

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Septembre 2024



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Sept.	2024	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-0.3%	-2.5%	0.8%	573.2%
	CAC All-Tradable NR	0.1%	3.1%	20.8%	263.7%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	0.6%	15.9%	18.5%	187.2%
	EUROSTOXX TR	1.0%	11.4%	22.5%	152.1%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-0.7%	2.9%	-4.6%	34.7%
	MSCI EMU Smid NR	1.0%	8.9%	5.3%	38.3%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-0.1%	-1.9%	-15.2%	214.2%
	EUROSTOXX TMI Small TR	0.0%	3.5%	-0.4%	145.5%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Sept.	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	1.0%	4.2%	-6.3%	70.6%
	MSCI Europe NR	-0.4%	11.6%	26.0%	81.9%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.5%	14.9%	-	-1.8%
	MSCI AC World NR	1.5%	17.5%	-	22.5%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	0.0%	14.7%	11.5%	97.3%
	EUROSTOXX TR	1.0%	11.4%	22.5%	81.9%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	1.1%	23.6%	-	20.6%
	MSCI AC World NR	1.5%	17.5%	-	22.9%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-1.2%	16.7%	-3.4%	233.7%
	EUROSTOXX TR	1.0%	11.4%	22.5%	253.5%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-1.5%	0.1%	-16.6%	-14.6%
	EUROSTOXX TR	1.0%	11.4%	22.5%	25.3%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	0.8%	16.5%	14.7%	54.8%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-0.5%	23.4%	51.3%	103.4%
FLEXIBLES		Sept.	2024	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-0.5%	-0.6%	1.1%	77.0%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.0%	7.4%	15.8%	85.4%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.4%	4.9%	3.0%	12.1%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	4.9%	14.0%	18.3%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.4%	4.9%	3.3%	66.7%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	4.9%	14.0%	43.0%
Sycomore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-0.5%	-0.2%	-14.2%	84.7%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.0%	7.4%	15.8%	130.7%
CRÉDIT ISR		Sept.	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.8%	4.4%	2.8%	38.6%
	Barclays Eur Corp exFin.	1.2%	3.2%	-4.7%	21.1%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Oct. 23	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.				
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.4%	3.6%	-	14.5%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				

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



sycomore
am

sycomore
francecap

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 673,2€

Actifs | 102,0 M€

SFDR 8

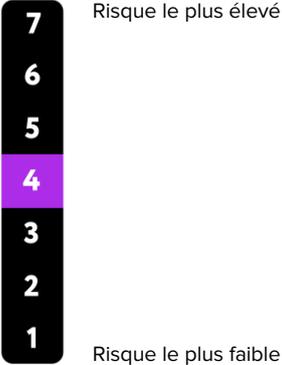
Investissements durables

% 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.

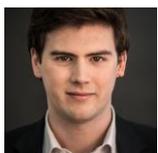
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

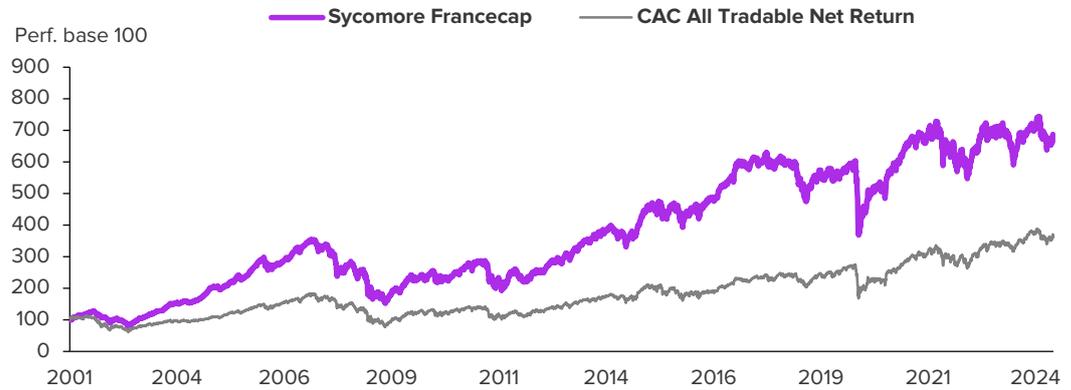
France

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.
Fonds %	-0,3	-2,5	1,3	0,8	18,8	573,2	8,7
Indice %	0,1	3,1	9,0	20,8	43,0	263,7	5,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-5,5%	16,6%	17,0%	5,7%	-0,1	-1,1	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,2%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Le mois de septembre se termine sur une hausse des marchés. Le ralentissement chinois et l'attitude de l'Arabie Saoudite pèsent sur les cours du pétrole, ce qui est positif concernant les chiffres de l'inflation. La Fed a ainsi pu baisser ses taux directeurs de 50 bp. Les annonces chinoises de relance de l'économie en fin de mois permettent aux valeurs du Luxe de rebondir. Rexel, qui a reçu une offre d'achat non sollicitée de la part de QXO, progresse fortement sur le mois. Trigano, qui a publié des ventes annuelles en croissance de 12.8%, s'apprécie également. Nexans a bénéficié d'une bonne dynamique en termes d'annonces de contrats. Inversement, Worldline a beaucoup souffert d'un nouvel ajustement à la baisse de ses objectifs financiers 2024. L'annonce du départ du directeur général a renforcé le sentiment d'inquiétude des investisseurs.



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

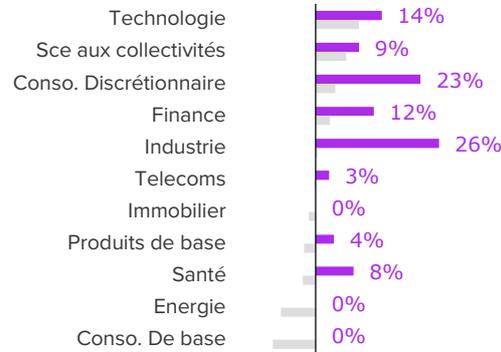
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	25%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

Exposition sectorielle



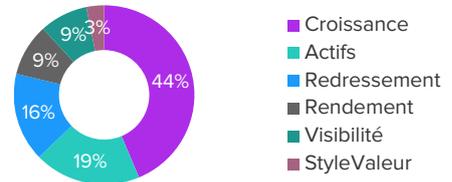
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

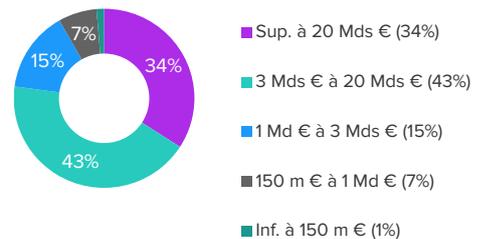
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 11,0x	Indice 13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	2,5%	4,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	9,5%	12,7%
Rendement 2024	3,7%	3,3%

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

Top 10

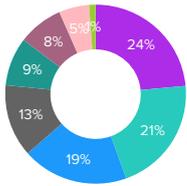
	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,8%	4,1/5	-14%	-22%
Wendel	6,2%	3,4/5	0%	38%
Saint gobain	5,5%	3,9/5	+10%	33%
Sanofi	5,4%	3,2/5	0%	88%
Peugeot	5,2%	3,3/5	+1%	6%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Teleperform.	3,6%	3,5/5	-1%	8%
Alten	3,4%	3,9/5	0%	22%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Neurones	3,2%	3,9/5	0%	10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Christian dior	7,3%	0,46%
Sopra-steria	3,1%	0,36%
Saint gobain	5,5%	0,30%
Négatifs		
Elis	2,0%	-0,32%
Worldline	1,1%	-0,24%
Edenred	2,0%	-0,13%



Thématiques durables



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

Note ESG

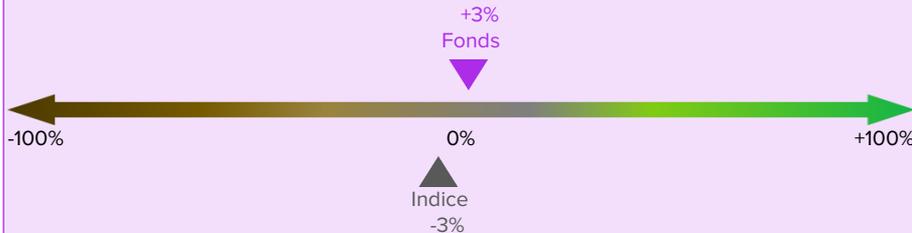
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

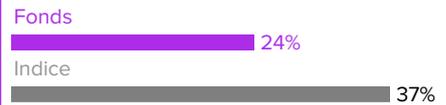
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

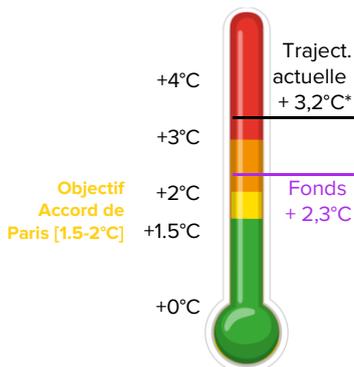
Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



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.

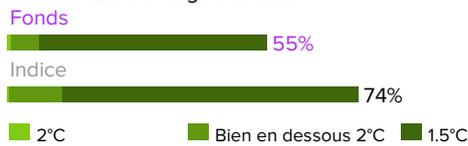
Taux de couverture : fonds 93%



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

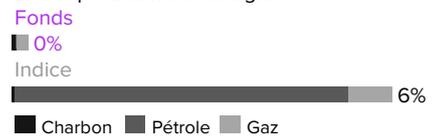
Alignement climatique – SBTi

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 96% / indice 100%

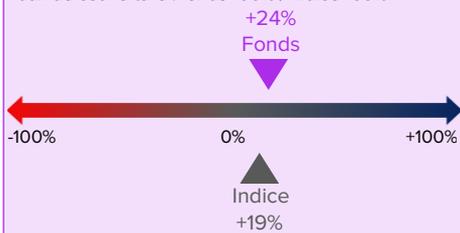


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 99% / indice 100%

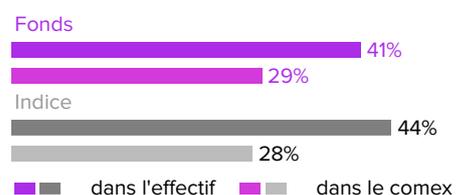


Egalité professionnelle ♀/σ

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

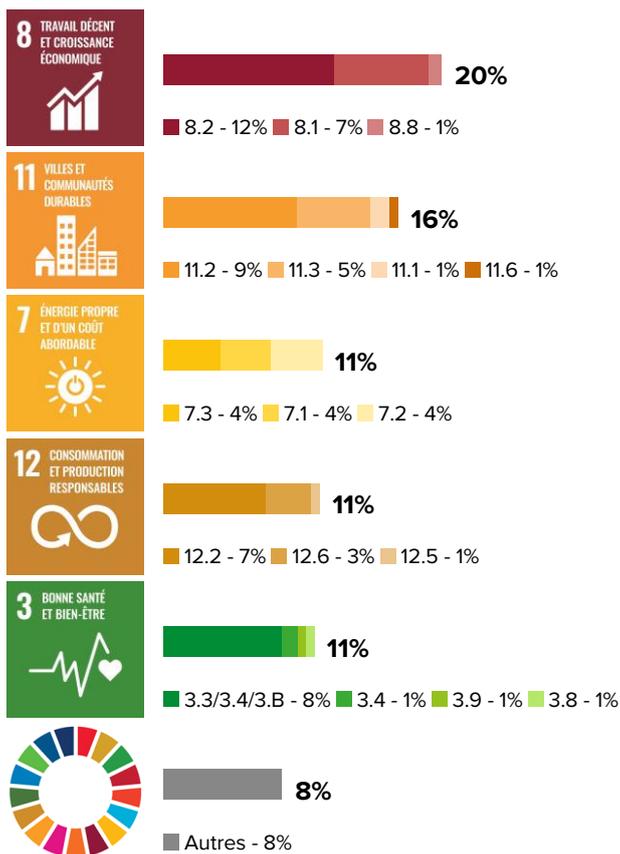
Taux de cov. effectif: fonds 99% / indice 90%

Taux de cov. Comex: fonds 100% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 32%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons interrogé Saint Gobain sur l'incendie de la Greenfell Tower suite à la publication du rapport d'enquête le 4 septembre. Le Groupe n'anticipe pas de nouveaux impacts financiers suite à ce rapport et a renforcé les formations en matière d'éthique et de dispositif d'alerte sur à l'accident. Nous les avons également questionné sur leur politique environnementale : usage de l'eau, de matières premières et d'énergies renouvelables.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 574,4€

Actifs | 721,0 M€

SFDR 8

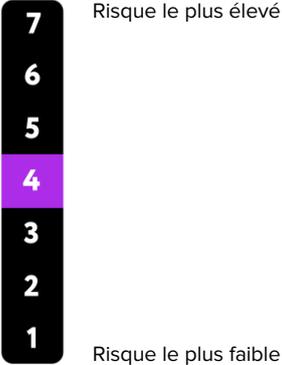
Investissements durables

% 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



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



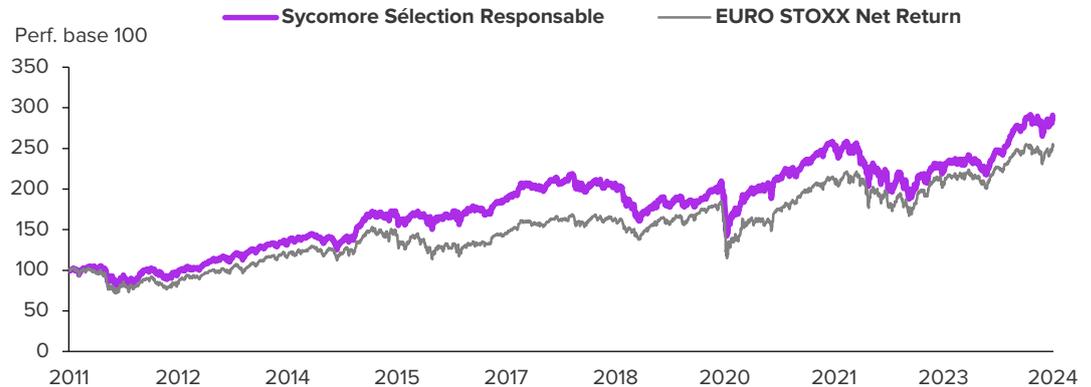
Allemagne

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,6	15,9	26,4	18,5	55,2	187,2	8,0
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	152,1	7,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

En septembre, les marchés d'actions de la zone euro ont débuté par une phase de repli avant de se reprendre fortement tout d'abord avec la baisse plus forte qu'escompté des taux directeurs de la Fed et ensuite avec les annonces de relance des autorités chinoises. Ces mesures sont lourdes de conséquence puisqu'elles ont pris à revers des investisseurs sombrant de plus en plus dans le pessimisme sur l'environnement économique, les obligeant ainsi à reconsidérer un positionnement sur les valeurs cycliques (en forte surperformance sur la deuxième partie du mois). Dans ce contexte, le repositionnement du portefeuille sur les valeurs devant bénéficier de la baisse des taux d'intérêts s'est poursuivi (renforcement de la construction avec Saint-Gobain / Assa Abloy et des foncières avec Vonovia) et des arbitrages ont été réalisés au sein de la technologie (allègement des logiciels avec la sortie de SAP du portefeuille - en amont de l'annonce de l'enquête du Department Of Justice américain - et le renforcement des semiconducteurs avec ASML / Infineon) et du luxe (entrée d'Hermès et allègement de LVMH pour des raisons financières et extra-financières).



