

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Février 2023



**sycomore**  
**am**



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Fév.	2023	3 ans	Création
<b>Sycamore Francecap (I)</b> FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	3.1%	12.2%	33.0%	612.6%
	CAC All-Tradable NR	2.6%	12.0%	39.6%	235.4%
<b>Sycamore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	1.4%	10.4%	22.6%	129.2%
	EUROSTOXX TR	1.9%	11.4%	32.7%	112.8%
<b>Sycamore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance	2.8%	11.9%	29.1%	367.4%
	MSCI EMU Smid NR	1.9%	10.9%	25.7%	281.3%
<b>Sycamore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance	2.9%	8.7%	32.7%	214.2%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.8%	12.0%	30.3%	137.0%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Fév.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
<b>Sycamore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	0.4%	7.2%	37.8%	72.8%
	MSCI Europe NR	1.8%	8.7%	31.7%	52.9%
<b>Sycamore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.2%	6.2%	-	-7.2%
	MSCI AC World NR	-0.5%	4.8%	-	-7.5%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
<b>Sycamore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance	0.7%	8.7%	22.4%	62.3%
	EUROSTOXX TR	1.9%	11.4%	32.7%	53.5%
<b>Sycamore Global Happy@Work (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.8%	8.2%	-	-13.7%
	MSCI AC World NR	-0.5%	4.8%	-	-7.1%
<b>Sycamore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.1%	5.5%	-2.4%	186.3%
	EUROSTOXX TR	1.9%	11.4%	32.7%	198.3%
<b>Sycamore Global Education (IC)</b> LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	-2.5%	3.8%	-	-18.3%
	MSCI AC World NR	-0.5%	4.8%	-	7.0%
<b>Sycamore Inclusive Jobs (IC)</b> FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-0.1%	4.8%	-	-11.9%
	EUROSTOXX TR	1.9%	11.4%	-	5.8%
TECH RESPONSABLE					
<b>Sycamore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	1.0%	8.4%	-	0.9%
	MSCI AC World Info Tech. N	2.0%	11.0%	-	25.2%
FLEXIBLES		Fév.	2023	3 ans	Création
<b>Sycamore Partners (I)</b> FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	1.8%	6.2%	12.4%	80.4%
	EUROSTOXX TR	1.9%	11.4%	32.7%	93.1%
<b>Sycamore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.2%	3.9%	1.9%	1.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.3%	0.7%	5.4%	6.8%
<b>Sycamore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance	0.2%	3.9%	1.9%	51.2%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.3%	0.7%	5.4%	29.1%
<b>Sycamore L/S Opportunities (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	Performance	1.7%	4.4%	-1.3%	84.9%
	ESTR Capitalisé	0.2%	0.3%	-0.7%	14.3%
CRÉDIT ISR		Fév.	2023	3 ans	Création
<b>Sycamore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance	-0.3%	2.0%	-6.0%	23.0%
	Barclays Eur Corp exFin.	-1.7%	0.5%	-12.7%	9.3%
<b>Sycoyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Août. 22	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 712,6€

Actifs | 262,0 M€

## SFDR 8

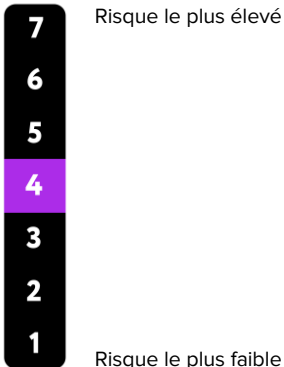
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

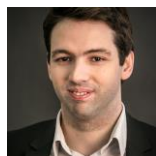
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



Cyril CHARLOT  
Gérant



Alban PRÉAUBERT  
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE  
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

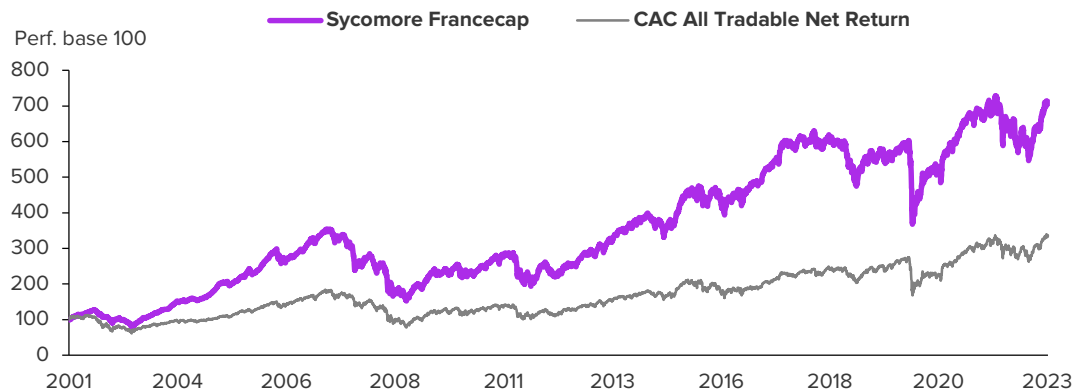
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	3,1	12,2	7,9	33,0	18,5	612,6	9,6	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	2,6	12,0	10,3	39,6	43,9	235,4	5,8	-8,4	28,3	-4,9	27,8

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,8	-0,4%	20,9%	23,7%	6,9%	0,5	-0,3	-32,6%	-31,9%
Création	0,9	0,7	5,1%	16,7%	21,4%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

### Commentaire de gestion

Une bonne saison de publications et des chiffres d'inflation qui semblent avoir atteint leurs pics ont permis aux marchés actions européens de poursuivre leur progression en février. Parmi les principaux contributeurs, Publicis, Sopra Steria, Rexel, Verallia et ALD ont annoncé des résultats et des perspectives conformes voire supérieurs aux attentes des analystes. Les principaux détracteurs sont Société Générale, Nexans, Chargeurs et Worldline. Nexans a publié de très bons résultats 2022 mais les investisseurs ont été un peu déçus par les perspectives 2023. Société Générale connaîtra également des vents contraires en 2023 qui entraineront une baisse des résultats (livret A et taux d'usure en France, fin des bénéfices liés au TLTRO). Parmi les mouvements du mois, nous avons apporté nos titres Manutan à l'offre et réinitié une position en Soitec.



## Caractéristiques

### Date de création

30/10/2001

### Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

### Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

### Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

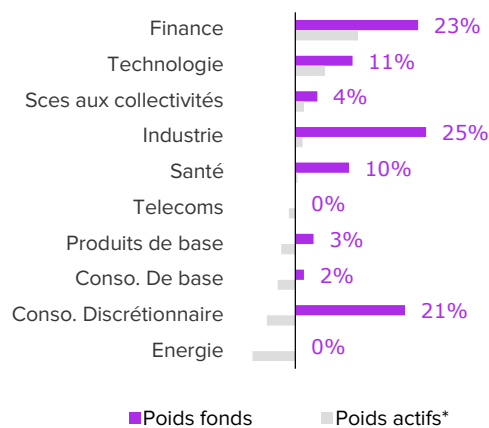
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	13,7 Mds €

## Exposition sectorielle

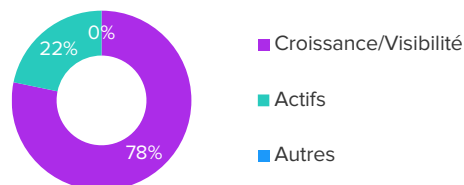


\*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

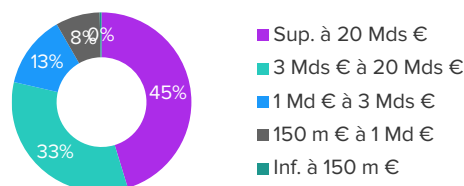
## Valorisation

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

## Style



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,7%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,8%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,4%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Société Générale	4,2%	3,1/5	0%	18%
BNP Paribas	3,8%	3,4/5	+0%	12%
ALD	3,8%	3,6/5	+9%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	2,9%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Peugeot	4,7%	0,43%
Rexel	2,5%	0,35%
Sopra Steria	1,6%	0,35%
<b>Négatifs</b>		
Chargeurs	2,5%	-0,19%
Nexans	2,6%	-0,14%
Worldline	1,4%	-0,07%

## Mouvements

### Achats

Engie

Soitec

Neoen

### Renforcements

Saint-Gobain

Publicis Groupe

Rexel

### Ventes

Manutan

Stellantis N.V.

Groupe Seb

### Allègements

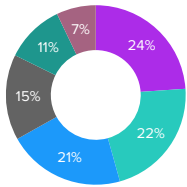
Air Liquide

Schneider E.

Christian Dior



## Thématiques durables



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

## Note ESG

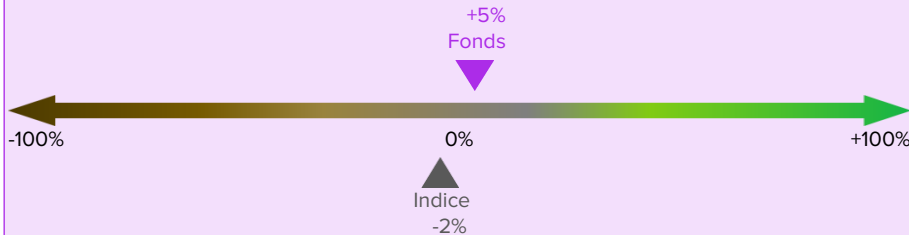
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,7/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Taxonomie européenne

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

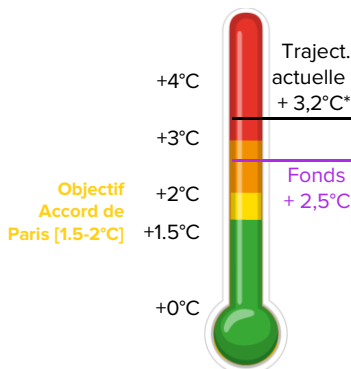
Taux de couverture : fonds 86% / indice 100%



### Hausse de température – SB2A

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

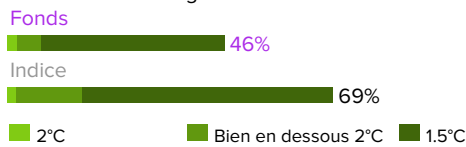
Taux de couverture : fonds 67%



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

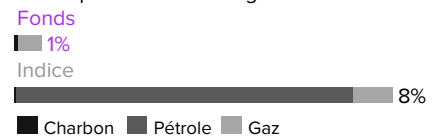
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

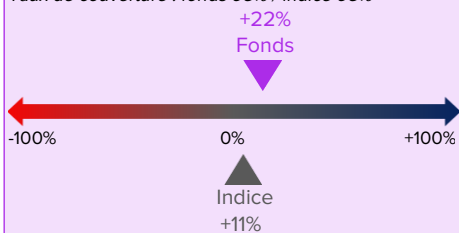


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

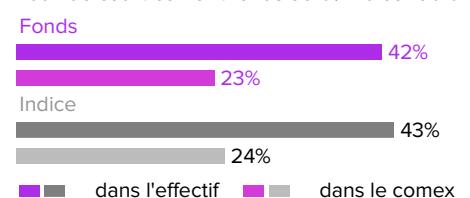


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

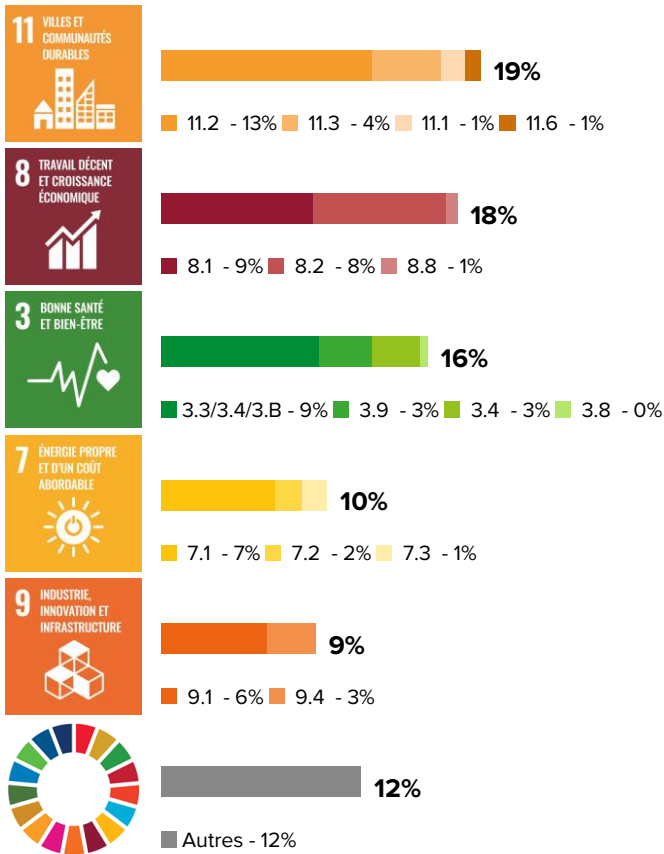
Taux de couv. effectif : fonds 99% / indice 99%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 27%**

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Soitec

Nous avons proposé à la société de publier une information plus détaillée sur l'écart de rémunération hommes/femmes selon l'âge et la fonction occupée. Celle-ci nous a indiqué qu'il y aurait plus d'informations publiées dans le prochain document d'enregistrement universel.

Controverses ESG

BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 458,4€

Actifs | 543,0 M€

## SFDR 8

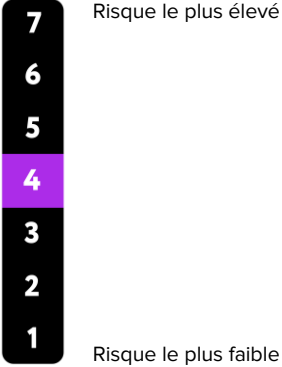
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Olivier CASSÉ  
Gérant



Bertille KNUCKEY  
Gérante



Giulia CULOT  
Gérante



France



Belgique



Autriche



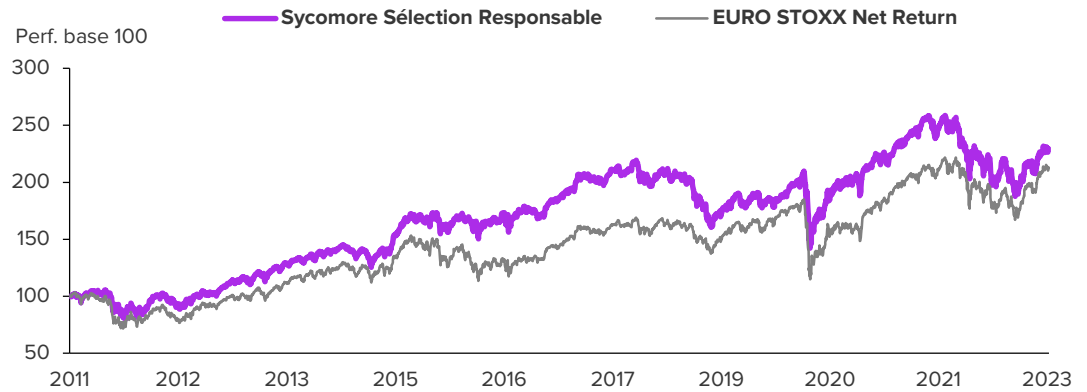
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	1,4	10,4	1,0	22,6	11,4	129,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	112,8	6,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,4%	20,5%	22,8%	6,2%	0,4	-0,5	-27,5%	-30,0%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Malgré des tensions persistantes sur les taux d'intérêt court et long terme, les marchés d'actions de la zone euro ont terminé le mois proche de leurs plus hauts historiques grâce à la publication d'indicateurs macroéconomiques rassurants et des résultats d'entreprises dépassant de nouveau les attentes. Sur ce dernier point, malgré une pandémie, un conflit aux portes de l'Europe et une inflation très élevée, les bénéfices des entreprises de l'indice Euro Stoxx se sont affichés pour 2022 sur un niveau environ 40% supérieur à ceux délivrés en 2019 ! Dans ce contexte, nos exigences d'investissement s'accroissent afin de concentrer davantage le portefeuille sur des sociétés dont la croissance nous semble robuste et / ou la valorisation offre un potentiel d'appréciation significatif. Ainsi, nos positions sur l'opérateur télécom néerlandais KPN et la banque espagnole Santander ont été fortement renforcées. A l'inverse, celles sur ALK-Abello, Carl Zeiss Meditec, SIG et Straumann ont été soldées.



## Caractéristiques

### Date de création

24/01/2011

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

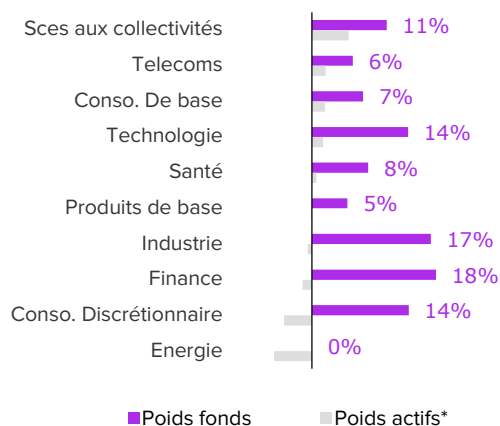
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	58%
Capi. boursière médiane	45,7 Mds €

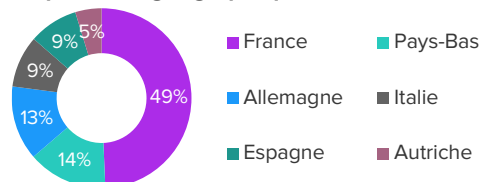
## Exposition sectorielle



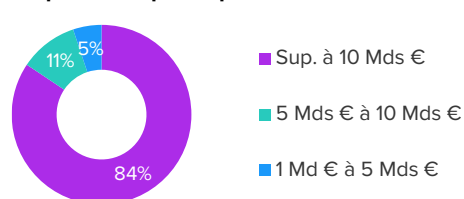
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,4x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	9,4%	8,6%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	11,9%
Rendement 2023	3,2%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	4,6%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,2%	3,4/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,7/5	0%	35%
Air Liquide	3,9%	4,1/5	+1%	10%
Hermès	3,6%	4,3/5	-10%	-15%
Schneider E.	3,3%	4,3/5	+13%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Iberdrola	2,8%	3,8/5	+44%	29%
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,5/5	0%	18%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Banco Santander S.A.	3,3%	0,39%
AXA	3,7%	0,17%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,15%
<b>Négatifs</b>		
Smurfit Kappa	1,8%	-0,15%
ASML	5,5%	-0,13%
Merck	1,5%	-0,10%

## Mouvements

### Achats

Nemetschek

### Renforcements

Banco Santander  
Koninklijke Kpn  
Sap

### Ventes

Straumann  
NN Group  
Sig Group Ag

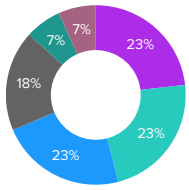
### Allègements

Bnp Paribas  
Kerry Group  
Asml





## Thématiques durables



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

## Note ESG

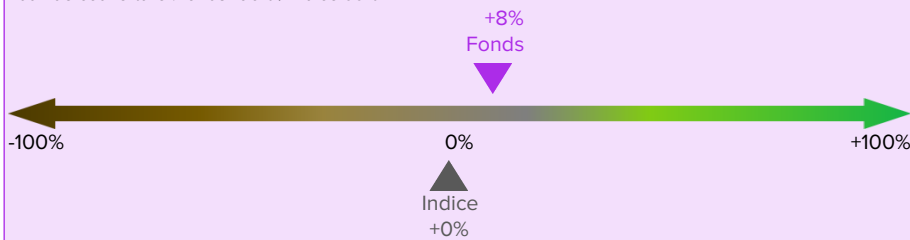
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

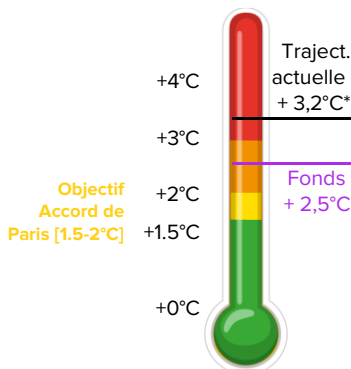
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Hausse de température – SB2A

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

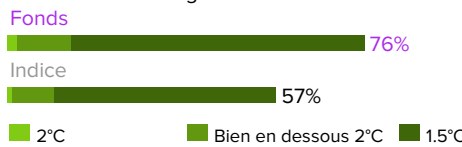
Taux de couverture : fonds 80%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

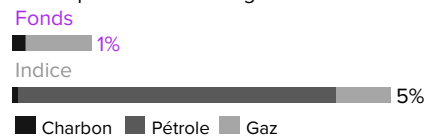
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

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

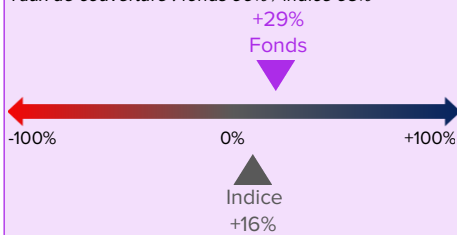


## Analyse sociale et sociétale

### 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 93%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

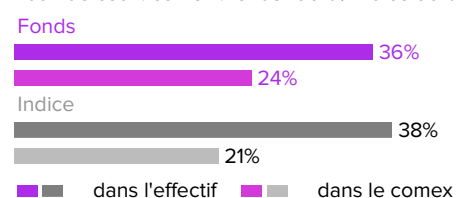


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

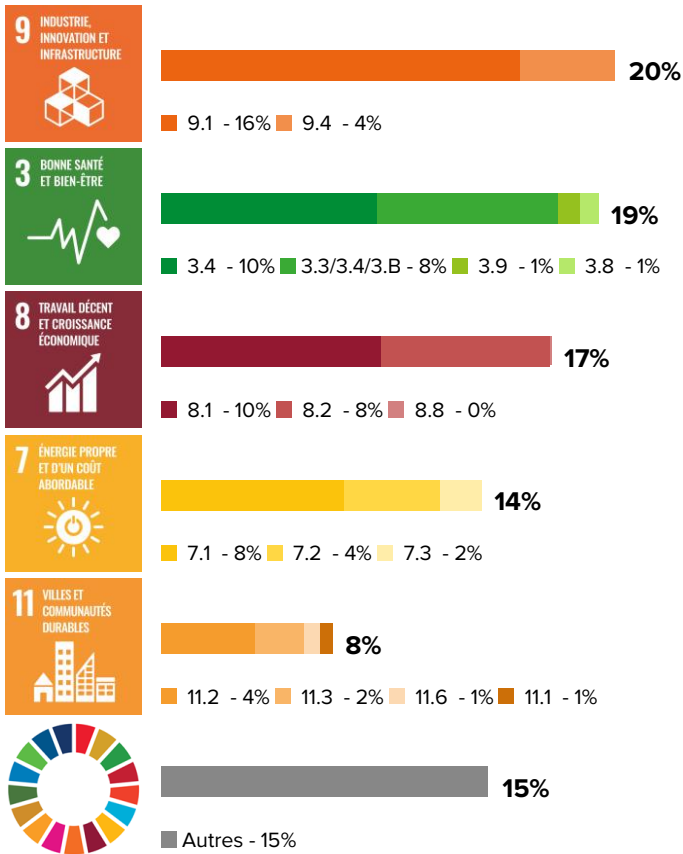
Taux de couv. effectif : fonds 100% / indice 98%

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





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 18%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Iberdrola

Dialogue pré-AG axé sur le plan de transition énergétique du Groupe, notamment ses unités CCGT en Espagne et au Mexique qui sont opérées dans le cadre d'un contrat de service et donc non couvertes par l'objectif de neutralité carbone opérationnel à horizon 2025. Ces centrales, dont la durée de vie utile est estimée jusqu'à 2040, sont néanmoins prises en compte dans le plan de transition certifié par SBTi comme étant aligné avec un scénario +1.5°C.

#### Engie

Ce début d'année est l'occasion de suivre les progrès des entreprises sur les axes d'amélioration transmis auparavant. Concernant Engie, nous regrettons l'absence d'une trajectoire de décarbonation alignée avec l'objectif de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement à 1,5°C. Nous poursuivons notre action d'engagement en amont de l'Assemblée Générale 2023.

