

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Septembre 2023



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Sept.	2023	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-4.7%	4.6%	29.0%	564.4%
	CAC All-Tradable NR	-2.7%	11.4%	51.3%	233.5%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-3.8%	9.5%	12.8%	127.2%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	10.0%	33.2%	110.1%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-6.1%	-1.2%	14.6%	17.2%
	MSCI EMU Smid NR	-4.1%	3.9%	19.3%	19.0%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-7.1%	-3.4%	1.1%	179.4%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-4.5%	3.7%	22.1%	119.4%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Sept.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-5.3%	-6.1%	11.3%	51.3%
	MSCI Europe NR	-1.6%	8.8%	36.6%	53.1%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-4.9%	-7.3%	-	-19.0%
	MSCI AC World NR	-1.7%	10.9%	-	-2.0%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-2.6%	6.5%	10.2%	59.0%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	10.0%	33.2%	51.6%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.4%	13.9%	-	-9.2%
	MSCI AC World NR	-1.7%	10.9%	-	-1.7%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-3.4%	3.0%	-8.7%	179.6%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	10.0%	33.2%	194.5%
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	0.3%	10.9%	-	-12.7%
	MSCI AC World NR	-1.7%	10.9%	-	13.3%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-4.3%	-3.6%	-	-18.8%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	10.0%	-	4.4%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-3.5%	24.0%	13.3%	15.4%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-4.1%	30.1%	44.0%	46.7%
FLEXIBLES		Sept.	2023	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-2.8%	2.0%	16.0%	73.2%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-1.4%	6.2%	17.6%	54.5%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.7%	4.8%	4.3%	2.5%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	4.1%	9.3%	12.5%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-0.7%	4.8%	5.6%	52.5%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	3.8%	7.7%	33.0%
Sycamore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-2.9%	0.0%	-4.5%	77.0%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	-1.4%	6.2%	17.6%	99.2%
CRÉDIT ISR		Sept.	2023	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	-0.3%	4.4%	-1.5%	26.0%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.1%	2.1%	-11.4%	11.1%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sept. 22	Performance	0.0%	5.3%	-	6.2%

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.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 664,4€

Actifs | 185,0 M€

SFDR 8

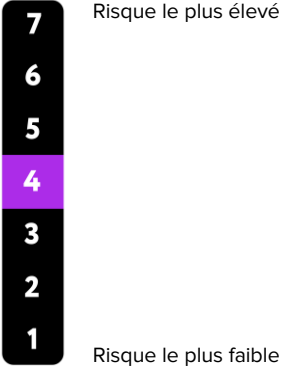
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

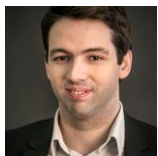
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

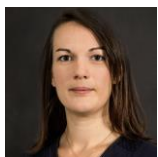
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

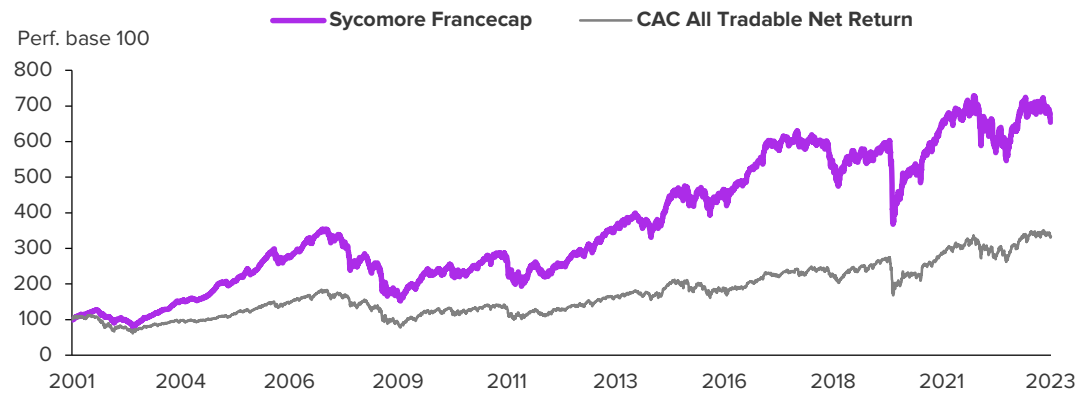
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-4,7	4,6	19,7	29,0	12,0	564,4	9,0	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	-2,7	11,4	25,0	51,3	36,3	233,5	5,6	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre aura été très compliqué pour le fonds, impacté par le repli de nombreuses "smid cap". Chargeurs perd quasiment un tiers de sa valeur sur le mois, marqué par des résultats en baisse sensible (-44% au niveau du résultat opérationnel). Burelle recule de -13% sur le mois contre -5% pour Plastic Omnium, ce qui illustre bien la décote d'illiquidité qui se creuse pour les petites valeurs. Verallia baisse de plus de 15% malgré la publication de résultats semestriels de grande qualité (Ebitda en croissance de 55%). Enfin, le CMD de Société Générale a coûté cher au fonds, car Société Générale et ALD reculent respectivement -12% et -18%. Les analystes ont été déçus par les nouveaux objectifs du groupe à horizon 2026. Slawomir Krupa a voulu définir des ambitions réalistes, afin de pouvoir les dépasser.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

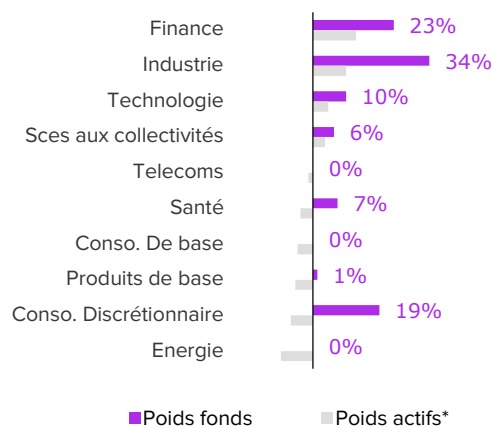
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	7,1 Mds €

Exposition sectorielle

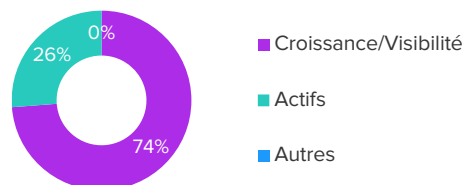


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

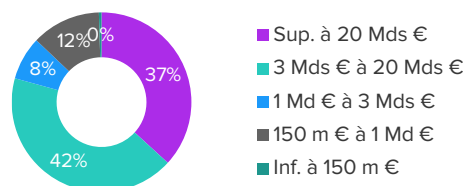
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,8x
Croissance bénéficiaire 2023	6,9%	7,6%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	11,2%	13,6%
Rendement 2023	4,0%	3,4%

Style



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,4%	4,2/5	-14%	-22%
Saint Gobain	5,7%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,7%	3,3/5	+4%	16%
Sanofi	5,5%	3,2/5	0%	88%
Nexans	5,4%	4,0/5	+15%	0%
AXA	3,4%	3,6/5	0%	35%
Neurones	3,3%	4,0/5	0%	10%
Teleperform.	3,2%	3,8/5	0%	9%
Rexel	3,2%	3,8/5	+11%	28%
BNP Paribas	2,9%	3,5/5	+0%	12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Arverne Group	2,6%	0,13%
Sanofi	5,9%	0,13%
La societe Boiron	1,5%	0,06%
Négatifs		
Christian Dior	9,2%	-0,96%
Chargeurs	1,9%	-0,66%
ALD	3,1%	-0,61%

Mouvements

Achats

Arverne Group

Renforcements

Teleperform.
Worldline

Ventes

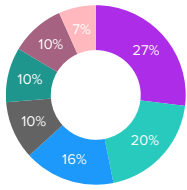
Transition
Sodexo

Allègements

Peugeot Invest Sa
Sanofi
Renault



Thématiques durables



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

Note ESG

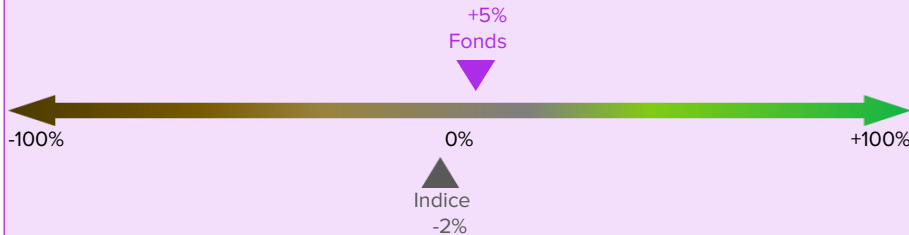
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

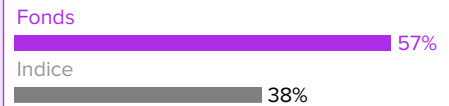
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

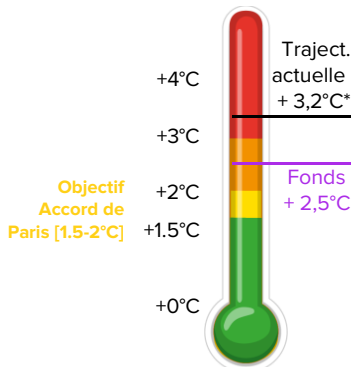
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

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

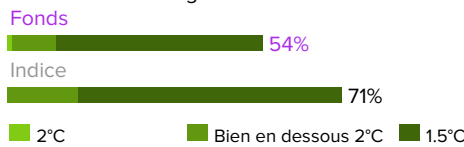
Taux de couverture : fonds 77%



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

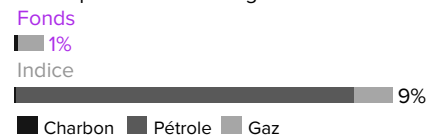
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

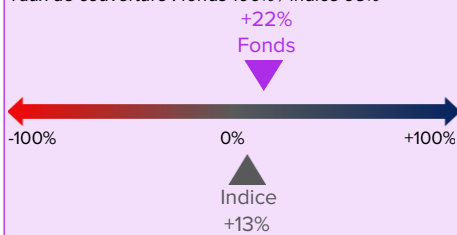


Analyse sociale et sociétale

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%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

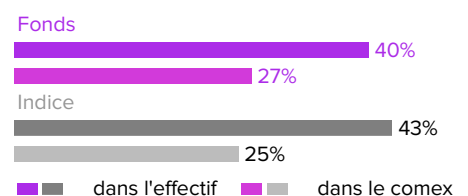


Egalité professionnelle ♀/σ

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

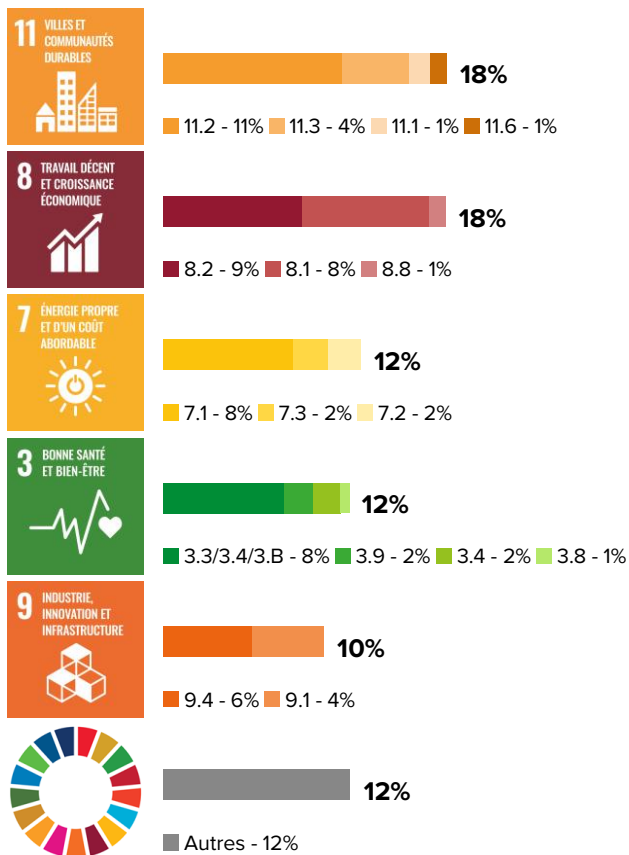
Taux de cov. effectif: fonds 100% / indice 99%

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





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

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.

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

sélection responsable

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 454,3€

Actifs | 537,1 M€

SFDR 8

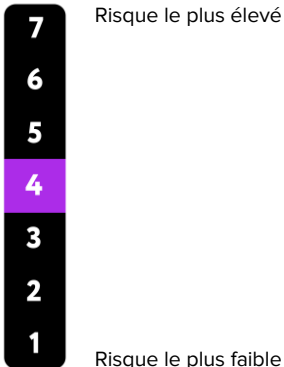
Investissements durables

% 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



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



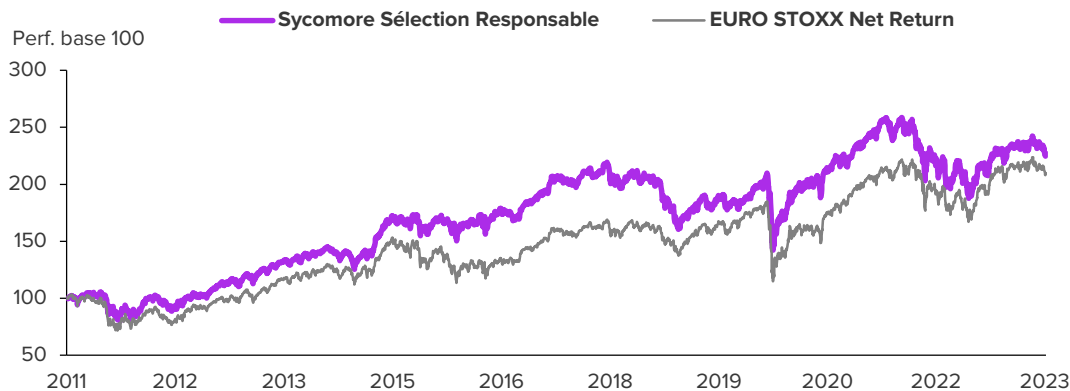
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,8	9,5	18,8	12,8	13,0	127,2	6,7	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	110,1	6,0	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-4,6%	16,6%	17,4%	4,7%	0,2	-1,3	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,5%	16,4%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés de la zone euro se sont repliés en septembre dans un environnement rappelant celui de 2022, année au cours de laquelle les tensions sur les rendements obligataires et les prix du pétrole avaient pénalisé l'orientation globale des marchés. Toutefois, la fin prochaine du durcissement monétaire et l'entrée dans une phase de ralentissement économique mondial nous laissent penser que ces deux facteurs de stress devraient se dissiper, avec une attention qui se portera vraisemblablement sur le profil bénéficiaire des entreprises. Pour cette raison, l'exposition du portefeuille aux valeurs bancaires (en forte surperformance sur l'été) et aux cycliques a été réduite afin de renforcer des dossiers défensifs ou de croissance tels que Coloplast, L'Oréal, Deutsche Telekom et Adyen (en repli de 50% depuis sa sortie du portefeuille en janvier). Sur le mois, la performance relative a été principalement impactée par l'absence d'investissement dans le secteur pétrolier.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

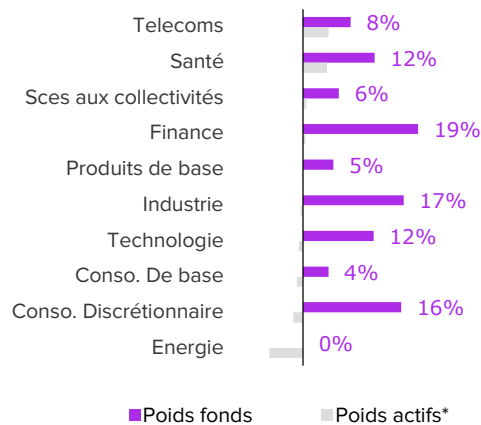
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	53,7 Mds €

Exposition sectorielle

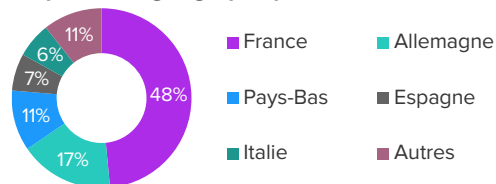


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

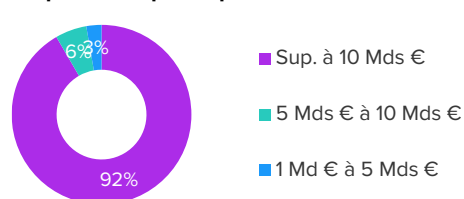
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,1x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	9,4%	9,9%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	13,1%
Rendement 2023	3,5%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SAP	5,6%	3,9/5	+5%	20%
LVMH	5,0%	3,8/5	-10%	-22%
AXA	4,5%	3,6/5	0%	35%
KPN	4,4%	3,5/5	0%	60%
Banco Santander S.A.	4,3%	3,3/5	0%	28%
Air Liquide	3,9%	4,1/5	+1%	10%
Sanofi	3,7%	3,2/5	0%	88%
ASML	3,7%	4,3/5	+4%	27%
Michelin	3,7%	4,0/5	+5%	25%
Société Générale	3,6%	3,1/5	0%	18%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Siemens Healthineers	1,9%	0,09%
Munich Re.	1,7%	0,07%
AXA	4,3%	0,07%
Négatifs		
Smurfit Kappa	2,7%	-0,58%
LVMH	5,0%	-0,50%
Société Générale	3,7%	-0,48%

Mouvements

Achats

Adyen

Renforcements

L Oréal
Deutsche Tel.
Intesa S.

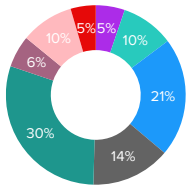
Ventes

Allègements

Smurfit
Cap Gemini
Asml



Thématiques durables



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

Note ESG

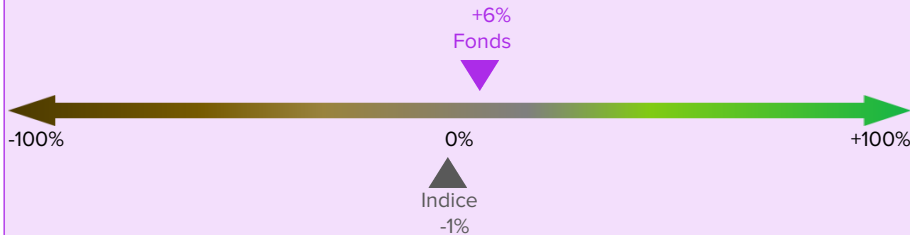
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

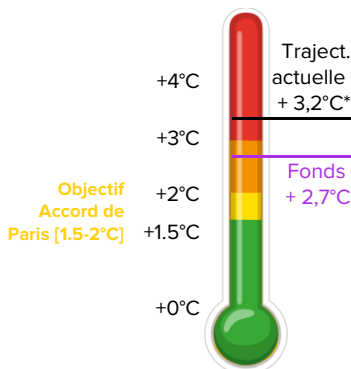
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

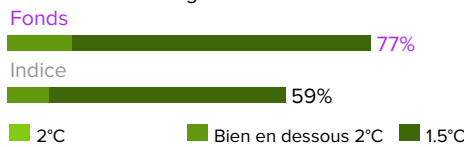
Taux de couverture : fonds 83%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

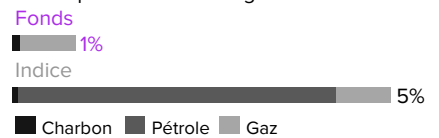
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



kg. éq. CO₂/an/k€

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



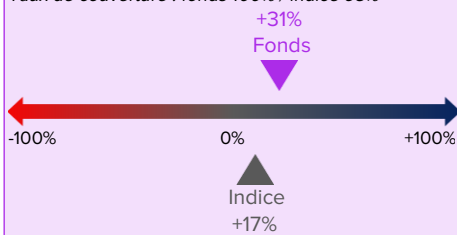
m².MSA/k€

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 100% / indice 93%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

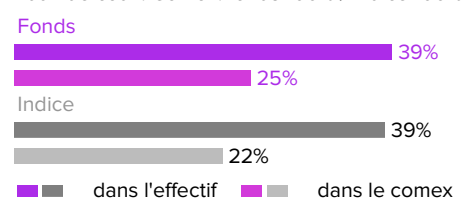


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

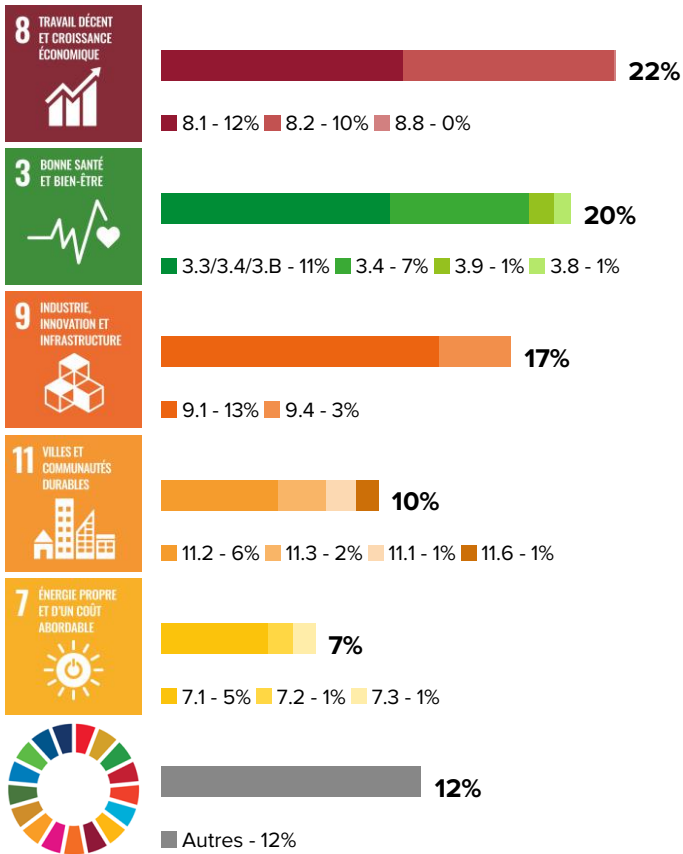
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



■ dans l'effectif ■ dans le comex



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.

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

sélection midcap

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 90,6€

Actifs | 50,1 M€

SFDR 8

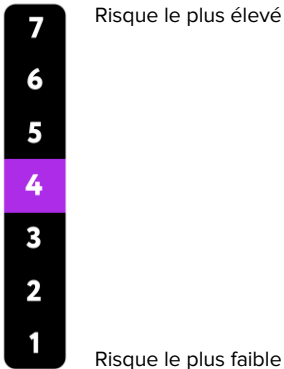
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

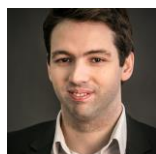
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

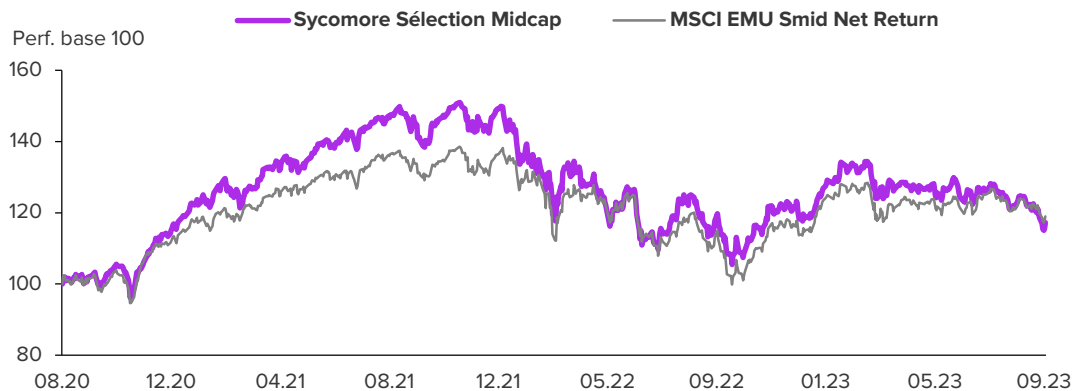
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	-6,1	-1,2	8,7	14,6	17,2	5,2	-20,5	25,4
Indice %	-4,1	3,9	16,7	19,3	19,0	5,7	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,5%	18,2%	16,9%	5,5%	0,3	-0,1	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La hausse des prix du pétrole, réalimentant les craintes sur l'inflation, et les messages des banques centrales, mettant en garde sur la persistance d'un environnement de taux élevés, ont pesé sur les marchés actions et en particulier sur les petites et moyennes valeurs. Ce contexte n'est pas favorable aux valeurs de croissance détenues en portefeuille (Thule, Compugroup, Azelis) et au contraire bénéficie aux financières et aux valeurs pétrolières que nous détenons peu. Les titres liés à la consommation sont également fortement touchés à l'instar de De Longhi (petits électroménagers) ou Ariston (équipements thermiques pour les particuliers) qui doit également faire face à des changements réglementaires en Italie et en Allemagne ainsi qu'une situation de surcapacité sur les pompes à chaleur. Par ailleurs, nous décidons de sortir EI.En (équipement de lasers pour l'industrie et le médical) suite à des perspectives incertaines sur le marché chinois.



