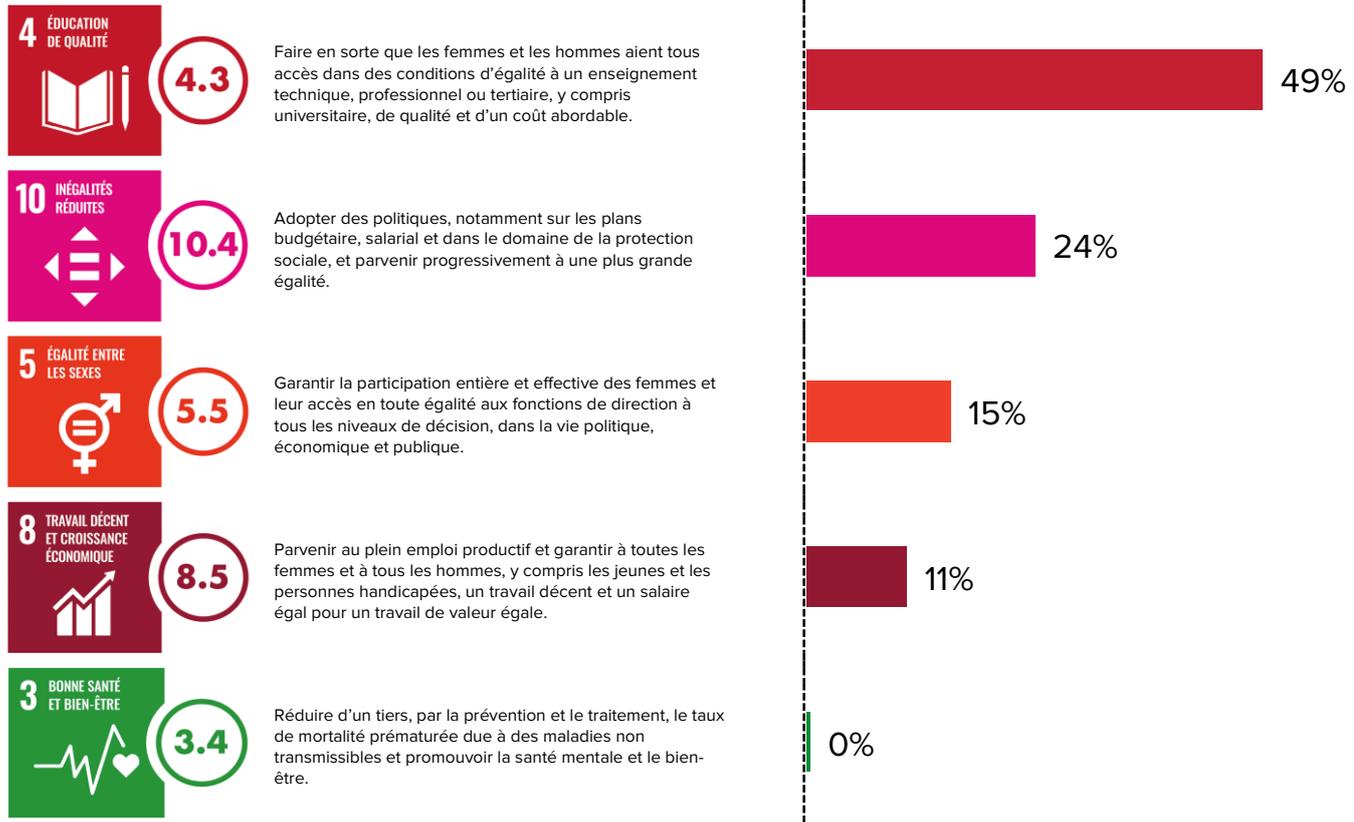
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	636	1026



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### SAP

Nous avons poursuivi notre engagement sur la réorganisation, la gestion du capital humain et les changements de gouvernance au sein de SAP. Nous notons positivement la transparence sur le % d'employés par type de départ (volontaire, pré-retraite, licenciements) - nous recommandons de partager plus de détails sur les réembauches en interne. Un autre point d'attention était les résultats du système d'alerte, que nous avons encouragé l'entreprise à publier. Nous prévoyons un suivi pour l'AG 2025.

### Controverses ESG

#### Microsoft

La FTC aurait enquêté sur des pratiques anticoncurrentielles présumées dans le domaine des opérations d'IA et des licences de logiciels.

#### L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal au sujet du rappel de certains produits La Roche-Posay aux Etats-Unis pour la présence d'une substance potentiellement cancérigène. Leur réponse était plutôt rassurante : ce rappel est volontaire et concerne un produit "isolé", discontinué depuis septembre 2024 et dont il ne restait déjà plus que quelques unités. Une nouvelle formule en développement depuis 2024 sera bientôt commercialisée.

### Votes

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.  
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

### Commentaire ESG

Siemens a annoncé la suppression de 5600 emplois au sein de sa division Digital Industries. Cette annonce concerne 8% de l'effectif dans cette division et vise à ajuster l'activité aux conditions de marché dégradées en Allemagne et en Chine.

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



**sycamore**  
am

sycomore

# global social impact

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 121,1€

Actifs | 377,2 M€

## SFDR 9

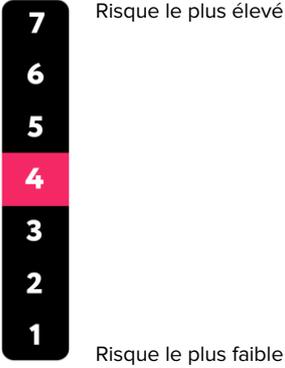
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



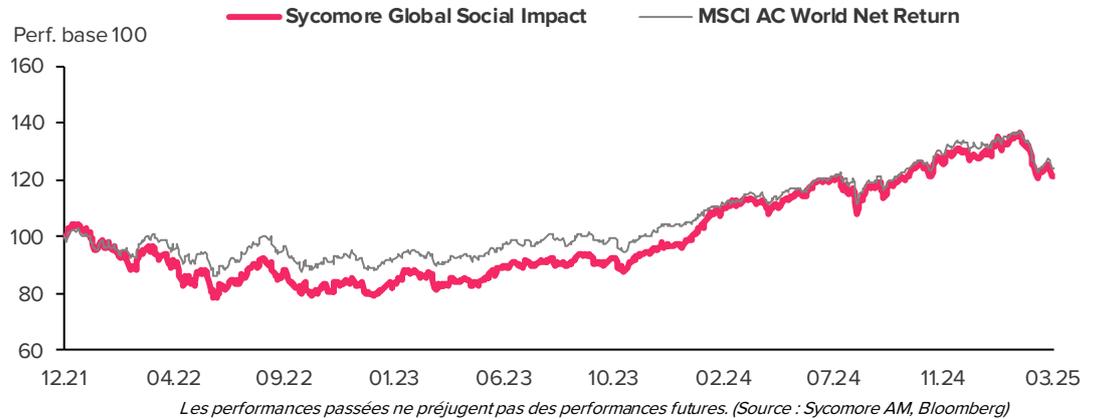
France

### Stratégie d'investissement

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

Sycomore 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 31.03.2025



	mars	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-8,5	-5,1	6,4	27,7	21,1	6,0	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-7,5	-5,4	7,1	25,9	24,1	6,8	25,3	18,1	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD	
					indice	Error Ratio	Ratio	Down	Indice	
Création	0,9	1,1	-1,1%	15,9%	13,5%	5,8%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Le mois de mars a de nouveau été marqué par une forte volatilité, principalement alimentée par les incertitudes autour des taxes douanières et du climat géopolitique. Dans ce contexte, le fonds s'inscrit en repli et a légèrement sous-performé son indice de référence. L'allocation d'actifs ce mois-ci a été neutre. La stratégie a bénéficié de notre surpondération du secteur industriel mais a été pénalisée par notre absence de l'énergie et notre surpondération de la technologie, qui affiche la plus mauvaise performance sectorielle depuis le début de l'année. En termes de sélection de titres, la stratégie a souffert de notre surpondération du luxe. Après un bon début d'année, certaines valeurs comme Hermès et Brunello ont partiellement effacé leurs gains. Intuitive Surgical a corrigé en raison de son exposition au Mexique et de l'impact potentiel des taxes douanières, un sujet sur lequel des clarifications sont attendues. Côté positif, nos valeurs industrielles exposées à la thématique de l'électrification comme Eaton et Saint-Gobain ont rebondi après un mois de février compliqué. En seconde partie de mois, nous avons également renforcé notre exposition à la technologie, où les valorisations redeviennent intéressantes.



## 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

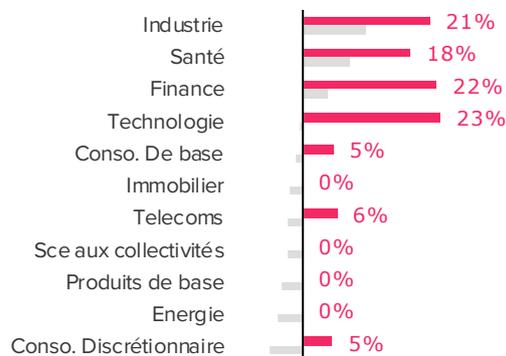
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	188,6 Mds €

## Exposition sectorielle



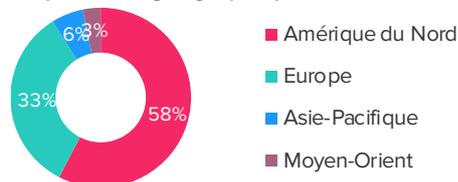
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

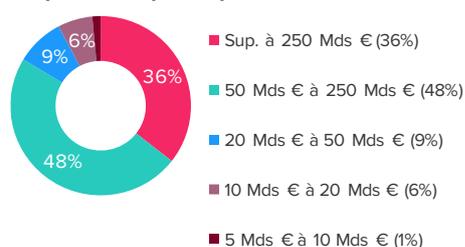
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,8%	9,0%
Ratio P/E 2026	30,2x	20,3x
Croissance bénéficiaire 2026	24,3%	14,9%
Marge opérationnelle 2026	35,6%	28,7%
Ratio PEG 2026	1,5x	2,1x
EV/CA 2026	7,7x	18,5x

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

## Top 10

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

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Progressive	4,2%	0,57%
T-Mobile Us	3,8%	0,55%
Eli Lilly	3,1%	0,41%
<b>Négatifs</b>		
Thermo Fisher	2,8%	-0,35%
Recruit	1,7%	-0,31%
Taiwan Semi.	3,0%	-0,27%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

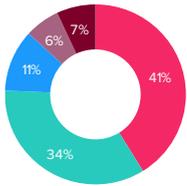
Novartis  
Roche Holding  
Intesa Sanpaolo

Moncler  
United Rentals  
Prismian

Nvidia  
Microsoft  
T-Mobile Us



## Thématiques durables



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

## Note ESG

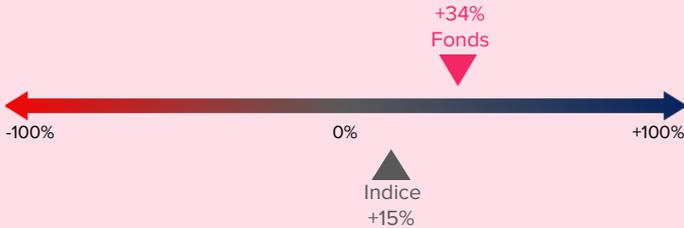
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%

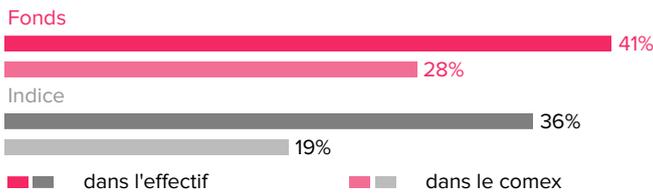


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fonds 96% / indice 81%



### Meilleures notes Happy@Work

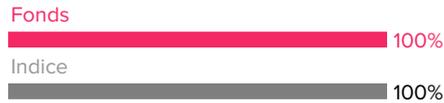
Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