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

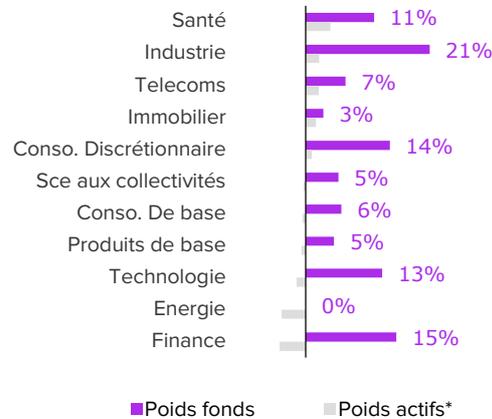
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	42,1 Mds €

Exposition sectorielle

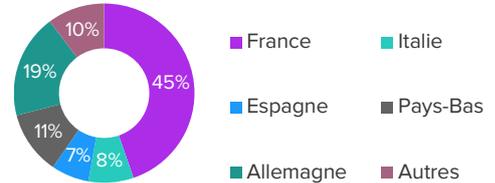


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

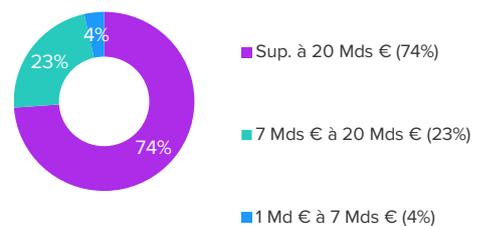
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	12,5x	13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	13,4%
Rendement 2024	3,1%	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	3,6/5
Note S	3,6/5	3,3/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	7,6%	4,1/5	+6%	27%
Renault	6,0%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	5,1%	3,3/5	+6%	17%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Assa abloy	4,1%	3,5/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Santander	3,3%	3,2/5	0%	35%
Deutsche telekom	3,2%	3,8/5	0%	50%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+31%	24%
L'Oreal	3,0%	4,1/5	-5%	15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	3,8%	0,28%
Société générale	5,4%	0,27%
Siemens	3,9%	0,24%
Négatifs		
ASML	7,5%	-0,51%
Renault	6,6%	-0,30%
Novo nordisk	1,1%	-0,19%

Mouvements

Achats

Hermès

Renforcements

Saint gobain
ASML
Vonovia

Ventes

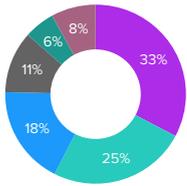
SAP
Compass
KBC

Allègements

LVMH
Deutsche telekom
Iberdrola



Thématiques durables



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

Note ESG

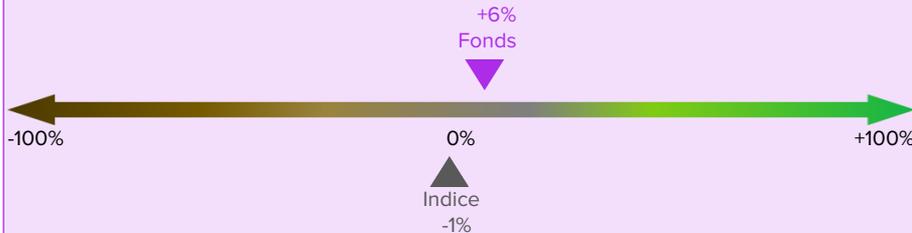
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

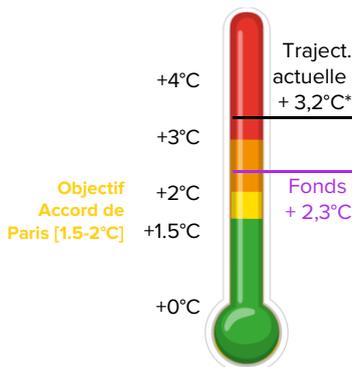
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 99%



*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

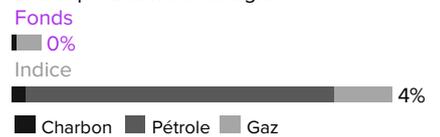
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 97% / 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.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

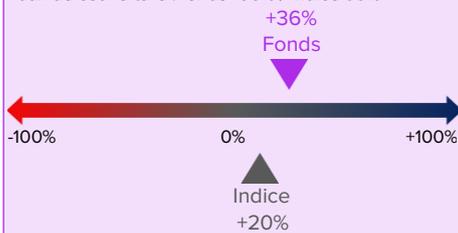


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

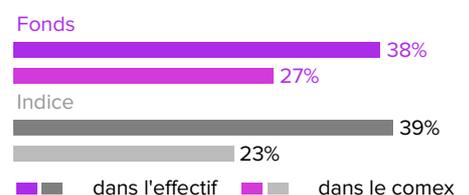


Egalité professionnelle ♀/♂

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

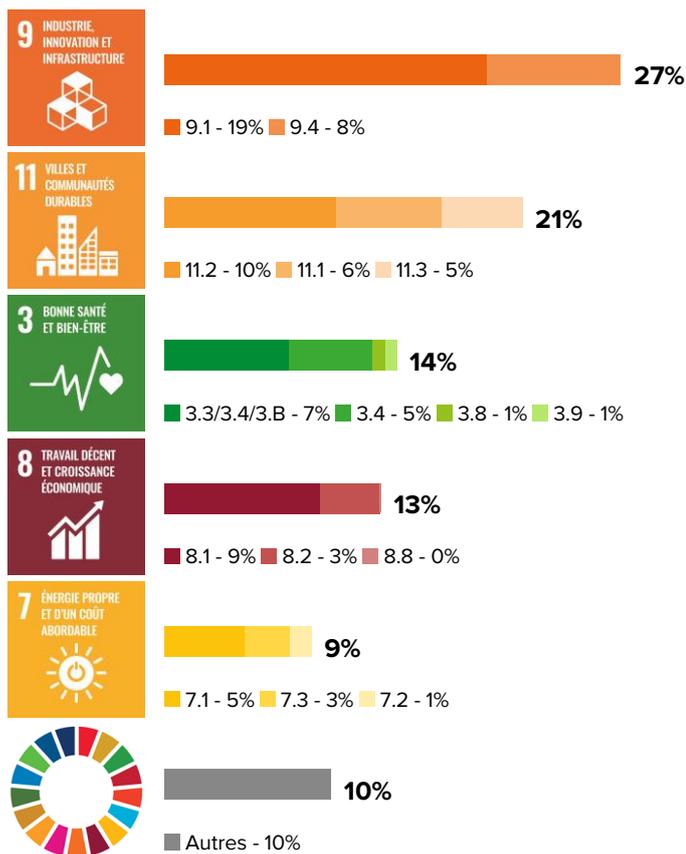
Taux de cov. effectif: fonds 97% / indice 91%

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





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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 104,0€

Actifs | 71,1 M€

SFDR 8

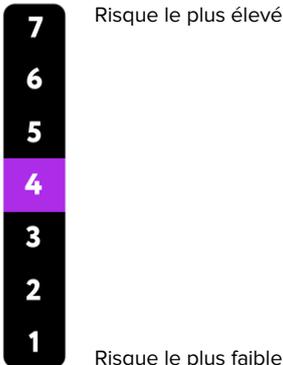
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

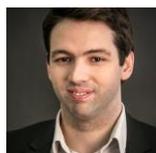
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

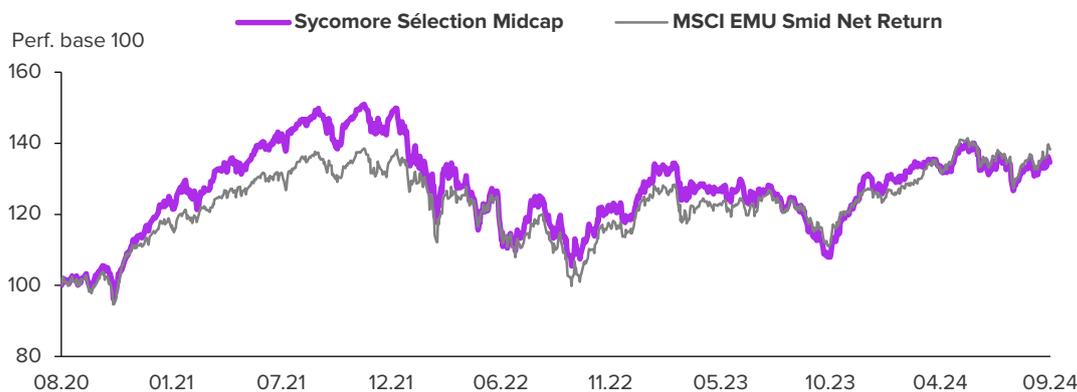
France

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.
Fonds %	-0,7	2,9	14,9	-4,6	34,7	7,5
Indice %	1,0	8,9	16,2	5,3	38,3	8,1

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,7%	16,8%	15,5%	5,2%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La baisse de taux directeur de la réserve fédérale de 50 points de base et les mesures de relance chinoises ont surpris favorablement les marchés, permettant aux petites et moyennes valeurs de repasser dans le vert en fin de mois. Nos principales convictions en portefeuille Virbac et Robertet ont publié des résultats très solides. Virbac a dévoilé une croissance d'activité très dynamique à + 16%, soutenue par une croissance organique de 11%, confirmant la capacité de la société à surperformer son marché. La marge opérationnelle est ressortie historiquement élevée à 21.4% grâce à un effet volume et mix produits favorables (retour à la normale de la production de vaccins). Robertet, leader des ingrédients naturels pour le secteur agro-alimentaire, confirme également une amélioration de sa rentabilité portée par une amélioration de son activité (+10% au premier semestre 2024) et une pression moindre des coûts de matières premières.



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

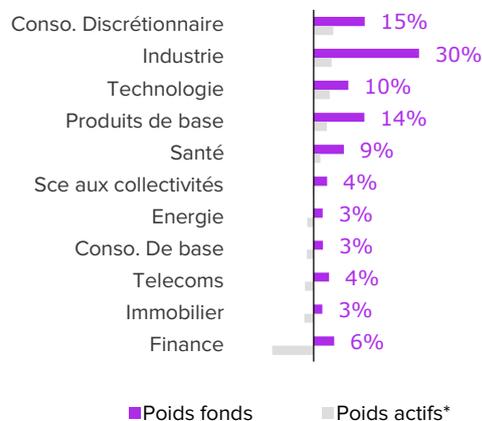
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	3,8 Mds €

Exposition sectorielle

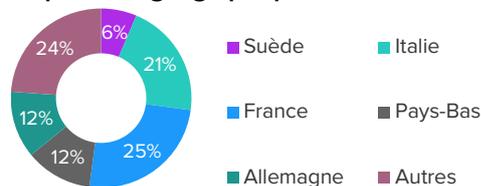


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

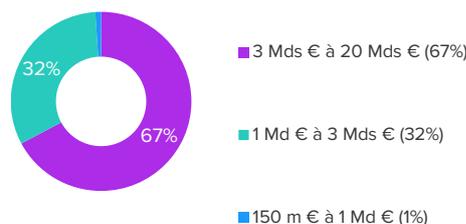
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,7x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2024	13,5%	4,6%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	11,3%	11,1%
Rendement 2024	2,8%	3,6%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Robertet	3,8%	3,6/5	+7%	10%
Sopra-steria	3,6%	3,8/5	0%	18%
Virbac	3,4%	3,8/5	0%	37%
Inwit	3,2%	3,7/5	-1%	50%
De longhi	3,0%	3,5/5	-13%	0%
Corticeira	2,8%	3,6/5	-18%	-11%
Arcadis	2,8%	3,8/5	+20%	43%
Erg	2,6%	4,1/5	+94%	51%
Fugro	2,6%	3,1/5	+18%	0%
Gtt	2,5%	4,0/5	-10%	1%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Virbac	4,6%	0,65%
Sopra-steria	3,3%	0,39%
Robertet	3,9%	0,30%
Négatifs		
Danieli	1,8%	-0,34%
Fugro	2,8%	-0,31%
D ieteren	2,4%	-0,28%

Mouvements

Achats

Corbion
Interparfums
Duerr

Renforcements

Sopra-steria
Thule group
De longhi

Ventes

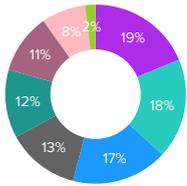
Melexis
Mips ab
Elis

Allègements

Virbac
Kemira
Smiths group



Thématiques durables



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

Note ESG

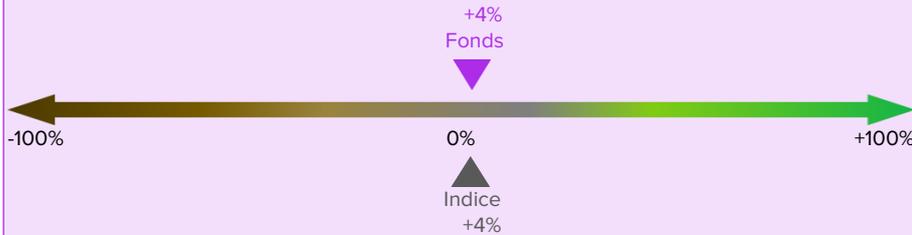
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 91%



Taxonomie européenne

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

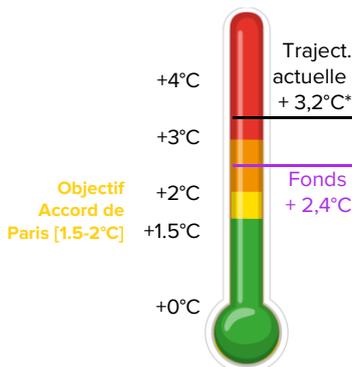
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 67%



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

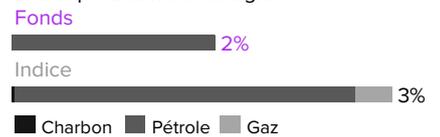
Alignement climatique – SBTi

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 100% / indice 98%

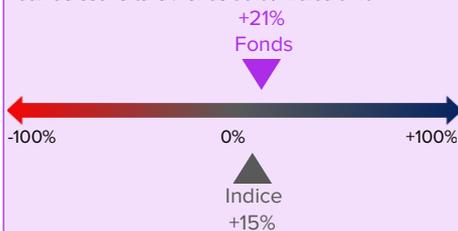


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 94%



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 96%

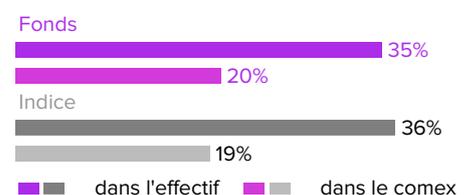


Egalité professionnelle ♀/σ

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

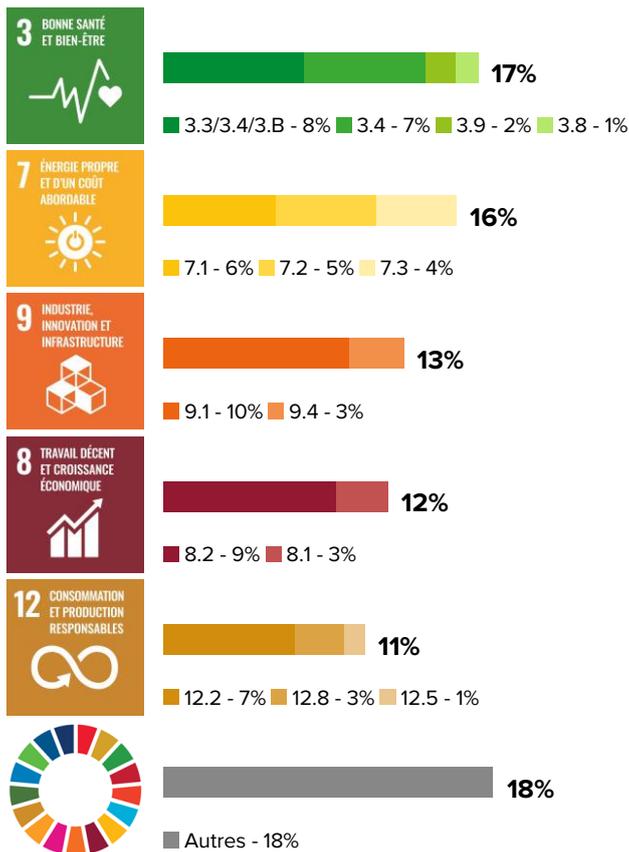
Taux de couv. effectif, fonds 95% / indice 87%

Taux de couv. Comex, fonds 96% / indice 93%





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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

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

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.284,0€

Actifs | 102,5 M€

SFDR 8

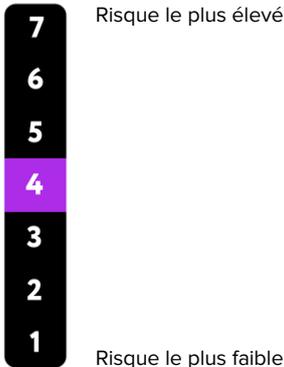
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

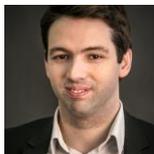


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



France



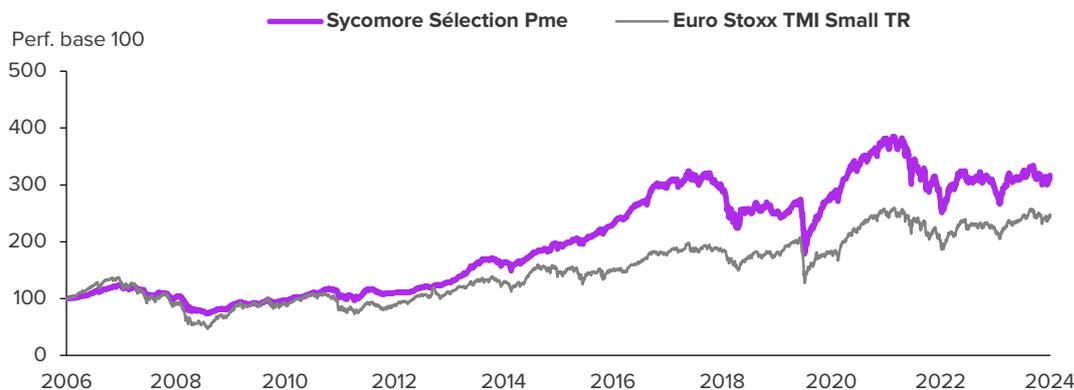
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-0,1	-1,9	9,1	-15,2	26,3	214,2	6,5
Indice %	0,0	3,5	11,9	-0,4	35,7	145,5	5,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-5,4%	15,3%	16,0%	6,5%	-0,5	-0,8	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,7%	12,0%	18,7%	12,2%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

La baisse de taux directeur de la réserve fédérale de 50 points de base et les mesures de relance chinoises ont surpris favorablement les marchés, permettant aux petites et moyennes valeurs de repasser dans le vert en fin de mois. Esker a bénéficié d'une offre publique d'achat de Bridgepoint, valorisant l'entreprise à 1,6 Md€ (prime de 30% par rapport au cours du 8 août, date précédant les rumeurs de marché sur une potentielle opération). Sidetrade, acteur comparable, a profité de cette annonce pour poursuivre parallèlement son rallye boursier. Robertet, leader des ingrédients naturels pour le secteur agro-alimentaire, a confirmé une progression de sa rentabilité portée par une amélioration de son activité (+10% au premier semestre 2024) et une pression moindre des coûts de matières premières. Virbac a dévoilé une croissance d'activité très dynamique à + 16% (+11% en organique), confirmant la capacité de la société à surperformer son marché, puisque dans le même temps, Vetoquinol, également présent dans le fonds, s'affiche parmi les contributeurs négatifs avec des résultats moins convaincants. La marge opérationnelle est ressortie historiquement élevée à 21.4% grâce à un effet volume et mix produits favorables (retour à la normale de la production de vaccins). Elmos affiche la plus mauvaise performance du fonds, en raison du destockage en semi autos qui se prolonge sur cette deuxième partie d'année avec les révisions en baisse de la production automobile mondiale.