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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

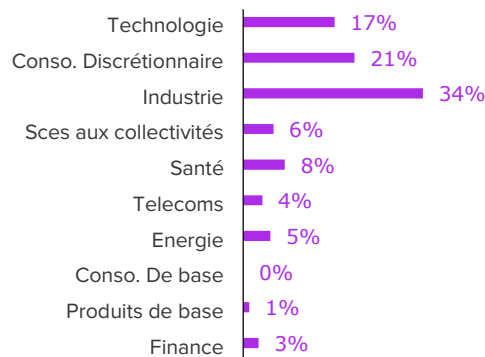
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	59%
Capi. boursière médiane	3,8 Mds €

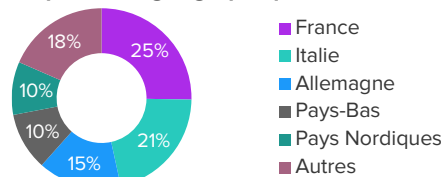
Exposition sectorielle



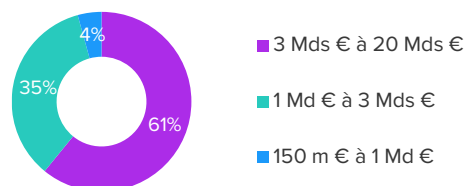
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	15,1x	11,0x
Croissance bénéficiaire 2023	8,7%	6,2%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	13,8%	10,8%
Rendement 2023	2,8%	3,6%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	4,0%	3,8/5	+14%	38%
Sopra Steria	3,9%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%
ERG	3,5%	4,1/5	+93%	26%
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5	-8%	3%
Ipsos	3,3%	3,3/5	0%	9%
Arcadis	3,3%	3,7/5	+20%	43%
Tokmanni	3,2%	3,5/5	0%	25%
Corticeira Amorim	3,2%	3,6/5	+18%	-4%
Aalberts	3,0%	3,6/5	+1%	14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gaztransport & Tech.	3,1%	0,08%
Solaria Energia	2,0%	0,06%
Stabilus SE	2,6%	0,05%
Négatifs		
ASR Nederland	2,9%	-0,45%
ERG	3,5%	-0,39%
De Longhi	2,2%	-0,37%

Mouvements

Achats

Id Logistics

Rovi

Melexis

Renforcements

Delonghi

Ipsos

Husqvarna

Ventes

Qiagen

Ald

Rexel

Allègements

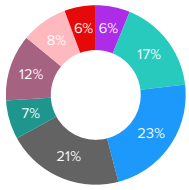
Nexans

Spie

Arkema



Thématiques durables



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

Note ESG

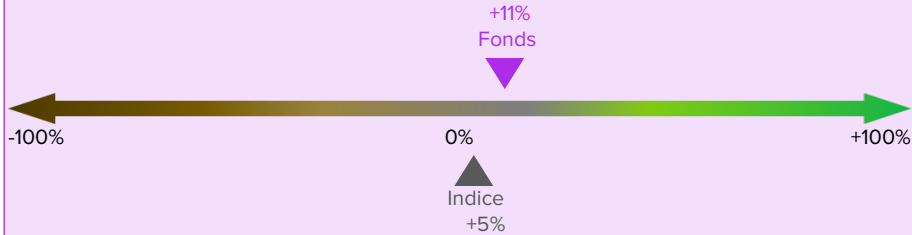
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

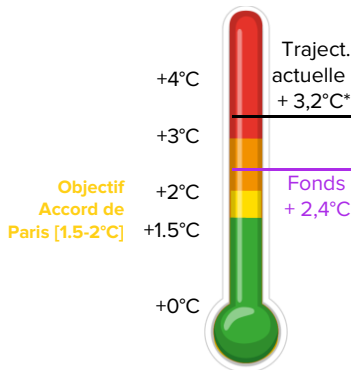
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



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.

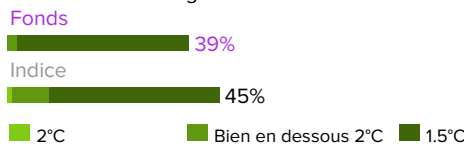
Taux de couverture : fonds 40%



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

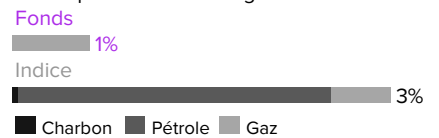
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%

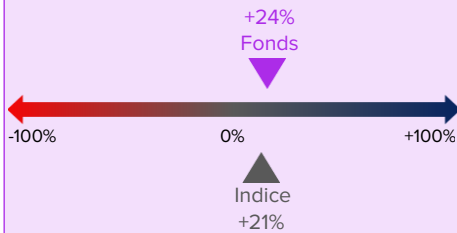


Analyse sociale et sociétale

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 93% / indice 70%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 91%

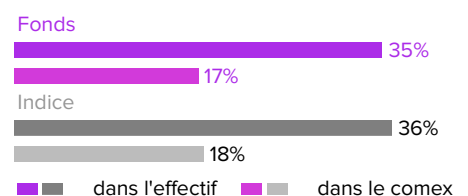


Egalité professionnelle ♀/σ

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

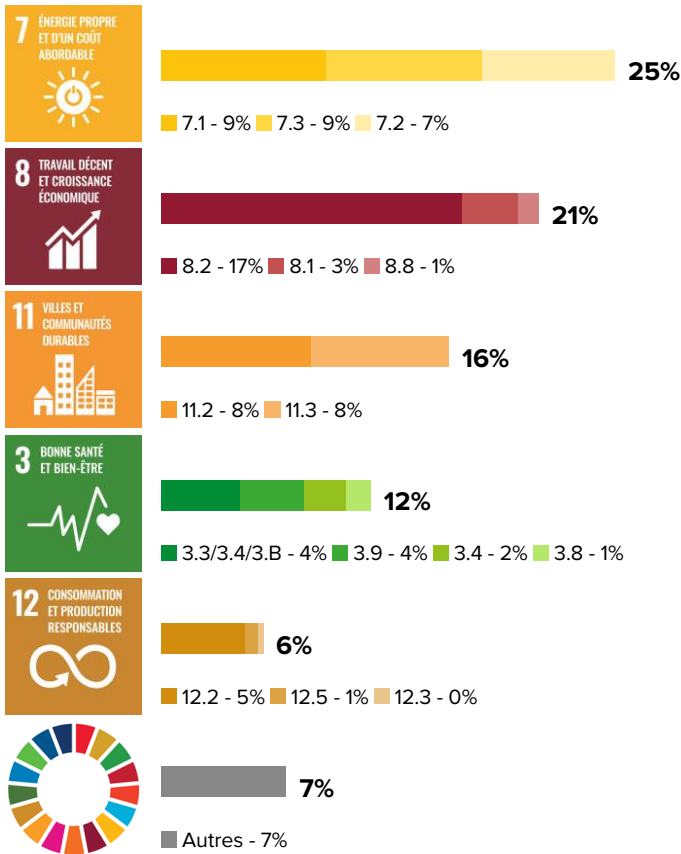
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 98%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

Nous avons sollicité une rencontre afin que l'entreprise puisse communiquer au mieux sur la contribution environnementale nette de ses différentes lignes de métiers.

Puma

Nous avons contacté Puma afin de l'encourager à répondre au questionnaire de la Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma place ses employés au cœur de sa stratégie, et nous sommes convaincus que le partage d'information, plus granulaire via ce questionnaire, tant sur ses propres employés que sa chaîne de valeur envoie un signal fort, et est nécessaire afin de mieux comprendre comment l'entreprise valorise ses travailleurs.

Controverses ESG

Amplifon

L'autorité de la concurrence a ouvert une enquête sur le marché des appareils auditifs en Italie. Selon la note de l'AGM, les conditions actuelles pourraient ne pas garantir une transparence totale des prix des produits et des services associés. Amplifon a pour l'instant reçu une demande d'informations. Le processus de collecte d'informations durera 1 mois et donnera ou non lieu à une enquête plus approfondie.

Rexel

Notre rencontre avec Rexel en septembre a été l'occasion d'un point suite à l'enquête de l'Autorité de la concurrence de 2022 sur une entente potentielle entre les spécialistes des infrastructures électriques Schneider Electric et Legrand et leur distributeur Rexel sur les prix de vente en France. Après la notification de griefs en 2022, un rapport (non matériel selon Rexel) devrait être communiqué d'ici fin 2023, puis une audience au 2ème semestre 2024 devrait déterminer une amende potentielle.

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 sélection pme

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 5.762,0€

Actifs | 67,5 M€

SFDR 8

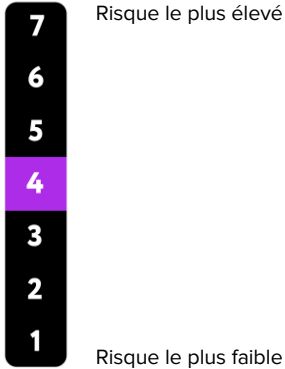
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

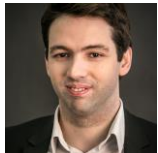


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



France



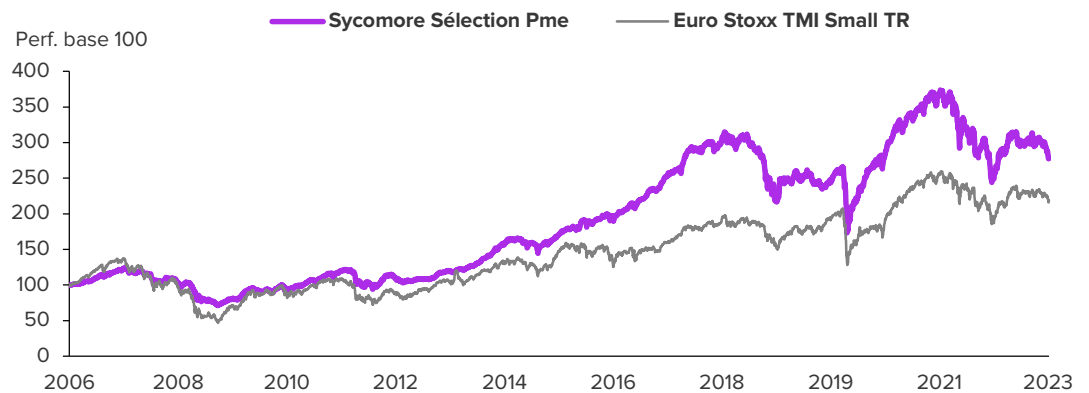
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-7,1	-3,4	12,7	1,1	2,0	179,4	6,2	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	-4,5	3,7	15,5	22,1	20,3	119,4	4,7	-16,7	22,7	4,3	29,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-4,7%	14,8%	16,0%	7,3%	0,0	-0,9	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,5%	12,4%	19,1%	12,3%	0,4	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

La hausse des prix du pétrole, réalimentant les craintes sur l'inflation, et les messages des banques centrales, mettant en garde sur la persistance d'un environnement de taux élevés, ont pesé sur les marchés actions, et pénalisé à nouveau particulièrement les petites et moyennes valeurs. Voltalia affiche la plus forte baisse après un avertissement sur résultats, lié notamment à une panne de réseau généralisée au Brésil entraînant des décalages sur les mises en service de nouvelles centrales. Chargeurs (résultats en net retrait avec une baisse significative des volumes en films de protection) et Esker (inflation salariale pénalisant les marges du S1) contribuent également défavorablement. En revanche, Delta Plus (progression de 30% du résultat net au S1), Sol (profitabilité boostée au S1 par un environnement favorable dans les gaz techniques) ou Puילו (extension du réseau de magasins, forte génération de cash au S1) ont publié des résultats très satisfaisants malgré un contexte exigeant.



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

Euro Stoxx TMI Small TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

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

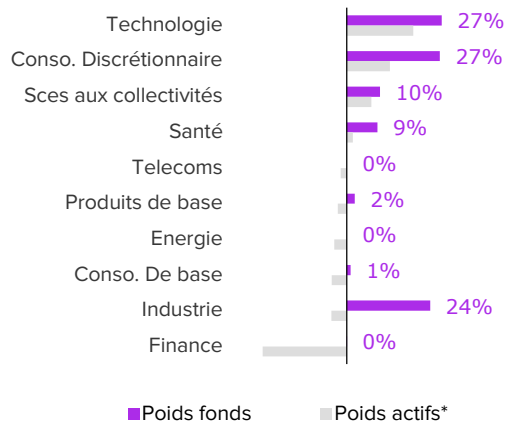
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

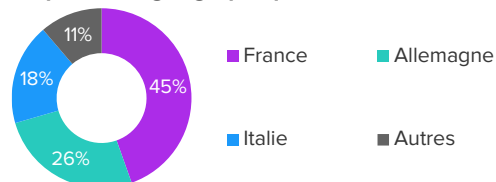


*Poids fonds - Poids Aucun

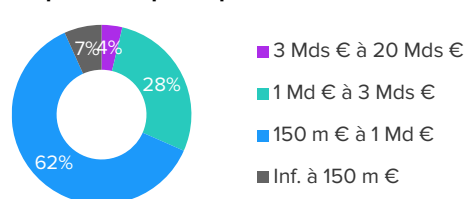
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,3x	11,7x
Croissance bénéficiaire 2023	13,9%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	15,0%	11,0%
Rendement 2023	2,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	2,9%	3,8/5	+10%	33%
Cembre	2,7%	3,8/5	+14%	0%
SAF-HOLLAND	2,7%	3,3/5	-7%	0%
Mersen	2,6%	3,6/5	+18%	6%
EnergieKontor	2,6%	3,8/5	+94%	50%
SII	2,5%	4,1/5	0%	6%
Elmos	2,5%	3,7/5	+3%	0%
Sanlorenzo	2,4%	3,6/5	-100%	0%
Equasens	2,4%	4,0/5	0%	39%
Aixtron	2,4%	3,6/5	0%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Delta Plus	2,4%	0,19%
SAF-Holland	2,5%	0,16%
Puuiilo Oyj	2,1%	0,15%
Négatifs		
Poujoulat	2,3%	-0,60%
Esker	1,9%	-0,43%
Volitalia	1,0%	-0,40%

Mouvements

Achats

Renforcements

Sesa
Rovi
San Lorenzo

Ventes

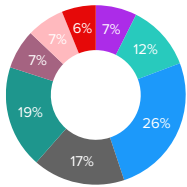
Manitou Group

Allègements

Synergie
Esker
El.En



Thématiques durables



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

Note ESG

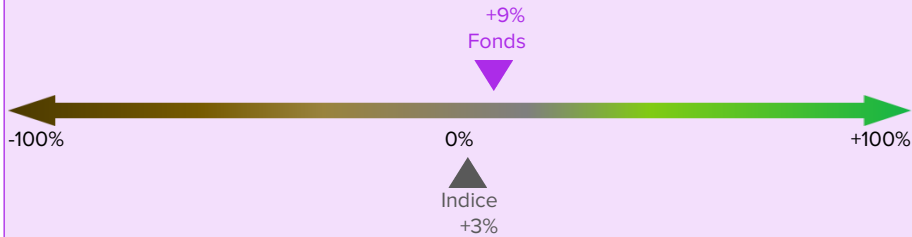
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

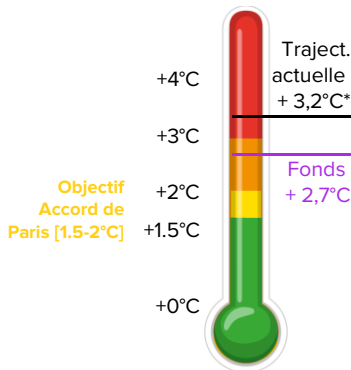
Taux de couverture : fonds 69% / indice 92%



Hausse de température – SB2A

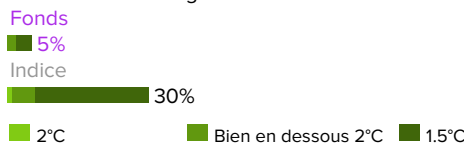
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 25%



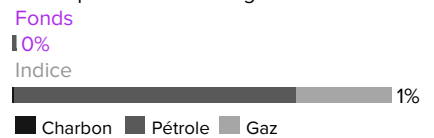
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 94%



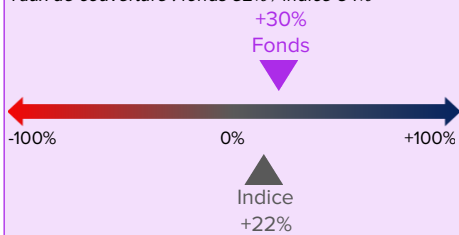
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 54%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 85%

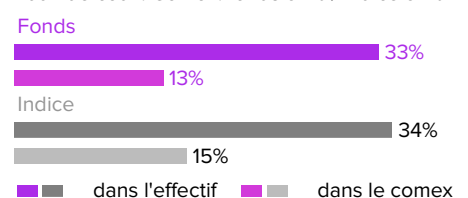


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 95%

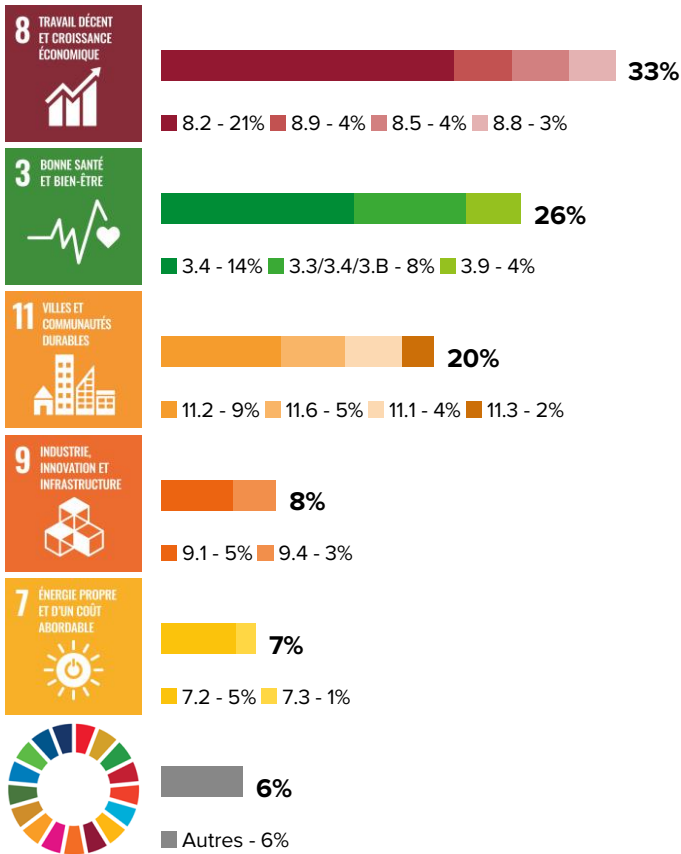
Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

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 eco solutions

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 151,3€

Actifs | 573,9 M€

SFDR 9

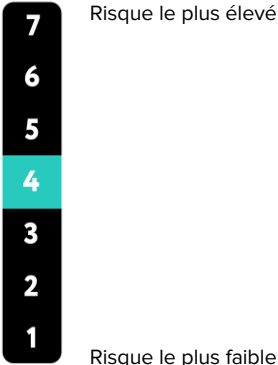
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

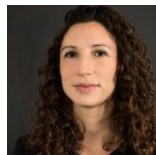


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

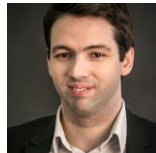
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



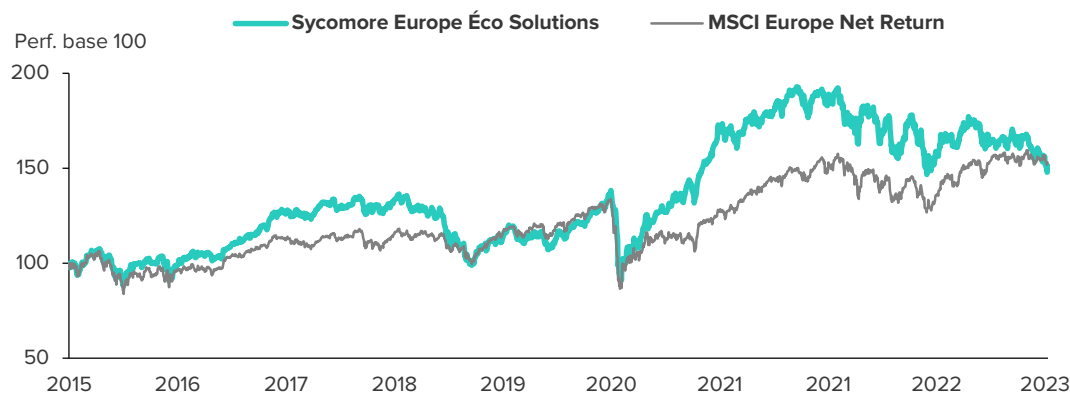
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-5,3	-6,1	1,3	11,3	21,0	51,3	5,3	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-1,6	8,8	19,2	36,6	33,2	53,1	5,4	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-5,6%	16,7%	15,0%	8,3%	0,2	-0,9	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,6%	16,8%	16,8%	7,7%	0,3	0,0	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Les marchés restent sous pression en septembre avec un prix du pétrole en progression, réalimentant les craintes sur l'inflation, et des banques centrales alertant que les taux directeurs pourraient rester élevés plus longtemps qu'initialement anticipé. Voltalia affiche la plus forte baisse après un avertissement sur résultats, lié notamment à une panne de réseau généralisée au Brésil entraînant des décalages sur les mises en service de nouvelles centrales. Smurfit Kappa réagit négativement à l'annonce d'une fusion avec WestRock, permettant une plus grande diversification et une plus forte présence sur le marché nord-américain, mais négocié avec des conditions financières lui semblant peu favorables. Alfen (pressions sur les marges au S1), Orsted (dépréciation sur des actifs offshore US), Aurubis (vol de métaux) ou Ariston (pressions concurrentielles) continuent à souffrir d'actualités défavorables publiées en août. En revanche, les acteurs de la pulpe (Stora, UPM, SCA) bénéficient à nouveau de la remontée graduelle des prix de la pâte à papier.



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

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

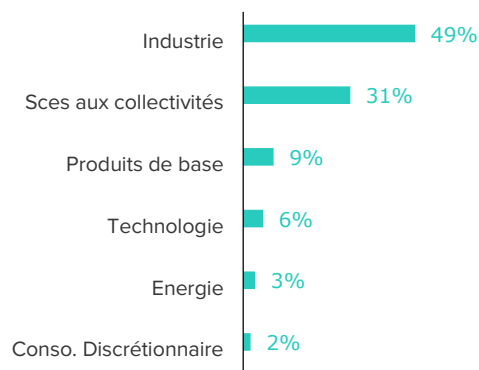
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	6,8 Mds €

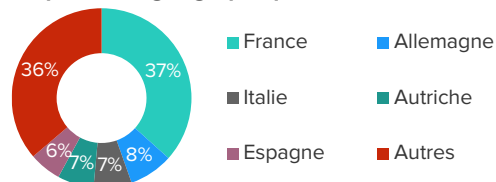
Exposition sectorielle



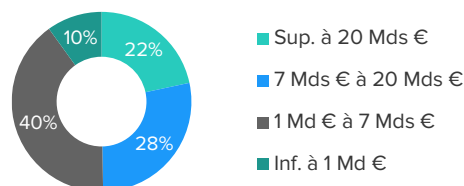
Valorisation

Ratio P/E 2023	15,3x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	6,9%	7,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,6%	14,2%
Rendement 2023	2,4%	3,7%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	4,9%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,6%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,1%	3,8/5	+22%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%
Infineon	2,9%	3,8/5	+14%
Arcadis	2,8%	3,7/5	+20%
SIG Group AG	2,8%	3,8/5	+22%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	+11%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renewi	1,5%	0,61%
Solaria Energia	1,9%	0,05%
Svenska Cellulosa	1,2%	0,05%
Négatifs		
Volitalia	1,7%	-0,75%
Befesa SA	1,8%	-0,32%
Elia Group	2,1%	-0,31%

Mouvements

Achats

Acciona

Renforcements

Smurfit

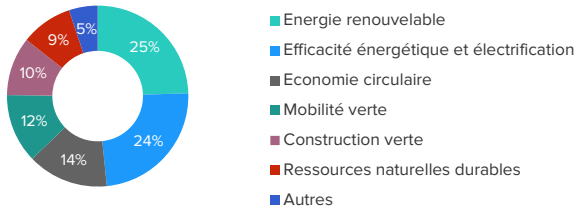
Ventes

Allègements

Opdenenergy
Aurubis
Acciona Ener.