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

### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 1%



### The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 46%

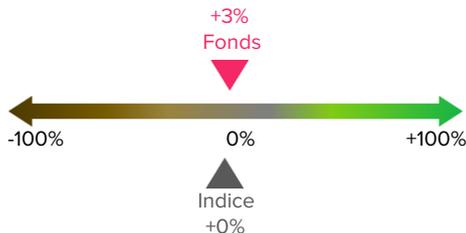


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 64%



### Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds

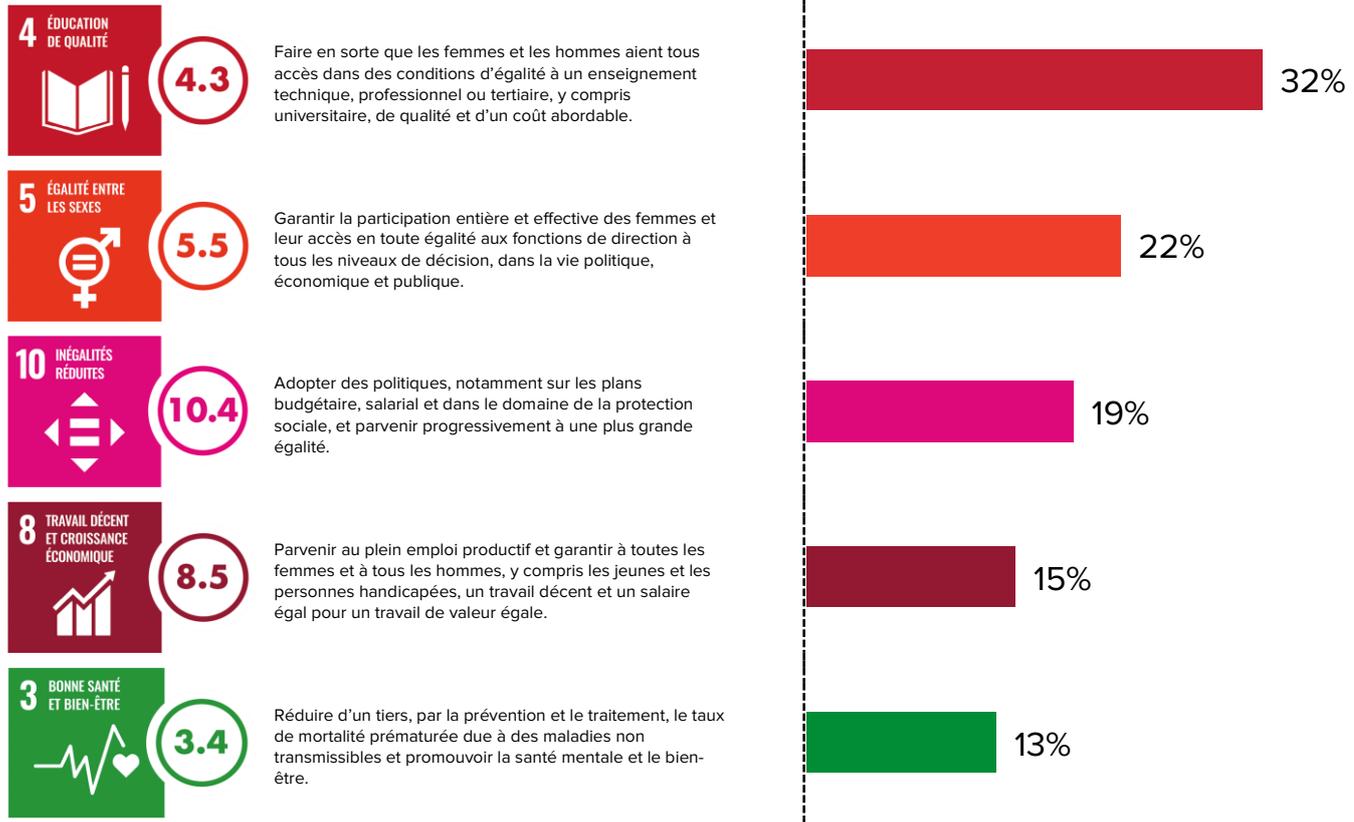
500

Indice

883



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 515,4€

Actifs | 241,1 M€

## SFDR 9

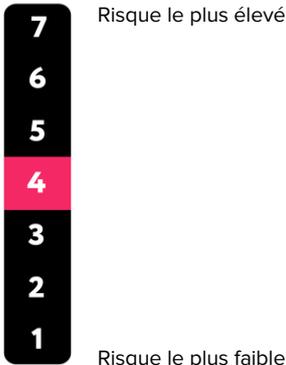
### Investissements durables

% 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

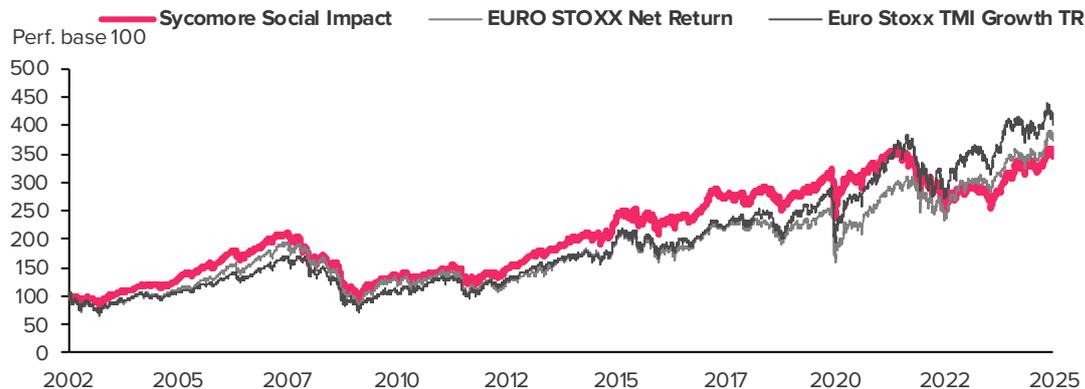
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-3,2	4,8	7,9	10,5	29,2	243,6	5,6	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	273,4	6,0	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	0,9	0,7	-4,1%	12,2%	14,8%	6,3%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,3%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Le fonds sous-performe légèrement son indice en mars, un mois marqué par une volatilité accrue alimentée par les inquiétudes sur un ralentissement aux États-Unis, les taxes douanières et la validation du plan budgétaire en Allemagne. Ce sont donc les secteurs domestiques qui ont tiré leur épingle du jeu, à l'instar des financières, de la construction, des services aux collectivités et de la défense. Le fonds a notamment bénéficié de son exposition limitée aux secteurs liés à la consommation, comme le luxe et les cosmétiques, qui ont souffert après la confirmation d'un début d'année plus modéré. L'inéligibilité des valeurs de la défense et de l'énergie a pesé sur la performance relative. Le secteur de la santé, l'une des principales surpondérations du fonds, a largement sous-performé le marché. En termes de valeurs, Prysman se replie après l'annonce de ses nouveaux objectifs à moyen terme, qui nous semblent très solides, et la mise en suspens de sa décision sur une éventuelle cotation aux États-Unis. De son côté, Vonovia a été impacté par les tensions sur les taux allemands, mais nous restons convaincus sur la valeur compte tenu de son exposition au marché domestique allemand et de sa relative immunité vis à vis des difficultés géopolitiques actuelles.



## Caractéristiques

### Date de création

24/06/2002

### Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

### Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### 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 A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

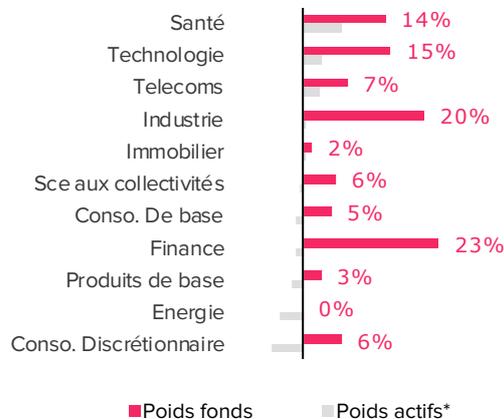
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	79,7 Mds €

## Exposition sectorielle

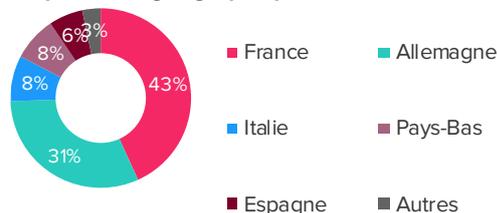


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

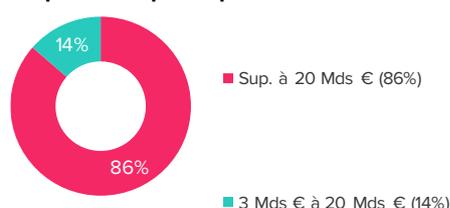
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,9x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	14,5%
Rendement 2025	3,3%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

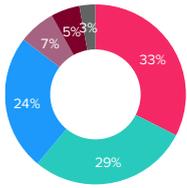
	Poids	Note SPICE	CS
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	50%
Axa	5,7%	3,7/5	45%
Intesa Sanpaolo	5,7%	3,7/5	22%
Siemens	5,2%	3,5/5	43%
Asml	5,2%	4,2/5	27%
Sap	4,8%	3,8/5	32%
Danone	4,7%	3,8/5	51%
Allianz	4,7%	3,7/5	38%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	33%
Sanofi	3,9%	3,4/5	84%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Allianz	4,6%	0,28%
Axa	5,6%	0,27%
Iberdrola	3,1%	0,21%
<b>Négatifs</b>		
Asml	5,5%	-0,60%
Sap	4,9%	-0,40%
Schneider	3,9%	-0,38%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

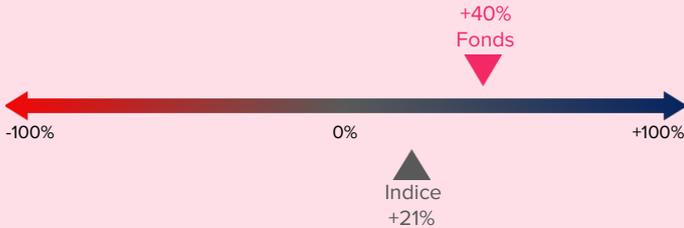
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse 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%



### Meilleures notes Happy@Work

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

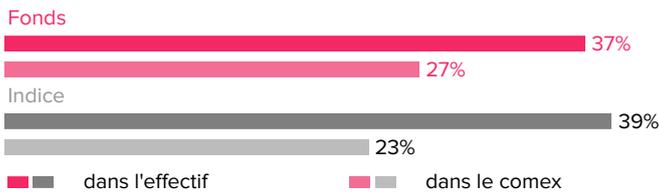
	Note Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Asml	4,3/5
Schneider	4,6/5
Air Liquide	4,3/5
Michelin	4,4/5

### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 1%



### The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

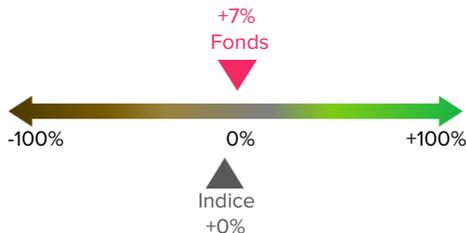


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

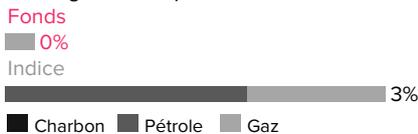
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone\*\*

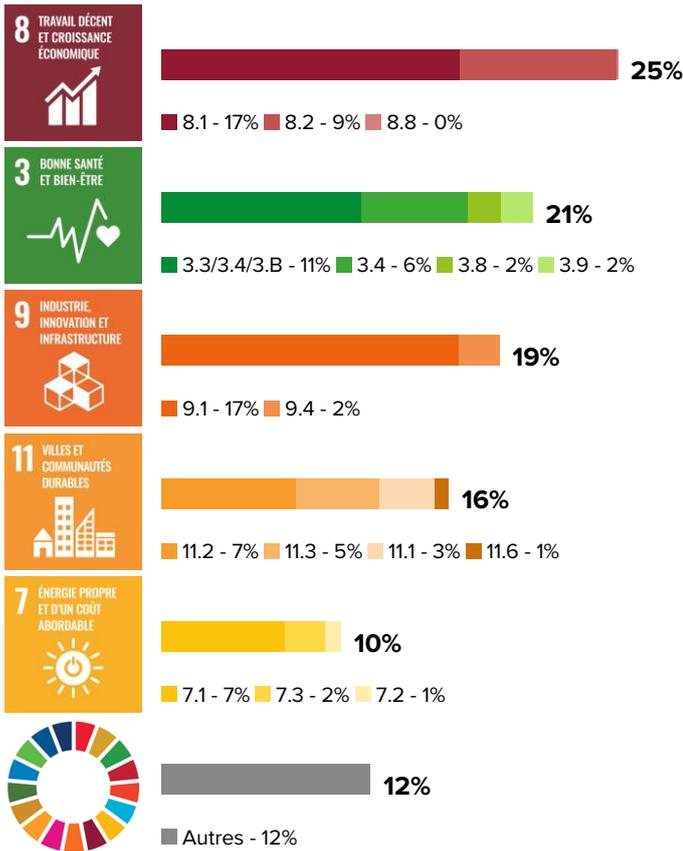
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	674	1026



## 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

#### Sanofi

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur pharmaceutique, Sanofi n'a aucune visibilité sur la mise en place éventuelle de droits de douane à partir du 2 avril. Les Etats-Unis représentent 48% du CA du groupe, mais 25% uniquement de sa base industrielle. Concernant la position de l'administration Trump sur les vaccins, l'entreprise reste relativement confiante : le taux de vaccination ROR est très bon dans les Etats qui connaissent actuellement une épidémie de rougeole.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### SAP

Concernant la gouvernance du groupe, le dernier cofondateur a quitté l'entreprise après l'AG de 2024. Le conseil d'administration cherche maintenant un successeur - pas d'indication sur le calendrier et sur le candidat interne ou externe. Nous avons demandé si cette personne pouvait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : l'ordre du jour de l'AG sera publié le 2 avril - aucune élection n'est prévue à ce stade - le mandat du président actuel pourrait être prolongé.



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 82,8€

Actifs | 81,6 M€

## SFDR 9

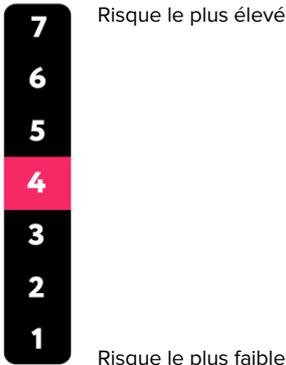
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



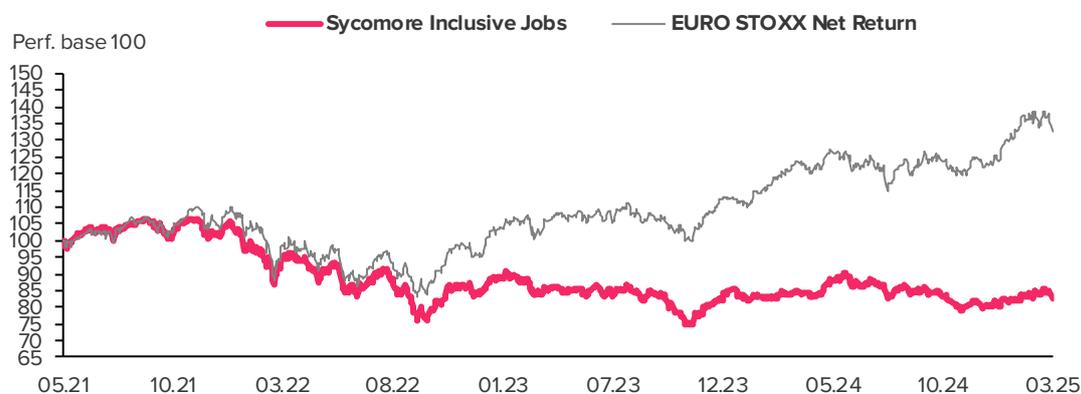
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



	mars	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-1,0	2,6	-2,4	-13,0	-17,2	-4,7	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	32,4	7,5	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	-7,3%	10,4%	13,2%	5,9%	-0,6	-1,6	-25,9%	-9,7%
Création	0,9	0,8	-10,4%	13,2%	16,0%	6,6%	-0,5	-1,9	-29,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

Les marchés ont rencontré des difficultés à trouver une direction en mars, hésitant entre les craintes d'une récession aux Etats-Unis avec les incertitudes continues autour des droits de douane imposés par l'administration Trump et les espoirs d'une relance économique marquée en Allemagne et plus généralement dans la zone euro avec le plan d'investissement annoncé par Friedrich Merz. A cet égard, au sein du fonds, plusieurs titres allemands, ou très exposés à l'Allemagne, bénéficient de ces annonces et enregistrent des progressions à 2 chiffres, tels qu'Eiffage, Befesa, Jungheinrich, Kion ou encore Elia qui bénéficie en outre d'une meilleure visibilité à la suite de l'annonce de son augmentation de capital visant à financer le développement des réseaux électriques belges et allemand. Nous avons initié sur la période une position en Novo Nordisk, dont le cours a été divisé par 2 depuis ses points hauts de l'été dernier, alors que le marché des traitements anti-obésité reste colossal et que Wegovy pourrait également avoir un potentiel important sur Alzheimer.