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

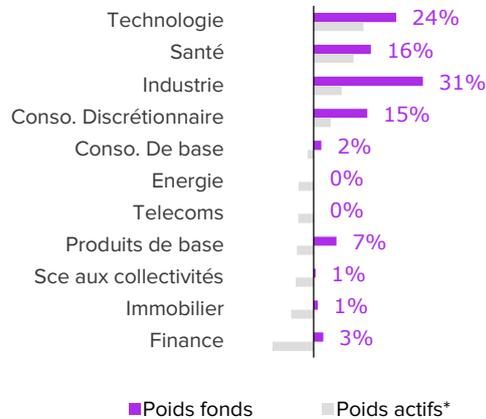
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	72
Poids des 20 premières lignes	40%
Capi. boursière médiane	1,0 Mds €

Exposition sectorielle

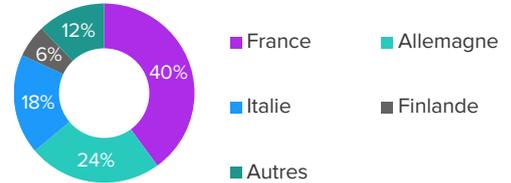


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

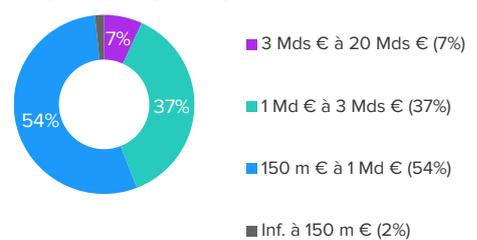
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,3x	11,3x
Croissance bénéficiaire 2024	8,9%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	12,4%	11,4%
Rendement 2024	2,5%	3,8%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nexus ag	2,6%	3,5/5	+4%	33%
Cewe	2,3%	3,8/5	0%	0%
Esker	2,2%	3,7/5	+2%	39%
Vaisala	2,2%	4,0/5	+4%	0%
San lorenzo	2,1%	3,9/5	-100%	-50%
Befesa	2,1%	3,8/5	+45%	50%
Lectra	2,0%	3,4/5	0%	11%
Stemmer imaging	2,0%	3,6/5	-2%	0%
Robertet	2,0%	3,6/5	+7%	10%
Guerbet	2,0%	3,5/5	0%	66%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nexus ag	2,9%	0,38%
Esker	2,6%	0,33%
Virbac	2,4%	0,31%
Négatifs		
Elmos	2,0%	-0,41%
Steico	2,1%	-0,22%
Pva tepla	1,6%	-0,20%

Mouvements

Achats

Argan
Alimak group ab
Intercos

Renforcements

Atoss software
Befesa
Trigano

Ventes

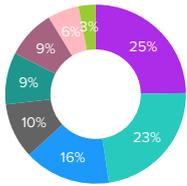
Delfingen

Allègements

Cancom
Aixtron
Vaisala



Thématiques durables



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

Note ESG

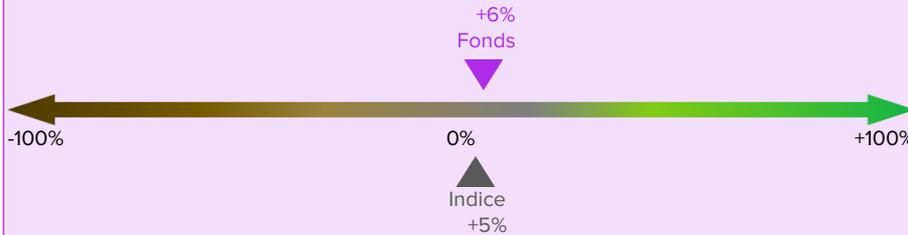
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

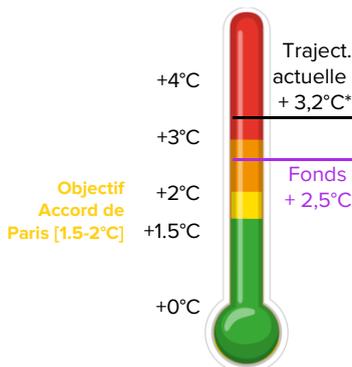
Taux de couverture : fonds 88% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

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

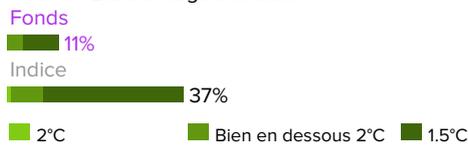
Taux de couverture : fonds 48%



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

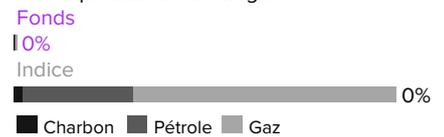
Alignement climatique – SBTi

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 94% / indice 98%

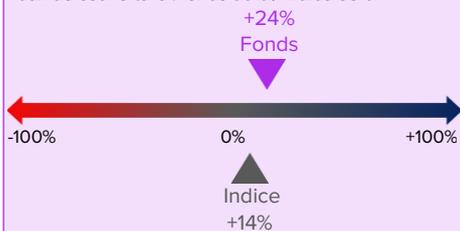


Analyse sociale et sociétale

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 99% / indice 85%



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 89%

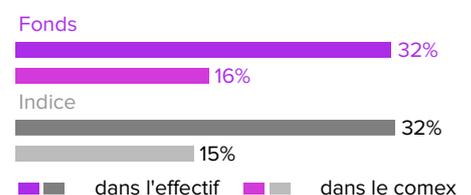


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 88% / indice 83%

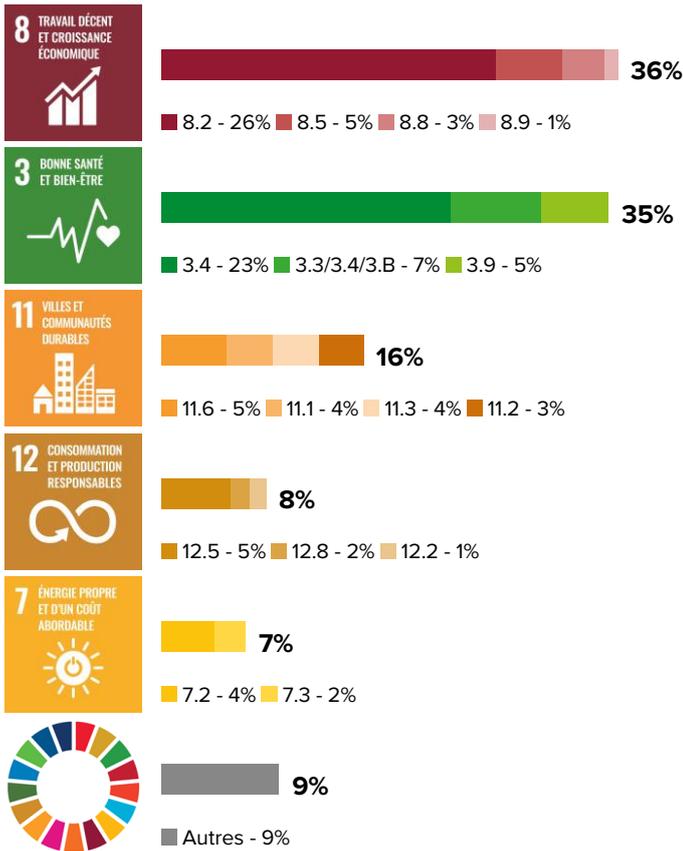
Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 89%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 15%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Delta Plus

Nous avons dialogué avec le DG de Delta Plus dans le cadre d'un engagement collaboratif sur le capital humain piloté par le FIR. Nous avons identifié deux axes d'engagement principaux : la rétention des collaborateurs et la santé/sécurité. Sur le premier volet, nous recommandons par exemple à l'entreprise de publier le turnover par région et type d'emploi afin de mieux rendre compte des disparités en fonction de ces éléments, ou encore d'implémenter un plan plus large d'actionnariat salarié.

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](#).

Chargeurs

Nous avons poursuivi notre engagement collaboratif sur le travail forcé et le travail des enfants avec Chargeurs. L'entreprise a progressé sur la transparence et la traçabilité de sa chaîne de valeur. Nous l'encourageons à poursuivre cette démarche en publiant le nombre de tonnes utilisées pour chaque matière première, son origine, et les risques de droits humains associés et identifiés. Un autre axe d'amélioration partagé concerne la formalisation d'une Politique Droits Humains à part entière.



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 170,6€

Actifs | 446,6 M€

SFDR 9

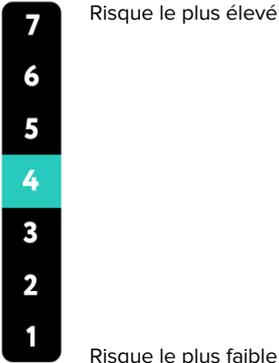
Investissements durables

% 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



France



France



Belgique



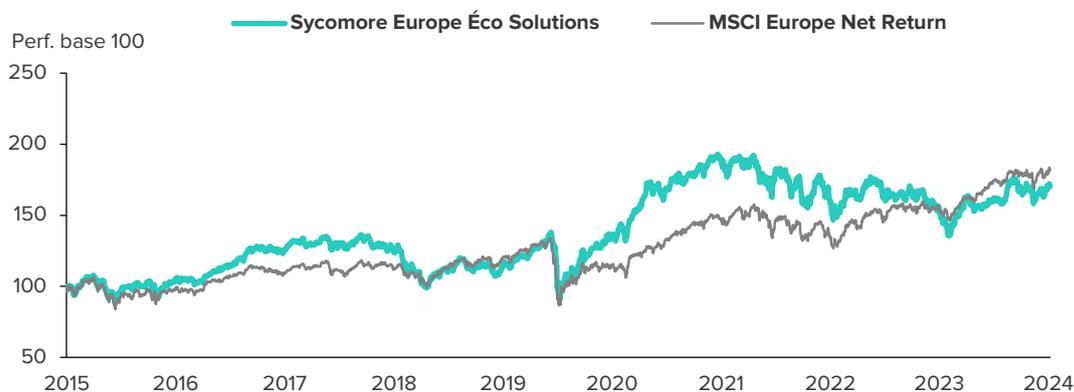
Allemagne

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	1,0	4,2	12,7	-6,3	47,1	70,6	6,1
Indice %	-0,4	11,6	18,8	26,0	49,6	81,9	6,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-9,8%	17,0%	14,1%	8,6%	-0,2	-1,2	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,1%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Alors que la Fed entame un cycle de baisse des taux, avec une première réduction de 50 points de base, les actifs risqués réagissent positivement, suggérant une adhésion croissante des investisseurs à un scénario d'atterrissage en douceur, sans chocs économiques majeurs. Dans ce contexte de détente des rendements, le fonds surperforme son indice. Les industrielles, qui comptent pour 50% du portefeuille, tirent leur épingle du jeu, de même que les utilities. Cela se traduit par la surperformance des thèmes de l'électrification, des énergies renouvelables et de la construction durable. En début de mois, nous profitons du repli de Munters pour construire une position dans cet acteur du refroidissement bénéficiant de la croissance des data centers. Nous initions également une ligne en Novonesis, qui offre une diversification intéressante pour le portefeuille et dont la croissance future accélère sous l'effet de la combinaison des anciens Novozymes et Chr. Hansen, acteurs majeurs des enzymes et des biosciences. Nous prenons quelques profits sur Nexans, après un très beau parcours et renforçons marginalement la construction qui pourrait bénéficier du contexte de baisse de taux et de soft landing.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

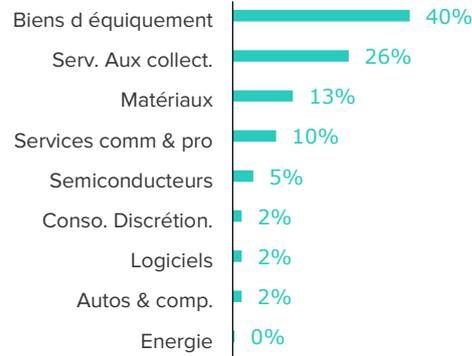
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	11,6 Mds €

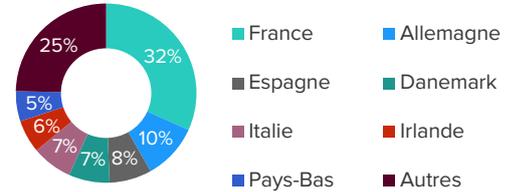
Exposition sectorielle



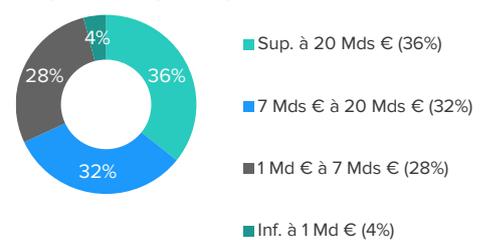
Valorisation

Ratio P/E 2024	17,1x	14,3x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	14,1%
Rendement 2024	2,4%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	6,1%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,6%	3,8/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,3%	3,8/5	+20%
Saint gobain	3,2%	3,9/5	+10%
EDP Renovaveis	3,1%	4,1/5	+96%
Smurfit westrock plc	3,1%	3,8/5	+79%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nexans	2,9%	0,36%
EDP Renovaveis	3,0%	0,26%
Orsted	1,5%	0,20%
Négatifs		
Arcadis	3,5%	-0,22%
Renault	1,9%	-0,20%
STMicroElec.	2,0%	-0,17%

Mouvements

Achats

Solaria

Renforcements

Smurfit westrock plc

Munters

Nemetschek

Ventes

Tomra systems

Allègements

Stora enso

Sca

Nexans



Thématiques environnementales



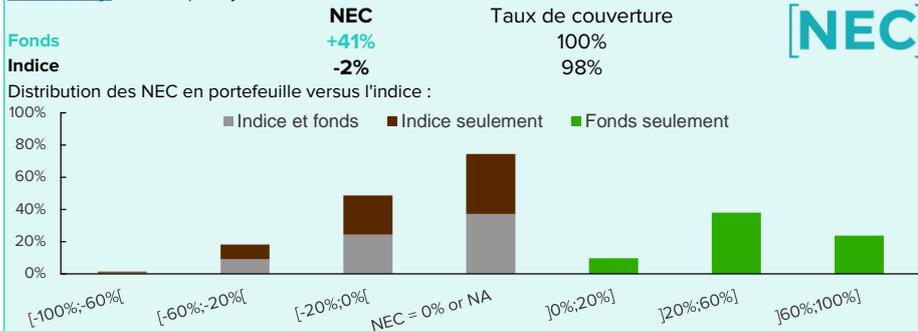
Note ESG

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

Analyse environnementale

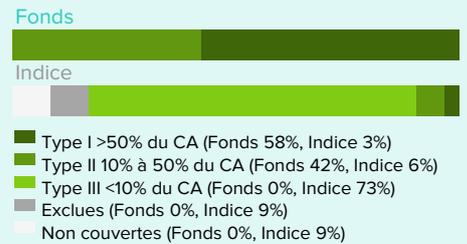
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



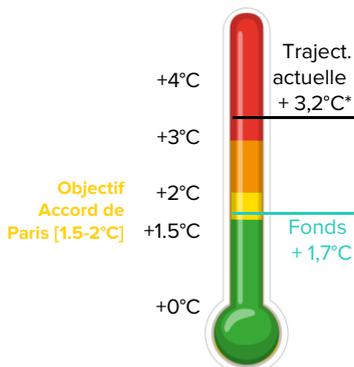
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 93%



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

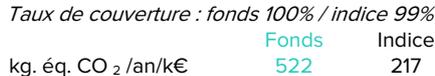
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



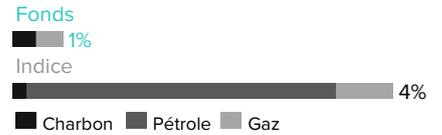
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 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 m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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



Croissance des effectifs

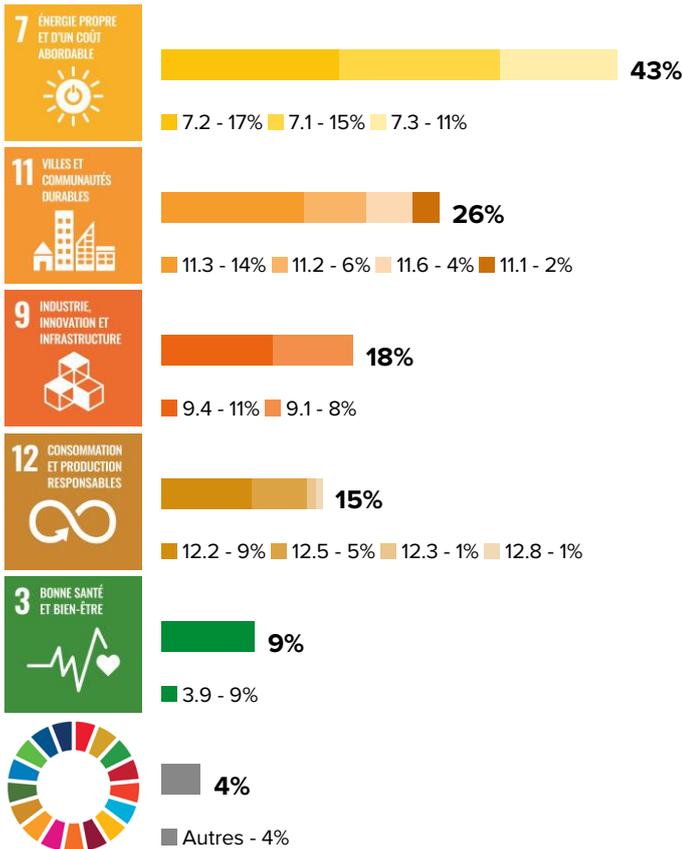
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons interrogé Saint Gobain sur l'incendie de la Greenfell Tower suite à la publication du rapport d'enquête le 4 septembre. Le Groupe n'anticipe pas de nouveaux impacts financiers suite à ce rapport et a renforcé les formations en matière d'éthique et de dispositif d'alerte sur à l'accident. Nous les avons également questionné sur leur politique environnementale : usage de l'eau, de matières premières et d'énergies renouvelables.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

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](#).

