

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Septembre 2026



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Sept.	2026	3 ans	Création
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-1.5%	6.7%	55.1%	252.2%
	EUROSTOXX TR	-1.9%	10.7%	62.0%	240.4%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	-3.1%	4.8%	31.8%	54.5%
	MSCI EMU Smid NR	-2.4%	11.7%	65.5%	97.0%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-2.3%	3.8%	27.6%	267.6%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-3.6%	7.4%	45.6%	289.6%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Sept.	2026	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-2.6%	11.2%	27.9%	93.5%
	MSCI Europe NR	-2.4%	9.6%	51.3%	131.6%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.8%	13.7%	42.2%	15.2%
	MSCI AC World NR	1.1%	16.9%	68.1%	64.8%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-1.8%	10.0%	53.7%	144.5%
	EUROSTOXX TR	-2.1%	10.1%	61.1%	144.3%
Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.0%	11.0%	56.0%	41.6%
	MSCI AC World NR	1.1%	16.9%	68.1%	65.4%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02	Performance	0.0%	11.0%	44.5%	304.2%
	MSCI AC World NR ⁶	1.1%	16.9%	73.7%	411.6%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	5.4%	49.1%	163.5%	204.2%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	7.0%	47.9%	168.4%	293.6%
FLEXIBLES		Sept.	2026	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-0.9%	4.7%	16.7%	98.7%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.1%	5.6%	29.5%	115.3%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-1.1%	0.5%	18.4%	21.5%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	3.7%	18.3%	31.9%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-1.1%	0.8%	19.0%	81.6%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	3.7%	18.3%	59.4%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-0.9%	5.3%	17.6%	108.2%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	-1.1%	5.6%	29.5%	168.0%
CRÉDIT ISR		Sept.	2026	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	-1.6%	-1.1%	15.0%	45.0%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	-1.4%	-1.4%	11.3%	23.6%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC) LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	-1.5%	-1.4%	-	9.5%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	-1.4%	-1.4%	-	8.2%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	-1.3%	0.0%	-	12.8%
Sycoyield 2032 (IC) FR0014010IF5 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juil. 25	Performance	-1.8%	-0.6%	-	1.6%
Sycomore Euro IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24	Performance	-0.3%	0.7%	-	7.6%
	ESTR Capitalisé + 0.45%	0.2%	1.9%	-	7.0%

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'on tété selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. **6** MSCI AC World Net Return Index Chainé avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

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



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 704,4€

Actifs | 1,156 Md €

SFDR 8

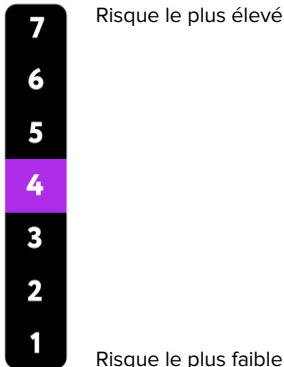
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



Alex MORY
Analyste Actions



REPUBLIQUE FRANÇAISE

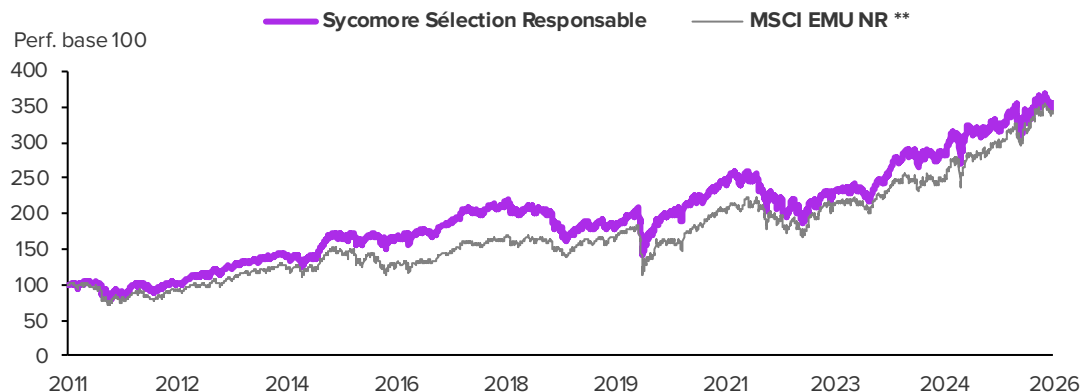
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Sélection Responsable est un fonds core responsable de convictions. Il investit dans les actions de la zone euro (max 10% hors zone euro) sans contrainte sectorielle ni géographique et sans biais structurel de style. Cette sélection s'appuie sur une analyse fondamentale financière et extra-financière propriétaire (modèle SPICE). Il sélectionne ainsi des entreprises bénéficiant d'opportunités de développement durable et dont la valorisation boursière n'est pas représentative de la valeur intrinsèque. Le fonds vise à offrir une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice de référence MSCI EMU Net Return*, sur un horizon minimum de cinq ans, tout en ayant une note SPICE moyenne pondérée supérieure à la note SPICE moyenne pondérée de l'univers de départ.

Performances au 30.09.2026



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

**Changement de benchmark au 1er mars 2026. Depuis cette date, la performance est chaînée avec le précédent (Eurostoxx NR).

	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	-1,49	6,71	9,39	55,05	45,26	252,21	8,35	16,71	14,11	19,42	-18,45
Indice %	-1,93	10,74	16,53	62,04	65,38	240,43	8,12	24,25	9,26	18,55	-12,30

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	1,0	1,0	-2,1%	15,8%	16,1%	3,8%	0,4	-0,8	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,4%	16,0%	18,2%	5,7%	0,5	0,0	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Sans véritable tendance, les marchés d'actions de la zone euro ont fluctué sur le mois au gré des nouvelles en provenance du Moyen-Orient tout en démontrant une résilience face à la remontée des taux d'intérêts engendrée par les tensions inflationnistes, le resserrement des politiques monétaires et l'agenda politique. Face à cette faible visibilité, l'approche consistant à positionner le portefeuille sur des secteurs et sociétés devant délivrer une croissance robuste (et potentiellement révisée en hausse) de leurs résultats sur 2026 et 2027 semble la plus adéquate afin de délivrer une performance positive sur les prochains mois. Dans cette optique, les principaux mouvements du mois ont consisté à renforcer la thématique du développement des infrastructures nécessaires à la montée en cadence de l'Intelligence Artificielle (semiconducteurs, équipements électriques...) avec STMicroelectronics, Prysmian, ASMi, Infineon et Nokia.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycamore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

Part A - FR0013076452

Part I - FR0010971705

Part R - FR0011169341

Part RP - FR0010971721

Part Z - FR0014006PY9

Codes Bloomberg

Part A - SYCSERA FP

Part I - SYSEREI FP

Part R - SYSEREA FP

Part RP - SYSERER FP

Part Z - SYAMSRZ FP Equity

Indice de référence

MSCI EMU NR **

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Part RP - 2,00%

Part Z - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

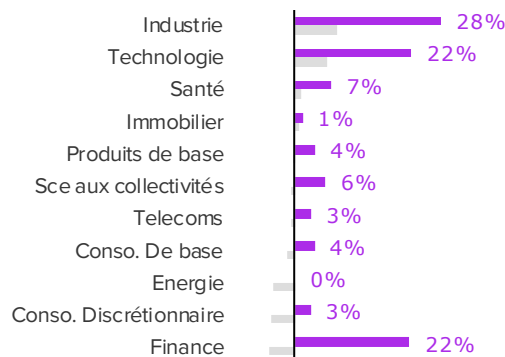
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	87%
Overlap avec l'indice	49%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	87,8 Mds €

Exposition sectorielle

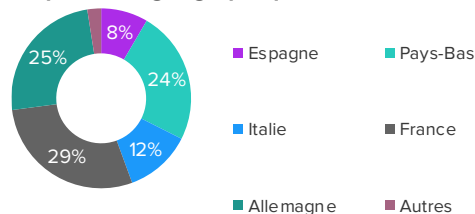


*Poids fonds – Poids MSCI EMU NR **

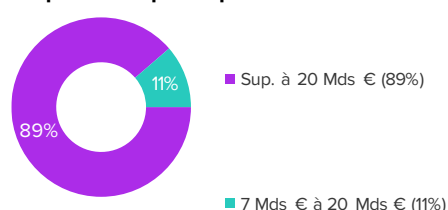
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	17,9x	15,4x
Croissance bénéficiaire 2026	14,2%	14,4%
Ratio P/BV 2026	2,5x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	13,9%
Rendement 2026	2,6%	3,0%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	8,5%	4,3/5	+12%	27%
Prysmian	4,4%	3,8/5	+31%	24%
Santander	4,3%	3,3/5	0%	34%
Allianz	4,0%	3,8/5	+0%	36%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Unicredito Italiano	3,6%	3,2/5	+7%	6%
Siemens	3,5%	3,5/5	+15%	43%
Stmicroelec.	3,4%	3,9/5	+24%	29%
Airbus Group	3,1%	3,2/5	-23%	6%
Schneider	2,8%	4,2/5	+11%	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	7,7%	0,78%
Stmicroelec.	3,0%	0,28%
Asmi	1,4%	0,13%
Négatifs		
Allianz	4,4%	-0,33%
Essilorluxottica	2,2%	-0,22%
Vonovia	1,6%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

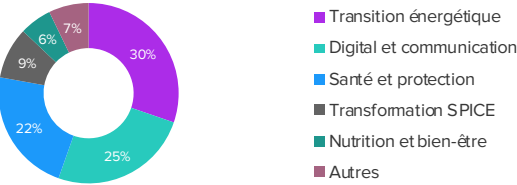
Prysmian
Asmi
Asml

Lvmh
Bnp Paribas
Hermès

Sap
Legrand
Vonovia



Thématiques durables



Note ESG

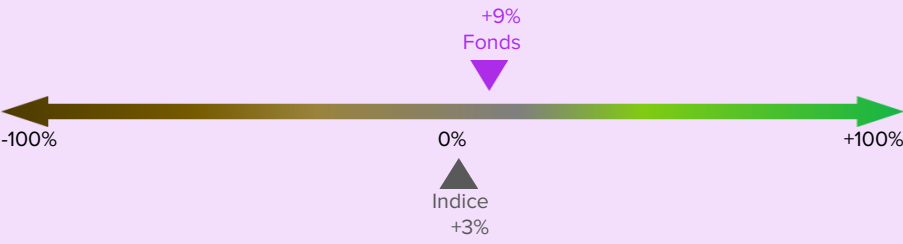
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Intensité carbone des revenus**

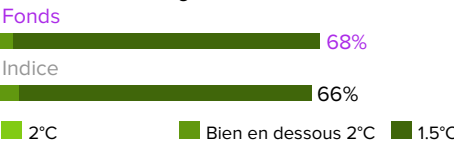
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	959	1075

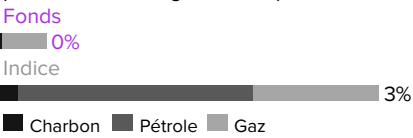
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

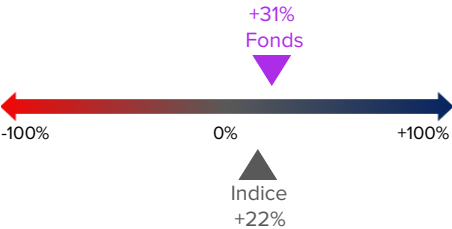


Analyse sociale et sociétale

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 100%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

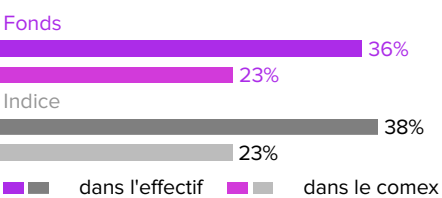


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

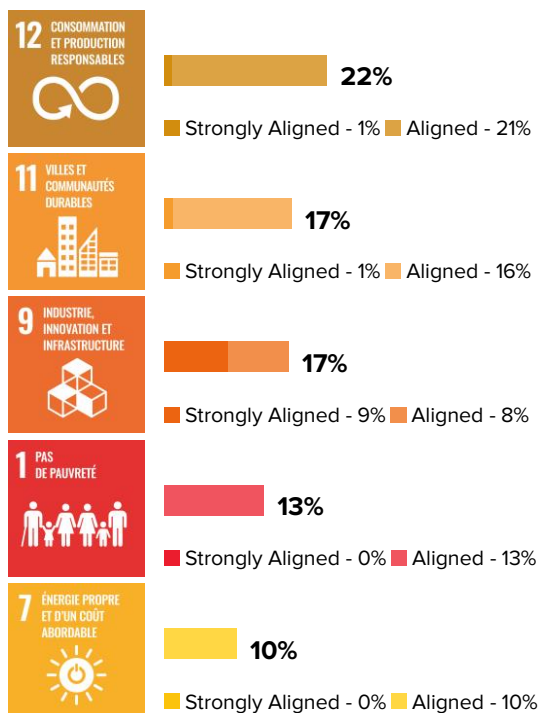
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 61% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 6% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons engagé un dialogue dans le cadre de la coalition FLAIR sur les droits de l'homme. L'Oréal dispose d'un système de gouvernance des droits de l'homme stable et robuste, supervisé par la Direction RSE et rattaché au Directeur Général, comprenant des comités dédiés, plus de 50 experts et des ressources stables. Le reporting sera mis à jour pour 2027, afin d'affiner la cartographie des risques et la due diligence des fournisseurs, et de prioriser les HRIA (évaluations d'impact sur les droits de l'homme) au-delà des fournisseurs de Rang 1 en fonction des risques. Une amélioration clé réside dans le renforcement de la médiation grâce à l'accompagnement des fournisseurs non conformes par des tiers.

Controverses ESG

L'Oréal

Nouvelle procédure engagée par l'État de l'Arizona contre L'Oréal concernant les risques cancérigènes allégués de certains défrisants. Les autorités accusent le groupe d'avoir dissimulé ces risques et demandent des sanctions financières ainsi que l'ajout d'avertissements sanitaires. Cette action s'ajoute à plus de 12 000 plaintes en cours aux États-Unis, renforçant les risques juridiques, financiers et réputationnels liés à cette controverse. Nous engageons un dialogue renforcé pour le suivi des impacts de cette controverse.

Michelin

Suite à nos demandes, nous avons échangé avec les experts des relations sociales de Michelin sur les récentes annonces de réorganisation, notamment la fermeture du site de Tuscaloosa et plusieurs projets en France. La discussion a porté sur la mise en œuvre des engagements du groupe en matière de restructurations responsables, le dialogue social, les mesures d'accompagnement des salariés et la préservation de l'employabilité dans un contexte de transformation industrielle.

Cap Gemini

CapGemini a récemment annoncé la cession de CGS. Nous avons rencontré le management juste en amont de cette annonce. L'entreprise a reconnu que CGS présentait des risques importants en matière de gouvernance et de réputation et a précisé qu'elle avait audité le groupe afin d'identifier des structures similaires (aucune n'a été trouvée), tout en renforçant les processus de gestion des risques. Néanmoins, CapGemini est restée très vague sur ses modalités de suivi des relations clients et des risques liés à l'utilisation finale de ses services, y compris sur les critères utilisés pour l'identification et l'escalade des situations à haut risque.

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 119,4€

Actifs | 149,3 M€

SFDR 8

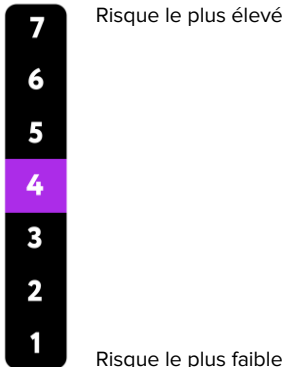
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

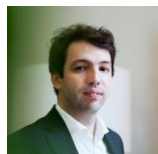
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

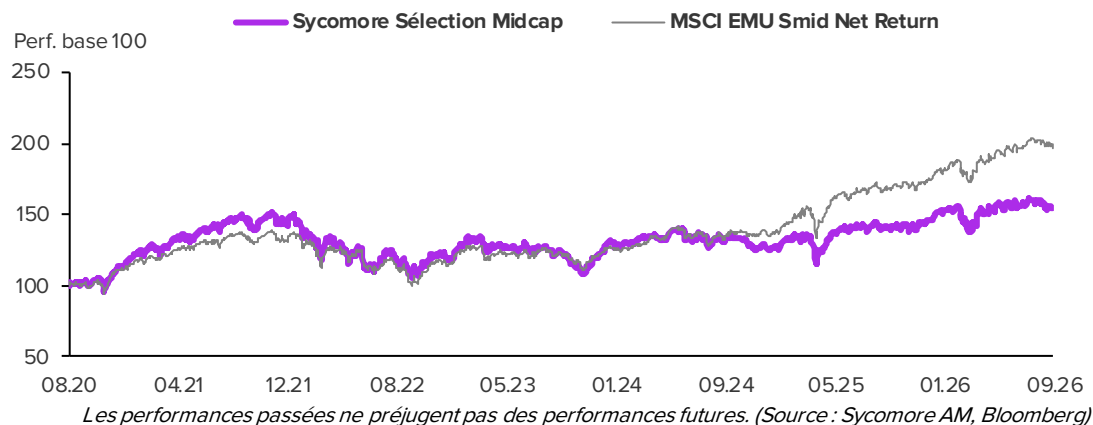
Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de la zone euro de petites et moyennes capitalisations européennes

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendes réinvestis), en investissant majoritairement sur des entreprises ayant leur siège social dans des pays membres de l'Union Européenne et dont la capitalisation boursière est inférieure à 15 milliards d'euros. Exposé de 60% à 100% aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles.

Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-3,14	4,81	9,47	31,81	9,46	54,54	7,34	16,40	-3,19	10,29	-20,48
Indice %	-2,41	11,71	16,52	65,49	50,07	96,97	11,67	28,71	7,93	10,81	-16,00

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	0,9	1,0	-4,1%	16,0%	14,8%	5,0%	0,4	-0,9	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Malgré la forte résilience des données économiques, les marchés s'affichent en baisse sur septembre, pénalisés par l'escalade de tensions au Moyen-Orient, le renforcement des pressions inflationnistes et la poursuite des tensions obligataires (relèvement de 25 bps des taux de la BCE et de la Fed et 30 ans français sur des niveaux inédits depuis 2003). Sur la période, les principaux contributeurs négatifs ont été Bilfinger, après un avertissement sur résultats et une forte révision à la baisse de ses perspectives, et Danieli, dont les prévisions décevantes ont entraîné une chute marquée du titre. FincoBank a également pesé malgré des fondamentaux toujours solides. À l'inverse, Bravida, portée par plusieurs gains de contrats et un programme de rachat d'actions, ainsi que BAM Groep et Cenergy Holdings, ont apporté une contribution positive.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

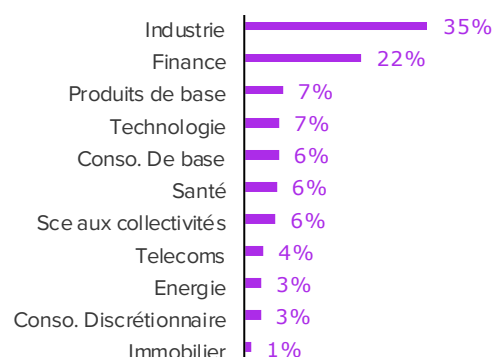
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	67
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	6,1 Mds €

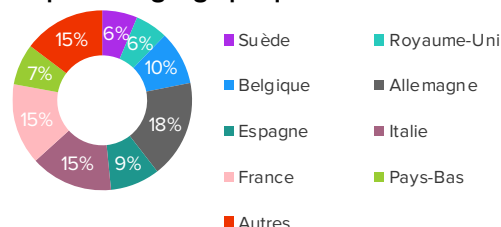
Exposition sectorielle



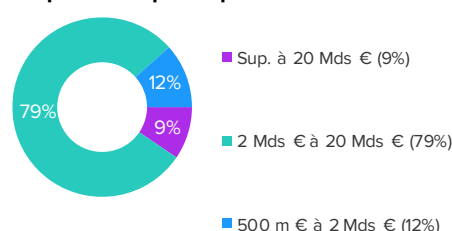
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	15,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2026	13,0%	11,8%
Ratio P/BV 2026	2,1x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	11,9%
Rendement 2026	3,2%	3,6%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	4,4%	3,7/5	0%	33%
Virbac	3,1%	3,8/5	-12%	6%
Finacobank	2,9%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	2,9%	3,6/5	+4%	27%
Kbc	2,8%	3,6/5	0%	29%
Ssab	2,7%	3,6/5	+16%	25%
Bcp	2,6%	3,2/5	0%	28%
Atalaya Mining	2,5%	3,4/5	+6%	0%
Acea	2,5%	3,6/5	+41%	41%
Bravida	2,4%	3,5/5	+13%	23%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bcp	2,5%	0,20%
Kbc	2,6%	0,18%
Cenergy Holdings	2,9%	0,15%
Négatifs		
Bilfinger	1,4%	-0,58%
Danieli	1,7%	-0,48%
Finacobank	3,0%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ldc

Ventes

Allègements

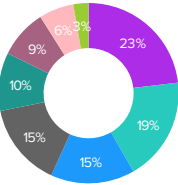
Befesa

Tryg

Thule Group



Thématiques durables



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

Note ESG

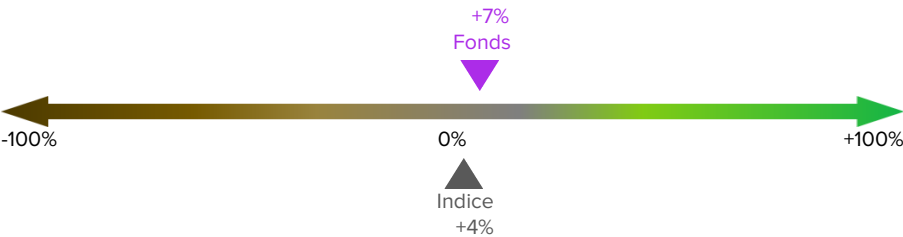
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 91%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%



Intensité carbone des revenus**

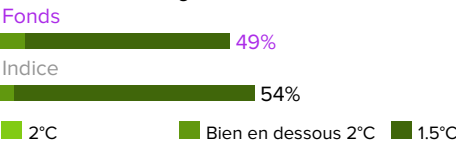
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	1158	1341

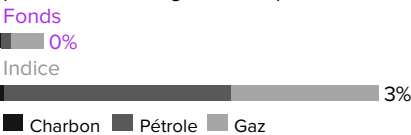
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

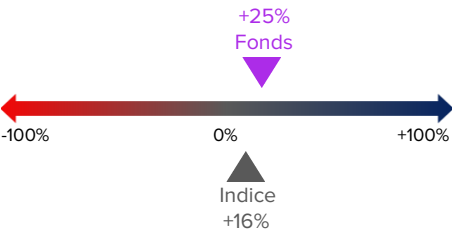


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%

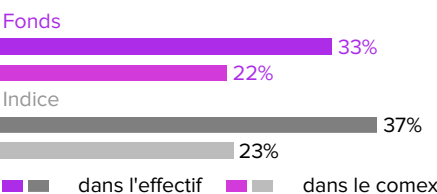


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 93% / indice 97%

Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 98%



Croissance des effectifs**

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

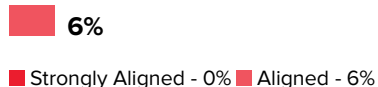
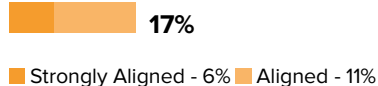
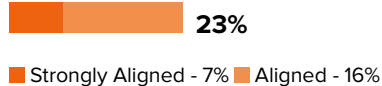
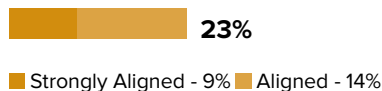
Taux de couverture : fonds 95% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : **60%** % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : **26%** % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Babcock International

En lien avec les exigences du label ISR, nous avons pris contact avec Babcock International concernant les engagements en matière de réduction des émissions carbone du groupe et notamment de la trajectoire actuelle. Nous n'avons pas encore eu de retour.