## Caractéristiques

### Date de création

07/05/2021

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

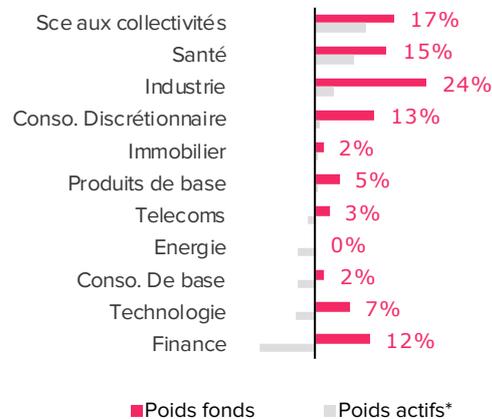
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	86%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	9,4 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

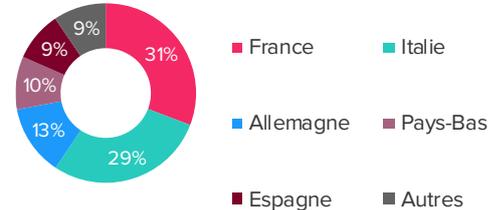
## Exposition sectorielle



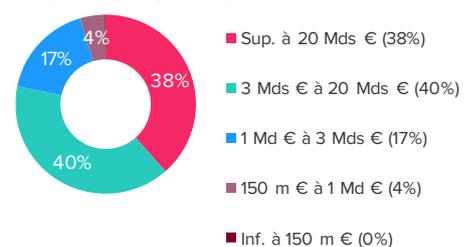
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,8x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	12,5%	9,6%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	13,3%	14,5%
Rendement 2025	3,3%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italianae	5,3%	3,3/5	61
Veolia	4,9%	3,9/5	59
Asml	4,6%	4,2/5	56
Bankinter	3,9%	3,4/5	63
Michelin	3,7%	3,9/5	50
Biomérieux	3,3%	3,9/5	46
Prysmian	2,7%	3,8/5	46
Inwit	2,6%	3,7/5	69
Eiffage	2,6%	3,6/5	51
A2A	2,4%	3,6/5	57

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Elia	2,1%	0,59%
Veolia	4,8%	0,46%
Bankinter	4,3%	0,37%
<b>Négatifs</b>		
Asml	4,9%	-0,55%
Amplifon	1,6%	-0,44%
Prysmian	3,0%	-0,36%

## Mouvements

### Achats

Novo Nordisk A/S

### Renforcements

Asml Holding  
Cie Generale Des  
Etablissement  
Danone

### Ventes

### Allègements

Bouygues  
Construcciones Y Auxiliar  
De F  
Bankinter



## Note ESG

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

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

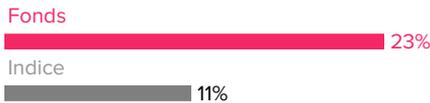
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs

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

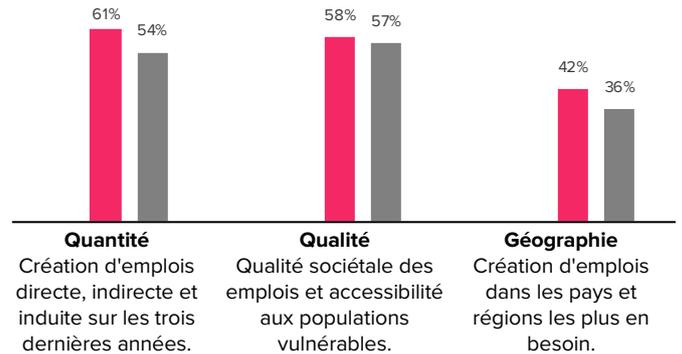
<b>Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées</b>	<b>15379</b>
(+11% par rapport à 2020)	
<b>Nb de personnes en contrat de réinsertion</b>	<b>6966</b>
(+17% par rapport à 2020)	
<b>Taux de sortie dynamique</b>	<b>70%</b>

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

### The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



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**

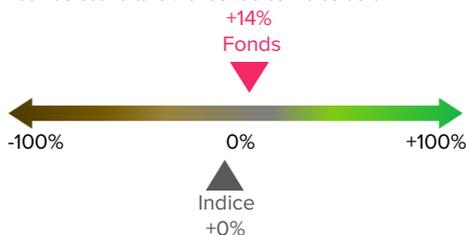
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## 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](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%







**sycomore**  
am

sycomore

**sustainable tech**

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 154,1€

Actifs | 350,6 M€

**SFDR 9**

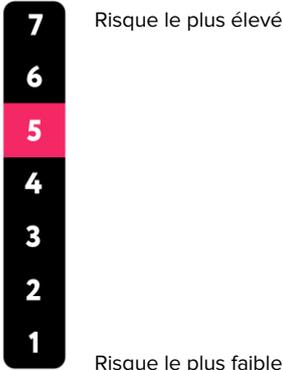
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



**Louis REINHART**  
Analyste



**INITIATIVE TIBI**

France

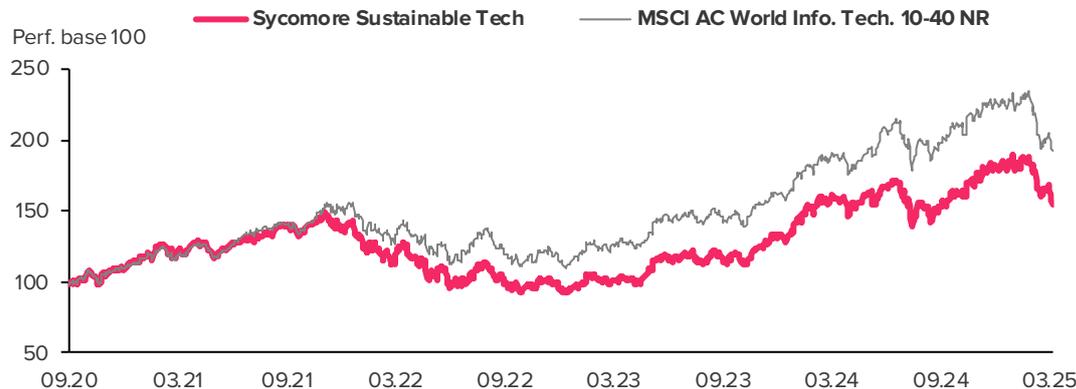
France

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.03.2025**



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

	mars	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-13,4	-13,6	-3,2	24,2	54,1	10,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-12,2	-14,0	1,3	38,0	92,0	15,4	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	0,9	1,1	-4,1%	23,9%	21,1%	7,7%	-0,3	-0,6	-19,5%	-18,3%
Création	1,0	1,0	-4,9%	22,1%	20,5%	6,9%	0,4	-0,8	-38,3%	-29,5%

**Commentaire de gestion**

Le secteur de la technologie s'inscrit en baisse d'environ 12% en mars (en EUR) alors que les actions internationales perdent 7.5%. A ce jour, notre fonds s'incline de 13.6% et sousperforme son indice de référence sur le mois. Le segment des semi-conducteurs a tout particulièrement pesé sur la performance, alors que le marché continue de s'interroger sur la durabilité des dernières tendances en matière d'intelligence artificielle. Nous continuons d'identifier des signes très prometteurs, autant dans les progrès réalisés par les modèles et outils d'IA que dans les investissements dans les data centers. A ce titre, nous restons positifs sur la perspective d'un rebond de la thématique IA au second trimestre. Les principales contributions négatives du mois sont MongoDB, TSMC et Vertiv. A contrario, Veeva, Nvidia et Monday.com se classent en tête des contributions positives.



## 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

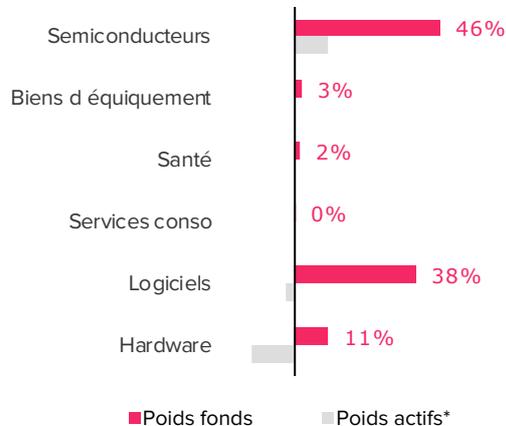
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	42%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	109,2 Mds €

## Exposition sectorielle

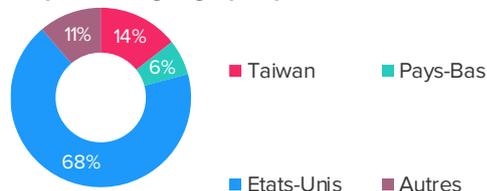


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

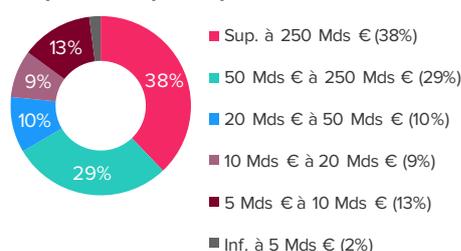
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	17,7%	13,3%
Ratio P/E 2026	24,2x	22,6x
Croissance bénéficiaire 2026	23,2%	19,8%
Marge opérationnelle 2026	38,3%	36,5%
Ratio PEG 2026	1,3x	1,5x
EV/CA 2026	6,8x	8,1x

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nvidia	9,5%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	9,0%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	8,6%	3,6/5	-4%	20%
Broadcom	6,6%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	4,5%	3,5/5	+3%	33%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Micron Tech.	4,0%	3,2/5	+7%	36%
Asml	3,9%	4,2/5	+12%	27%
Mongodb	3,7%	3,5/5	+8%	52%
Workday	3,4%	3,8/5	+3%	13%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Veeva Systems	2,4%	0,09%
<b>Négatifs</b>		
Taiwan Semi.	8,8%	-1,48%
Nvidia	8,3%	-1,13%
Broadcom	6,3%	-1,12%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Mongodb  
Nvidia  
Micron Tech.

On Semiconductor  
Snowflake

Synopsys  
Intuit  
Sentinelone



## 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	39	35	30
Poids	100%	87%	81%

\*DD : Développement Durable

## Note ESG

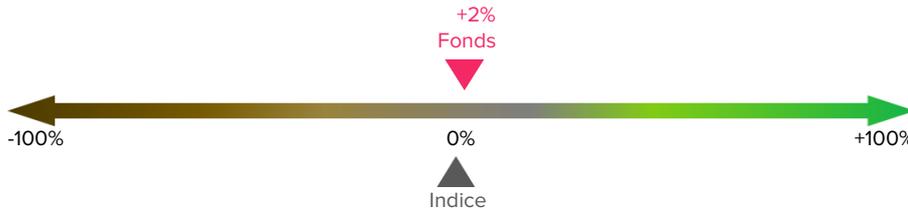
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

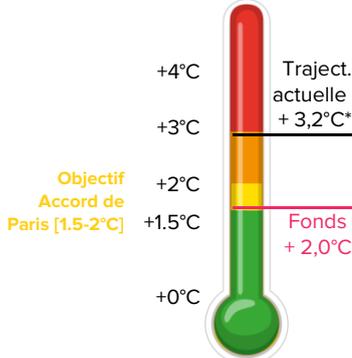
Taux de couverture : fonds 98% / indice 89%



### Hausse de température – SB2A

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

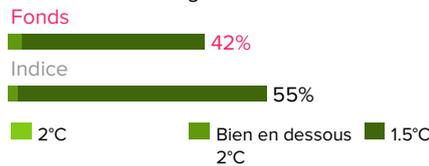
Taux de couverture : fonds 90%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	453	413

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 99% / 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.

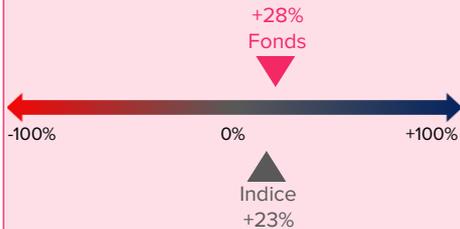


## Analyse sociale et sociétale

### 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.

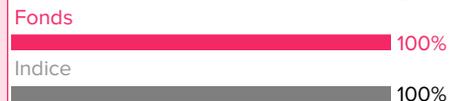
Taux de couverture : fonds 77% / indice 89%



### Politique Droits Humains

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

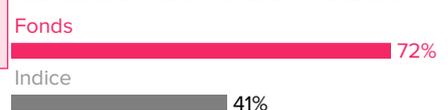
Taux de couverture : fonds 100% / indice 2%



### Croissance des effectifs

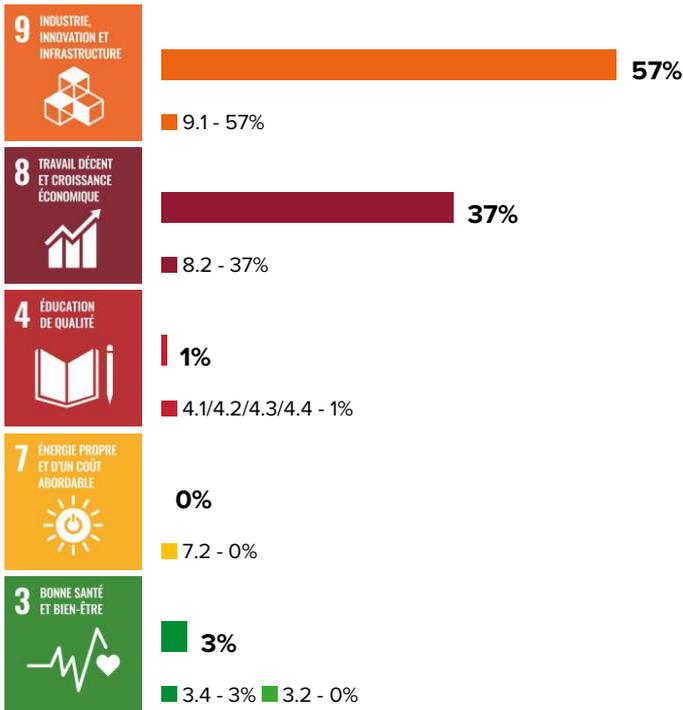
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 6%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Microsoft

La TFC a renouvelé son enquête sur les pratiques anticoncurrentielles de Microsoft, en s'intéressant principalement aux activités AI, Cloud et de licence de logiciels. La FTC enquête sur la présence ou non de pratiques anticoncurrentielles dans le secteur de la tech. La FTC examinera les relations avec OpenAI et ses activités de data centres.