STMicroelectronics NV

Nous avons échangé avec STMicroelectronics dans le cadre de la coalition d'engagement Club 30%. Les axes d'amélioration concernent la publication de l'écart des rémunérations H/F et de la méthodologie et la transparence sur les critères ESG inclus dans la rémunération. L'entreprise a aussi partagé ses avancées sur la mise en place d'un congé maternité de 14 semaines et 2 semaines de congé co-parental partout dans le monde et la conduite d'une enquête diversité et inclusion.



sycomore
am

sycomore global éco solutions

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 98,2€

Actifs | 109,6 M€

SFDR 9

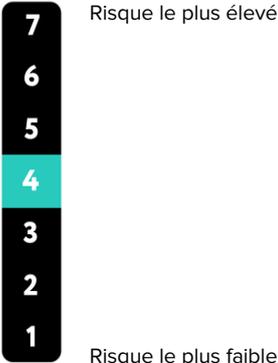
Investissements durables

% 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



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	2,5	14,9	21,2	-1,8	-0,7
Indice %	1,5	17,5	25,0	22,5	7,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Alors que la Fed entame un cycle de baisse des taux, avec une première réduction de 50 points de base, les actifs risqués réagissent positivement, suggérant une adhésion croissante des investisseurs à un scénario d'atterrissage en douceur, sans chocs économiques majeurs. Dans ce contexte de détente des rendements, le fonds surperforme son indice, porté par les thématiques de l'électrification, des énergies renouvelables et de la construction durable. Nous avons profité de la récente baisse de Pure Storage pour construire une position dans ce leader du stockage de données spécialiste des solutions flash à faible consommation énergétique. Nous avons également initié une position dans Novonesis, qui offre une diversification intéressante au portefeuille. La croissance future de Novonesis devrait s'accélérer grâce à la combinaison des anciens Novozymes et Chr. Hansen, deux acteurs majeurs des enzymes et des biosciences. Par ailleurs, nous avons légèrement renforcé notre exposition à la Chine à travers Yadea, un acteur majeur des deux-roues électriques qui devrait bénéficier de la reprise de la consommation. Enfin, nous avons réalisé quelques prises de bénéfices sur Nexans, après une très belle performance.



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

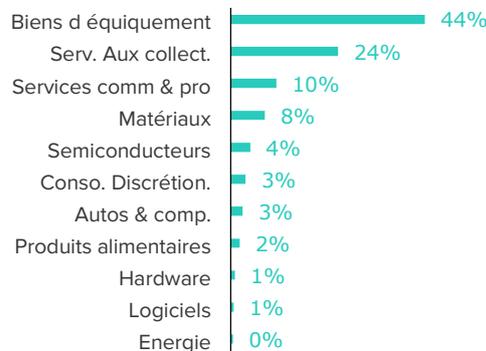
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	21,1 Mds €

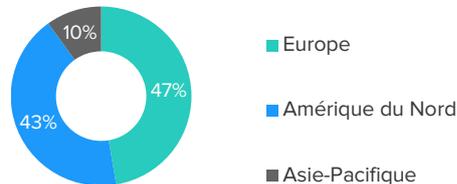
Exposition sectorielle



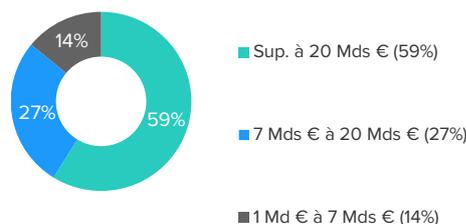
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds 19,8x	Indice 18,1x
Croissance bénéficiaire 2024	9,0%	8,4%
Ratio P/BV 2024	2,9x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	14,4%	17,2%
Rendement 2024	1,6%	1,9%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	4,8%	3,6/5	+100%
Quanta services	4,2%	3,5/5	+16%
Veolia	4,2%	3,8/5	+47%
Eaton corp	4,2%	3,7/5	+11%
Eon	3,9%	3,2/5	+25%
Nextera energy inc	3,8%	3,5/5	+45%
Smurfit westrock plc	3,0%	3,8/5	+79%
Saint gobain	2,9%	3,9/5	+10%
Waste Connect.	2,9%	3,8/5	+42%
EDP Energias renovaveis	2,9%	4,1/5	+96%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Vertiv	2,1%	0,42%
Quanta services	4,4%	0,38%
Byd company	2,0%	0,37%
Négatifs		
Darling	2,2%	-0,29%
Waste Connect.	3,3%	-0,18%
giant manufacturing co	2,3%	-0,13%

Mouvements

Achats

Yadea group holdings ltd
Neste oyj

Renforcements

Smurfit westrock plc
Pure storage
Sig group

Ventes

Aptiv plc

Allègements

Stora enso
Orsted
Nexans



Thématiques environnementales



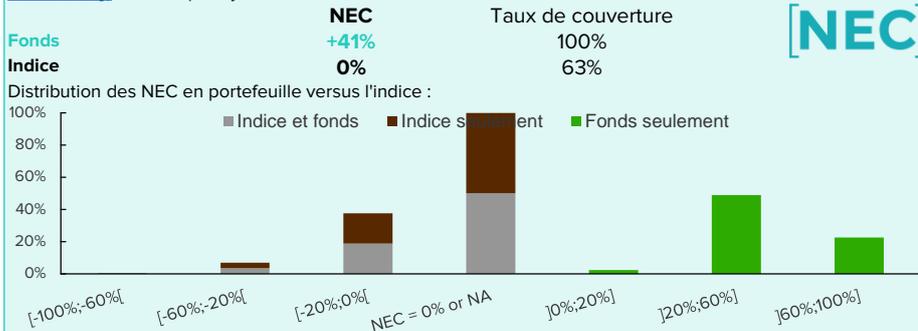
Note ESG

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

Analyse environnementale

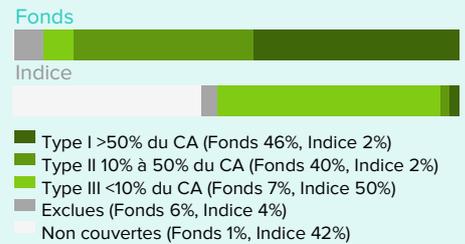
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



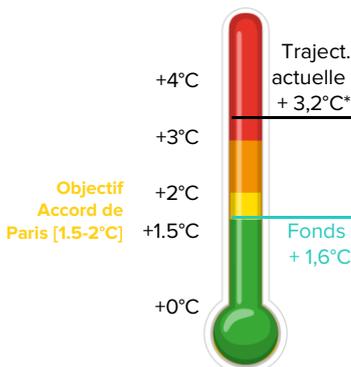
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

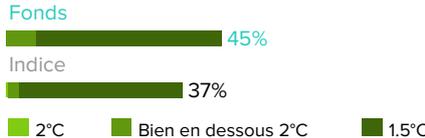
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 78%



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

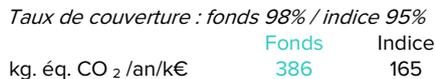
Alignement climatique – SBTi

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***.



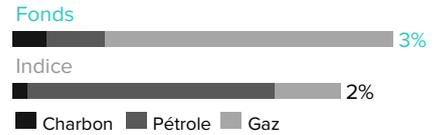
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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



Analyse sociale et sociétale

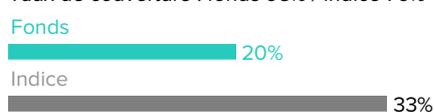
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



Croissance des effectifs

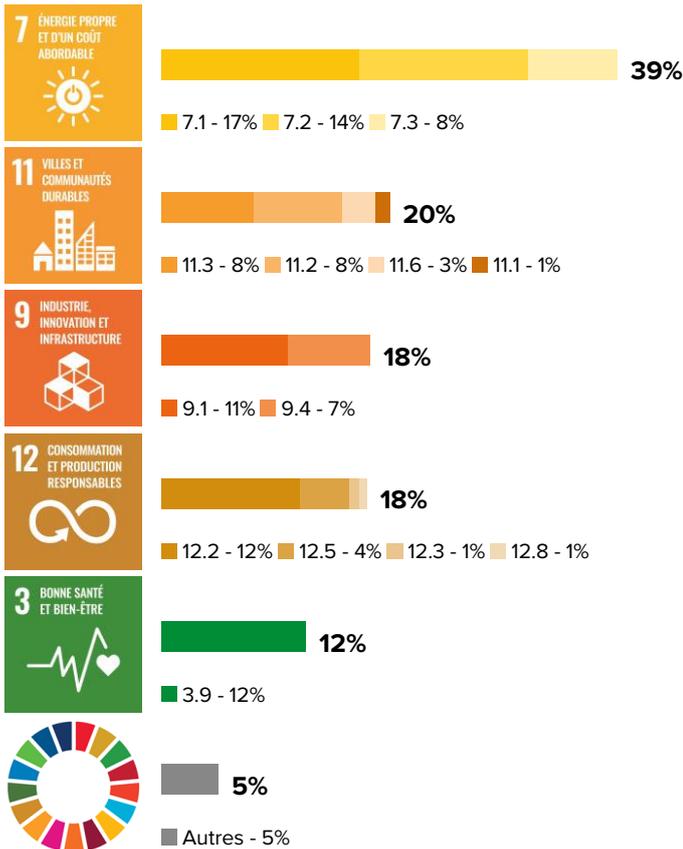
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 76%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 12%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons interrogé Saint Gobain sur l'incendie de la Greenfell Tower suite à la publication du rapport d'enquête le 4 septembre. Le Groupe n'anticipe pas de nouveaux impacts financiers suite à ce rapport et a renforcé les formations en matière d'éthique et de dispositif d'alerte sur à l'accident. Nous les avons également questionné sur leur politique environnementale : usage de l'eau, de matières premières et d'énergies renouvelables.

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](#).

STMicroelectronics NV

Nous avons échangé avec STMicroelectronics dans le cadre de la coalition d'engagement Club 30%. Les axes d'amélioration concernent la publication de l'écart des rémunérations H/F et de la méthodologie et la transparence sur les critères ESG inclus dans la rémunération. L'entreprise a aussi partagé ses avancées sur la mise en place d'un congé maternité de 14 semaines et 2 semaines de congé co-parental partout dans le monde et la conduite d'une enquête diversité et inclusion.

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



sycamore
am

sycamore

europa happy@work

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 186,2€

Actifs | 454,3 M€

SFDR 9

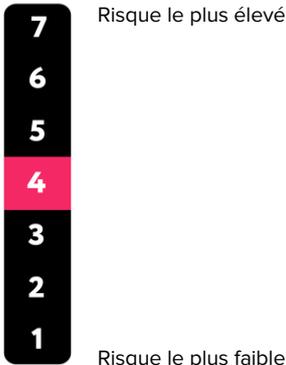
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



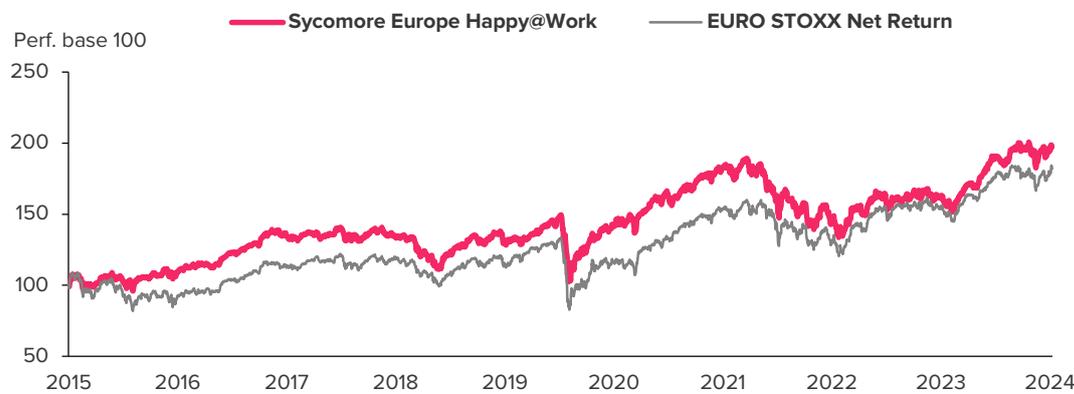
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,0	14,7	24,1	11,5	48,8	97,3	7,6
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	81,9	6,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,4%	15,7%	16,7%	5,5%	0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,4%	14,7%	18,0%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le fonds a retracé une partie de ses gains relatifs durant le mois de septembre, une contre-performance qui s'explique principalement par ses positions dans le secteur pharmaceutique. Dans le détail, Novo Nordisk et AstraZeneca ont été affectés par des résultats décevants sur leurs pipelines (légère contribution à la valeur nette actuelle, mais perçus comme impactant plus largement leurs traitements contre l'obésité et le cancer du poumon, respectivement). Au cours du mois, nous avons pris des bénéfiques sur certaines valeurs en portefeuille, comme AstraZeneca, Novartis et Novo Nordisk. En parallèle, nous avons renforcé notre exposition aux industrielles, à l'instar de Legrand, Schneider et Siemens. Dans le cas de Siemens, après avoir rencontré les dirigeants, nous estimons que les révisions des attentes pour cette année ainsi que la valorisation attrayante de l'entreprise offrent un couple rendement/risque favorable. Dans le secteur de la technologie, nous avons encore allégé notre position dans SAP. Nous restons investis car nous poursuivons notre dialogue d'engagement avec l'entreprise sur son plan de restructuration, néanmoins, les risques associés aux multiples départs du comité exécutif pourraient nous amener à réduire l'exposition du fonds à cette valeur.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

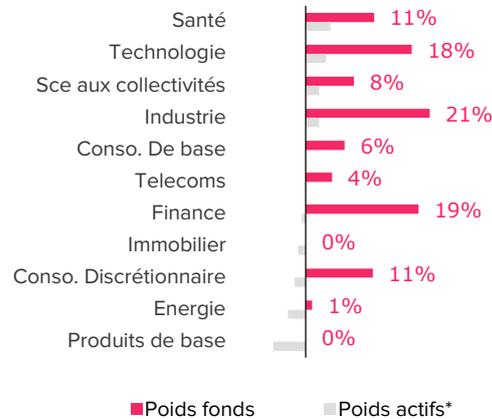
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	76,9 Mds €

Exposition sectorielle

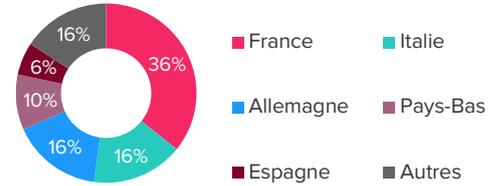


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

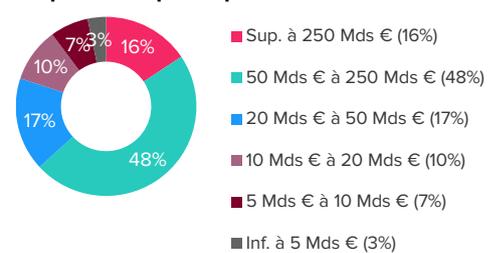
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,9x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,0%	13,4%
Rendement 2024	2,7%	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	3,9/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,3/5
Note P	4,1/5	3,7/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	7,8%	4,1/5	4,3/5
Axa	4,6%	3,7/5	4,1/5
Munich re	4,5%	3,5/5	3,9/5
Iberdrola	4,4%	3,9/5	3,9/5
Prysmian	4,2%	3,8/5	4,2/5
Deutsche telekom	4,2%	3,8/5	3,8/5
Schneider	4,1%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,1%	3,7/5	4,4/5
Hermès	4,0%	4,3/5	4,7/5
Danone	3,4%	3,9/5	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	4,3%	0,30%
Schneider	3,7%	0,21%
Brunello cucinelli	2,4%	0,16%
Négatifs		
ASML	7,5%	-0,57%
Novo nordisk	3,1%	-0,47%
Astrazeneca	1,9%	-0,25%

Mouvements

Achats

Dassault systèmes

Renforcements

Legrand

Siemens

Hermès

Ventes

STMicElec.