Controverses ESG

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 73,5€

Actifs | 137,0 M€

SFDR 8

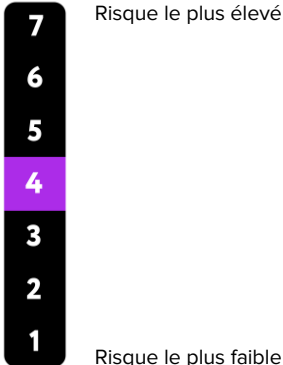
Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises*: ≥ 50%

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

Indicateur de risque

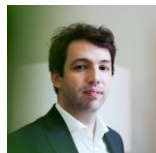


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

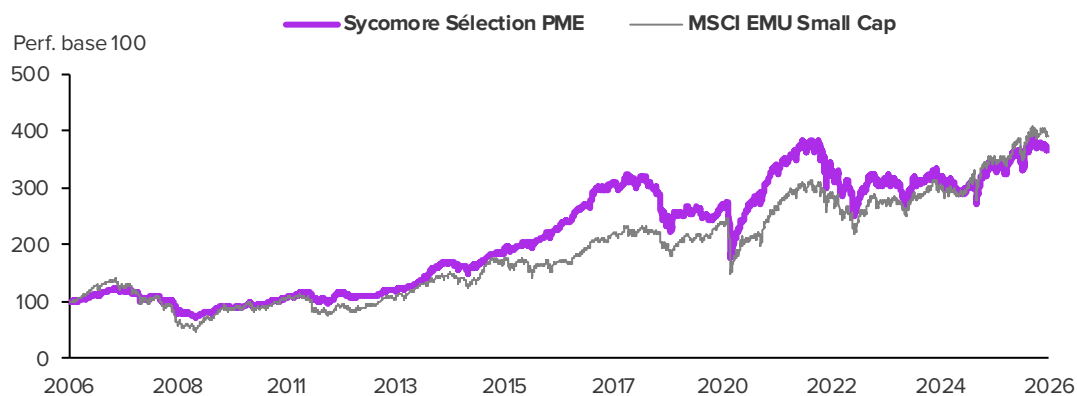
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs européennes répondant aux critères de sélection du PEA-PME

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon minimum de placement recommandé de 5 ans, en investissant principalement sur des entreprises cotées qui répondent aux critères de sélection du PEA-PME. Exposé de 60% à 100% aux actions des pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI) européennes, répondant aux critères de sélection du PEA-PME, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 30.09.2026



	sept. 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fonds %	-2,26	3,80	9,49	27,58	-0,85	267,55	6,66	20,51	-8,26	7,44	-21,89
Indice %	-3,63	7,41	11,35	45,59	30,84	289,62	6,97	24,53	0,45	14,02	-17,11

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-2,3%	12,9%	14,3%	5,7%	0,4	-0,9	-18,4%	-15,6%
Création	0,8	0,5	2,7%	12,1%	18,0%	11,2%	0,5	0,0	-45,0%	-65,4%

Commentaire de gestion

Malgré la forte résilience des données économiques, les marchés s'affichent en baisse sur septembre, pénalisés par l'escalade de tensions au Moyen-Orient, le renforcement des pressions inflationnistes et la poursuite des tensions obligataires (relèvement de 25 bps des taux de la BCE et de la Fed et 30 ans français sur des niveaux inédits depuis 2003). Le fonds surperforme néanmoins son indice de comparaison grâce, notamment, aux solides parcours de Lu-Ve, GRK ou Mersen, qui continuent de profiter de la forte dynamique autour des data centers. Vetoquinol rebondit nettement grâce au retour d'une croissance plus dynamique au Q2, tirée par une amélioration de la tendance en Europe et aux Etats-Unis, mais aussi au 'ramp-up' de Felpreva et à un pricing résilient, ainsi qu'à un mix produit plus favorable bénéficiant aux marges. En revanche, Aubay corrige nettement malgré une très belle publication et la confirmation que le groupe n'a pas connu de ralentissement au cours de l'été. Bilfinger retrace plus logiquement après un avertissement sur résultats lié au report de projets de maintenance et de décisions d'investissement chez certains clients.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

Com. de surperformance

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

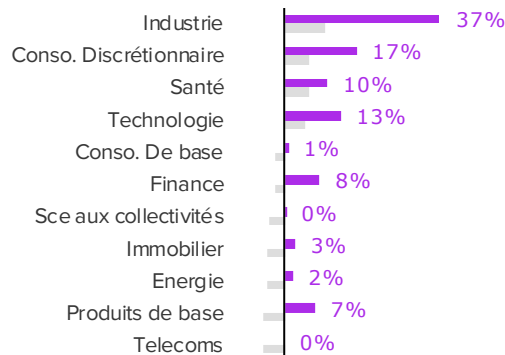
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	85
Poids des 20 premières lignes	37%
Capi. boursière médiane	1,3 Mds €

Exposition sectorielle

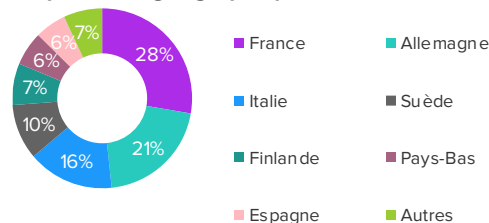


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

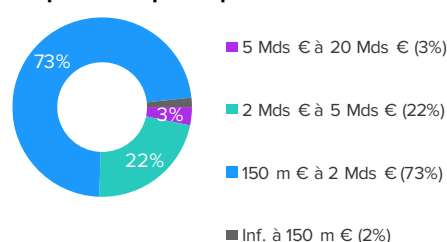
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	15,5x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2026	20,6%	10,7%
Ratio P/BV 2026	2,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,7%	10,5%
Rendement 2026	2,6%	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	3,5/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,4/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Virbac	2,8%	3,8/5	-12%	6%
Lu-Ve	2,6%	3,8/5	0%	0%
Inwido	2,3%	3,8/5	+28%	26%
Icop	2,0%	3,5/5	0%	0%
Mandatum	2,0%	3,6/5	+0%	15%
Trigano	2,0%	3,3/5	0%	1%
Systemair	2,0%	3,7/5	0%	0%
Befesa	1,8%	3,4/5	+47%	50%
Granges	1,7%	3,7/5	0%	0%
Almirall	1,7%	3,4/5	+0%	52%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Lu-Ve	2,4%	0,41%
Grk Infra	1,4%	0,27%
Mersen	1,6%	0,15%
Négatifs		
Bilfinger	1,2%	-0,50%
Trigano	2,3%	-0,38%
Basic Fit	1,6%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Corbion
Alimak Group

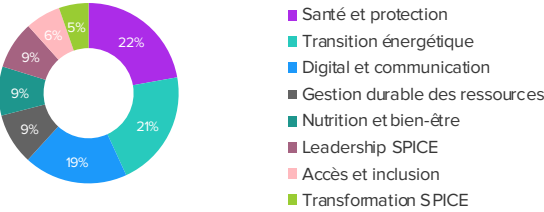
Ventes

Allègements

Lectra
Befesa
Seche Environnement



Thématiques durables



Note ESG

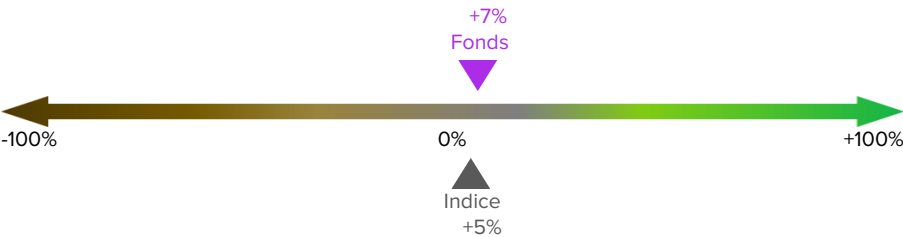
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

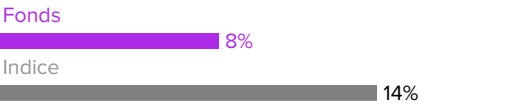
Taux de couverture : fonds 81% / indice 82%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%



Intensité carbone des revenus**

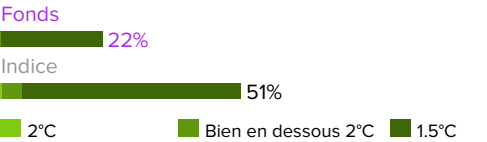
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	652	1242

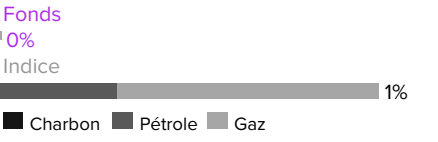
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

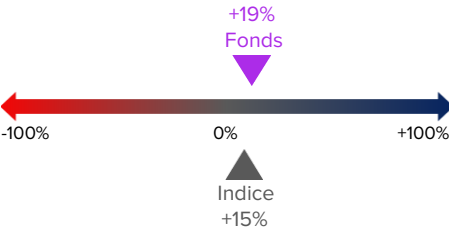


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 88%

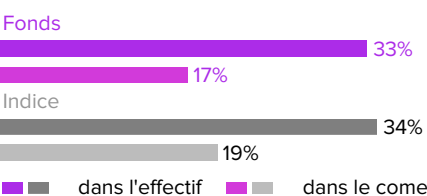


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 88% / indice 97%

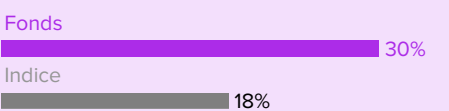
Taux de couv. Comex: fonds 81% / indice 97%



Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 90%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



12%

Strongly Aligned - 9% Aligned - 4%



11%

Strongly Aligned - 8% Aligned - 3%



8%

Strongly Aligned - 5% Aligned - 4%



3%

Strongly Aligned - 0% Aligned - 3%



3%

Strongly Aligned - 1% Aligned - 2%

Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 75% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 11% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Trigano

Alors que Trigano nous a indiqué ne pas souhaiter répondre au questionnaire CDP dans le cadre de la campagne Non-Disclosure de cette année, pour laquelle nous étions lead, nous avons échangé au sujet de la stratégie climat et plus largement environnementale du groupe (critères ESG pour les fournisseurs, approvisionnement en matières premières, bilan carbone et leviers de décarbonation).

Almirall

En lien avec les exigences du label ISR, nous avons échangé avec Almirall des engagements en matière de réduction des émissions carbone du groupe et notamment de la trajectoire actuelle et les enjeux concernant son scope 3. Nous avons encouragé le groupe à détailler davantage les objectifs intermédiaires.

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](#).

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



sycamore
am

sycamore

europe éco solutions

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 193,5€

Actifs | 213,6 M€

SFDR 9

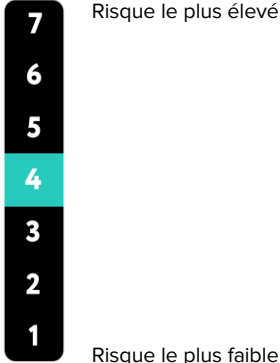
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

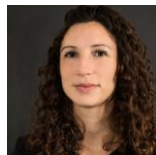


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

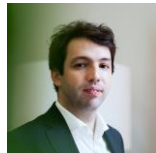
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



France



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTÉ

France



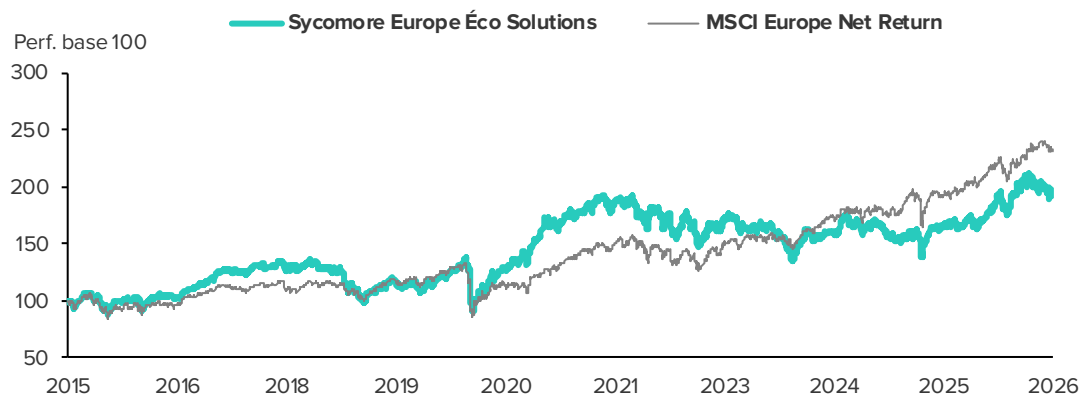
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-2,65	11,17	15,76	27,89	6,35	93,55	6,14	12,82	-5,70	1,57	-15,88
Indice %	-2,40	9,64	16,49	51,28	60,45	131,56	7,87	19,39	8,59	15,83	-9,49

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-6,3%	16,1%	12,3%	9,0%	0,4	-0,7	-21,3%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-0,8%	16,6%	15,7%	8,2%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Malgré la forte résilience des données économiques, les marchés et le fonds subissent l'escalade de tensions au Moyen-Orient, le renforcement des pressions inflationnistes et la poursuite des tensions obligataires (relèvement de 25 bps des taux de la BCE et de la Fed et rendement 10 ans au plus haut depuis 20 ans). Dans la sélection de valeurs, quelques entreprises se distinguent par leurs performances intrinsèques, CAF continue à surfer sur sa belle publication estivale, en amont d'un CMD planifié en décembre qui devrait insister sur la poursuite d'une croissance soutenue, grâce un 'backlog' record et de belles dynamiques aussi bien en rail qu'en bus. De même Andritz profite de son portefeuille de solutions pour le stockage de l'énergie et la fiabilité des réseaux. Le portefeuille est néanmoins pénalisé par la déception sur Danieli (bénéfice net en progression de 5% et carnet de commandes record mais guidance prudente) et par les tensions obligataires qui viennent impacter la construction et challenger les modèles les plus sensibles aux taux (Elia, EDP R et Grenergy).



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

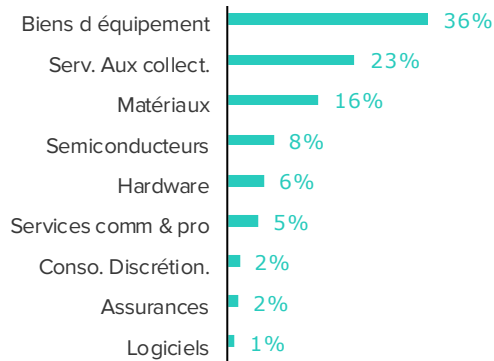
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	20,4 Mds €

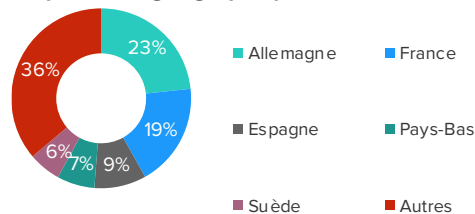
Exposition sectorielle



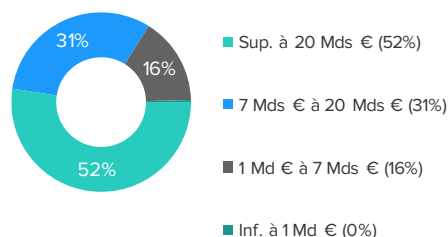
Valorisation

Ratio P/E 12M	Fonds 17,5x	Indice 14,0x
Croissance bénéficiaire 12M	17,2%	14,2%
Ratio P/BV 12M	2,4x	2,2x
Rentabilité des fonds propres	13,8%	15,9%
Rendement 12M	2,3%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Asml	6,4%	4,3/5	+12%
Schneider	4,5%	4,2/5	+11%
Eon	4,1%	3,2/5	+32%
Prysmian	3,9%	3,8/5	+31%
Iberdrola	3,5%	4,0/5	+54%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+12%
Veolia	3,3%	3,9/5	+47%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+93%
Elia	3,1%	3,8/5	+43%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Quanta Services	1,9%	0,15%
Prysmian	3,8%	0,12%
Caf	1,5%	0,11%
Négatifs		
Novonesis	3,4%	-0,32%
Munters	1,0%	-0,31%
Grenergy Renovables	1,6%	-0,25%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

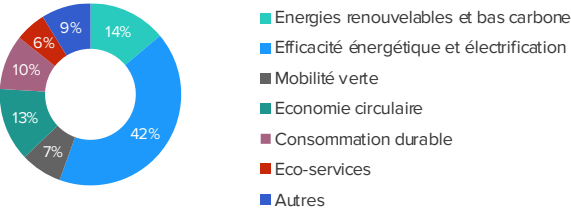
Allègements

Spie
Novonesis

Munters
Legrand
Sig Group



Thématiques environnementales



Note ESG

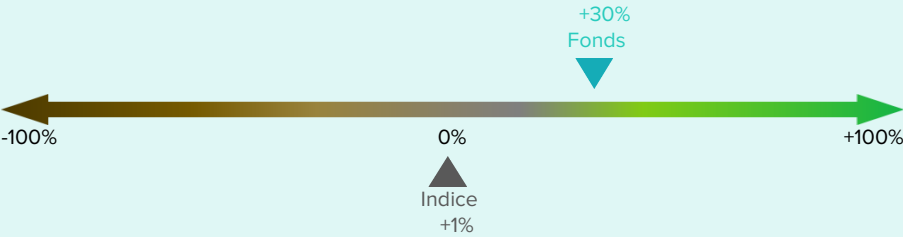
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

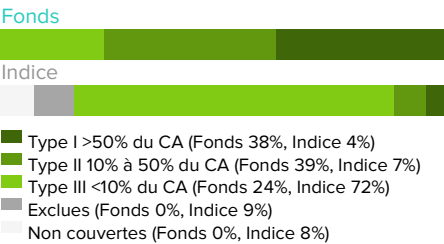
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

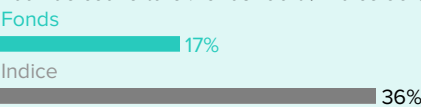
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Réductions des émissions carbone**

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

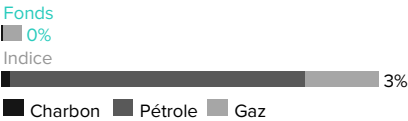
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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

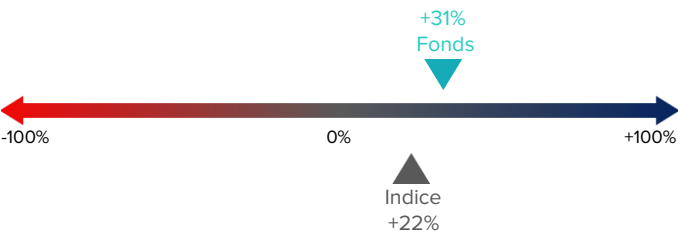


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

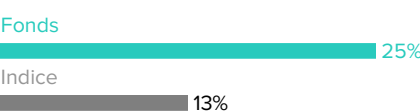
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

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

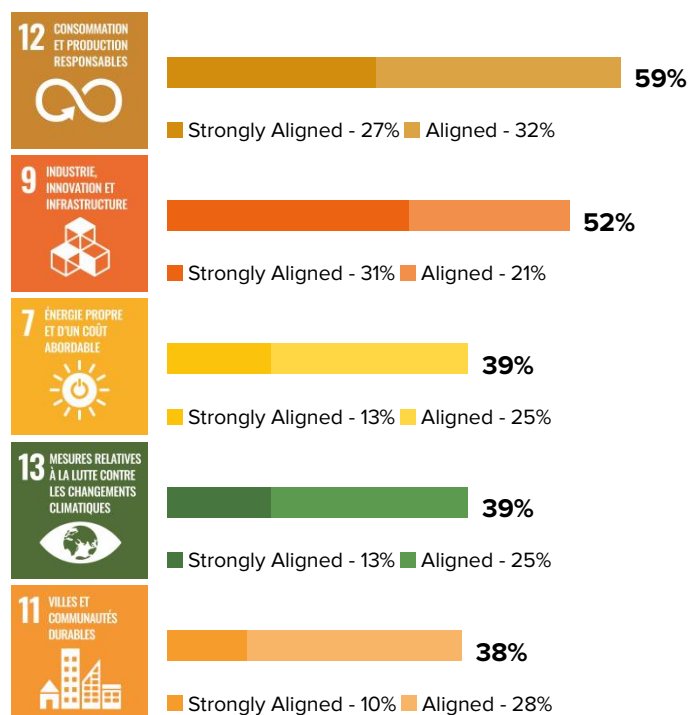
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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

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.

Absence d'exposition significative : 30% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 10% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Symrise

Lors d'une visite des sites de Grasse, Symrise a présenté l'avancement de sa stratégie dans la parfumerie fine et les ingrédients naturels. Les acquisitions de Lautier 1795, Floral Concept et SFA Neroli renforcent son intégration verticale, sa capacité d'innovation et la sécurisation de ses approvisionnements. Le management a souligné le potentiel de croissance porté par la demande d'ingrédients naturels, l'expansion géographique et le développement de nouvelles catégories de parfums premium.

Controverses ESG

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

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](#).