### 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](#).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.802,9€

Actifs | 220,8 M€

## SFDR 8

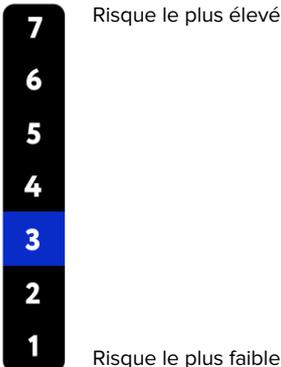
### Investissements durables

% 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



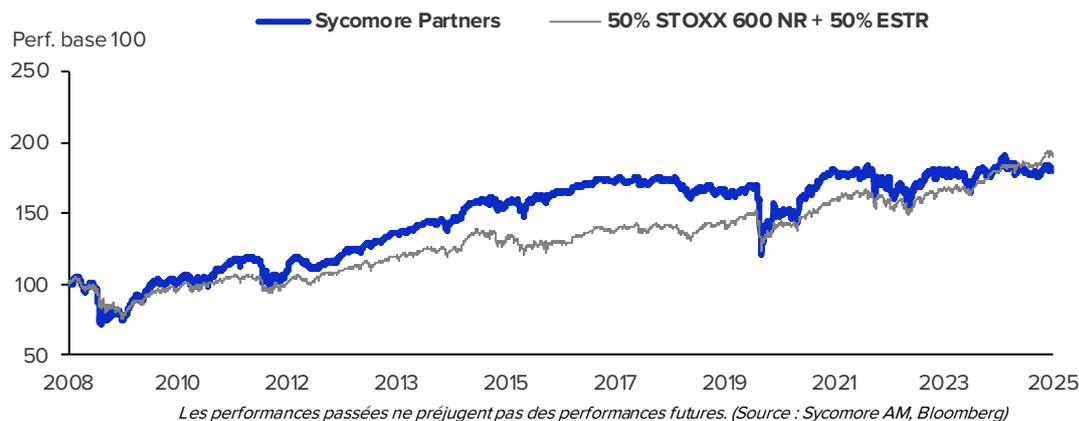
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 31.03.2025



	mars 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	-1,9	2,4	-0,9	4,2	80,3	3,5	-3,0	6,8	-5,7	10,2	
Indice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	89,7	3,8	6,4	9,5	-5,1	11,7

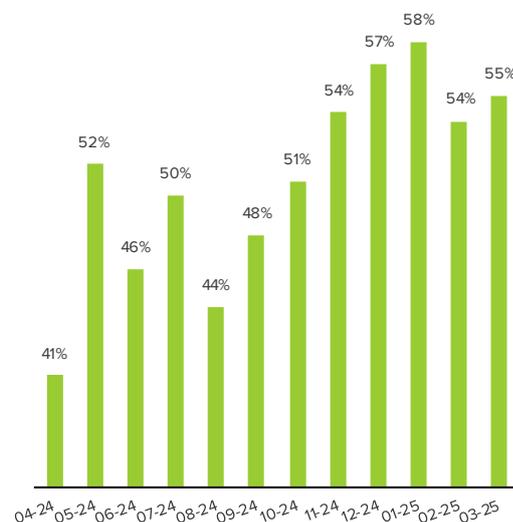
### Statistiques

	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%	6,4%	5,0%	-0,1	-0,8	-15,2%	-10,8%
Création	0,6	0,8	0,9%	11,8%	9,2%	9,6%	0,2	0,0	-31,7%	-28,3%

### Commentaire de gestion

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions européens ont corrigé victime des tensions commerciales et de négociations de cessez-le-feu en Ukraine marquant le pas. La dégradation nette de la confiance du consommateur a particulièrement affecté les secteurs de la consommation et les menaces tarifaires les secteurs exportateurs (santé et technologie). Le portefeuille actions a particulièrement profité de son allocation sectorielle notamment sur les banques et les utilities. Notre sélection dans le secteur industriel (Prysmian, Assa Abloy), de la consommation (Darling Ingredients) et de l'immobilier (Vonovia) ont à l'inverse souffert d'un contexte défavorable et d'annonces de résultats sans relief. Le portefeuille a profité de la volatilité pour légèrement augmenter de 54 à 56% son exposition. Nous avons profité de la diminution de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour initier une position sur des niveaux attractifs. A l'inverse, nous avons pris des bénéfices en fin de mois sur Deutsche Telekom, Novartis et Waste Connections.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

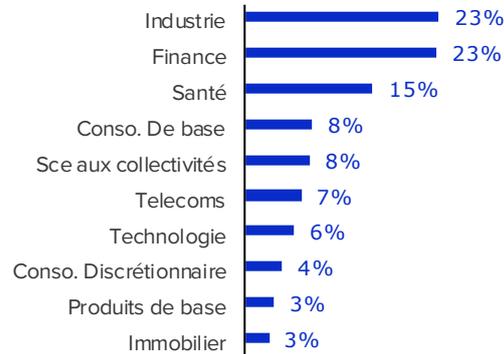
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 55%  
Nombre de sociétés en portefeuille 29  
Capi. boursière médiane 76,5 Mds €

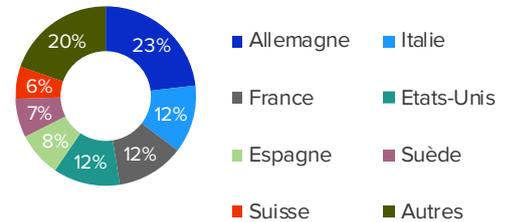
### Exposition sectorielle



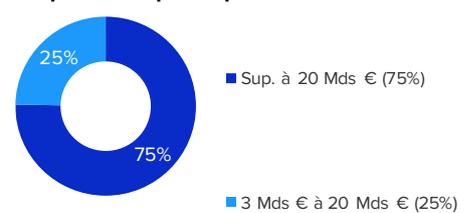
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,3x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2025	10,9%	8,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	14,9%
Rendement 2025	1,7%	3,4%

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
<b>Négatifs</b>		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas

### Renforcements

Prysmian

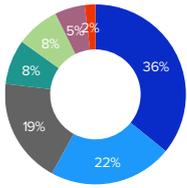
### Ventes

### Allègements

Novartis  
Deutsche Telekom  
Edp Energias



## Thématiques durables



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

## Note ESG

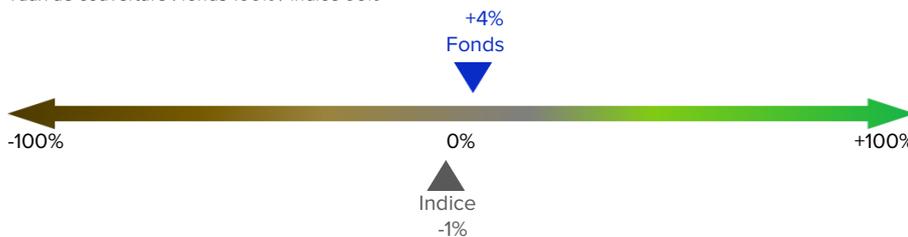
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

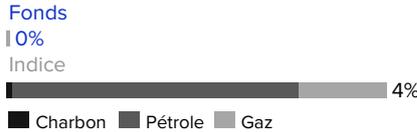
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

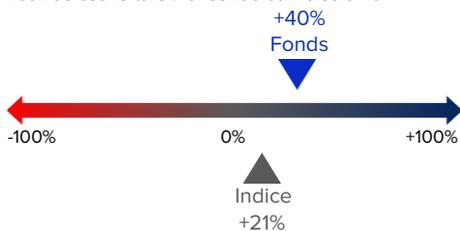


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

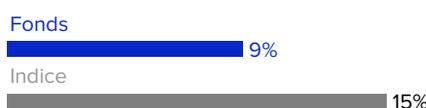
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

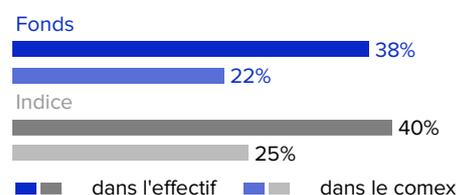


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.  
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MARS 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.764,6€

Actifs | 220,8 M€

## SFDR 8

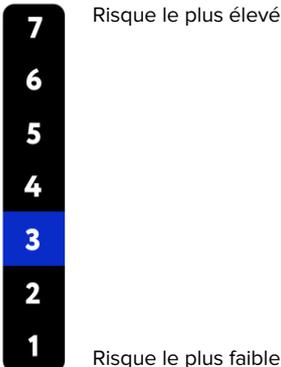
### Investissements durables

% 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



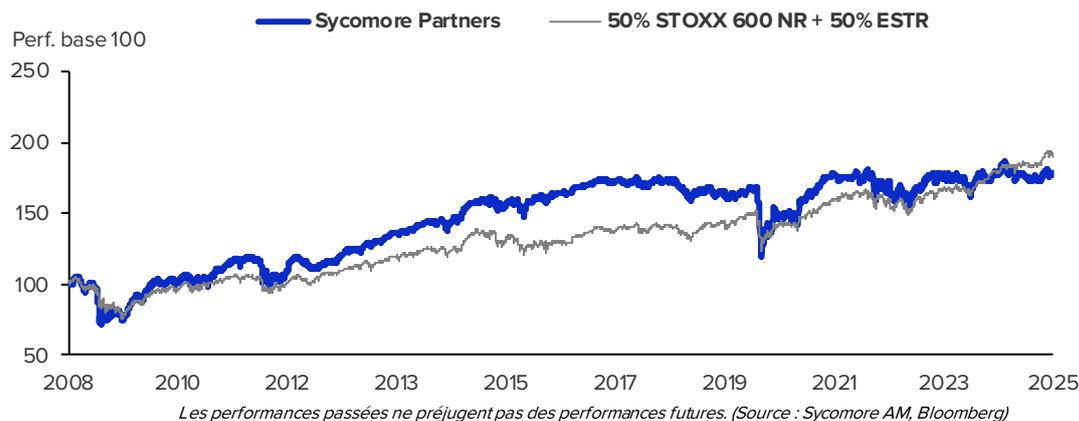
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 31.03.2025



	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-1,9	2,4	-1,1	3,4	35,3	76,5	3,4	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	89,7	3,8	6,4	9,5	-5,1	11,7

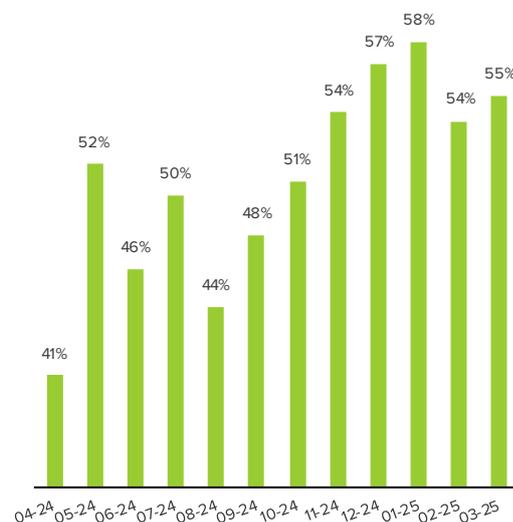
### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions européens ont corrigé victime des tensions commerciales et de négociations de cessez-le-feu en Ukraine marquant le pas. La dégradation nette de la confiance du consommateur a particulièrement affecté les secteurs de la consommation et les menaces tarifaires les secteurs exportateurs (santé et technologie). Le portefeuille actions a particulièrement profité de son allocation sectorielle notamment sur les banques et les utilities. Notre sélection dans le secteur industriel (Prysmian, Assa Abloy), de la consommation (Darling Ingredients) et de l'immobilier (Vonovia) ont à l'inverse souffert d'un contexte défavorable et d'annonces de résultats sans relief. Le portefeuille a profité de la volatilité pour légèrement augmenter de 54 à 56% son exposition. Nous avons profité de la diminution de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour initier une position sur des niveaux attractifs. A l'inverse, nous avons pris des bénéfices en fin de mois sur Deutsche Telekom, Novartis et Waste Connections.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

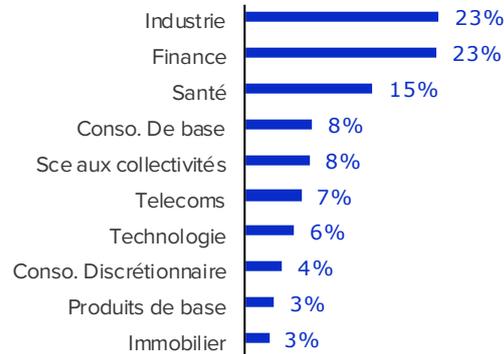
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 55%  
Nombre de sociétés en portefeuille 29  
Capi. boursière médiane 76,5 Mds €

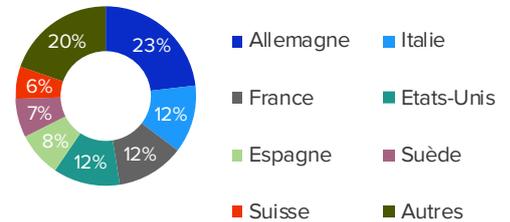
### Exposition sectorielle



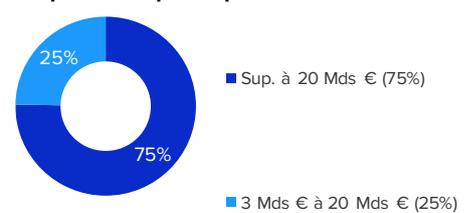
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,3x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2025	10,9%	8,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	14,9%
Rendement 2025	1,7%	3,4%

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
<b>Négatifs</b>		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas

### Renforcements

Prysmian

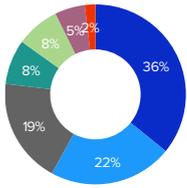
### Ventes

### Allègements

Novartis  
Deutsche Telekom  
Edp Energias



## Thématiques durables



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

## Note ESG

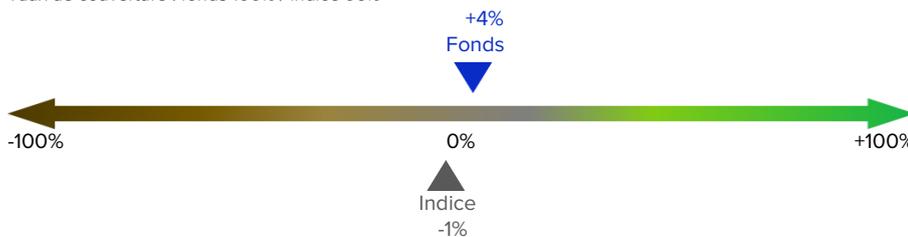
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