Thématiques environnementales



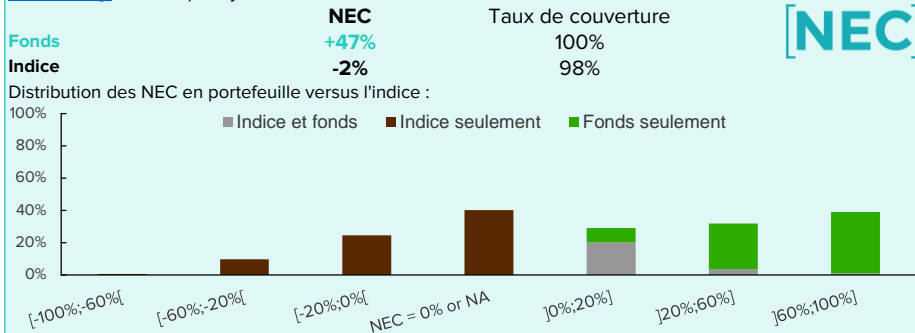
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,2/5
Environnement	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

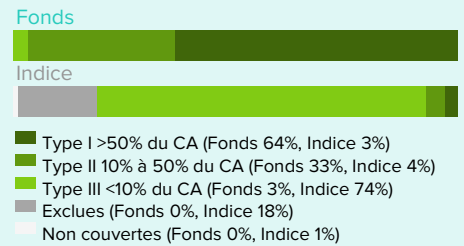
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



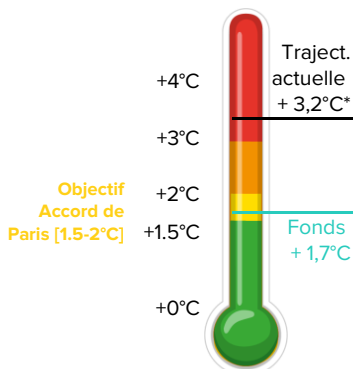
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

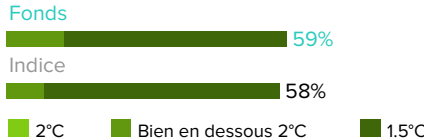
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 77%



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

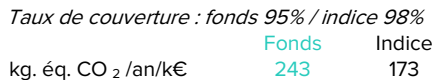
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



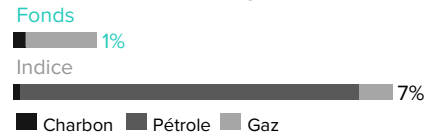
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

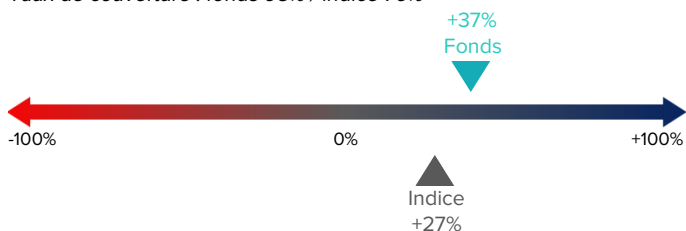
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

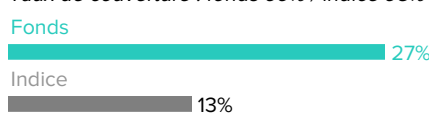
Contribution sociétale

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 76%



Croissance des effectifs

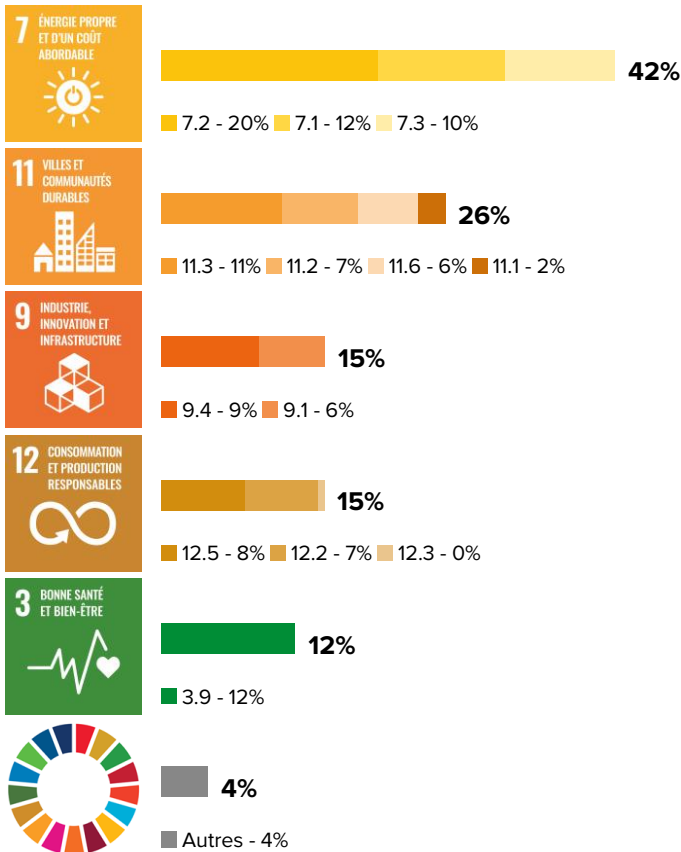
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Alfen

Nous avons sollicité une rencontre afin que l'entreprise puisse communiquer au mieux sur la contribution environnementale nette de ses différentes lignes de métiers, en adoptant une approche en analyse de cycle de vie complet.

ERG

Nous avons demandé à ERG d'étudier et de publier l'exposition de ses revenus et de ses capex alignés à la taxonomie européenne. L'entreprise avait estimé les revenus alignés à 62% et les capex à 96% à fin 2022. Avec la confirmation de la cession des capacités CCGT (gaz) restantes, l'entreprise attendra mécaniquement 100% de revenus et de capex alignés.

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 global éco solutions

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 81,0€

Actifs | 63,5 M€

SFDR 9

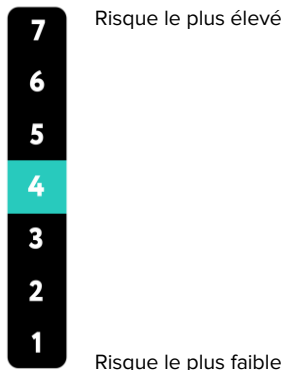
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

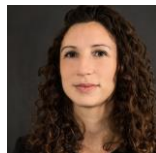


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

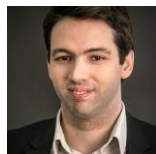
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Thibault **RENOUX**
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

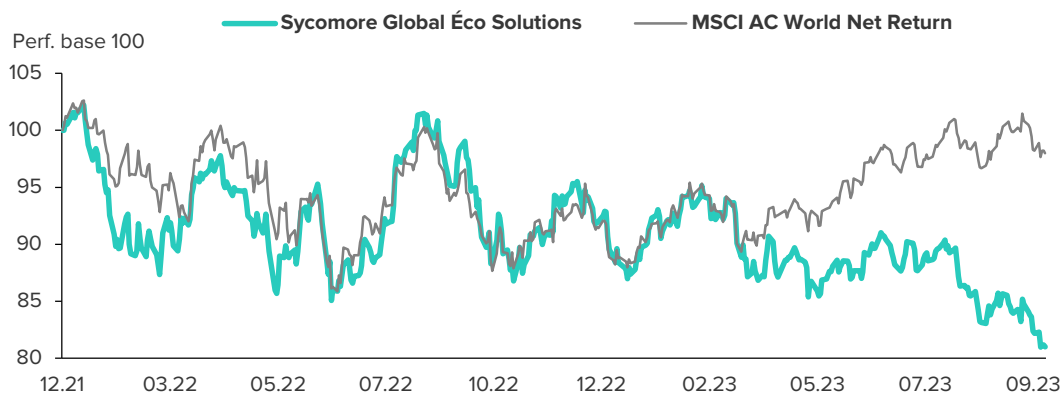
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-4,9	-7,3	-8,4	-19,0	-11,2	-13,9
Indice %	-1,7	10,9	11,8	-2,0	-1,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-10,4%	17,2%	15,1%	9,6%	-0,7	-1,1	-20,8%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les données économiques résilientes n'auront pas suffi à stabiliser un marché affecté par des taux longs records et l'inflation des prix de l'énergie. Nestlé a bénéficié du rebond des prix du diesel et d'un rapport réglementaire ouvrant la voie à une augmentation du diesel renouvelable en Californie. Orsted continue d'être affecté par la remise en cause de l'équation économique de l'éolien offshore aux US tandis que Solaredge est impacté par un marché du résidentiel solaire mal orienté avec une demande européenne qui subit le contrecoup de la crise énergétique. Smurfit Kappa réagit négativement à l'annonce d'une fusion avec WestRock dont les termes ne lui sont pas favorables alors que l'industrie de la pulpe (UPM, SCA) retrouve du souffle grâce à des prix en augmentation graduelle et des coûts variables en baisse. Nous avons initié deux nouvelles sociétés : Aptiv, le profil de croissance de cet équipementier dans le véhicule électrique et l'assistance à la conduite offrant une opportunité d'achat intéressante, et Equinix qui opère et met en relation les clients dans ses datacenters en minimisant l'empreinte de ses opérations.



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 fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

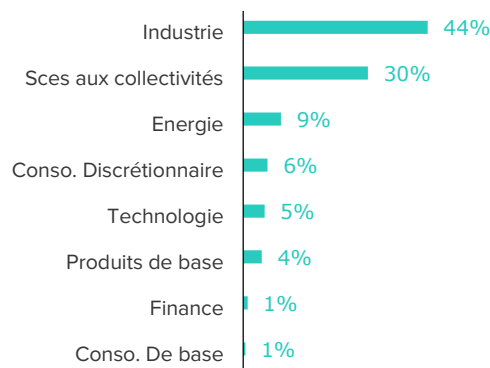
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	19,3 Mds €

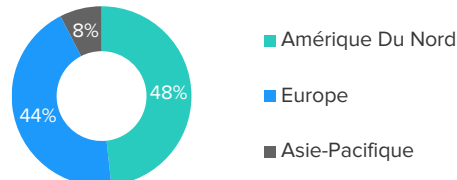
Exposition sectorielle



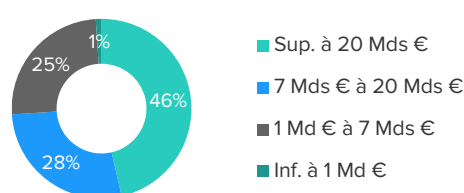
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 17,9x	Indice 16,3x
Croissance bénéficiaire 2023	10,2%	7,8%
Ratio P/BV 2023	2,3x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	13,1%	15,0%
Rendement 2023	1,8%	2,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,3%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,7%	3,4/5	+16%
Waste Connections	4,6%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,7%	3,6/5	+100%
Clean Harbors	3,6%	3,7/5	+53%
Veolia	3,6%	3,7/5	+46%
Neste	3,6%	3,8/5	+24%
NextEra Energy	3,6%	3,5/5	+16%
Saint Gobain	3,6%	3,9/5	+14%
Owens Corning	3,6%	3,6/5	+21%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Acuity Brands	2,4%	0,19%
Republic Services	2,9%	0,08%
Svenska Cellulosa	1,9%	0,08%
Négatifs		
NextEra Energy	4,2%	-0,53%
SolarEdge Tech.	2,4%	-0,45%
Quanta Services	5,8%	-0,45%

Mouvements

Achats

Aptiv
Equinix

Renforcements

Waste Conn.
Smurfit
Republic S.

Ventes

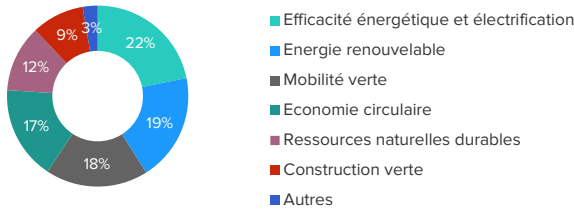
Enphase Enregy

Allègements

Xylem
Shoals Tec.
Eaton Corp



Thématiques environnementales



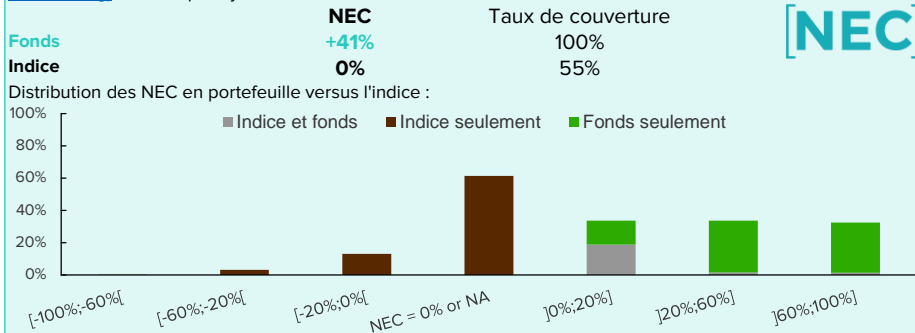
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

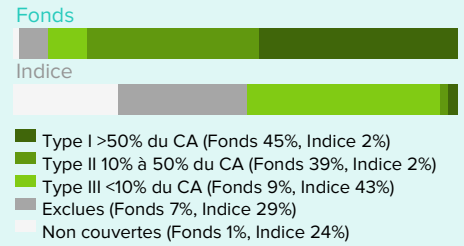
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



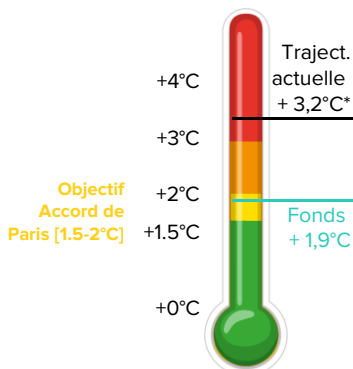
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

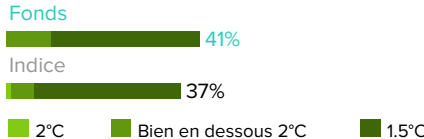
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 85%



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

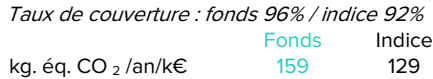
Alignement climatique – SBTi

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



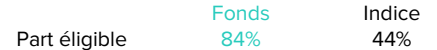
Empreinte carbone

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



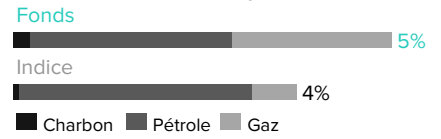
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 76%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

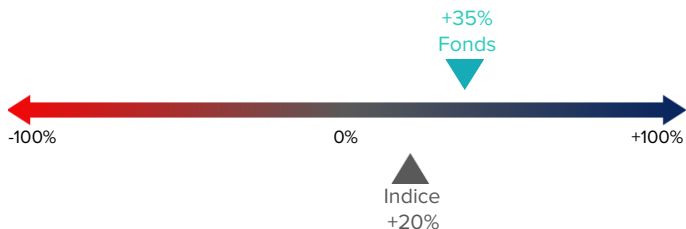
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

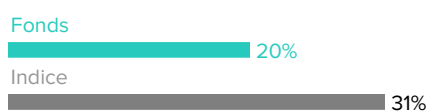
Contribution sociétale

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 44%



Croissance des effectifs

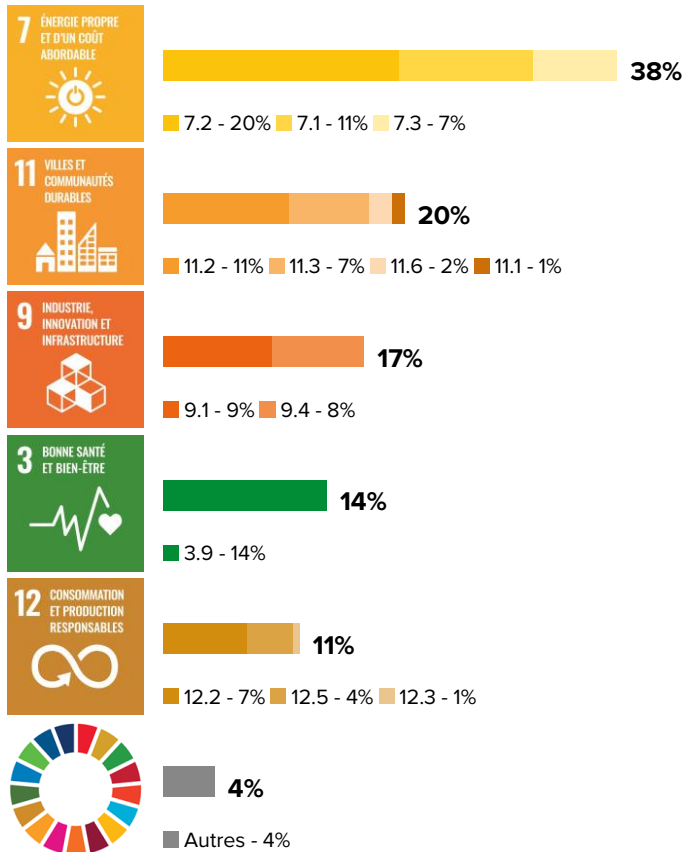
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 76%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 16%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

NextEra Energy

Nous poursuivons nos discussions avec NextEra Energy en vue de renforcer leur reporting et l'alignement de leur objectifs de réduction carbone avec l'Accord de Paris. Parmi nos recommandations: reporter l'intensité carbone du mix énergétique en unités physique par GWh plutôt que selon leur indice propre, soumettre leur objectifs pour validation par SBTi.

Alfen

Nous avons sollicité une rencontre afin que l'entreprise puisse communiquer au mieux sur la contribution environnementale nette de ses différentes lignes de métiers, en adoptant une approche en analyse de cycle de vie complet.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 150,1€

Actifs | 436,1 M€

SFDR 9

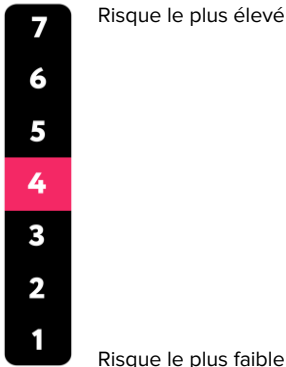
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



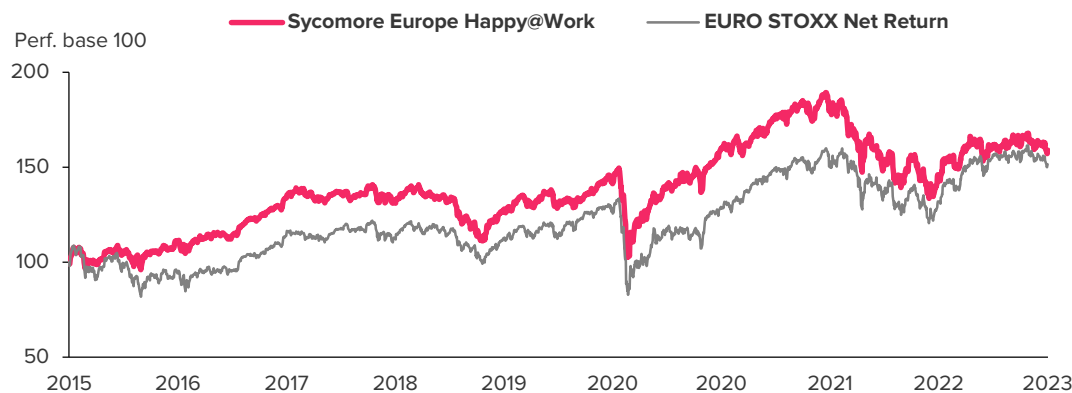
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-2,6	6,5	17,5	10,2	19,3	59,0	5,8	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	51,6	5,2	-12,3	22,7	0,2	26,1

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	-4,7%	15,8%	17,4%	6,2%	0,2	-1,1	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,7%	15,0%	18,5%	7,6%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le fonds a bien résisté, avec une performance en ligne avec celle de son indice sur fond de forte volatilité de marché, alimentée par la hausse des prix du pétrole et la faiblesse de l'économie chinoise. Cette résilience s'explique par notre portefeuille diversifié de valeurs Happy@Work affichant des bilans solides, un faible taux d'endettement, un pouvoir de fixation des prix et des collaborateurs engagés. AstraZeneca a progressé après la publication de données positives sur son produit Dato-DXd dans le traitement du cancer du sein. Les valeurs défensives, comme RELX, Munich Re et Deutsche Telekom, ont également contribué positivement au portefeuille. En revanche, le secteur de la technologie affiche un recul temporaire (Nvidia et STM) en raison de prises de bénéfices après de bons parcours depuis le début de l'année. Les niveaux de valorisation nous semblent désormais plus attractifs. Le fonds est bien positionné et exposé à de multiples thématiques séculaires dotées de fondamentaux solides sur le long terme, notamment le phénomène GLP-1, le traitement contre l'obésité de Novo Nordisk, la tendance de l'électrification avec Schneider Electric, et l'intelligence artificielle générative avec Nvidia et Microsoft.



Caractéristiques

Date de création

04/11/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

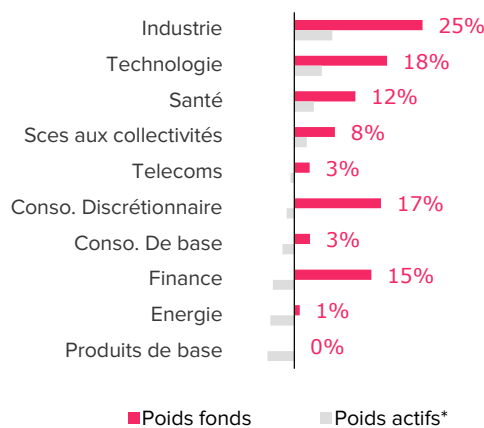
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	20%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	60,4 Mds €

Exposition sectorielle

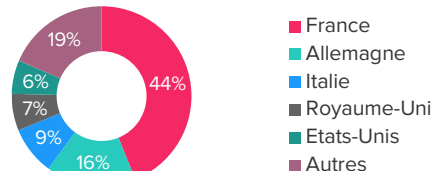


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

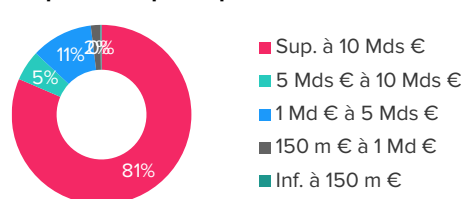
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	15,0x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	10,7%	9,9%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	15,5%	13,1%
Rendement 2023	2,5%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,0/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,7/5	3,2/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
Saint Gobain	5,0%	3,9/5	4,1/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,3/5
Schneider E.	4,6%	4,2/5	4,4/5
Novo Nordisk	4,5%	3,8/5	4,1/5
AXA	4,5%	3,6/5	4,0/5
Prysmian	3,9%	3,8/5	4,2/5
Munich Re.	3,8%	3,4/5	3,8/5
ASML	3,5%	4,3/5	4,4/5
RELX	3,5%	3,7/5	3,6/5
SPIE	3,1%	3,8/5	4,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RELX	2,9%	0,16%
Munich Re.	3,2%	0,08%
AstraZeneca	2,5%	0,07%
Négatifs		
ASML	3,5%	-0,29%
Saint Gobain	4,5%	-0,24%
EDP Renovaveis	2,7%	-0,23%

Mouvements

Achats

ARVERNE GROUP SA
Beiersdorf

Renforcements

Novo Nordisk
Munich Re
Prysmian

Ventes

Transition
Neurones
Salesforce

Allègements

Asml
Hermès
Christian Dior



Note ESG

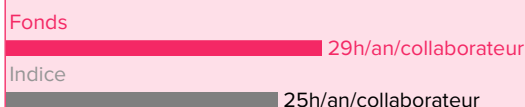
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

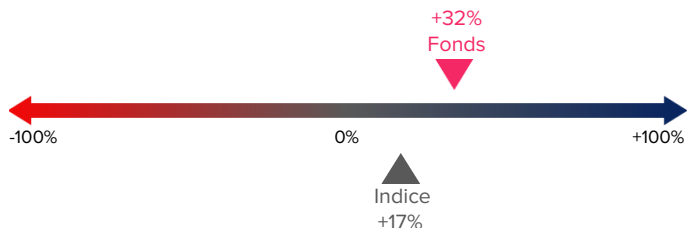
Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



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 93%

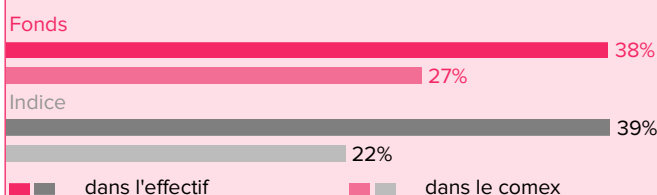


Egalité professionnelle 9/σ**

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

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

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



Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

	Note People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

Taux de rotation des collaborateurs

Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.