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



sycamore
am

sycamore global éco solutions

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 115,2€

Actifs | 253,5 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

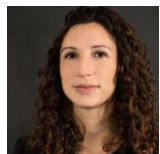
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

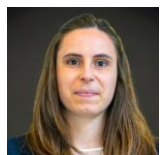
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



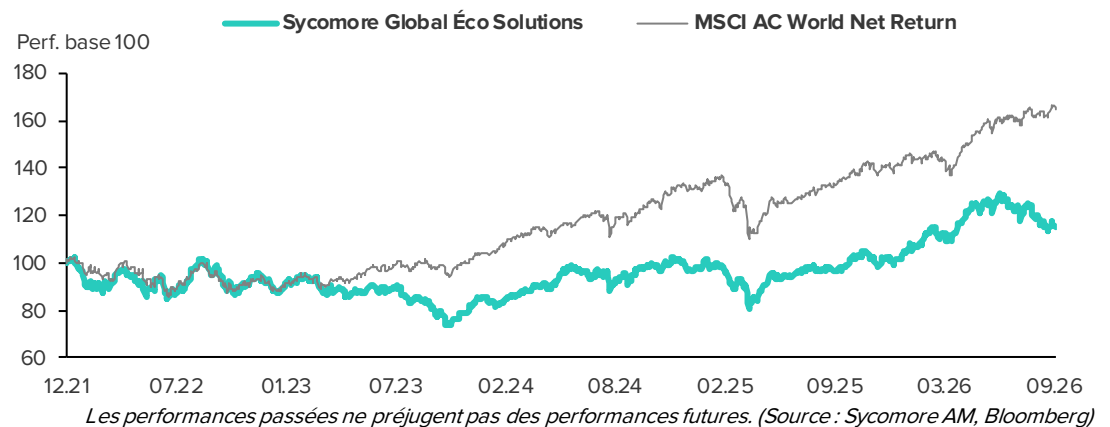
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-2,76	13,73	15,23	42,16	15,15	3,00	4,67	13,17	-2,17	-13,94
Indice %	1,13	16,88	20,78	68,15	64,79	11,02	7,86	25,33	18,07	-13,01

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-6,5%	15,4%	13,3%	9,1%	0,0	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par des inquiétudes croissantes liées à l'inflation, une croissance plus forte que prévu et une hausse des taux d'intérêt. L'escalade des tensions géopolitiques et la reprise du débat autour du déploiement et de la sécurité de l'IA ont contribué à la volatilité des marchés. La hausse des taux a particulièrement pesé sur le portefeuille, compte tenu de son exposition à des thèmes de transition écologique à longue durée et à forte intensité capitalistique. Malgré un sentiment négatif à l'égard de l'IA, les entreprises ont généralement continué à faire état d'une demande résiliente. Quanta Services a bénéficié de l'accélération des investissements dans le réseau électrique, tirée par la hausse de la demande en électricité, tandis qu'Eaton a continué à tirer parti de l'électrification et des dépenses d'infrastructure des centres de données. À l'inverse, la performance a été affectée par quelques événements ponctuels. CATL a subi des pressions en raison des inquiétudes concernant l'écosystème chinois des véhicules électriques, qui nous semblent exagérées. Danieli a déçu malgré un carnet de commandes record, les prévisions prudentes ayant pesé sur le sentiment des investisseurs, tandis que Sprouts Farmers Market s'est affaibli à la suite d'un changement de PDG et d'inquiétudes concernant les dépenses de consommation. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition aux entreprises liées au secteur de l'énergie et aux matériaux, tout en conservant une approche sélective vis-à-vis des investissements liés à l'IA.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycamore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

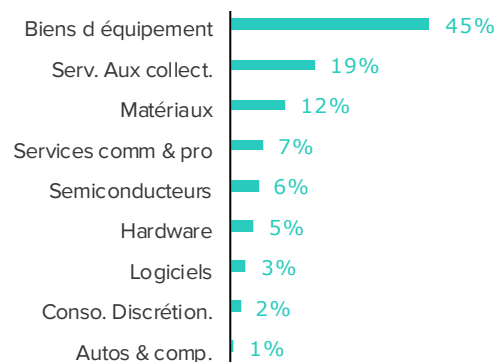
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	36,2 Mds €

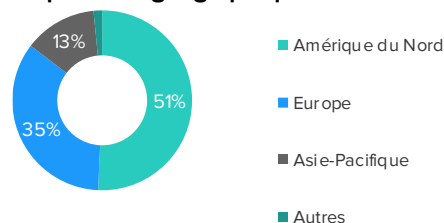
Exposition sectorielle



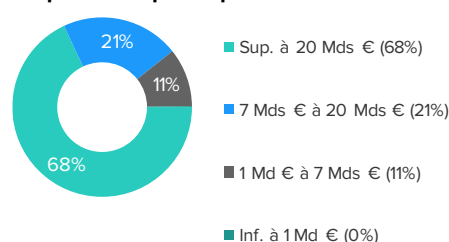
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 12M	18,8x	16,1x
Croissance bénéficiaire 12M	17,6%	20,0%
Ratio P/BV 12M	3,0x	3,2x
Rentabilité des fonds propres	16,1%	19,7%
Rendement 12M	1,7%	1,8%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Asml	4,1%	4,3/5	+12%
Eaton	4,0%	3,6/5	+10%
Novonosis	3,4%	4,0/5	+12%
Catl	3,2%	3,3/5	+56%
Prysmian	2,8%	3,8/5	+31%
United Rentals	2,8%	3,4/5	+16%
Kurita Water Industries	2,7%	3,4/5	+14%
Veolia	2,7%	3,9/5	+47%
Hubbell	2,6%	3,2/5	+40%
Waste Management	2,5%	4,0/5	+48%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Quanta Services	2,0%	0,16%
Comfort Systems Usa	1,3%	0,12%
Infineon	1,8%	0,10%
Négatifs		
Catl	3,5%	-0,70%
Hyundai Electric	2,5%	-0,34%
Novonosis	3,4%	-0,33%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

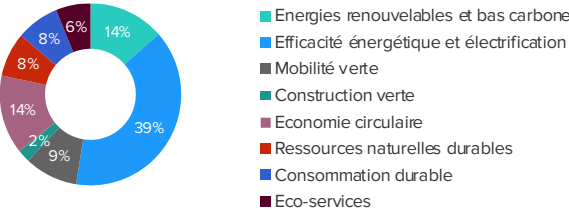
Sig Group
Vertiv

Allègements

Hyundai Electric
Delta Electronics
Eon



Thématiques environnementales



Note ESG

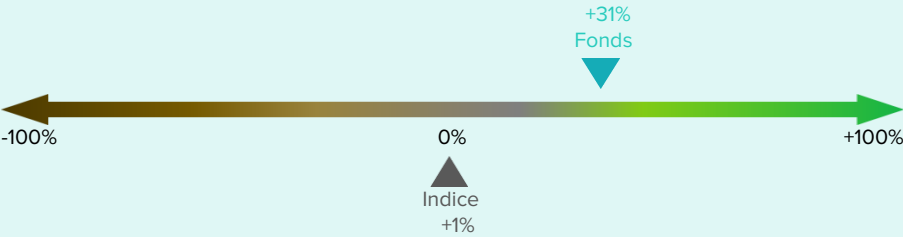
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,3/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

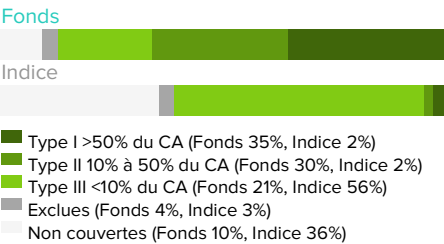
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Réductions des émissions carbone**

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Taxonomie européenne

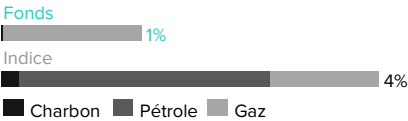
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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

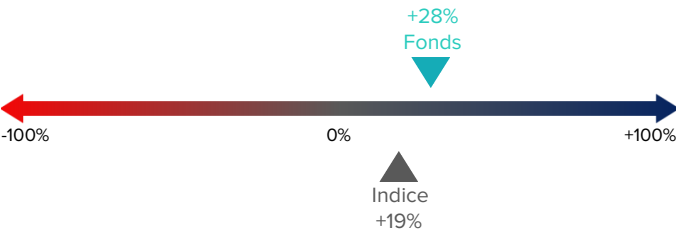


Analyse sociale et sociétale

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 73%



Croissance des effectifs

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

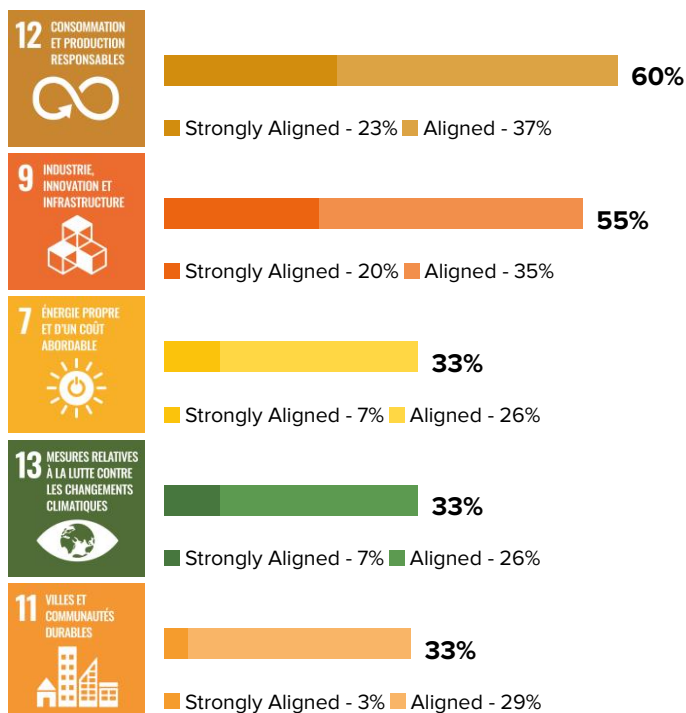
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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

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.

Absence d'exposition significative : 24% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 19% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Clean Harbors

À l'occasion d'un échange avec Clean Harbors, nous avons abordé les enjeux de gouvernance, de rémunération et de climat. La société a indiqué prévoir un renouvellement progressif de son Conseil d'administration et publier ses émissions de scope 3 à partir de 2027. Nous avons encouragé le groupe à renforcer sa transparence climatique, notamment sur les émissions de scope 3, les leviers de décarbonation et les investissements associés à l'atteinte de ses objectifs à horizon 2030.

Controverses ESG

CATL

CATL a fait l'objet d'un contrôle des autorités hongroises sur son site de Debrecen après l'exposition de plusieurs employés à des niveaux élevés de nickel. Des insuffisances en matière d'équipements de protection ont conduit à la suspension temporaire d'activités dans trois zones de production et pourraient entraîner une sanction administrative.

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](#).

Sprouts Farmers

À la suite d'échanges avec Sprouts Farmers Market, la société a enrichi sa communication extra-financière en publiant un détail des catégories d'émissions de scope 3, des données sur la consommation d'eau et des précisions sur ses émissions de scope 2. Le groupe a également partagé les principaux leviers de réduction de ses émissions et ses réflexions sur le scope 3. Nous avons encouragé une transparence accrue sur la contribution attendue de ces leviers et la définition d'objectifs associés.

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 230,7€

Actifs | 501,4 M€

SFDR 9

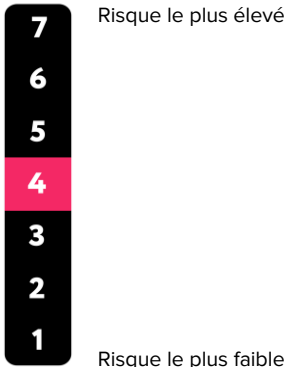
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



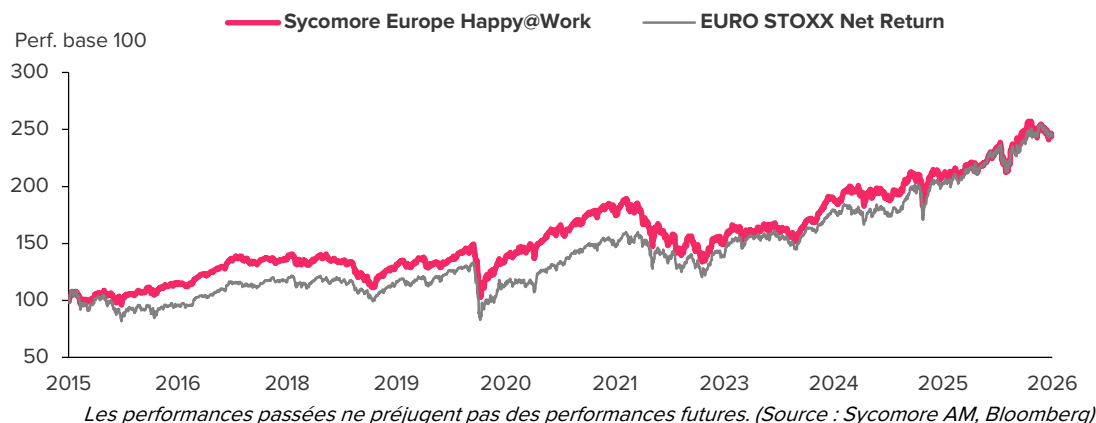
Belgique

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-1,80	10,04	13,92	53,72	38,20	144,47	8,28	14,84	12,51	15,10	-19,03
Indice %	-2,11	10,11	15,86	61,11	64,44	144,25	8,27	24,25	9,26	18,55	-12,30

Les performances antérieures au 04/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé au profit du compartiment luxembourgeois.

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	1,0	-1,1%	14,3%	14,1%	4,2%	0,9	-0,4	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,7%	14,8%	17,5%	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes s'est incliné en septembre dans un contexte de remontée des taux longs dans les pays développés. Les investisseurs ont réévalué les perspectives de politique monétaire et les besoins de financement public, ce qui a pour effet d'accroître la pression sur les actifs sensibles à la duration et sur la valorisation des actions. Dans ce contexte, Sycomore Europe Happy@Work a légèrement surperformé son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance, citons ASML, qui bénéficie des investissements dans les semiconducteurs, toujours portés par des tendances de long-terme, ainsi que Telia, Iberdrola, Prysmian et EDP. En revanche, Saint-Gobain, Allianz, SAP, Heidelberg Materials et Norsk Hydro ont pesé sur la performance du fonds. Certaines de ces valeurs ont été impactées par la rotation de marché, qui a pénalisé les secteurs sensibles au cycle économique. Nous restons concentrés sur les entreprises qui affichent des fondamentaux solides associés à une gestion du capital humain de qualité.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

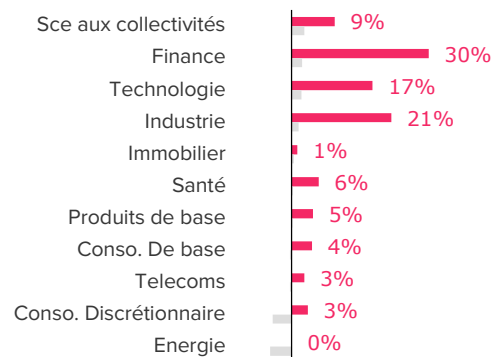
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	117,3 Mds €

Exposition sectorielle

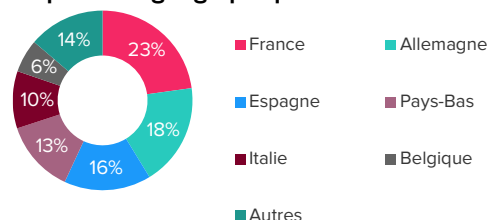


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

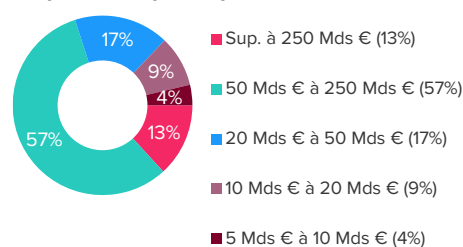
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	17,1x	15,2x
Croissance bénéficiaire 2026	14,9%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,6x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,7%
Rendement 2026	2,9%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	9,8%	4,3/5	4,5/5
Schneider	5,0%	4,2/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,9%	3,8/5	4,5/5
Santander	4,9%	3,3/5	3,5/5
Iberdrola	4,1%	4,0/5	3,5/5
Bbva	3,7%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,2%	3,5/5	3,5/5
Siemens Energy	3,1%	3,4/5	3,5/5
L'Oreal	2,8%	4,0/5	4,5/5
Prysmian	2,8%	3,8/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	9,3%	0,90%
Infineon	2,1%	0,12%
Iberdrola	4,1%	0,11%
Négatifs		
Saint Gobain	2,3%	-0,30%
Allianz	3,1%	-0,23%
Elis	1,8%	-0,19%

Mouvements

Achats

Renforcements

Prysmian

Ventes

Allègements

Orange
Kering
Lvmh



Note ESG

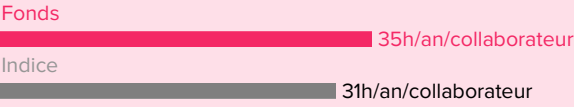
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,5/5
Environnement	3,6/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

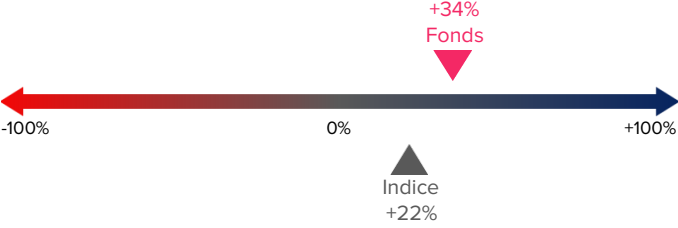
Taux de couverture : fonds 99% / indice 91%



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 99%

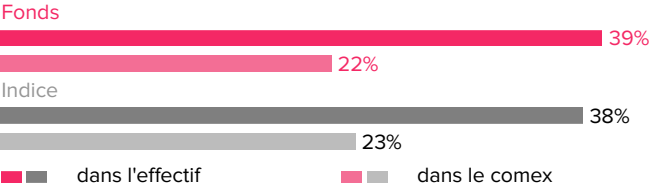


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

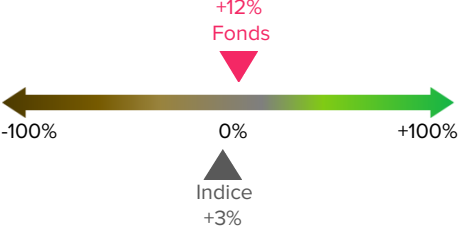


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

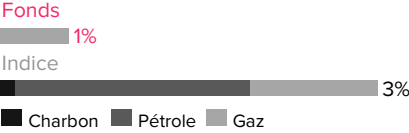
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Hermès	5,0/5
Asml	4,5/5
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5

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 76% / indice 65%



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.

Intensité carbone des revenus**

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

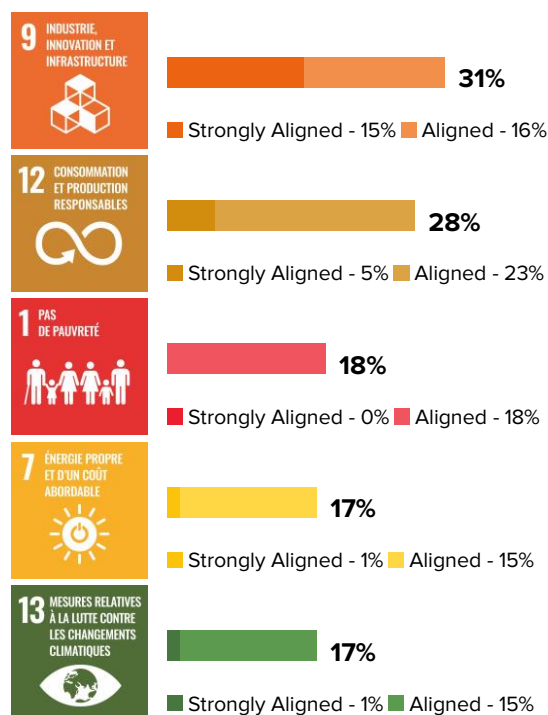
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	770	1106

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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 51% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 4% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons rencontré SAP dans le cadre de la conférence ESG d'Exane. Parmi les principaux sujets discutés figuraient les opportunités et les défis liés à l'IA, notamment ses implications pour la trajectoire Net Zéro et les solutions de durabilité. Nous avons également échangé sur l'approche de l'entreprise en matière d'IA responsable, ainsi que sur les enjeux de transformation continue des métiers, de formation et de reskilling dans un contexte d'évolution permanente des compétences.

Michelin

Suite à nos demandes, nous avons échangé avec les experts des relations sociales de Michelin sur les récentes annonces de réorganisation, notamment la fermeture du site de Tuscaloosa et plusieurs projets en France. La discussion a porté sur la mise en œuvre des engagements du groupe en matière de restructurations responsables, le dialogue social, les mesures d'accompagnement des salariés et la préservation de l'employabilité dans un contexte de transformation industrielle.

Controverses ESG

L'Oréal

Nouvelle procédure engagée par l'État de l'Arizona contre L'Oréal concernant les risques cancérigènes allégués de certains défrisants. Les autorités accusent le groupe d'avoir dissimulé ces risques et demandent des sanctions financières ainsi que l'ajout d'avertissements sanitaires. Cette action s'ajoute à plus de 12 000 plaintes en cours aux États-Unis, renforçant les risques juridiques, financiers et réputationnels liés à cette controverse. Nous engageons un dialogue renforcé pour le suivi des impacts de cette controverse.

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](#).

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



sycamore
am

sycamore

global social impact

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 141,6€

Actifs | 920,7 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

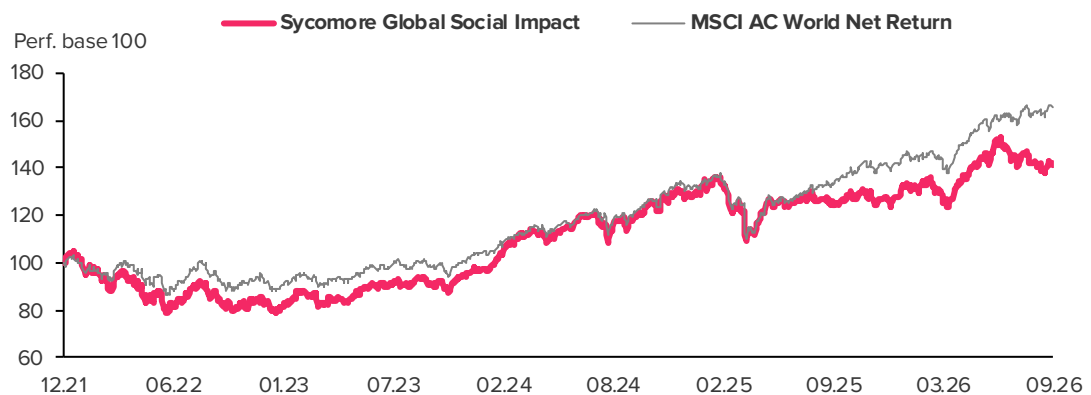
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-0,01	10,96	11,55	55,96	41,63	7,54	-0,01	30,83	22,37	-23,19
Indice %	1,13	16,88	20,78	68,15	65,37	11,08	7,86	25,33	18,07	-13,01

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-3,6%	15,3%	13,4%	5,8%	0,3	-0,6	-25,0%	-19,7%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions internationales s'inscrivent en hausse en septembre, bien qu'au fil du mois, leur performance ait été davantage portée par les mouvements sur les marchés obligataires. Dans ce contexte, Sycamore Global Social Impact affiche une performance légèrement positive en absolu, mais en retrait de son indice de référence. Si l'allocation d'actifs contribue positivement à la performance relative, la sélection de titres, et notamment la technologie de l'information et les services de communication, pèsent sur les résultats du fonds. Le lancement de la nouvelle application AI de Meta a tiré à la hausse la société mère, Facebook, qui n'est pas dans notre univers de valeurs éligibles, et a soutenu d'autres acteurs exposés à la chaîne d'approvisionnement des CPU, sur lesquels nous restons sous-pondérés. Au cours du mois, nous avons renforcé le risque du portefeuille en privilégiant les entreprises dont les fondamentaux s'améliorent, mais qui affichent toujours des niveaux de valorisation attrayants.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

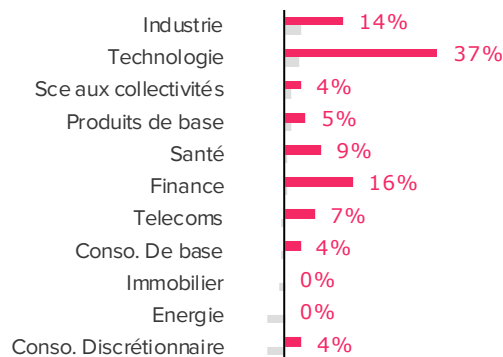
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	147,7 Mds €

Exposition sectorielle



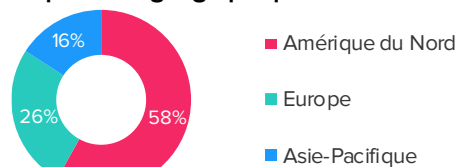
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return

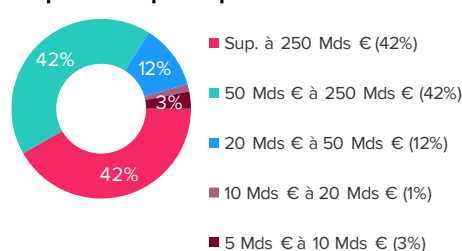
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 24M	16,3%	8,4%
Ratio P/E 24M	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 24M	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 24M	35,2%	29,5%
Ratio PEG 24M	1,6x	1,8x
EV/CA 24M	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	7,2%	3,6/5	25%
Microsoft	5,4%	3,7/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Visa	3,2%	3,7/5	41%
Alphabet	3,2%	3,1/5	35%
Asml	2,8%	4,3/5	27%
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	72%
Kimberly-Clark	2,6%	3,3/5	0%
Sumitomo Mitsui	2,5%	3,5/5	16%
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,8/5	22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	7,0%	0,42%
Asml	2,7%	0,26%
Taiwan Semi.	2,2%	0,26%
Négatifs		
Jpmorgan Chase & Co	5,6%	-0,27%
Catl	1,3%	-0,26%
Home Depot	2,0%	-0,23%

Mouvements

Achats

Quanta Services
Royalty Pharma

Renforcements

Nebius Group
Prysmian
Eli Lilly

Ventes

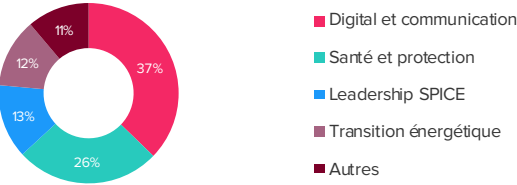
Astrazeneca
T-Mobile Us
Verisk

Allègements

Antofagasta
Microsoft
Intuitive Surg.