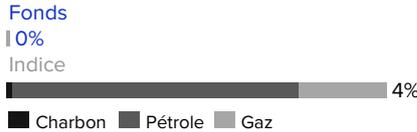
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

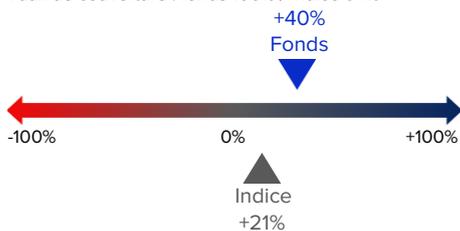


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

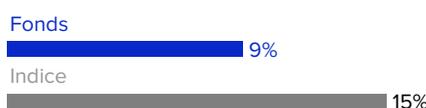
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

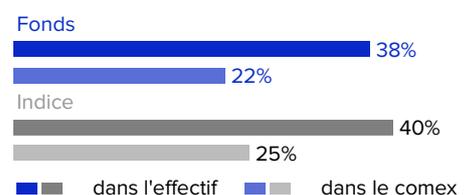


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**2 / 2** 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**

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 113,7€

Actifs | 399,5 M€

**SFDR 8**

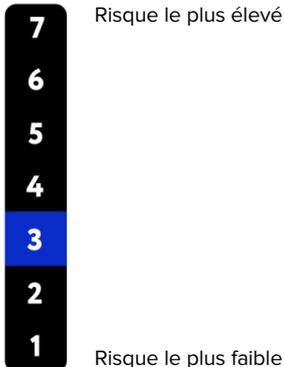
**Investissements durables**

% 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

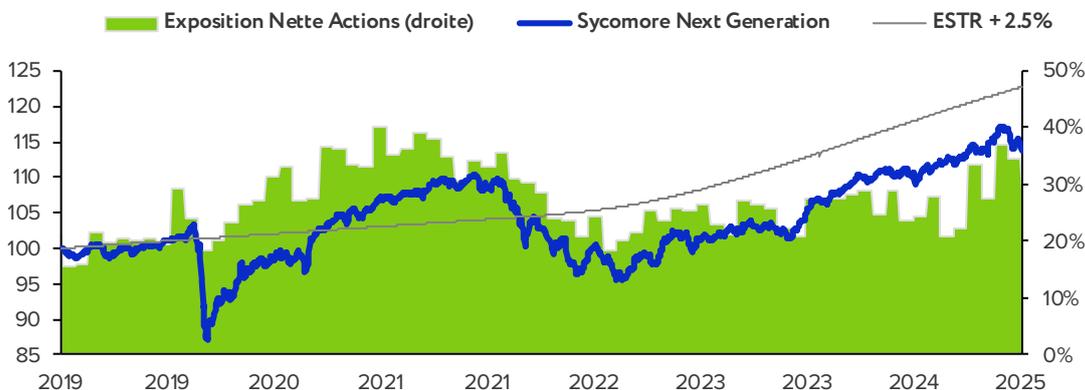


France

**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 31.03.2025**



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-2,6	0,0	3,2	9,5	26,4	13,7	2,2	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	22,7	3,5	6,7	6,2	2,5	1,5

**Statistiques**

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

**Commentaire de gestion**

L'annonce du plan de relance allemand a été une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui s'est rapidement dégagé. Cela a eu un impact fort avec la remontée des taux longs, en anticipation des besoins de financement pour le plan, mais a aussi soutenu les marchés actions européens. A l'inverse, la politique menée aux Etats-Unis génère un climat plus incertain se reflétant dans les enquêtes et faisant craindre un ralentissement de l'activité économique. Dans ce contexte, nous avons profité de la pentification de la courbe des taux pour rallonger la sensibilité de notre portefeuille obligataire. Le marché primaire a par ailleurs été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement. Le secteur financier continue à être porté par un contexte de taux favorable et un repositionnement des investisseurs. Sur la partie actions, face à l'incertitude sur la croissance nous avons continué à réduire notre exposition américaine.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.5%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

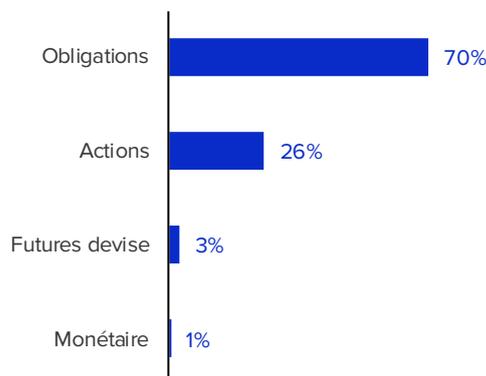
### Com. de mouvement

Aucune

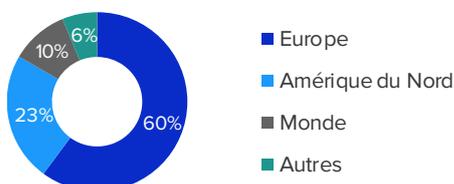
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 41  
Poids des 20 premières lignes 13%

## Allocation d'actifs



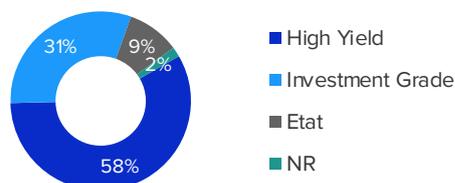
## Expo. Pays Actions



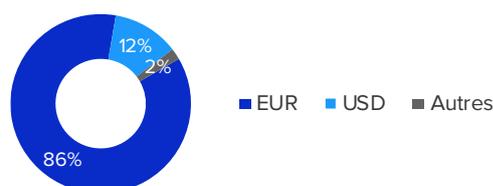
## Poche Obligations

Nombre de lignes 139  
Nombre d'émetteurs 103

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

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

## Lignes directes actions

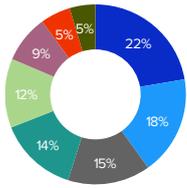
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

## Positions obligataires

	Poids
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

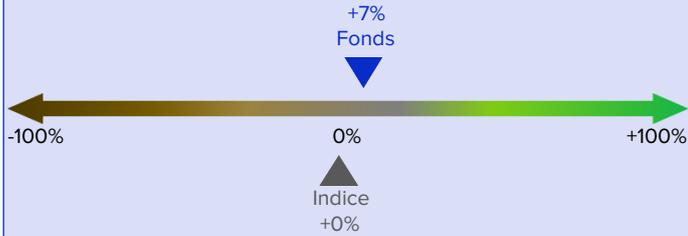
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 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 : 41%

Indice : 64%

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 : 0%

Indice : 3%

Charbon    Pétrole    Gaz

### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100%

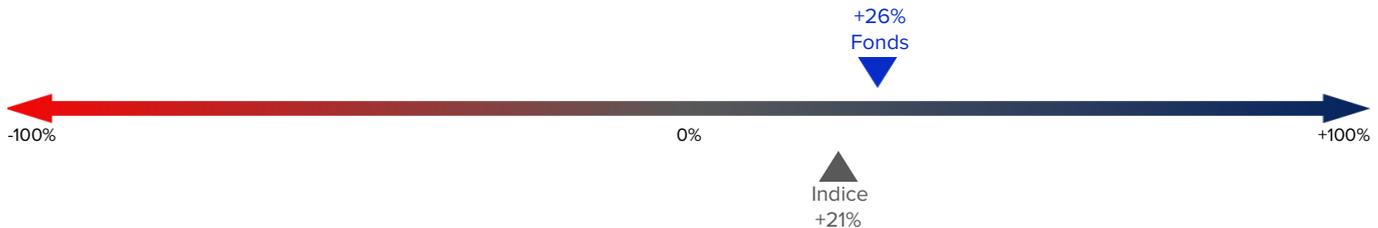
Fonds : 795 kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

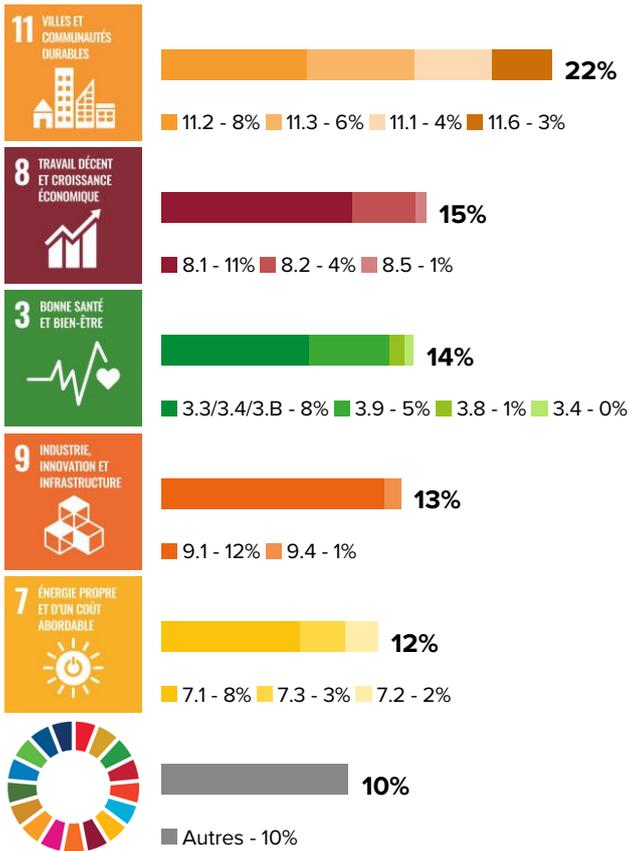
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\*Le fonds s'engage 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 : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### Controverses ESG

##### Microsoft

La FTC aurait enquêté sur des pratiques anticoncurrentielles présumées dans le domaine des opérations d'IA et des licences de logiciels.

#### Votes

**2 / 3** assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### SAP

En ce qui concerne la gouvernance, le dernier cofondateur a quitté l'entreprise après l'AGA de 2024. Le conseil d'administration cherche maintenant un successeur - pas d'indication sur le calendrier et sur le candidat interne ou externe. Nous avons demandé si cette personne pouvait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : L'ordre du jour de l'AGA est publié le 2 avril - aucune élection n'est prévue à ce stade - le mandat du président actuel pourrait être prolongé.

#### BNP Paribas

BNP Paribas devrait proposer de repousser la limite d'âge des mandataires sociaux au profit du tandem Bonnafé-Lemierre



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 169,3€

Actifs | 150,2 M€

## SFDR 8

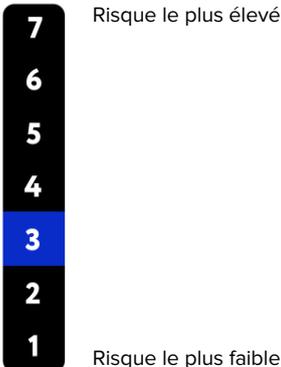
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

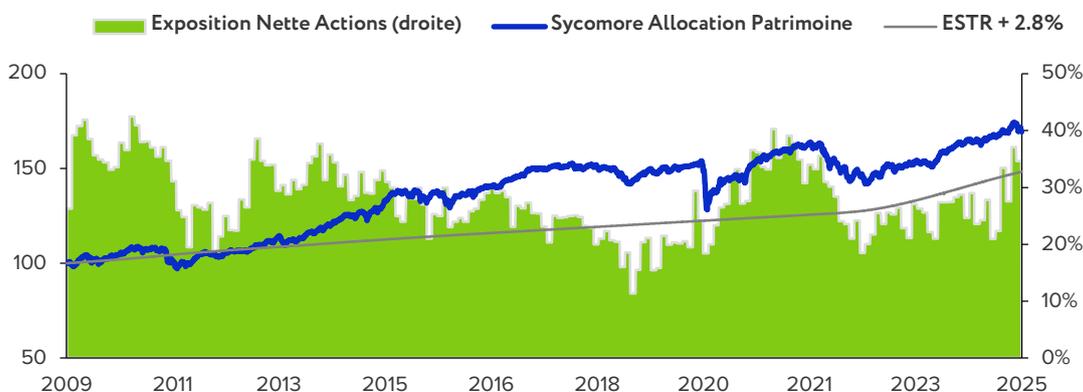


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-2,5	0,0	3,2	9,5	27,4	69,2	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	48,3	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	4,0%	3,8%	0,1	-0,6	-13,5%			
Création	0,0	-0,2	4,1%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,6	5,0%	4,4%

### Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a été une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui s'est rapidement dégagé. Cela a eu un impact fort avec la remontée des taux longs, en anticipation des besoins de financement pour le plan, mais a aussi soutenu les marchés actions européens. A l'inverse, la politique menée aux Etats-Unis génère un climat plus incertain se reflétant dans les enquêtes et faisant craindre un ralentissement de l'activité économique. Dans ce contexte, nous avons profité de la pentification de la courbe des taux pour rallonger la sensibilité de notre portefeuille obligataire. Le marché primaire a par ailleurs été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement. Le secteur financier continue à être porté par un contexte de taux favorable et un repositionnement des investisseurs. Sur la partie actions, face à l'incertitude sur la croissance nous avons continué à réduire notre exposition américaine.