Taux de couverture : fonds 79% / indice 69%



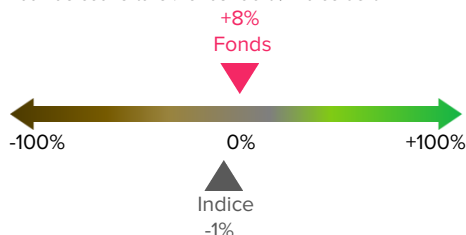
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

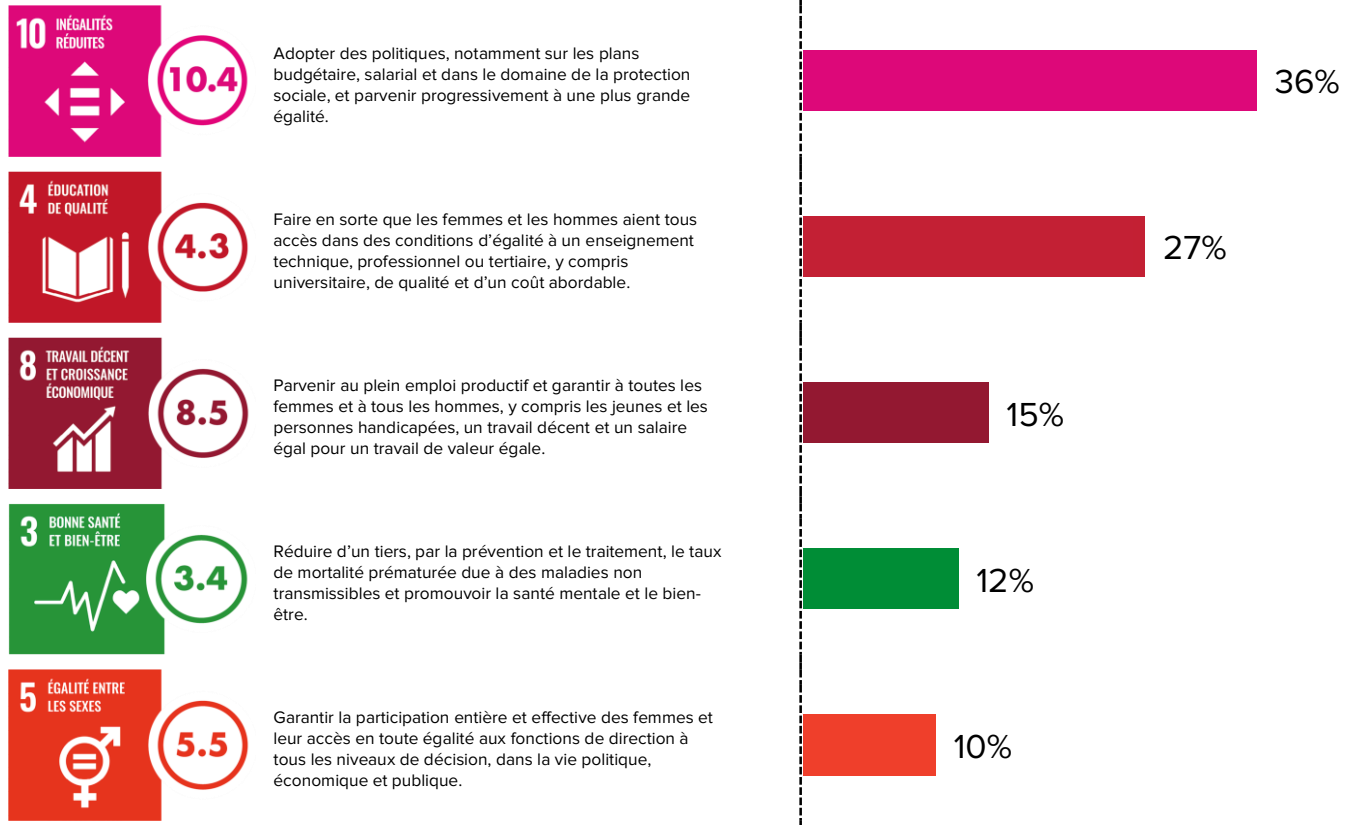
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	109	194



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Puma

Nous avons contacté Puma afin de l'encourager à répondre au questionnaire de la Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma place ses employés au coeur de sa stratégie, et nous sommes convaincus que le partage d'information, plus granulaire via ce questionnaire, tant sur ses propres employés que sa chaîne de valeur envoie un signal fort, et est nécessaire afin de mieux comprendre comment l'entreprise valorise ses travailleurs.

Controverses ESG

Rexel

Notre rencontre avec Rexel en septembre a été l'occasion d'un point suite à l'enquête de l'Autorité de la concurrence de 2022 sur une entente potentielle entre les spécialistes des infrastructures électriques Schneider Electric et Legrand et leur distributeur Rexel sur les prix de vente en France. Après la notification de griefs en 2022, un rapport (non matériel selon Rexel) devrait être communiqué d'ici fin 2023, puis une audience au 2ème semestre 2024 devrait déterminer une amende potentielle.

Votes

0 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

Brunello Cucinelli

Lors de notre échange, Brunello Cucinelli nous a indiqué que l'entreprise continue de privilégier la rareté et l'exclusivité via des produits de haute qualité. Pour cela, le groupe produit exclusivement en Italie, où il travaille avec un réseau d'artisans locaux avec qui ils entretiennent des relations de long terme. Brunello paie ces artisans en moyenne 20% de plus que le marché et a également récemment augmenté les salaires de ses employés travaillant "à la main" (couturières, tailleurs...).

Novartis

L'agence nationale du médicament britannique (PMCPA) a établi que Novartis a enfreint la Clause 2 du code de « l'Association of the British Pharmaceutical Industry » dans le cadre de son traitement pour la sclérose en plaques, Mayzent. Pour Novartis, il s'agit de la 3ème infraction cette année de la Clause 2 de la PMCPA, qui ne concerne que les cas les plus graves.



sycamore
am

sycamore

global happy@work

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 90,8€

Actifs | 7,6 M€

SFDR 9

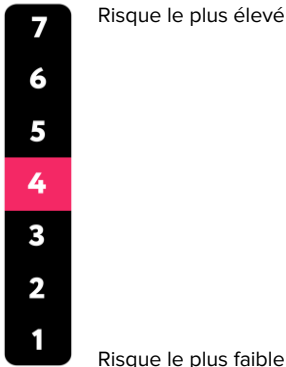
Investissements durables

% 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



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

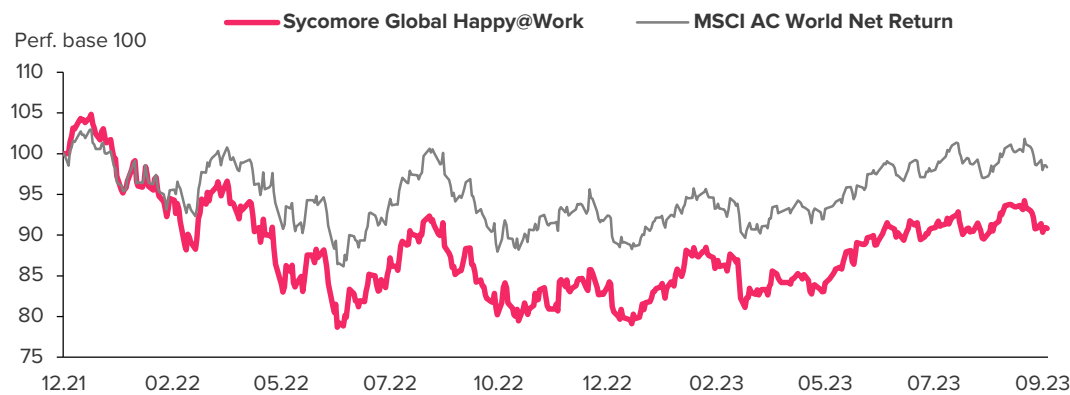
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.09.2023



	sept.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-2,4	13,9	13,2	-9,2	-5,3	-23,2
Indice %	-1,7	10,9	11,8	-1,7	-0,9	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-4,0%	18,0%	15,1%	6,5%	-0,4	-0,7	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le fonds a sous-performé son indicateur de référence après un mois d'août de bonne facture. Il a souffert temporairement des prises de bénéfices au sein du secteur de la technologie (par exemple, Nvidia, Advantest), qui ont connu de beaux parcours depuis le début de l'année et affichent désormais des valorisations attrayantes. Nous avons également été impactés par la hausse des valeurs de l'énergie, un secteur absent du fonds du fait de nos critères ESG. Néanmoins, grâce au portefeuille diversifié de valeurs Happy@Work, le fonds dispose d'un vivier important d'entreprises permettant de contrebalancer ces vents contraires passagers. Le cours de Progressive a rebondi lorsque les investisseurs ont pris conscience que la thèse d'investissement restait intacte à long terme. Eli Lilly continue de progresser sur fond d'anticipation d'une forte demande pour son traitement contre l'obésité. Les valeurs défensives, comme Verisk et Waste Connections, ont également contribué positivement à la performance. Le fonds est exposé à de multiples thématiques séculaires dotées de fondamentaux solides sur le long terme, notamment le phénomène GLP-1, le traitement contre l'obésité de Novo Nordisk, la tendance de l'électrification avec Eaton, et l'intelligence artificielle générative avec Nvidia et Microsoft.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

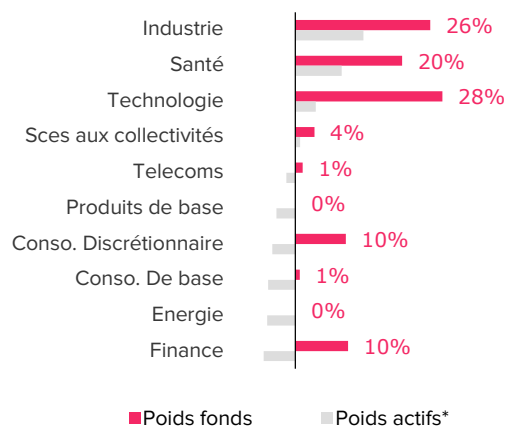
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	102,7 Mds €

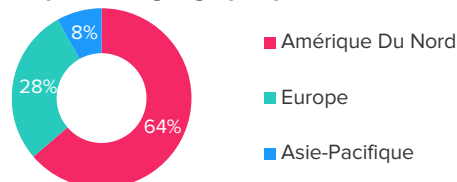
Exposition sectorielle



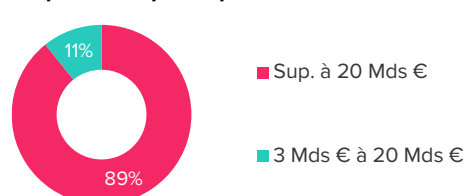
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	22,0x	16,3x
Croissance bénéficiaire 2023	13,6%	7,8%
Ratio P/BV 2023	4,2x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	19,0%	15,0%
Rendement 2023	1,5%	2,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Note S	3,3/5	2,7/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,4/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	7,5%	4,1/5	4,1/5
NVIDIA Corporation	5,5%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,2%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	5,0%	3,7/5	4,1/5
Progressive Corporation	3,7%	3,5/5	4,1/5
Verisk Analytics	3,5%	3,6/5	3,4/5
Stryker	3,5%	3,2/5	4,1/5
Thermo Fisher	3,1%	3,7/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,7/5	3,6/5
Taiwan Semi.	2,7%	3,8/5	3,8/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Progressive Corporation	3,6%	0,26%
RELX	2,9%	0,16%
Toyota Motor	2,2%	0,14%
Négatifs		
Puma	2,8%	-0,29%
Thermo Fisher	3,2%	-0,24%
Eaton Corp.	4,7%	-0,18%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Novo Nordisk	Advantest	Kakaku	Salesforce
Beiersdorf	Rexel	Lvmh	Amat
Axa	Worley	Adyen	Asml



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

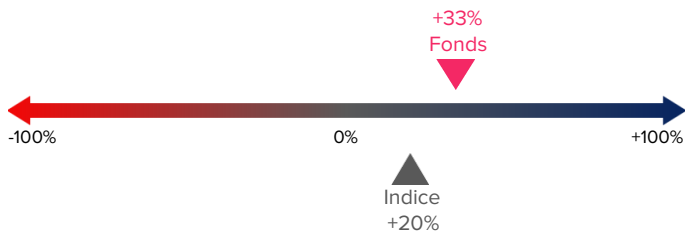
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



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 82% / indice 44%



Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

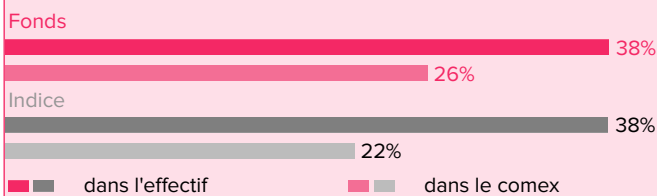
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5

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 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%

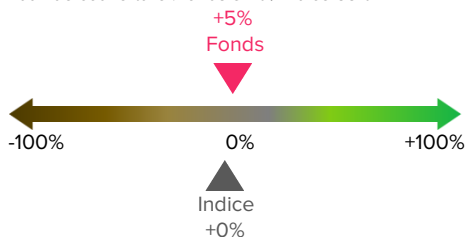


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 55%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

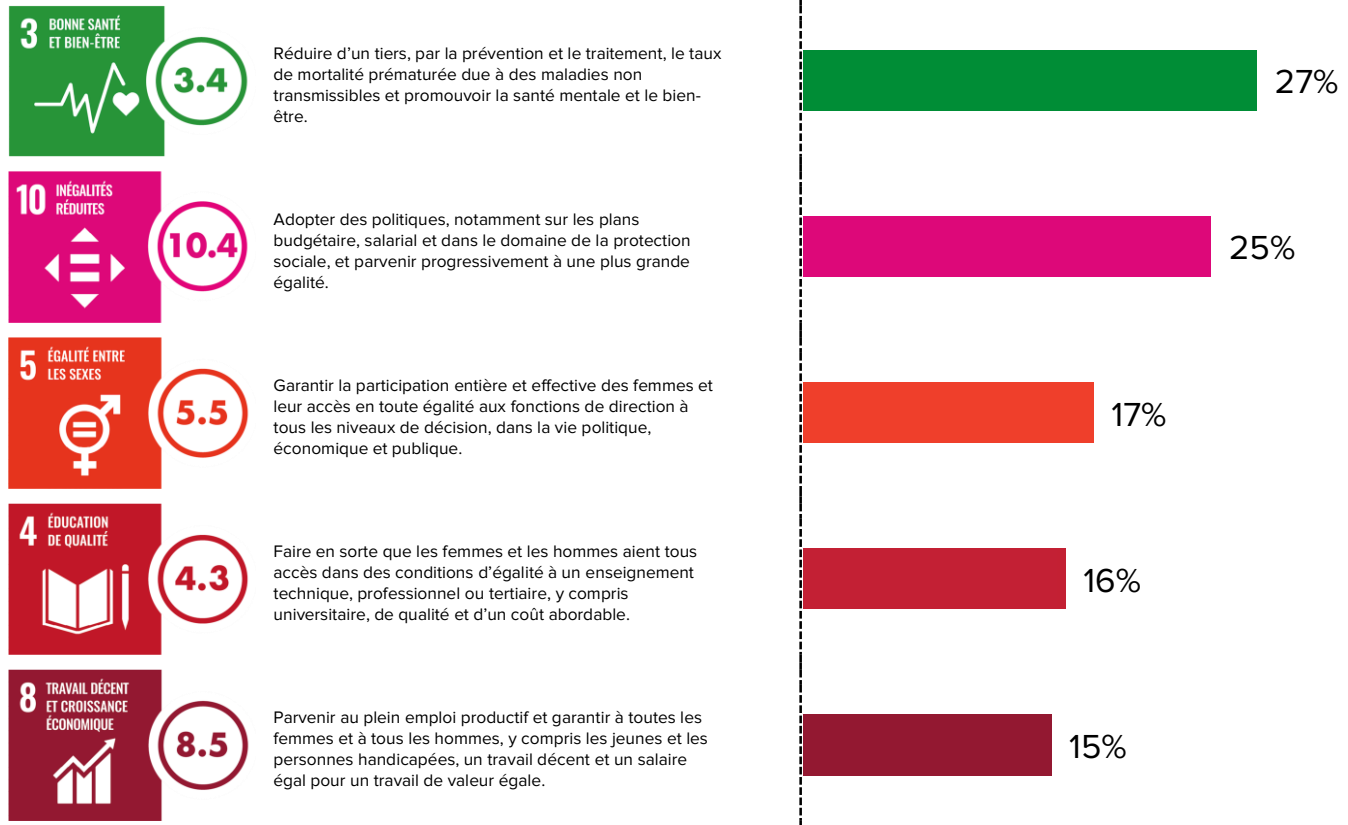
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	41	Indice	129
-------	----	--------	-----



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Puma

Nous avons contacté Puma afin de l'encourager à répondre au questionnaire de la Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma place ses employés au cœur de sa stratégie, et nous sommes convaincus que le partage d'information, plus granulaire via ce questionnaire, tant sur ses propres employés que sa chaîne de valeur envoie un signal fort, et est nécessaire afin de mieux comprendre comment l'entreprise valorise ses travailleurs.

T-Mobile US

Nous avons initié un dialogue avec T-Mobile pour évoquer la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. T-Mobile propose des mesures protectrices, des paramètres de compte et des ressources pédagogiques pour responsabiliser les utilisateurs sur la sécurité en ligne, la cybersécurité, la protection des données et de la vie privée. T-Mobile a mis en œuvre une politique de protection de la vie privée des enfants, un outil de contrôle parental permettant aux familles de gérer les activités en ligne et le temps d'écran des enfants, ainsi qu'une permanence téléphonique gratuite avec le 998 (portable ou sms) pour une mise en relation avec le numéro national de prévention du suicide.

Controverses ESG

Novartis

L'agence nationale du médicament britannique (PMCPA) a établi que Novartis a enfreint la Clause 2 du code de « l'Association of the British Pharmaceutical Industry » dans le cadre de son traitement pour la sclérose en plaques, Mayzent. Pour Novartis, il s'agit de la 3ème infraction cette année de la Clause 2 de la PMCPA, qui ne concerne que les cas les plus graves.

Votes

0 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 419,5€

Actifs | 236,6 M€

SFDR 9

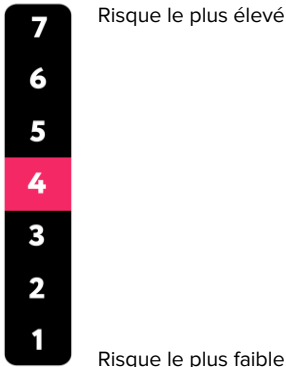
Investissements durables

% 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



Frédéric PONCHON
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Autriche



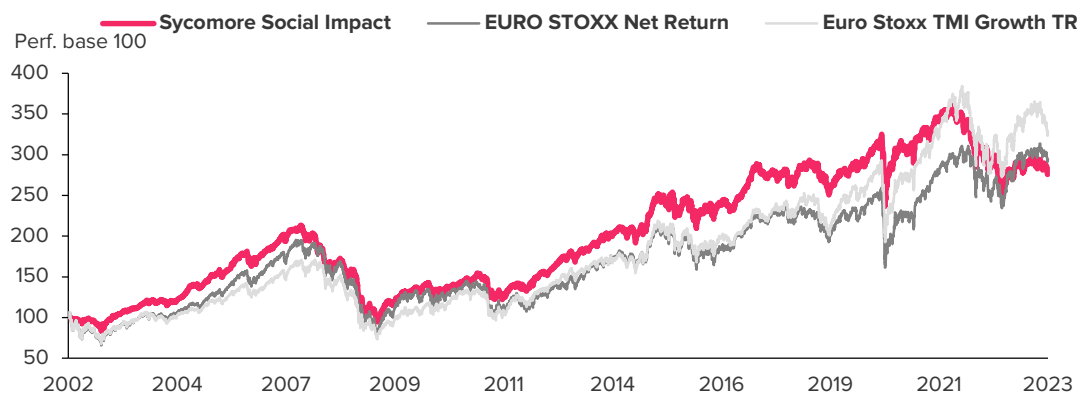
Allemagne

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 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-3,4	3,0	10,5	-8,7	-2,6	179,6	5,0	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	194,5	5,2	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-9,1%	12,4%	17,4%	8,7%	-0,3	-1,5	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,6%	13,3%	20,9%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés de la zone euro se sont repliés en septembre, impactés par la hausse des rendements obligataires et du prix du pétrole. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de la sous-exposition aux secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire, les matériaux de base et aux secteurs de croissance impactés par la hausse de rendements tels que la technologie. A l'inverse, l'exposition limitée aux financiers et l'absence d'exposition au secteur de l'énergie ont été pénalisants. Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve les principales positions du fonds dans le secteur de la santé, comme Sanofi, AstraZeneca, Siemens Healthineers et Novartis. Du côté de détracteurs, Qiagen souffre de l'incertitude sur l'évolution de la demande du marché (diagnostic après l'explosion pendant la pandémie de la covid-19). Enfin, nous avons initié une nouvelle position en Carl Zeiss.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

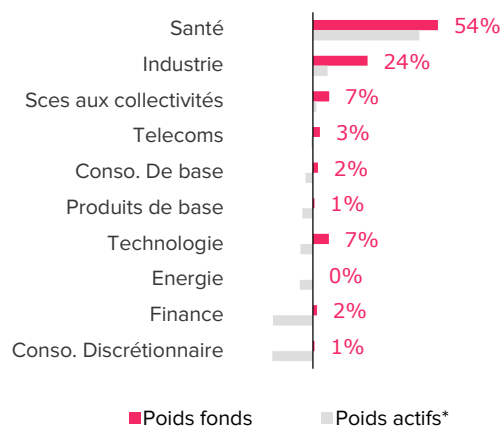
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	10,8 Mds €

Exposition sectorielle

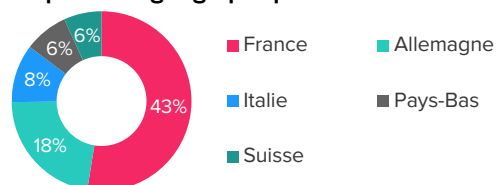


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

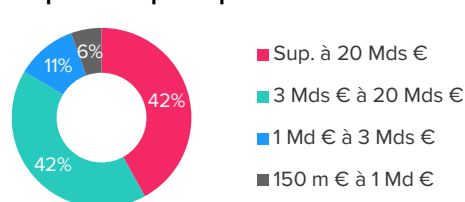
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 16,2x	Indice 11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	0,9%	9,9%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	13,1%
Rendement 2023	2,3%	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	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	8,4%	3,2/5	88%
Qiagen	6,2%	3,3/5	75%
Merck	4,8%	3,3/5	64%
Siemens Healthineers	3,9%	3,6/5	75%
Veolia	3,5%	3,7/5	43%
AstraZeneca	3,4%	3,6/5	87%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
ASML	3,0%	4,3/5	27%
Nexans	2,9%	4,0/5	0%
Schneider E.	2,7%	4,2/5	37%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	8,1%	0,21%
Siemens Healthineers	3,6%	0,14%
Synlab	1,6%	0,13%
Négatifs		
Qiagen	5,9%	-0,67%
Alstom	2,5%	-0,29%
Sycomore Selection Midcap	3,7%	-0,29%

Mouvements

Achats

Carl Zeiss

Renforcements

Qiagen

Sanofi

Alfen Nv

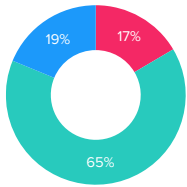
Ventes

Allègements

Salmar



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables

Note ESG

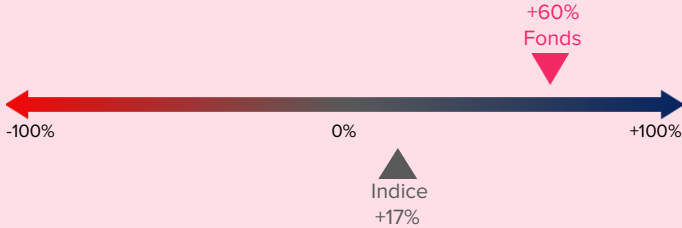
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

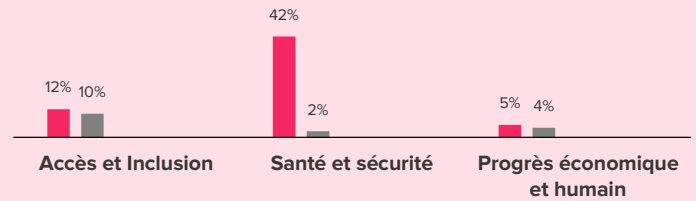
Contribution sociétale **

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 93%



Répartition par pilier

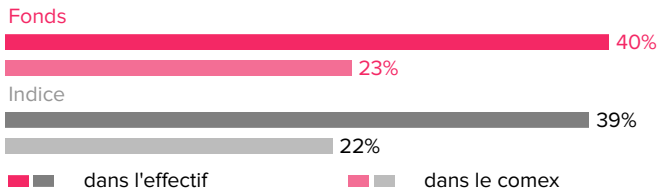


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

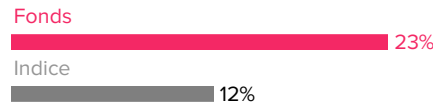
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%

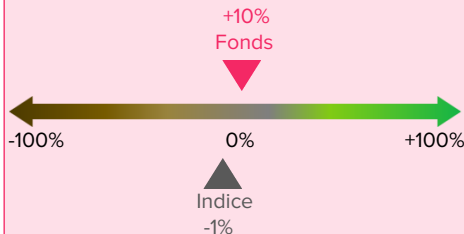


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

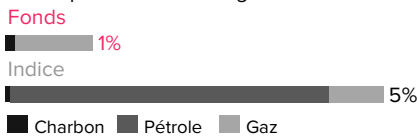
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

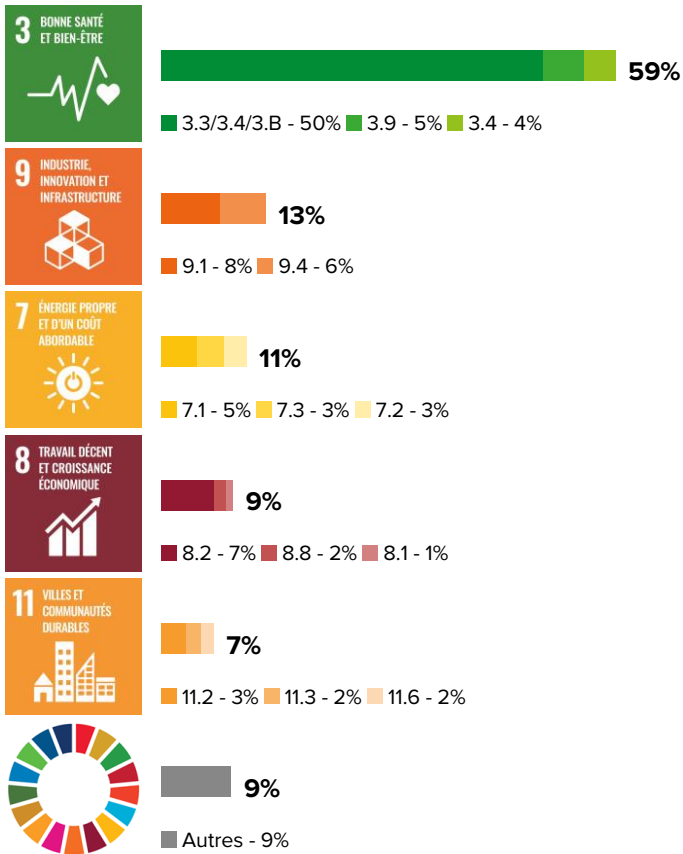
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	100	194



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.