Thématiques durables



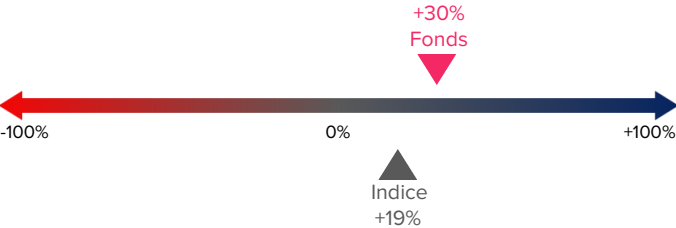
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 97% / indice 73%



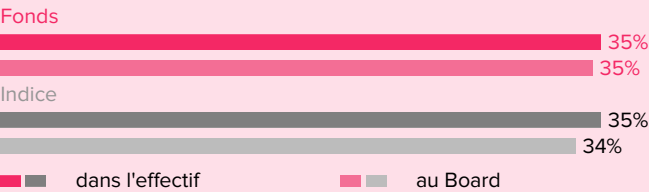
Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Visa	4,5/5
Asml	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 86%



Responsible Employment Score - RES

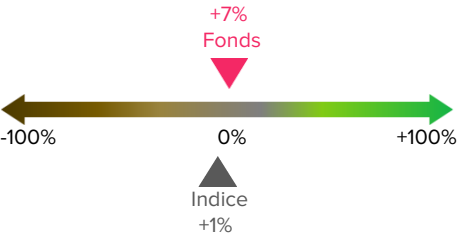
Repose sur des indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs à la croissance des effectifs sur trois ans, à la diversité, à l'équité salariale et à la formation. Ce score évalue la capacité des entreprises à créer des emplois de qualité. Les entreprises sont classées en fonction de leurs performances par rapport à leurs pairs du secteur.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Analyse environnementale

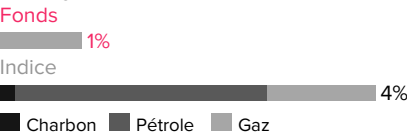
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 93% / indice 70%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	584	868

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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 53% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 7% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons engagé un dialogue dans le cadre de la coalition FLAIR sur les droits humains. L'Oréal dispose d'un système de gouvernance des droits de l'homme stable et robuste, supervisé par la Direction RSE et rattaché au Directeur Général, comprenant des comités dédiés, plus de 50 experts et des ressources stables. Le reporting sera mis à jour pour 2027, afin d'affiner la cartographie des risques et la due diligence des fournisseurs, et de prioriser les HRIA (évaluations d'impact sur les droits de l'homme) au-delà des fournisseurs de Rang 1 en fonction des risques. Une amélioration clé réside dans le renforcement de la remédiation grâce à l'accompagnement des fournisseurs non conformes par des tiers.

Controverses ESG

Microsoft

En Espagne, des accusations ont été portées contre Microsoft concernant des risques liés à l'exposition à l'amiante et une gestion inadéquate des déchets dans le cadre de la construction d'un centre de données.

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](#).

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



sycomore
am

sycomore social impact

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 606,3€

Actifs | 131,4 M€

SFDR 9

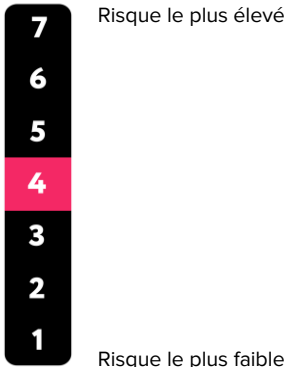
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



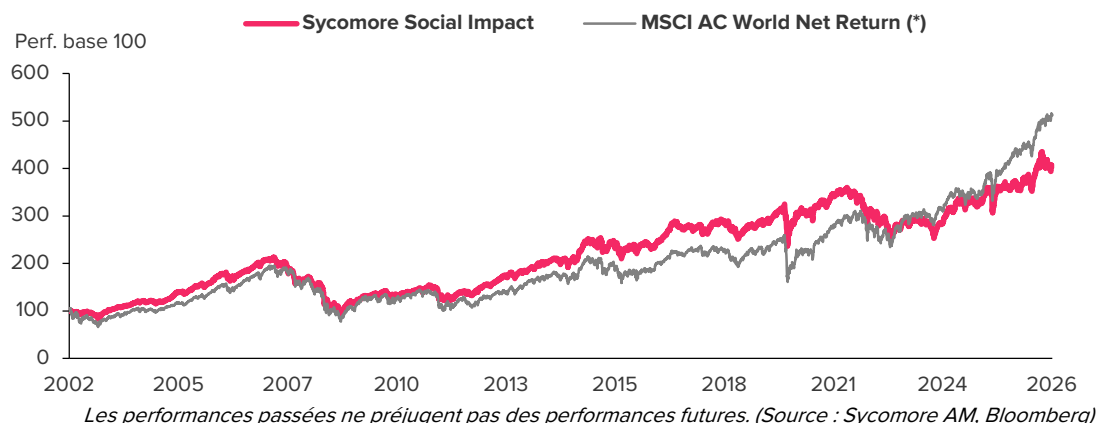
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-0,01	10,97	11,58	44,55	16,98	304,21	5,92	11,08	14,66	5,35	-20,73
Indice %	1,13	16,88	20,78	73,71	77,29	411,61	6,95	26,21	9,26	18,55	-12,30

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions internationales s'inscrivent en hausse en septembre, bien qu'au fil du mois, leur performance ait été davantage portée par les mouvements sur les marchés obligataires. Dans ce contexte, Sycomore Global Social Impact affiche une performance légèrement positive en absolu, mais en retrait de son indice de référence. Si l'allocation d'actifs contribue positivement à la performance relative, la sélection de titres, et notamment la technologie de l'information et les services de communication, pèsent sur les résultats du fonds. Le lancement de la nouvelle application AI de Meta a tiré à la hausse la société mère, Facebook, qui n'est pas dans notre univers de valeurs éligibles, et a soutenu d'autres acteurs exposés à la chaîne d'approvisionnement des CPU, sur lesquels nous restons sous-pondérés. Au cours du mois, nous avons renforcé le risque du portefeuille en privilégiant les entreprises dont les fondamentaux s'améliorent, mais qui affichent toujours des niveaux de valorisation attrayants.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

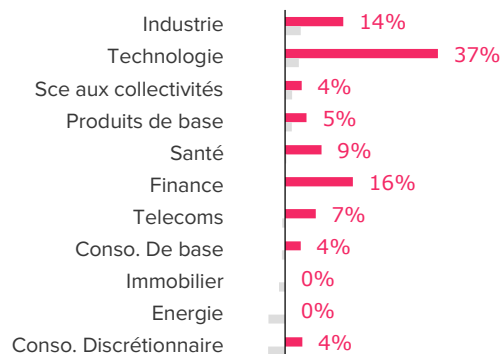
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	147,7 Mds €

Exposition sectorielle



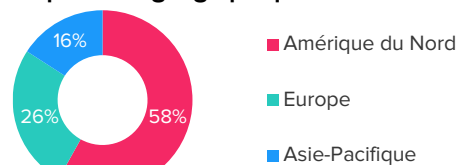
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return ()

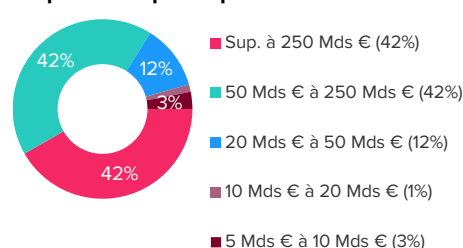
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 24M	16,3%	8,4%
Ratio P/E 24M	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 24M	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 24M	35,2%	29,5%
Ratio PEG 24M	1,6x	1,8x
EV/CA 24M	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	7,2%	3,6/5	25%
Microsoft	5,4%	3,7/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Visa	3,2%	3,7/5	41%
Alphabet	3,2%	3,1/5	35%
Asml	2,8%	4,3/5	27%
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	72%
Kimberly-Clark	2,6%	3,3/5	0%
Sumitomo Mitsui	2,5%	3,5/5	16%
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,8/5	22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	7,0%	0,42%
Asml	2,7%	0,26%
Taiwan Semi.	2,2%	0,26%
Négatifs		
Jpmorgan Chase & Co	5,6%	-0,27%
Catl	1,3%	-0,26%
Home Depot	2,0%	-0,23%

Mouvements

Achats

Quanta Services
Royalty Pharma

Renforcements

Nebius Group
Prysmian
Eli Lilly

Ventes

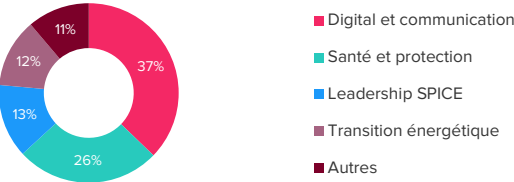
Astrazeneca
T-Mobile Us
Verisk

Allègements

Antofagasta
Microsoft
Intuitive Surg.



Thématiques durables



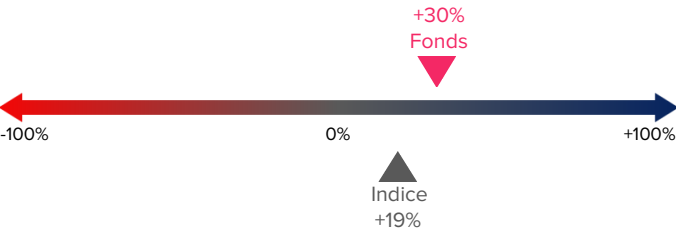
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 97% / indice 73%



Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Visa	4,5/5
Asml	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 86%



Responsible Employment Score - RES

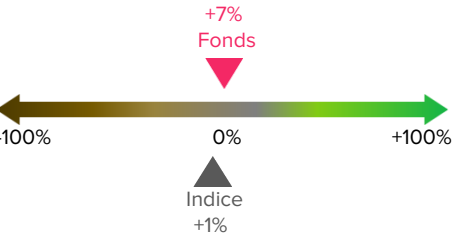
Repose sur des indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs à la croissance des effectifs sur trois ans, à la diversité, à l'équité salariale et à la formation. Ce score évalue la capacité des entreprises à créer des emplois de qualité. Les entreprises sont classées en fonction de leurs performances par rapport à leurs pairs du secteur.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Analyse environnementale

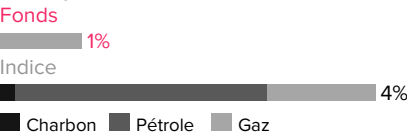
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 93% / indice 70%



Exposition fossile

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



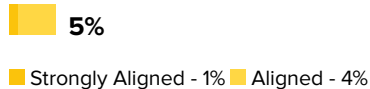
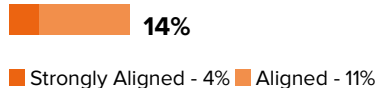
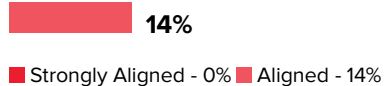
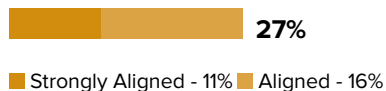
Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	584	868



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : **53%** % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : **7%** % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons engagé un dialogue dans le cadre de la coalition FLAIR sur les droits humains. L'Oréal dispose d'un système de gouvernance des droits de l'homme stable et robuste, supervisé par la Direction RSE et rattaché au Directeur Général, comprenant des comités dédiés, plus de 50 experts et des ressources stables. Le reporting sera mis à jour pour 2027, afin d'affiner la cartographie des risques et la due diligence des fournisseurs, et de prioriser les HRIA (évaluations d'impact sur les droits de l'homme) au-delà des fournisseurs de Rang 1 en fonction des risques. Une amélioration clé réside dans le renforcement de la remédiation grâce à l'accompagnement des fournisseurs non conformes par des tiers.

Controverses ESG

Microsoft

En Espagne, des accusations ont été portées contre Microsoft concernant des risques liés à l'exposition à l'amiante et une gestion inadéquate des déchets dans le cadre de la construction d'un centre de données.

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](#).

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 103,7€

Actifs | 100,3 M€

SFDR 9

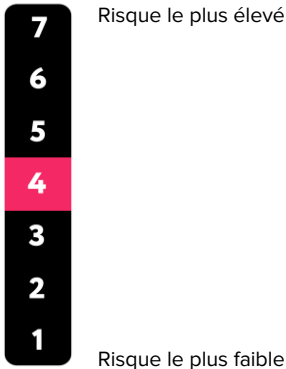
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

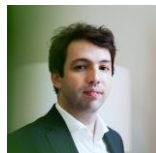


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



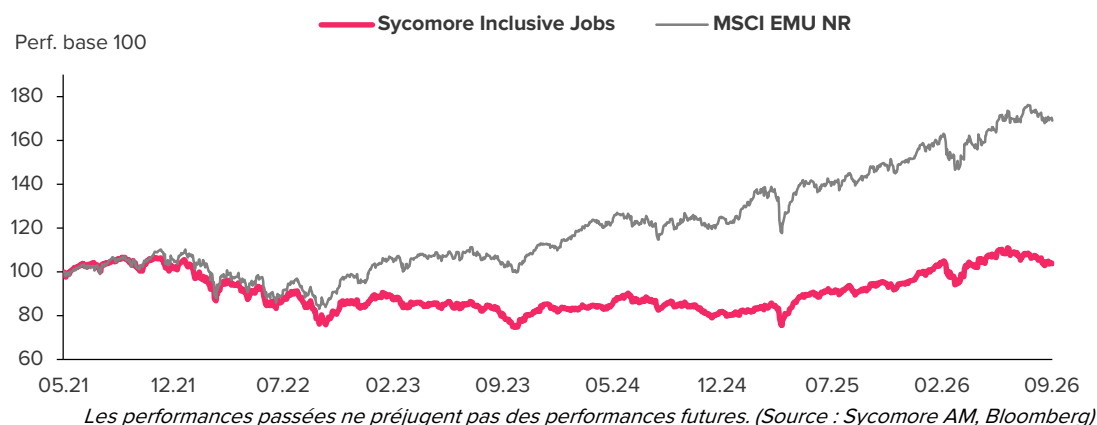
Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

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 60% à 100% 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 une analyse fondamentale financière et extra-financière propriétaire (modèle SPICE), complétée par une approche thématique. Dans ce cadre, une attention particulière est portée à la création d'emplois durables, appréciée à travers leur volume, leur qualité, leur ancrage territorial et leur contribution à une croissance plus inclusive.

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-2,91	7,12	11,87	27,74	1,26	3,67	0,67	20,03	-5,47	1,37	-19,86
Indice %	-1,93	10,65	16,44	61,91	65,25	69,07	10,21	24,25	9,26	18,55	-12,30

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,9	-1,9%	13,1%	14,3%	4,9%	0,7	-0,9	-10,4%	-10,2%
Création	0,9	0,8	-6,9%	13,2%	15,9%	6,3%	-0,1	-1,5	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Malgré la forte résilience des données économiques, les marchés et le fonds s'affichent en baisse sur septembre, pénalisés par l'escalade de tensions au Moyen-Orient, le renforcement des pressions inflationnistes et la poursuite des tensions obligataires (relèvement de 25 bps des taux de la BCE et de la Fed et 30 ans français sur des niveaux inédits depuis 2003). Néanmoins, CAF continue à surfer sur sa belle publication estivale, en amont d'un CMD planifié en décembre qui devrait insister sur la poursuite d'une croissance soutenue, grâce un backlog record et de belles dynamiques aussi bien en rail qu'en bus. Également, Biomérieux bénéficie du lancement de Spinchip, un test cardiaque délivrant des résultats en 10 minutes. En revanche, le fonds est pénalisé par la déception sur Danieli (bénéfice net en progression de 5% et carnet de commandes record mais guidance prudente) et par le relèvement en hausse de l'offre sur TIM par Poste Italienne.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI EMU NR

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

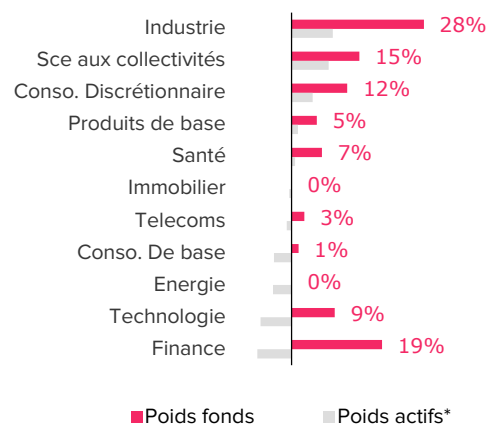
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	22,6 Mds €
Taux d'exposition solidaire	7%

Exposition sectorielle

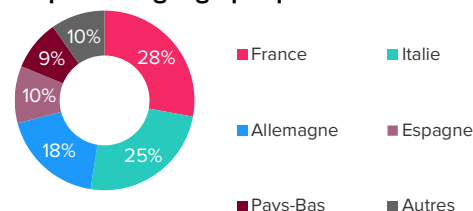


*Poids fonds – Poids MSCI EMU NR

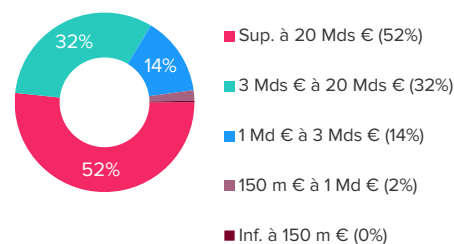
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	15,6x	15,4x
Croissance bénéficiaire 2026	12,8%	14,4%
Ratio P/BV 2026	1,9x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,5%	13,9%
Rendement 2026	3,1%	3,0%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	RES
Asml	6,9%	4,3/5	56,0/5
Bankinter	5,1%	3,4/5	65,0/5
Poste Italiane	4,2%	3,3/5	59,0/5
Veolia	3,8%	3,9/5	57,0/5
Siemens	3,2%	3,5/5	45,0/5
Michelin	3,1%	4,0/5	52,0/5
Prysmian	3,0%	3,8/5	47,0/5
Allianz	2,9%	3,8/5	52,0/5
Air Liquide	2,7%	3,9/5	42,0/5
Technogym	2,4%	3,8/5	48,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	6,4%	0,62%
Stmicroelec.	1,5%	0,13%
Caf	1,7%	0,12%
Négatifs		
Danieli	2,0%	-0,56%
Poste Italiane	4,4%	-0,39%
Hermès	1,6%	-0,27%

Mouvements

Achats

Renforcements

Allianz
Technogym
Schneider

Ventes

Allègements

Andritz
Befesa
Prysmian



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

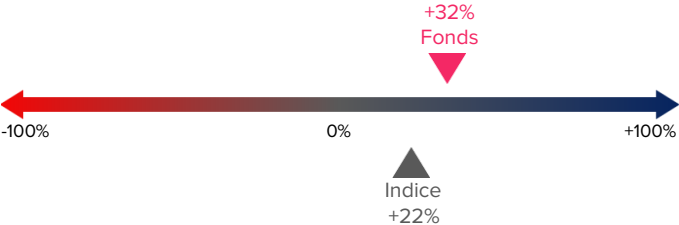
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 100%



Responsible Employment Score - RES

Repose sur des indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs à la croissance des effectifs sur trois ans, à la diversité, à l'équité salariale et à la formation. Ce score évalue la capacité des entreprises à créer des emplois de qualité. Les entreprises sont classées en fonction de leurs performances par rapport à leurs pairs du secteur.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Critères de réinsertion par l'emploi**

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

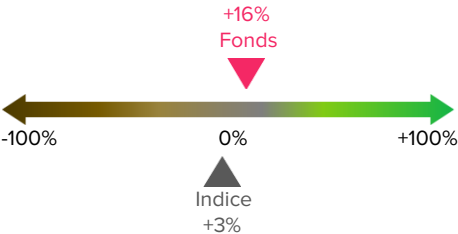
Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

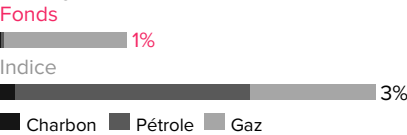
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

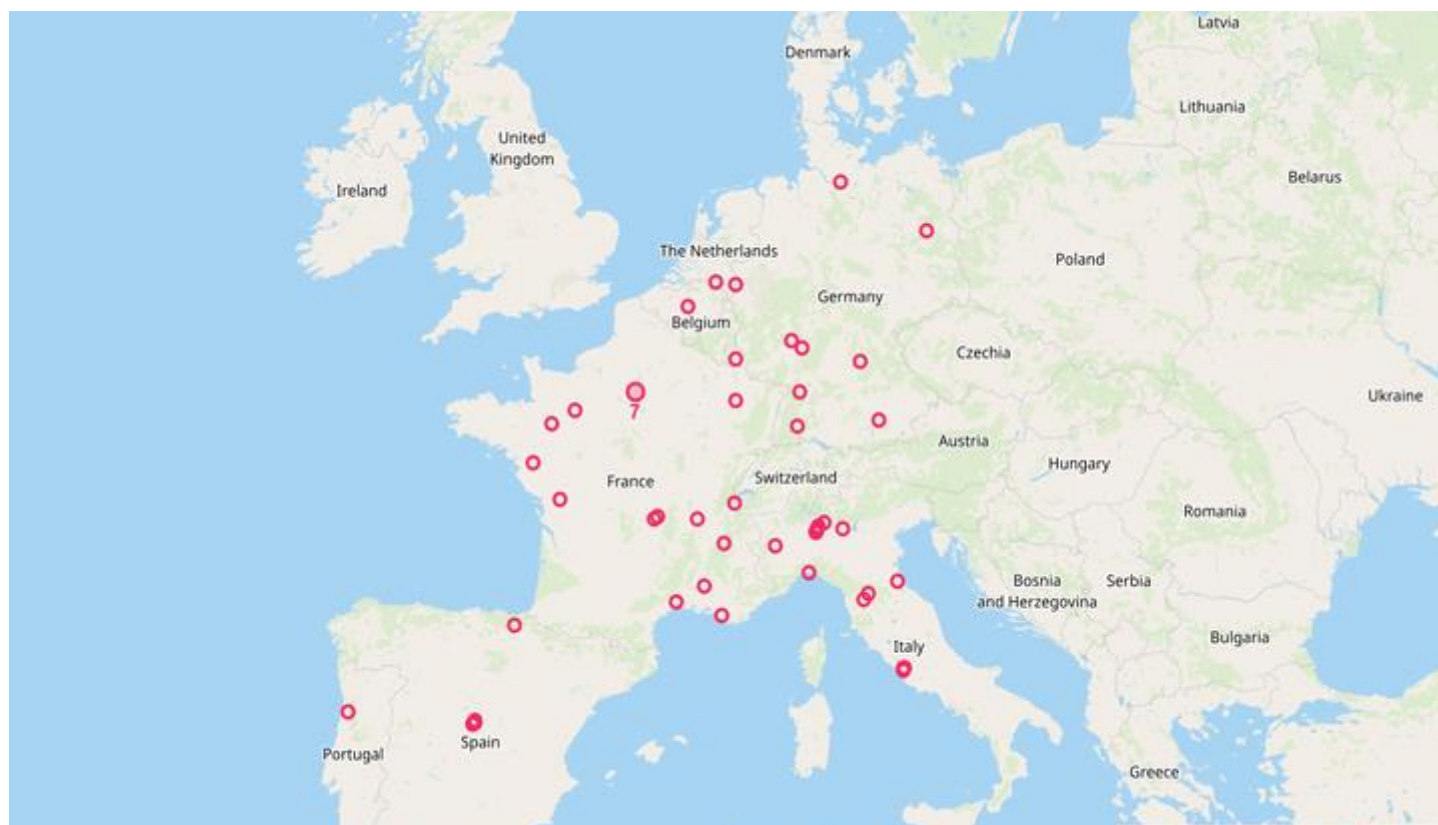
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%





Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 304,2€

Actifs | 817,5 M€

SFDR 9

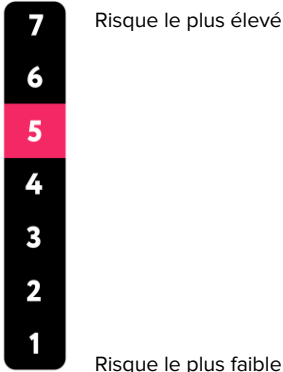
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