## 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

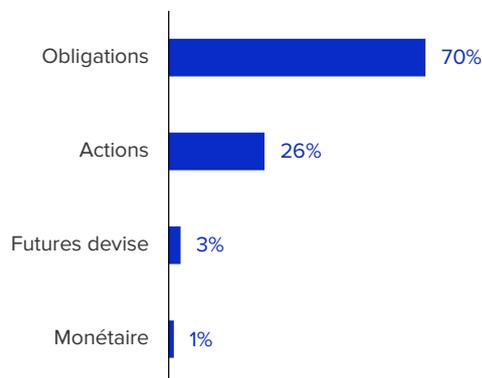
### Com. de mouvement

Aucune

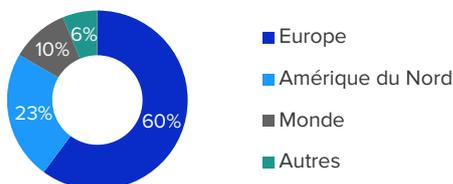
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	13%

## Allocation d'actifs



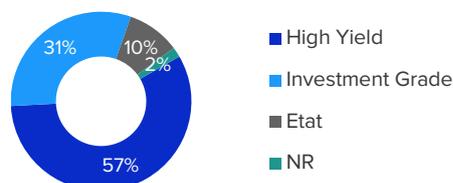
## Expo. Pays Actions



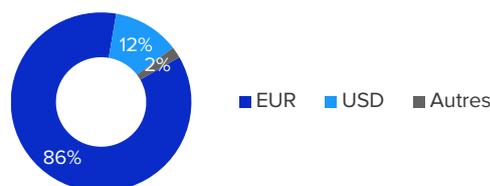
## Poche Obligations

Nombre de lignes	139
Nombre d'émetteurs	103

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

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

## Lignes directes actions

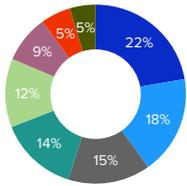
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

## Positions obligataires

	Poids
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

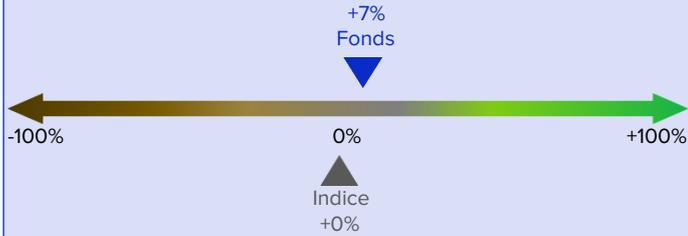
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 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 41%

Indice 64%

■ 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 0%

Indice 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100%

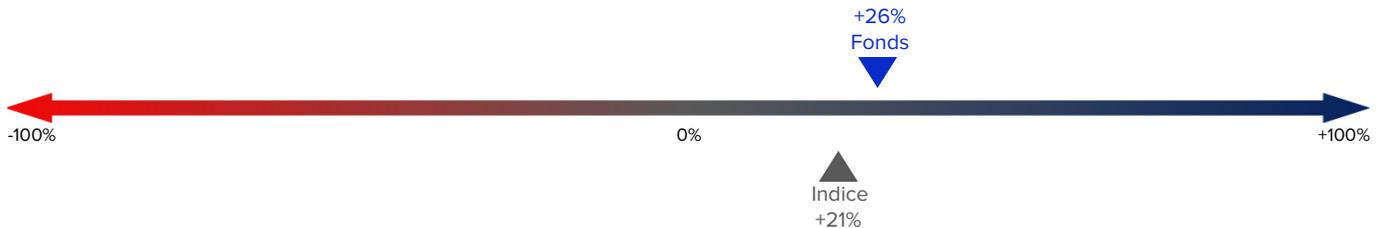
kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€ Fonds 795

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

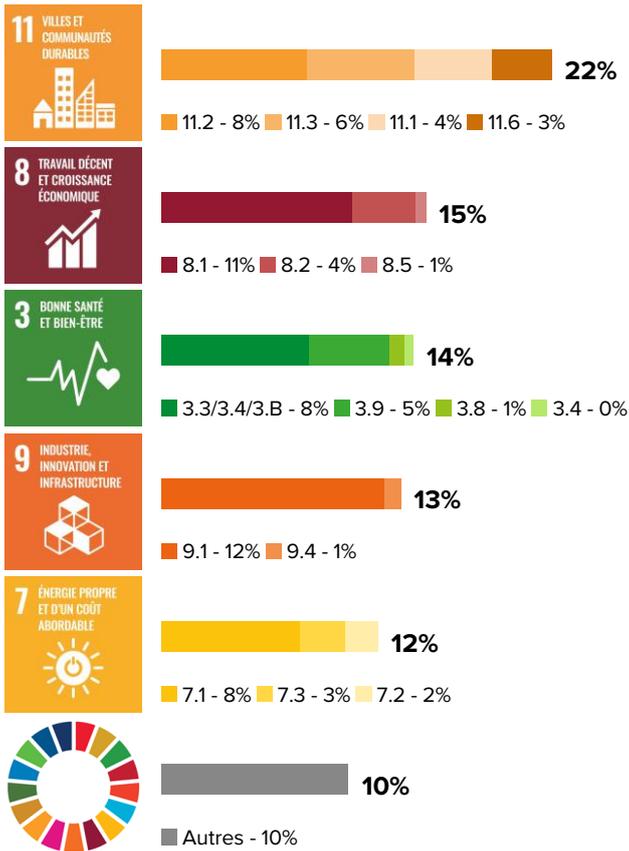
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\*Le fonds s'engage 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 : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

#### Controverses ESG

##### Microsoft

La FTC aurait enquêté sur des pratiques anticoncurrentielles présumées dans le domaine des opérations d'IA et des licences de logiciels.

#### Votes

**2 / 3** assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### SAP

En ce qui concerne la gouvernance, le dernier cofondateur a quitté l'entreprise après l'AGA de 2024. Le conseil d'administration cherche maintenant un successeur - pas d'indication sur le calendrier et sur le candidat interne ou externe. Nous avons demandé si cette personne pouvait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : L'ordre du jour de l'AGA est publié le 2 avril - aucune élection n'est prévue à ce stade - le mandat du président actuel pourrait être prolongé.

#### BNP Paribas

BNP Paribas devrait proposer de repousser la limite d'âge des mandataires sociaux au profit du tandem Bonnafé-Lemierre



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 368,2€

Actifs | 121,5 M€

## SFDR 8

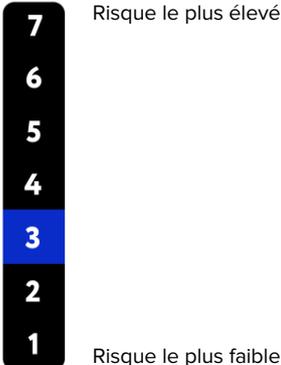
### Investissements durables

% 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 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-1,9	2,4	-1,1	-6,9	10,8	84,1	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	136,1	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

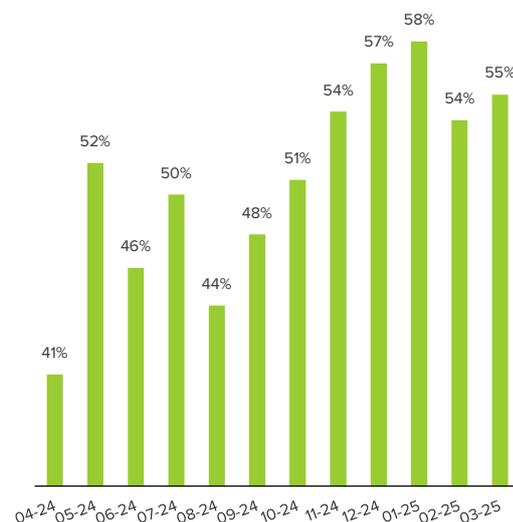
## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

Après un début d'année en fanfare, les marchés actions européens ont corrigé victime des tensions commerciales et de négociations de cessez-le-feu en Ukraine marquant le pas. La dégradation nette de la confiance du consommateur a particulièrement affecté les secteurs de la consommation et les menaces tarifaires les secteurs exportateurs (santé et technologie). Le portefeuille actions a particulièrement profité de son allocation sectorielle notamment sur les banques et les utilities. Notre sélection dans le secteur industriel (Prysmian, Assa Abloy), de la consommation (Darling Ingredients) et de l'immobilier (Vonovia) ont à l'inverse souffert d'un contexte défavorable et d'annonces de résultats sans relief. Le portefeuille a profité de la volatilité pour légèrement augmenter de 54 à 56% son exposition. Nous avons profité de la diminution de la participation de Wendel dans Bureau Veritas pour initier une position sur des niveaux attractifs. A l'inverse, nous avons pris des bénéfices en fin de mois sur Deutsche Telekom, Novartis et Waste Connections.

## 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	55%
Nombre de sociétés en portefeuille	29
Capi. boursière médiane	76,5 Mds €

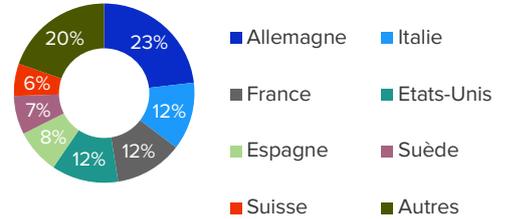
### Exposition sectorielle



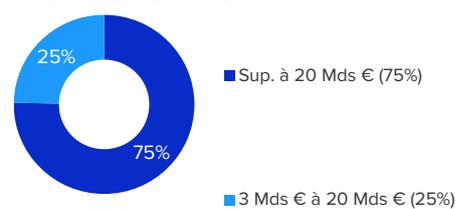
## Valorisation

Ratio P/E 2025	13,3x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2025	10,9%	8,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	14,9%
Rendement 2025	1,7%	3,4%

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
<b>Négatifs</b>		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas

### Renforcements

Prysmian

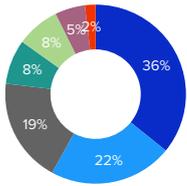
### Ventes

### Allègements

Novartis  
Deutsche Telekom  
Edp Energias



## Thématiques durables



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

## Note ESG

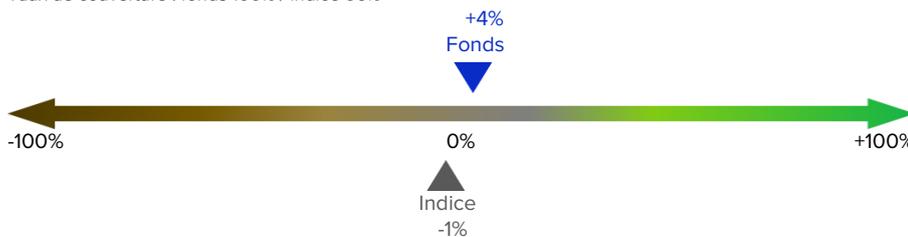
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

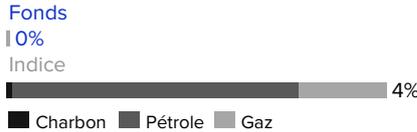
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

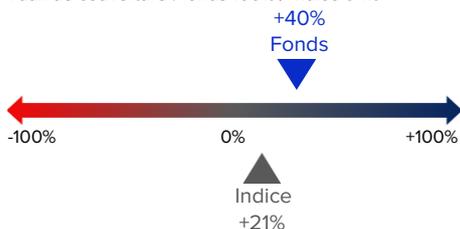


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

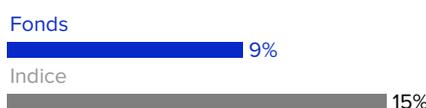
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

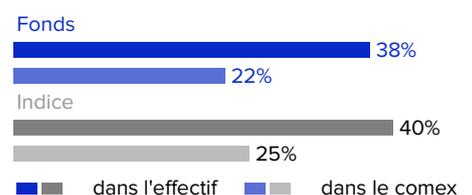


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**2 / 2** 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 sélection crédit

MARS 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 140,6€

Actifs | 817,6 M€

## SFDR 8

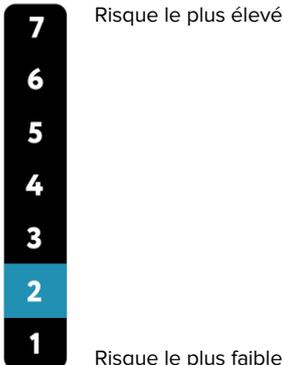
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Anaïs  
CASSAGNES**  
Analyste ISR



France



Belgique



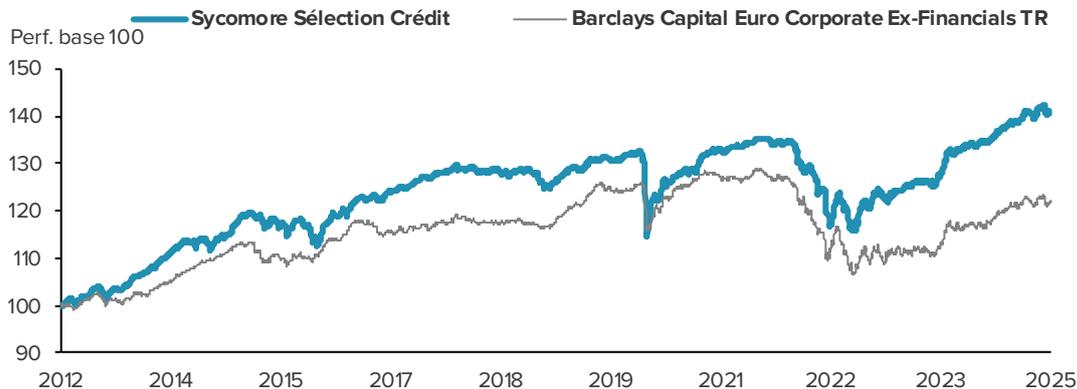
Autriche

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-1,3	-0,1	4,7	8,5	18,6	40,6	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	-1,1	-0,2	3,7	1,7	4,3	21,9	1,6	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	2,5%	3,3%	5,0%	4,1%	0,0	0,5	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

### Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Nous avons profité de la pentification des courbes pour rallonger la sensibilité du portefeuille. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Le marché primaire a été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement compte tenu de la récente hausse des rendements. Le spécialiste du recyclage Séché a refinancé son acquisition à Singapour via une émission 5 ans notée BB offrant un coupon de 4,5%. Le fournisseur de machines d'emballage aseptisé en carton SIG Group a émis une obligation 5 ans notée BBB- pour refinancer sa dette à court terme, assortie d'un coupon de 3,75%.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

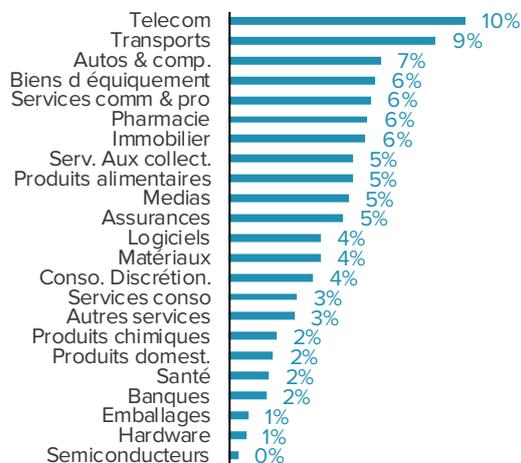
## Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	216
Nombre d'émetteurs	153