Controverses ESG

Novartis

L'agence nationale du médicament britannique (PMCPA) a établi que Novartis a enfreint la Clause 2 du code de « l'Association of the British Pharmaceutical Industry » dans le cadre de son traitement pour la sclérose en plaques, Mayzent. Pour Novartis, il s'agit de la 3ème infraction cette année de la Clause 2 de la PMCPA, qui ne concerne que les cas les plus graves.

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](#).

Believe

Nous avons abordé le thème du bien-être et de la santé mentale des utilisateurs finaux des produits de Believe. Comme la société est une plateforme de connexion B2B avec les labels, Believe n'a pas d'interfaçage avec les utilisateurs finaux, et n'a donc pas mis en place des politiques ou des mesures pour favoriser le bien-être des utilisateurs. Believe traite surtout la question de la santé et du bien-être dans le cadre du programme d'engagement et d'initiatives pour ses employés.



sycomore
am

sycomore global education

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 87,3€

Actifs | 123,8 M€

SFDR 8

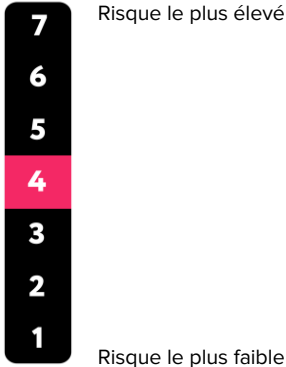
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Frédéric PONCHON
Gérant



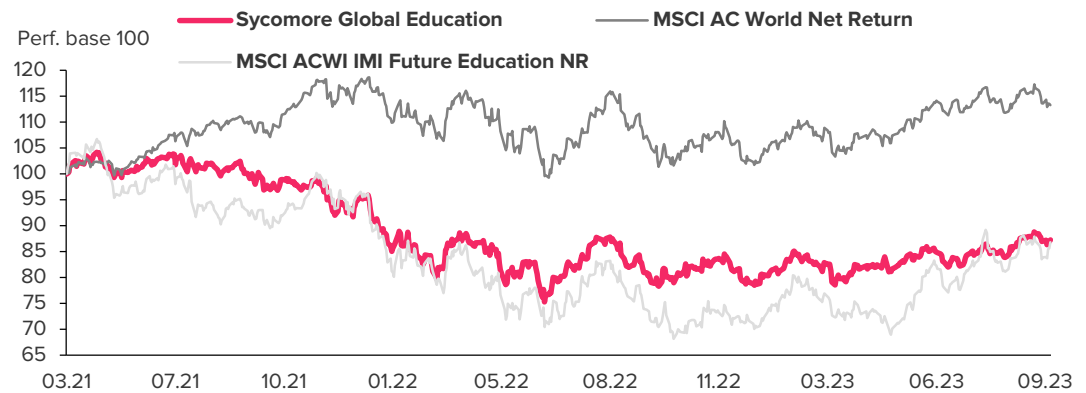
France

Stratégie d'investissement

Une sélection internationale d'entreprises contribuant à une éducation de qualité tout au long de la vie

Sycomore Global Education vise à surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation et/ou à la formation continue de trois types : i/ les entreprises qui proposent des produits et services d'éducation et de formation, ii/ les entreprises qui créent des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants, iii/ les entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et secteurs d'application de la thématique du fonds. La sélection de valeurs s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale associée à la thématique de l'éducation, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et plus particulièrement l'ODD 4.

Performances au 29.09.2023



	sept.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,3	10,9	11,4	-12,7	-5,3	-17,4
Indice %	-1,7	10,9	11,8	13,3	5,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	2,5%	12,7%	12,7%	7,7%	0,7	0,0	-7,7%	-7,7%
Création	0,8	0,9	-9,6%	14,3%	13,8%	7,8%	-0,4	-1,3	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

La hausse des taux d'intérêt et les répercussions possibles sur l'économie mondiale ont continué d'impacter les marchés d'actions internationales, qui se sont encore inscrits en baisse en septembre. Dans cet environnement compliqué, le fonds a continué de surperformer. La stabilisation des fondamentaux, ainsi que les profils défensifs des acteurs de l'éducation, ont permis au secteur de surperformer en septembre. Parmi les contributions positives du mois, nous pouvons citer Stride (écoles virtuelles pour élèves du primaire/secondaire aux Etats-Unis), Coursera (application d'apprentissage des langues basée sur l'IA), et RELX (fournisseur mondial de données et d'analytique). Sur le mois, nous avons cédé notre position dans Arco (plateforme d'apprentissage) au Brésil, dont l'OPA a été validée par l'autorité de tutelle brésilienne et qui s'échange aujourd'hui à des niveaux proches du cours de rachat.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

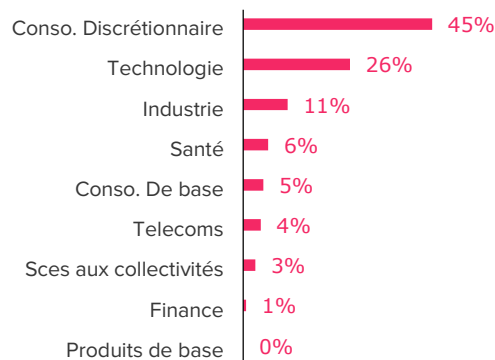
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	14,2 Mds €

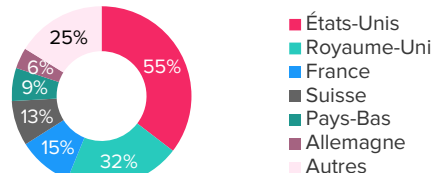
Exposition sectorielle



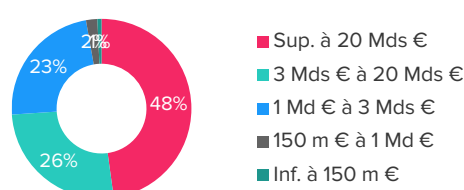
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	19,7x	16,3x
Croissance bénéficiaire 2023	12,0%	7,8%
Ratio P/BV 2023	3,4x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	17,4%	15,0%
Rendement 2023	1,6%	2,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,1%	4,1/5	24%
RELX	5,6%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,0%	3,5/5	34%
Stride	5,0%	3,4/5	56%
Pearson	4,8%	3,1/5	33%
Coursera	4,8%	3,5/5	60%
Novartis	4,8%	3,7/5	0%
Duolingo	3,8%	3,7/5	59%
Unilever	3,7%	3,9/5	6%
Sodexo	3,4%	3,5/5	23%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stride	5,2%	0,49%
Coursera	4,5%	0,38%
Duolingo	3,5%	0,35%
Négatifs		
ASML	2,8%	-0,27%
Blackbaud	5,1%	-0,26%
Microsoft Corp.	7,9%	-0,15%



Répartition par pilier



Note ESG

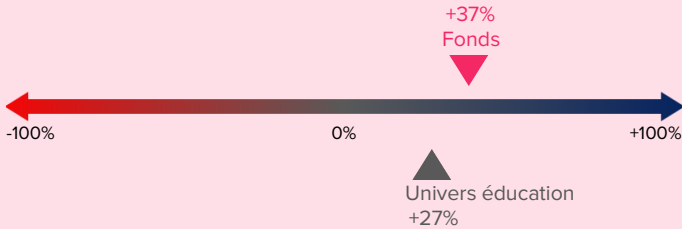
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution à l'éducation**

Contribution des entreprises fournisseurs et facilitateurs d'éducation à travers leurs produits et services - pilier « Progrès économique et humain ».

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation* 59%

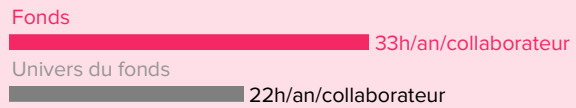


*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

Nombre d'heures de formation**

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers du fonds 53%

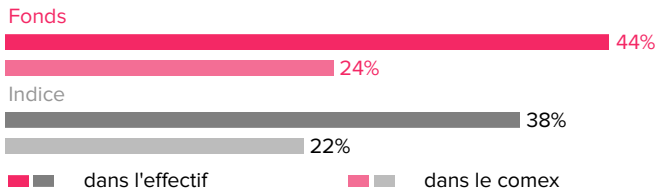


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 92% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

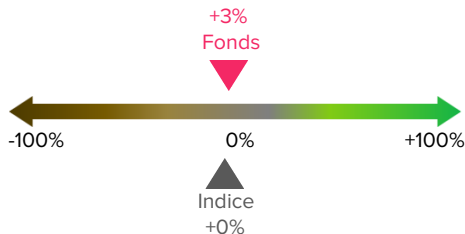


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

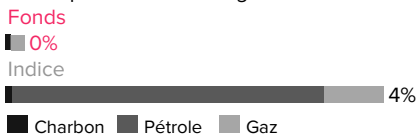
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 55%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

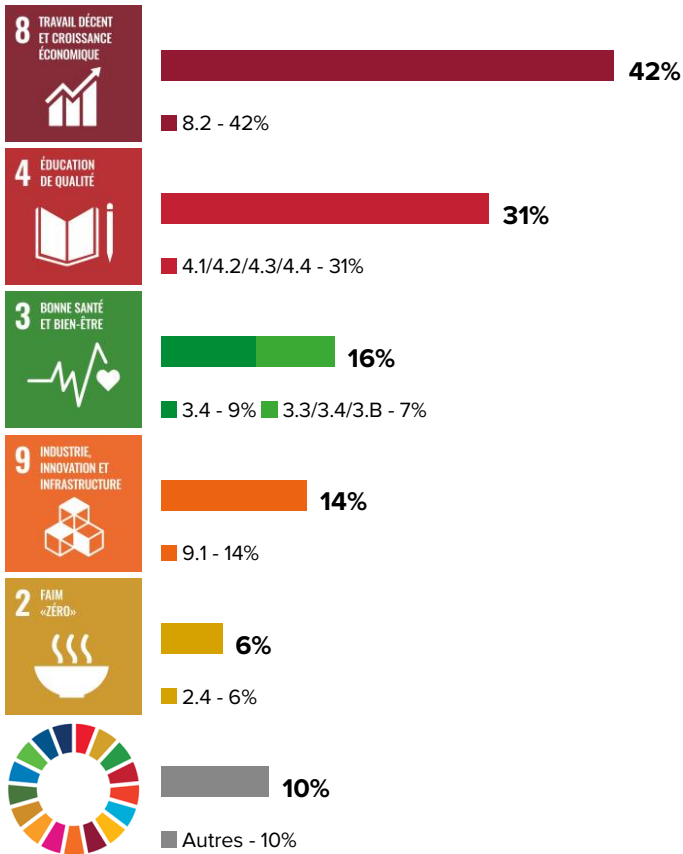
Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 39, Indice 129



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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Duolingo

Nous avons initié un dialogue d'engagement avec Duolingo sur la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. Duolingo avait déjà travaillé sur les enjeux de santé mentale et de confort des utilisateurs, notamment en limitant le nombre de notifications reçues et en garantissant la sécurité des contenus et le respect de la vie privée des jeunes utilisateurs. Chez Duolingo, les fonctionnalités de jeu ont un but pédagogique et ne créent pas d'addiction : le temps d'utilisation quotidien de l'application est entre 13 et 20 minutes et dépasse très rarement une heure.

T-Mobile US

Nous avons initié un dialogue avec T-Mobile pour évoquer la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. T-Mobile propose des mesures protectrices, des paramètres de compte et des ressources pédagogiques pour responsabiliser les utilisateurs sur la sécurité en ligne, la cybersécurité, la protection des données et de la vie privée. T-Mobile a mis en œuvre une politique de protection de la vie privée des enfants, un outil de contrôle parental permettant aux familles de gérer les activités en ligne et le temps d'écran des enfants, ainsi qu'une permanence téléphonique gratuite avec le 998 (portable ou sms) pour une mise en relation avec le numéro national de prévention du suicide.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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](#).



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 81,2€

Actifs | 82,0 M€

SFDR 9

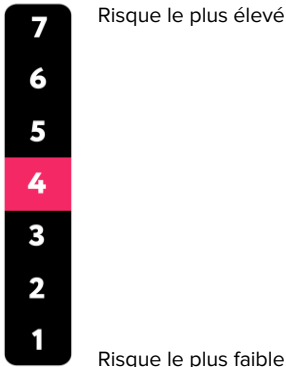
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

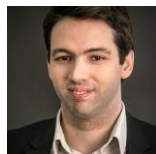
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



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 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-4,3	-3,6	4,8	-18,8	-8,3	-19,9
Indice %	-3,1	10,0	23,9	4,4	1,8	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-13,3%	13,9%	15,7%	6,1%	0,2	-3,1	-11,9%	-7,1%
Création	0,9	0,8	-10,9%	15,1%	18,5%	6,9%	-0,6	-1,5	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

En raison de la poursuite de la forte tension sur les taux, le marché s'est inscrit en recul au mois de septembre, avec notamment une forte sous-performance des secteurs de la technologie et de l'industrie. Le seul secteur à enregistrer une forte surperformance était celui de l'énergie, sur lequel le fonds n'est pas investi, ce qui a pénalisé sa performance. Sa surexposition à Michelin, dont le cours a bénéficié d'une anticipation par le marché d'une amélioration de son momentum, et à Bouygues, qui a annoncé la cession des activités de réseaux de chaleur et de refroidissement urbains d'Equans au Royaume-Uni, ont eu un impact positif. A l'inverse, El.En, entreprise italienne qui produit des systèmes laser, a pesé sur la performance, à la suite de l'annonce d'un ralentissement de sa croissance, notamment en raison du marché chinois, et d'un recul de 6% de son résultat d'exploitation au 1er semestre.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

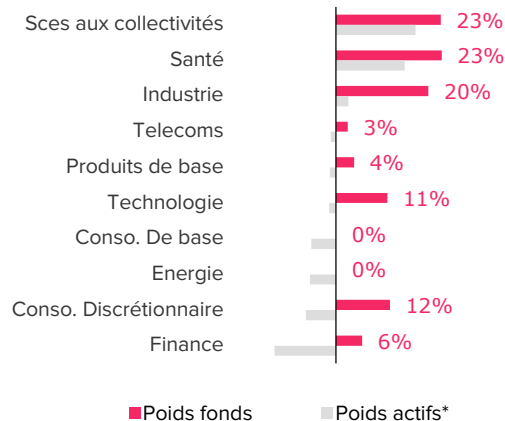
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	48%
Capi. boursière médiane	6,8 Mds €
Taux d'exposition solidaire	10%

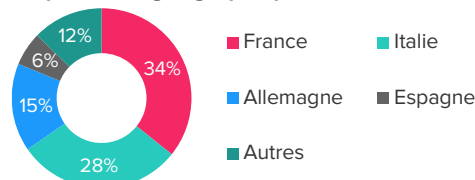
Exposition sectorielle



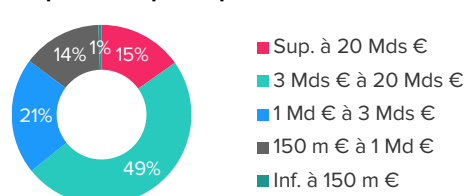
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,7x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	8,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	1,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,0%	13,1%
Rendement 2023	2,6%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	3,9%	3,8/5	45
Michelin	3,4%	4,0/5	51
Merck	3,1%	3,3/5	45
Veolia	3,0%	3,7/5	50
Poste Italiane	2,9%	3,2/5	46
BioMérieux	2,7%	4,0/5	55
ERG	2,7%	4,1/5	57
Neoen	2,4%	4,0/5	58
ASML	2,3%	4,3/5	56
Euroapi	2,2%	3,4/5	52

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Boliden	1,6%	0,13%
Bouygues	1,7%	0,06%
Solaria Energia	1,3%	0,03%
Négatifs		
ERG	2,8%	-0,31%
Elia Group	1,8%	-0,27%
Alstom	2,1%	-0,24%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Alstom		



Note ESG

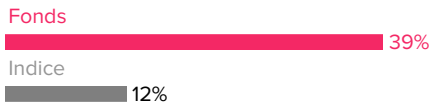
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

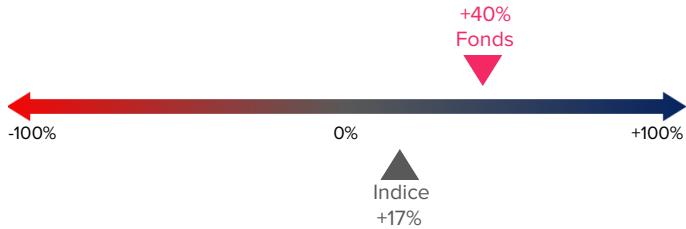
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 93%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées **15379**
(+11% par rapport à 2020)

Nb de personnes en contrat de réinsertion **6966**
(+17% par rapport à 2020)

Taux de sortie dynamique **70%**

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

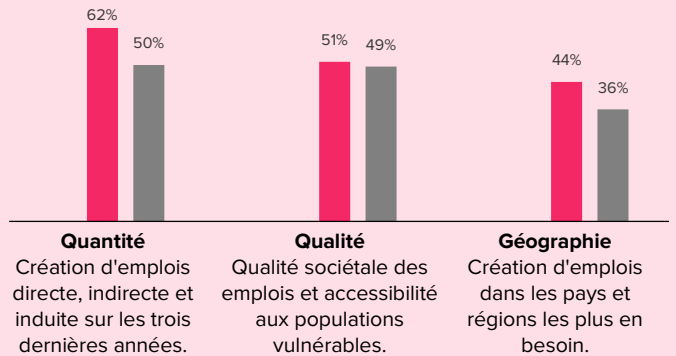
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



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

8.5

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

8.6

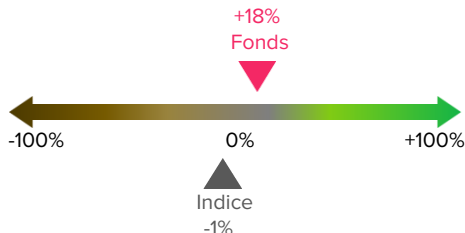
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

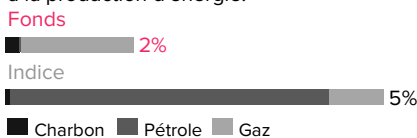
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

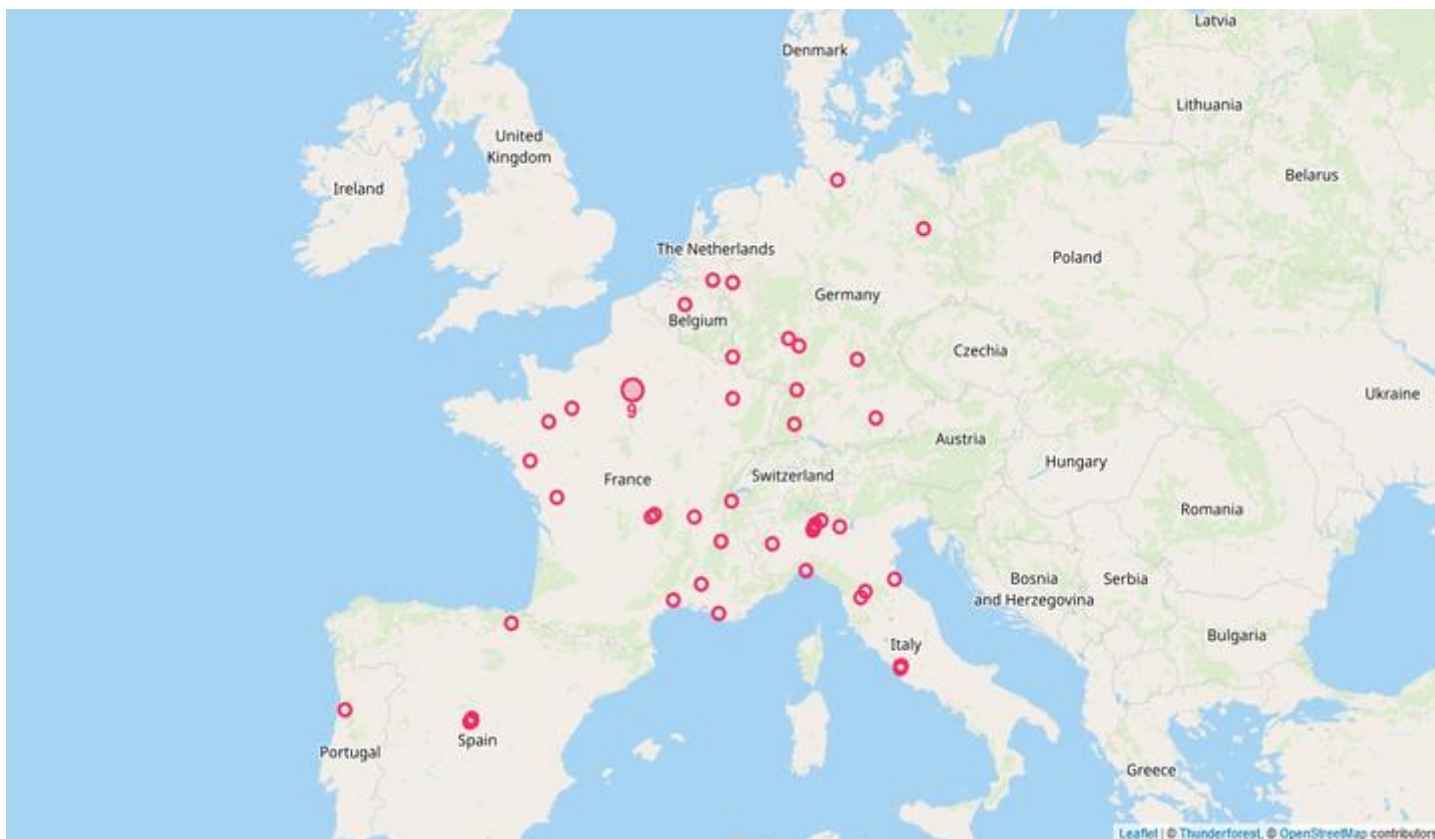
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	172	Indice	194
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Bouygues

Nous avons sollicité un entretien auprès du management sur les thématiques de parité hommes/femmes, dans le cadre du Club 30% dont nous sommes membres. Le Club 30% est une coalition d'investisseurs qui milite pour l'amélioration de la diversité hommes/femmes auprès des sociétés du SBF120. Nous avons notamment noté l'absence de femmes au sein du comité de direction Générale de Bouygues et l'absence d'un indicateur publié de mesure des écarts salariaux hommes/femmes au niveau Groupe.