### Controverses ESG

#### BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

### Votes

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 102,6€

Actifs | 76,7 M€

## SFDR 8

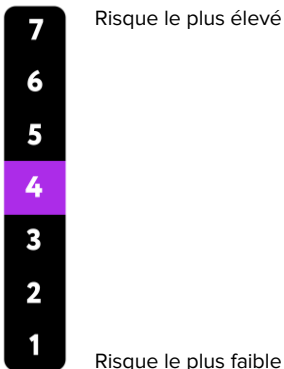
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

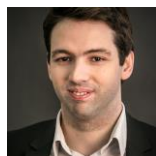
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

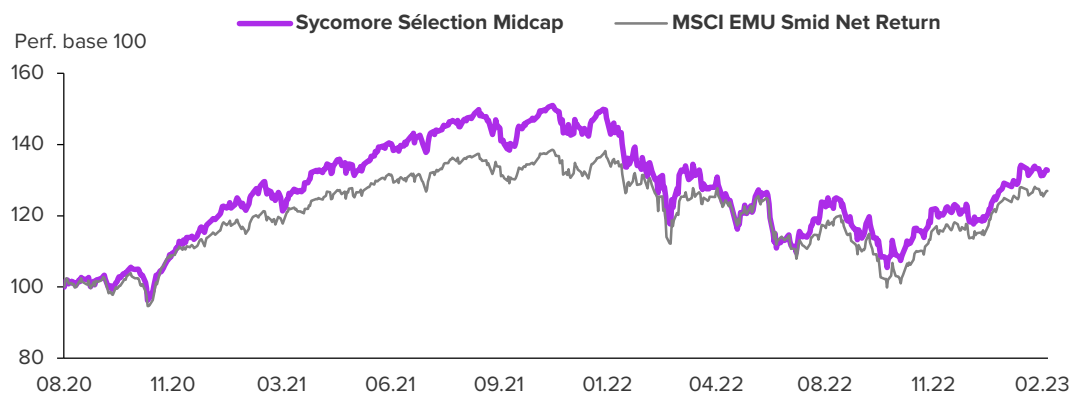
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr.	2023	1 an	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	2,8	11,9	1,1	367,4	8,3	-20,5	25,4
Indice %	1,9	10,9	1,2	281,3	7,2	-16,0	18,9

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	0,9	0,8	2,5%	15,1%	18,4%	6,6%	0,5	0,2	-61,7%	-64,9%

### Commentaire de gestion

Les indices actions européens restent dans le vert malgré l'inflation persistante. Les small et mid caps se distinguent peu sur la période et ce sont les résultats d'entreprises qui sont les principaux vecteurs de performance. Au sein des valeurs industrielles, Rexel et Aalberts figurent parmi les meilleurs contributeurs sur le mois, avec des résultats 2022 solides et des perspectives bien orientées (électrification et rénovation énergétique des bâtiments). L'activité des valeurs de consommation résiste mieux que prévu sur la fin d'année 2022, à l'image du fabricant de bateaux de plaisance Bénéteau et de Piaggio, portées par un carnet de commandes solide pour la première et par des dynamiques très favorables en Asie et en Inde pour la seconde. Du côté des déceptions, on peut noter Nexans qui devant le manque de visibilité sur la deuxième partie d'année 2023 préfère rester prudent sur ses objectifs annuels.



## Caractéristiques

### Date de création

10/12/2003

### Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

### Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

### Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

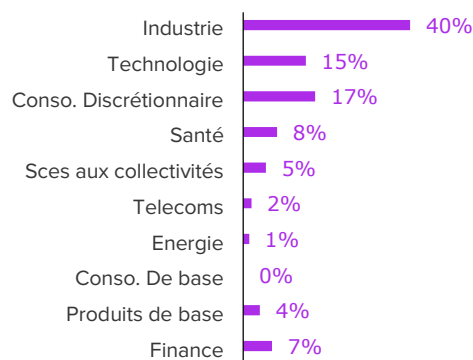
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	3,9 Mds €

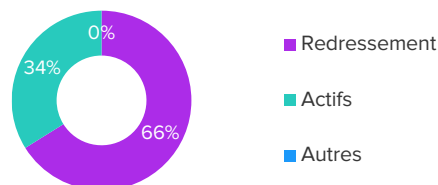
## Exposition sectorielle



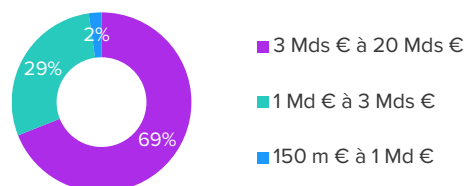
## Valorisation

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

## Style



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	3,0%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	13%
ASR Nederland	2,8%	3,6/5	0%	25%
Sopra Steria	2,7%	3,8/5	0%	18%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%	85%
Rexel	2,5%	3,8/5	+11%	28%
ERG	2,5%	4,0/5	+95%	51%
Aalberts	2,4%	3,5/5	+1%	14%
Ariston Holding	2,3%	3,6/5	+34%	25%
ASM Inter.	2,3%	3,7/5	0%	25%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Sopra Steria	2,6%	0,52%
Brembo	2,0%	0,40%
Rexel	2,3%	0,32%
<b>Négatifs</b>		
Alfen NV	2,1%	-0,21%
Nexans	2,9%	-0,18%
SeSa	1,9%	-0,11%

## Mouvements

### Achats

Inwit  
Kion  
Soitec

### Renforcements

Beneteau  
Sesa  
Ariston

### Ventes

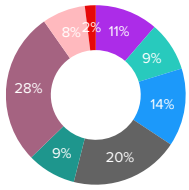
Reply Spa  
Besi  
Sixt

### Allègements

Jungheinrich  
Alfen Nv  
Asm International



## Thématiques durables



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

## Note ESG

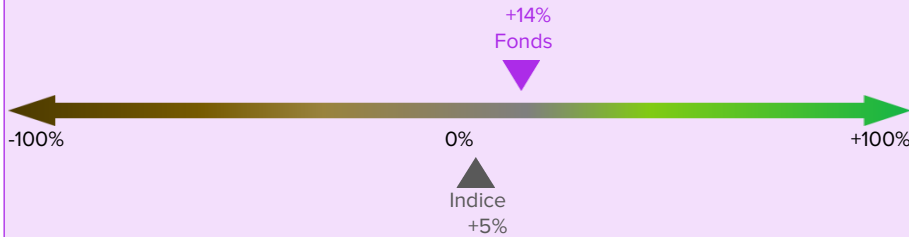
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



### Taxonomie européenne

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

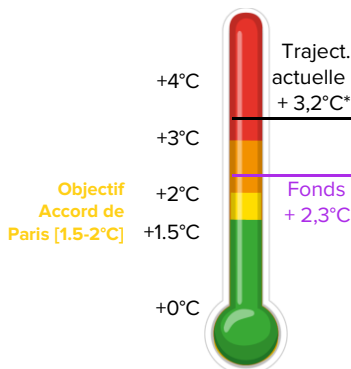
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



### Hausse de température – SB2A

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

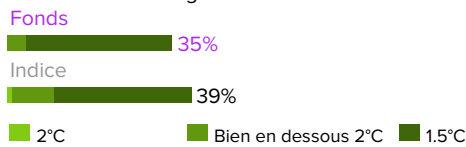
Taux de couverture : fonds 40%



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

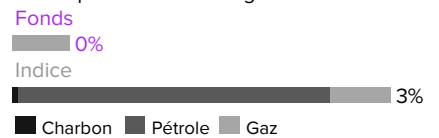
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

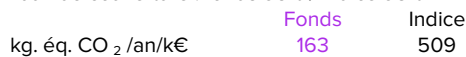
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

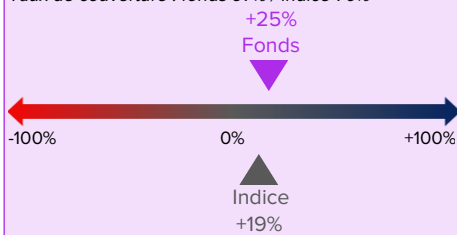


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

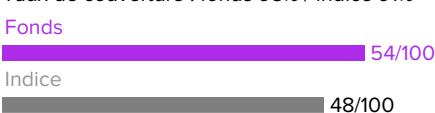
Taux de couverture : fonds 97% / indice 70%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 91%

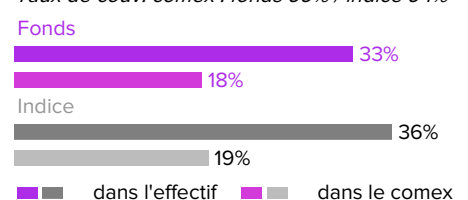


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

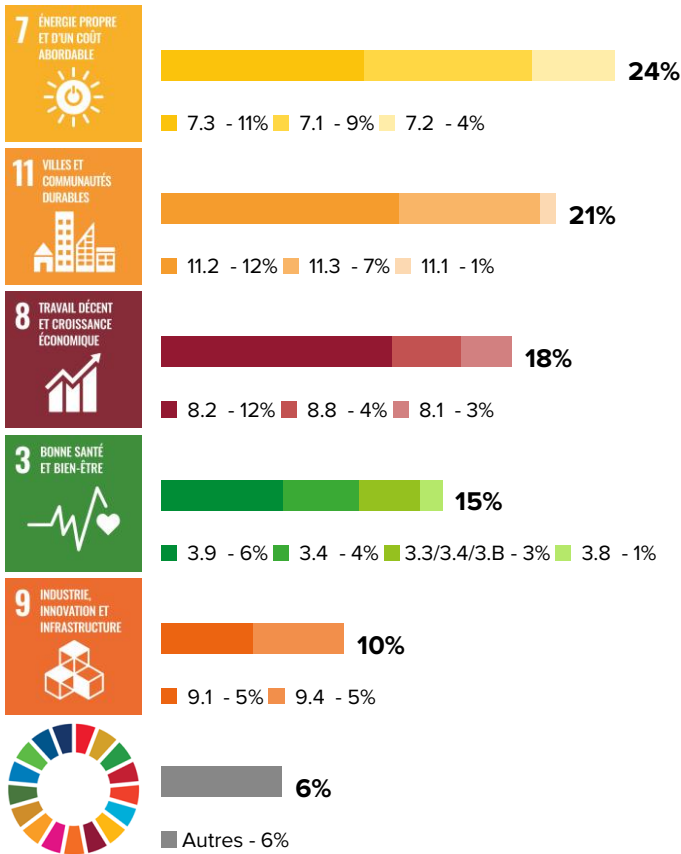
Taux de couv. effectif : fonds 96% / indice 95%

Taux de couv. comex : fonds 99% / indice 94%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 23%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Soitec

Nous avons proposé à la société de publier une information plus détaillée sur l'écart de rémunération hommes/femmes selon l'âge et la fonction occupée. Celle-ci nous a indiqué qu'il y aurait plus d'informations publiées dans le prochain document d'enregistrement universel.

#### Korian

Rencontre avec Monsieur Dupriou, Président du Conseil, en amont de l'Assemblée Générale pour aborder notamment le passage au statut de société à mission et la composition du Conseil. Korian mène une évaluation des membres du Conseil, via des entretiens à 360° menés par un tiers. Nous réitérons l'importance pour nous d'avoir des personnes avec un track-record dans le médical dans l'équipe.

### Controverses ESG

#### Korian

Une ré-édition des fossyeurs, augmentée de 10 chapitres, a été publiée fin janvier. Cette nouvelle version accuse notamment le gouvernement d'inaction depuis la publication de la première version du livre de Victor Castanet. L'ouvrage ne contient pas de nouvelles révélations pour Korian.

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.478,5€

Actifs | 73,4 M€

## SFDR 8

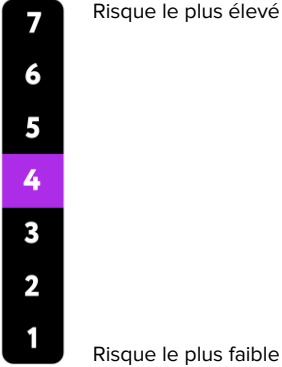
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque

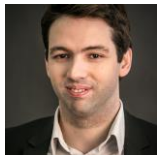


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

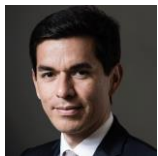
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Hugo MAS  
Gérant



Cyril CHARLOT  
Gérant



France



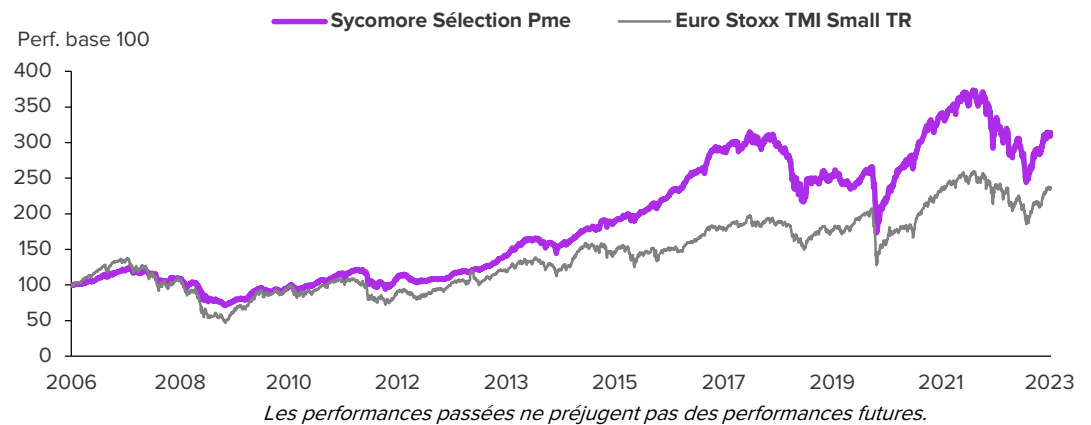
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

### Performances au 28.02.2023



	févr. 2023	8,7	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	2,9	8,7	-4,0	32,7	2,5	214,2	7,1	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	2,8	12,0	-0,1	30,3	26,3	137,0	5,3	-16,7	22,7	4,3	29,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	2,1%	18,1%	20,0%	8,8%	0,6	0,1	-34,8%	-31,0%
Création	0,8	0,5	4,2%	12,4%	19,3%	12,4%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

### Commentaire de gestion

Les indices actions européens restent dans le vert malgré l'inflation persistante. Les small et mid caps se distinguent peu sur la période et ce sont les résultats d'entreprises qui sont les principaux vecteurs de performance. Le fonds est pénalisé par quelques déceptions suite à des publications ou des prises de profit après des rebonds importants. Entre autres, le recycleur de poussière d'acier Befesa, le fabricant d'équipements de protection individuelle Delta Plus et le gérant de data centers Wiit reculent après des bons parcours. Lectra est pénalisée par des perspectives en ligne avec les attentes mais un début d'année pénalisé par des prises de commandes de nouvelles machines en recul. Le producteur de contenus visuels Xilam est contraint d'abandonner son objectif de chiffre d'affaires, impacté par des retards de production et l'annulation d'une commande.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

### Com. de surperformance

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

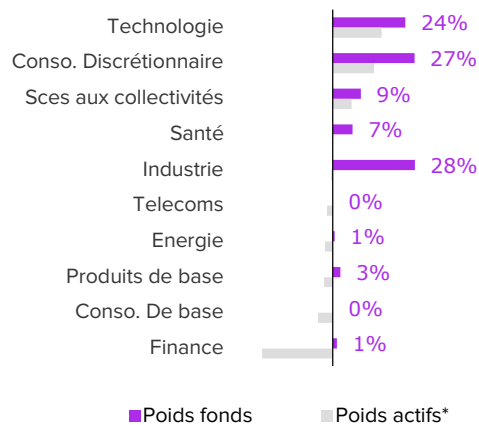
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

## Exposition sectorielle

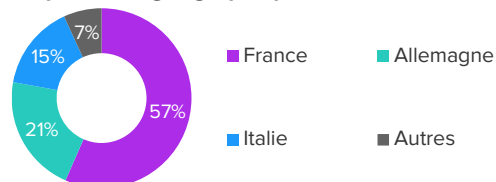


\*Poids fonds - Poids Aucun

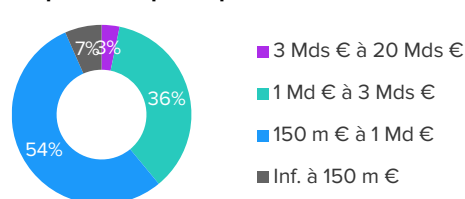
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,0x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2023	12,7%	7,9%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	10,2%
Rendement 2023	1,9%	3,1%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	2,8%	3,8/5	+10%	33%
Delfingen	2,6%	3,4/5	0%	13%
Séché Env.	2,5%	3,6/5	+58%	62%
Sil	2,4%	4,1/5	0%	6%
Sol	2,4%	3,6/5	0%	39%
Delta Plus	2,4%	3,4/5	0%	85%
Amadeus Fire AG	2,3%	3,5/5	0%	19%
El.En.	2,3%	3,6/5	+0%	43%
Equasens	2,2%	4,0/5	0%	39%
Trigano	2,2%	3,5/5	-10%	9%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Sol	2,2%	0,40%
Vygrs du Mnd	2,6%	0,35%
LISI	1,4%	0,30%
<b>Négatifs</b>		
Exel Ind.	2,4%	-0,38%
Xilam Animation	0,9%	-0,16%
Befesa SA	2,2%	-0,15%

## Mouvements

### Achats

Aixtron AG

### Renforcements

Steico

Lectra

Saf-Holland

### Ventes

Somfy

Manutan

PVA Tepla

### Allègements

Cancom

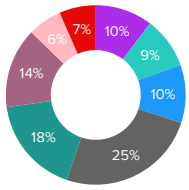
Befesa

Bigben





## Thématiques durables



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

## Note ESG

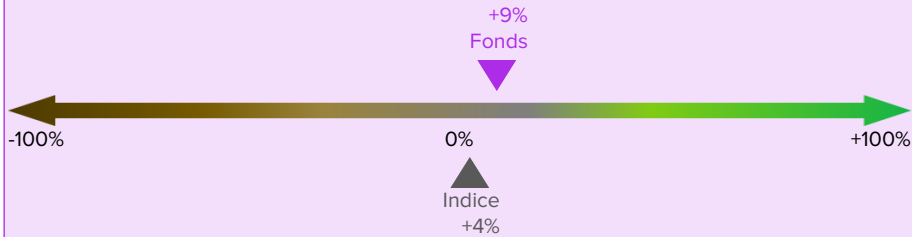
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 75%



### Taxonomie européenne

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

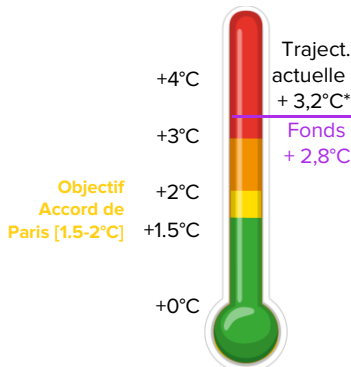
Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%



### Hausse de température – SB2A

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

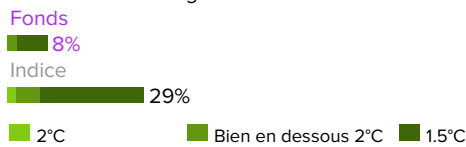
Taux de couverture : fonds 16%



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

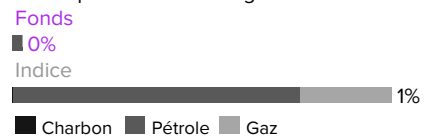
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

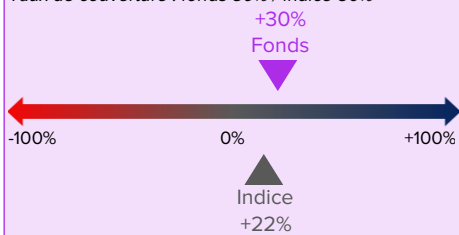


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 80% / indice 50%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 83%

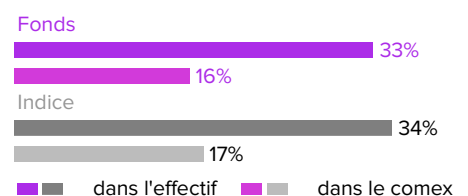


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif : fonds 94% / indice 89%

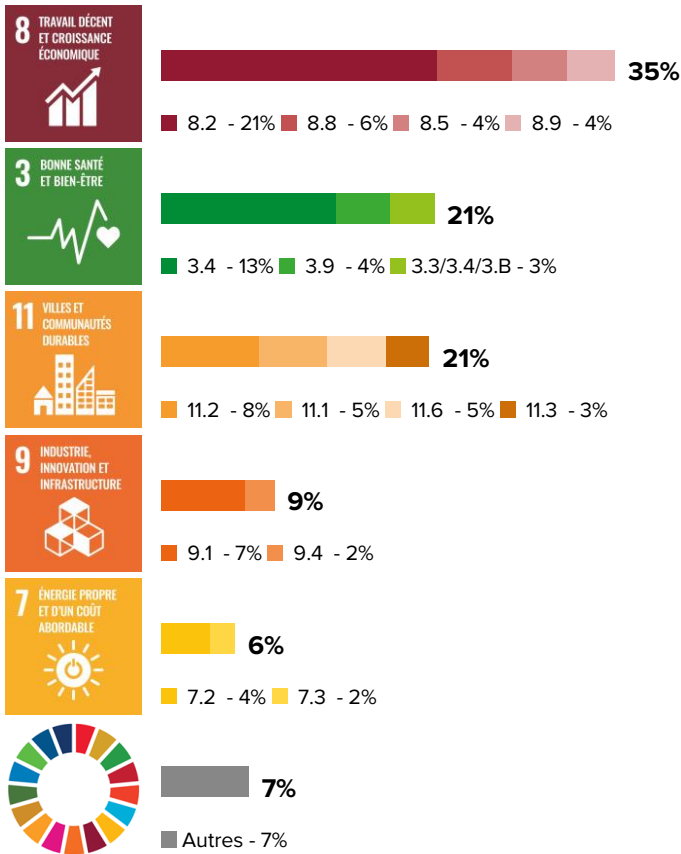
Taux de couv. comex : fonds 84% / indice 84%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Soitec

Nous avons proposé à la société de publier une information plus détaillée sur l'écart de rémunération hommes/femmes selon l'âge et la fonction occupée. Celle-ci nous a indiqué qu'il y aurait plus d'informations publiées dans le prochain document d'enregistrement universel.

### 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

# europa eco solutions

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 172,8€

Actifs | 703,0 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

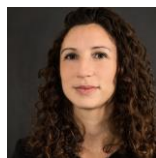


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

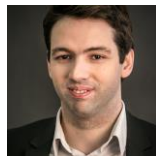
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



Anne-Claire  
**ABADIE**  
Gérante



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



France



France



Belgique



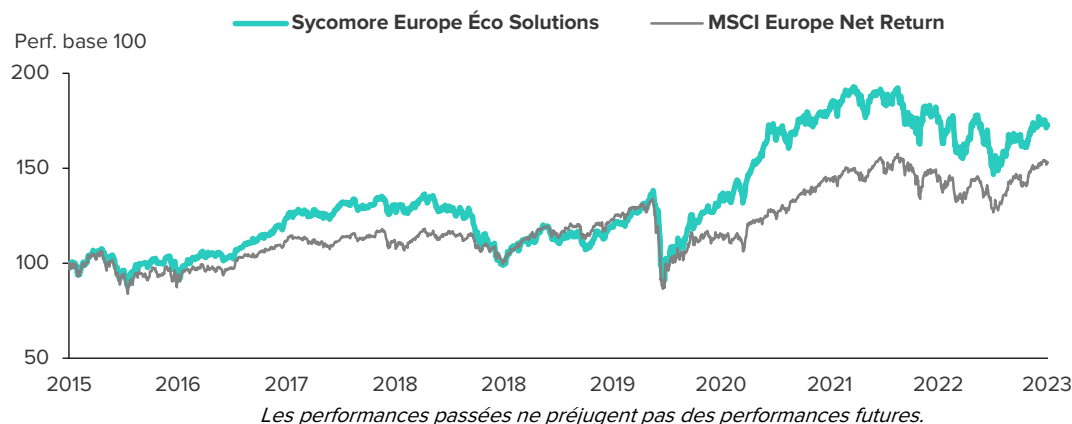
Allemagne

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

### Performances au 28.02.2023



	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,4	7,2	-2,0	37,8	32,3	72,8	7,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	1,8	8,7	4,8	31,7	37,3	52,9	5,8	-9,5	25,1	-3,3	26,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	3,2%	20,7%	20,4%	9,1%	0,6	0,2	-29,0%	-27,5%
Création	0,9	0,9	2,4%	17,0%	17,1%	7,7%	0,5	0,2	-34,2%	-35,3%

### Commentaire de gestion

Après un début d'année boursière tonitruant suite à une détente sur les principaux challenges macroéconomiques 2022 (baisse des prix de l'énergie, des matières premières et du transport, accalmie sur les anticipations de hausse des taux, fin de la politique zéro covid en Chine...), les marchés ont pu être confortés par un début de saison des résultats solides, entraînant globalement des hausses des estimations pour 2023. En particulier, AMG ou MP Materials continuent à bénéficier du déséquilibre entre offre et demande sur les segments du lithium et des terres rares. Legrand, Rexel ou Schneider bénéficient de la résilience de la rénovation, au même titre que Wienerberger, Steico, Saint-Gobain ou Kingspan qui résistent bien et délivrent au-delà des attentes qui avaient été abaissées significativement dans la construction. En revanche, Rockwool, davantage impacté par l'énergie, se montre plus prudent. Alfen ou Shimano, en dépit de résultats 2022 exceptionnels, pâtissent des craintes d'un effet de base complexe pour 2023.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281  
Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX  
Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

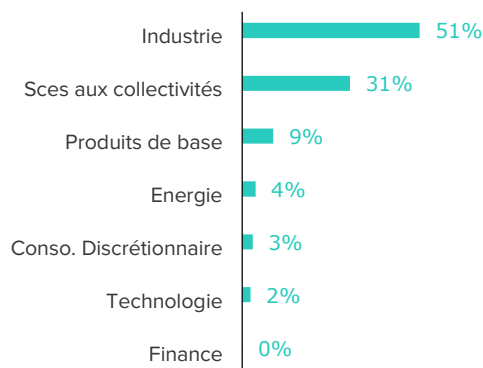
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	4,6 Mds €

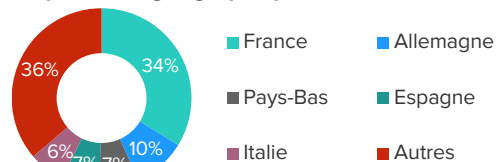
## Exposition sectorielle



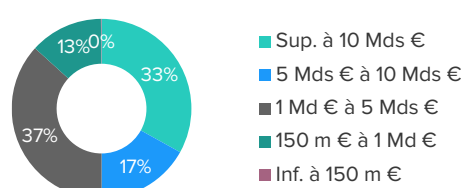
## Valorisation

Ratio P/E 2023	15,0x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2023	6,8%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	14,2%	13,7%
Rendement 2023	2,1%	3,5%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%
Veolia	3,7%	3,7/5	+46%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
Nexans	2,6%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+22%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%
SIG Group AG	2,3%	3,8/5	+22%
Mersen	2,3%	3,6/5	+18%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Rexel	2,3%	0,34%
Mersen	2,0%	0,19%
Saint Gobain	2,3%	0,18%
<b>Négatifs</b>		
Alfen NV	2,2%	-0,23%
Rockwool	1,2%	-0,23%
Shimano	1,8%	-0,18%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Edp Renov.  
Orsted  
Saint-Gobain

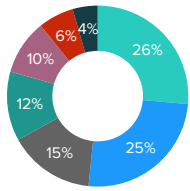
### Ventes

### Allègements

Adv. Metal  
Rexel  
Schneider E.