Spie

Allègements

Novartis

SAP

Astrazeneca



Note ESG

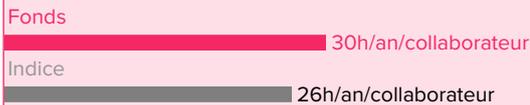
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

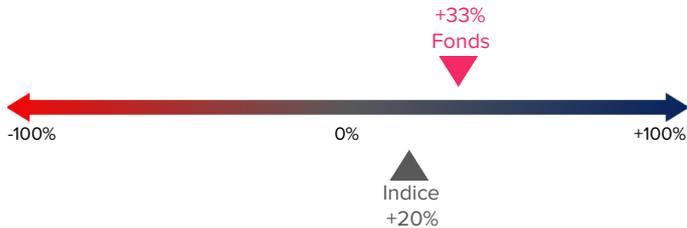
Taux de couverture : fonds 94% / indice 81%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

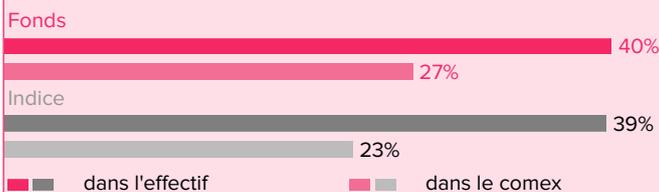


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / indice 96%

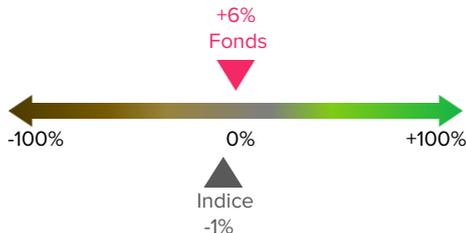


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

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***.

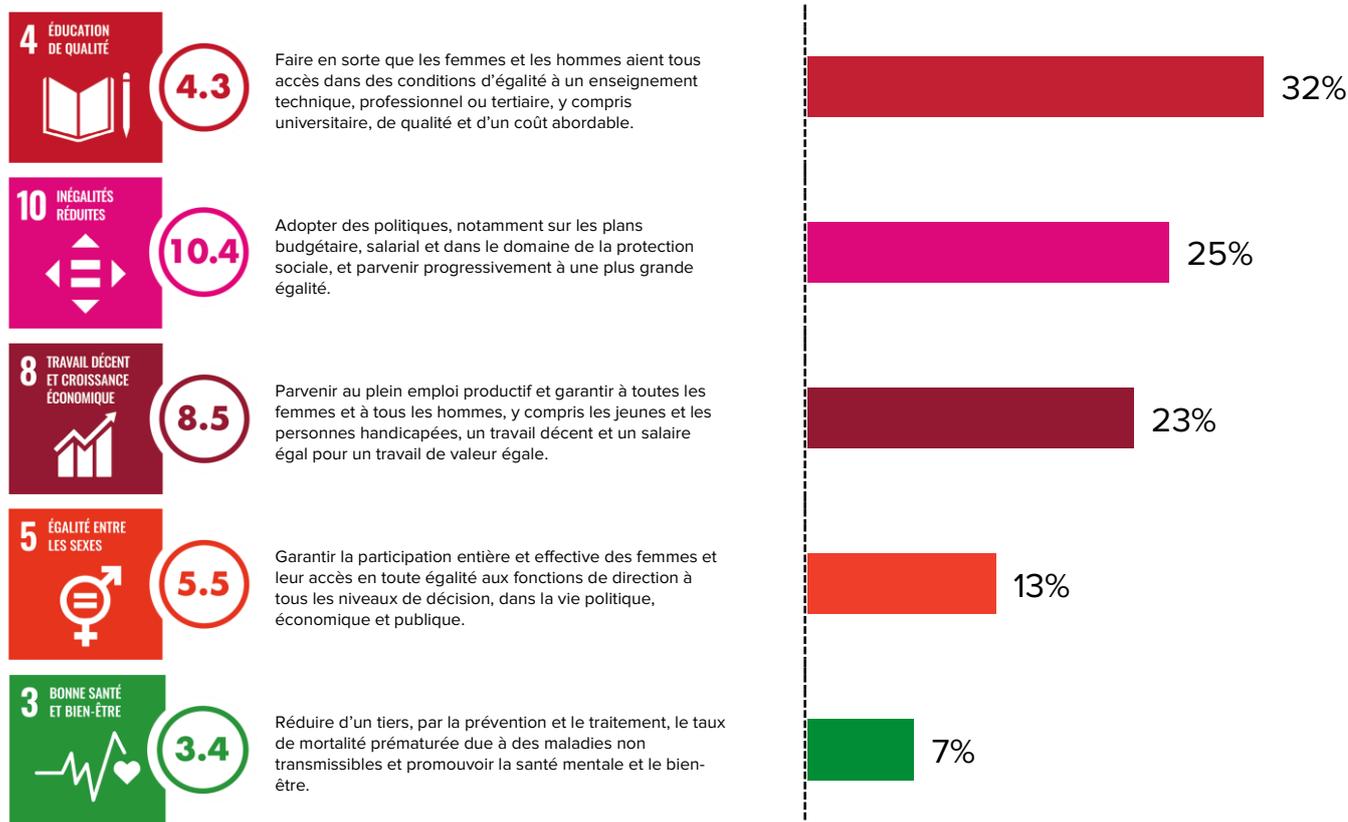
Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€ Fonds 175 Indice 249

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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons poursuivi notre dialogue sur la diversité des genres avec Hermès dans le cadre du Club30% France. Nous restons convaincus de l'engagement de l'entreprise sur ces sujets et avons formulé des recommandations afin de rendre compte de leurs progrès de manière plus transparente. Par exemple : rationaliser le nombre d'initiatives sur la diversité prises en compte dans la rémunération des dirigeants et intégrer quelques indicateurs quantitatifs pour faciliter l'évaluation de ce critère.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons poursuivi notre engagement avec L'Oréal dans le cadre d'une initiative collaborative et notamment suite à la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans la chaîne de valeur du Jasmin. Nous trouvons l'entreprise pro active sur ces sujets, avec une bonne identification et compréhension des risques en amont et la mise en place de mesures adaptées à différents termes, souvent décidées et implémentées en concertation avec des acteurs locaux.

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](#).

Roche Holding

Nous avons échangé sur le capital humain avec les Relations Investisseurs et la Directrice Groupe en charge de la diversité et de l'inclusion. Nous notons positivement que la raison d'être de Roche est un élément distinctif et un atout pour la rétention des talents - et restons vigilants sur la gestion responsable de la réorganisation du groupe.

SAP

Nous avons contacté SAP suite à l'annonce du départ de leur Chief Technology Officer pour un "incident" lors d'un évènement d'entreprise. Nous avons exprimé nos préoccupations quant aux nombreux départs (volontaires ou non) de membres du comex ces derniers mois. Nous attendons de SAP des KPIs plus précis sur leurs initiatives d'éthique et compliance, ainsi que de la transparence sur l'organisation et les plans de successions prévus pour le top management.

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



**sycamore
am**

sycomore

global happy@work

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 120,6€

Actifs | 235,5 M€

SFDR 9

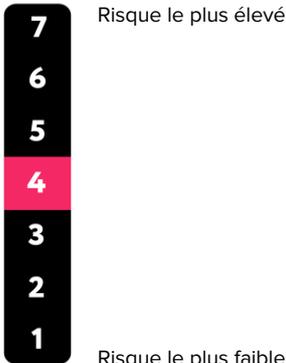
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



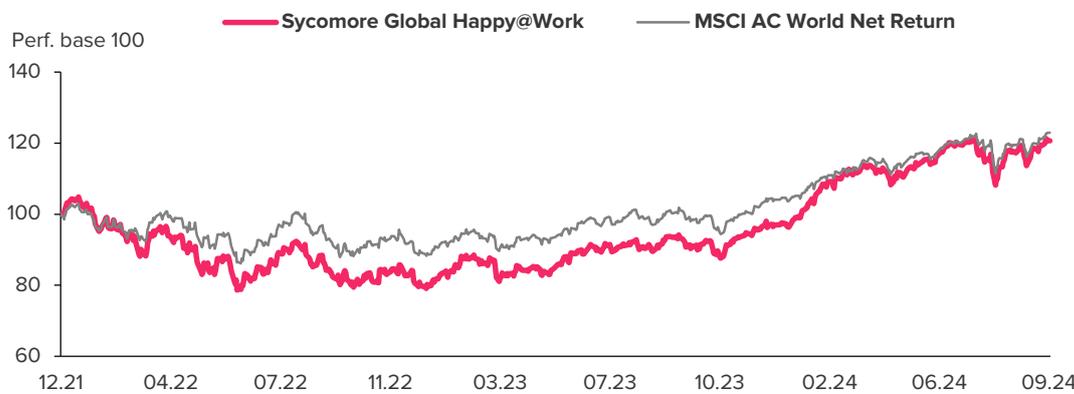
France

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 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	1,1	23,6	32,8	20,6	7,0
Indice %	1,5	17,5	25,0	22,9	7,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-1,2%	16,3%	13,8%	6,0%	0,3	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le début du mois a été difficile pour les marchés d'actions en raison de l'incertitude générée par les élections américaines. Néanmoins, la baisse des taux aux États-Unis et l'annonce de mesures de relance économique en Chine ont permis au marché d'effacer une grande partie de ses pertes en seconde partie de mois. En septembre, notre surpondération des industrielles a contribué favorablement à la performance, tandis que notre surpondération du secteur de la santé a été négatif. Du côté des valeurs, Duolingo a été la principale contribution positive, en effet, cette EdTech américaine a lancé une série de nouvelles applications à base d'IA pour l'apprentissage des langues et de la musique qui pourront renforcer l'adoption et les parts de marché. Les valeurs industrielles Vertiv, United Rentals et Eaton Corp ont également contribué à la performance. Cette fin d'année s'annonce volatile sur les marchés, du moins jusqu'aux élections présidentielles de novembre.



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

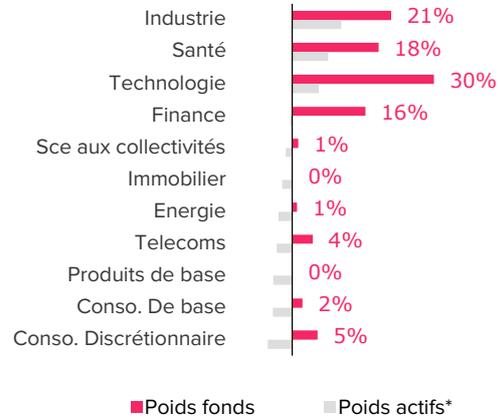
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	156,4 Mds €

Exposition sectorielle

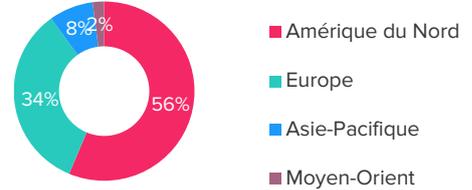


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

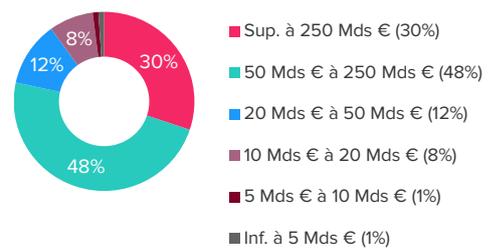
Valorisation

Ratio P/E 2024	26,3x	18,1x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	8,4%
Ratio P/BV 2024	5,5x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	20,7%	17,2%
Rendement 2024	1,4%	1,9%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Nvidia	6,4%	3,7/5	3,4/5
Microsoft	5,9%	4,0/5	3,7/5
mastercard	4,3%	4,1/5	3,9/5
Taiwan semi.	4,1%	3,7/5	4,0/5
Eli lilly	3,7%	3,5/5	4,0/5
Thermo fisher	3,6%	3,6/5	4,0/5
Progressive corp	3,5%	3,5/5	3,9/5
Stryker corp	3,3%	3,6/5	3,8/5
T-mobile us	3,1%	3,7/5	4,0/5
Intesa sanpaolo	2,9%	3,7/5	4,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Duolingo	1,8%	0,49%
Taiwan semi.	4,2%	0,28%
Vertiv	1,3%	0,23%
Négatifs		
Eli lilly	4,4%	-0,48%
Novo nordisk	1,1%	-0,19%
ASML	2,3%	-0,19%

Mouvements

Achats

Renforcements

Nvidia
L'Oreal
Microsoft

Ventes

STMicroElec.

Allègements

Eli lilly
Novartis



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 86%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



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.

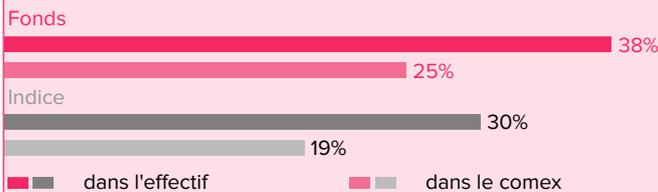
	Note People
Intesa sanpaolo	4,4/5
L'Oreal	4,4/5
Hermès	4,7/5
Brunello cucinelli	4,5/5
Schneider	4,6/5

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 73%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 79%

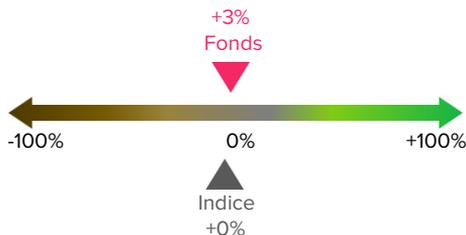


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 63%



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

10%

Indice

2%

■ 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 95%

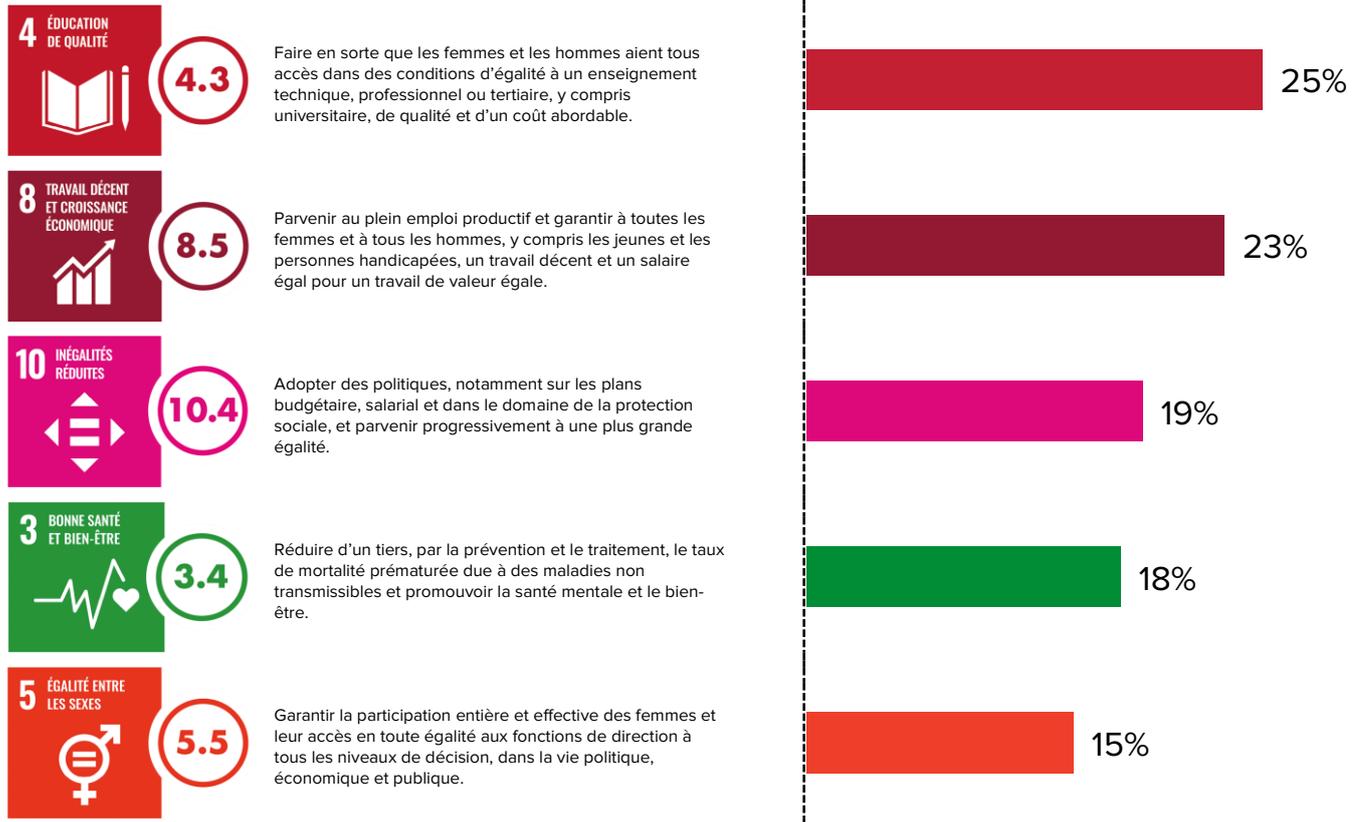
kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds: 66

Indice: 165



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons poursuivi notre dialogue sur la diversité des genres avec Hermès dans le cadre du Club30% France. Nous restons convaincus de l'engagement de l'entreprise sur ces sujets et avons formulé des recommandations afin de rendre compte de leurs progrès de manière plus transparente. Par exemple : rationaliser le nombre d'initiatives sur la diversité prises en compte dans la rémunération des dirigeants et intégrer quelques indicateurs quantitatifs pour faciliter l'évaluation de ce critère.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons poursuivi notre engagement avec L'Oréal dans le cadre d'une initiative collaborative et notamment suite à la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans la chaîne de valeur du Jasmin. Nous trouvons l'entreprise pro active sur ces sujets, avec une bonne identification et compréhension des risques en amont et la mise en place de mesures adaptées à différents termes, souvent décidées et implémentées en concertation avec des acteurs locaux.