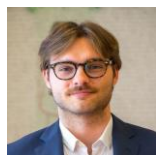
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

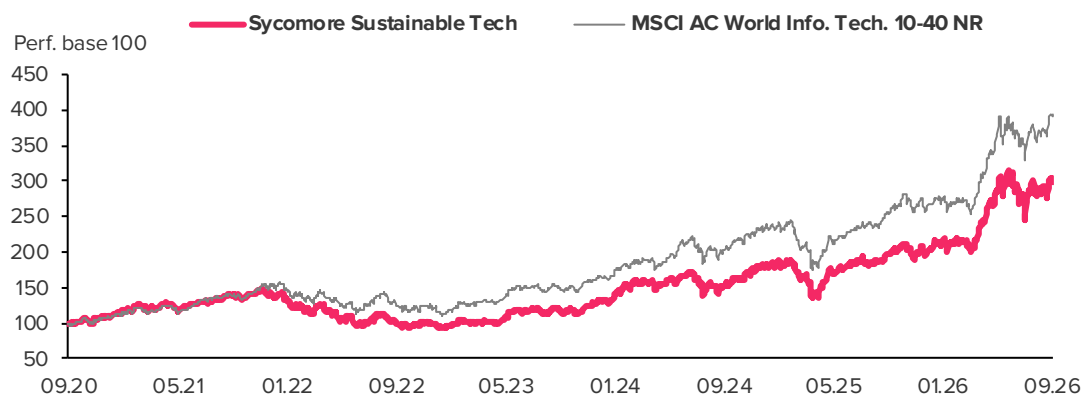
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	5,37	49,14	54,94	163,54	125,35	204,18	20,15	14,30	34,25	42,80	-33,87
Indice %	7,04	47,91	54,00	168,39	192,71	293,63	25,37	14,76	40,68	46,21	-26,73

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-1,0%	25,0%	22,7%	9,3%	1,4	-0,1	-28,6%	-28,6%
Création	0,9	1,0	-3,7%	23,5%	22,1%	8,7%	0,8	-0,6	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été un bon mois pour le secteur technologique et pour le fonds en termes absolus, même si nous avons sous-performé l'indice de référence. Les semi-conducteurs ont tiré notre performance vers le haut, Eugenetec étant notre principale source de contribution positive, aux côtés de Nebius, TSMC, Onto Innovation et MediaTek. En termes relatifs, cette performance a été plus que compensée par Baidu, Broadcom et MongoDB, tandis que notre sous-pondération dans le secteur du matériel informatique a également pesé sur les résultats. Pour l'avenir, nous restons optimistes quant au développement de l'IA. L'accent est toutefois de plus en plus mis sur la mise en œuvre. La poursuite de la monétisation par les principaux laboratoires d'IA, en particulier OpenAI et Anthropic, sera déterminante au cours des prochains mois.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

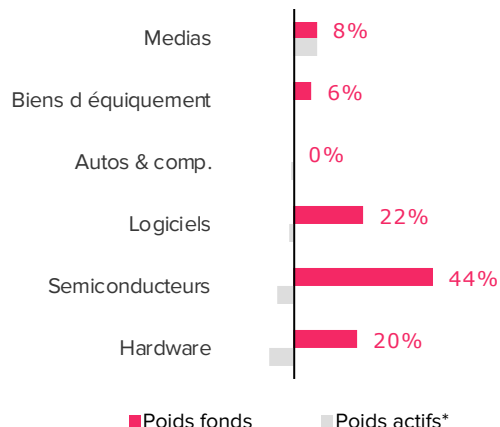
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Poids des 20 premières lignes	80%
Capi. boursière médiane	97,6 Mds €

Exposition sectorielle

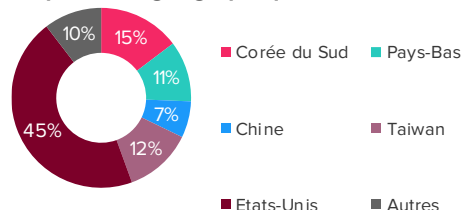


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

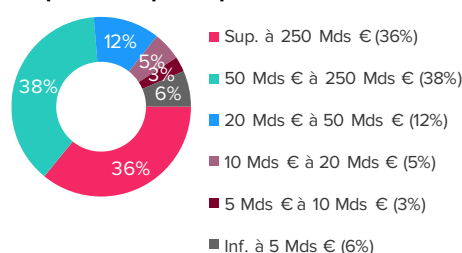
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 24M	38,8%	32,5%
Ratio P/E 24M	25,0x	24,3x
Croissance bénéficiaire 24M	43,0%	37,5%
Marge opérationnelle 24M	33,7%	48,5%
Ratio PEG 24M	1,0x	1,2x
EV/CA 24M	12,7x	8,5x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft	8,4%	3,7/5	29%
Broadcom	7,5%	3,2/5	29%
Asml	7,4%	4,3/5	27%
Sk Square	5,9%	3,2/5	24%
Nvidia	5,1%	3,6/5	25%
Eugene Tech.	4,6%	3,3/5	25%
Samsung Elec.	4,2%	3,3/5	36%
Nokia	3,7%	3,5/5	47%
Nebius Group	3,5%	3,2/5	35%
Onto Innovation	3,2%	3,7/5	24%

Mouvements

Achats

Samsara

Renforcements

Nokia

Wiwynn

Datadog

Ventes

Procore Tech.

Leeno Industrial

Allègements

Delta Electronics

Applied Materials

Varonis Systems

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eugene Tech.	4,5%	1,16%
Asml	7,8%	0,76%
Mediatek	2,5%	0,60%
Négatifs		
Baidu	4,9%	-0,59%
Mongodb	2,2%	-0,47%
Broadcom	7,6%	-0,26%



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	35	29	28
Poids	100%	82%	72%

*DD : Développement Durable

Note ESG

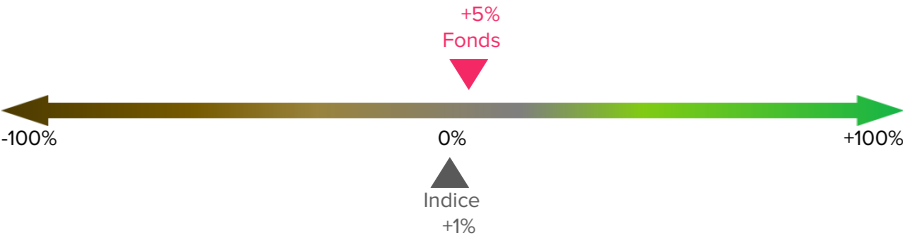
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Intensité carbone des revenus

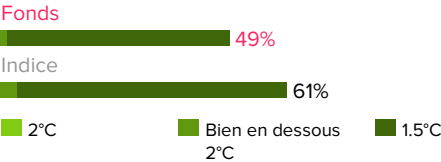
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	483	368

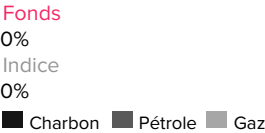
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

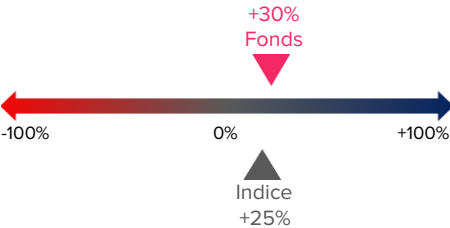


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

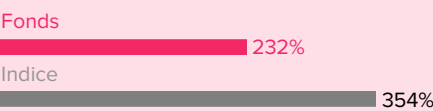
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio**

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

Taux de couverture : fonds 90% / indice 94%



Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



Politique Droits Humains

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

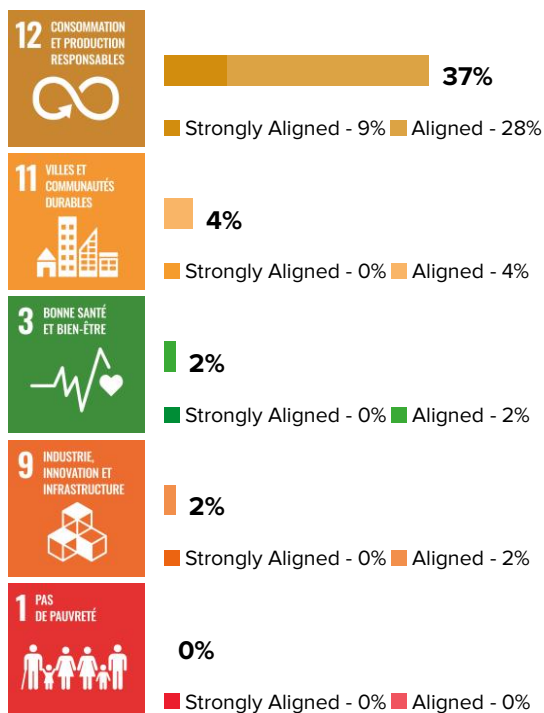
Taux de couverture : fonds 90% / indice 72%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 63% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 0% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

GDS/Baidu/Free KK

Dans le cadre des exigences du label ISR, nous avons engagé un dialogue avec plusieurs entreprises afin de les encourager à publier le CEO pay ratio, indicateur permettant d'évaluer l'écart de rémunération entre le dirigeant et les salariés. Les entreprises engagées ont répondu et sont prêtes à travailler sur le sujet pour publier la donnée prochainement.

Controverses ESG

Microsoft

En Espagne, des allégations concernant des risques liés à l'amiante et une élimination inappropriée des débris ont été portées dans le cadre de la construction d'un centre de données.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore
partners

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 2.037,5€

Actifs | 206,9 M€

SFDR 8

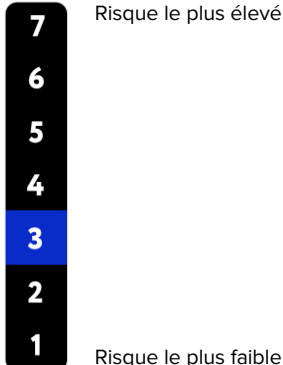
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



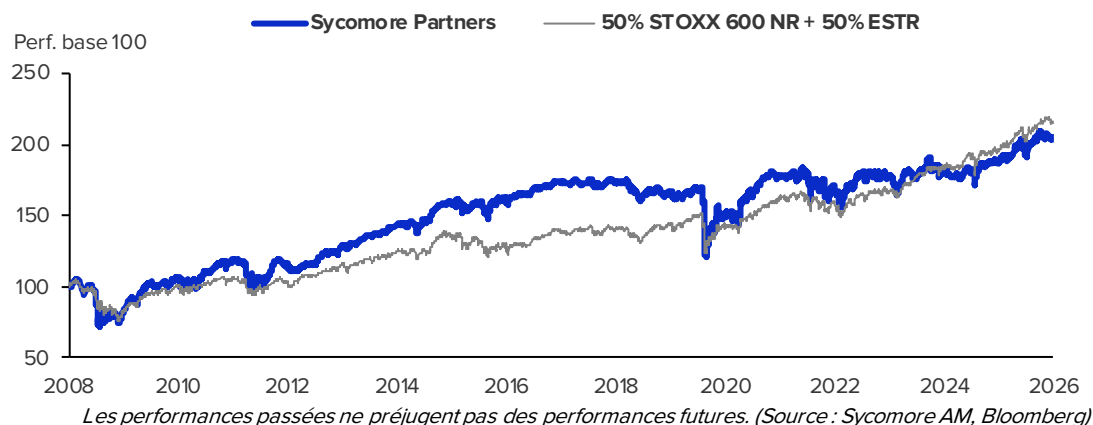
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept. 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-0,87	4,90	8,11	17,61	14,71	103,75	3,92	10,36	-2,95	6,78
Indice %	-1,11	5,63	9,28	29,50	34,51	115,35	4,23	10,95	6,41	9,54

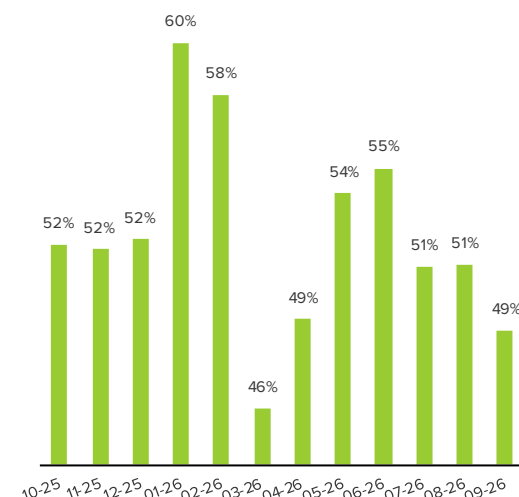
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par une hausse de l'aversion au risque. Le conflit avec l'Iran a soutenu le pétrole, ravivant les craintes inflationnistes et conduisant la Fed à relever ses taux. La hausse des rendements obligataires a pesé sur les actions malgré une croissance résiliente et la poursuite des investissements dans l'IA. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de son exposition aux valeurs liées à l'intelligence artificielle, notamment grâce à la forte progression d'Eugene Technology et aux solides résultats de SK Square. Telia a également contribué positivement, portée par l'amélioration de ses perspectives de trésorerie. À l'inverse, CATL a souffert d'incertitudes concurrentielles et réglementaires. Face à la remontée des rendements, nous avons réduit l'exposition actions et renforcé la diversification financière avec SMFG, BBVA et ASR Nederland, ainsi que les semi-conducteurs et les télécoms via Samsung Electronics et Telia. Ces achats ont été financés par des prises de bénéfices sur On Holding, Assa Abloy, Elia et BNP Paribas.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec
HWM

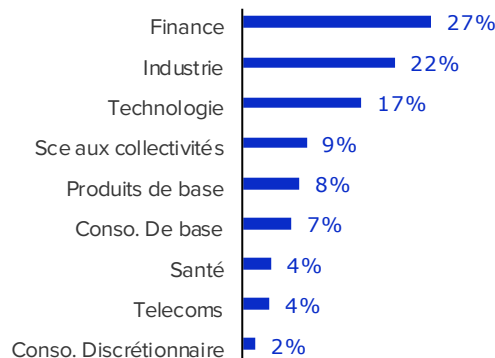
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 49%
Nombre de sociétés en portefeuille 35
Capi. boursière médiane 52,4 Mds €

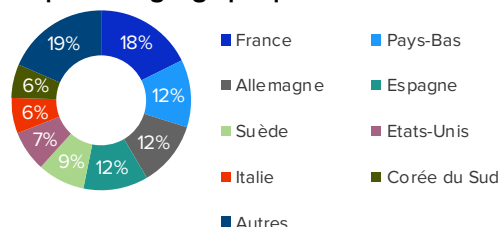
Exposition sectorielle



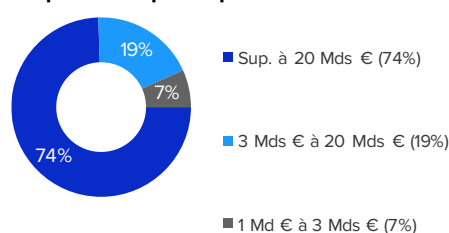
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	16,4x	14,7x
Croissance bénéficiaire 2026	13,4%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	16,8%	15,4%
Rendement 2026	1,3%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
Allianz	2,6%	3,8/5
Asml	2,4%	4,3/5
Intesa Sanpaolo	2,3%	3,8/5
Microsoft	2,1%	3,7/5
Thalès	2,1%	3,2/5
Novonesis	2,0%	4,0/5
L'Oreal	2,0%	4,0/5
Argen-X	2,0%	3,3/5
Telia	1,9%	3,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sk Square Co	0,8%	0,11%
Samsung Electro-Mechanics	0,5%	0,08%
Négatifs		
Allianz	2,7%	-0,21%
Novonesis	2,1%	-0,20%
Thalès	2,1%	-0,17%

Mouvements

Achats

Bbva
Asr

Renforcements

Microsoft

Ventes

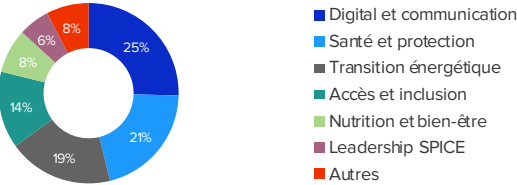
Fincobank
Bnp Paribas
Nvidia

Allègements

Natwest Group
Assa Abloy
Elia



Thématiques durables



Note ESG

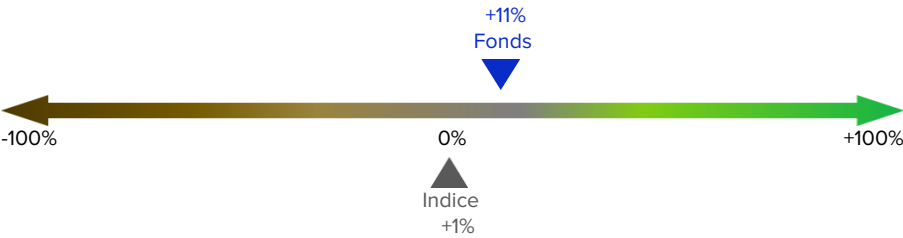
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 95%



Taxonomie européenne

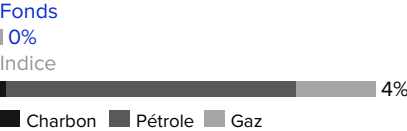
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

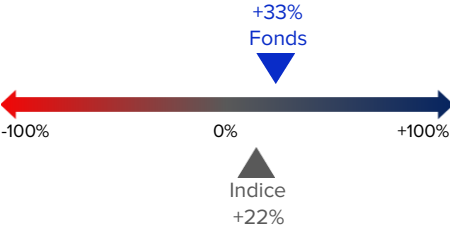


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

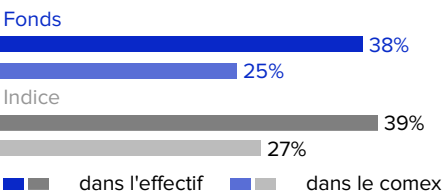


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 96% / indice 100%



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycamore
am

sycamore
partners

SEPTEMBRE 2026

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.986,8€

Actifs | 206,9 M€

SFDR 8

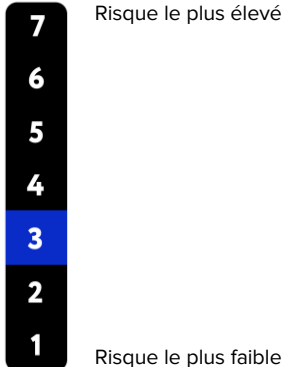
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



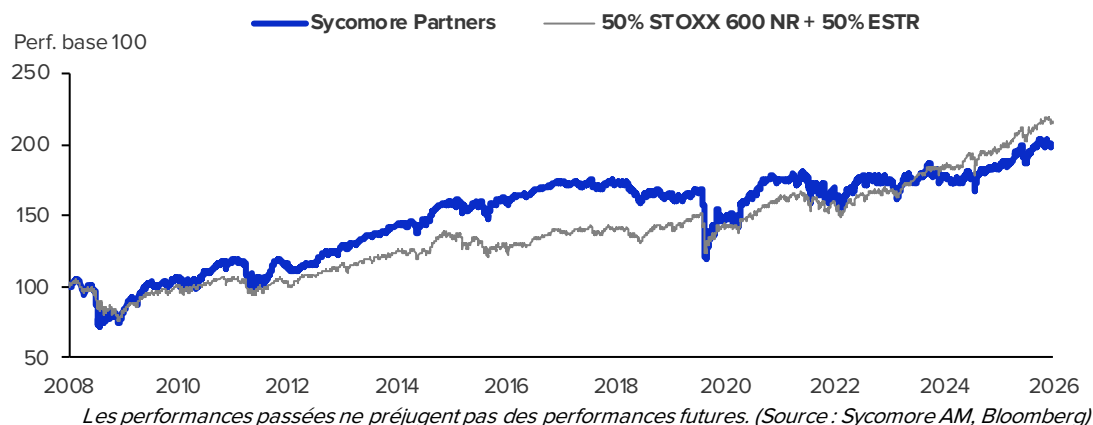
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-0,89	4,70	7,84	16,70	13,49	98,68	3,78	10,10	-3,22	6,47	-5,70
Indice %	-1,11	5,63	9,28	29,50	34,51	115,35	4,23	10,95	6,41	9,54	-5,06

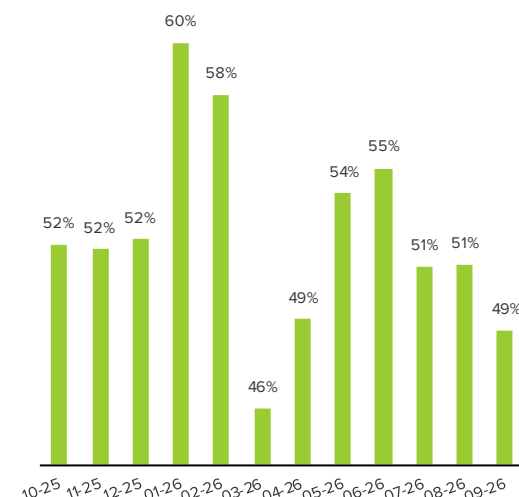
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par une hausse de l'aversion au risque. Le conflit avec l'Iran a soutenu le pétrole, ravivant les craintes inflationnistes et conduisant la Fed à relever ses taux. La hausse des rendements obligataires a pesé sur les actions malgré une croissance résiliente et la poursuite des investissements dans l'IA. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de son exposition aux valeurs liées à l'intelligence artificielle, notamment grâce à la forte progression d'Eugene Technology et aux solides résultats de SK Square. Telia a également contribué positivement, portée par l'amélioration de ses perspectives de trésorerie. À l'inverse, CATL a souffert d'incertitudes concurrentielles et réglementaires. Face à la remontée des rendements, nous avons réduit l'exposition actions et renforcé la diversification financière avec SMFG, BBVA et ASR Nederland, ainsi que les semi-conducteurs et les télécoms via Samsung Electronics et Telia. Ces achats ont été financés par des prises de bénéfices sur On Holding, Assa Abloy, Elia et BNP Paribas.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec
HWM

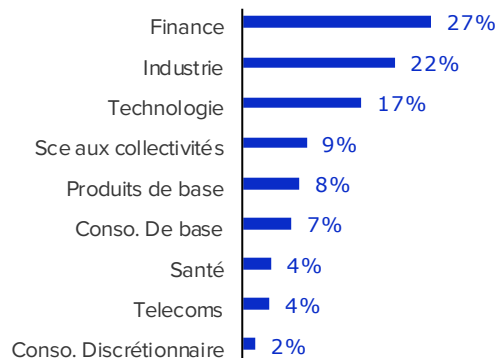
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 49%
Nombre de sociétés en portefeuille 35
Capi. boursière médiane 52,4 Mds €

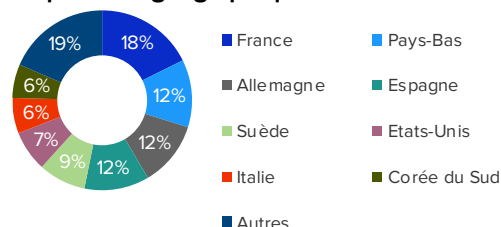
Exposition sectorielle



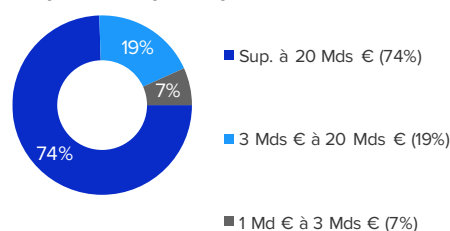
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	16,4x	14,7x
Croissance bénéficiaire 2026	13,4%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	16,8%	15,4%
Rendement 2026	1,3%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
Allianz	2,6%	3,8/5
Asml	2,4%	4,3/5
Intesa Sanpaolo	2,3%	3,8/5
Microsoft	2,1%	3,7/5
Thalès	2,1%	3,2/5
Novonesis	2,0%	4,0/5
L'Oreal	2,0%	4,0/5
Argen-X	2,0%	3,3/5
Telia	1,9%	3,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sk Square Co	0,8%	0,11%
Samsung Electro-Mechanics	0,5%	0,08%
Négatifs		
Allianz	2,7%	-0,21%
Novonesis	2,1%	-0,20%
Thalès	2,1%	-0,17%