## Thématiques environnementales



- Efficacité énergétique et électrification
- Energie renouvelable
- Economie circulaire
- Construction verte
- Mobilité verte
- Ressources naturelles durables
- Autres

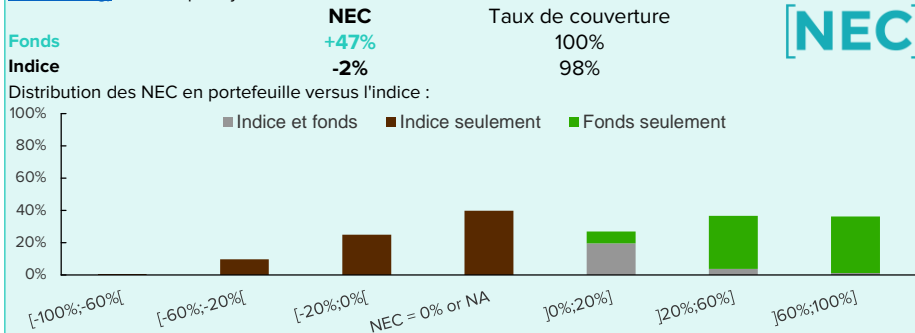
## Note ESG

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

## Analyse environnementale

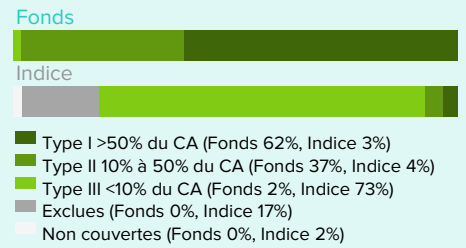
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



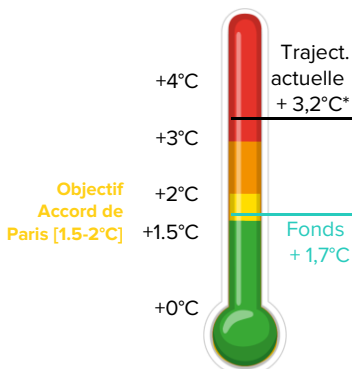
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Hausse de température – SB2A

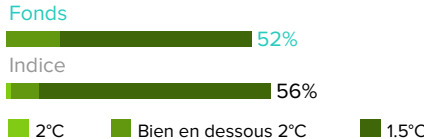
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment. *Taux de couverture : fonds 73%*



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

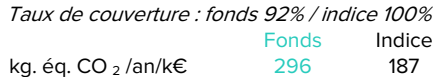
### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



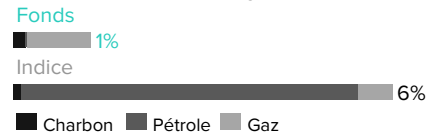
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne. *Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%*



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

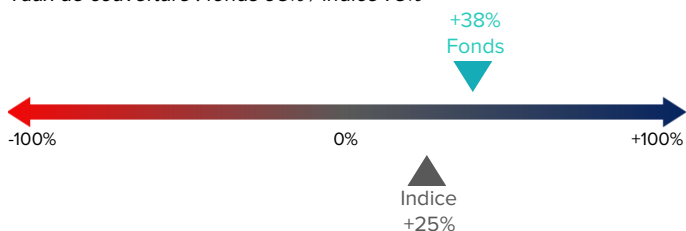
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## Analyse sociale et sociétale

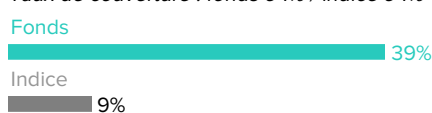
### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%. *Taux de couverture : fonds 98% / indice 73%*



### Croissance des effectifs

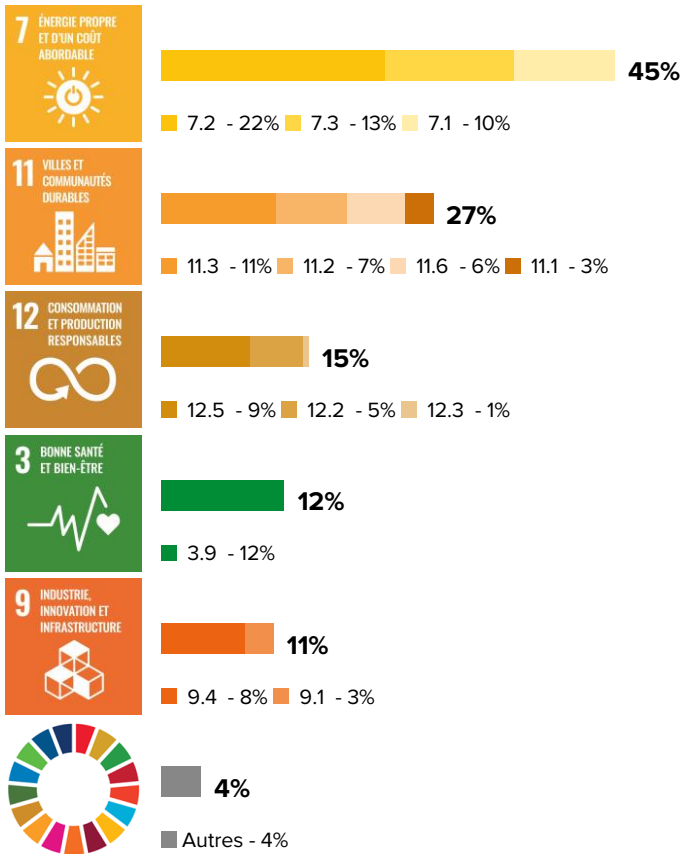
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes. *Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%*



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

### Absence d'exposition significative : 13%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

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 global éco solutions

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 92,8€

Actifs | 16,6 M€

## SFDR 9

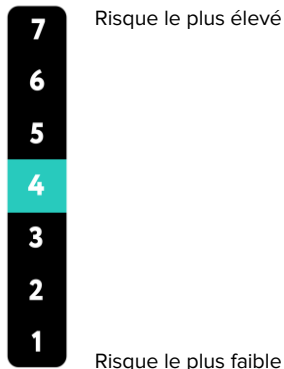
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

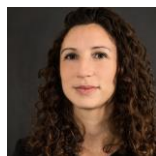


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

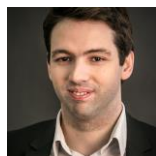
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Anne-Claire  
ABADIE**  
Gérante



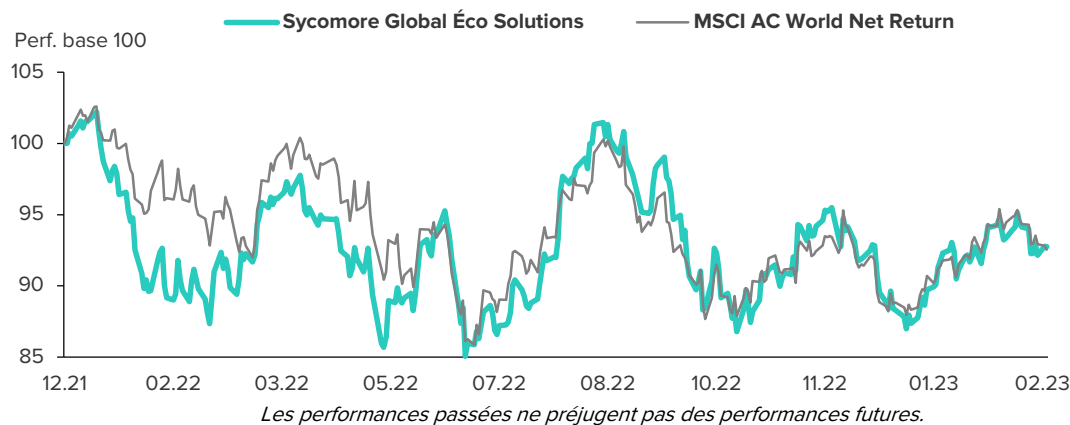
**Alban  
PRÉAUBERT**  
Gérant

## 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 28.02.2023



	févr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,2	6,2	0,5	-7,2	-6,1	-13,9
Indice %	-0,5	4,8	-2,8	-7,5	-6,3	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	0,2%	18,6%	16,7%	10,2%	-0,3	0,0	-16,8%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Après un début d'année boursière tonitrueuse suite à une détente sur les principaux défis macroéconomiques 2022 (baisse des prix de l'énergie, des matières premières et du transport, accalmie sur les anticipations de hausse des taux, fin de la politique zéro covid en Chine...), les marchés ont pu être confortés par un début de saison des résultats solides, entraînant globalement des hausses des estimations pour 2023. En particulier, MP Materials continue à bénéficier du déséquilibre entre offre et demande sur les segments des terres rares pour l'électrification de l'économie. Eaton et Schneider contribuent positivement sur le mois, fort de leurs résultats sur cette même thématique. Les acteurs des déchets s'affichent également parmi les meilleurs contributeurs avec Clean Harbors, Waste Connections, Veolia et Republic Services. Saint-Gobain et Owens Corning, sur le thème de la rénovation résistent bien et délivrent au-delà des attentes qui avaient été abaissées significativement dans la construction. En revanche, Alfen ou Shimano, en dépit de résultats 2022 exceptionnels, pâtissent des craintes d'un effet de base complexe pour 2023. Le solaire se voit également impacté par la remise en cause politique de certains actes Biden, Shoals Technologies et SolarEdge s'en voient affectés.



## Caractéristiques

### Date de création

21/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

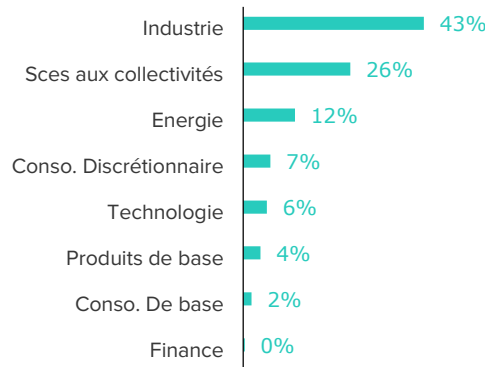
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	16,8 Mds €

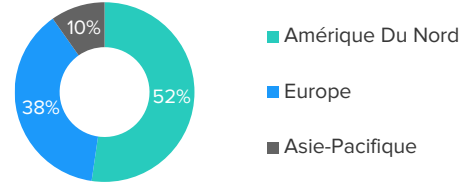
## Exposition sectorielle



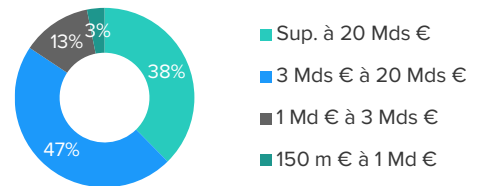
## Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 19,3x	Indice 15,3x
Croissance bénéficiaire 2023	12,7%	6,3%
Ratio P/BV 2023	2,8x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	14,5%	15,4%
Rendement 2023	1,5%	2,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,3/5	+100%
Schneider E.	3,5%	4,3/5	+13%
Quanta Services	3,3%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,1%	3,9/5	+42%
Xylem	3,1%	3,8/5	+18%
SolarEdge Tech.	3,1%	3,8/5	+66%
Owens Corning	3,1%	3,6/5	+22%
Veolia	3,1%	3,7/5	+46%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Eaton Corp.	3,6%	0,30%
Quanta Services	3,5%	0,27%
Saint Gobain	2,9%	0,19%
<b>Négatifs</b>		
Shoals Technologies Group	3,1%	-0,45%
American Water Works	2,9%	-0,21%
Shimano	2,4%	-0,20%

## Mouvements

### Achats

Enphase Enregy

### Renforcements

Kurita Water  
Nextera Energy  
Neste

### Ventes

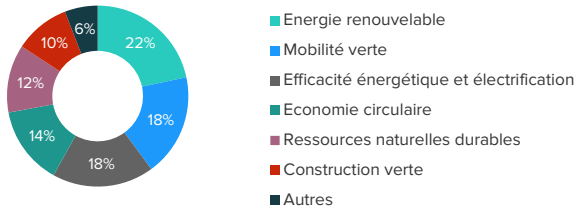
Generac

### Allègements





## Thématiques environnementales



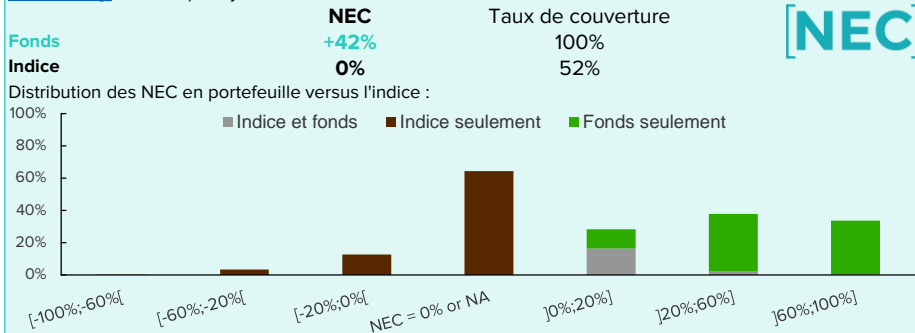
## Note ESG

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

## Analyse environnementale

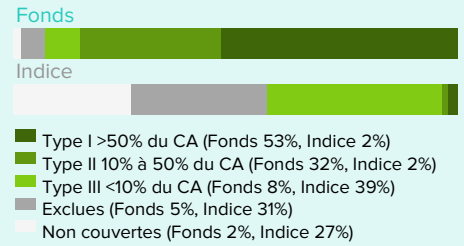
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



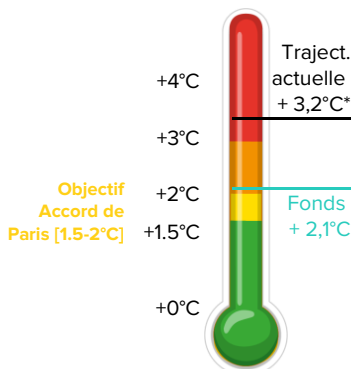
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Hausse de température – SB2A

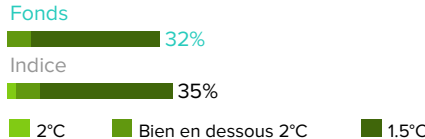
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 76%



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

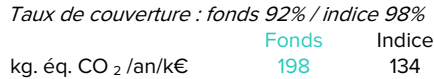
### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



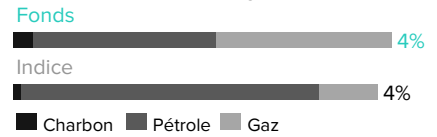
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 73%



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

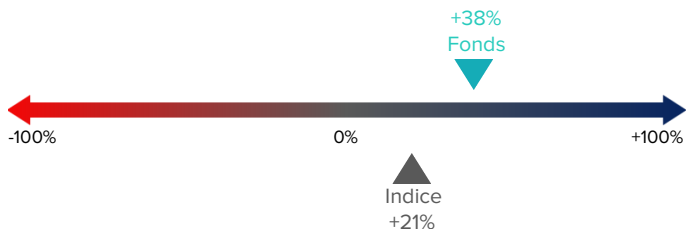
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## 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 81% / indice 40%



### Croissance des effectifs

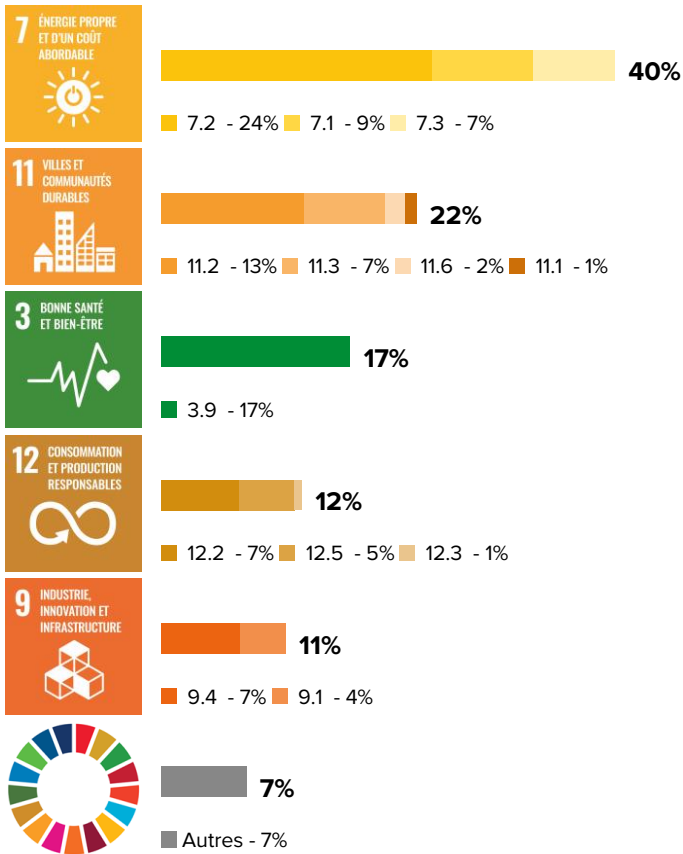
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 92% / indice 69%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

**Absence d'exposition significative : 16%**



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

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

**europe happy@work**

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 153,2€

Actifs | 494,4 M€

**SFDR 9**

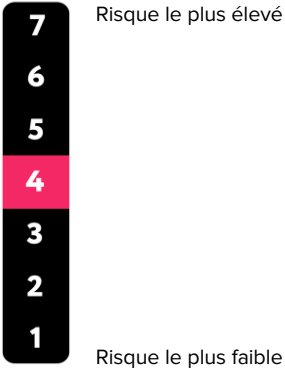
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Jessica POON**  
Gérante



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



Belgique



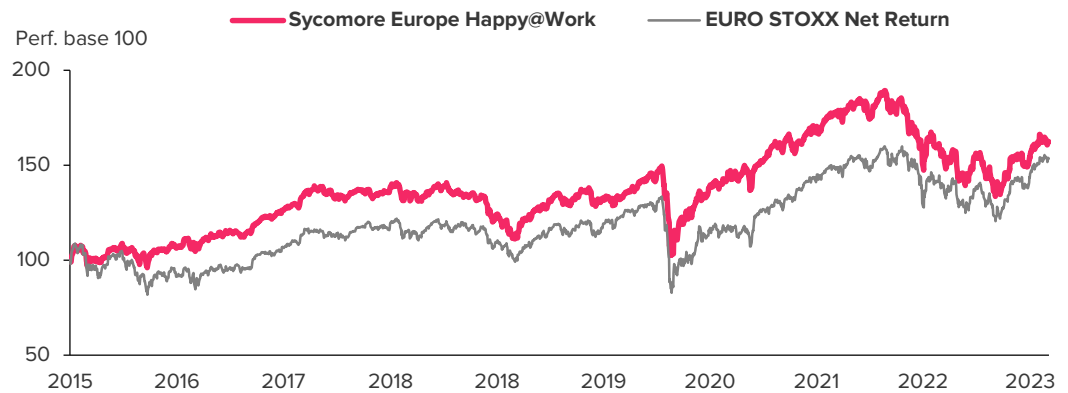
Allemagne

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 28.02.2023**



	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,7	8,7	-0,6	22,4	62,3	6,5	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	53,5	5,8	-12,3	22,7	0,2	26,1

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-0,7%	19,6%	22,7%	8,2%	0,4	-0,4	-29,4%	-30,0%
Création	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,8%	7,8%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Commentaire de gestion**

Durant ce mois de février volatil, le fonds a sous-performé son indice, même si de nombreuses valeurs Happy@Work ont publié des résultats de bonne facture. Ainsi, Palo Alto, HubSpot, Sopra Steria et SEB progressent fortement (+ de 10%), portés par des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus. Legrand et Schneider Electric s'inscrivent également en hausse après avoir publié des perspectives supérieures aux attentes. En revanche, SVB et First Republic ont subi des prises de bénéfices, les investisseurs craignant un raffermissement de la politique menée par la Fed. Nous avons profité de la volatilité pour renforcer certaines de nos convictions, comme Palo Alto, Straumann et Deutsche Telekom et avons initié une nouvelle position dans Rexel, qui propose à ses employés des rémunérations et des opportunités de développement de carrière attrayantes. Nous avons cédé Synlab et Nagarro car nos thèses d'investissement se sont dégradées. Si le marché tend à surrégir aux données macroéconomiques de court terme, nous restons disciplinés et continuons de privilégier les entreprises capables d'attirer et de développer les talents, en effet, le capital humain est un facteur clé de succès pour générer de la surperformance durable.



## Caractéristiques

### Date de création

04/11/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

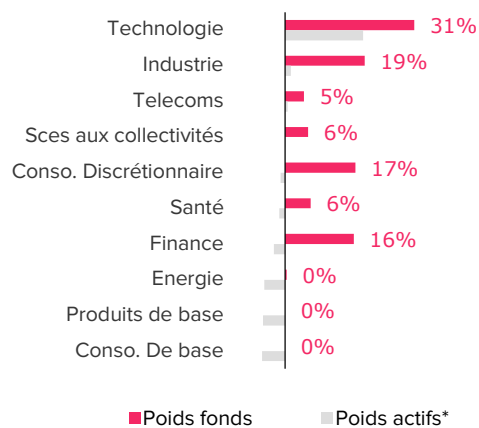
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	20%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	41,7 Mds €

## Exposition sectorielle

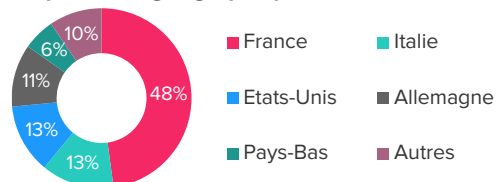


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

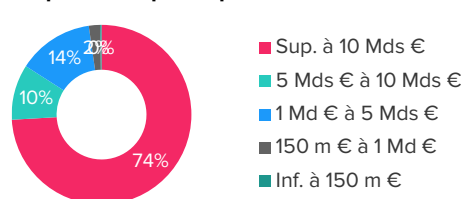
## Valorisation

Ratio P/E 2023	16,3x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	22,5%	18,2%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	11,9%
Rendement 2023	11,4%	8,6%

## 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\*.

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
AXA	5,4%	3,7/5	4,0/5
Intesa Sanpaolo	4,7%	3,5/5	3,9/5
Saint Gobain	4,7%	3,9/5	4,1/5
ASML	4,5%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,3%	3,3/5	3,6/5
Schneider E.	3,8%	4,3/5	4,4/5
Christian Dior	3,6%	4,2/5	3,9/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	4,1/5
L'Oreal	2,8%	4,1/5	4,2/5
Michelin	2,7%	4,1/5	4,3/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Sopra Steria	1,6%	0,34%
Saint Gobain	3,8%	0,27%
Palo Alto	1,2%	0,24%
<b>Négatifs</b>		
Synlab	0,4%	-0,18%
ASML	4,3%	-0,11%
First Republic Bank	0,8%	-0,09%

## Mouvements

### Achats

Rexel  
Microsoft

### Renforcements

Intesa S.  
Axa  
Deutsche Tel.