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](#).

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 115,4€

Actifs | 187,8 M€

SFDR 9

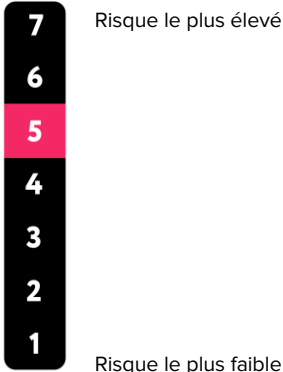
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

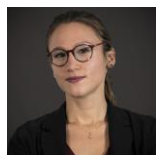
Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



David RAINVILLE
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

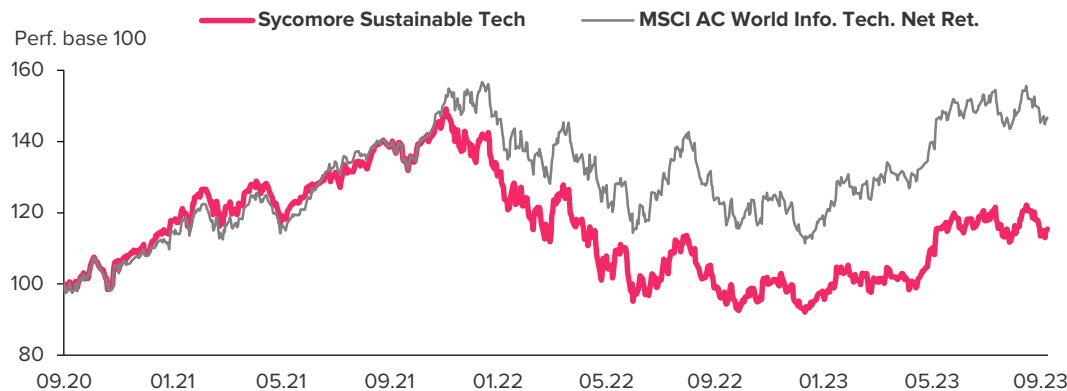
France

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 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	-3,5	24,0	22,4	13,3	15,4	4,8	-33,9	22,1
Indice %	-4,1	30,1	26,0	44,0	46,7	13,4	-26,8	36,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-0,8%	20,1%	19,8%	7,1%	1,0	-0,5	-10,5%	-11,5%
Création	0,9	1,0	-7,4%	22,0%	20,8%	7,8%	0,2	-1,1	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Les valeurs du secteur de la technologie, qui sont en retrait en septembre, ont poursuivi leur mouvement de consolidation après les performances solides du 1er semestre. Les taux d'intérêt élevés aux Etats-Unis leur ont infligé la plus lourde peine, notamment lorsque les taux américains à 10 ans sont passés de 4,10% en début de mois, à 4,60% en fin de période. Nos positions dans Duolingo, Gartner et CyberArk ont contribué positivement, tandis que Nvidia, Oracle et MongoDB figurent parmi les principales contributions négatives. Malgré cela, le fonds a enregistré une performance en ligne avec celle de son indice sur la période, durant laquelle nous avons allégé le niveau de risque. Nous restons positifs sur les fondamentaux de la tech à la veille des résultats du 3ème trimestre dans un contexte de normalisation des budgets informatiques, dopés par la forte demande pour les semi-conducteurs et le hardware liés à l'IA. Nous mettrons à profit cette récente période de faiblesse pour renforcer nos plus fortes convictions en amont de la saison de publication des résultats du T3.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSSTFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part AC - 1,50%
Part FD - 0,75%
Part IC - 1,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

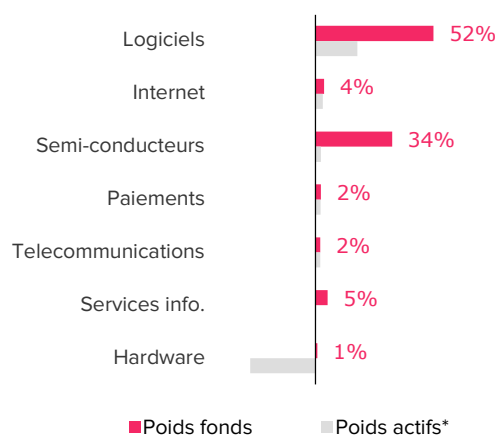
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	143,7 Mds €

Exposition sectorielle

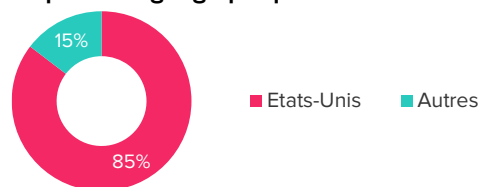


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

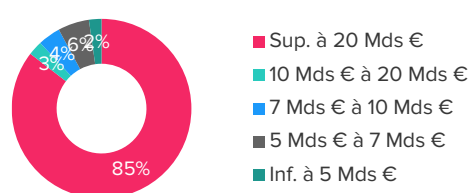
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 29,1x	Indice 25,5x
Croissance bénéficiaire 2023	20,2%	7,6%
Ratio P/BV 2023	6,6x	5,9x
Rentabilité des fonds propres	22,9%	23,3%
Rendement 2023	0,6%	1,0%

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	3,6/5
Note S	3,2/5	2,7/5
Note P	3,8/5	3,4/5
Note I	4,0/5	3,9/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,8%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	24%
Intuit Inc.	5,1%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,5%	3,8/5	+1%	19%
Oracle Corp.	4,5%	3,5/5	+1%	38%
Salesforce	4,5%	3,9/5	+1%	21%
Palo Alto	4,5%	3,6/5	0%	35%
ServiceNow	3,9%	3,9/5	0%	13%
Procore Tech.	3,7%	3,6/5	+5%	30%
Broadcom	3,4%	3,3/5	0%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Duolingo	2,0%	0,24%
T-Mobile US	2,3%	0,13%
Synopsys	3,1%	0,08%
Négatifs		
NVIDIA Corporation	9,2%	-0,93%
Oracle Corp.	5,0%	-0,47%
Salesforce	5,3%	-0,36%

Mouvements

Achats

HashiCorp
Keyence
Baidu

Renforcements

Advantest
Broadcom
Stmicroelec.

Ventes

Adyen
Believe

Allègements

Adv Micro
Amat
MongoDB



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	35	31	30
Poids	90%	91%	95%

*DD : Développement Durable

Note ESG

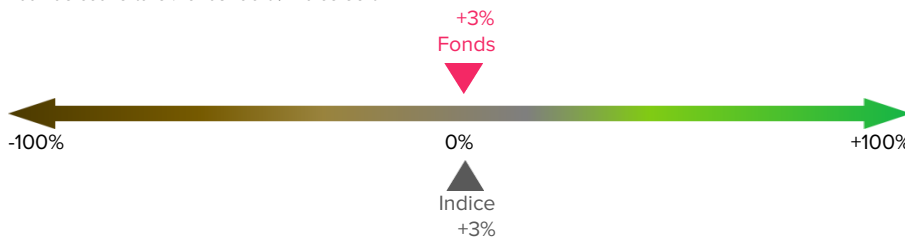
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,1/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 86%



Taxonomie européenne

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

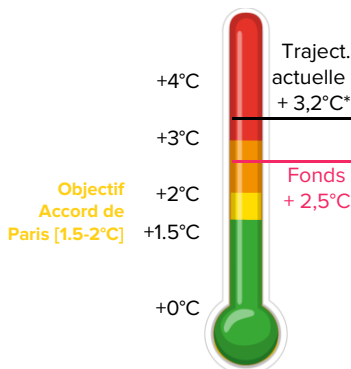
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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.

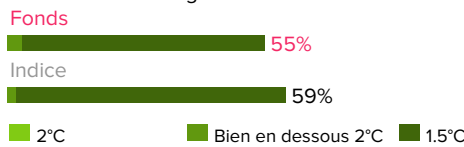
Taux de couverture : fonds 26%



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

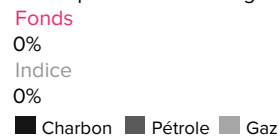
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

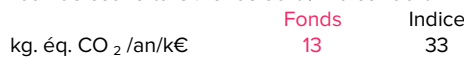
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

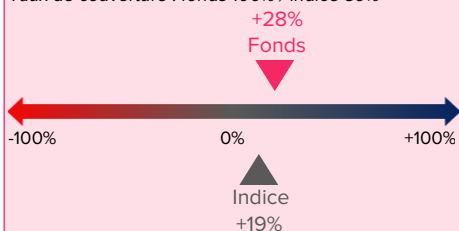


Analyse sociale et sociétale

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 89%



Politique Droits Humains**

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%



Croissance des effectifs

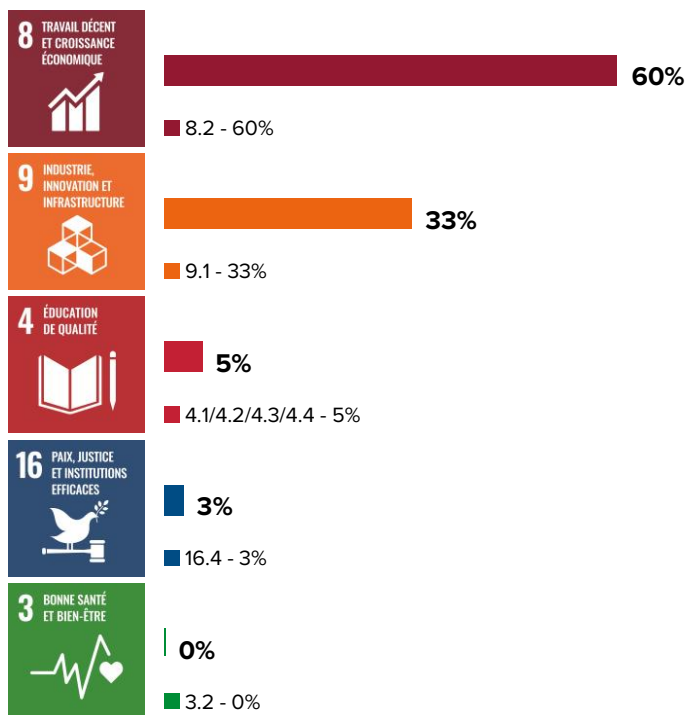
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 94% / 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 : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Duolingo

Nous avons initié un dialogue d'engagement avec Duolingo sur la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. Duolingo avait déjà travaillé sur les enjeux de santé mentale et de confort des utilisateurs, notamment en limitant le nombre de notifications reçues et en garantissant la sécurité des contenus et le respect de la vie privée des jeunes utilisateurs. Chez Duolingo, les fonctionnalités de jeu ont un but pédagogique et ne créent pas d'addiction : le temps d'utilisation quotidien de l'application est entre 13 et 20 minutes et dépasse très rarement une heure.

T-Mobile US

Nous avons initié un dialogue avec T-Mobile pour évoquer la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. T-Mobile propose des mesures protectrices, des paramètres de compte et des ressources pédagogiques pour responsabiliser les utilisateurs sur la sécurité en ligne, la cybersécurité, la protection des données et de la vie privée. T-Mobile a mis en œuvre une politique de protection de la vie privée des enfants, un outil de contrôle parental permettant aux familles de gérer les activités en ligne et le temps d'écran des enfants, ainsi qu'une permanence téléphonique gratuite avec le 998 (portable ou sms) pour une mise en relation avec le numéro national de prévention du suicide.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.732,4€

Actifs | 307,4 M€

SFDR 8

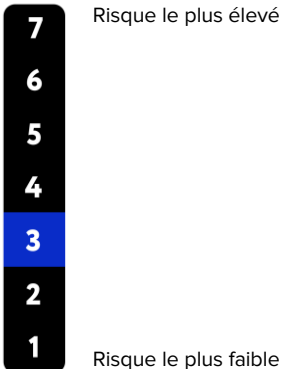
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



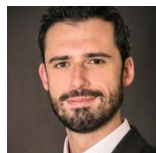
Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



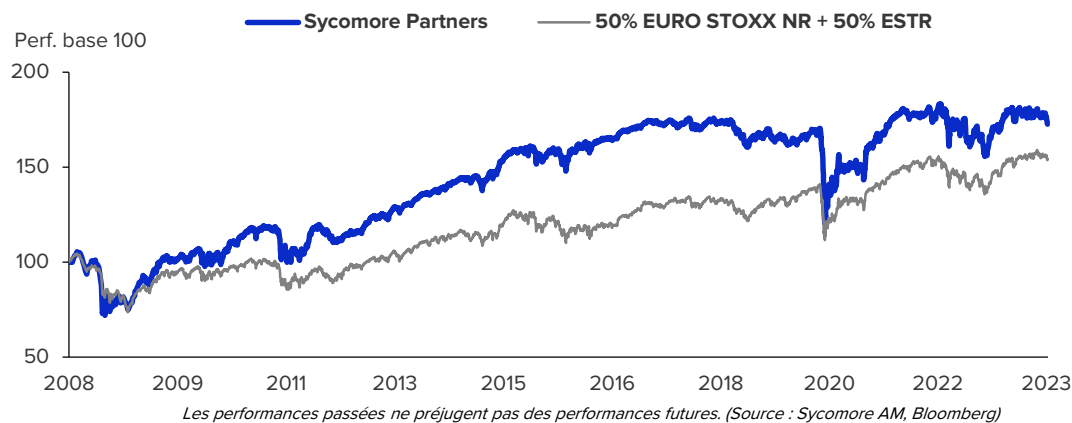
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 29.09.2023



	sept. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,8	2,0	10,9	16,0	73,2	3,6	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	-1,4	6,2	13,1	17,6	54,5	2,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

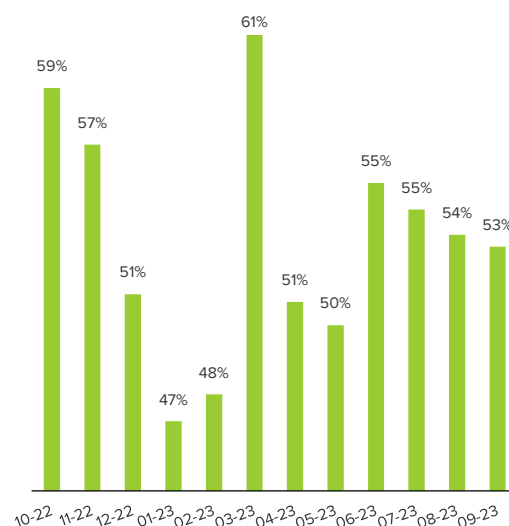
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,2%	9,5%	8,7%	4,9%	0,5	-0,1	-15,2%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,1%	12,5%	11,1%	6,5%	0,3	0,1	-31,7%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le fonds a été impacté au mois de septembre par le profit warning d'ALD, lié à une hausse de coûts IT, réglementaires et de financement. Les effets positifs de la fusion avec LeasePlan ne se réaliseront qu'en 2025, c'est pourquoi nous avons réduit la position de 4.8% à moins de 3%. Alors que la remontée des taux associée à une défiance sur les renouvelables a impacté nos positions en RWE et EDP, la hausse du pétrole a bénéficié à TotalEnergies et GTT. Dans un contexte de faible visibilité, nous avons continué à réduire notre exposition aux cycliques en allégeant Stellantis et STMicroelectronics.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50%
Part IB - 1,00%
Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

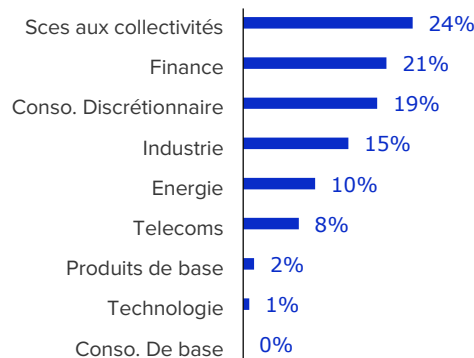
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	16,4 Mds €

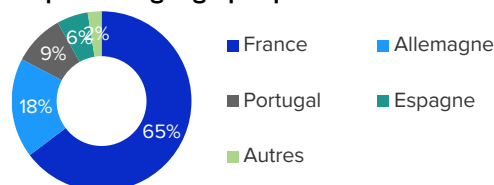
Exposition sectorielle



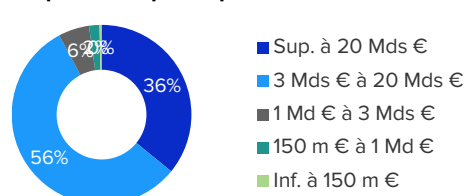
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	3,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,1%	13,1%
Rendement 2023	4,0%	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	3,5/5	3,5/5
Note S	3,1/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,1%	3,1/5
Worldline	5,2%	3,9/5
Vivendi	5,1%	3,5/5
Deutsche Telekom	4,8%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,6%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,8%	4,3/5
Saint Gobain	3,5%	3,9/5
Banco Santander S.A.	3,4%	3,3/5
Veolia	3,1%	3,7/5
Euronext	3,1%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
TotalEnergies	2,1%	0,16%
Stellantis	1,4%	0,08%
Gaztransport & Tech.	3,3%	0,06%
Négatifs		
ALD	4,0%	-0,68%
Worldline	4,6%	-0,54%
RWE	5,5%	-0,43%

Mouvements

Achats

Renforcements

Veolia
Saint-Gobain
Worldline

Ventes

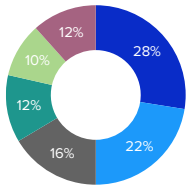
Verbund

Allègements

Société Générale
Ald
Stellantis



Thématiques durables



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

Note ESG

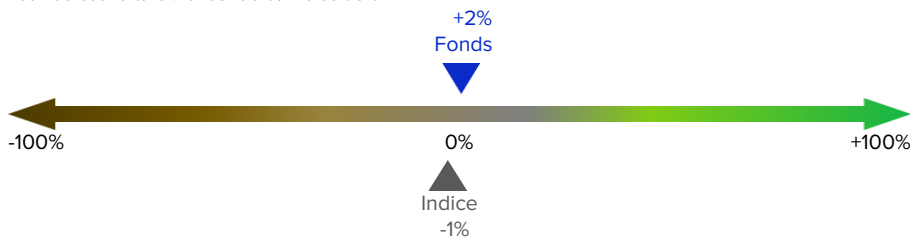
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

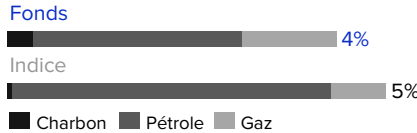
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

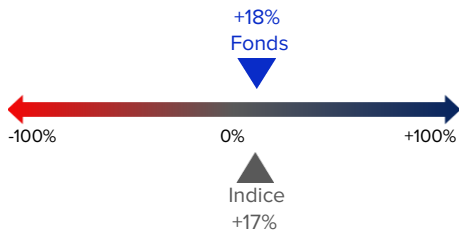


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



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%

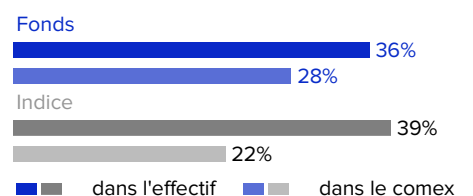


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Teleperformance

Nous avons eu l'occasion de visiter le "contact center" (espace dédié aux rencontres clients et aux visites) de Zoetermeer aux Pays-Bas, et en particulier à l'espace dédié à Samsung. Nous avons à cette occasion rencontré peu d'employés, la moitié des effectifs étant en télétravail. Les managers qui sont intervenus auprès des investisseurs sont passionnés par leur travail, contents des opportunités de mobilité interne et des efforts de formation.

Controverses ESG

Stellantis

Alors que les conventions collectives arrivaient à échéance, le syndicat United Auto Workers a été à l'initiative d'appels à la grève en septembre chez les 3 grands constructeurs automobiles General Motors, Ford et Stellantis. Les revendications portent en particulier sur l'augmentation des rémunérations. Ces grèves et leurs potentiels impacts sur les coûts du travail pour Stellantis aux Etats-Unis ne remettent pas en cause notre conviction sur le titre.

Vivendi

Suite au rachat par Vivendi du groupe de presse Prisma Media en 2021, le journaliste Jean-Marie Bretagne a publié un livre en juillet 2023 qui dénonce les agissements managériaux et la dégradation de l'intégrité journalistique à la suite de ce rachat. Il mentionne notamment la censure et des pratiques "anti liberté journalistique et liberté d'expression". La publication du livre constitue une nouvelle dénonciation des pratiques d'intégrité journalistique du Groupe.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

SEPTEMBRE 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.702,5€

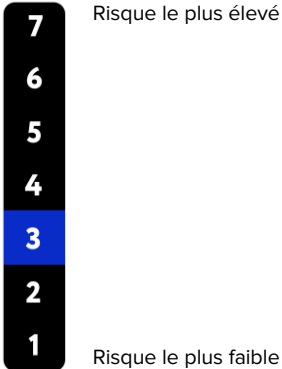
Actifs | 307,4 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

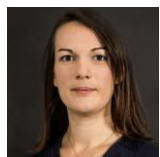
Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



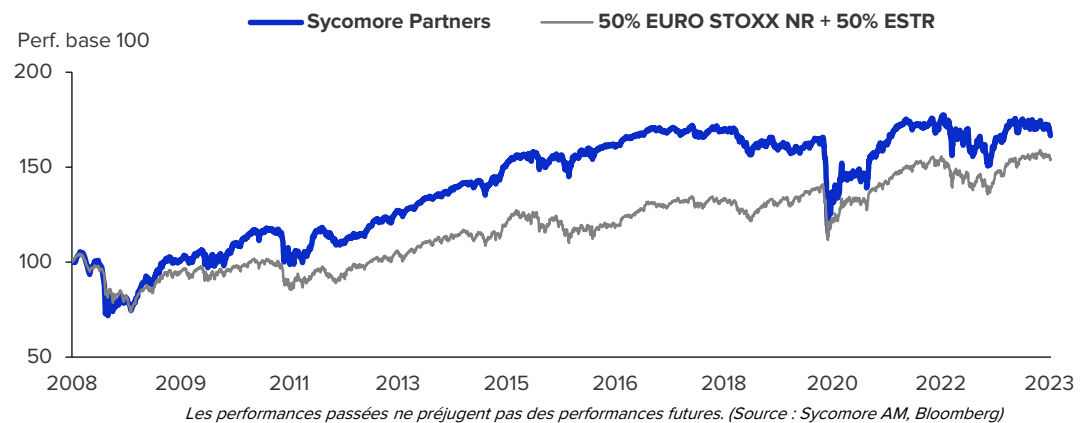
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 29.09.2023



	sept. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,8	1,8	10,6	15,3	67,2	3,4	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-1,4	6,2	13,1	17,6	54,5	2,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

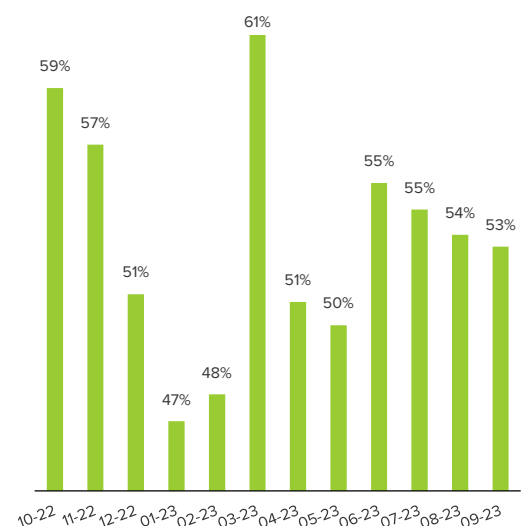
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,1%	9,5%	8,7%	4,9%	0,5	-0,1	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	0,8%	12,5%	11,1%	6,5%	0,2	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le fonds a été impacté au mois de septembre par le profit warning d'ALD, lié à une hausse de coûts IT, réglementaires et de financement. Les effets positifs de la fusion avec LeasePlan ne se réaliseront qu'en 2025, c'est pourquoi nous avons réduit la position de 4.8% à moins de 3%. Alors que la remontée des taux associée à une défiance sur les renouvelables a impacté nos positions en RWE et EDP, la hausse du pétrole a bénéficié à TotalEnergies et GTT. Dans un contexte de faible visibilité, nous avons continué à réduire notre exposition aux cycliques en allégeant Stellantis et STMicroelectronics.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50%
Part IB - 1,00%
Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