Mouvements

Achats

Bbva
Asr

Renforcements

Microsoft

Ventes

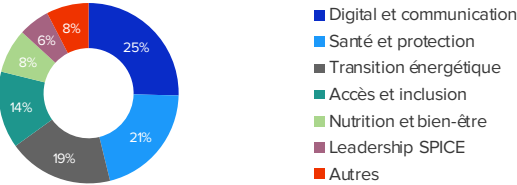
Fincobank
Bnp Paribas
Nvidia

Allègements

Natwest Group
Assa Abloy
Elia



Thématiques durables



Note ESG

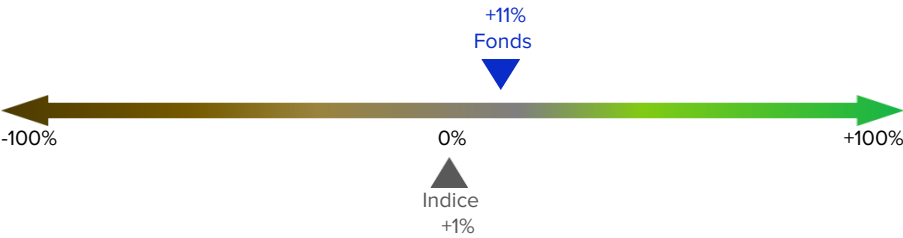
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 95%



Taxonomie européenne

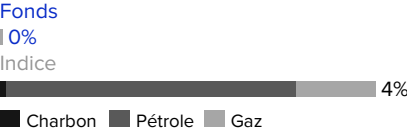
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

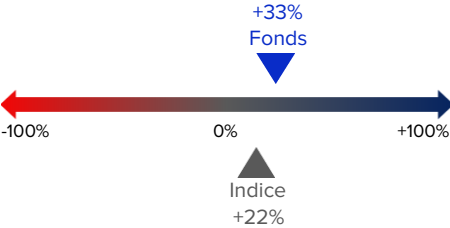


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

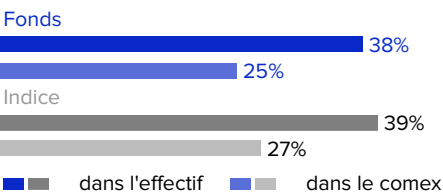


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 96% / indice 100%



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycamore
am

sycamore next generation

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 121,5€

Actifs | 361,3 M€

SFDR 8

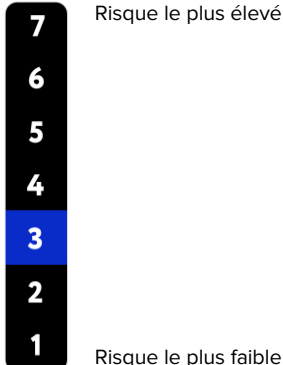
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



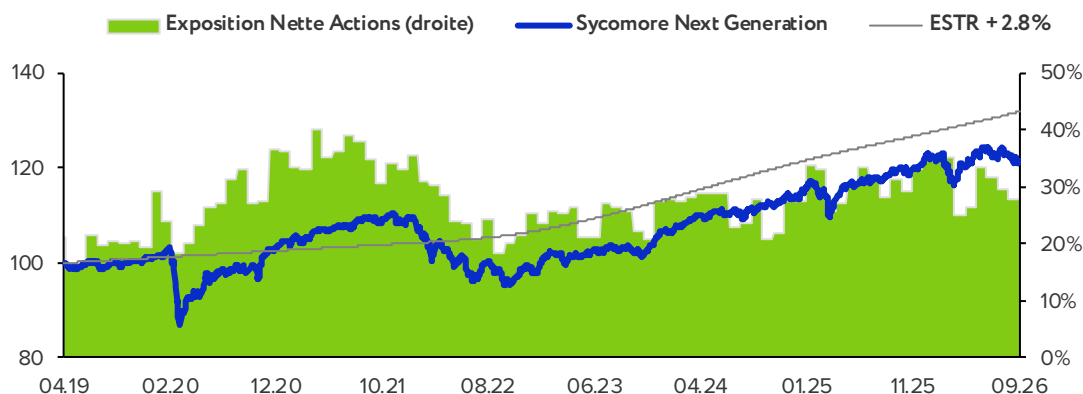
REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-1,11	0,51	2,16	18,45	11,58	21,45	2,65	6,24	6,42	9,25	-10,57
Indice %	0,42	3,68	4,92	18,26	27,09	31,89	3,79	5,10	6,73	6,17	2,54

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La poursuite de la crise au Moyen-Orient a poussé à la hausse le prix du baril de pétrole et du gaz, mais plus encore le prix des produits comme le Gasoil dans une situation de manque global sur les capacités de raffinage. Cela a engendré de fortes pressions sur les risques inflationnistes dans un contexte où la course pour le capital s'intensifie avec un volume d'émissions obligataires publiques comme privées particulièrement importantes. L'impact sur les courbes de taux a été très important avec un fort mouvement de translation à la hausse au cours du mois. Le spread des obligations gouvernementales françaises a poursuivi son écartement, avec également une sous-performance des actions françaises. Les spreads de crédit sont restés globalement stables, même si le mouvement sur les taux pourrait avoir un impact s'il se poursuit. Nous avons réduit la duration du portefeuille obligataire. Sur la poche actions, nos investissements sur le secteur technologique ont continué à progresser.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

Poche Actions

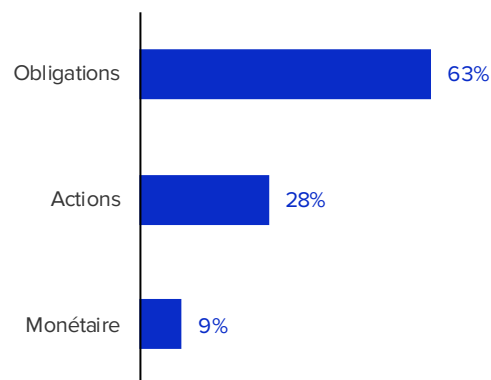
Sociétés en portefeuille

55

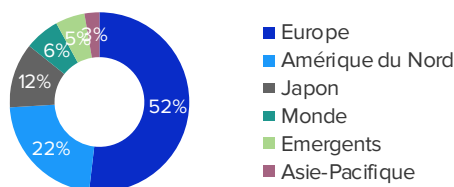
Poids des 20 premières lignes

19%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions



Poche Obligations

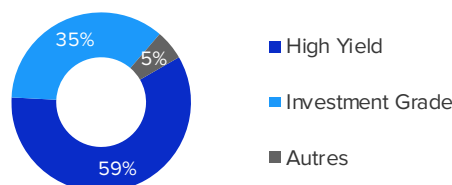
Nombre de lignes

160

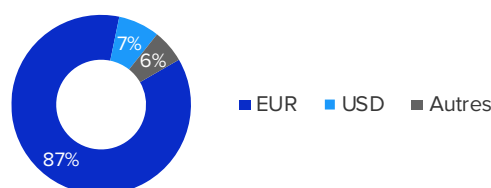
Nombre d'émetteurs

118

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Asml	1,42%	0,15%	Orange	0,53%	-0,08%
Tokio Marine Holdings,	0,52%	0,05%	Norsk Hydro	0,53%	-0,07%
Nvidia	0,90%	0,05%	Allianz	0,61%	-0,05%

Lignes directes actions

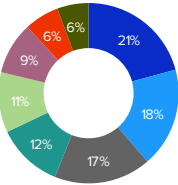
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,5%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Axa	0,8%	3,7/5	1%	36%
Iberdrola	0,7%	4,0/5	54%	36%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,8%
Italy 1.3% 2026	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,2%
Banijay 7.0% 2027	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

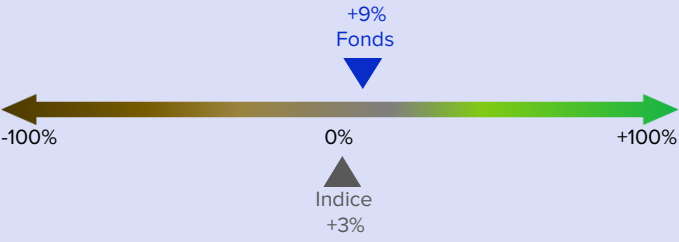
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



2°C Bien en dessous 2°C 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



Charbon Pétrole Gaz

Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 71%

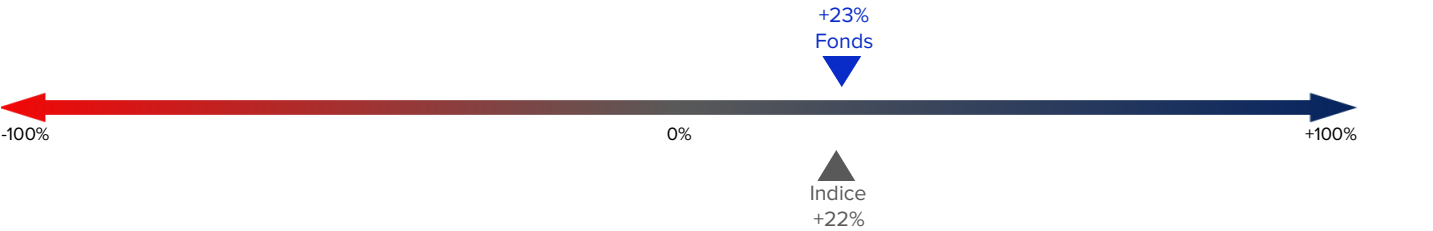
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	756	1106

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

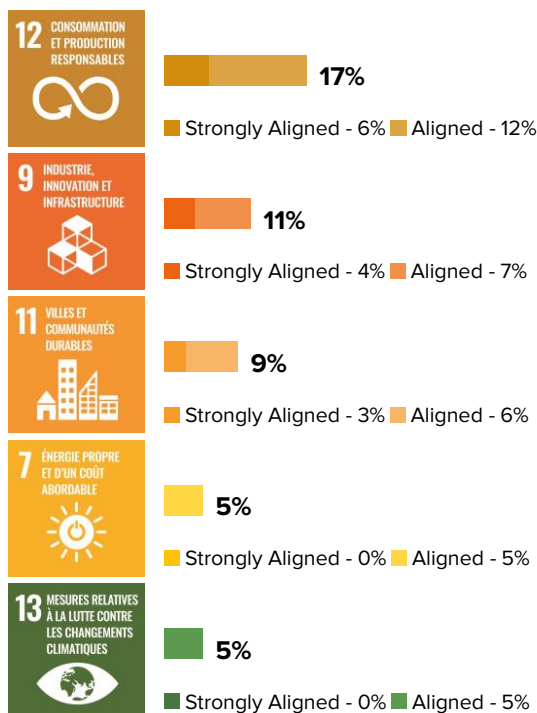
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 56% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Clariane

Nous avons interrogé Clariane sur leur système de vérification des données remontées par les employés, qu'ils croisent également avec plusieurs sources via des audits. Clariane a également développé un système de formation des dirigeants des établissements via leur université d'entreprise car ils souhaitent leur faire incarner les valeurs du Groupe et renforcer la qualité des soins.

Airbus

Nous avons demandé plus de détails à Airbus sur leur vérification préalable des clients avant la vente, mais Airbus n'a pas encore défini et mis en oeuvre les moyens nécessaires au suivi de l'utilisation de ses produits en aval. La vérification préalable en zone de conflit est intégrée à l'évaluation réalisée en amont.

Controverses ESG

Microsoft

En Espagne, des allégations concernant des risques liés à l'amiante et une élimination inappropriée des déchets ont été portées dans le cadre de la construction d'un centre de données.

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

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

allocation patrimoine

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 181,7€

Actifs | 122,2 M€

SFDR 8

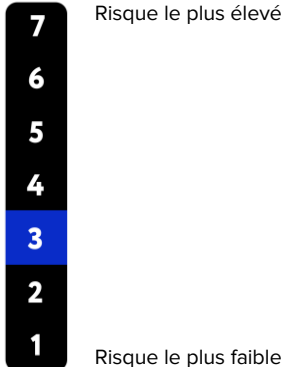
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



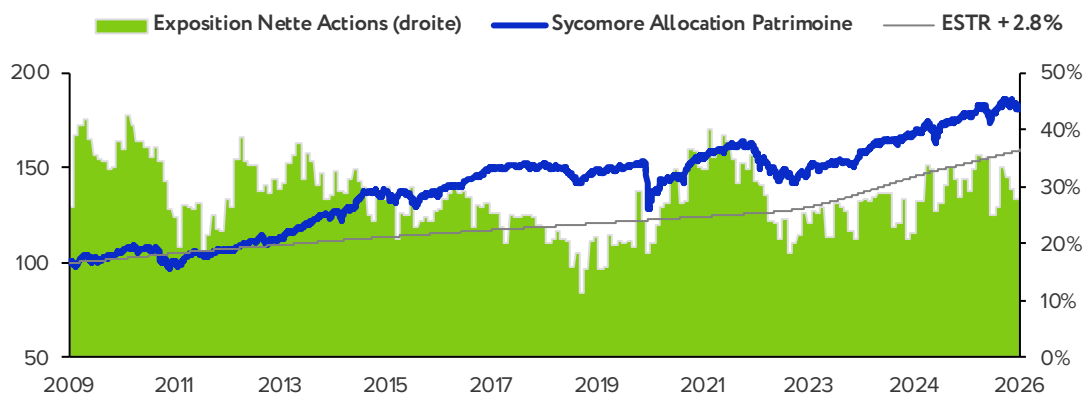
REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2026



	sept. 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fonds %	-1,09	0,84	2,57	19,05	12,56	81,57	3,62	6,43	6,42	9,24	-10,58
Indice %	0,42	3,68	4,92	18,26	27,09	59,39	2,82	5,10	6,73	6,17	2,54

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La poursuite de la crise au Moyen-Orient a poussé à la hausse le prix du baril de pétrole et du gaz, mais plus encore le prix des produits comme le Gasoil dans une situation de manque global sur les capacités de raffinage. Cela a engendré de fortes pressions sur les risques inflationnistes dans un contexte où la course pour le capital s'intensifie avec un volume d'émissions obligataires publiques comme privées particulièrement importantes. L'impact sur les courbes de taux a été très important avec un fort mouvement de translation à la hausse au cours du mois. Le spread des obligations gouvernementales françaises a poursuivi son écartement, avec également une sous-performance des actions françaises. Les spreads de crédit sont restés globalement stables, même si le mouvement sur les taux pourrait avoir un impact s'il se poursuit. Nous avons réduit la durée du portefeuille obligataire. Sur la poche actions, nos investissements sur le secteur technologique ont continué à progresser.



Caractéristiques

Date de création

29/12/2009

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

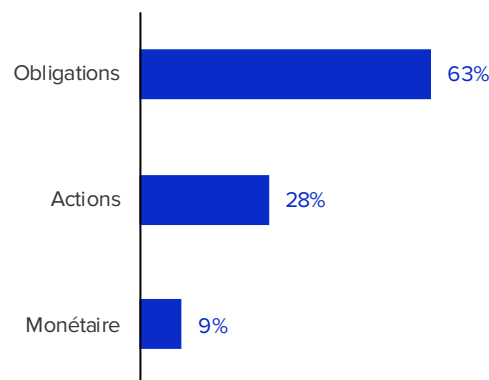
Com. de mouvement

Aucune

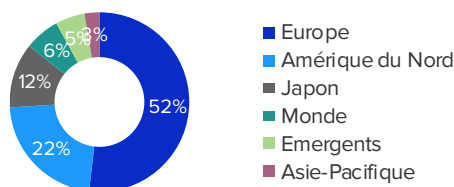
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 55
Poids des 20 premières lignes 19%

Allocation d'actifs



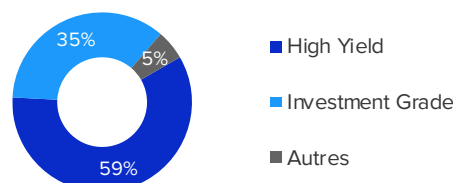
Expo. Pays Actions



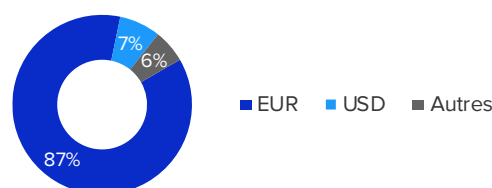
Poche Obligations

Nombre de lignes 160
Nombre d'émetteurs 118

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Asml	1,42%	0,15%	Orange	0,53%	-0,08%
Tokio Marine Holdings,	0,52%	0,05%	Norsk Hydro	0,53%	-0,07%
Nvidia	0,90%	0,05%	Allianz	0,61%	-0,05%

Lignes directes actions

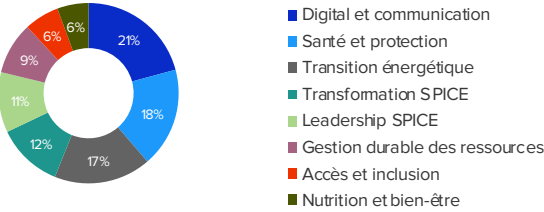
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,5%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Axa	0,8%	3,7/5	1%	36%
Iberdrola	0,7%	4,0/5	54%	36%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,8%
Italy 1.3% 2026	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,2%
Banijay 7.0% 2027	1,2%



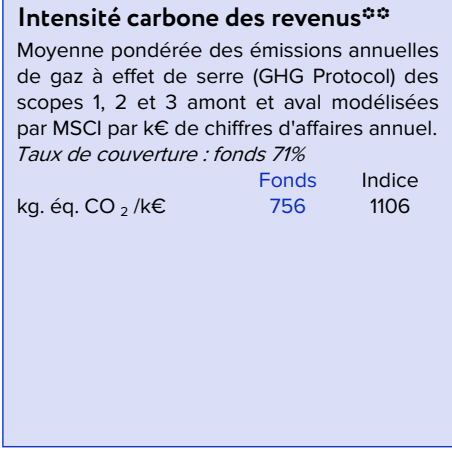
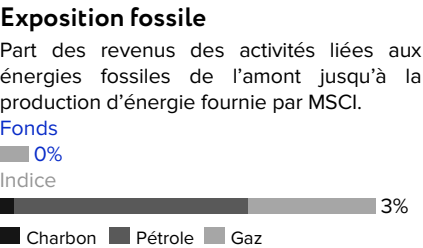
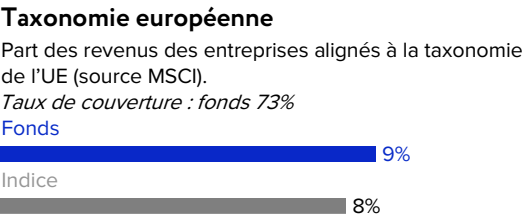
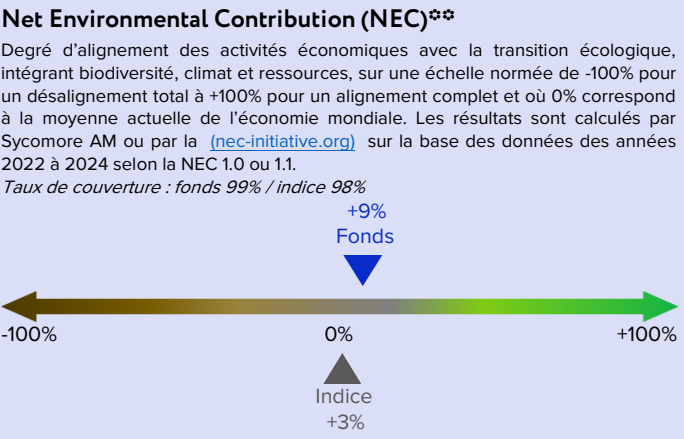
Thématiques durables



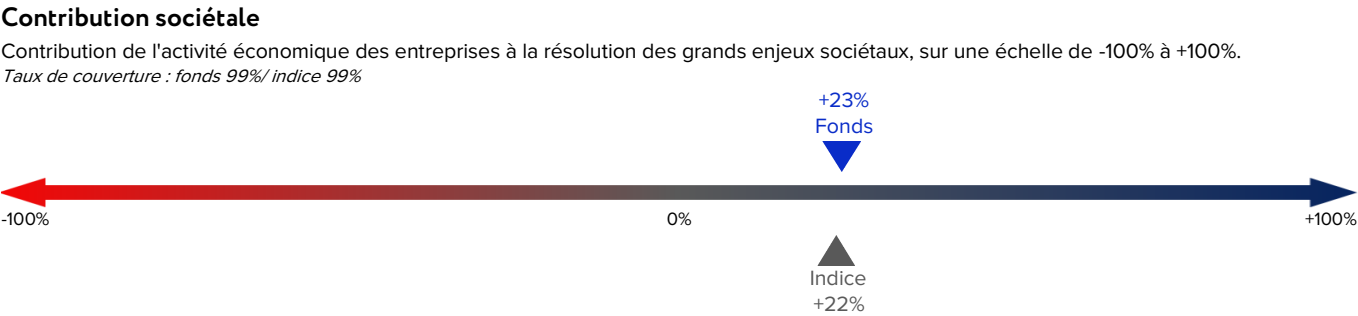
Note ESG

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

Analyse environnementale

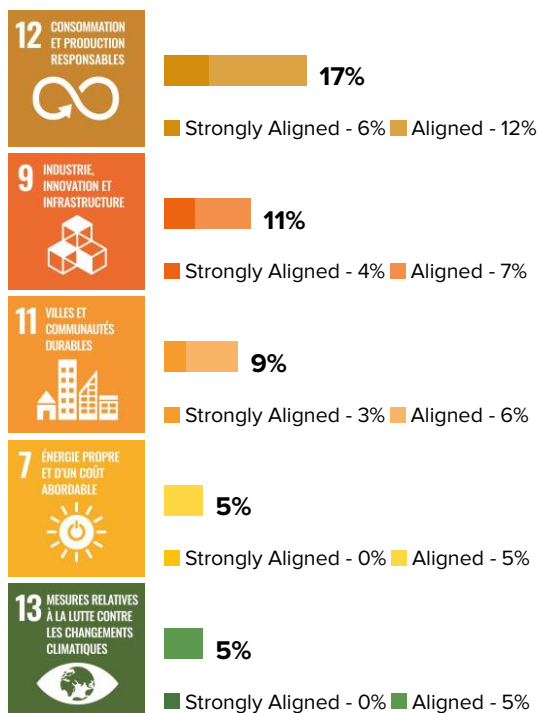


Analyse sociale et sociétale





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 56% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Clariane

Nous avons interrogé Clariane sur leur système de vérification des données remontées par les employés, qu'ils croisent également avec plusieurs sources via des audits. Clariane a également développé un système de formation des dirigeants des établissements via leur université d'entreprise car ils souhaitent leur faire incarner les valeurs du Groupe et renforcer la qualité des soins.

Airbus

Nous avons demandé plus de détails à Airbus sur leur vérification préalable des clients avant la vente, mais Airbus n'a pas encore défini et mis en oeuvre les moyens nécessaires au suivi de l'utilisation de ses produits en aval. La vérification préalable en zone de conflit est intégrée à l'évaluation réalisée en amont.

Controverses ESG

Microsoft

En Espagne, des allégations concernant des risques liés à l'amiante et une élimination inappropriée des déchets ont été portées dans le cadre de la construction d'un centre de données.

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

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 opportunities

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 416,5€

Actifs | 109,2 M€

SFDR 8

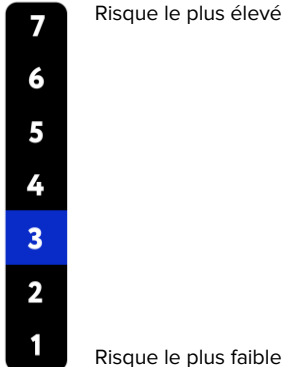
Investissements durables

% 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.