### Ventes

Esg Core Investments  
Manutan  
T-Mobile Us

### Allègements

Fineco Bank  
Sap  
Mastercard



## Note ESG

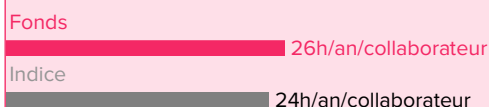
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

## Analyse sociale et sociétale

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

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

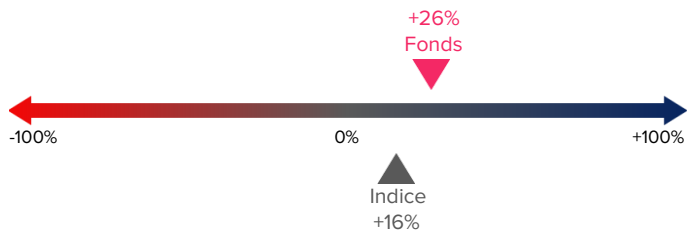
Taux de couverture : fonds 83% / indice 89%



### 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 93%

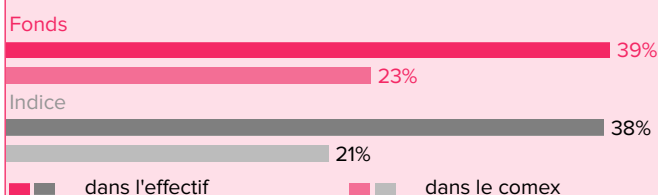


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 98%

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



### Meilleures notes People

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

	Note People
SVB Financial	4,5/5
ASML	4,4/5
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	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 70% / indice 64%



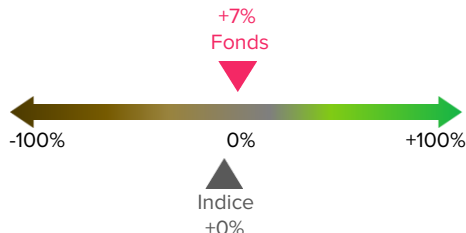
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen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

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

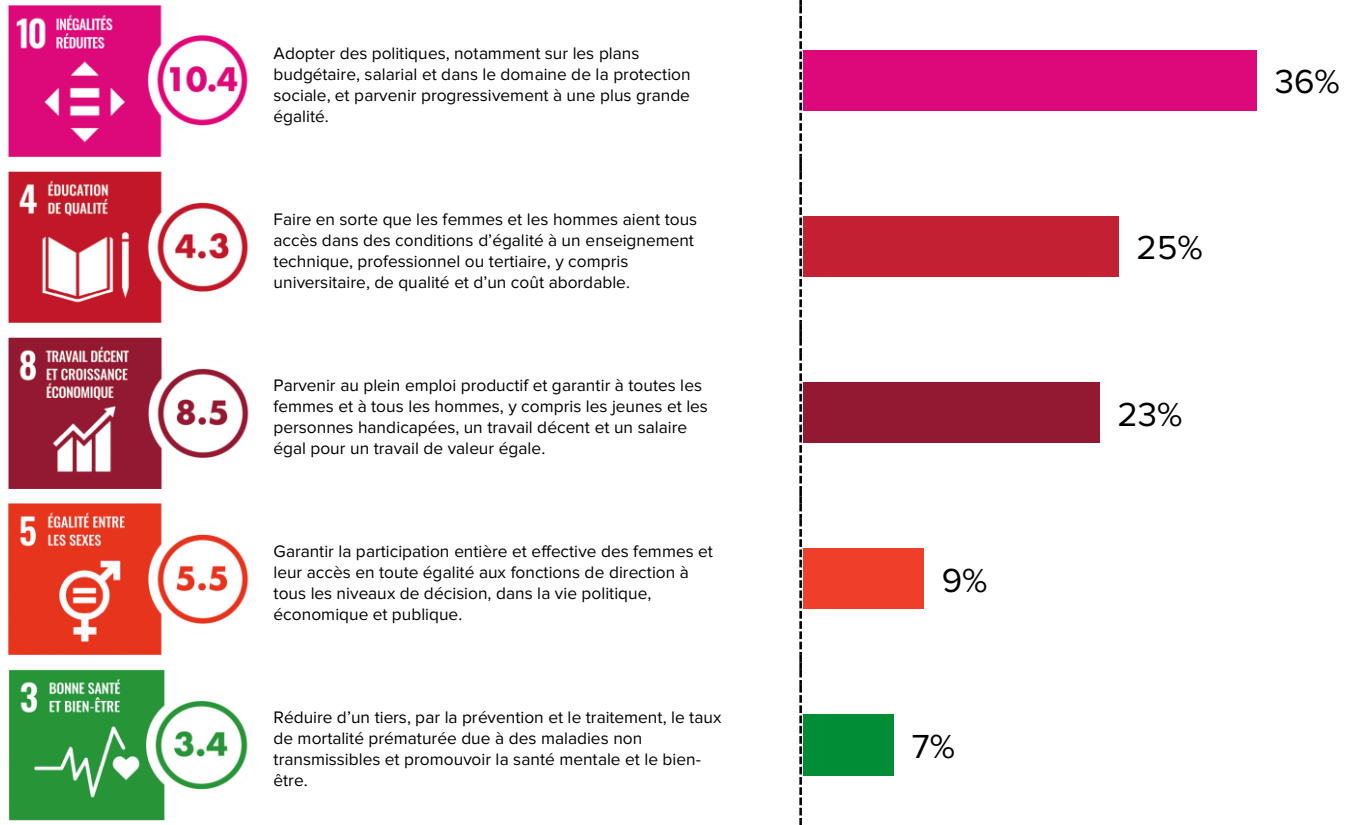
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	71	225



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

We engaged with LVMH via the 30% Club to discuss gender diversity. The company is very engaged on the topic, they reviewed their roadmap in 2022 following consultations with employees around the group. LVMH committed to increase transparency on the "key positions" aggregate they use to set their diversity targets.

#### Soitec

We engaged with Soitec via the 30% Club to discuss gender diversity. The company has a very holistic and proactive approach. They plan to propose new diversity targets to the board in March 2023, to set up a women network within the company and still have an objective of 40% women in the workforce in 2025. They committed to disclose more granular information on the gender pay gap (age, job grade).

### Controverses ESG

#### Salesforce

Salesforce announced it will lay off 8,000 employees in San Francisco, representing 10% of the workforce. We contacted the company that will comment the matter in March and so far, announced that employees who are in the United States and affected by the restructuring will receive 5 months of paid leave and health insurance and better resources for better career opportunities in the future.

### 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

**global happy@work**

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 86,3€

Actifs | 4,4 M€

**SFDR 9**

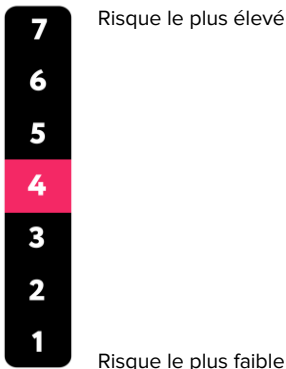
**Investissements durables**

% 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**



**Jessica POON**  
Gérante



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



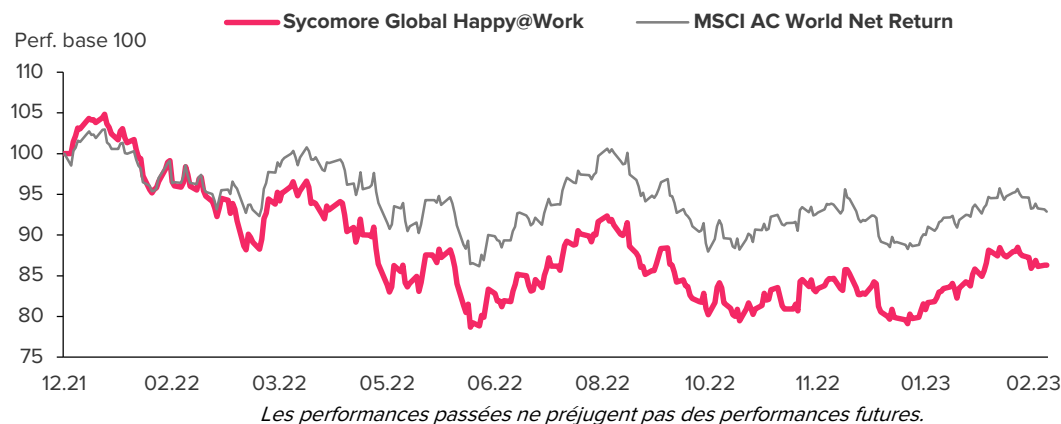
**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 28.02.2023**



	févr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,8	8,2	-8,5	-13,7	-11,6	-23,2
Indice %	-0,5	4,8	-2,8	-7,1	-6,0	-13,0

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-4,9%	20,0%	16,8%	6,8%	-0,6	-0,8	-25,0%	-16,3%

**Commentaire de gestion**

Le fonds a surperformé son indice durant ce mois volatil. HubSpot, Palo Alto et CyberArk ont bondi après avoir annoncé une croissance supérieure aux attentes malgré l'environnement macroéconomique. Easton Corp s'inscrit également en hausse, l'entreprise a publié des perspectives encourageantes portées par une demande soutenue et séculaire pour l'électrification et la digitalisation. En revanche, SVB et First Republic ont subi des prises de bénéfices, les investisseurs craignant un raffermissement de la politique menée par la Fed. Nous avons également cédé Nagarro car notre thèse d'investissement s'est dégradée. Au cours du mois, nous avons initié une nouvelle position dans AXA, qui a renforcé son résultat par action. L'assureur a également proposé un plan d'actionnariat salarié généreux pour motiver et retenir ses employés. Si le marché tend à surréagir aux données macroéconomiques de court terme, nous restons disciplinés et continuons de privilégier les entreprises capables d'attirer et de développer les talents, en effet, le capital humain est un facteur clé de succès pour générer de la surperformance durable.



## Caractéristiques

### Date de création

17/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

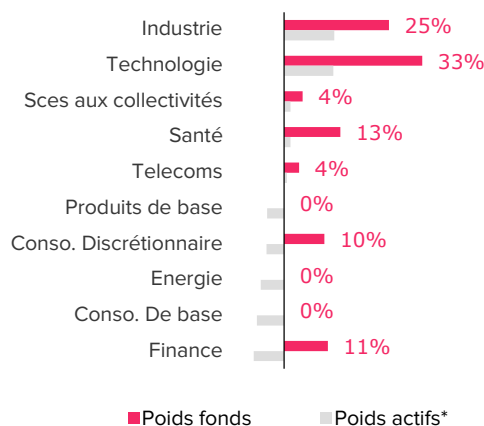
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	13%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	82,7 Mds €

## Exposition sectorielle

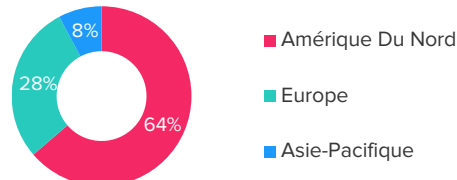


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

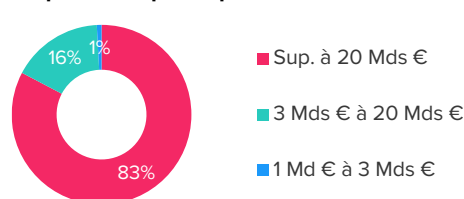
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	20,1x	15,3x
Croissance bénéficiaire 2023	11,5%	6,3%
Ratio P/BV 2023	3,4x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	17,1%	15,4%
Rendement 2023	1,4%	2,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	5,3%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	4,6%	3,6/5	4,2/5
Eaton Corp.	4,4%	3,7/5	4,1/5
United Rentals, Inc.	3,0%	3,6/5	4,1/5
Visa	2,7%	3,6/5	4,3/5
American Express	2,7%	3,5/5	4,1/5
Thermo Fisher	2,7%	3,8/5	4,1/5
MasterCard	2,5%	4,0/5	4,4/5
CyberArk Software	2,5%	3,7/5	4,1/5
Taiwan Semi.	2,5%	3,7/5	3,8/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Palo Alto	3,5%	0,67%
Eaton Corp.	4,1%	0,35%
HubSpot	1,5%	0,18%
<b>Négatifs</b>		
Nagarro	1,0%	-0,15%
Alphabet	1,3%	-0,09%
ServiceNow	1,8%	-0,09%

## Mouvements

### Achats

Axa  
Nvidia

### Renforcements

Astra Zeneca  
Salesforce  
Waste Conn.

### Ventes

Estee Lauder  
Msci  
Nagarro

### Allègements

Alphabet - A  
Splunk Inc  
Fineco Bank





## Note ESG

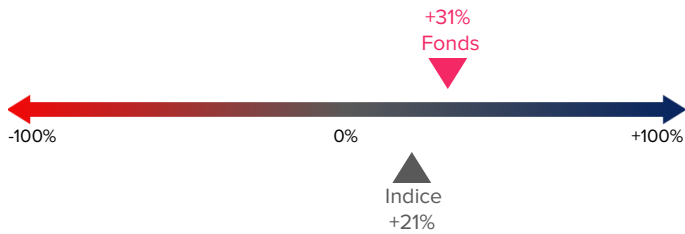
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

## 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 77% / indice 40%



### Meilleures notes People

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

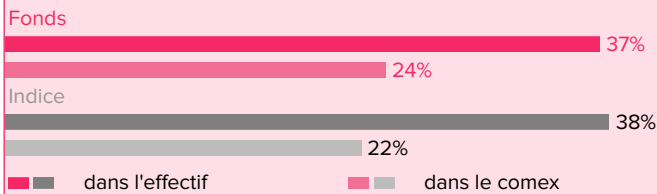
	Note People
Brunello C.	4,9/5
SVB Financial	4,5/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5

### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 95% / indice 90%

Taux de couverture comex : fonds 100% / indice 95%

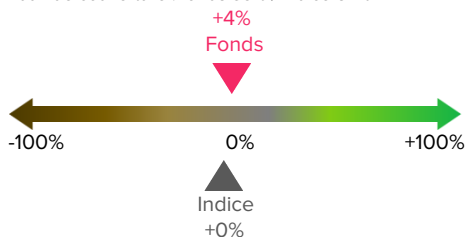


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 88% / indice 52%



### Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds

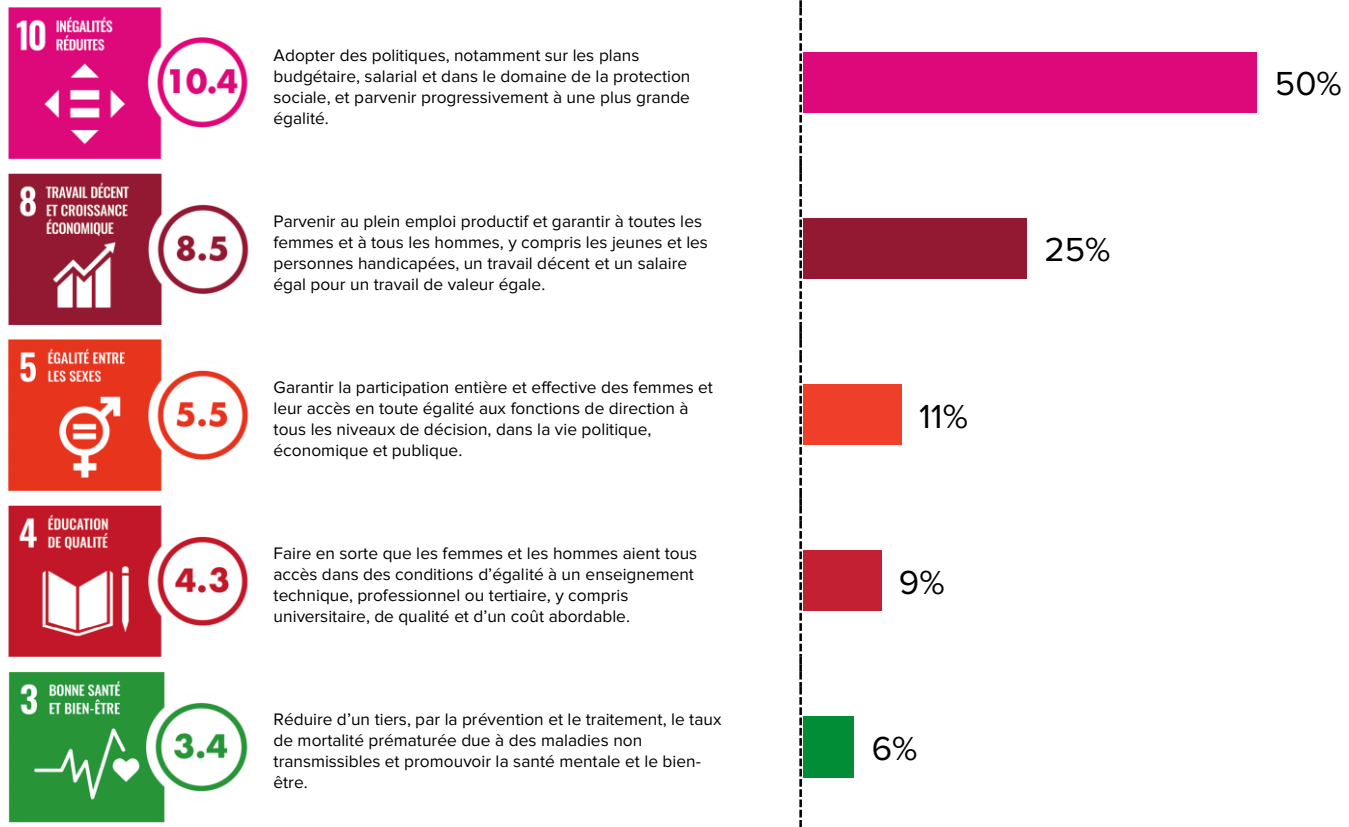
37

Indice

134



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

Engagement avec LVMH dans le cadre du Club 30% afin d'échanger sur la diversité hommes femmes. Déjà très sensible à cet enjeu, le groupe a revu sa feuille de route en 2022 après avoir mené des consultations auprès des collaborateurs. LVMH s'est ainsi engagé à améliorer la transparence sur l'indicateur agrégé « positions clés » utilisé pour définir ses objectifs de diversité.

#### Techtronic

Engagement actionnarial auprès de Techtronic demandant à l'entreprise d'envisager la publication du nombre moyen d'heures de formation par employé et de travailler sur un sondage des collaborateurs à l'échelle du groupe. La faisabilité d'un reporting plus détaillé pour le prochain rapport ESG est actuellement à l'étude.

### Controverses ESG

#### Salesforce

Salesforce a annoncé le licenciement de 8000 personnes à San Francisco, soit 10% de sa masse salariale. Nous avons contacté l'entreprise qui s'est engagée à apporter plus de précisions en mars. A ce stade, elle a annoncé que les employés américains touchés par la restructuration bénéficieront de 5 mois de congés rémunérés et d'assurance santé, ainsi que d'une assistance pour gérer la suite de leur carrière.

#### Splunk

Splunk a annoncé le licenciement de 325 personnes dans le monde, représentant 4% de son effectif. Le DG de Splunk a précisé que les employés américains concernés se verraient proposer des indemnités, des avantages en matière d'assurance santé et une assistance pour retrouver un poste sein du groupe. A l'avenir, les recrutements, les zones géographiques et les travaux externalisés seront suivis de manière plus stricte dans le cadre de sa politique de réduction des coûts.

### 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 social impact

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 429,4€

Actifs | 268,3 M€

## SFDR 9

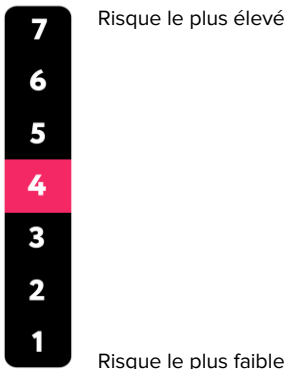
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Frédéric  
**PONCHON**  
Gérant



Catherine  
**ROLLAND**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



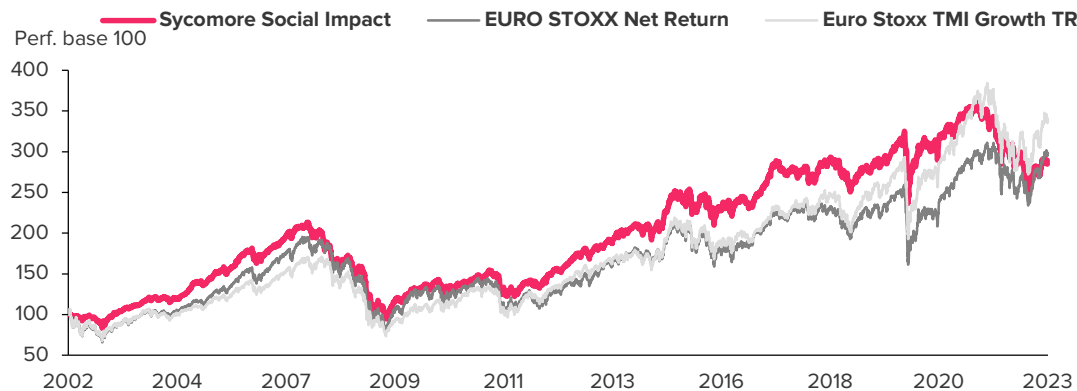
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,1	5,5	-8,1	-2,4	5,6	186,3	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	198,3	5,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-7,3%	15,8%	22,8%	10,4%	0,0	-1,0	-30,8%	-30,0%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Les marchés poursuivent leur progression en février, malgré la poursuite de la hausse des taux, portés par des publications de résultats de bonne facture et la vigueur du consommateur. Dans ce contexte de moindre aversion au risque, Sycomore Social Impact sous-performe. Gerresheimer, fournisseur de produits de conditionnement et d'administration de médicaments en verre ou plastique, affiche la meilleure performance du portefeuille grâce à la publication d'une croissance organique confirmant le fort momentum du groupe. Orange, en nette hausse, bénéficie du bon accueil du message délivré lors de sa Journée Investisseurs, notamment au sujet de l'accélération de la génération de cash. Compugroup, acteur de la digitalisation du secteur de la santé, continue son rebond grâce à des perspectives 2023 très solides tant au niveau du chiffre d'affaires que des marges. A l'inverse, Korian et Synlab affichent de fortes baisses, affectés par l'inquiétude des marchés sur leur bilan.



## Caractéristiques

### Date de création

24/06/2002

### Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

### Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

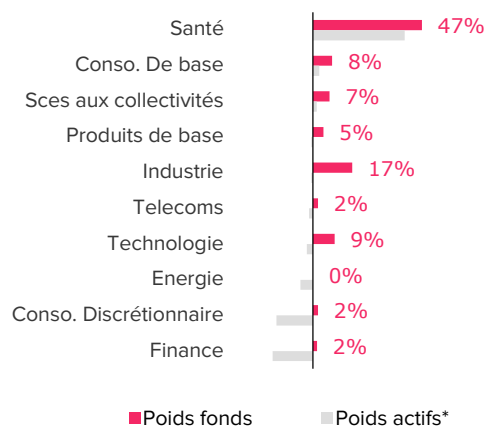
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	12,2 Mds €

## Exposition sectorielle

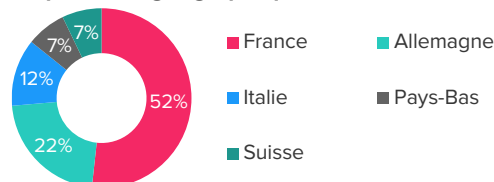


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

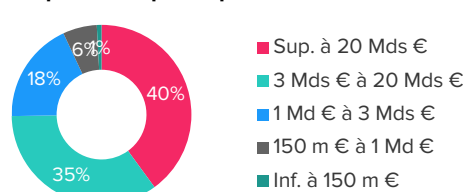
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	16,1x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	15,8%	8,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,2%	11,9%
Rendement 2023	2,2%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	8,6%	3,2/5	83%
Qiagen	4,2%	3,3/5	75%
Merck	4,1%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
Elis	3,1%	3,7/5	15%
ASML	2,8%	4,3/5	27%
Kerry Group	2,6%	3,8/5	18%
Schneider E.	2,5%	4,3/5	37%
Nexi	2,5%	3,6/5	35%
Air Liquide	2,4%	4,1/5	10%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Gerresheimer	1,4%	0,29%
Orange	1,8%	0,18%
Sol	0,9%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Synlab AG	1,5%	-0,53%
Korian SE	1,8%	-0,38%
Merck	3,9%	-0,24%

## Mouvements

### Achats

**Renforcements**  
Stratec Biomedical  
Merck Kgaa  
Qiagen

### Ventes

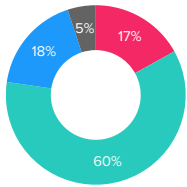
Dsm  
F.I.L.A.