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](#).

Roche Holding

Nous avons échangé sur le capital humain avec les Relations Investisseurs et la Directrice Groupe en charge de la diversité et de l'inclusion. Nous notons positivement que la raison d'être de Roche est un élément distinctif et un atout pour la rétention des talents - et restons vigilants sur la gestion responsable de la réorganisation du groupe.



sycomore
am

sycomore social impact

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 500,5€

Actifs | 246,3 M€

SFDR 9

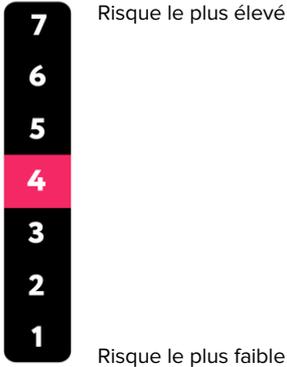
Investissements durables

% 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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



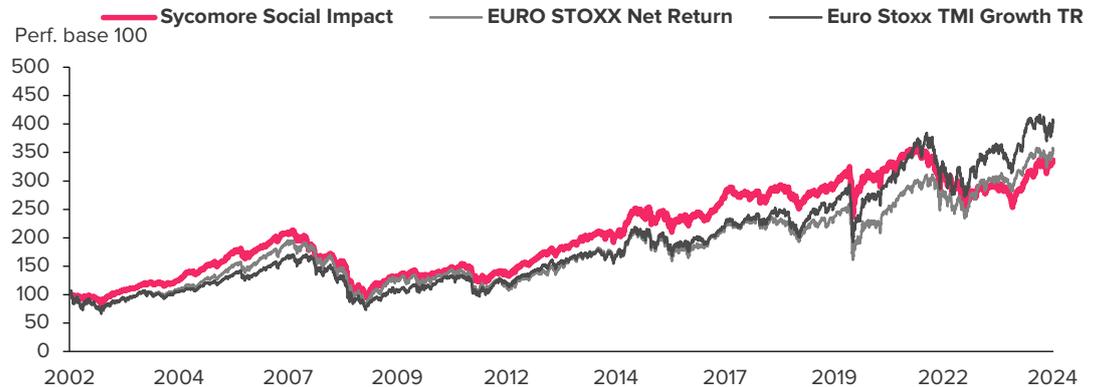
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.
Fonds %	-1,2	16,7	19,3	-3,4	13,3	233,7	5,6
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	253,5	5,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,7	-5,9%	12,7%	16,8%	7,7%	-0,2	-1,1	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,5%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le fonds a retracé une partie de ses gains relatifs durant le mois de septembre, une contre-performance qui s'explique principalement par ses positions dans le secteur pharmaceutique et sur Elis. Dans le premier cas, Novo Nordisk, Astra Zeneca et Merck KGaA sont en repli, impactés par les résultats décevants sur le pipeline de Novo et Astra et par les messages timides de Merck sur la croissance de son activité Sciences de la Vie/Semiconducteurs. Elis, de son côté, s'inscrit en baisse après les échanges menés avec un concurrent aux Etats-Unis, qui ont été perçus comme risqués au regard des synergies limitées qui pourraient être créées par la nouvelle entité. Parmi les principaux mouvements du mois, citons l'entrée d'Allianz et de Legrand dans le portefeuille. Au sein du secteur de la technologie, nous avons allégé notre exposition à SAP (après les multiples départs du Comex), tandis que nous avons renforcé Dassault Systèmes.



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

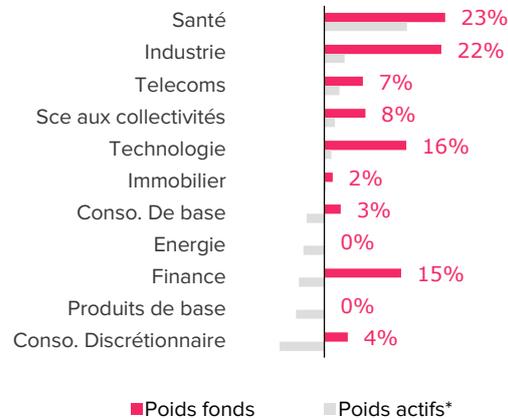
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	68,7 Mds €

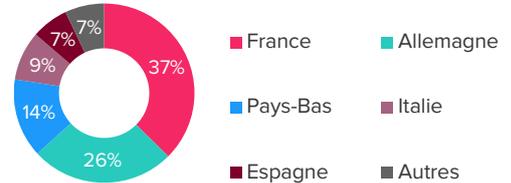
Exposition sectorielle



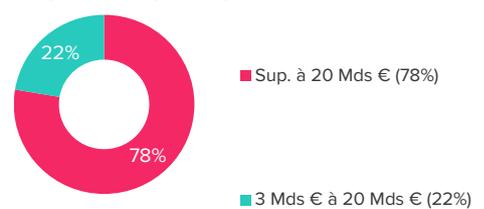
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,0x	13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	5,0%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,4%	13,4%
Rendement 2024	3,0%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	7,3%	4,1/5	27%
Axa	4,8%	3,7/5	37%
Sanofi	4,3%	3,2/5	88%
Deutsche telekom	4,3%	3,8/5	50%
Schneider	4,1%	4,2/5	38%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	35%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
Siemens healthineers	3,5%	3,6/5	87%
SAP	3,4%	3,7/5	20%
Intesa sanpaolo	3,3%	3,7/5	22%

Contributeurs à la performance

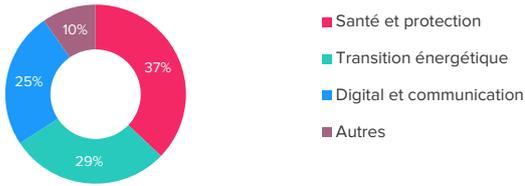
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	4,0%	0,28%
Schneider	4,1%	0,20%
SAP	4,9%	0,19%
Négatifs		
ASML	7,1%	-0,53%
Novo nordisk	3,1%	-0,47%
Merck kgaa	3,6%	-0,36%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Allianz	Siemens	Spie	SAP
Vonovia	Dassault systèmes	Esker	Elis
Legrand	Saint gobain		Merck kgaa



Thématiques durables



Note ESG

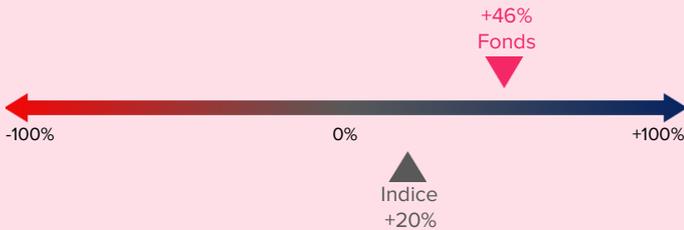
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Répartition par pilier

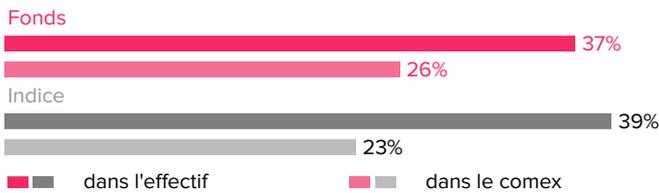


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

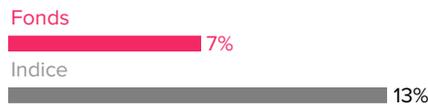
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

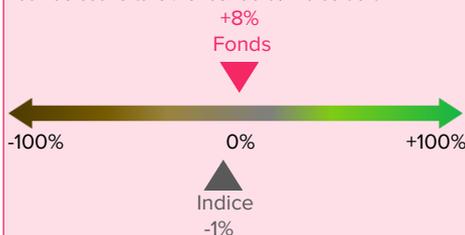


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

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***.

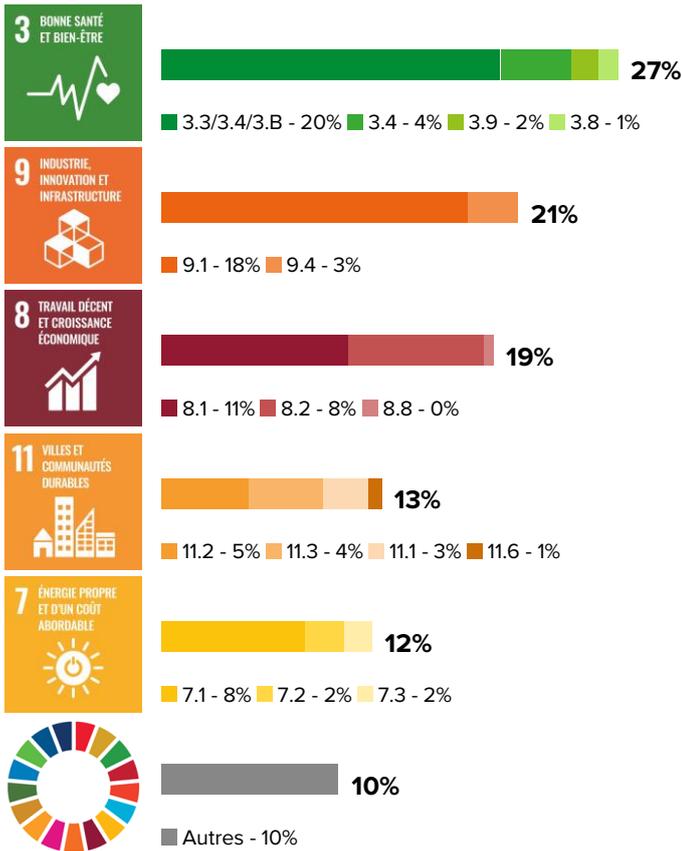
Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Indicateur	Fonds	Indice
	165	249



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 85,4€

Actifs | 85,4 M€

SFDR 9

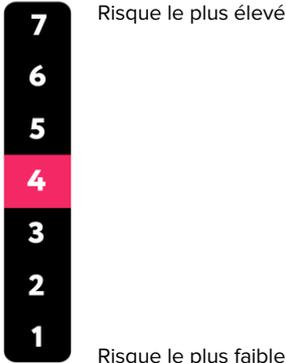
Investissements durables

% 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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



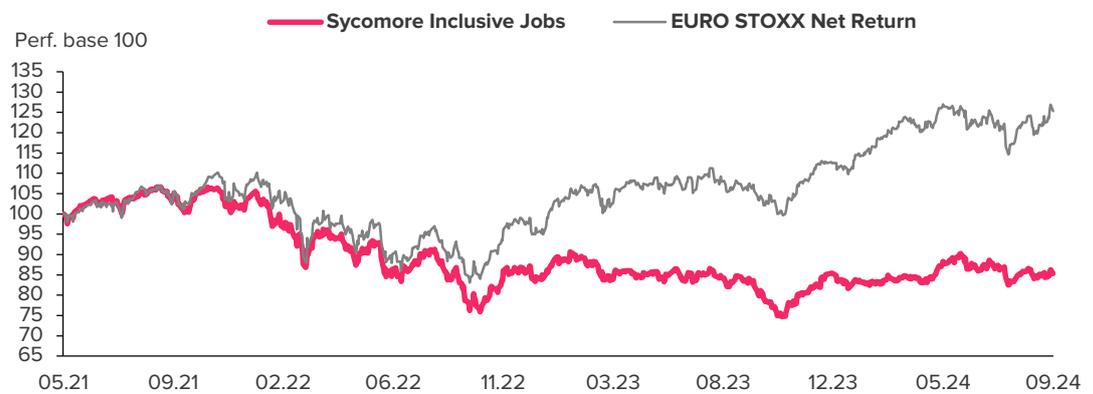
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-1,5	0,1	5,2	-16,6	-14,6	-4,5
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	25,3	6,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-9,0%	11,0%	12,3%	6,4%	0,1	-2,3	-29,9%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-9,8%	13,6%	16,4%	6,7%	-0,5	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

En dépit d'un début septembre peu encourageant avec des données mitigées sur l'activité chinoise et américaine, les motifs d'optimisme sont revenus sur le devant de la scène lors de la deuxième quinzaine avec la baisse des taux de 50 bps de la Fed et les plans de relance annoncés en Chine. Hermès, renforcé en milieu de période, bénéficie des annonces chinoises qui entraînent une détente sur le luxe. Le fonds est toutefois pénalisé sur la fin de période par sa sous-pondération au sein de ce secteur par rapport à l'indice. La détente sur les taux d'intérêt bénéficie par ailleurs au secteur des énergies renouvelables et Solaria, EDP Renouveais ou encore Enel affichent à cet égard des performances positives. En revanche, les révisions en baisse sur la production automobile mondiale en 2024 et les avertissements sur résultats de BMW ou Mercedes continuent à pénaliser des acteurs comme Brembo et encore davantage STMicro, tandis que le déstockage de semi-conducteurs au sein du secteur auto ne semble toujours pas achevé.



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

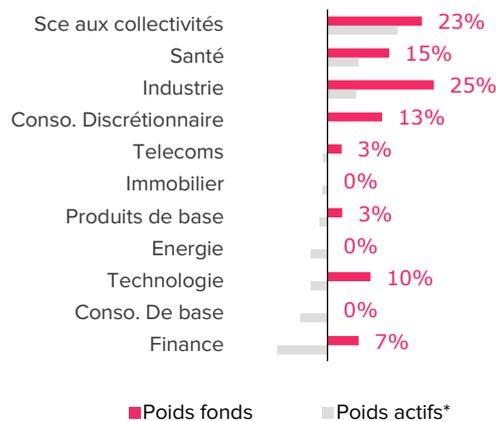
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	84%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	8,3 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

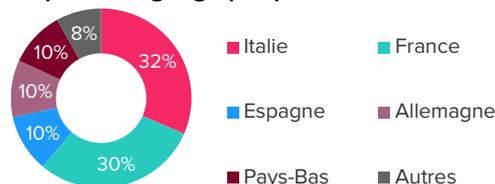
Exposition sectorielle



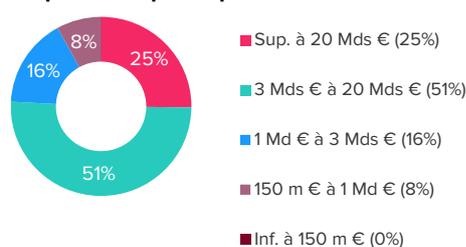
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	4,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,6%	13,4%
Rendement 2024	2,9%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	4,7%	4,1/5	56
Prysmian	4,6%	3,8/5	46
Veolia	4,1%	3,8/5	59
Michelin	4,1%	4,0/5	50
Poste italienne	3,9%	3,4/5	61
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Neoen	3,2%	3,9/5	59
Inwit	2,8%	3,7/5	69
A2a	2,4%	3,8/5	57
Eliia	2,4%	3,8/5	57

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	4,3%	0,20%
EDP Energias renovaveis	2,2%	0,18%
Biomérieux	3,5%	0,15%
Négatifs		
ASML	5,0%	-0,38%
Danieli	1,4%	-0,23%
Merck kgaa	2,5%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Veolia
Befesa
Bankinter

Prysmian
Kion group
Brembo



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

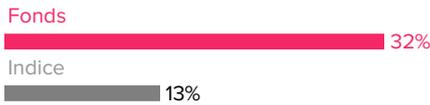
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