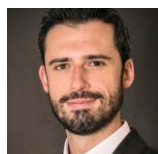
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



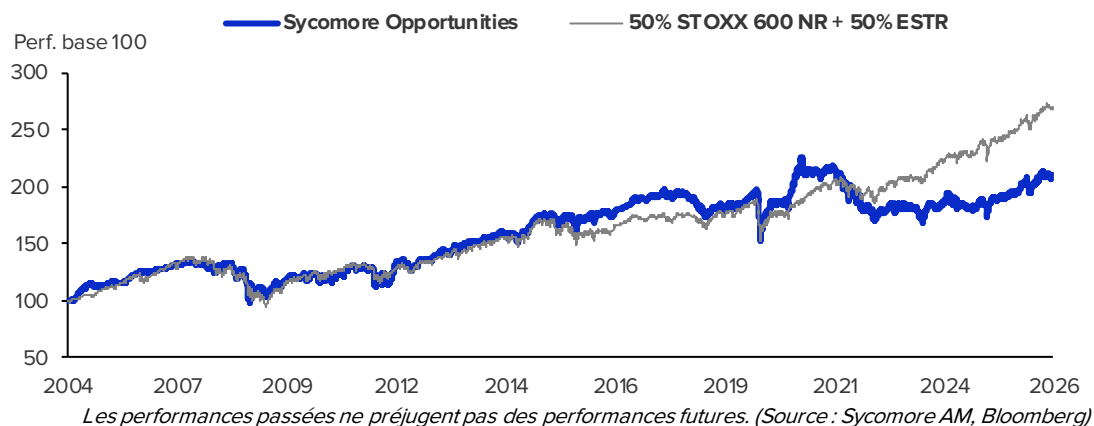
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept. 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-0,89	5,26	8,42	17,62	-3,21	108,24	3,39	10,00	-2,87	4,57	-16,16
Indice %	-1,11	5,63	9,28	29,50	34,51	167,99	4,59	10,95	6,41	9,54	-5,06

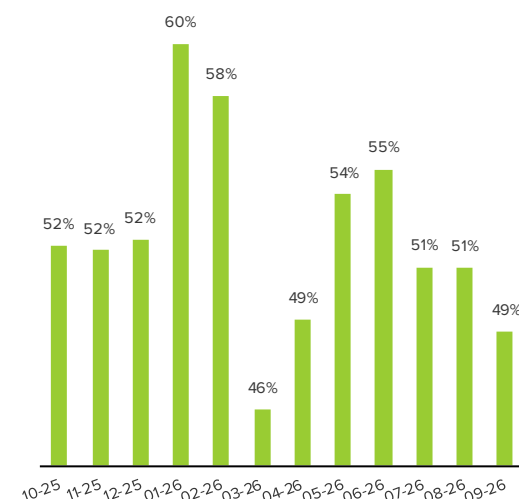
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par une hausse de l'aversion au risque. Le conflit avec l'Iran a soutenu le pétrole, ravivant les craintes inflationnistes et conduisant la Fed à relever ses taux. La hausse des rendements obligataires a pesé sur les actions malgré une croissance résiliente et la poursuite des investissements dans l'IA. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de son exposition aux valeurs liées à l'intelligence artificielle, notamment grâce à la forte progression d'Eugene Technology et aux solides résultats de SK Square. Telia a également contribué positivement, portée par l'amélioration de ses perspectives de trésorerie. À l'inverse, CATL a souffert d'incertitudes concurrentielles et réglementaires. Face à la remontée des rendements, nous avons réduit l'exposition actions et renforcé la diversification financière avec SMFG, BBVA et ASR Nederland, ainsi que les semi-conducteurs et les télécoms via Samsung Electronics et Telia. Ces achats ont été financés par des prises de bénéfices sur On Holding, Assa Abloy, Elia et BNP Paribas.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

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

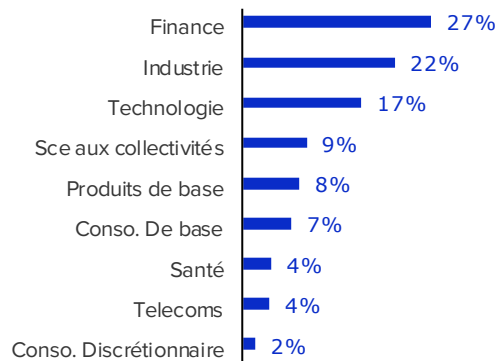
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 49%
Nombre de sociétés en portefeuille 35
Capi. boursière médiane 52,4 Mds €

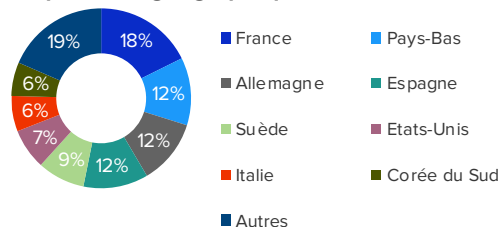
Exposition sectorielle



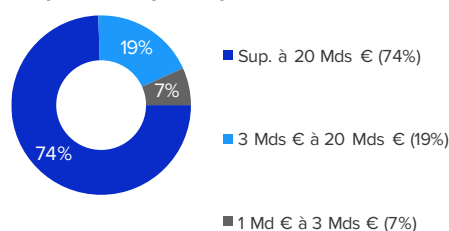
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	16,4x	14,7x
Croissance bénéficiaire 2026	13,4%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilité des fonds propres	16,8%	15,4%
Rendement 2026	1,3%	3,2%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
Allianz	2,6%	3,8/5
Asml	2,4%	4,3/5
Intesa Sanpaolo	2,3%	3,8/5
Microsoft	2,1%	3,7/5
Thalès	2,1%	3,2/5
Novonesis	2,0%	4,0/5
L'Oreal	2,0%	4,0/5
Argen-X	2,0%	3,3/5
Telia	1,9%	3,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sk Square Co	0,8%	0,11%
Samsung Electro-Mechanics	0,5%	0,08%
Négatifs		
Allianz	2,7%	-0,21%
Novonesis	2,1%	-0,20%
Thalès	2,1%	-0,17%

Mouvements

Achats

Bbva
Asr

Renforcements

Microsoft

Ventes

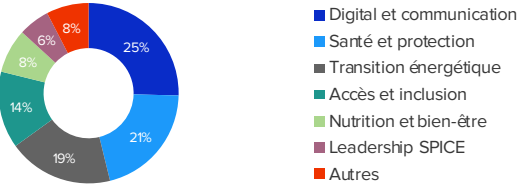
Finacobank
Bnp Paribas
Nvidia

Allègements

Natwest Group
Assa Abloy
Elia



Thématiques durables



Note ESG

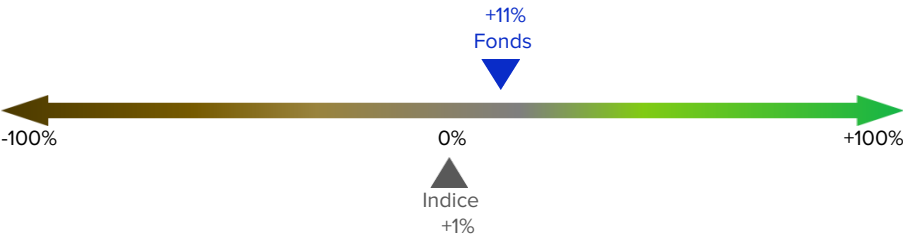
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 95%



Taxonomie européenne

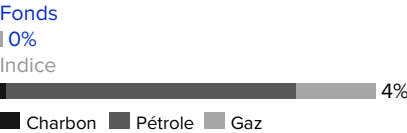
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

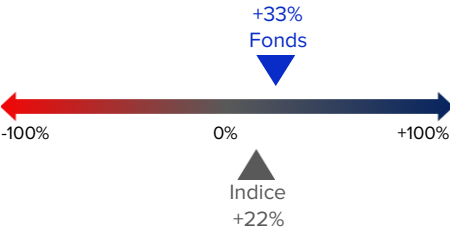


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

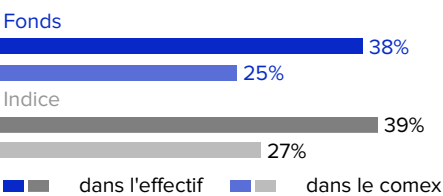


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 96% / indice 100%



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



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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 crédit

SEPTEMBRE 2026

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 145,0€

Actifs | 1,148 Md €

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises*: ≥ 50%

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

Indicateur de risque

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



Belgique



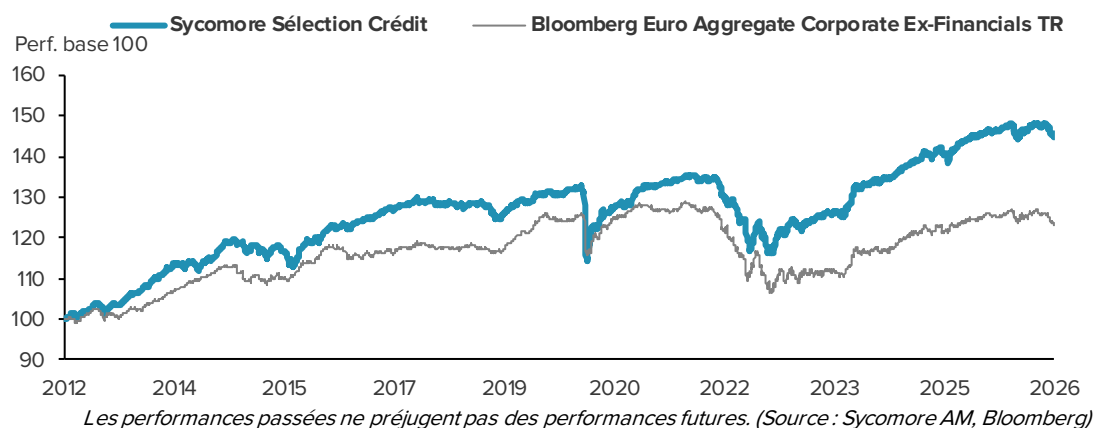
Autriche

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable.

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-1,61	-1,15	-0,45	15,05	7,48	44,95	2,72	4,25	5,94	10,02	-10,39
Indice %	-1,40	-1,38	-1,16	11,26	-2,79	23,57	1,54	2,63	4,00	7,89	-13,86

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,6	2,5%	2,4%	3,2%	1,8%	0,8	0,7	-2,9%	-3,1%
Création	0,6	0,5	2,0%	2,8%	3,3%	2,8%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les politiques monétaires sont un peu plus restrictives, après que la Fed et la BCE ont augmenté leurs taux directeurs de 25bp. Ces décisions ont été assorties de discours très fermes vis-à-vis de l'inflation en forte hausse. Septembre a également été marqué par la poursuite des taux longs dans l'ensemble des pays développés, et plus précisément de leur composante taux réel, les anticipations d'inflation ayant assez peu bougé. Le 10 ans allemand frôle les 3.60%, en hausse de 25bp sur le mois. Le spread OAT - Bund s'élargit de 30bp sur la même période, alors que les discussions budgétaires en France ne font que commencer. On observe un élargissement des spreads dans ce contexte volatile : l'Investment grade s'écarte d'une dizaine de points de base, sur le segment BB, la hausse est de 30bp environ, portant le rendement des obligations notées BB vers 5.40%. L'activité primaire est restée dynamique tout au long du mois. Nous avons notamment participé aux émissions de Sysco (géant américain de la logistique alimentaire) et du spécialiste de la certification Intertek.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

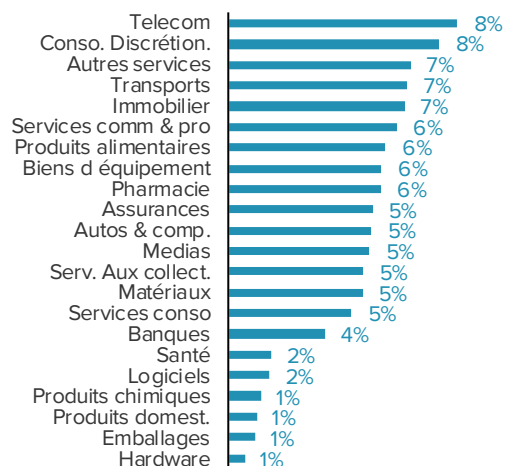
Com. de mouvement

Aucune

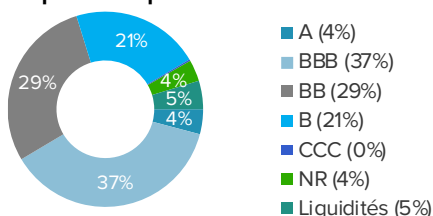
Portefeuille

Taux d'exposition 98%
Nombre de lignes 261
Nombre d'émetteurs 195

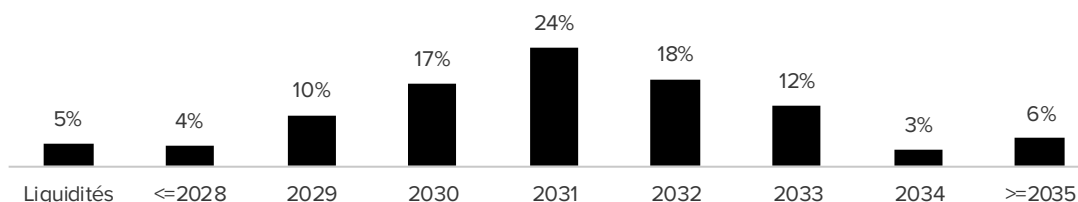
Répartition par secteur



Répartition par notation



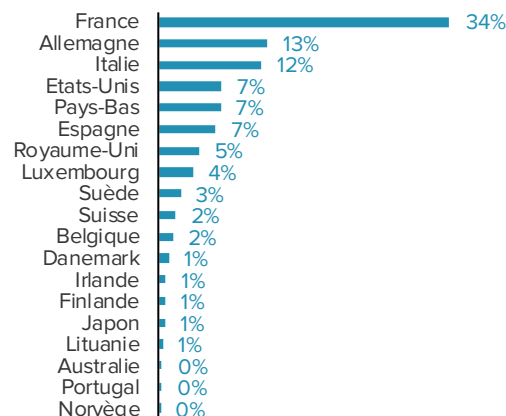
Répartition par échéance



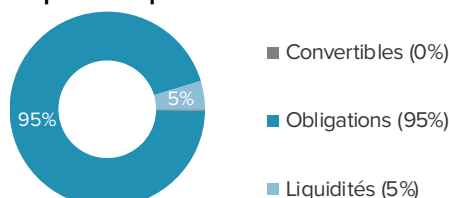
Valorisation

Sensibilité 3,7
Rendement à maturité** 5,4%
Maturité moyenne 5,1 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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

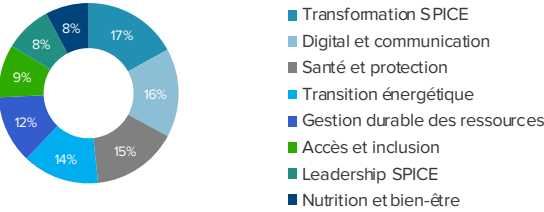
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard	1,7%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Orange	1,7%	Telecom	3,3/5	Digital et communication
Altea	1,6%	Immobilier	3,4/5	Santé et protection
Telefonica	1,5%	Telecom	3,7/5	Digital et communication
Loxam	1,4%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE



Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 30%

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

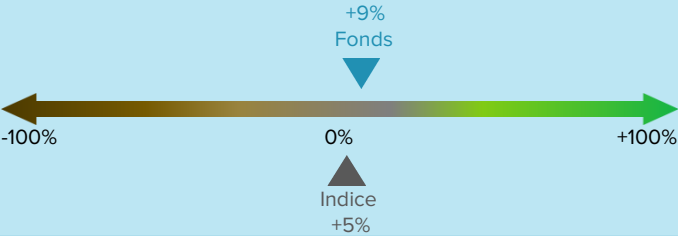
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	3,9/5	3,9/5	4,3/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 82%



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 70% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	807	1142

Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

5%

Charbon Pétrole Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 74% / indice 96%

Fonds

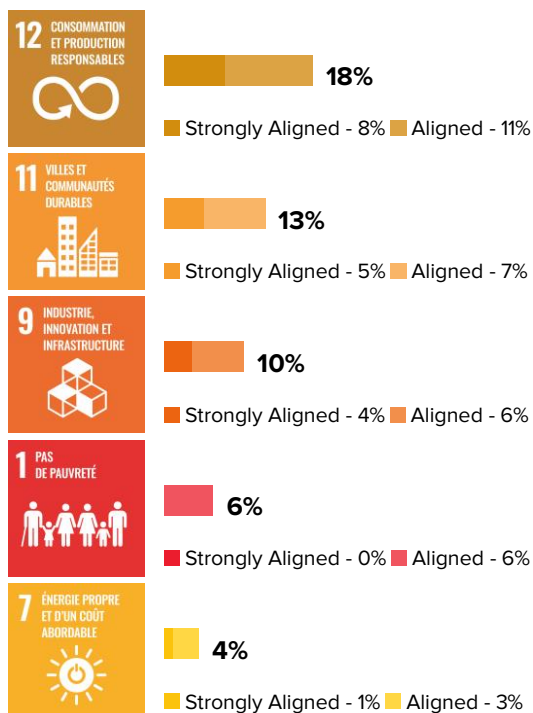
11%

Indice

10%



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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 : 56% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 2% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Clariane

Nous avons interrogé Clariane sur leur système de vérification des données remontées par les employés, qu'ils croisent également avec plusieurs sources via des audits. Clariane a également développé un système de formation des dirigeants des établissements via leur université d'entreprise car ils souhaitent leur faire incarner les valeurs du Groupe et renforcer la qualité des soins.

Controverses ESG

Imerys

Imerys aurait déversé plus de 3 000 litres de produits chimiques près d'une réserve naturelle en Bretagne en 2021. Une enquête est actuellement en cours.

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

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



sycamore
am

sycamore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 110,0€

Actifs | 69,0 M€

SFDR 9

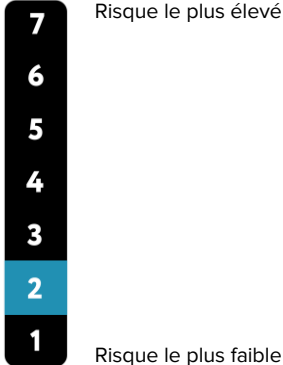
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 3 ans.

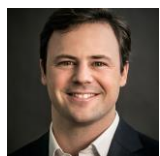
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



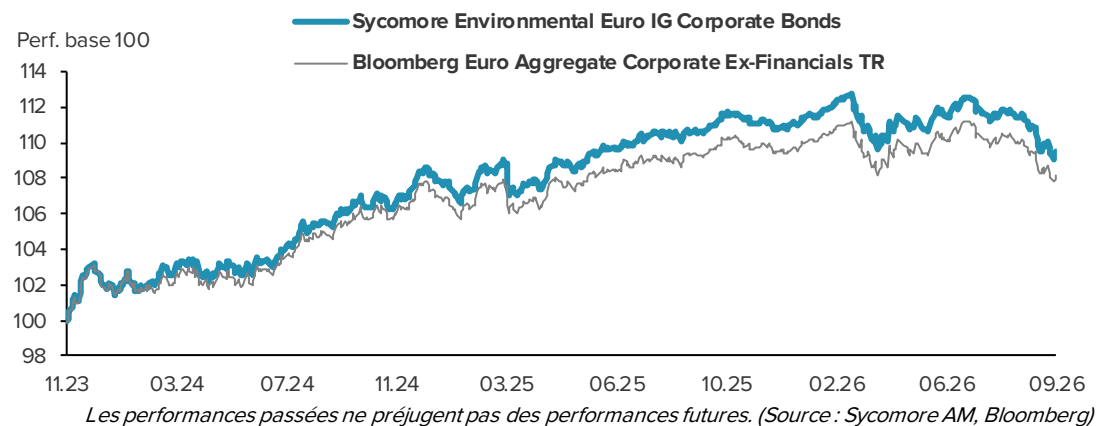
Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	Créa.	Annu.	2025	2024	2023
Fonds %	-1,46	-1,37	-1,12	9,53	3,26	3,09	4,78	2,81
Indice %	-1,40	-1,38	-1,16	8,17	2,81	2,63	4,00	2,77

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les politiques monétaires sont un peu plus restrictives, après que la Fed et la BCE ont augmenté leurs taux directeurs de 25bp. Ces décisions ont été assorties de discours très fermes vis-à-vis de l'inflation en forte hausse. Septembre a également été marqué par la poursuite des taux longs dans l'ensemble des pays développés, et plus précisément de leur composante taux réel, les anticipations d'inflation ayant assez peu bougé. Le 10 ans allemand frôle les 3.60%, en hausse de 25bp sur le mois. Le spread OAT - Bund s'élargit de 30bp sur la même période, alors que les discussions budgétaires en France ne font que commencer. On observe un élargissement des spreads dans ce contexte volatile : l'Investment Grade s'écarte d'une dizaine de points de base, la hausse des primes des obligations notées BB est de 30bp environ, portant leur rendement vers 5.40%. L'activité primaire est restée dynamique tout au long du mois. Nous avons participé à l'émission du spécialiste du recyclage Derichebourg.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycamore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,40%

Part IC - 0,36%

Part ID - 0,36%

Part R - 0,75%

Com. de surperformance

Aucun

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition

93%

Nombre de lignes

99

Nombre d'émetteurs

71

Valorisation

Sensibilité

4,2

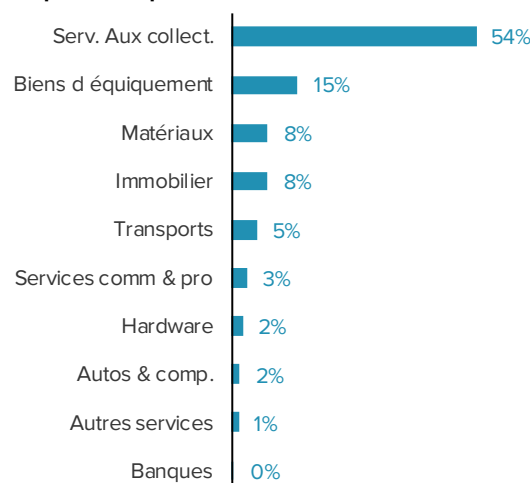
Rendement à maturité**

4,5%

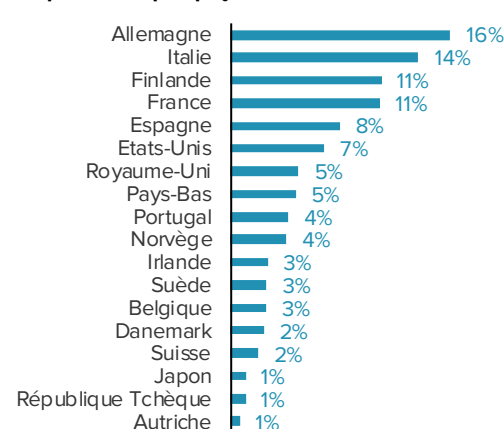
Maturité moyenne

4,8 ans

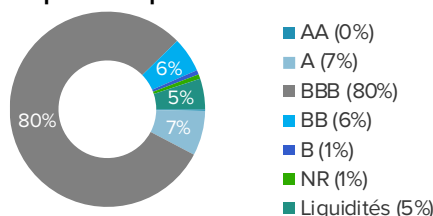
Répartition par secteur



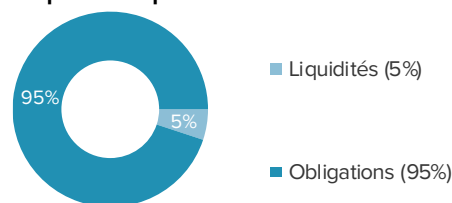
Répartition par pays



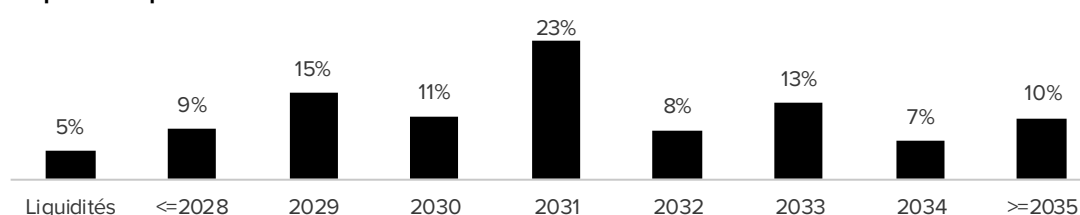
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