### Allègements

Air Liquide  
Sap  
Schneider E.



## Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables
- Nutrition et bien-être

## Note ESG

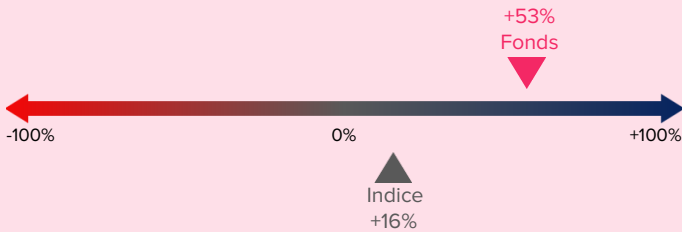
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse sociale et sociétale

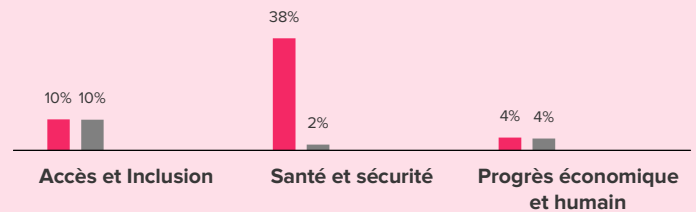
### Contribution sociétale \*\*

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 93%



### Répartition par pilier

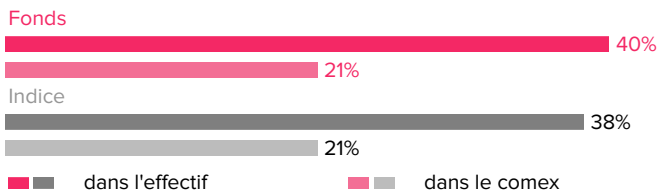


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

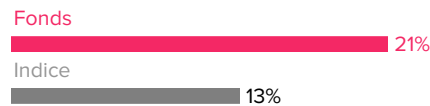
Taux de couverture comex : fonds 98% / indice 99%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



### The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 89%

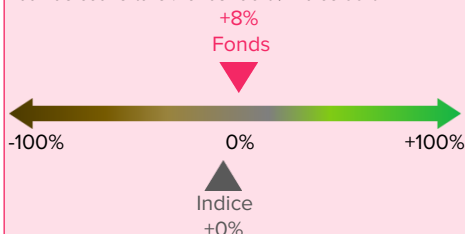


## Analyse environnementale

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

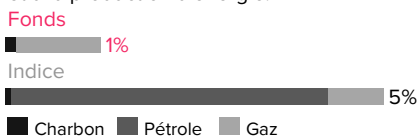
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

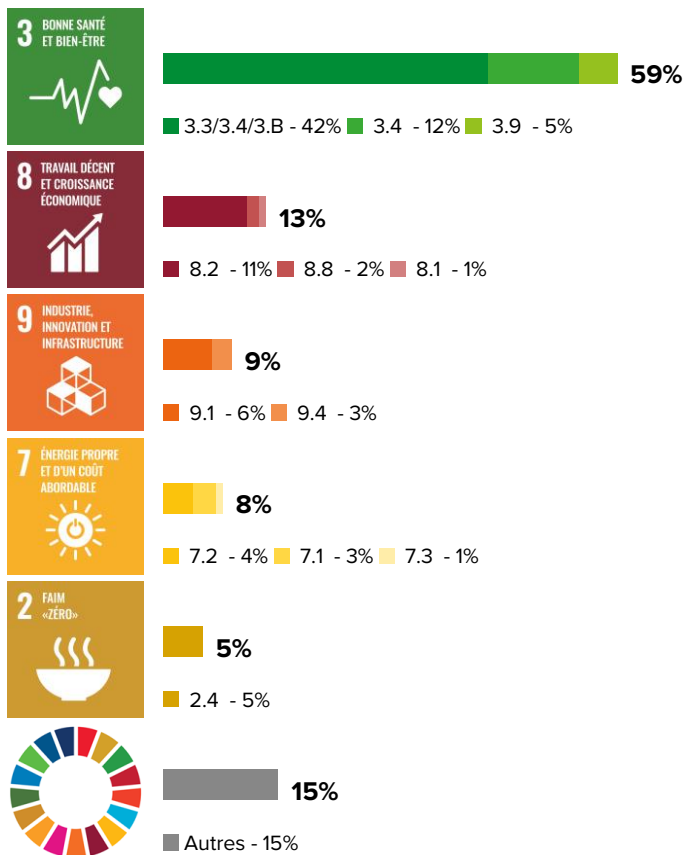
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	112	225



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 9%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Korian

Rencontre avec Monsieur Duprieu, Président du Conseil, en amont de l'Assemblée Générale pour aborder notamment le passage au statut de société à mission et la composition du Conseil. Korian mène une évaluation des membres du Conseil, via des entretiens à 360° menés par un tiers. Nous réitérons l'importance pour nous d'avoir des personnes avec un track-record dans le médical dans l'équipe.

### Controverses ESG

#### Danone

Trois ONG ont assigné Danone France en justice, accusant l'entreprise de ne pas avoir réduit son utilisation de plastique. Les ONG avaient déjà mis en demeure le groupe et n'avaient pas reçu de réponse satisfaisante. Selon un rapport d'avancement publié par la Fondation Ellen MacArthur, Danone et d'autres entreprises signataires de l'Engagement Mondial de la Nouvelle Économie des Plastiques ne seraient pas en voie d'atteindre leurs objectifs en matière de pollution plastique. Nous suivons de près les réponses apportées par Danone.

### 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 DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore global education

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 81,7€

Actifs | 114,6 M€

## SFDR 8

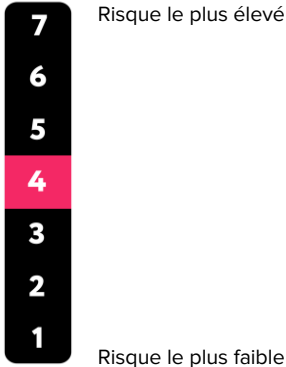
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Luca FASAN  
Gérant



Frédéric  
PONCHON  
Gérant



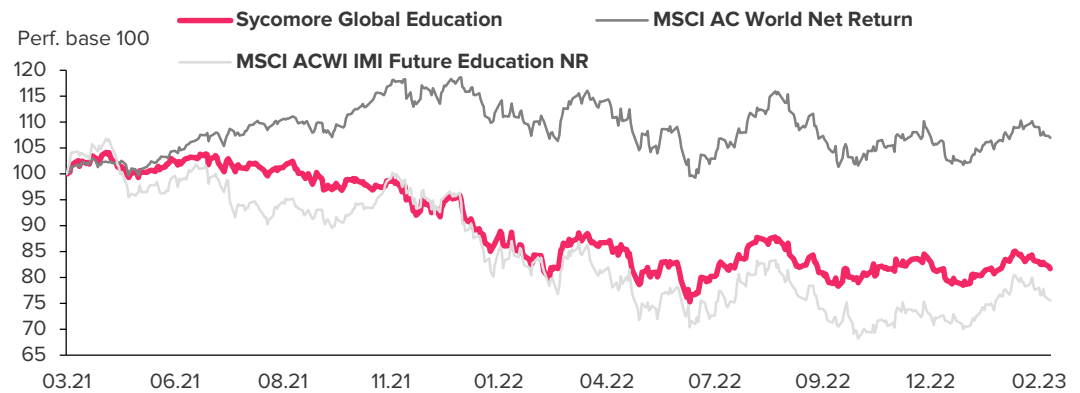
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



	févr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-2,5	3,8	-3,0	-18,3	-10,0	-17,4
Indice %	-0,5	4,8	-2,8	7,0	3,6	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,9	-0,6%	17,0%	17,1%	8,8%	-0,2	0,0	-15,0%	-14,5%
Création	0,9	0,9	-13,4%	15,1%	14,6%	8,0%	-0,7	-1,7	-27,7%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Le mois de février 2023 a été marqué par une hausse des volatilités, lorsque les investisseurs ont réévalué la réaction possible de la Fed face aux récentes données macroéconomiques. En parallèle, la saison des résultats a apporté plus de clarté sur certaines des tendances fortes pour 2023. Malheureusement, les résultats publiés par différents acteurs du secteur de l'edtech ont montré une décélération de la croissance liée à la baisse des budgets alloués à la reconversion et au développement des compétences, associée à des taux de chômage historiquement bas. Parmi les bonnes nouvelles, Udemy devrait atteindre son seuil de rentabilité plus tôt que prévu, ce qui contribuera à démontrer la résilience de ce nouveau modèle économique. RELX est la principale contribution positive à la performance du fonds après avoir surpris le marché en anticipant une nouvelle année de croissance supérieure aux niveaux historiques.



## Caractéristiques

### Date de création

29/03/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

### Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

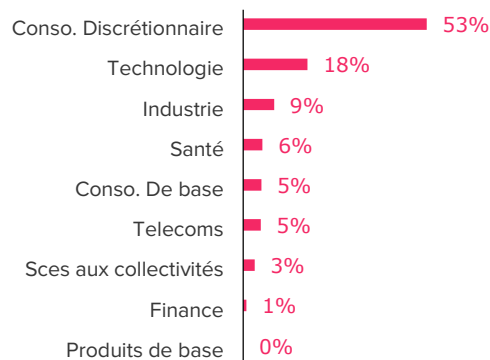
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	7,7 Mds €

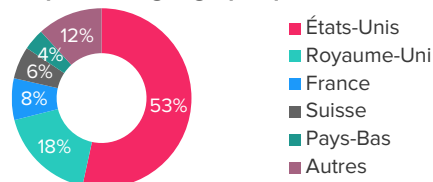
## Exposition sectorielle



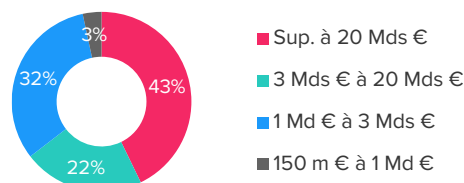
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Stride	7,2%	3,4/5	56%
Pearson	6,5%	3,1/5	33%
Instructure	5,4%	3,5/5	65%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
John Wiley&Sons	5,2%	3,2/5	43%
Microsoft Corp.	4,8%	4,1/5	36%
Blackbaud	4,3%	3,5/5	34%
Novartis	4,2%	3,7/5	85%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
RELX	5,1%	0,30%
Stride	7,1%	0,24%
Laureate Education	2,1%	0,24%
<b>Négatifs</b>		
Coursera	2,4%	-0,57%
China Education	1,6%	-0,36%
Udemy	1,3%	-0,30%





## Répartition par pilier



## Note ESG

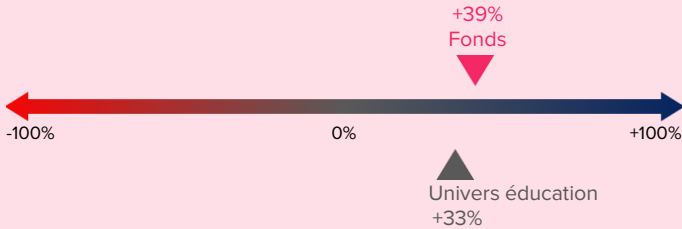
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution à l'éducation\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation\* 40%

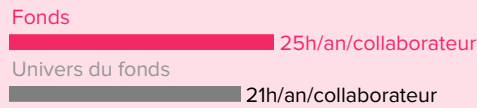


\*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers du fonds 51%

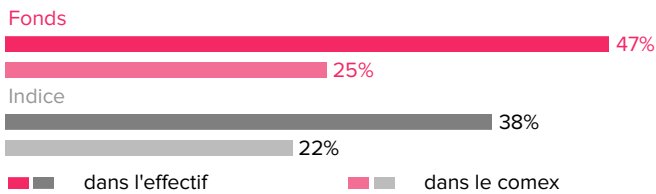


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 90% / indice 90%

Taux de couverture comex : fonds 78% / indice 95%



### Politique Droits Humains \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 72%

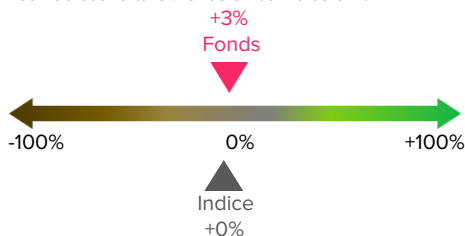


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

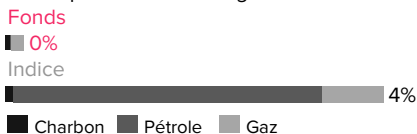
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 87% / indice 52%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

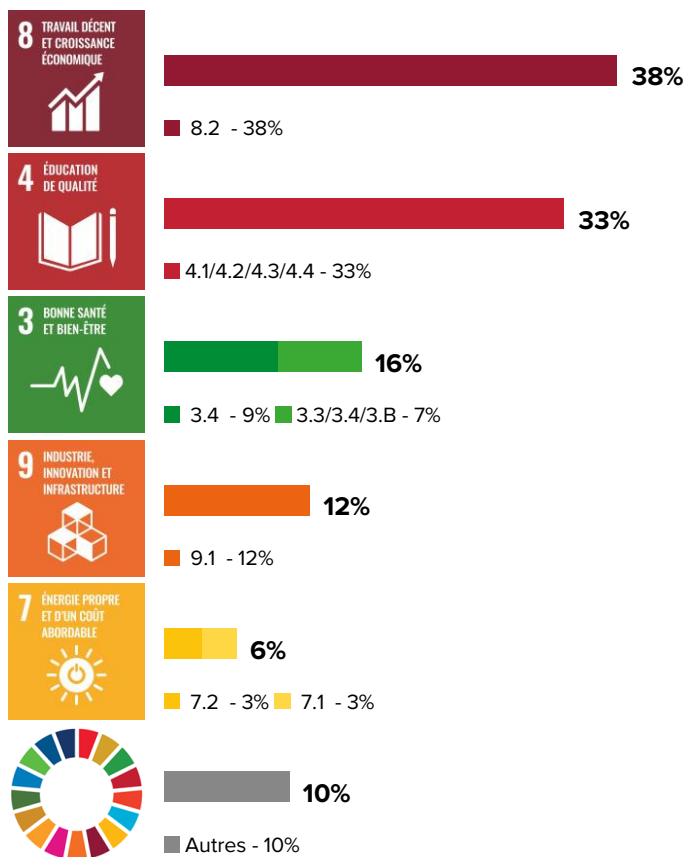
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds 49 Indice 132



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 14%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

Engagement avec LVMH dans le cadre du Club 30% afin d'échanger sur la diversité hommes femmes. Déjà très sensible à cet enjeu, le groupe a revu sa feuille de route en 2022 après avoir mené des consultations auprès des collaborateurs. LVMH s'est ainsi engagé à améliorer la transparence sur l'indicateur agrégé « positions clés » utilisé pour définir ses objectifs de diversité.

#### Instructure

Nous avons initié une démarche d'engagement avec le Directeur Général, le DAF et le Directeur des Opérations pour réclamer à l'entreprise de formaliser une Politique de Droits Humains. Nous lui avons également demandé de publier des IPC sociaux, comme la répartition de l'effectif par pays, le taux de rotation et d'absentéisme, l'engagement des collaborateurs et le nombre moyen d'heures de formation par employé. Enfin, nous avons exprimé nos réserves sur l'indépendance du cabinet d'audit EY auquel Instructure fait appel depuis 2012, et sur les honoraires hors-audit qui représentent 30% des frais versés à EY durant l'exercice 2021.

### 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 inclusive jobs

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 88,2€

Actifs | 87,0 M€

## SFDR 9

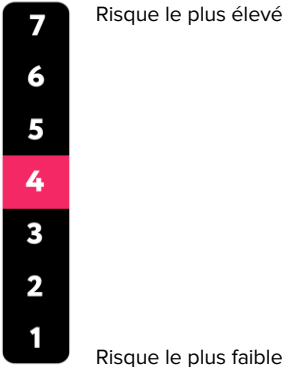
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

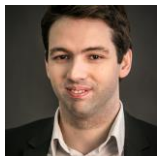
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



Frédéric  
**PONCHON**  
Gérant



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



Catherine  
**ROLLAND**  
Analyste ISR



France



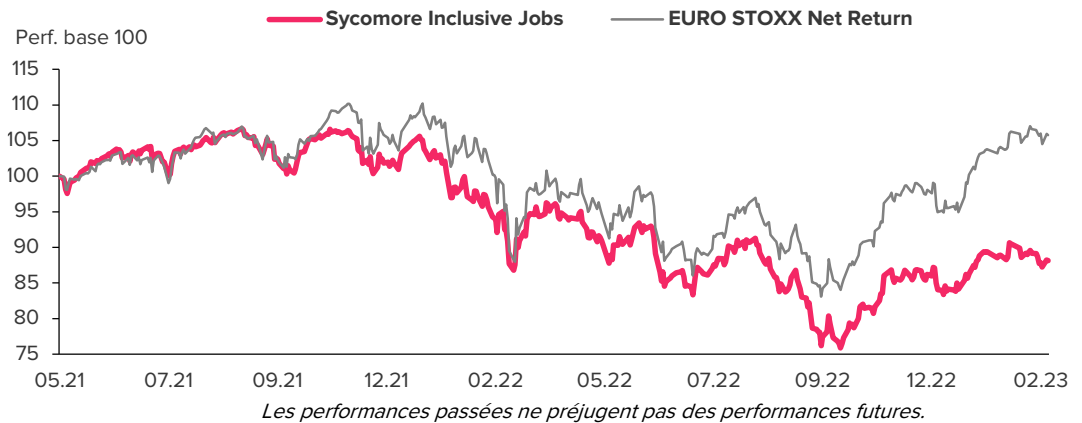
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



	févr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-0,1	4,8	-7,2	-11,8	-6,7	-19,9
Indice %	1,9	11,4	7,0	5,8	3,1	-12,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-13,0%	18,3%	21,9%	7,5%	-0,4	-1,9	-21,2%	-17,6%
Création	0,9	0,8	-10,1%	16,0%	19,6%	7,1%	-0,4	-1,4	-28,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

Les marchés poursuivent leur progression en février, malgré la poursuite de la hausse des taux, portés par des publications de résultats de bonne facture et la vigueur du consommateur. Brembo poursuit son rebond grâce aux perspectives de son nouveau système de freinage intelligent, Sensify, au vent arrière de la réglementation EURO 7 cadrant les rejets des voitures à l'échappement, et aux gains de parts de marché chez les constructeurs électriques chinois. Tokmanni et Rovi, en nette hausse, bénéficient de publications de résultats et de perspectives meilleures qu'attendu. A l'inverse, Korian et Synlab affichent de fortes baisses, affectées par l'inquiétude des marchés sur leur bilan. Thule recule également sur une publication pour le dernier trimestre 2022 inférieure aux attentes. Les produits liés au vélo continuent de peser mais le groupe s'est voulu rassurant et juge cette situation temporaire.



## Caractéristiques

### Date de création

07/05/2021

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

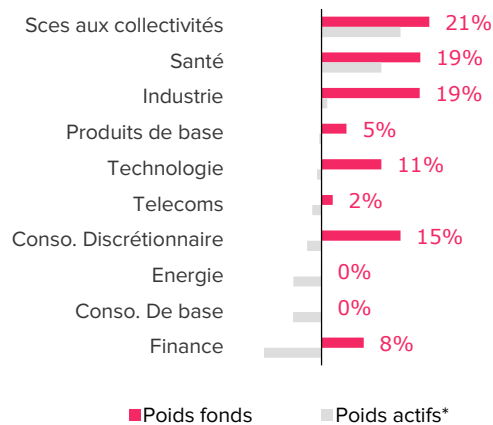
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	84%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4,8 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

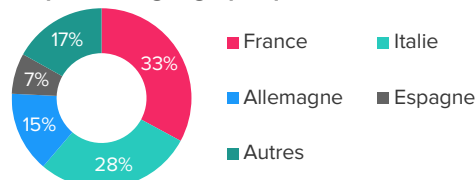
## Exposition sectorielle



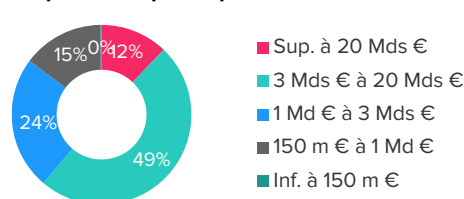
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,8x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	7,2%	8,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	11,9%
Rendement 2023	2,5%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	3,3%	3,8/5	45
Michelin	3,0%	4,1/5	51
ERG	2,9%	4,0/5	57
Poste Italienne	2,7%	3,2/5	46
BioMérieux	2,6%	4,0/5	55
Puma	2,5%	3,6/5	60
Veolia	2,5%	3,7/5	50
ASML	2,3%	4,3/5	56
Boliden	2,3%	3,7/5	46
Solaria Energia	2,1%	3,5/5	66

## Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Brembo	1,5%	0,28%
Tokmanni	1,7%	0,18%
Sol	0,9%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Synlab	1,1%	-0,37%
Korian	1,1%	-0,24%
Solaria Energia	2,2%	-0,16%

## Mouvements

### Achats

Nexi  
Kion  
Medincell

### Renforcements

Boliden  
Alstom  
Stmicroelec.

### Ventes

Compugroup  
Symrise  
F.I.L.A.

### Allègements

Caf  
Michelin  
Jungheinrich

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

\*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). \*\*FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum.