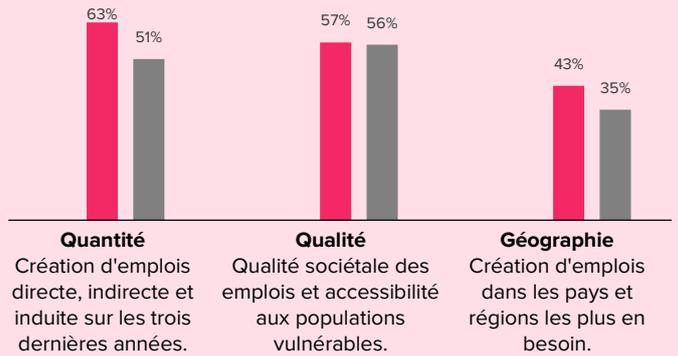
Taux de sortie dynamique 70%

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 92%



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

8.5

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

8.6

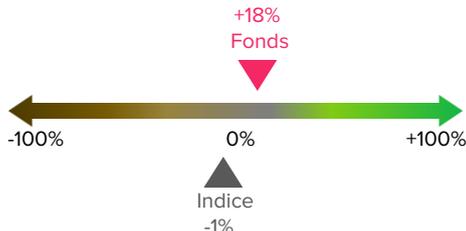
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

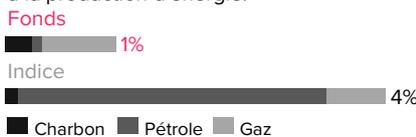
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

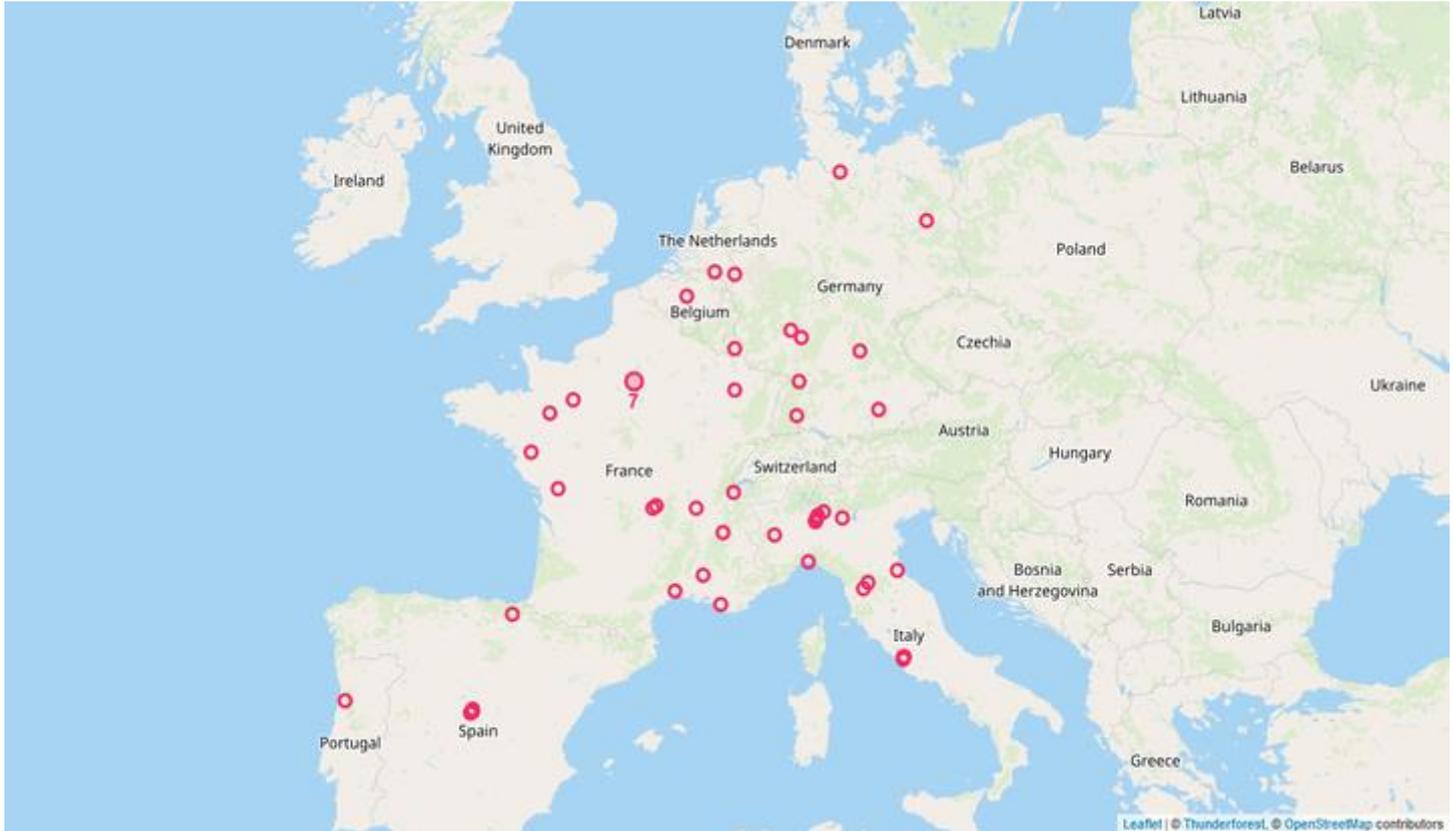
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	399	Indice	249
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

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](#).

Equasens

Les effectifs de la société sont en croissance grâce aux opérations de croissance externe. Mais l'entreprise nous a indiqué que ses effectifs étaient également en croissance hors acquisitions sur les 3 dernières années. Equasens a notamment développé ses effectifs en Italie dont ses effectifs commerciaux.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 154,8€

Actifs | 306,6 M€

SFDR 9

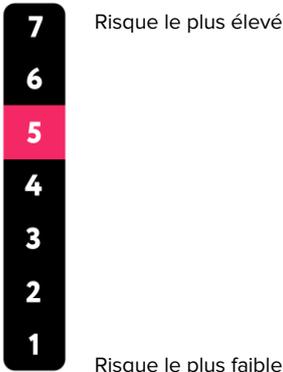
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

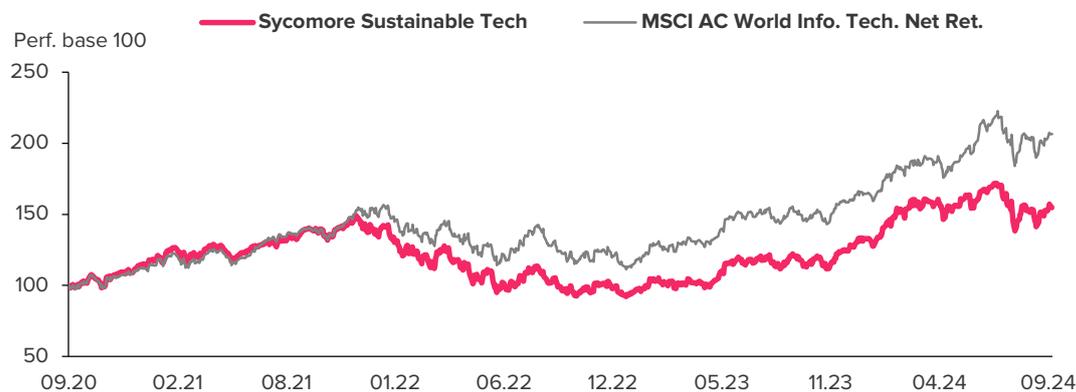
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	0,8	16,5	34,2	14,7	54,8	11,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	1,0	25,2	40,8	53,5	106,5	19,5	46,2	-26,7	36,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-5,9%	22,3%	19,9%	8,3%	1,4	-0,8	-25,1%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-6,3%	22,0%	21,1%	8,1%	0,5	-1,0	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois de septembre s'est déroulé en deux phases. Les investisseurs sont revenus du long weekend de Labor Day et ont vendu leurs actions, le mois de septembre étant traditionnellement défavorable en termes de risques, de surcroît dans le contexte pré-électoral actuel. Le secteur des semi-conducteurs s'est incliné de -12% dans la première semaine de septembre, mais a ensuite rebondi de +16% par rapport à ses plus bas du mois. Comme espéré, notre poche sur le segment des Logiciels a permis de modérer la volatilité, avec un repli de -4% durant cette même semaine (en ligne avec l'indice S&P500 mais avec un bêta largement supérieur). Du côté des valeurs individuelles, Esker, l'ESN lyonnaise, a annoncé sa sortie de la cote après l'OPA d'un fonds de Private Equity. Cette nouvelle a été favorable à la performance du fonds. Micron, Gitlab et ServiceNow sont les autres principales contributions positives du mois. En revanche, ASML, Workday et Confluent ont pesé sur la performance. Nous restons positifs sur la chaîne de valeur de l'IA (semi-conducteurs et hardware) mais commençons également à nous repositionner activement sur les Logiciels, un segment qui affiche des valorisations attrayantes et qui est porté par une dynamique d'OPA avec retraits de cote. Nous estimons, par ailleurs, que les révisions à la baisse des prévisions bénéficiaires touchent à leur fin et que le secteur devrait commencer à surperformer (les Logiciels sont en hausse de +6% en 2024, contre +27% pour les semi-conducteurs et +22% pour le S&P500).



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part FD - LU2211504738
Part IC - LU2181906269
Part RC - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSTFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RC - SYSTREC 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 RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

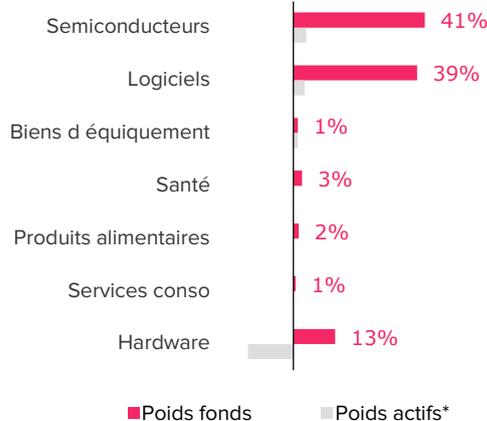
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	103,1 Mds €

Exposition sectorielle

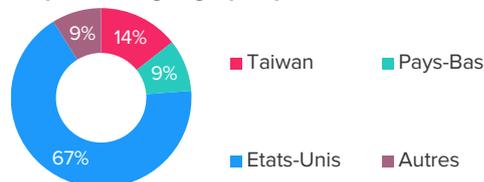


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

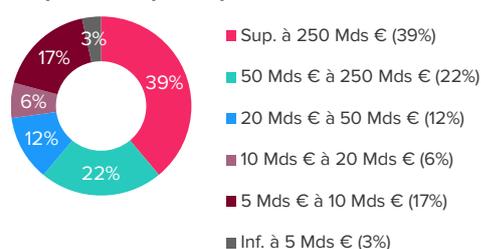
Valorisation

Croissance CA 2025	22,6%	18,2%
Ratio P/E 2025	34,0x	28,0x
Croissance bénéficiaire 2025	32,6%	23,8%
Marge opérationnelle 2025	33,1%	38,9%
Ratio PEG 2025	1,7x	1,8x
EV/CA 2025	8,4x	9,4x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,4%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	7,9%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,2%	4,1/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Workday	4,8%	3,9/5	+3%	13%
Broadcom ltd	4,2%	3,1/5	0%	31%
Procure Tech.	3,7%	3,6/5	+10%	30%
Micron Tech.	2,8%	3,3/5	+7%	35%
Asia Vital Comp.	2,8%	3,4/5	-3%	31%
Servicenow	2,7%	3,9/5	+2%	13%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gitlab inc-cl a	2,3%	0,85%
Micron Tech.	4,3%	0,43%
Taiwan semi.	6,8%	0,29%
Négatifs		
ASML	6,8%	-0,64%
Workday	5,1%	-0,45%
Mongodb inc	2,9%	-0,23%

Mouvements

Achats

Coherent

Renforcements

Procure Tech.
Veeva systems
Mongodb inc

Ventes

Esker
STMicElec.

Allègements

Micron Tech.
Asteria labs inc
Vertiv



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	38	35	29
Poids	100%	87%	80%

*DD : Développement Durable

Note ESG

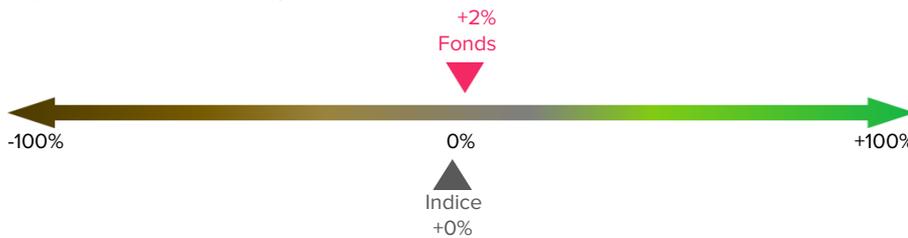
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



Taxonomie européenne

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

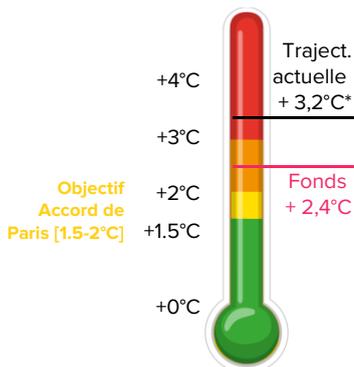
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

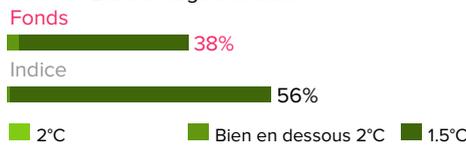
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 53%



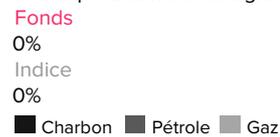
Alignement climatique – SBTi

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 90% / indice 100%



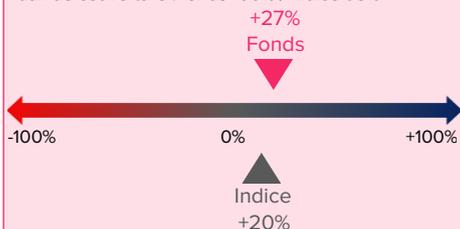
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains**

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

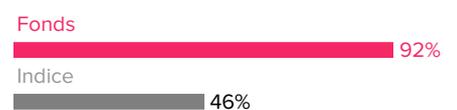
Taux de couverture : fonds 83% / indice 89%



Croissance des effectifs

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

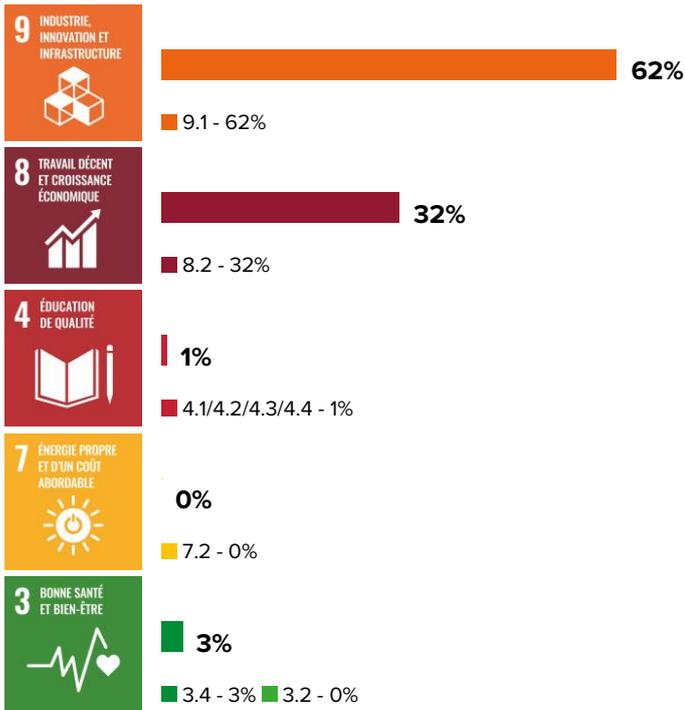
Taux de couverture : fonds 88% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Microsoft

Selon une étude du Guardian, les émissions produites entre 2020 et 2022 par les centres de données internes de Google, Microsoft, Meta et Apple pourraient être 7,62 fois supérieures aux chiffres officiels selon que le scope 2 soit basé sur une région ou sur un marché. Nous avons contacté Microsoft pour lui poser des questions sur son plan de transition climat.

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](#).

Vertiv

Nous avons encouragé Vertiv à définir des objectifs en matière de diversité H-F (pourcentage de femmes dans l'effectif total, dans les postes de direction, au CA, dans les nouveaux recrutements) et à publier le taux d'engagement des employés, le pourcentage de participation et les mesures de suivi.