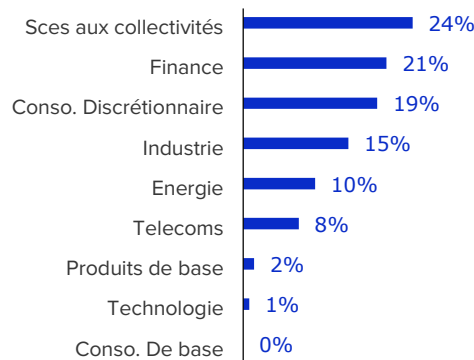
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	16,4 Mds €

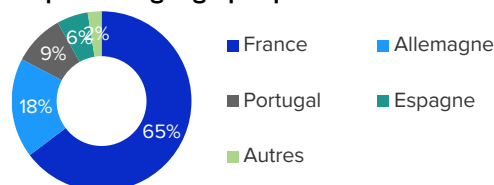
Exposition sectorielle



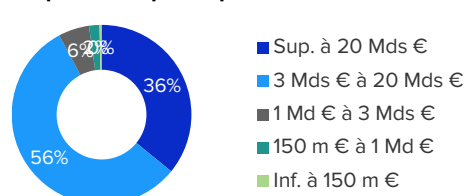
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	3,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,1%	13,1%
Rendement 2023	4,0%	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	3,5/5	3,5/5
Note S	3,1/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,1%	3,1/5
Worldline	5,2%	3,9/5
Vivendi	5,1%	3,5/5
Deutsche Telekom	4,8%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,6%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,8%	4,3/5
Saint Gobain	3,5%	3,9/5
Banco Santander S.A.	3,4%	3,3/5
Veolia	3,1%	3,7/5
Euronext	3,1%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
TotalEnergies	2,1%	0,16%
Stellantis	1,4%	0,08%
Gaztransport & Tech.	3,3%	0,06%
Négatifs		
ALD	4,0%	-0,68%
Worldline	4,6%	-0,54%
RWE	5,5%	-0,43%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

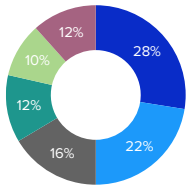
Veolia
Saint-Gobain
Worldline

Verbund

Société Générale
Ald
Stellantis



Thématiques durables



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

Note ESG

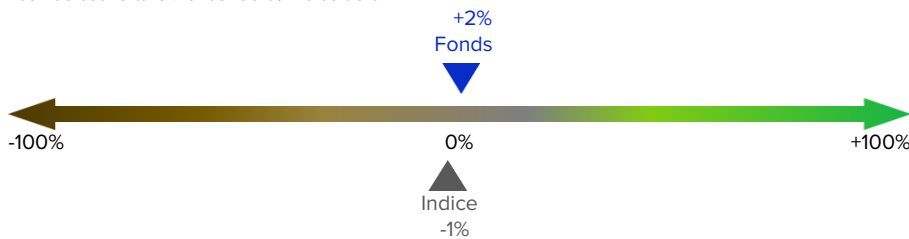
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

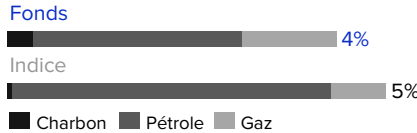
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

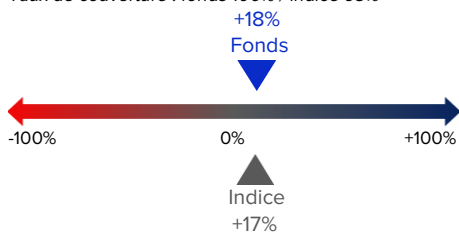


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



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%

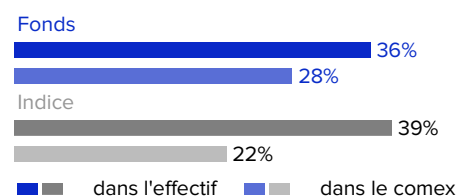


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Teleperformance

Nous avons eu l'occasion de visiter le "contact center" (espace dédié aux rencontres clients et aux visites) de Zoetermeer aux Pays-Bas, et en particulier à l'espace dédié à Samsung. Nous avons à cette occasion rencontré peu d'employés, la moitié des effectifs étant en télétravail. Les managers qui sont intervenus auprès des investisseurs sont passionnés par leur travail, contents des opportunités de mobilité interne et des efforts de formation.

Controverses ESG

Stellantis

Alors que les conventions collectives arrivaient à échéance, le syndicat United Auto Workers a été à l'initiative d'appels à la grève en septembre chez les 3 grands constructeurs automobiles General Motors, Ford et Stellantis. Les revendications portent en particulier sur l'augmentation des rémunérations. Ces grèves et leurs potentiels impacts sur les coûts du travail pour Stellantis aux Etats-Unis ne remettent pas en cause notre conviction sur le titre.

Vivendi

Suite au rachat par Vivendi du groupe de presse Prisma Media en 2021, le journaliste Jean-Marie Bretagne a publié un livre en juillet 2023 qui dénonce les agissements managériaux et la dégradation de l'intégrité journalistique à la suite de ce rachat. Il mentionne notamment la censure et des pratiques "anti liberté journalistique et liberté d'expression". La publication du livre constitue une nouvelle dénonciation des pratiques d'intégrité journalistique du Groupe.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

next generation

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 102,5€

Actifs | 403,6 M€

SFDR 8

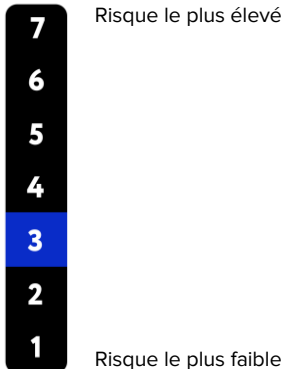
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

Avvertissement : 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



Emmanuel de SINETY
Gérant

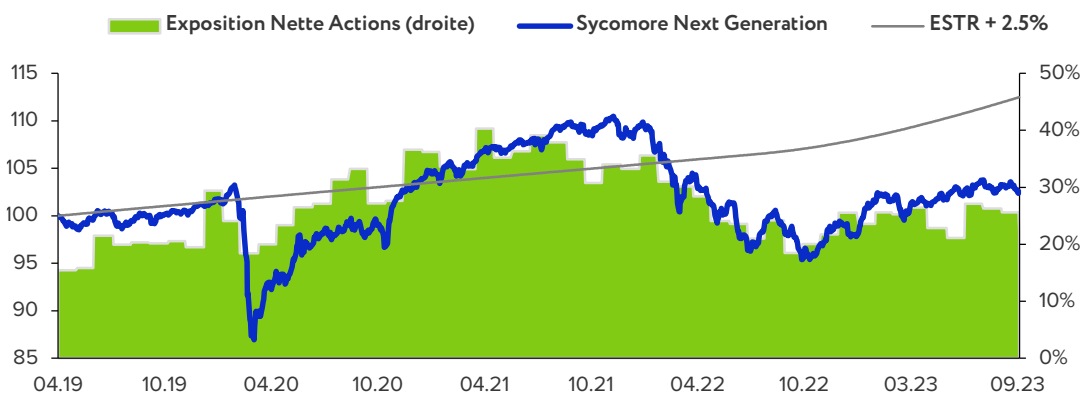


France

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 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020
Fonds %	-0,7	4,8	7,5	4,3	2,5	0,6	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	4,1	5,1	9,3	12,5	2,7	2,5	1,9	2,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Au-delà de la hausse de taux de la BCE, le positionnement toujours très combatif des banques centrales contre l'inflation a poussé les taux vers de nouveaux points haut dans un contexte généralisé d'aversion au risque sur les marchés. Les données économiques américaines ne montrent pas pour le moment de signe d'une entrée en récession. En revanche, l'économie chinoise continue à éprouver des difficultés dans son cycle de reprise. Nous avons partiellement réduit l'exposition aux actions au cours du mois afin de protéger la performance acquise. Les rendements obligataires sont de plus en plus attractifs, y compris maintenant sur les obligations d'Etat en Europe comme aux Etats Unis, devenant un pilier central de la performance actuelle et future.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

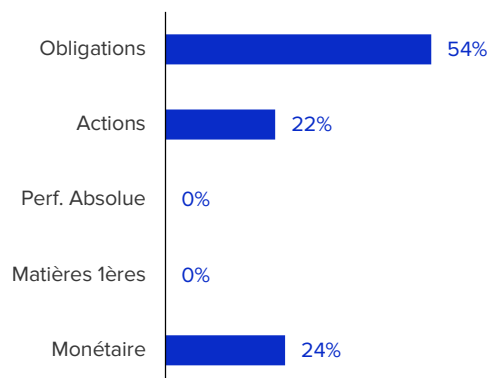
Com. de mouvement

Aucune

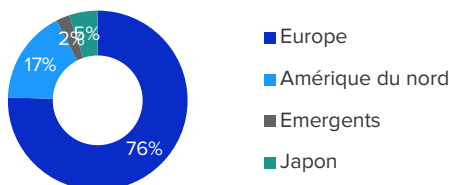
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39
Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



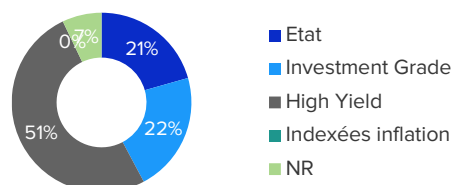
Expo. Pays Actions



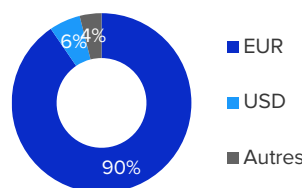
Poche Obligations

Nombre de lignes 110
Nombre d'émetteurs 64

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	3,2/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,6/5	3,6/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Eni	1,43%	0,10%	ALD	0,60%	-0,10%
USA 2.5% 2025	1,33%	0,04%	Société Générale	0,52%	-0,07%
Stellantis	0,62%	0,03%	Christian Dior	0,66%	-0,06%

Lignes directes actions

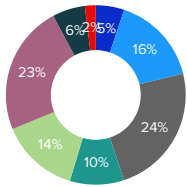
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,8%
Scor 3.875% perp	1,4%
USA 2.5% 2025	1,4%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

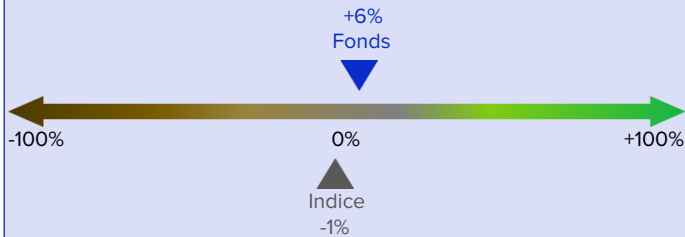
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Taxonomie européenne

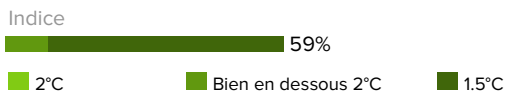
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 74%



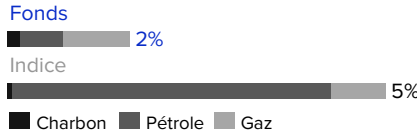
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 63%

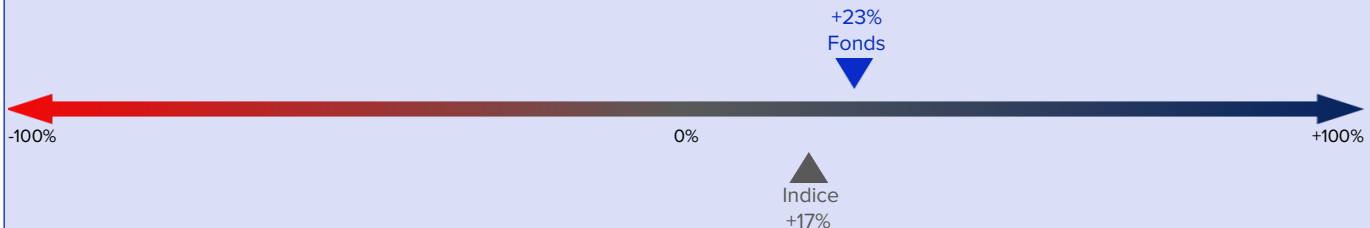


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

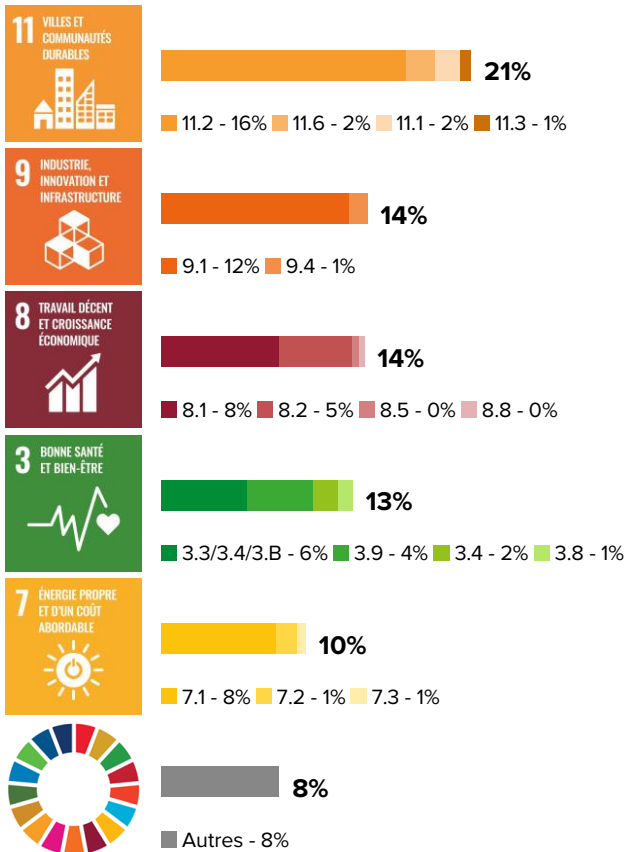
Taux de couverture : fonds 85% / indice 93%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.

T-Mobile US

Nous avons initié un dialogue avec T-Mobile pour évoquer la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. T-Mobile propose des mesures protectrices, des paramètres de compte et des ressources pédagogiques pour responsabiliser les utilisateurs sur la sécurité en ligne, la cybersécurité, la protection des données et de la vie privée. T-Mobile a mis en œuvre une politique de protection de la vie privée des enfants, un outil de contrôle parental permettant aux familles de gérer les activités en ligne et le temps d'écran des enfants, ainsi qu'une permanence téléphonique gratuite avec le 998 (portable ou sms) pour une mise en relation avec le numéro national de prévention du suicide.

Controverses ESG

Novartis

L'agence nationale du médicament britannique (PMCPA) a établi que Novartis a enfreint la Clause 2 du code de « l'Association of the British Pharmaceutical Industry » dans le cadre de son traitement pour la sclérose en plaques, Mayzent. Pour Novartis, il s'agit de la 3ème infraction cette année de la Clause 2 de la PMCPA, qui ne concerne que les cas les plus graves.

Stellantis

Alors que les conventions collectives arrivaient à échéance, le syndicat United Auto Workers a été à l'initiative d'appels à la grève en septembre chez les 3 grands constructeurs automobiles General Motors, Ford et Stellantis. Les revendications portent en particulier sur l'augmentation des rémunérations.

Votes

1 / 2 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 152,6€

Actifs | 216,1 M€

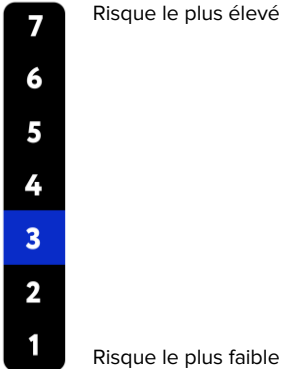
SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$
% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINEY
Gérant

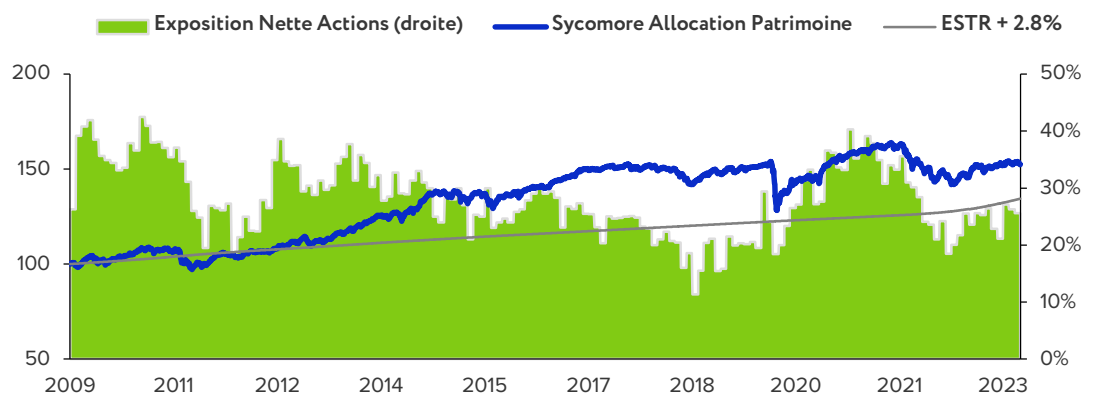


France

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 29.09.2023



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

	sept. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	-0,7	4,8	7,5	5,6	1,7	52,5	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	3,8	4,6	7,7	11,1	33,0	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,2	-0,6%	4,6%	0,3	-0,6	-13,5%			
Création	0,8	0,2	1,8%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,4	5,9%	5,7%

Commentaire de gestion

Au-delà de la hausse de taux de la BCE, le positionnement toujours très combatif des banques centrales contre l'inflation a poussé les taux vers de nouveaux points haut dans un contexte généralisé d'aversion au risque sur les marchés. Les données économiques américaines ne montrent pas pour le moment de signe d'une entrée en récession. En revanche, l'économie chinoise continue à éprouver des difficultés dans son cycle de reprise. Nous avons partiellement réduit l'exposition aux actions au cours du mois afin de protéger la performance acquise. Les rendements obligataires sont de plus en plus attractifs, y compris maintenant sur les obligations d'Etat en Europe comme aux Etats Unis, devenant un pilier central de la performance actuelle et future.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

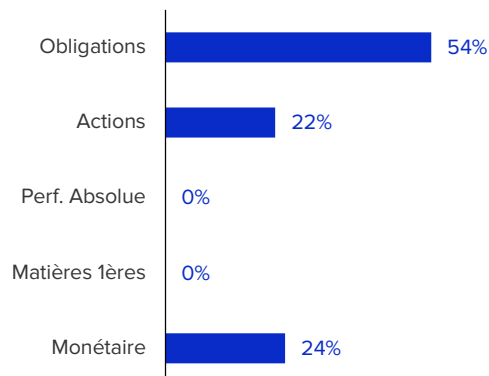
Com. de mouvement

Aucune

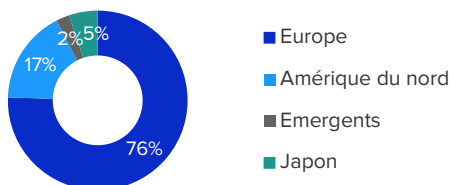
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39
Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



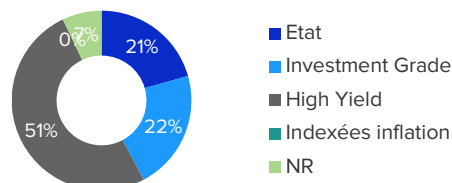
Expo. Pays Actions



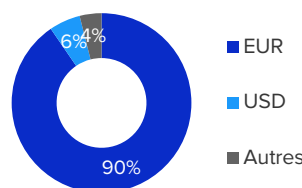
Poche Obligations

Nombre de lignes 110
Nombre d'émetteurs 64

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	3,2/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,6/5	3,6/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Eni	1,43%	0,10%	ALD	0,60%	-0,10%
USA 2.5% 2025	1,33%	0,04%	Société Générale	0,52%	-0,07%
Stellantis	0,62%	0,03%	Christian Dior	0,66%	-0,06%

Lignes directes actions

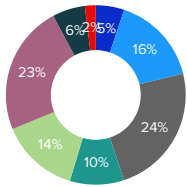
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,8%
Scor 3.875% perp	1,4%
USA 2.5% 2025	1,4%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

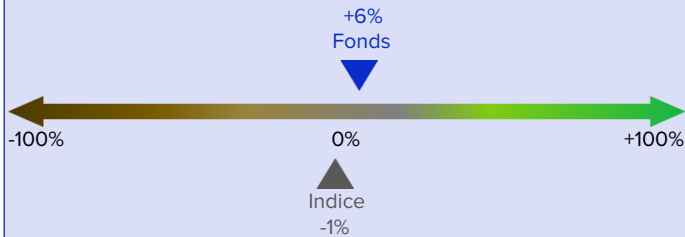
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Taxonomie européenne

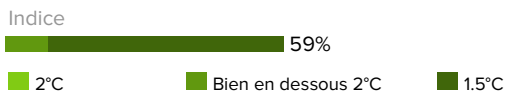
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 74%



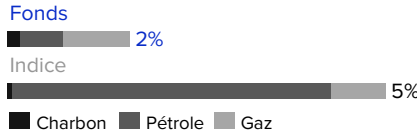
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 63%

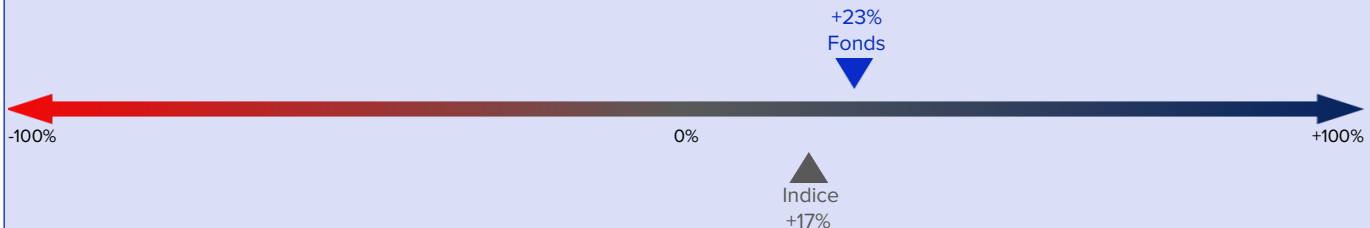


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

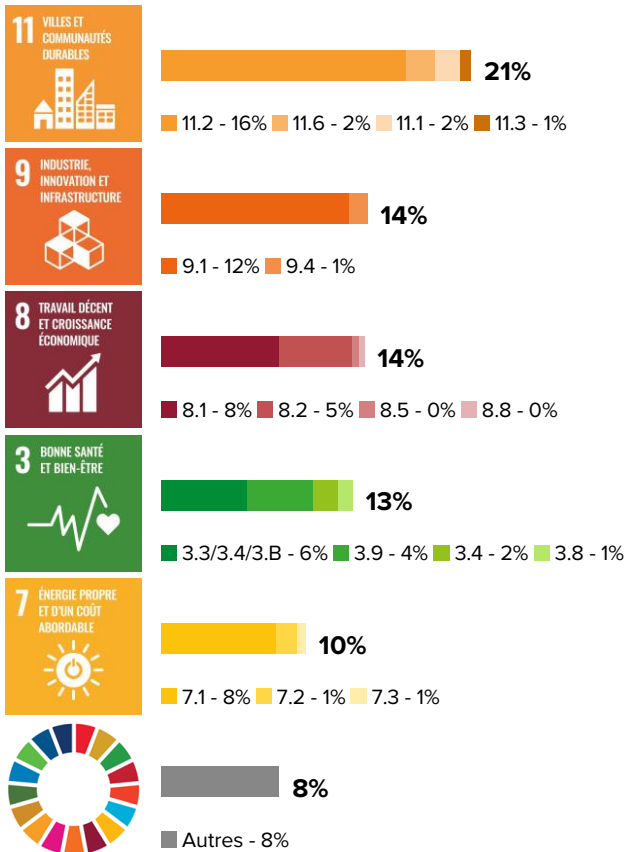
Taux de couverture : fonds 85% / indice 93%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Nous avons appris lors d'une rencontre avec le management que 1.800 CDI ont été créés en France au cours des 2 dernières années, après plusieurs années de réduction des effectifs. Un accord cadre sur l'évolution des effectifs a par ailleurs été signé en 2022 avec les partenaires sociaux, pour une durée de 4 ans. Enfin, pour la 3ème année consécutive, Sanofi mène une enquête auprès de ses collaborateurs, ce qui lui permet de détecter et prévenir un certain nombre de risques psycho-sociaux.

T-Mobile US

Nous avons initié un dialogue avec T-Mobile pour évoquer la santé mentale et le bien-être des utilisateurs. T-Mobile propose des mesures protectrices, des paramètres de compte et des ressources pédagogiques pour responsabiliser les utilisateurs sur la sécurité en ligne, la cybersécurité, la protection des données et de la vie privée. T-Mobile a mis en œuvre une politique de protection de la vie privée des enfants, un outil de contrôle parental permettant aux familles de gérer les activités en ligne et le temps d'écran des enfants, ainsi qu'une permanence téléphonique gratuite avec le 998 (portable ou sms) pour une mise en relation avec le numéro national de prévention du suicide.