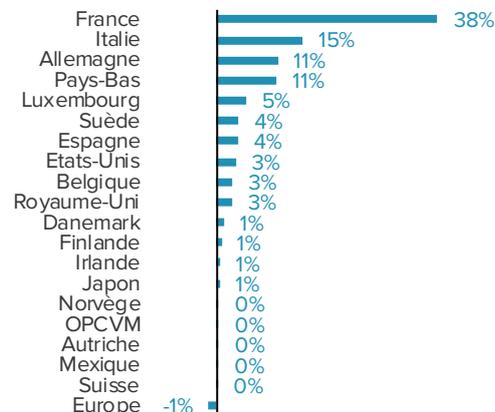
## Valorisation

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

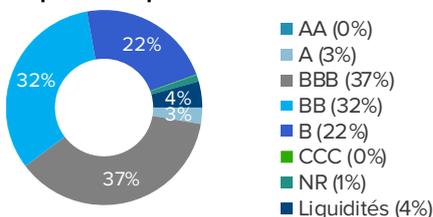
## Répartition par secteur



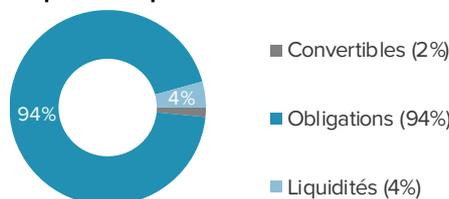
## Répartition par pays



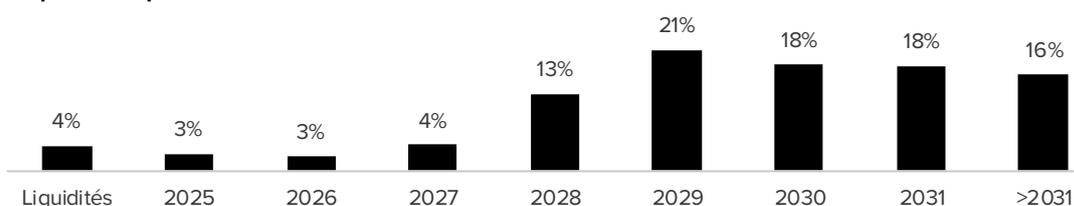
## Répartition par notation



## 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.

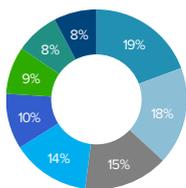
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Tereos	2,0%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Infopro	1,9%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Tdf	1,7%	Telecom	3,4/5	Accès et inclusion
Loxam	1,7%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Altea	1,7%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **46%**

## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

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

## Analyse environnementale

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

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://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 94% / indice 82%



### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	843	1128

### Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 65% / indice 94%

Fonds

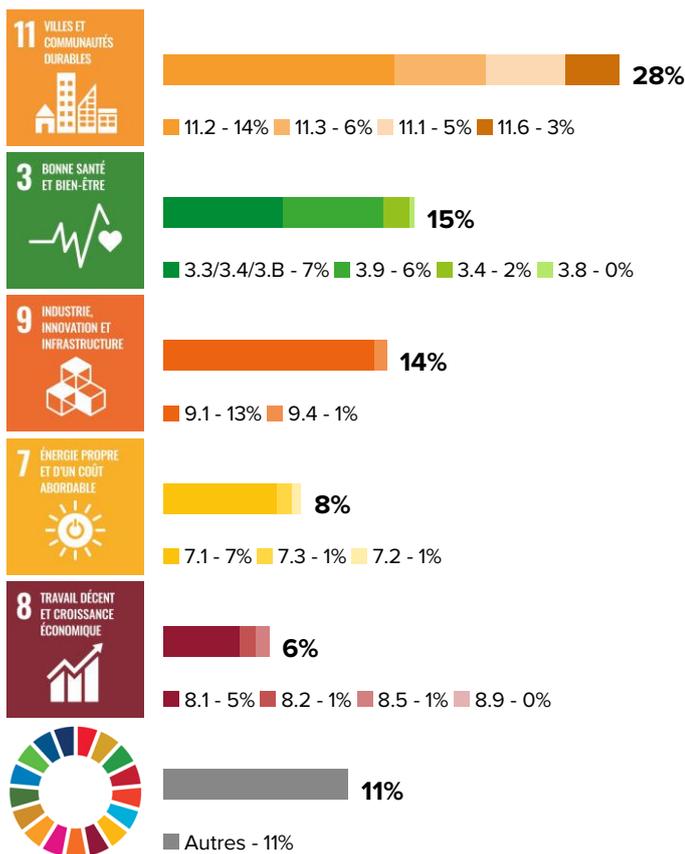
8%

Indice

9%



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 28%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Arcadis

Nous avons engagé le dialogue avec Arcadis sur la gestion de ses « Global Excellence Centres » et la Fondation Lovinklaan. Arcadis s'est montrée plutôt rassurante sur la gestion de ses GEC, situés dans des pays où cela est financièrement intéressant. La Fondation Lovinklaan est traitée comme tout autre investisseur pour la communication financière mais gérée par les employés. Cela permet une forte implication des personnes, en général mais aussi pour les décisions stratégiques qui les impactent.

#### Elia

Lors d'une conférence téléphonique avec le gestionnaire de réseau de transport d'électricité Elia, nous avons échangé sur la stratégie climat du groupe (possibilité de relever les objectifs actuels, d'adopter un objectif Scope 3, visibilité sur les actions concrètes). Le dialogue a été constructif dans l'ensemble. Nous avons apprécié que l'entreprise envisage de publier un objectif Scope 3 prochainement et a déjà mis en place des actions concrètes, dont l'achat d'équipements à faible carbone pour son réseau.

### Controverses ESG

#### Stellantis

Un recours collectif a été intenté par des propriétaires de Durango Hellcat en raison d'une prétendue violation de l'exclusivité.

#### Solvay

Des salariés de Solvay seraient exposés à de "hautes doses" de polluants éternels.



**sycamore  
am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 108,2€

Actifs | 59,3 M€

## SFDR 9

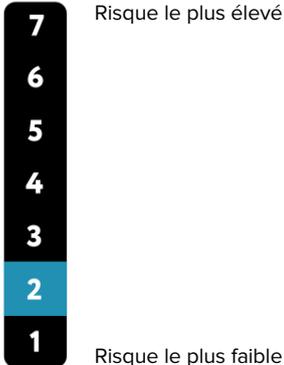
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Anaïs  
CASSAGNES**  
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

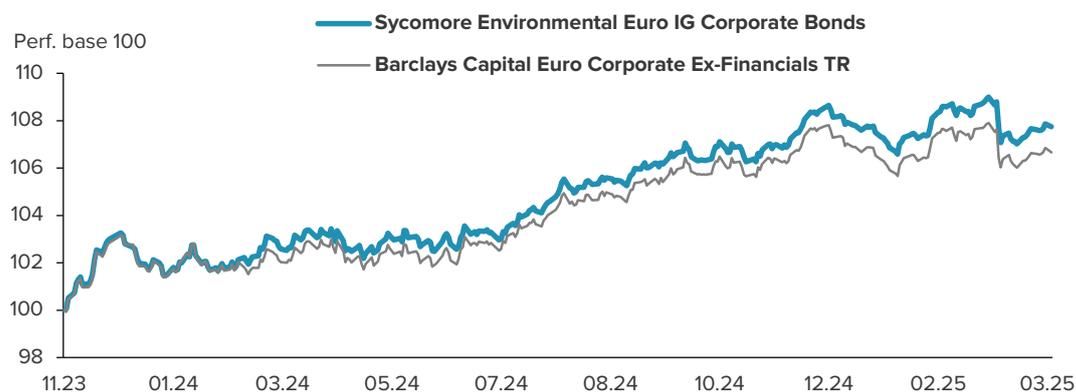
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	-1,1	0,0	4,2	7,7	5,7	4,8
Indice %	-1,1	-0,2	3,7	6,7	4,9	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%	3,4%	0,7%	0,7	1,1	-1,9%	-2,0%

### Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Malgré la hausse de la volatilité sur le crédit, le marché primaire a été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement compte tenu de la récente hausse des rendements. Le fournisseur de machines d'emballage aseptisé en carton SIG Group a émis une obligation 5 ans notée BBB- pour refinancer sa dette à court terme, assortie d'un coupon de 3,75%.



## 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

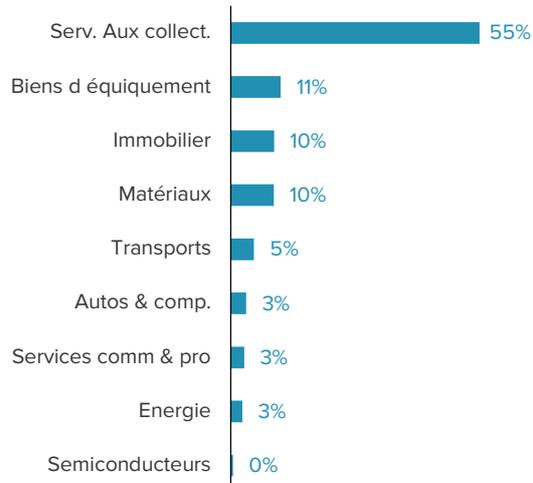
## Portefeuille

Taux d'exposition 94%

Nombre de lignes 83

Nombre d'émetteurs 61

## Répartition par secteur



## Valorisation

Sensibilité 4,7

Rendement à maturité 3,8%

Rendement au pire 3,6%

Maturité moyenne 5,6 ans

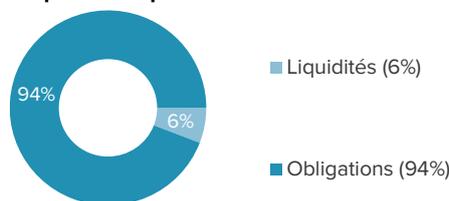
## Répartition par pays



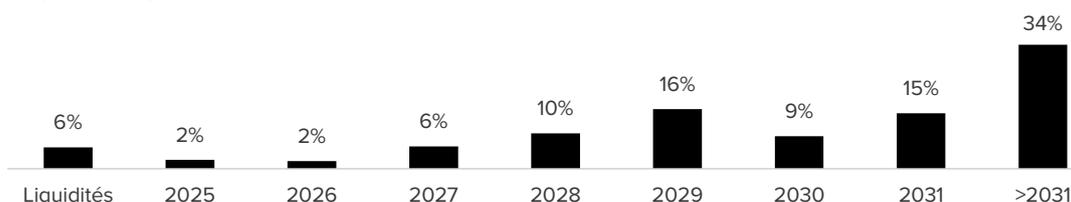
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

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

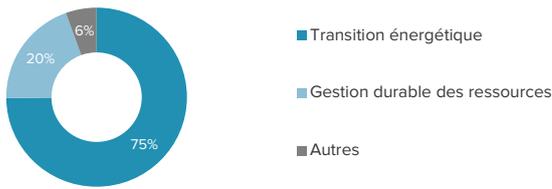
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,4/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,2/5

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

**Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.** Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://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



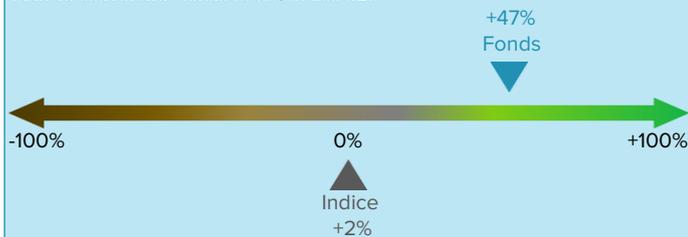
## Thématiques environnementales



## Analyse environnementale

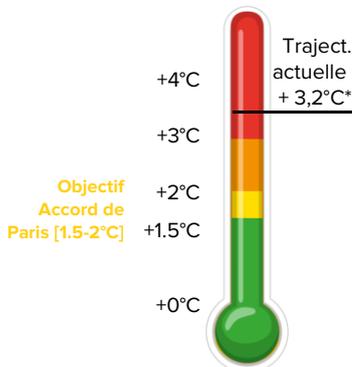
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 82%



### Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 91%



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

## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,8/5
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	4,0/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

### Intensité carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / an/k€	871	1128

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%



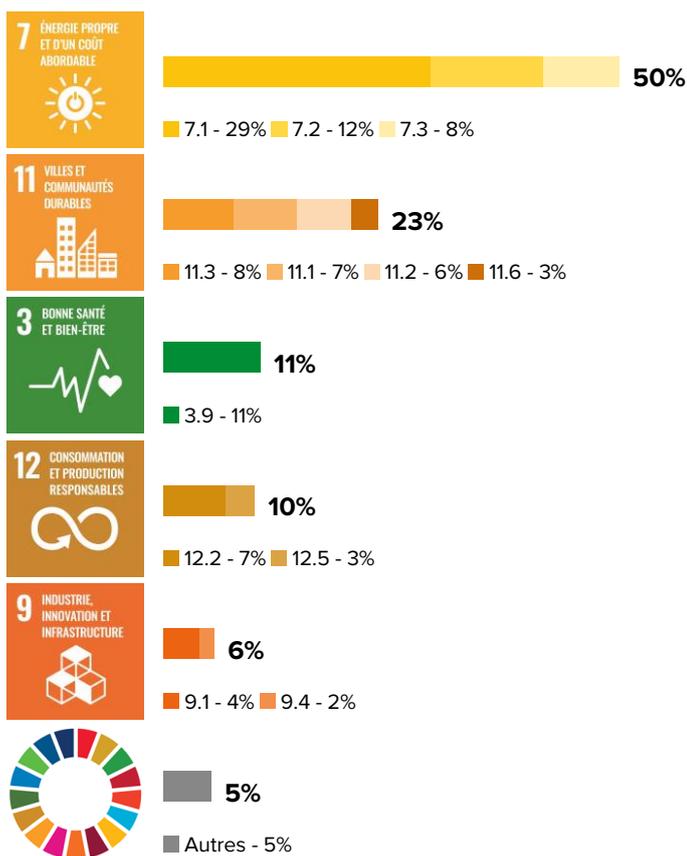
### Exposition fossile

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

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 104,2€

Actifs | 51,2 M€

## SFDR 8

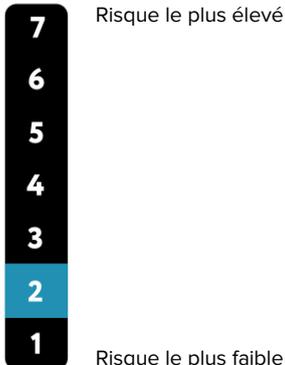
### Investissements durables

% 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 31.03.2025

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

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Malgré les tensions observées sur les rendements obligataires et une certaine volatilité sur le crédit, le marché primaire a été très dynamique, offrant des opportunités d'investissement sur l'ensemble de la courbe compte tenu de la récente hausse des rendements.