## Note ESG

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

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

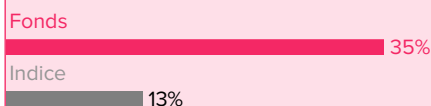
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

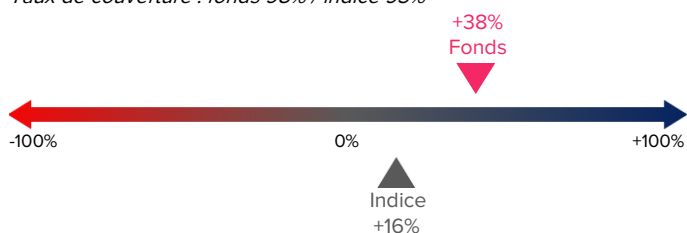
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 93%



### Critères de réinsertion par l'emploi\*\*\*\*



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

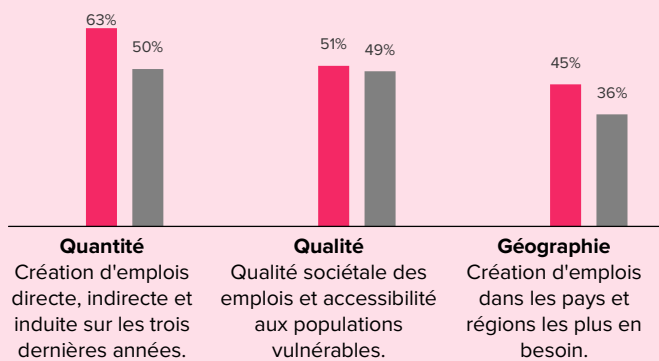
**Taux de sortie dynamique** 70%

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

### The Good Jobs Rating\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 89%



**8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE**

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

8.5

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

8.6

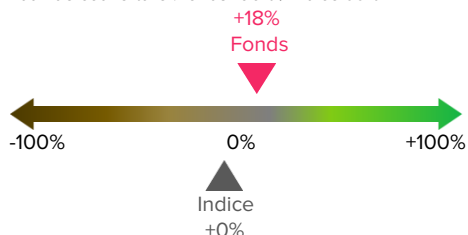
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

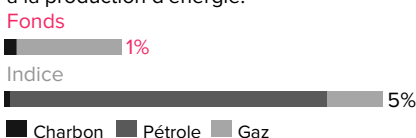
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

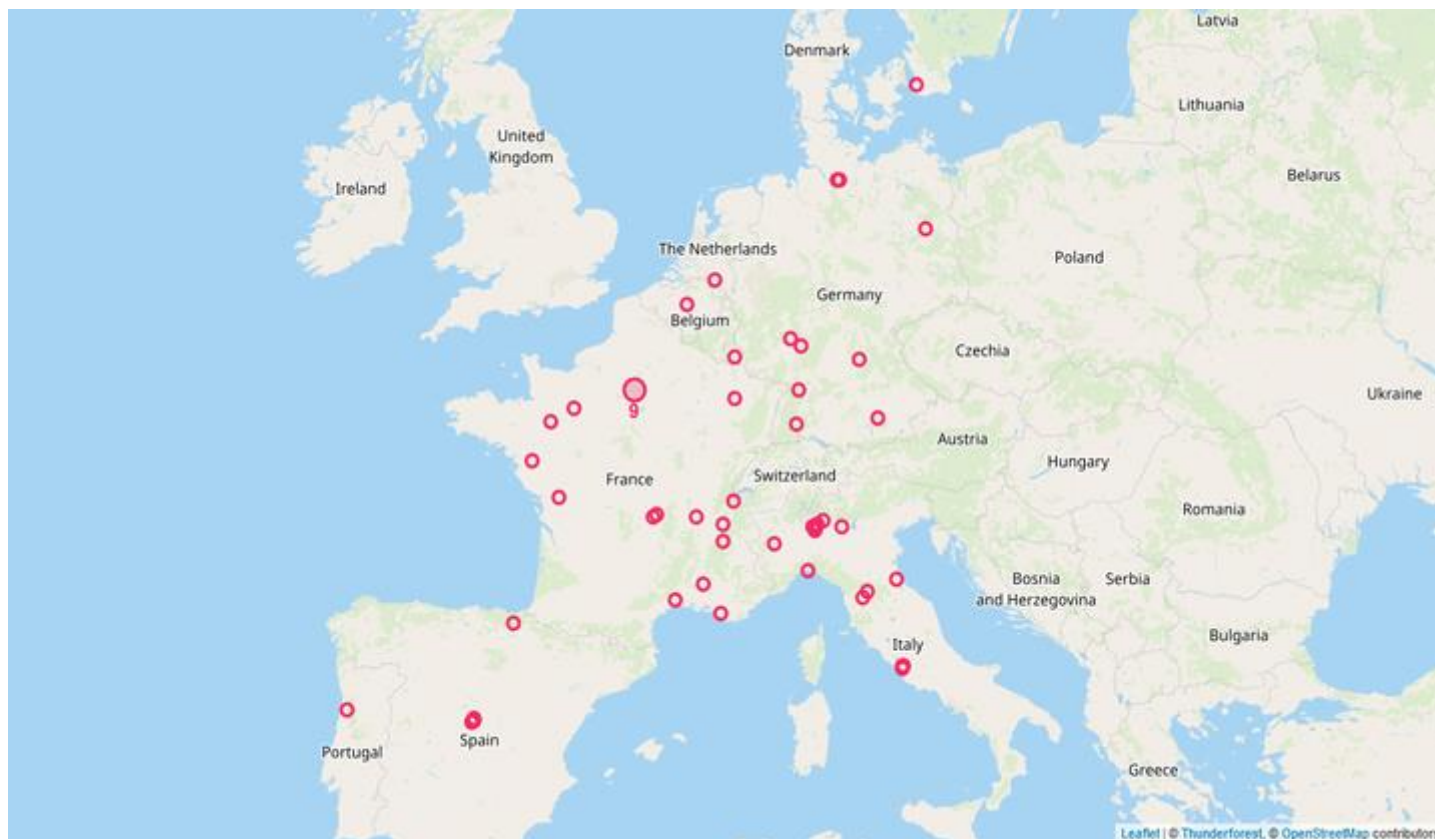
Taux de couverture : fonds 93% / indice 100%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	155
Indice	225



## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### SOITEC

Nous avons proposé à la société de publier une information plus détaillée sur l'écart de rémunération hommes/femmes selon l'âge et la fonction occupée. Celle-ci nous a indiqué qu'il y aurait plus d'informations publiées dans le prochain document d'enregistrement universel.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sustainable tech

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 100,9€

Actifs | 141,0 M€

## SFDR 9

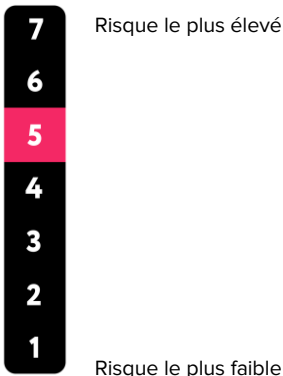
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Luca FASAN  
Gérant



Marie VALLAEYS  
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

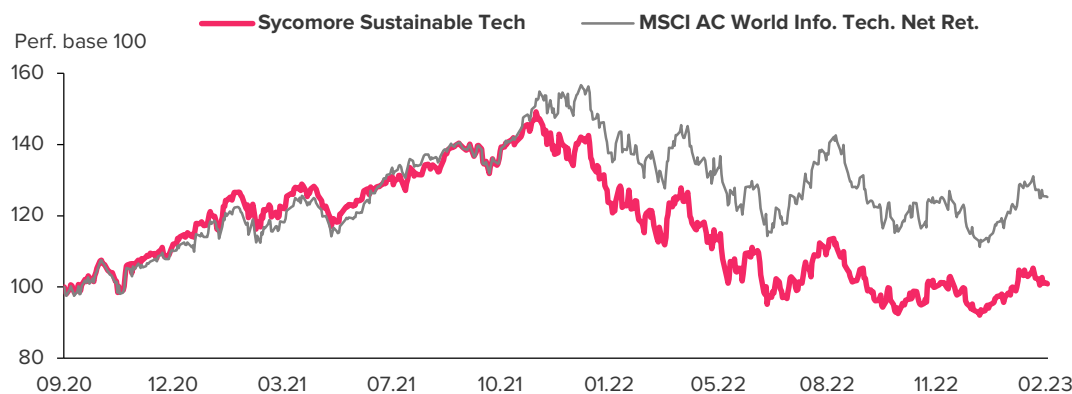
France

### 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 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	1,0	8,4	-17,0	0,9	0,4	-33,9	22,1
Indice %	2,0	11,0	-8,7	25,2	9,5	-26,8	36,9

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-9,4%	27,2%	26,6%	9,7%	-0,6	-0,9	-27,9%	-23,5%
Création	0,9	1,0	-8,1%	22,6%	22,4%	7,8%	0,0	-1,2	-38,3%	-29,0%

### Commentaire de gestion

Le mois de février 2023 a été marqué par une hausse des volatilités, lorsque les investisseurs ont réévalué la réaction possible de la Fed face aux récentes données macroéconomiques. En parallèle, la saison des résultats a apporté plus de clarté sur certaines des tendances fortes pour 2023. Les budgets informatiques semblent résister pour 2023, même si la croissance sera plus faible qu'en 2022. Durant le mois, le fonds a bénéficié de son exposition au secteur des logiciels. Palo Alto a notamment publié des résultats trimestriels solides, démontrant que la cybersécurité reste une dépense prioritaire pour les entreprises dans différents secteurs. L'entreprise est en bonne voie pour devenir la première capitalisation boursière de 100 Mds USD dans le secteur de la cybersécurité et figurer dans les principaux indices.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

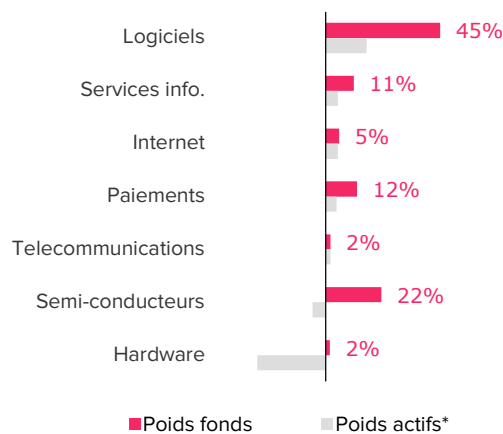
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	30%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	60,1 Mds €

## Exposition sectorielle

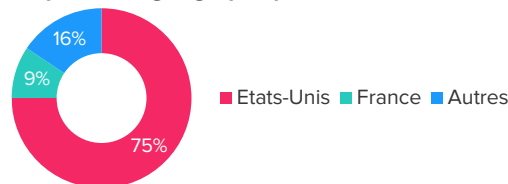


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

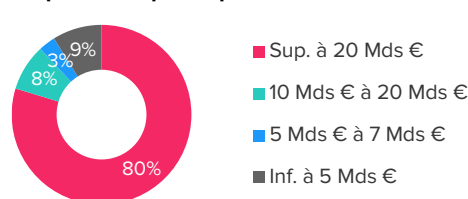
## Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 22,3x	Indice 21,4x
Croissance bénéficiaire 2023	13,8%	-2,1%
Ratio P/BV 2023	4,6x	5,1x
Rentabilité des fonds propres	20,7%	24,1%
Rendement 2023	0,7%	1,2%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,1%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	6,2%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	4,8%	3,7/5	+1%	21%
Palo Alto	4,1%	3,6/5	0%	35%
Accenture	4,0%	4,1/5	+1%	19%
Oracle Corp.	3,6%	3,5/5	+1%	38%
Alight Inc.	3,5%	3,6/5	+3%	34%
Amdocs	3,1%	3,6/5	0%	33%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+11%	27%
Equinix	2,9%	3,6/5	+16%	29%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Palo Alto	3,4%	0,63%
Microsoft Corp.	9,9%	0,32%
Alight Inc.	3,6%	0,26%
<b>Négatifs</b>		
Nagarro	1,4%	-0,33%
Coursera	1,1%	-0,26%
Worldline	2,5%	-0,22%

## Mouvements

### Achats

Solaredge

### Renforcements

On Semiconductor  
Infineon  
Intuit

### Ventes

Broadcom

### Allègements

Splunk Inc  
Microsoft





## Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	39	40	37
Poids	98%	98%	94%

\*DD : Développement Durable

## Note ESG

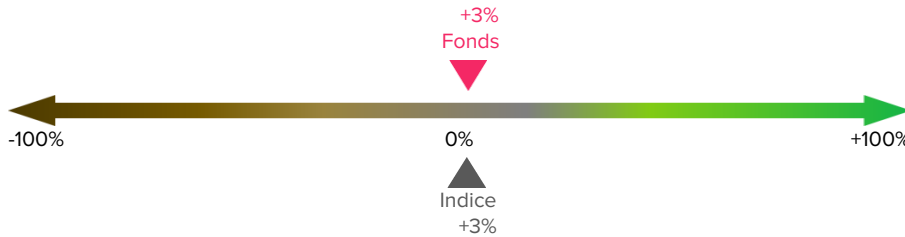
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 82%



### Taxonomie européenne

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

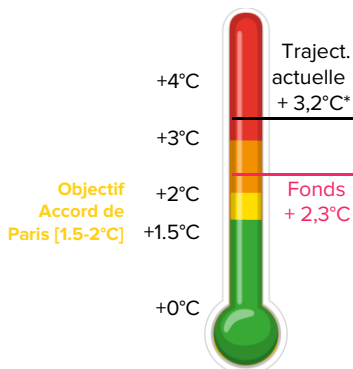
Taux de couverture : fonds 95% / indice 92%



### Hausse de température – SB2A

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

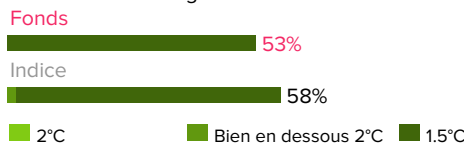
Taux de couverture : fonds 20%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

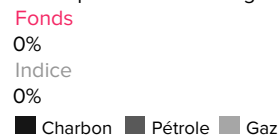
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



### Exposition fossile

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

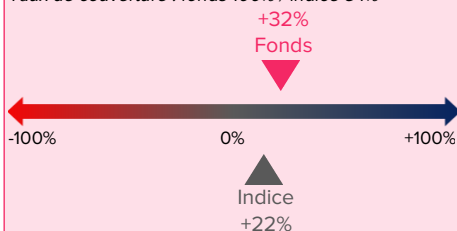


## Analyse sociale et sociétale

### 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 84%



### Politique Droits Humains \*\*

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 94%



### Croissance des effectifs

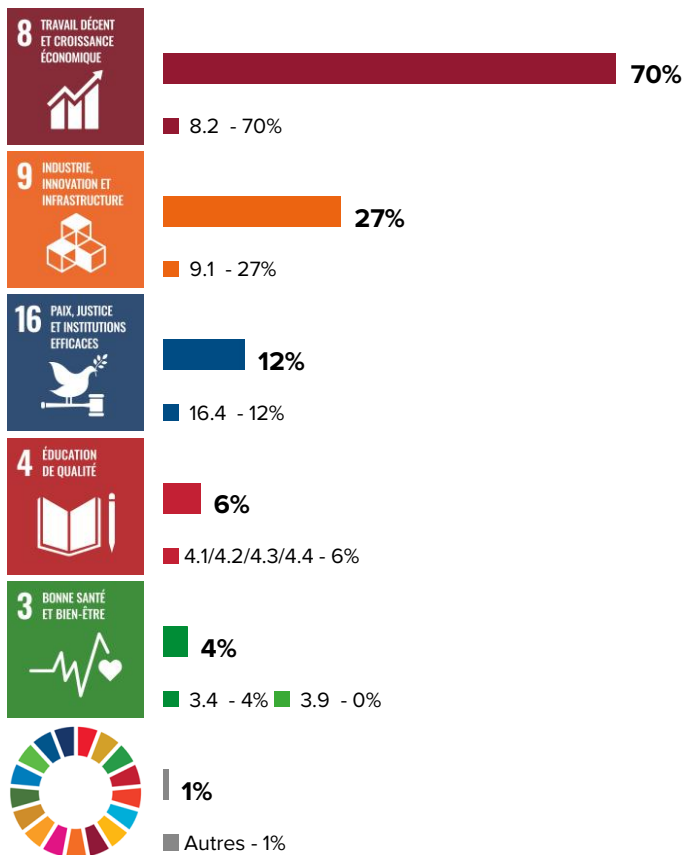
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 92% / indice 90%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 2%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Instructure

Nous avons initié une démarche d'engagement avec le Directeur Général, le DAF et le Directeur des Opérations pour réclamer à l'entreprise de formaliser une Politique de Droits Humains. Nous lui avons également demandé de publier des IPC sociaux, comme la répartition de l'effectif par pays, le taux de rotation et d'absentéisme, l'engagement des collaborateurs et le nombre moyen d'heures de formation par employé. Enfin, nous avons exprimé nos réserves sur l'indépendance du cabinet d'audit EY auquel Instructure fait appel depuis 2012, et sur les honoraires hors-audit qui représentent 30% des frais versés à EY durant l'exercice 2021.

#### Controverses ESG

##### Salesforce

Salesforce a annoncé le licenciement de 8000 personnes à San Francisco, soit 10% de sa masse salariale. Nous avons contacté l'entreprise qui s'est engagée à apporter plus de précisions en mars. A ce stade, elle a annoncé que les employés américains touchés par la restructuration bénéficieront de 5 mois de congés rémunérés et d'assurance santé, ainsi que d'une assistance pour gérer la suite de leur carrière.

#### ON Semiconductor

Nous avons rencontré le Responsable Développement Durable qui a souligné que Onsemi affine sa stratégie ESG. Les objectifs sociaux sont en cours de définition et porteront sur les communautés, la diversité et l'engagement des collaborateurs. Onsemi fournira plus de données sur ses performances énergétiques dans les années à venir. Nous avons initié un dialogue d'engagement portant sur la granularité des informations concernant les 75% de revenus issus de produits durables et sur l'inclusion d'IPC sociaux dans le plan de rémunération du dirigeant.

##### Splunk

Splunk a annoncé le licenciement de 325 personnes dans le monde, représentant 4% de son effectif. Le DG de Splunk a précisé que les employés américains concernés se verraient proposer des indemnités, des avantages en matière d'assurance santé et une assistance pour retrouver un poste sein du groupe. A l'avenir, les recrutements, les zones géographiques et les travaux externalisés seront suivis de manière plus stricte dans le cadre de sa politique de réduction des coûts.

### 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 DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.803,6€

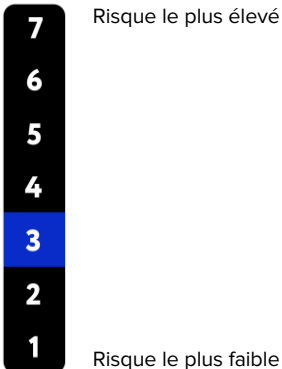
Actifs | 184,3 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



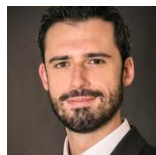
**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG



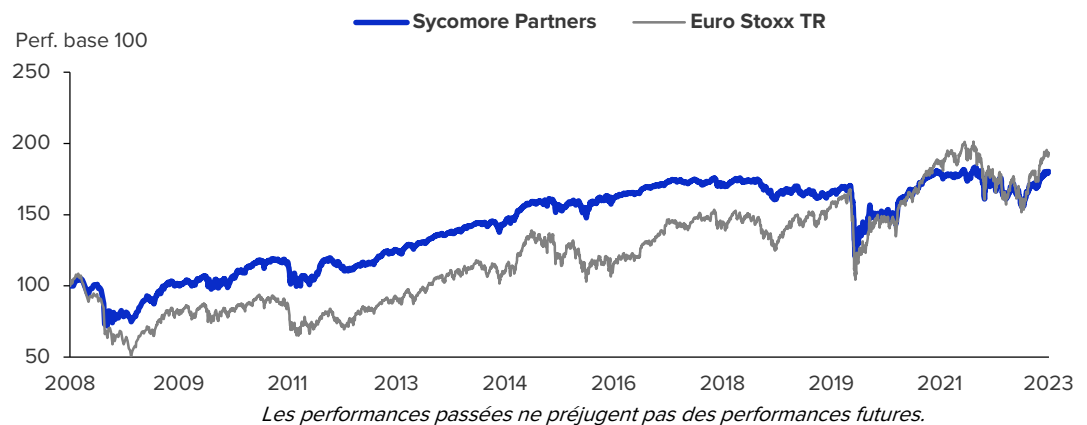
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,8	6,2	3,5	12,4	80,4	4,0	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	93,1	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

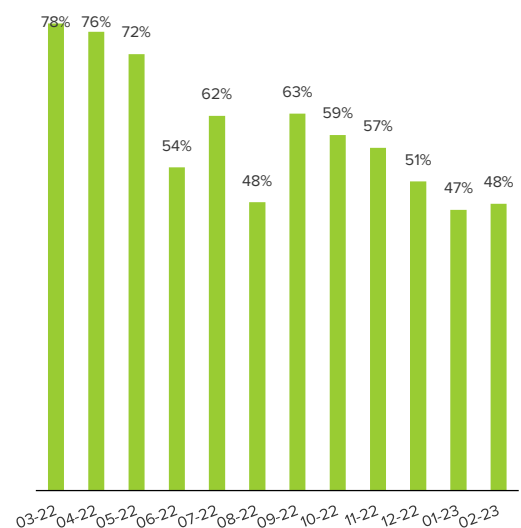
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-1,4%	13,7%	22,8%	12,5%	0,3	-0,5	-25,0%	-30,0%
Création	0,9	0,5	1,5%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	0,0	-31,7%	-53,4%

### Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par des publications en Europe de très bonne facture sur un fond de persistance inflationniste et de poursuite des tensions géopolitiques. Nous avons donc conservé une exposition nette aux actions prudente (inférieure à 50%). En revanche, nous avons coupé 5 positions (Walt Disney, Verbund, Chargeurs, Fuchs Petrolub et Atos) et investi dans Publicis, STMicroelectronics, Stellantis, Galp et Engie. Publicis et Engie sont deux exemples de transformation stratégique. A travers l'acquisition de CitrusAd et sa joint-venture avec Carrefour dans le retail media, Publicis accélère son pivot dans le digital media, et cela lui permet de gagner des parts de marché. Quant à Engie, la hausse de 50% du capex de croissance associée à un focus sur les renouvelables lui permet d'espérer une hausse des BPA de 9% en 2024 et 2025.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

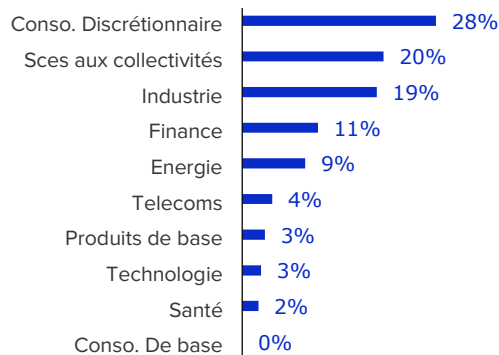
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	48%
Nombre de sociétés en portefeuille	22
Capi. boursière médiane	19,5 Mds €

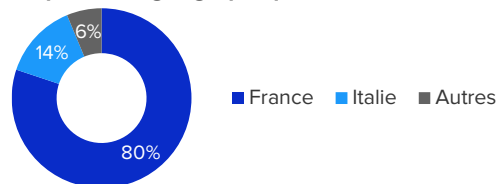
## Exposition sectorielle



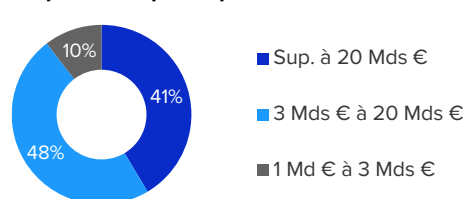
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	7,5x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	8,3%	8,6%
Ratio P/BV 2023	0,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	6,2%	11,9%
Rendement 2023	5,0%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,2%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Elis	4,5%	3,7/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5
Veolia	3,5%	3,7/5
TotalEnergies	2,9%	3,0/5
Engie	2,6%	3,3/5
Orange	2,3%	3,1/5
Stellantis	2,3%	3,3/5
Amundi	2,1%	3,4/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ALD	6,0%	0,50%
Saint Gobain	3,6%	0,28%
Elis	4,4%	0,24%
<b>Négatifs</b>		
Synlab	1,5%	-0,55%
Galp Energia	1,5%	-0,08%
Enel	4,8%	-0,07%

## Mouvements

### Achats

Engie  
Stellantis N.V.  
Orange

### Renforcements

Verallia  
Enel Spa  
Saint-Gobain

### Ventes

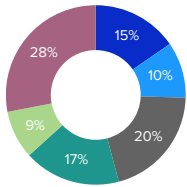
Walt Disney  
Verbund  
Fuchs Petrolub

### Allègements

Imerys



## Thématiques durables



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

## Note ESG

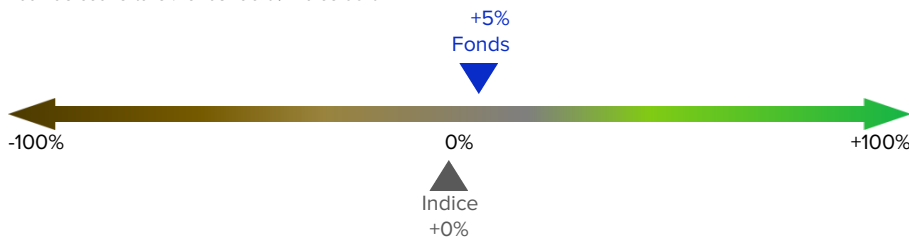
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

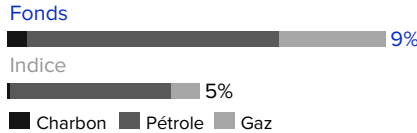
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

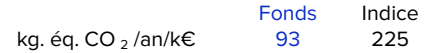
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

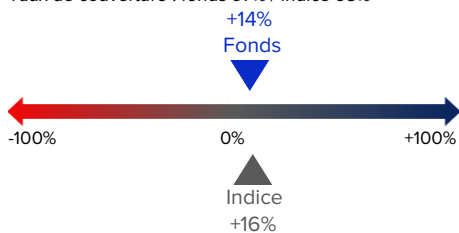


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 93%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

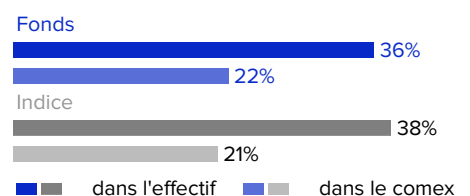


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### TotalEnergies

Ce début d'année est l'occasion de suivre les progrès des entreprises sur les axes d'amélioration transmis deux ans plus tôt. Concernant TotalEnergies, nous regrettons l'absence d'une trajectoire de décarbonation alignée avec l'objectif de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement à 1,5°C. Nous poursuivons notre action d'engagement en amont de l'Assemblée Générale 2023.

### Controverses ESG

#### TotalEnergies

TotalEnergies fait l'objet d'une nouvelle controverse sur sa communication sur sa stratégie de décarbonation et la référence aux travaux du GIEC. 11 scientifiques du GIEC reprochent au Groupe, dans une tribune, de ne pas tenir compte du consensus scientifique sur la nécessité de réduire significativement les investissements dans le pétrole et le gaz. Ils estiment que la stratégie du Groupe "entraînera un verrouillage dans le carbone sur plusieurs décennies du système énergétique".

#### BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

FÉVRIER 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.775,6€

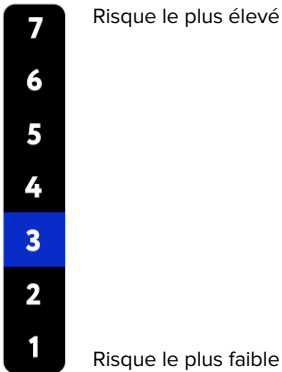
Actifs | 184,3 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

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

### Indicateur de risque



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

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

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

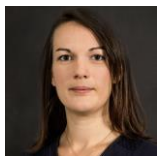
### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG



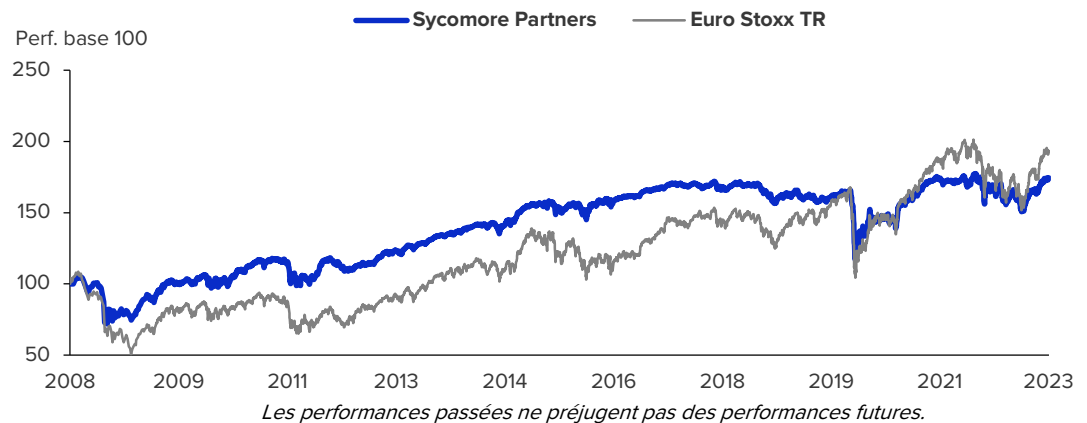
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,8	6,2	3,2	11,8	74,4	3,8	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	93,1	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

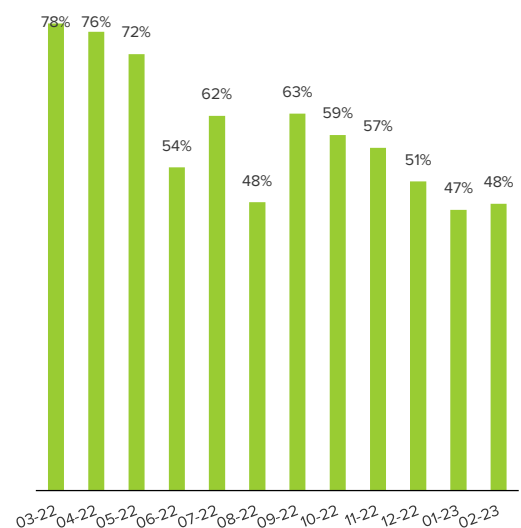
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-1,6%	13,7%	22,8%	12,5%	0,3	-0,5	-25,0%	-30,0%
Création	0,9	0,5	1,3%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

### Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par des publications en Europe de très bonne facture sur un fond de persistance inflationniste et de poursuite des tensions géopolitiques. Nous avons donc conservé une exposition nette aux actions prudente (inférieure à 50%). En revanche, nous avons coupé 5 positions (Walt Disney, Verbund, Chargeurs, Fuchs Petrolub et Atos) et investi dans Publicis, STMicroelectronics, Stellantis, Galp et Engie. Publicis et Engie sont deux exemples de transformation stratégique. A travers l'acquisition de CitrusAd et sa joint-venture avec Carrefour dans le retail media, Publicis accélère son pivot dans le digital media, et cela lui permet de gagner des parts de marché. Quant à Engie, la hausse de 50% du capex de croissance associée à un focus sur les renouvelables lui permet d'espérer une hausse des BPA de 9% en 2024 et 2025.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

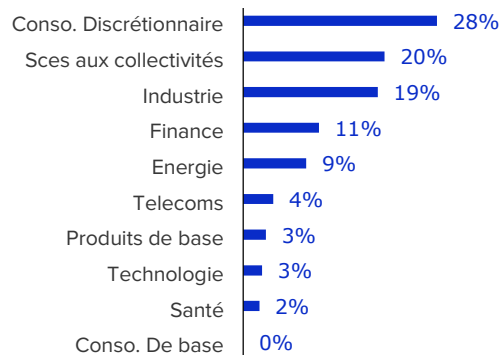
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	48%
Nombre de sociétés en portefeuille	22
Capi. boursière médiane	19,5 Mds €

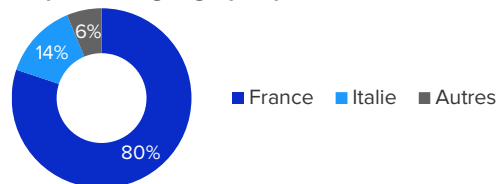
## Exposition sectorielle



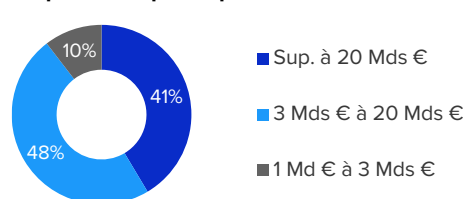
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	7,5x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	8,3%	8,6%
Ratio P/BV 2023	0,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	6,2%	11,9%
Rendement 2023	5,0%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,2%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Elis	4,5%	3,7/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5
Veolia	3,5%	3,7/5
TotalEnergies	2,9%	3,0/5
Engie	2,6%	3,3/5
Orange	2,3%	3,1/5
Stellantis	2,3%	3,3/5
Amundi	2,1%	3,4/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ALD	6,0%	0,50%
Saint Gobain	3,6%	0,28%
Elis	4,4%	0,24%
<b>Négatifs</b>		
Synlab	1,5%	-0,55%
Galp Energia	1,5%	-0,08%
Enel	4,8%	-0,07%

## Mouvements

### Achats

Engie  
Stellantis N.V.  
Orange

### Renforcements

Verallia  
Enel Spa  
Saint-Gobain

### Ventes

Walt Disney  
Verbund  
Fuchs Petrolub

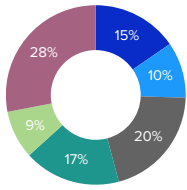
### Allègements

Imerys





## Thématiques durables



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

## Note ESG

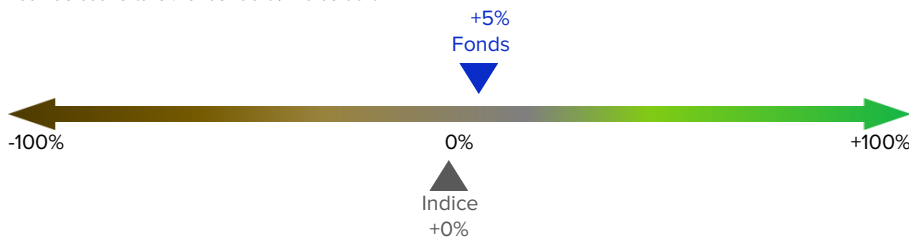
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

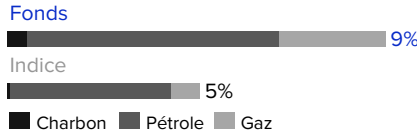
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

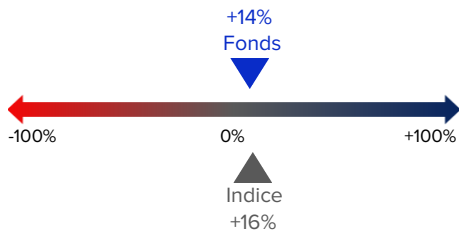


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 93%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

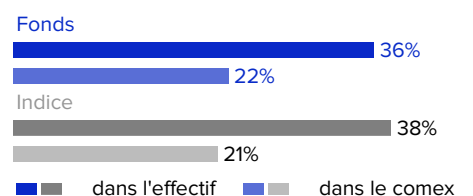


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### TotalEnergies

Ce début d'année est l'occasion de suivre les progrès des entreprises sur les axes d'amélioration transmis deux ans plus tôt. Concernant TotalEnergies, nous regrettons l'absence d'une trajectoire de décarbonation alignée avec l'objectif de l'Accord de Paris de limiter le réchauffement à 1,5°C. Nous poursuivons notre action d'engagement en amont de l'Assemblée Générale 2023.

### Controverses ESG

#### TotalEnergies

TotalEnergies fait l'objet d'une nouvelle controverse sur sa communication sur sa stratégie de décarbonation et la référence aux travaux du GIEC. 11 scientifiques du GIEC reprochent au Groupe, dans une tribune, de ne pas tenir compte du consensus scientifique sur la nécessité de réduire significativement les investissements dans le pétrole et le gaz. Ils estiment que la stratégie du Groupe "entraînera un verrouillage dans le carbone sur plusieurs décennies du système énergétique".

#### BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore next generation

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 101,7€

Actifs | 417,6 M€

## SFDR 8

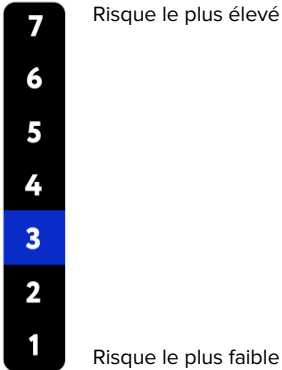
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Stanislas de  
**BAILLIENCOURT**  
Gérant



Alexandre **TAIEB**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant



Ariane **HIVERT**  
Analyste ISR



France

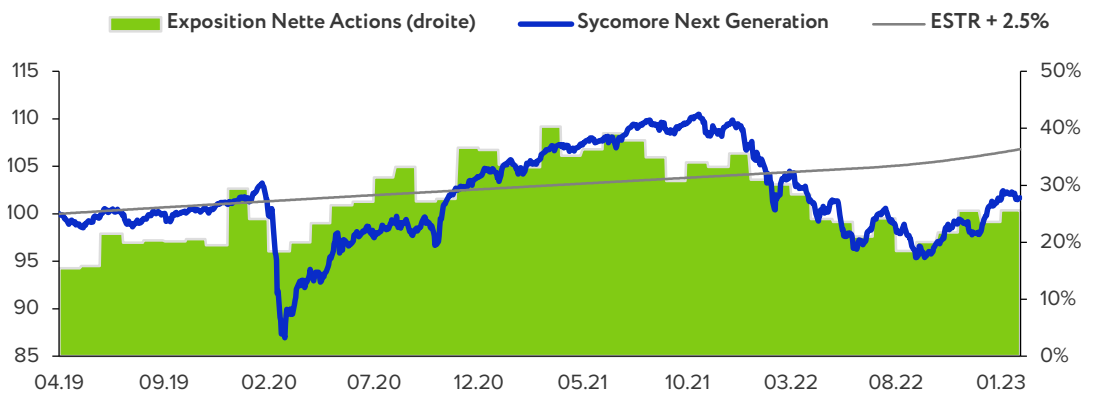


Belgique

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les publications de résultats ont continué à soutenir la hausse du marché, en particulier en Europe. Certains secteurs se sont particulièrement démarqués comme les banques : celles détenues en portefeuille (BNP, Société Générale, Santander) ont affichées des publications solides. Nos investissements dans le secteur automobile se sont également appréciés grâce à des perspectives attractives (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Certaines valeurs décotées comme Publicis et Orange ont également enregistré des rebonds importants. Nous avons vendu certains titres comme Accor après la hausse enregistrée, ainsi qu'une partie de notre exposition aux pays émergents. La hausse des taux d'intérêt a impacté les obligations, nous avons conservé une duration faible et poursuivi nos investissements sur les obligations d'entreprises. Nous trouvons les rendements attractifs sur ce segment.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.5%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

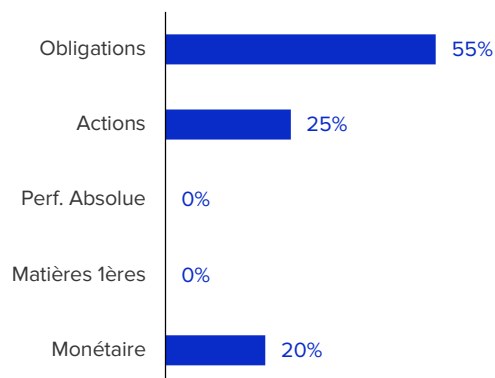
### Com. de mouvement

Aucune

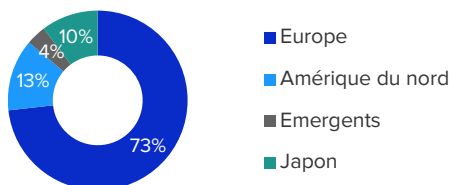
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 47  
Poids des 20 premières lignes 15%

## Allocation d'actifs



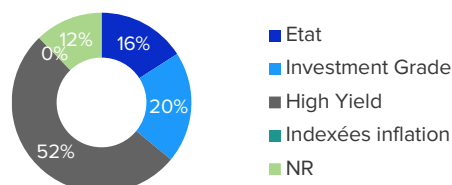
## Expo. Pays Actions



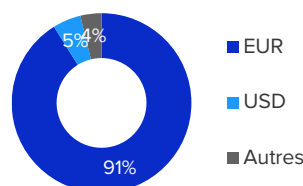
## Poche Obligations

Nombre de lignes 117  
Nombre d'émetteurs 66

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

## Lignes directes actions

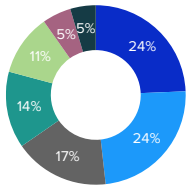
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

## Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

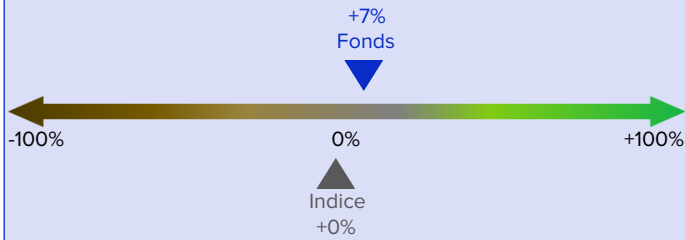
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 80%



### 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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 69%



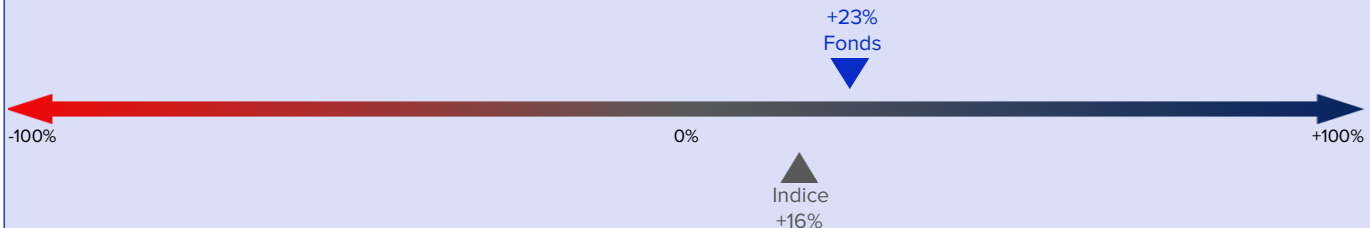
kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

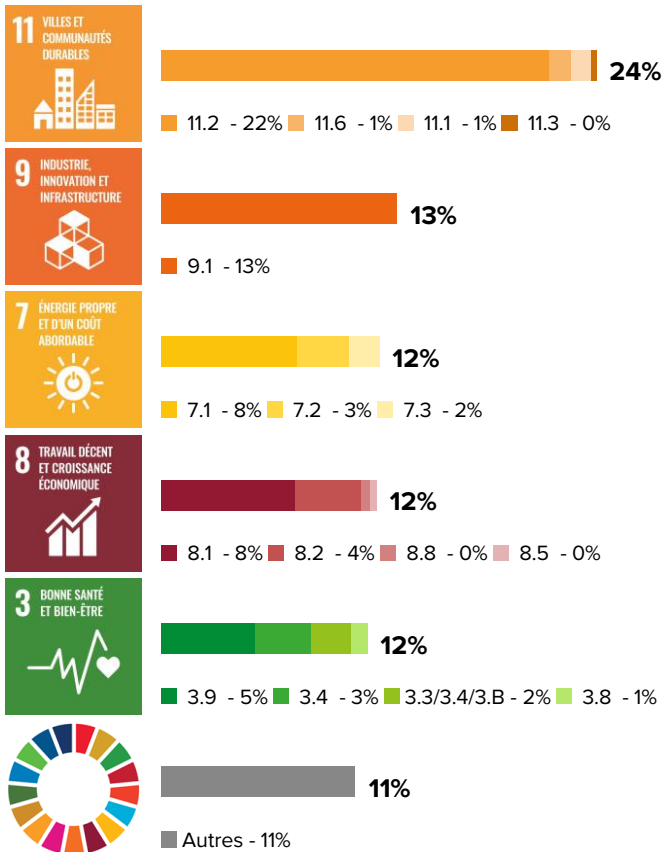
Taux de couverture : fonds 84% / indice 93%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Korian

Rencontre avec Monsieur Duprieu, Président du Conseil, en amont de l'Assemblée Générale pour aborder notamment le passage au statut de société à mission et la composition du Conseil. Korian mène une évaluation des membres du Conseil, via des entretiens à 360° menés par un tiers. Nous réitérons l'importance pour nous d'avoir des personnes avec un track-record dans le médical dans l'équipe.

#### JPMorgan

Engagement actionnarial en faveur d'une reporting social plus détaillé, éventuellement en prenant part à la Workforce Disclosure Initiative et dialogue autour de la stratégie environnementale du Groupe dans le cadre de son engagement au sein de la Net Zero Banking Alliance.

### Controverses ESG

#### BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

### 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

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 151,3€

Actifs | 237,8 M€

## SFDR 8

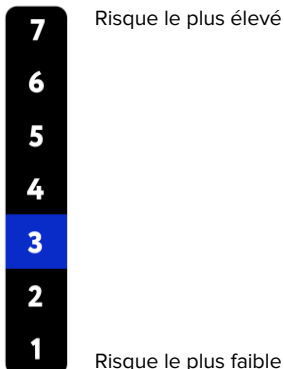
### Investissements durables

% 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  
**BAILLEN COURT**  
Gérant



Alexandre **TAIEB**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant



Ariane **HIVERT**  
Analyste ISR

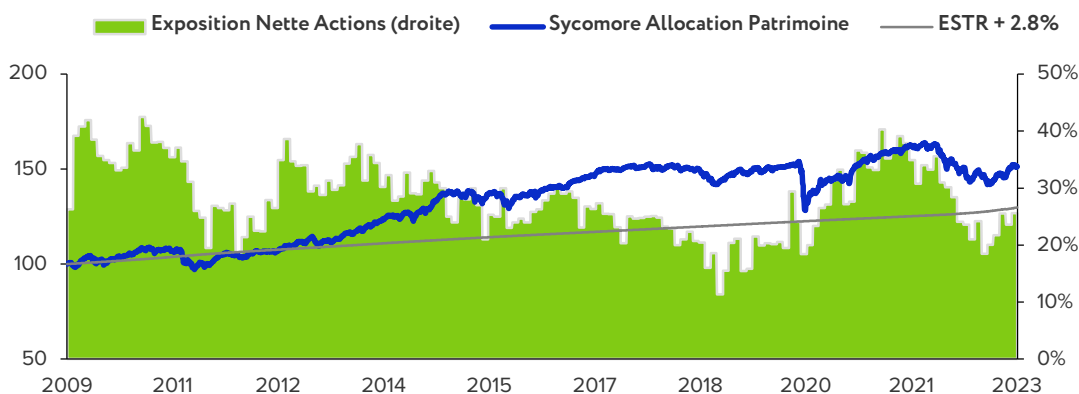


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	0,2	3,9	-2,3	1,9	0,2	51,2	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,3	0,7	2,4	5,4	8,8	29,1	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,9	0,3	-2,2%	6,4%	0,1	-0,5	-14,1%			
Création	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,2	6%	6%

### Commentaire de gestion

Les publications de résultats ont continué à soutenir la hausse du marché, en particulier en Europe. Certains secteurs se sont particulièrement démarqués comme les banques : celles détenues en portefeuille (BNP, Société Générale, Santander) ont affichées des publications solides. Nos investissements dans le secteur automobile se sont également appréciés grâce à des perspectives attractives (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Certaines valeurs décotées comme Publicis et Orange ont également enregistré des rebonds importants. Nous avons vendu certains titres comme Accor après la hausse enregistrée, ainsi qu'une partie de notre exposition aux pays émergents. La hausse des taux d'intérêt a impacté les obligations, nous avons conservé une duration faible et poursuivi nos investissements sur les obligations d'entreprises. Nous trouvons les rendements attractifs sur ce segment.



## Caractéristiques

### Date de création

27/11/2002

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

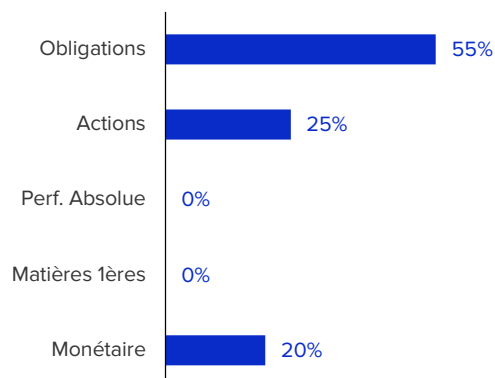
### Com. de mouvement

Aucune

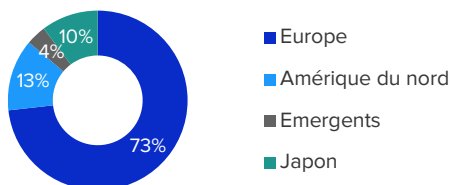
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 47  
Poids des 20 premières lignes 15%

## Allocation d'actifs



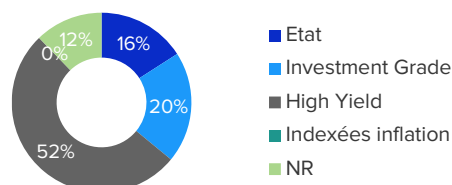
## Expo. Pays Actions



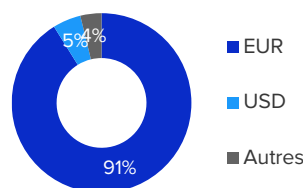
## Poche Obligations

Nombre de lignes 117  
Nombre d'émetteurs 66

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

## Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

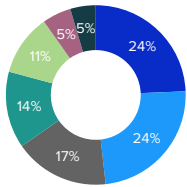
## Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%





## Thématiques durables



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

## Note ESG

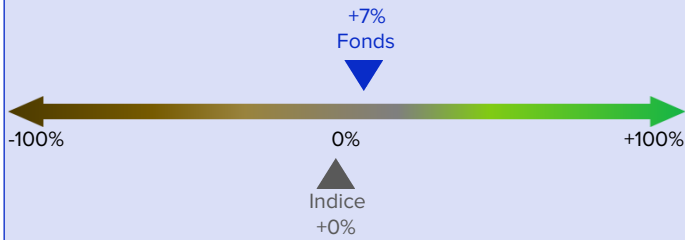
	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 80%



### 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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 69%

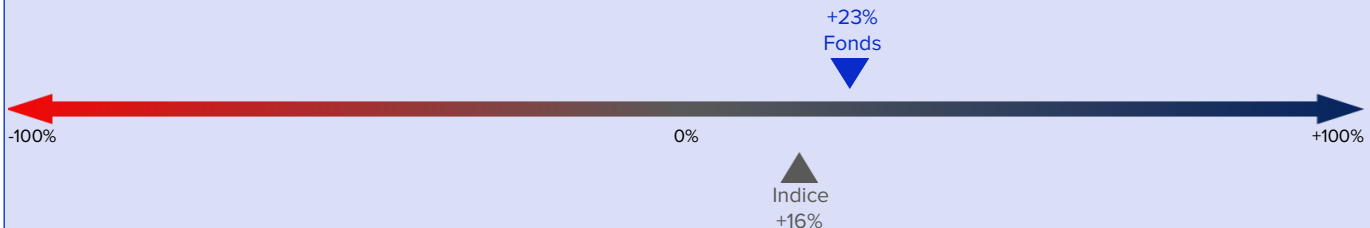


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

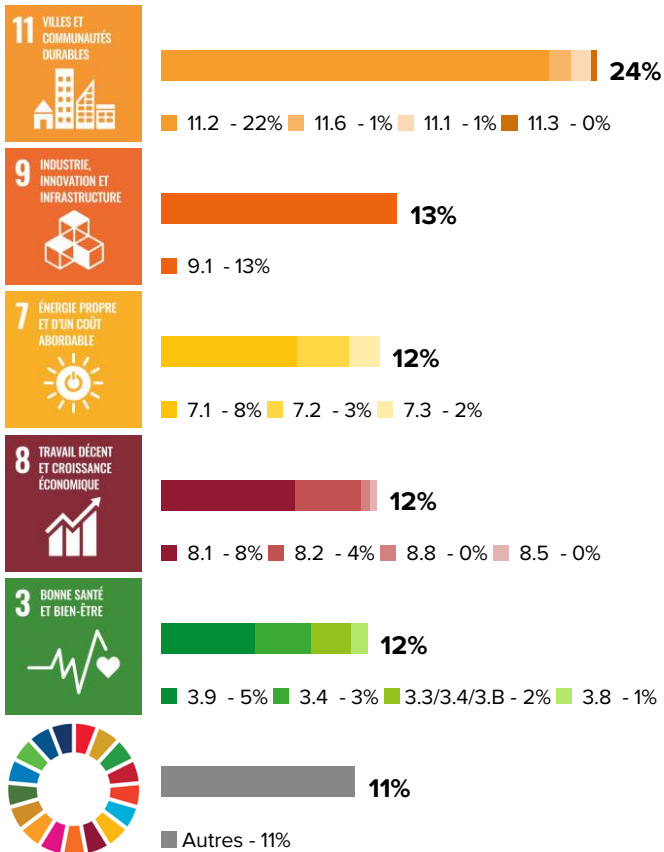
Taux de couverture : fonds 84% / indice 93%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Korian

Rencontre avec Monsieur Duprieu, Président du Conseil, en amont de l'Assemblée Générale pour aborder notamment le passage au statut de société à mission et la composition du Conseil. Korian mène une évaluation des membres du Conseil, via des entretiens à 360° menés par un tiers. Nous réitérons l'importance pour nous d'avoir des personnes avec un track-record dans le médical dans l'équipe.