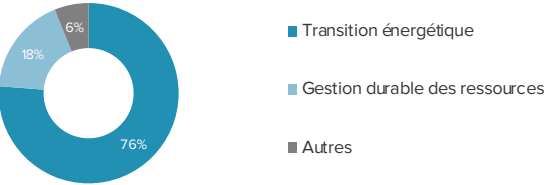
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

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

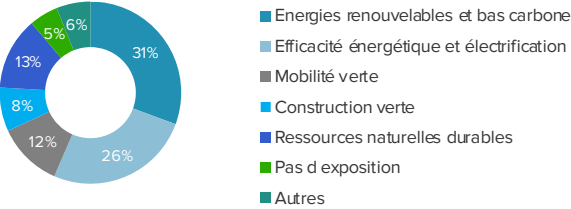
Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Redeia	2,6%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,5%	Serv. aux collect.	4,0/5	Transition énergétique
Terna	2,5%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Arcadis	2,5%	Services comm & pro	3,8/5	Transition énergétique
Elenia	2,4%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique



Thématiques durables



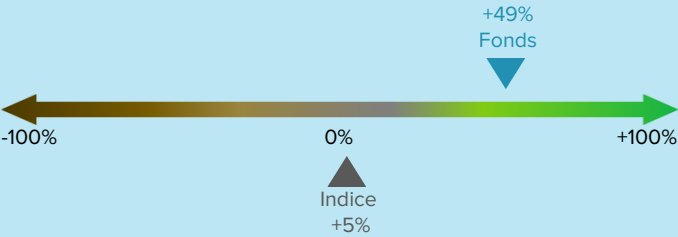
Thématiques environnementales



Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Note ESG

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

Meilleures notes ESG

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

Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 92% / indice 95%
kg. éq. CO₂ /k€
Fonds : 803
Indice : 1142

Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).
Taux de couverture : fonds 94% / indice 96%
Fonds : 44%

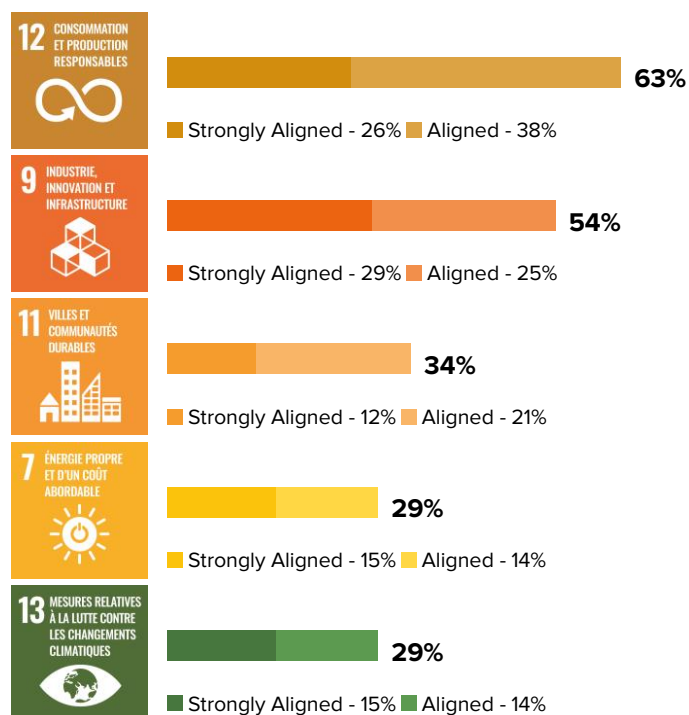


Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.
Fonds : 3%
Indice : 5%
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

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

Absence d'exposition significative : 10% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 27% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Deutsche Bahn

En Allemagne, une enquête a été ouverte suite à une agression à l'arme blanche ayant entraîné la mort d'une personne à la gare de Rosenheim.

Veolia

La communauté d'agglomération Pays basque et Suez Eau France ont été mis en examen pour des rejets illicites d'eaux usées dans l'océan Atlantique depuis 2017.

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



sycamore
am

sycamore

euro ig short duration

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 107,6€

Actifs | 140,2 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

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

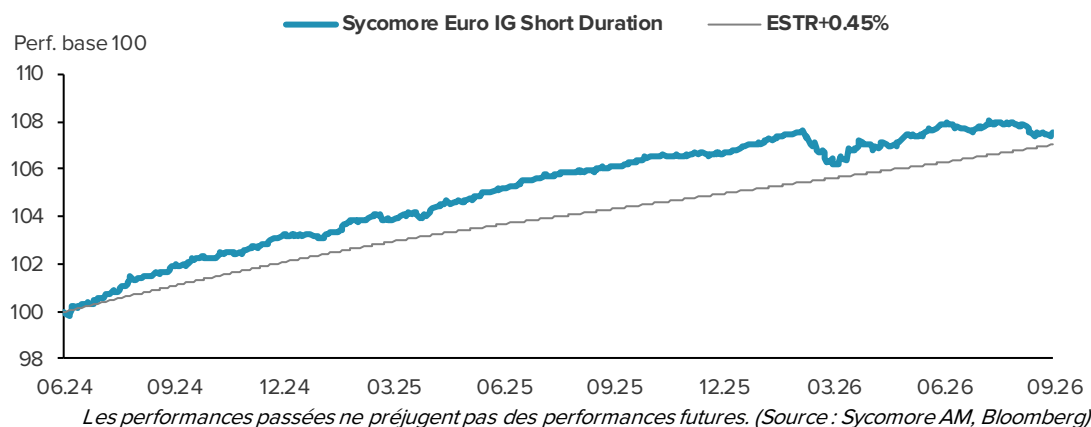
Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	Créa.	Annu.	2025	2024
Fonds %	-0,30	0,69	1,28	7,56	3,19	3,46	3,25
Indice %	0,23	1,90	2,52	7,03	2,98	2,70	2,27

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les politiques monétaires sont un peu plus restrictives, après que la Fed et la BCE ont augmenté leurs taux directeurs de 25bp. Ces décisions ont été assorties de discours très fermes vis-à-vis de l'inflation en forte hausse. Septembre a également été marqué par la poursuite des taux longs dans l'ensemble des pays développés, et plus précisément de leur composante taux réel, les anticipations d'inflation ayant assez peu bougé. Le 10 ans allemand frôle les 3.60%, en hausse de 25bp sur le mois. Le spread OAT - Bund s'élargit de 30bp sur la même période, alors que les discussions budgétaires en France ne font que commencer. On observe un élargissement des spreads dans ce contexte volatile : l'Investment Grade s'écarte d'une dizaine de points de base, la hausse des primes des obligations notées BB est de 30bp environ, portant leur rendement vers 5.40%. L'activité primaire est restée dynamique tout au long du mois. Nous avons notamment participé à l'émission du groupe hôtelier Intercontinental, le propriétaire des chaînes Holiday Inn et Crowne Plaza.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part E - FR0014015LI2

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part E - SYCEIDE FP Equity

Part IC - SYCIGIC FP Equity

Part ID - SYCIGID FP Equity

Part RC - SYCIGRC FP Equity

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part E - 0,15%

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

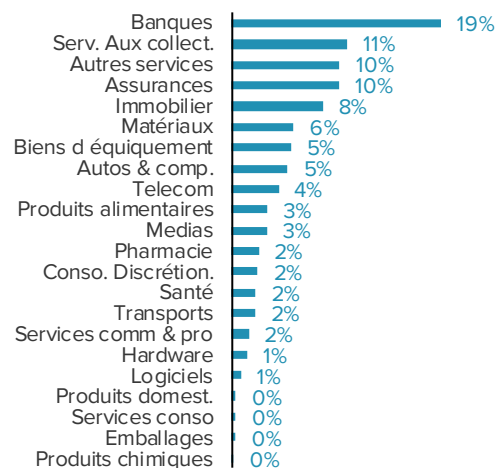
Portefeuille

Taux d'exposition 96%

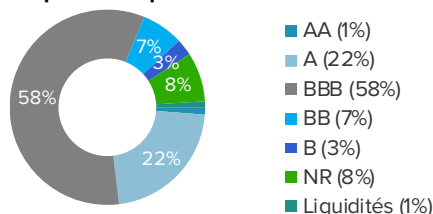
Nombre de lignes 221

Nombre d'émetteurs 202

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Intermediate Capital Group	1,9%
Vattenfall	1,8%
Bfcm	1,7%
Symrise	1,6%
Clariane	1,5%

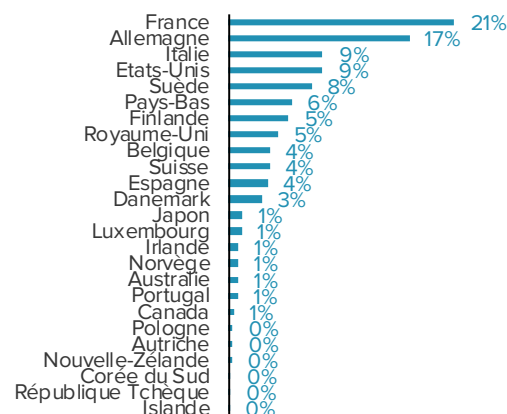
Valorisation

Sensibilité 1,3

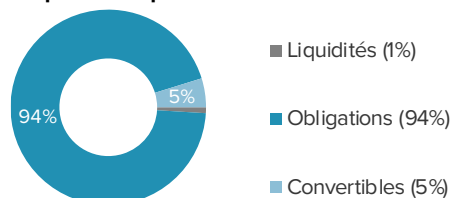
Rendement à maturité** 4,2%

Maturité moyenne 2,5 ans

Répartition par pays



Répartition par actif

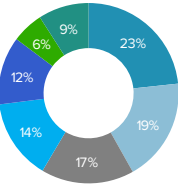


Secteur

Secteur	YTM
Autres services	3,7%
Serv. aux collect.	3,7%
Banques	7,6%
Matériaux	3,5%
Santé	0,0%

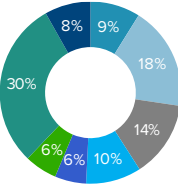


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



- Energies renouvelables et bas carbone
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Consommation durable
- Pas d'exposition
- Autres

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

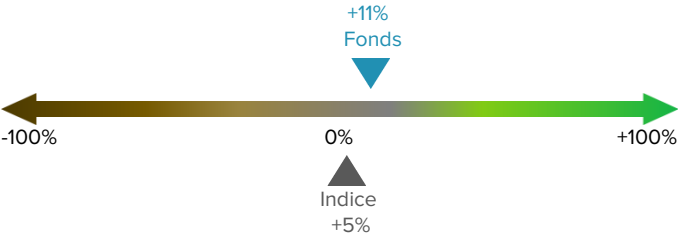
	ESG	E	S	G
Edenred	4,0/5	4,0/5	3,9/5	4,4/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Metsaboard	4,1/5	4,6/5	3,4/5	4,2/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 82%



Intensité carbone des revenus

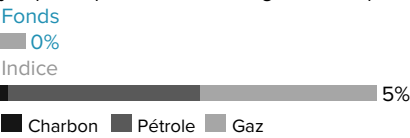
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 86% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	571	1142

Exposition fossile

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



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%





sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 112,8€

Actifs | 514,3 M€

SFDR 8

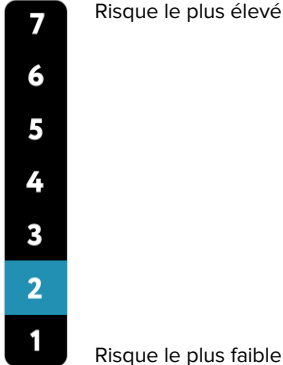
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

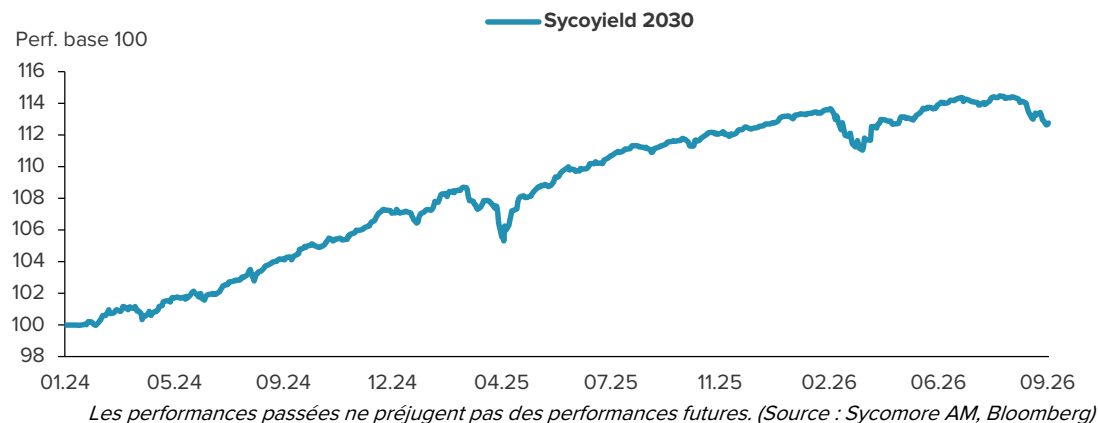


Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	Créa.	Annu.	2025	2024
Fonds %	-1,35	-0,03	1,00	12,76	4,61	5,28	7,13

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,0%	0,9	-3,1%

Commentaire de gestion

Les politiques monétaires sont un peu plus restrictives, après que la Fed et la BCE ont augmenté leurs taux directeurs de 25bp. Ces décisions ont été assorties de discours très fermes vis-à-vis de l'inflation en forte hausse. Septembre a également été marqué par la poursuite des taux longs dans l'ensemble des pays développés, et plus précisément de leur composante taux réel, les anticipations d'inflation ayant assez peu bougé. Le 10 ans allemand frôle les 3.60%, en hausse de 25bp sur le mois. Le spread OAT - Bund s'élargit de 30bp sur la même période, alors que les discussions budgétaires en France ne font que commencer. On observe un élargissement des spreads dans ce contexte volatile : l'Investment Grade s'écarte d'une dizaine de points de base, sur le segment BB, la hausse est de 30bp environ, portant le rendement des obligations notées BB vers 5.40%. L'activité primaire est restée dynamique tout au long du mois.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucun

Com. de mouvement

Aucune

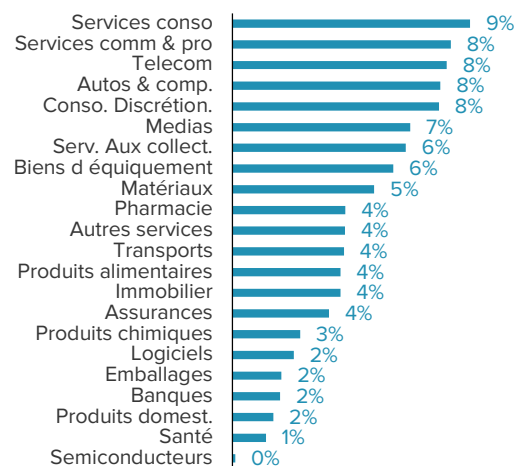
Portefeuille

Taux d'exposition 96%

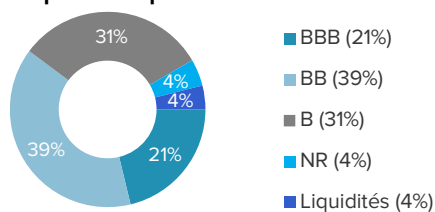
Nombre de lignes 170

Nombre d'émetteurs 135

Répartition par secteur



Répartition par notation



Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Loxam	2,5%
Banijay	2,0%
Unibail	2,0%
Fnac	1,9%
Renault	1,9%

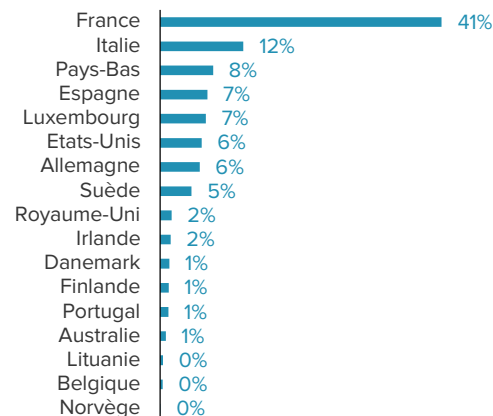
Valorisation

Sensibilité 2,7

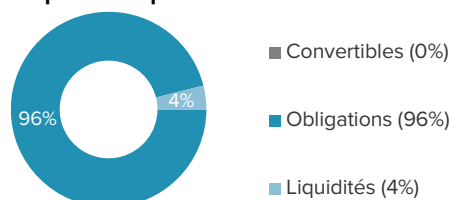
Rendement à maturité** 5,6%

Maturité moyenne 4,0 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTM
Services comm & pro	5,6%
Medias	6,2%
Immobilier	5,7%
Conso. discrétion.	5,1%
Autos & Comp.	5,9%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2032

SEPTEMBRE 2026

Part IC

Code ISIN | FR0014010IF5

Valeur liquidative | 101,6€

Actifs | 350,7 M€

SFDR 8

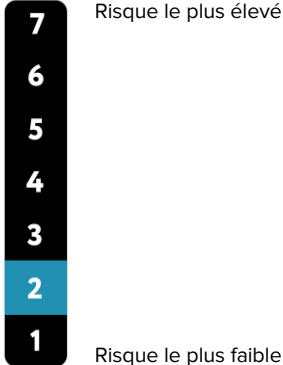
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



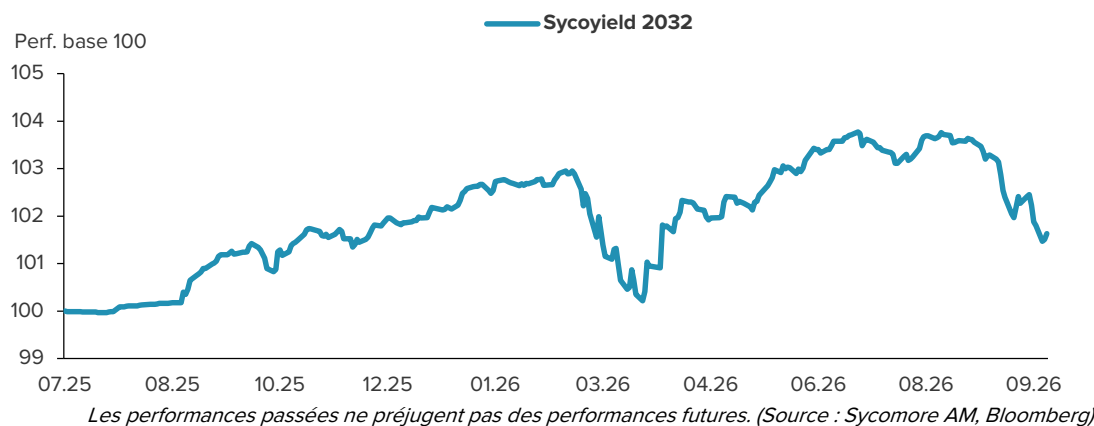
Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2032 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement dans une sélection rigoureuse d'obligations (y compris convertibles et subordonnées dites hybrides**) émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2032 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

La stratégie de portage permet de viser une performance annualisée nette de frais, en ligne avec les marchés d'obligations émises principalement par des émetteurs privés, de toute notation, et dont la maturité moyenne se situe en 2032 sur un horizon de placement de 7 ans et 6 mois. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché de Sycomore AM1 et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, qui présente un risque de perte en capital.

Performances au 30.09.2026



	sept.	2026	1 an	Créa.	Annu.	2025
Fonds %	-1,78	-0,56	0,39	1,63	1,33	2,20

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,1%	-0,3	-2,7%

Commentaire de gestion

Les politiques monétaires sont un peu plus restrictives, après que la Fed et la BCE ont augmenté leurs taux directeurs de 25bp. Ces décisions ont été assorties de discours très fermes vis-à-vis de l'inflation en forte hausse. Septembre a également été marqué par la poursuite des taux longs dans l'ensemble des pays développés, et plus précisément de leur composante taux réel, les anticipations d'inflation ayant assez peu bougé. Le 10 ans allemand frôle les 3.60%, en hausse de 25bp sur le mois. Le spread OAT - Bund s'élargit de 30bp sur la même période, alors que les discussions budgétaires en France ne font que commencer. On observe un élargissement des spreads dans ce contexte volatile : l'Investment Grade s'écarte d'une dizaine de points de base, sur le segment BB, la hausse est de 30bp environ, portant le rendement des obligations notées BB vers 5.40%. L'activité primaire est restée dynamique tout au long du mois. Nous avons notamment participé aux émissions de Sysco (géant américain de la logistique alimentaire) et du spécialiste de la certification Intertek.

¹Dans la limite de 30 % de l'actif émetteurs privés ou publics et de maximum de 30 % peut être attribué à des émetteurs publics et similaires, et dont l'échéance ne peut dépasser un an après le 31 décembre 2032. ²Ces hypothèses incluent le risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs du portefeuille. Si ces hypothèses se concrétisent dans une mesure supérieure à celle prévue, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint et l'investisseur pourrait subir une perte en capital. Les opinions, estimations ou prévisions concernant les tendances du marché obligataire ou les changements dans le profil de risque des émetteurs sont basées sur les conditions actuelles du marché et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Sycomore AM ne s'engage pas quant à leur réalisation. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



Caractéristiques

Date de création

10/07/2025

Codes ISIN

Part IC - FR0014010IF5

Codes Bloomberg

Part IC - SYC32IC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Com. de surperformance

Aucun

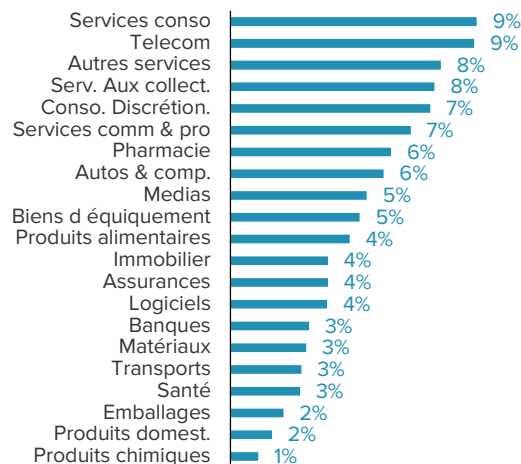
Com. de mouvement

Aucune

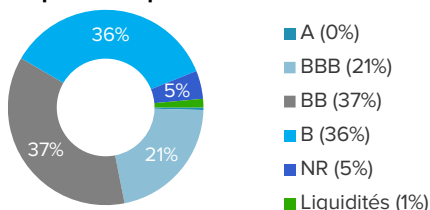
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	175
Nombre d'émetteurs	141

Répartition par secteur



Répartition par notation



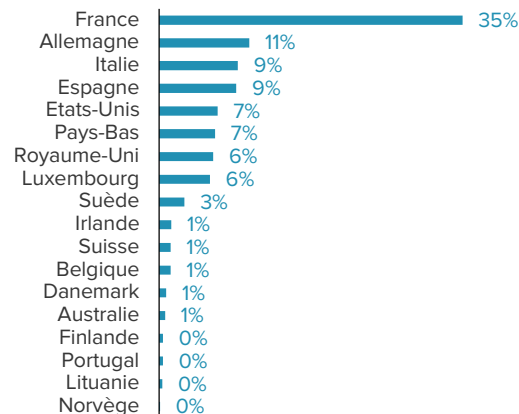
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Telefonica	1,9%
Orange	1,8%
Boels Topholding Bv	1,8%
Accorinvest Group	1,7%
Altarea	1,7%

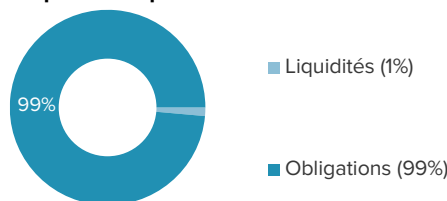
Valorisation

Sensibilité	3,6
Rendement à maturité**	5,7%
Maturité moyenne	5,5 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTM
Telecom	5,7%
Telecom	5,3%
Biens d'équipement	5,4%
Services conso	6,3%
Immobilier	5,3%