Controverses ESG

Novartis

L'agence nationale du médicament britannique (PMCPA) a établi que Novartis a enfreint la Clause 2 du code de « l'Association of the British Pharmaceutical Industry » dans le cadre de son traitement pour la sclérose en plaques, Mayzent. Pour Novartis, il s'agit de la 3ème infraction cette année de la Clause 2 de la PMCPA, qui ne concerne que les cas les plus graves.

Stellantis

Alors que les conventions collectives arrivaient à échéance, le syndicat United Auto Workers a été à l'initiative d'appels à la grève en septembre chez les 3 grands constructeurs automobiles General Motors, Ford et Stellantis. Les revendications portent en particulier sur l'augmentation des rémunérations.

Votes

1 / 2 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 354,1€

Actifs | 157,2 M€

SFDR 8

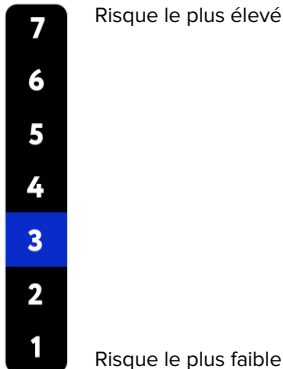
Investissements durables

% 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.

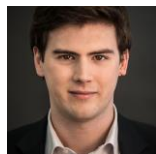
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

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 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-2,9	0,0	3,3	-4,5	-6,7	77,0	3,1	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	-1,4	6,2	13,1	17,6	17,4	99,2	3,7	-5,8	10,7	1,0	12,3

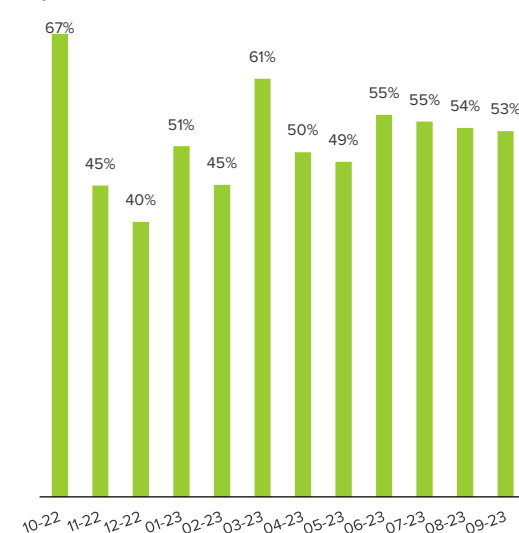
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,8	-5,9%	9,2%	8,7%	5,6%	-0,2	-1,3	-24,4%	-12,9%
Création	0,8	0,8	0,3%	9,9%	10,1%	6,3%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commentaire de gestion

Le fonds a été impacté au mois de septembre par le profit warning d'ALD, lié à une hausse de coûts IT, réglementaires et de financement. Les effets positifs de la fusion avec LeasePlan ne se réaliseront qu'en 2025, c'est pourquoi nous avons réduit la position de 4.8% à moins de 3%. Alors que la remontée des taux associée à une défiance sur les renouvelables a impacté nos positions en RWE et EDP, la hausse du pétrole a bénéficié à TotalEnergies et GTT. Dans un contexte de faible visibilité, nous avons continué à réduire notre exposition aux cycliques en allégeant Stellantis et STMicroelectronics.

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% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

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

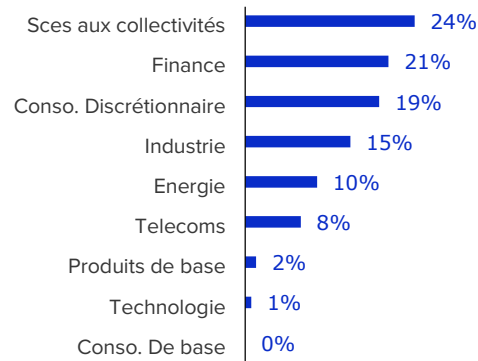
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	53%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	16,4 Mds €

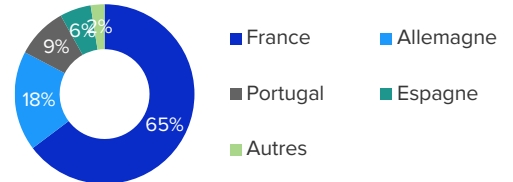
Exposition sectorielle



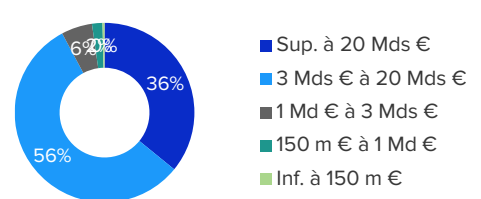
Valorisation

Ratio P/E 2023	9,3x	11,5x
Croissance bénéficiaire 2023	3,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,1%	13,1%
Rendement 2023	4,0%	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	3,5/5	3,5/5
Note S	3,1/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,1%	3,1/5
Worldline	5,2%	3,9/5
Vivendi	5,1%	3,5/5
Deutsche Telekom	4,8%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,6%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,8%	4,3/5
Saint Gobain	3,5%	3,9/5
Banco Santander S.A.	3,4%	3,3/5
Veolia	3,1%	3,7/5
Euronext	3,1%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
TotalEnergies	2,1%	0,16%
Stellantis	1,4%	0,08%
Gaztransport & Tech.	3,3%	0,06%
Négatifs		
ALD	4,0%	-0,68%
Worldline	4,6%	-0,54%
RWE	5,5%	-0,43%

Mouvements

Achats

Renforcements

Veolia
Saint-Gobain
Worldline

Ventes

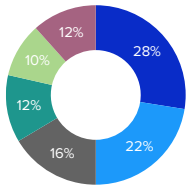
Verbund

Allègements

Société Générale
Ald
Stellantis



Thématiques durables



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

Note ESG

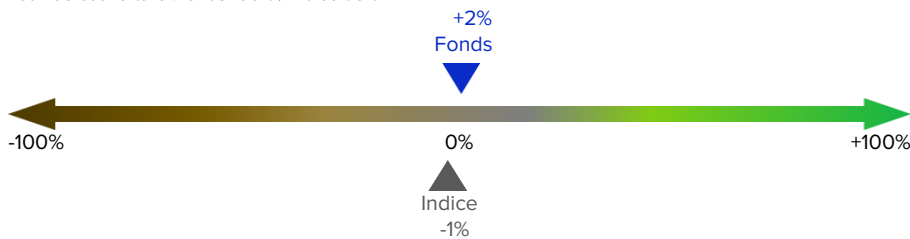
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

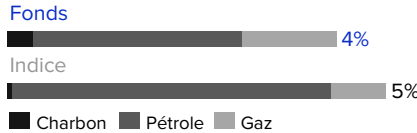
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Exposition fossile

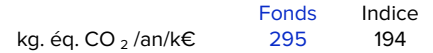
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

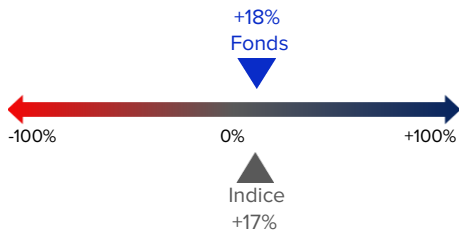


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



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%

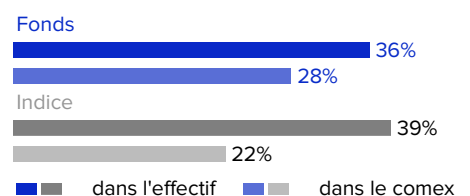


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Teleperformance

Nous avons eu l'occasion de visiter le "contact center" (espace dédié aux rencontres clients et aux visites) de Zoetermeer aux Pays-Bas, et en particulier à l'espace dédié à Samsung. Nous avons à cette occasion rencontré peu d'employés, la moitié des effectifs étant en télétravail. Les managers qui sont intervenus auprès des investisseurs sont passionnés par leur travail, contents des opportunités de mobilité interne et des efforts de formation.

Controverses ESG

Stellantis

Alors que les conventions collectives arrivaient à échéance, le syndicat United Auto Workers a été à l'initiative d'appels à la grève en septembre chez les 3 grands constructeurs automobiles General Motors, Ford et Stellantis. Les revendications portent en particulier sur l'augmentation des rémunérations. Ces grèves et leurs potentiels impacts sur les coûts du travail pour Stellantis aux Etats-Unis ne remettent pas en cause notre conviction sur le titre.

Vivendi

Suite au rachat par Vivendi du groupe de presse Prisma Media en 2021, le journaliste Jean-Marie Bretagne a publié un livre en juillet 2023 qui dénonce les agissements managériaux et la dégradation de l'intégrité journalistique à la suite de ce rachat. Il mentionne notamment la censure et des pratiques "anti liberté journalistique et liberté d'expression". La publication du livre constitue une nouvelle dénonciation des pratiques d'intégrité journalistique du Groupe.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

SEPTEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 126,0€

Actifs | 711,2 M€

SFDR 8

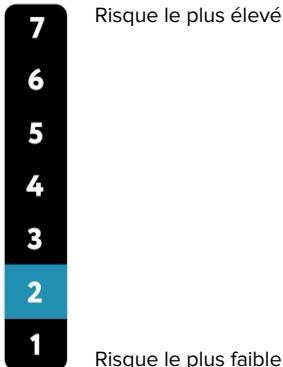
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



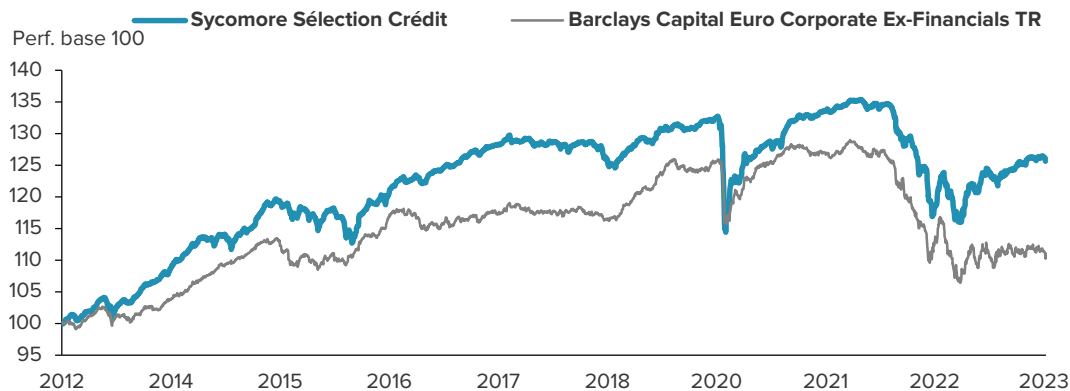
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,3	4,4	8,1	-1,5	-2,1	26,0	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	-1,1	2,1	3,2	-11,4	-5,4	11,1	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,5	0,3	0,9%	3,2%	4,7%	4,2%	-0,3	0,8	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	1,7%	2,9%	3,3%	3,1%	0,7	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les taux longs ont subi au cours du mois des tensions, avec une légère repentification des courbes 'Euro core', traduisant une hausse des taux réels. Le rendement de l'OAT 5 ans connaît son plus haut niveau depuis fin 2008. Les spreads italiens s'écartent au cours de la période. Dans ce contexte de très forte volatilité sur les taux de part et d'autre de l'Atlantique, les financières surperforment légèrement les corporates. Les spreads de crédit se sont détendus sur l'Investment Grade, et restent assez stables sur le High Yield, les tensions de fin de mois ayant été précédées d'une baisse. Le marché primaire a poursuivi sa reprise. Nous avons souscrit à l'émission de Boels notée BB, numéro 2 européen de la location de matériels derrière Loxam. Nous apprécions particulièrement le modèle économique de ce secteur. Nous avons également participé à l'émission de 'SLB' - sustainability-linked bond - de Wienerberger, notée Baa3, leader européen des matériaux de construction.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

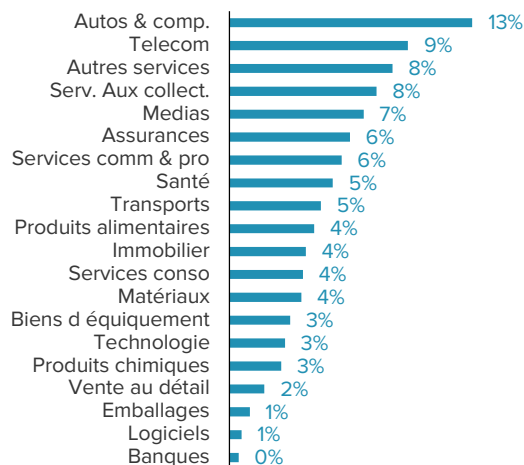
Portefeuille

Taux d'exposition 96%
Nombre de lignes 209
Nombre d'émetteurs 145

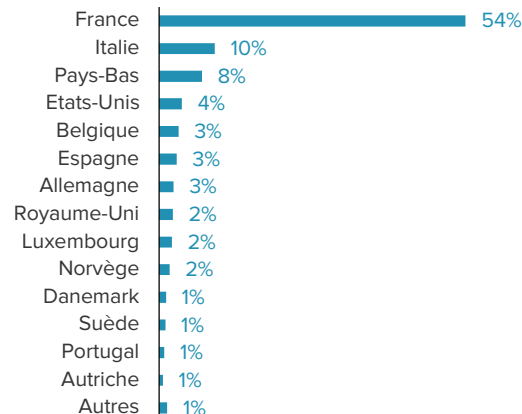
Valorisation

Sensibilité 2,7
Rendement à maturité 6,2%
Maturité moyenne 3,4 ans

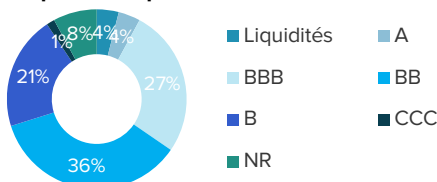
Répartition par secteur



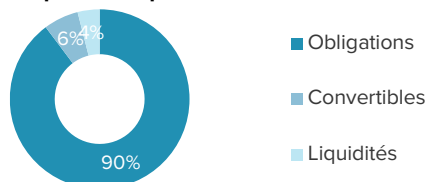
Répartition par pays



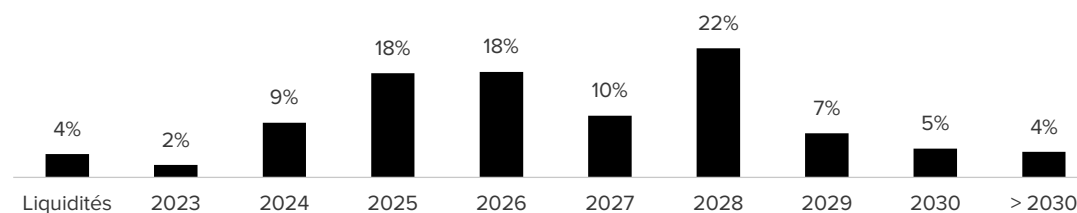
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

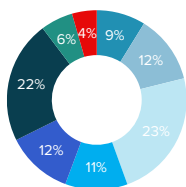
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Loxam	3,0%	Industrials	3,6/5	Leadership SPICE
Forvia	2,7%	Consumer Discretionary	3,5/5	Leadership SPICE
Parts Europe SA	2,5%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE
Accor	2,5%	Consumer Discretionary	3,5/5	Transformation SPICE
RCI Banque SA	2,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE



Thématiques durables



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

Construction ESG

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

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

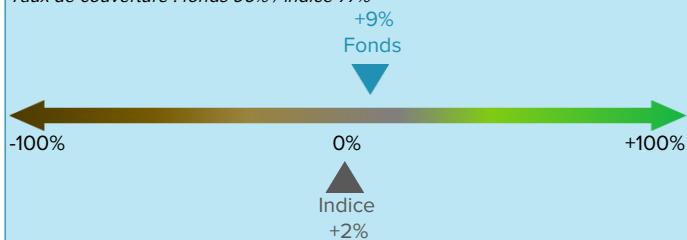
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Voltaia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 77%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 77% / indice 89%

Fonds



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 60% / indice 85%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds
220

Indice
291

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 90% / indice 90%

Fonds

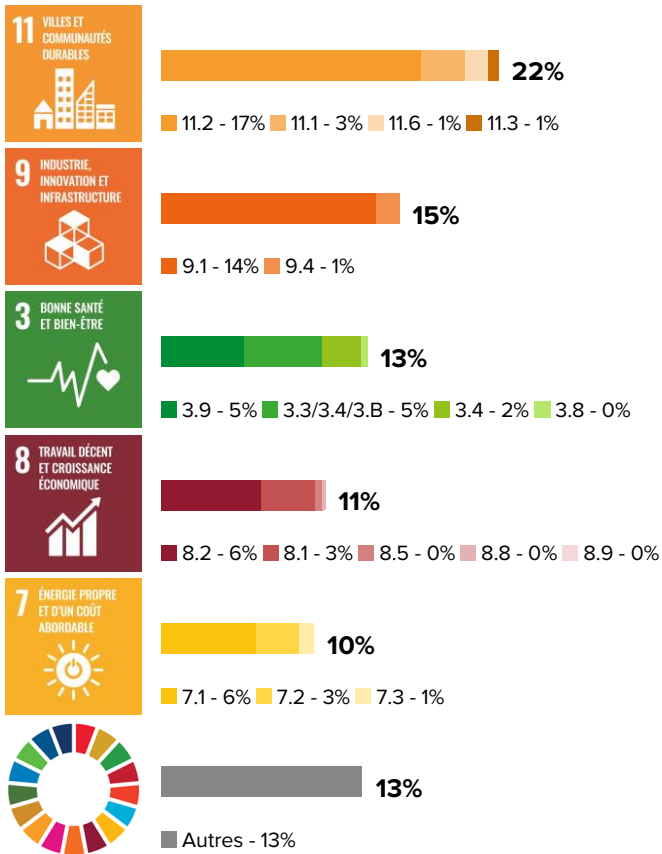


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 29%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Eramet

Suite au coup d'Etat au Gabon fin août, nous avons contacté Eramet pour bien comprendre les impacts potentiels pour son activité Manganèse qui génère la majorité des cash flows du groupe. Nous avons par ailleurs été rassurés par : 1/ la reprise très rapide de l'activité, et 2/ deux calls experts que nous avons effectués et qui nous ont laissé penser qu'il s'agissait d'une "révolution de palais" qui ne viendrait pas mettre en danger les intérêts des sociétés françaises au sein du pays.

Controverses ESG

Rexel

Notre rencontre avec Rexel en septembre a été l'occasion d'un point suite à l'enquête de l'Autorité de la concurrence de 2022 sur une entente potentielle entre les spécialistes des infrastructures électriques Schneider Electric et Legrand et leur distributeur Rexel sur les prix de vente en France. Après la notification de griefs en 2022, un rapport (non matériel selon Rexel) devrait être communiqué d'ici fin 2023, puis une audience au 2ème semestre 2024 devrait déterminer une amende potentielle.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

SEPTEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 106,2€

Actifs | 265,2 M€

SFDR 8

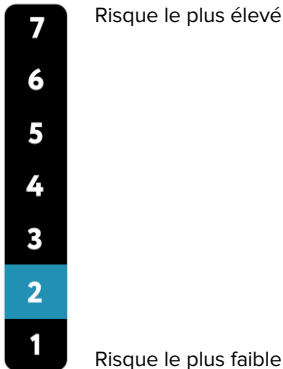
Investissements durables

% 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

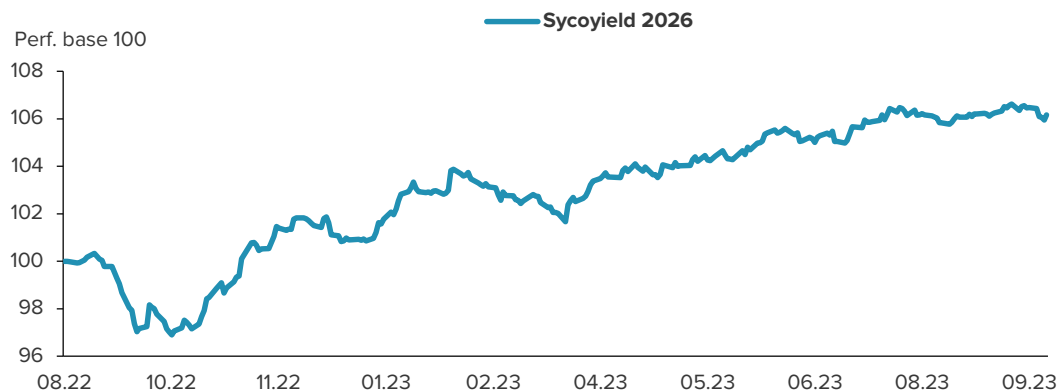


Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 29.09.2023



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

	sept.	2023	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,0	5,3	9,3	6,2	5,7

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	3,3%	1,0	-3,4%

Commentaire de gestion

Les taux longs ont subi au cours du mois des tensions, avec une légère reptification des courbes 'Euro core', traduisant une hausse des taux réels. Le rendement de l'OAT 5 ans connaît son plus haut niveau depuis fin 2008. Les spreads italiens s'écartent au cours de la période. Dans ce contexte de très forte volatilité sur les taux de part et d'autre de l'Atlantique, les financières surperforment légèrement les corporates. Les spreads de crédit se sont détendus sur l'Investment Grade, et restent assez stables sur le 'High Yield', les tensions de fin de mois ayant été précédées d'une baisse. Le marché primaire a poursuivi sa reprise, que ce soit sur l'Investment Grade ou sur le 'High Yield'.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

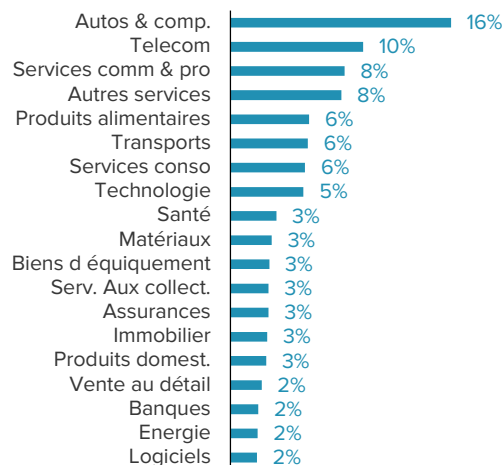
Com. de mouvement

Aucune

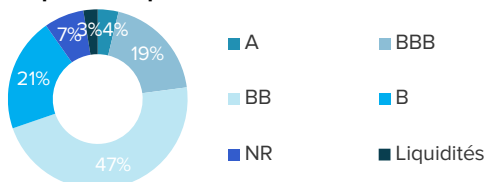
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	92
Nombre d'émetteurs	67

Répartition par secteur



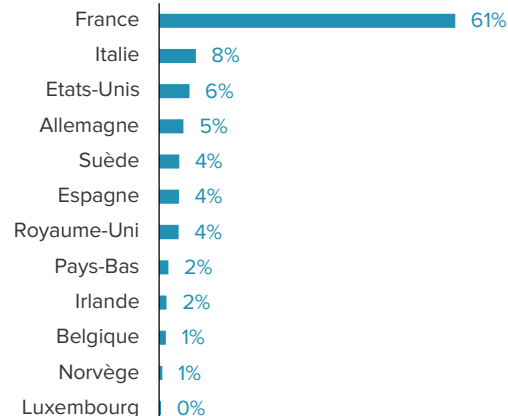
Répartition par notation



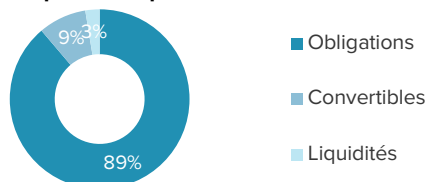
Valorisation

Sensibilité	2,4
Rendement à maturité	5,8%
Maturité moyenne	2,8 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Parts Europe SA	3,8%
EC Finance Plc	3,4%
Worldline SA	3,4%
Azzurra Aeroporti SpA	3,2%
Forvia SE	3,1%
Renault SA	3,1%
Valeo SE	3,0%
Tereos Finance Groupe I SA	2,8%
Lorca Telecom Bondco SA	2,8%
Belden Inc.	2,8%

Secteur

Secteur	YTW	YTM
Autos & Comp.	6,8%	6,8%
Services conso	5,4%	5,4%
Autres services	5,0%	5,0%
Transports	5,6%	5,6%
Autos & Comp.	5,9%	5,9%
Autos & Comp.	5,3%	5,3%
Autos & Comp.	5,3%	5,3%
Produits alimentaires	5,8%	6,1%
Telecom	5,9%	5,9%
Technologie	5,4%	5,4%