#### JPMorgan

Engagement actionnarial en faveur d'une reporting social plus détaillé, éventuellement en prenant part à la Workforce Disclosure Initiative et dialogue autour de la stratégie environnementale du Groupe dans le cadre de son engagement au sein de la Net Zero Banking Alliance.

### Controverses ESG

#### BNP Paribas

Suite à la mise en demeure de BNP Paribas par trois ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous et Les Amis de la Terre), concernant le financement des énergies fossiles, nous avons rencontré le Directeur Financier du Groupe afin de clarifier les engagements climatiques pris. Un positionnement qui manque de clarté, notamment sur le fléchage des financements accordés aux entreprises qui demeurent actives dans le développement de nouveaux projets fossiles. Nous poursuivons le dialogue avec l'entreprise.

### 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

# /s opportunities

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 369,9€

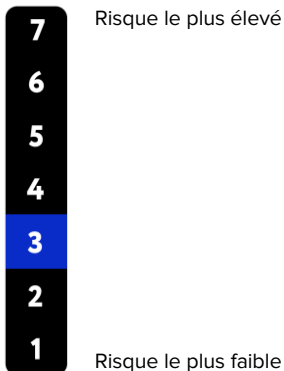
Actifs | 245,0 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant

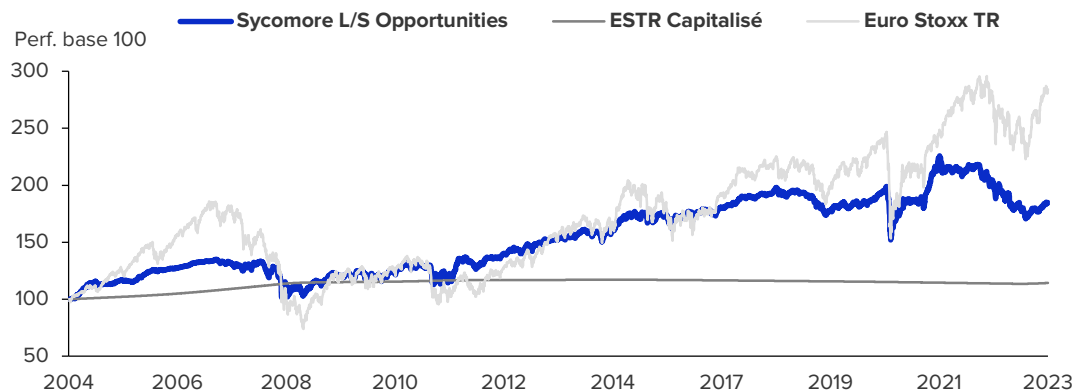


**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant

## Stratégie d'investissement

Sycomore L/S Opportunities est un fonds actions européennes long/ short opportuniste flexible dont l'exposition nette aux actions varie en fonction des convictions du gérant. Sa stratégie, qui allie positions actions acheteuses (long) et vendeuses (short) sur un horizon de cinq ans, vise à surperformer l'indice Ester capitalisé au travers d'une gestion discrétionnaire. La sélection des valeurs repose notamment sur la recherche d'asymétries entre potentiel de hausse et risque de baisse estimés par l'équipe de gestion.

## Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,7	4,4	-7,1	-1,3	-4,5	84,9	3,4	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	0,2	0,3	0,4	-0,7	-1,5	14,3	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

## Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,4	-5,0%	11,8%	n/a	13,9%	0,0	-0,7	-24,4%	-30,0%
Création	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,9%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

## Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par des publications en Europe de très bonne facture sur un fonds de persistance inflationniste et de poursuite des tensions géopolitiques. Nous avons donc conservé une exposition nette aux actions prudente (inférieure à 50%). En revanche, nous avons coupé 3 positions (Walt Disney, BNP et Vinci) et investi dans Publicis, Galp et Engie. Publicis et Engie sont deux exemples de transformation stratégique. A travers l'acquisition de CitrusAd et sa joint-venture avec Carrefour dans le retail media, Publicis accélère son pivot dans le digital media, et cela lui permet de gagner des parts de marché. Quant à Engie, la hausse de 50% du capex de croissance associée à un focus sur les renouvelables lui permet d'espérer une hausse des BPA de 9% en 2024 et 2025.

## Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part I - FR0010473991  
Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP  
Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

ESTR Capitalisé

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

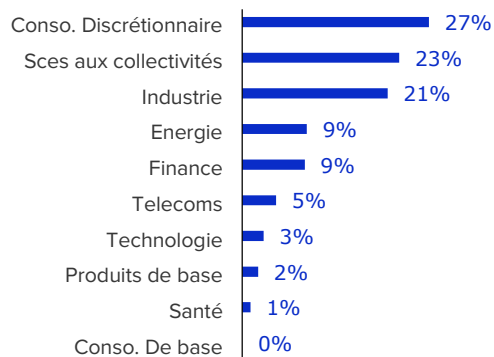
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	21
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	24,6 Mds €

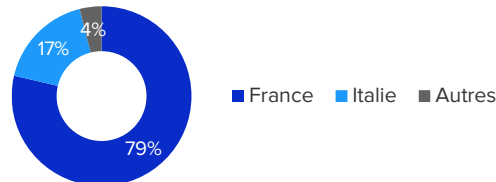
## Exposition sectorielle



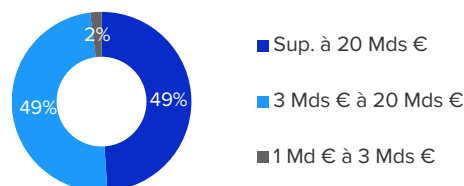
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	8,0x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2023	8,1%	8,6%
Ratio P/BV 2023	0,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	8,1%	11,9%
Rendement 2023	4,7%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	5,9%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Saint Gobain	4,2%	3,9/5
Stellantis	3,5%	3,3/5
Veolia	3,2%	3,7/5
Engie	2,8%	3,3/5
TotalEnergies	2,6%	3,0/5
Amundi	2,4%	3,4/5
Orange	2,3%	3,1/5
Galp Energia	1,9%	3,0/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ALD	5,8%	0,48%
Saint Gobain	3,5%	0,27%
Verallia	1,4%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Deutsche Bank	0,1%	-0,19%
EDF	1,9%	-0,10%
Autogrill	2,0%	-0,07%

## Mouvements

### Achats

Engie  
Stellantis  
Galp Energia

### Renforcements

Stmicroelec.  
Verallia  
Orange

### Ventes

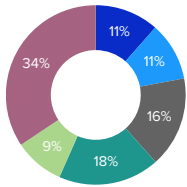
Autogrill  
Edf  
Walt Disney

### Allègements

Bnp Paribas  
Worldline



## Thématiques durables



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

## Note ESG

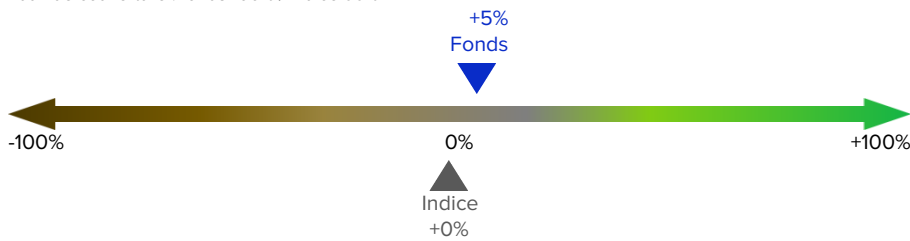
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

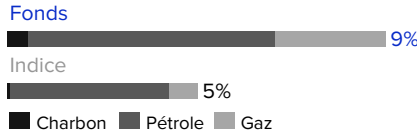
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

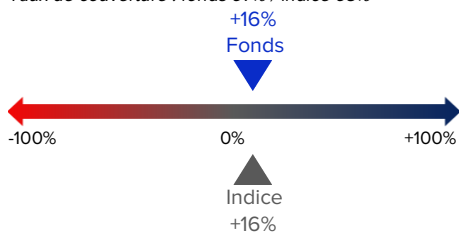


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

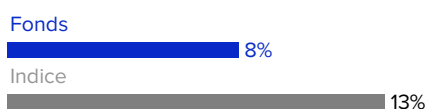
Taux de couverture : fonds 97% / indice 93%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

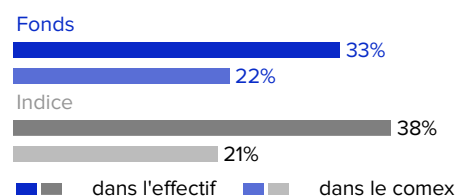


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

FÉVRIER 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 123,0€

Actifs | 857,5 M€

## SFDR 8

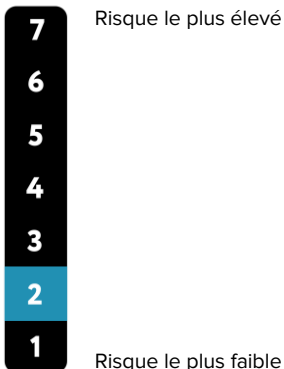
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Stanislas de  
**BAILLENCOURT**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



**Ariane HIVERT**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



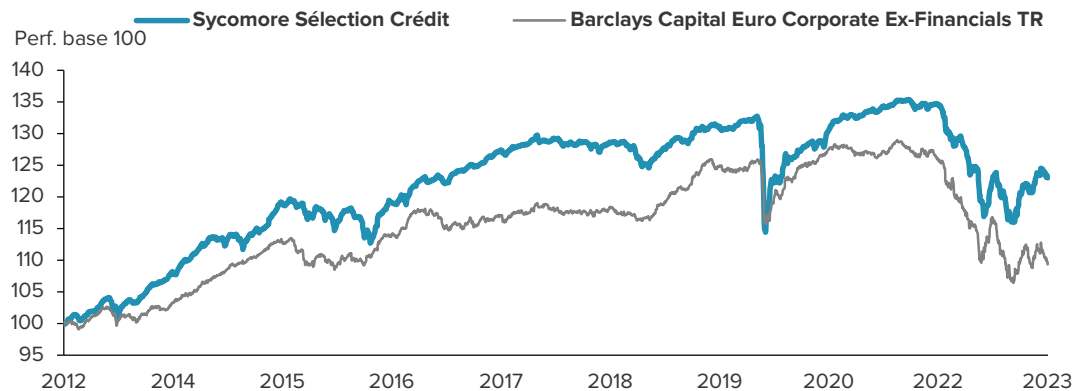
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 28.02.2023



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	févr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-0,3	2,0	-4,9	-6,0	23,0	2,0	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	-1,7	0,5	-10,0	-12,7	9,3	0,9	-13,9	-1,2	3,0	6,3

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Après une forte hausse au mois de janvier, le marché du crédit européen affiche des performances plus mitigées en février, affecté en fin de mois par les mauvais chiffres d'inflation américaine. Le high yield affiche une performance légèrement positive, alors que l'investment grade, plus sensible à la trajectoire des taux, est en baisse. Le marché primaire a significativement ralenti. Nous avons participé à l'émission d'Arcadis, société néerlandaise d'ingénierie, de conseil et de gestion de projets, active sur l'éolien offshore. L'émission de 500m d'euros, notée BBB-, offre un rendement à 5 ans de 5%. Le mois a été riche en publications de résultats, avec en particulier ceux solides de Faurecia, Elis et Tereos, entreprises sur lesquelles nous nous sommes renforcés. Compte tenu de la bonne performance des obligations Lagardère, nous avons pris une partie de nos gains sur ces dernières. En termes de positionnement de marché, nous avons conservé une durée réduite sur le fonds.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

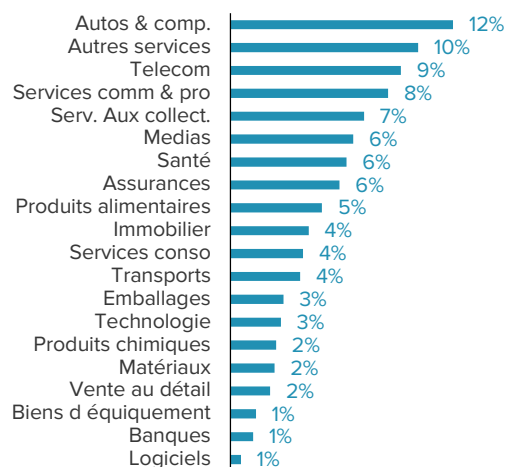
### Com. de mouvement

Aucune

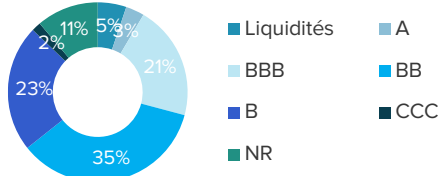
## Portefeuille

Taux d'exposition 95%  
Nombre de lignes 226  
Nombre d'émetteurs 139

### Répartition par secteur



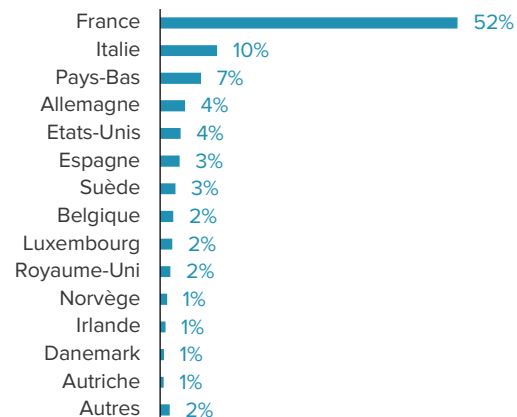
### Répartition par notation



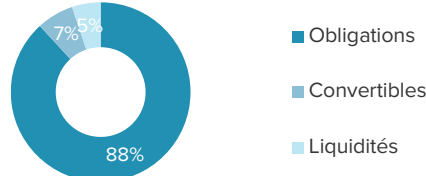
## Valorisation

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

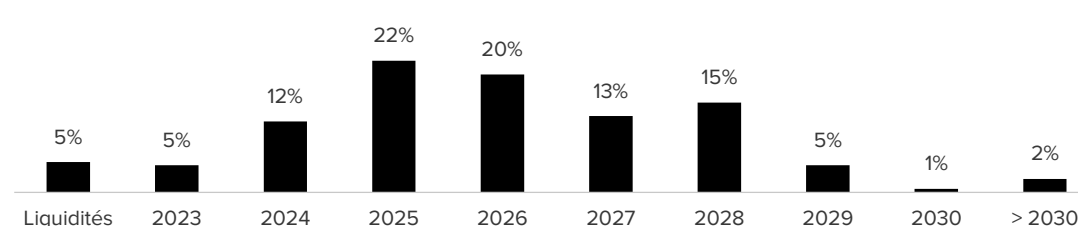
### Répartition par pays



### Répartition par actif



### Répartition par échéance



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

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

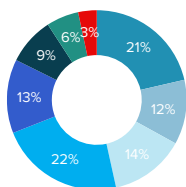
	Fonds	Indice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Note S	3,2/5	3,1/5
Note P	3,3/5	3,2/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Gestamp 3.25% 2026	1,3%	Consumer Discretionary	3,0/5	Gestion durable des ressources
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Solvay 4.25% Perp	1,3%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
Allianz 4.75% Perp	1,2%	Financials	3,5/5	Santé et protection
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,5/5	Santé et protection





## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **30%**

## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

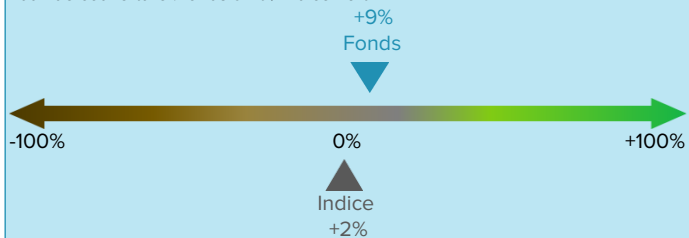
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Voltaia	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 76%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 75% / indice 88%

Fonds



Indice



### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 66% / indice 93%

Fonds **262**

kg. éq. CO<sub>2</sub> / an/k€

Indice **308**

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

Taux de couverture : fonds 85% / indice 86%

Fonds

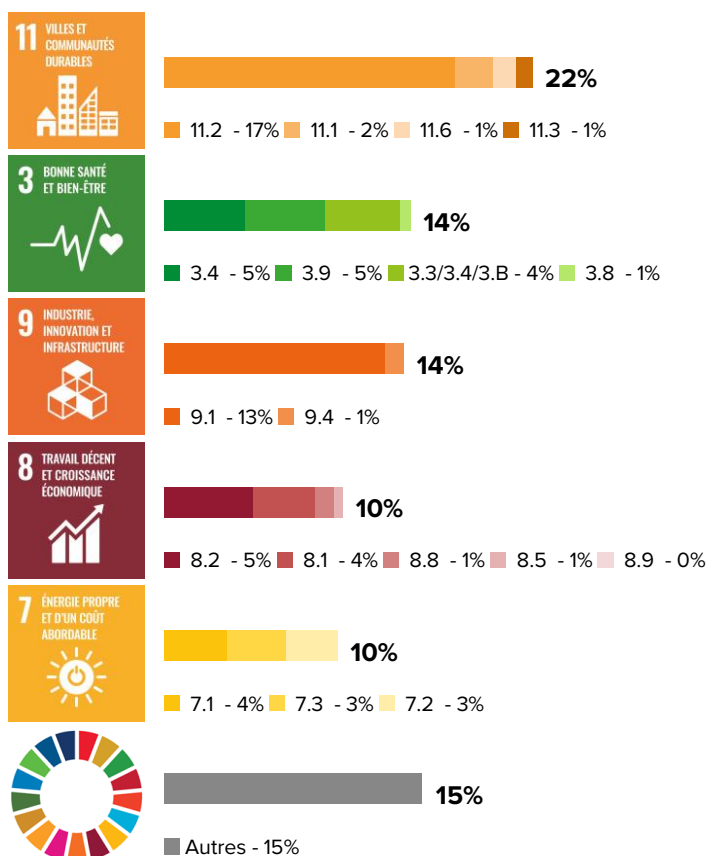


Indice





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Korian

Nous avons rencontré Monsieur Duprieu, Président du Conseil, pour aborder les enjeux de gouvernance dans le contexte du passage au statut d'entreprise à mission. Nous avons également abordé avec l'équipe investisseur la question du taux d'encadrement et de la réglementation du secteur des maisons de retraites.

#### Iberdrola

Dialogue pré-AG axé sur le plan de transition énergétique du Groupe, notamment ses unités CCGT en Espagne et au Mexique qui sont opérées dans le cadre d'un contrat de service et donc non couvertes par l'objectif de neutralité carbone opérationnel à horizon 2025. Ces centrales, dont la durée de vie utile est estimée jusqu'à 2040, sont néanmoins prises en compte dans le plan de transition certifié par SBTi comme étant aligné avec un scénario +1.5°C.

### Controverses ESG

#### Lagardère

Parution du livre "Histoire d'un ogre" de Erik Orsenna dans lequel il s'attaque à Vincent Bolloré et l'accuse de vouloir régner sur les médias et l'édition. Cette parution intervient alors que le deal Vivendi/Lagardère est actuellement à l'étude par les autorités antitrust européennes. Monsieur Bolloré y est notamment accusé de potentiel "game jumping" : contrôle effectif avant prise de contrôle effective.



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

FÉVRIER 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 102,6€

Actifs | 66,4 M€

## SFDR 8

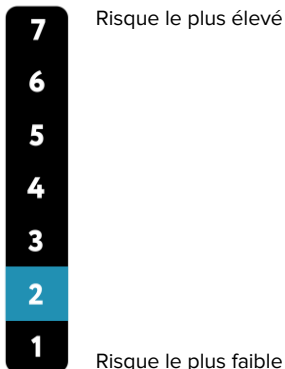
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 75\%$

% Entreprises\*:  $\geq 75\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



**Ariane HIVERT**  
Analyste ISR

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 28.02.2023

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

### Commentaire de gestion

Après une forte hausse au mois de janvier, le marché du crédit européen affiche des performances plus mitigées en février, affecté en fin de mois par les mauvais chiffres d'inflation américaine. Le high yield affiche une performance légèrement positive, alors que l'investment grade, plus sensible à la trajectoire des taux, est en baisse. Le marché primaire a significativement ralenti. Le mois a été riche en publications de résultats, avec en particulier ceux solides de Faurecia et Elis, entreprises sur lesquelles nous nous sommes renforcés.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

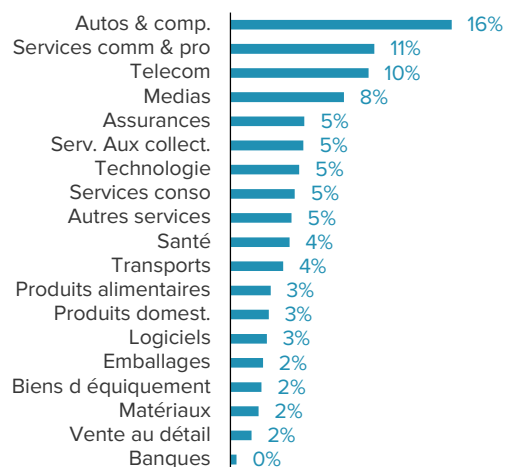
### Com. de mouvement

Aucune

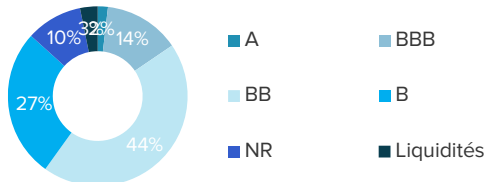
## Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	77
Nombre d'émetteurs	55

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



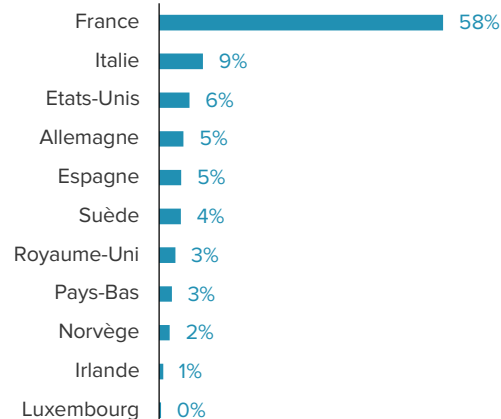
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Azzurra Aeroporti 2.625% 2027	3,3%
Ipd 5.5% dec-2025	3,1%
Ec Finance 3.0% 2026	2,9%
Coty 3.875% 2026	2,8%
Valeo 5.375% 2027	2,7%
Nexi Spa 1.75% 2027	2,7%
Zf Finance 2.75% 2027	2,6%
Quadient Sa 2.25% 2025	2,6%
Picard 3.875% 2026	2,5%
Belden 3.375% 2027	2,5%

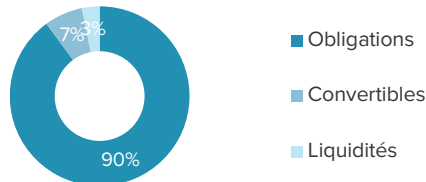
## Valorisation

Sensibilité	2,8
Rendement à maturité	5,8%
Maturité moyenne	3,4 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Transportation	6,0%	6,0%
Media & entertainment	6,4%	6,4%
Consumer services	5,5%	5,5%
Household & personal products	5,5%	5,5%
Automobiles & components	5,4%	5,4%
Software & services	6,0%	6,0%
Automobiles & components	5,7%	5,7%
Technology hard. & equip.	5,1%	5,1%
Food, beverage & tobacco	7,2%	7,2%
Technology hard. & equip.	5,2%	5,2%