## 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

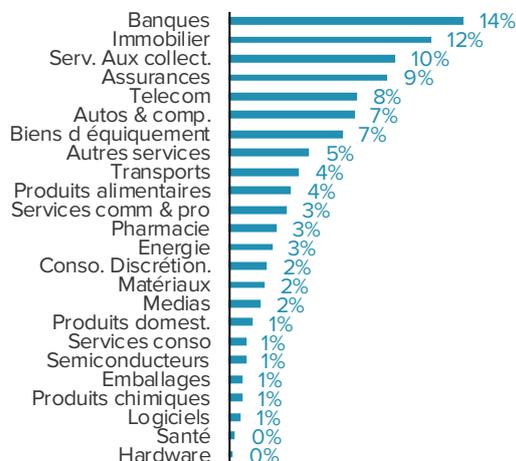
### Com. de mouvement

Aucune

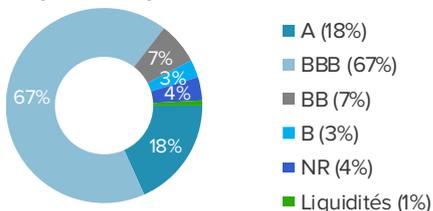
## Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	154
Nombre d'émetteurs	137

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



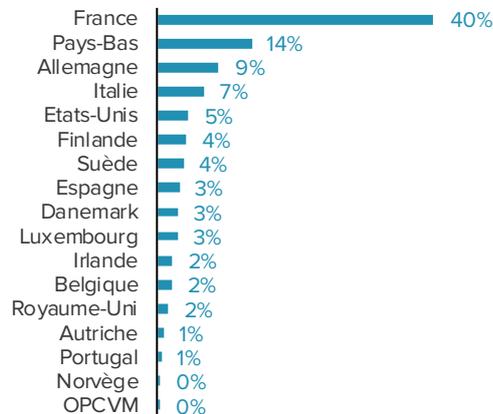
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Fca Bank	2,0%
Firmenich	1,8%
Bnp Paribas	1,8%
Deutsche Post	1,7%
Renault	1,6%

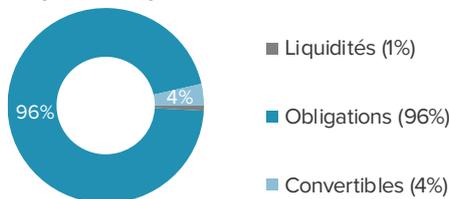
## Valorisation

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

## Répartition par pays



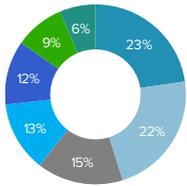
## Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Fca Bank	2,0%	Autos & Comp.	2,7%	2,8%
Firmenich	1,8%	Produits alimentaires	3,7%	7,3%
Bnp Paribas	1,8%	Banques	3,3%	6,5%
Deutsche Post	1,7%	Transports	2,6%	2,6%
Renault	1,6%	Autos & Comp.	2,7%	2,7%

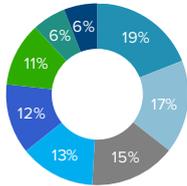


## Thématiques durables



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

## Thématiques environnementales



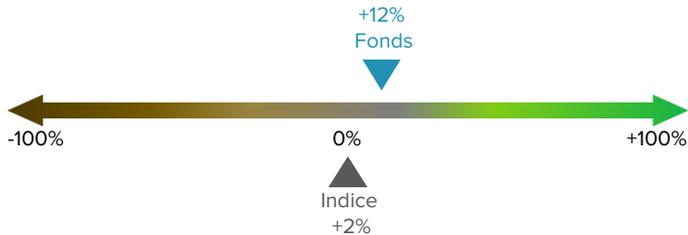
- Mobilité verte
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Pas d'exposition
- Construction verte
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Autres

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

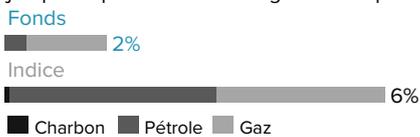
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://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 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
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,8/5
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
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5

### Intensité carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	724	1128

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%



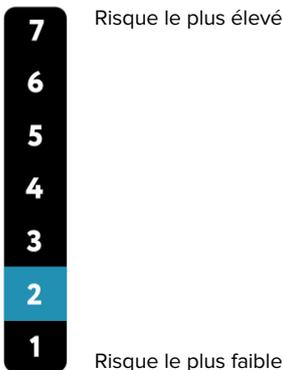


**SFDR 8**

**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

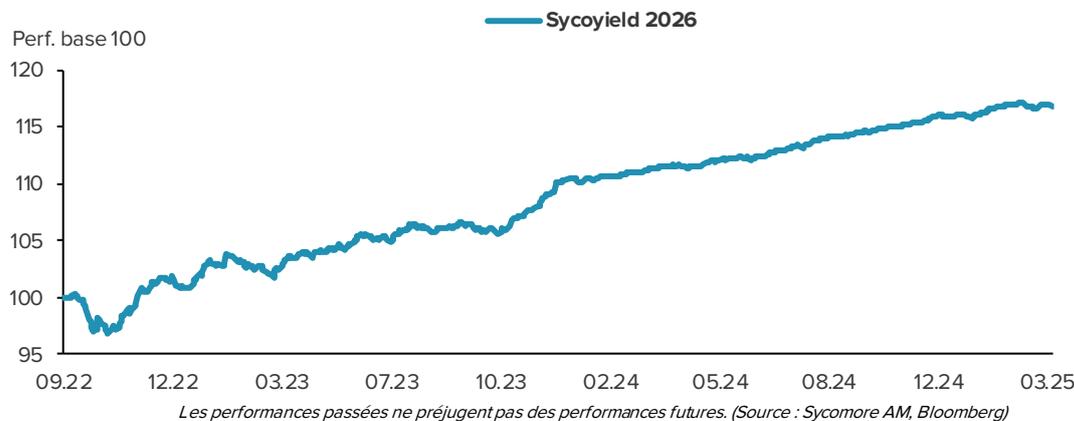


**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant

**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 31.03.2025**



	mars	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	-0,2	0,7	4,7	16,9	6,2	5,0	9,6

**Statistiques**

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

**Commentaire de gestion**

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Malgré les tensions observées sur les rendements obligataires et une certaine volatilité sur le crédit, le marché primaire a été très dynamique au cours du mois, de nombreux émetteurs refinançant leur dette à court terme par des émissions longues.



## 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

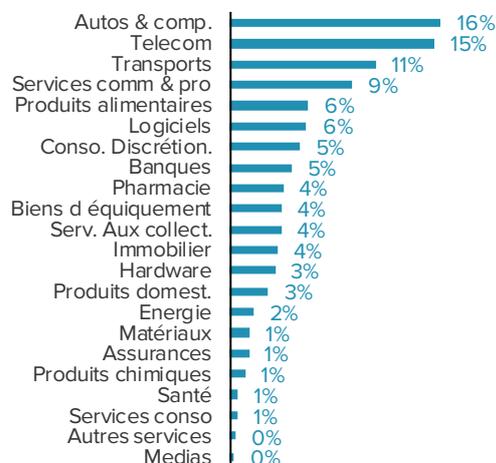
### Com. de mouvement

Aucune

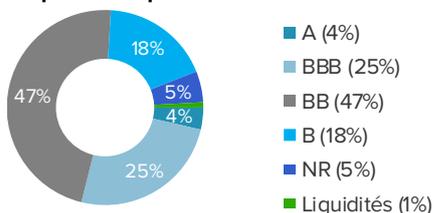
## Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	88
Nombre d'émetteurs	70

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



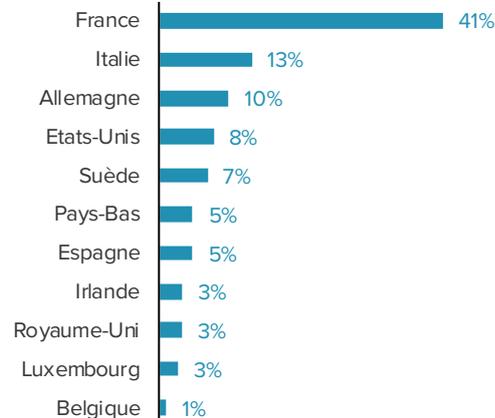
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,5%
Verisure	3,4%
Eircom	3,4%
Belden	3,3%
Renault	3,2%

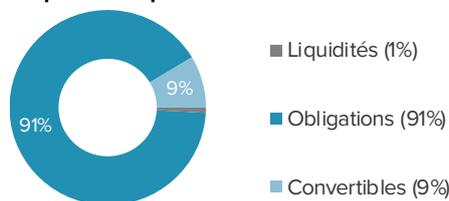
## Valorisation

Sensibilité	1,4
Rendement à maturité	4,0%
Rendement au pire	3,7%
Maturité moyenne	1,6 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## Secteur

Secteur	YTW	YTM
Telecom	3,9%	4,0%
Services comm & pro	4,2%	7,1%
Telecom	3,8%	3,8%
Hardware	3,8%	3,8%
Autos & Comp.	3,2%	3,2%



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

MARS 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 107,4€

Actifs | 317,7 M€

## SFDR 8

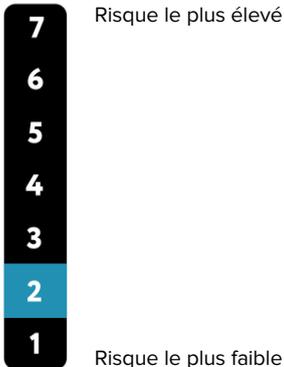
### Investissements durables

% 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

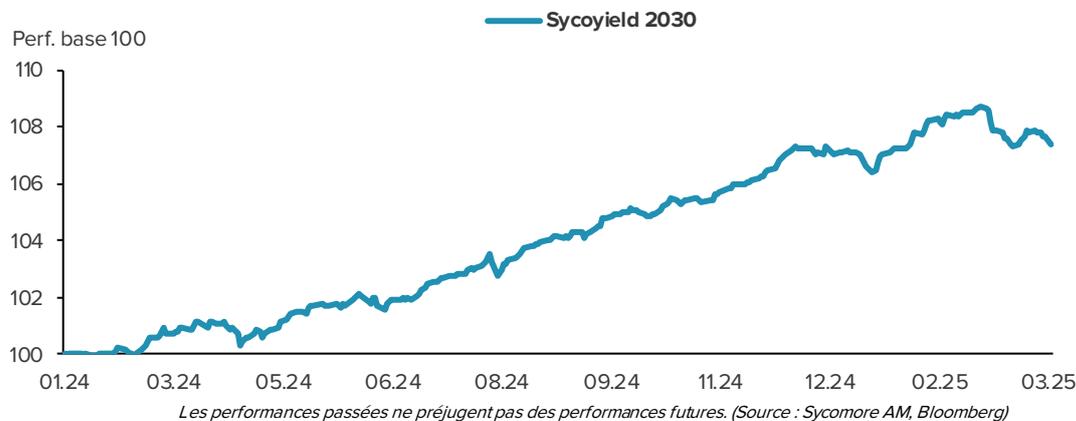


**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant

## 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 31.03.2025



	mars	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	-1,2	0,2	6,1	7,4	6,3

## Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	1,7%	1,6	-1,3%

## Commentaire de gestion

L'annonce du plan de relance allemand a constitué une surprise positive, à la fois par son ampleur et par le consensus politique qui se dégage. Eu égard aux besoins de financement suscités par ce plan, les courbes de taux ont fortement été impactées, subissant un choc sur la partie longue inédit depuis la réunification allemande. Nous avons profité de la pentification des courbes pour rallonger la sensibilité du portefeuille. Les spreads des BBB restent stables alors que ceux des BB et des B s'écartent respectivement de 10 et 30bp. Le marché primaire a été très dynamique, offrant de nombreuses opportunités d'investissement compte tenu de la récente hausse des rendements. Le spécialiste du recyclage Séché a refinancé son acquisition à Singapour via une émission 5 ans notée BB offrant un coupon de 4,5%. Empark, un opérateur de parking en péninsule ibérique noté BB-, a refinancé sa dette à court terme via une obligation à taux variable d'échéance 5 ans, assortie d'une marge de 2,50%.



## 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

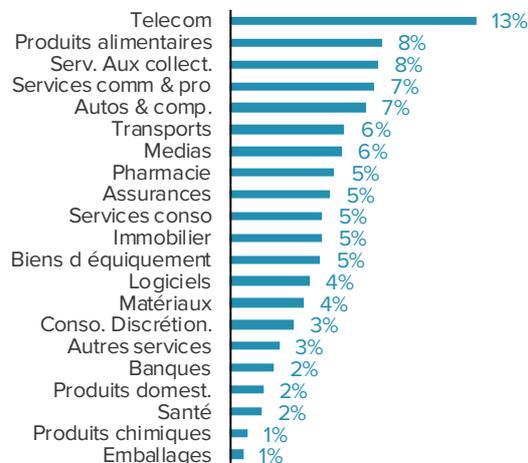
### Com. de mouvement

Aucune

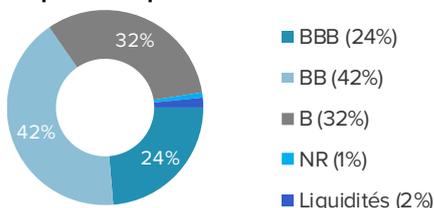
## Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	131
Nombre d'émetteurs	104

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



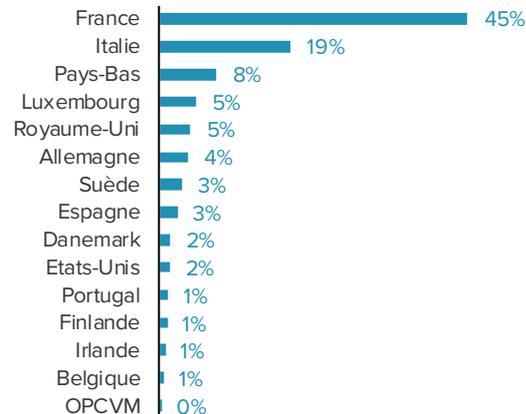
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Altarea	2,3%
Picard	2,2%
Vodafone Espana	2,2%
Unibail	2,2%
Roquette Freres	2,1%

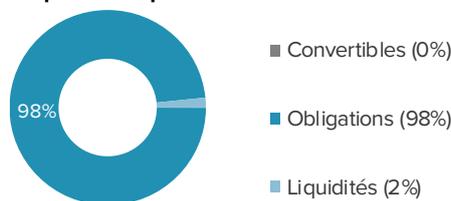
## Valorisation

Sensibilité	3,1
Rendement à maturité	5,2%
Rendement au pire	4,6%
Maturité moyenne	5,2 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## Secteur

Secteur	YTW	YTM
Immobilier	5,0%	5,0%
Produits alimentaires	5,2%	5,5%
Telecom	4,6%	5,2%
Immobilier	4,2%	6,4%
Pharmacie	5,4%	6,0%