Nvidia

Certains acheteurs sur le marché en aval sont accusés d'avoir utilisé des composants fabriqués par la société à des fins de surveillance des minorités ethniques par l'état chinois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.806,4€

Actifs | 240,7 M€

SFDR 8

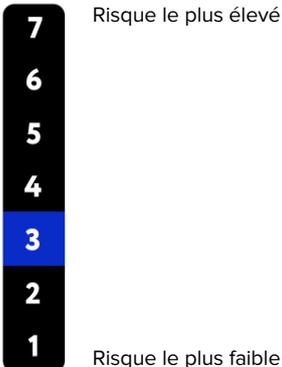
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



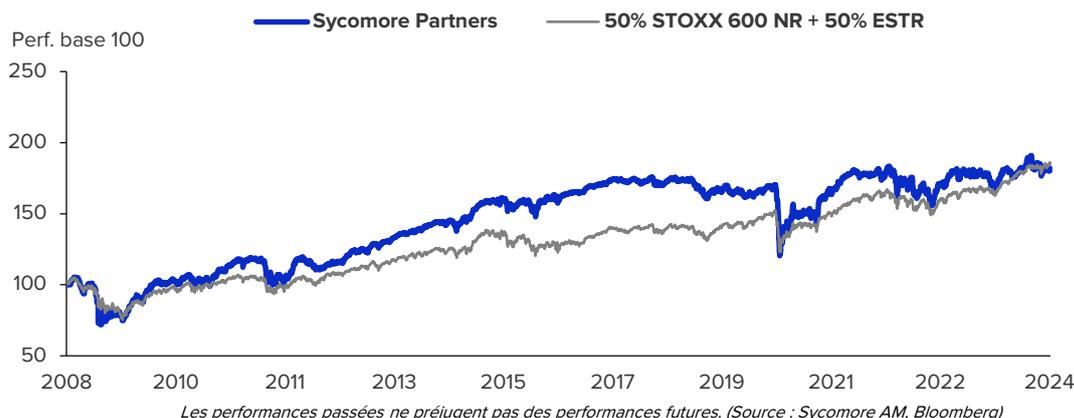
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-0,5	-0,4	4,3	1,7	10,1	80,6	3,6
Indice %	0,0	7,4	11,5	15,8	28,1	85,4	3,8

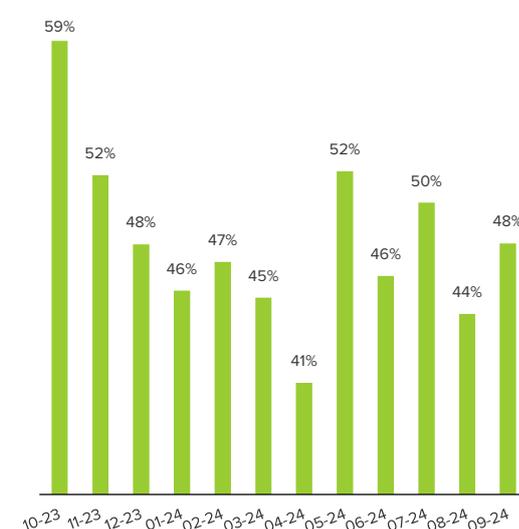
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par des signes plus tangibles de ralentissement économique dans les pays occidentaux et par des mesures de relance de l'économie chinoise. Dans ce contexte, le marché actions est quasiment stable sur le mois, avec des performances sectorielles très contrastées. Le fonds a profité du rebond des minières à travers Freeport, de la légère baisse des taux à travers ses expositions aux Télécoms et aux Utilities, et du bon comportement des Staples via Ab Inbev. En revanche, le énième « warning » de Worldline et le momentum défavorable d'Edenred ont pesé sur le fonds.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 17
Capi. boursière médiane 36,5 Mds €

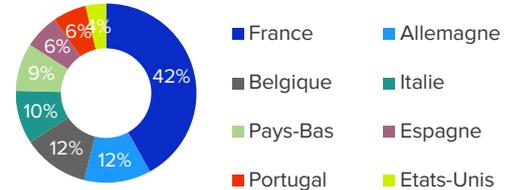
Exposition sectorielle



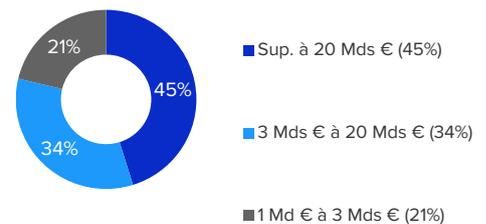
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,9x	14,3x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,0%
Rendement 2024	4,1%	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	3,4/5	3,5/5
Note S	3,3/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	4,2%	3,8/5
Orange	4,1%	3,3/5
Technip energies	3,8%	3,0/5
Rwe	3,8%	3,1/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,3%	3,5/5
Santander	2,8%	3,2/5
EDP Energias	2,7%	4,0/5
Edenred	2,6%	4,2/5
Peugeot	2,1%	3,3/5

Contributeurs à la performance

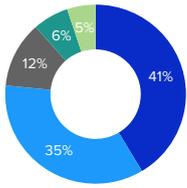
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
EDP Energias	2,6%	0,19%
Enel	4,1%	0,18%
Freeport-mcmoran inc	1,4%	0,17%
Négatifs		
Worldline	2,2%	-0,53%
Edenred	2,8%	-0,33%
Teleperformance	3,4%	-0,21%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
		WPP	Peugeot SA
			ORANGE
			PROXIMUS



Thématiques durables



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

Note ESG

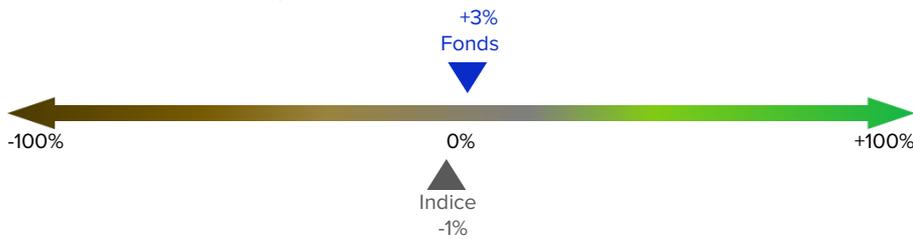
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

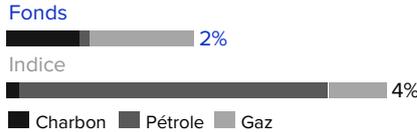
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 99%

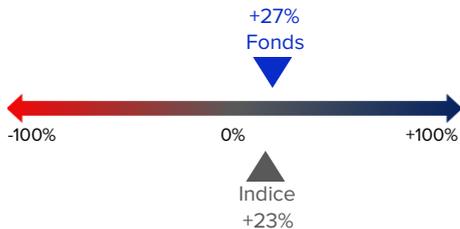


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

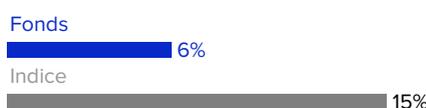
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

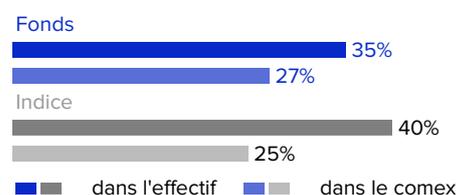


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Worldline

Le départ du dirigeant Gilles Grapinet a été annoncé pour le 30 septembre. M. Desportes, DG délégué sera DG par interim. Nous sommes toujours en attente de davantage de précisions sur le plan de succession malgré nos sollicitations.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore
partners

SEPTEMBRE 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.770,1€

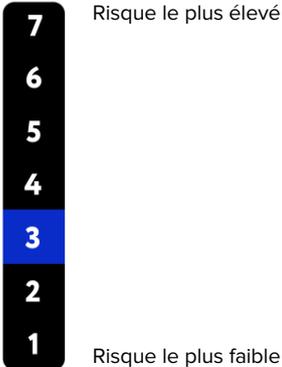
Actifs | 240,7 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



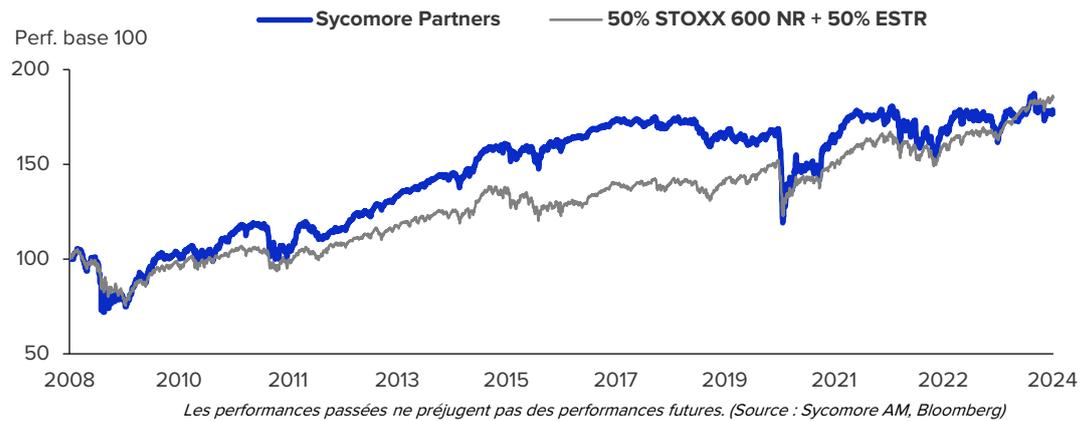
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-0,5	-0,6	4,0	1,1	8,9	77,0	3,5
Indice %	0,0	7,4	11,5	15,8	28,1	85,4	3,8

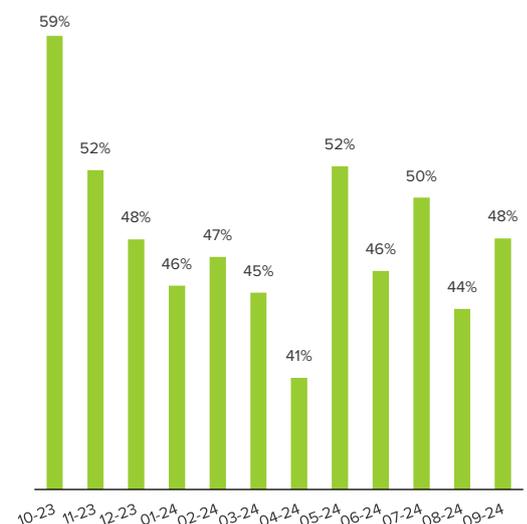
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par des signes plus tangibles de ralentissement économique dans les pays occidentaux et par des mesures de relance de l'économie chinoise. Dans ce contexte, le marché actions est quasiment stable sur le mois, avec des performances sectorielles très contrastées. Le fonds a profité du rebond des minières à travers Freeport, de la légère baisse des taux à travers ses expositions aux Télécoms et aux Utilities, et du bon comportement des Staples via Ab Inbev. En revanche, le énième « warning » de Worldline et le momentum défavorable d'Edenred ont pesé sur le fonds.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec
HWM

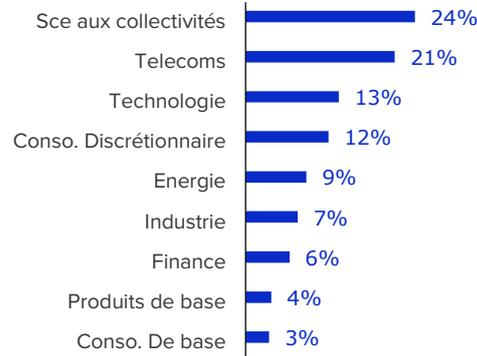
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 17
Capi. boursière médiane 36,5 Mds €

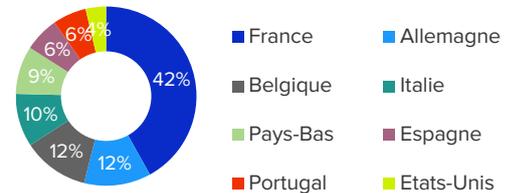
Exposition sectorielle



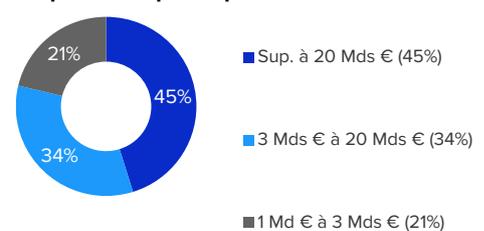
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,9x	14,3x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,0%
Rendement 2024	4,1%	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	3,4/5	3,5/5
Note S	3,3/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	4,2%	3,8/5
Orange	4,1%	3,3/5
Technip energies	3,8%	3,0/5
Rwe	3,8%	3,1/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,3%	3,5/5
Santander	2,8%	3,2/5
EDP Energias	2,7%	4,0/5
Edenred	2,6%	4,2/5
Peugeot	2,1%	3,3/5

Contributeurs à la performance

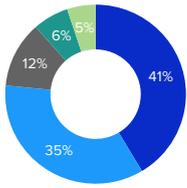
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
EDP Energias	2,6%	0,19%
Enel	4,1%	0,18%
Freeport-mcmoran inc	1,4%	0,17%
Négatifs		
Worldline	2,2%	-0,53%
Edenred	2,8%	-0,33%
Teleperformance	3,4%	-0,21%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
		WPP	Peugeot SA ORANGE PROXIMUS



Thématiques durables



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

Note ESG

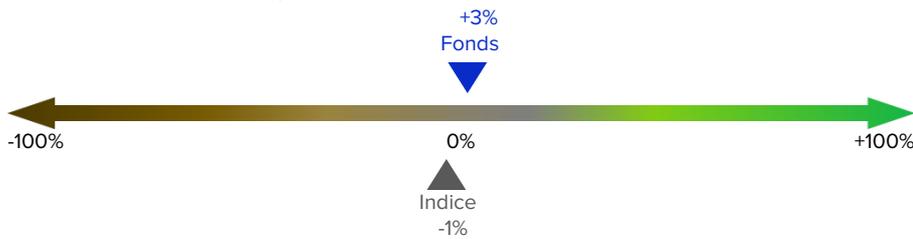
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

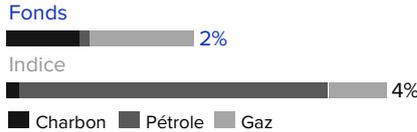
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 99%

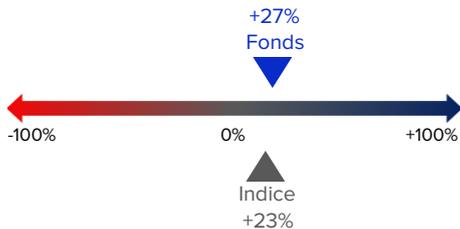


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

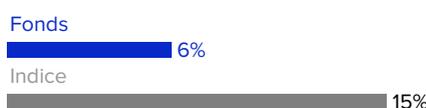
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

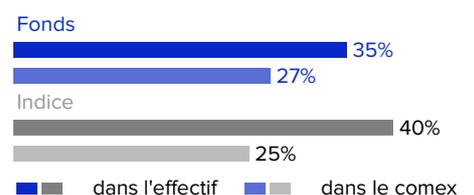


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Worldline

Le départ du dirigeant Gilles Grapinet a été annoncé pour le 30 septembre. M. Desportes, DG délégué sera DG par interim. Nous sommes toujours en attente de davantage de précisions sur le plan de succession malgré nos sollicitations.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

next generation

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 112,1€

Actifs | 464,8 M€

SFDR 8

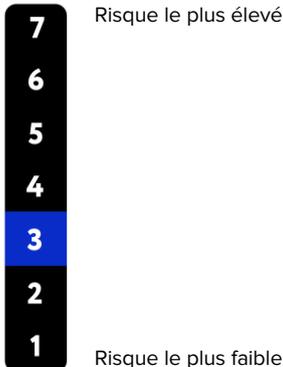
Investissements durables

% 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 BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

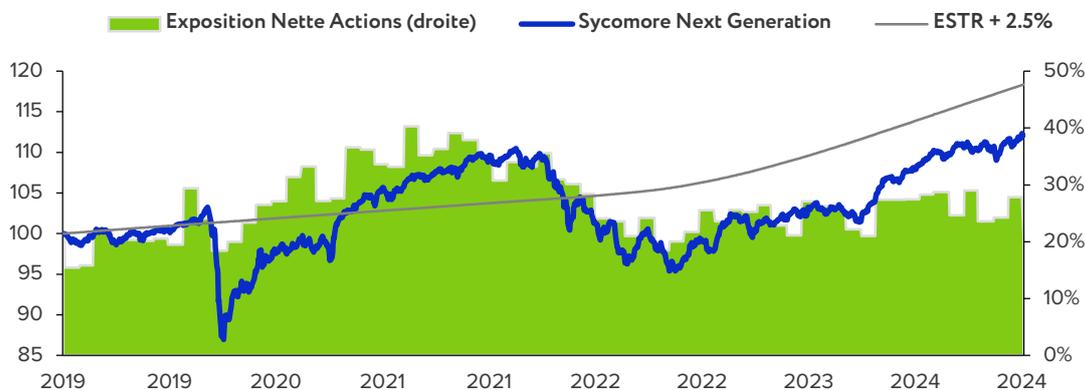


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,4	4,9	9,3	3,0	12,0	12,1	2,1
Indice %	0,5	4,9	6,6	14,0	17,5	18,3	3,1

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Avec une baisse de 50 points de base de son taux directeur, la Fed a envoyé un message fort pour démarrer son cycle de baisse des taux. De la même manière, la BCE a également abaissé son taux directeur, les perspectives de poursuite de la baisse de l'inflation donnant des marges de manœuvres. Les données économiques ont été plus hétérogènes, en particulier en Europe où elles indiquent un net ralentissement. Par ailleurs, la situation politique en France et le sujet du dérapage du déficit nous amènent à une certaine prudence. Enfin, la faiblesse de la croissance en Chine et les difficultés du secteur immobilier ont poussé les autorités à prendre une série de mesures, dont on peut douter de la capacité à inverser la situation. Notre portefeuille obligataire a connu une bonne performance sur le mois et nous avons poursuivi nos achats sur les nouvelles émissions primaires. Nous avons partiellement réduit notre exposition aux actions avec la mise en place de couvertures.



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 - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

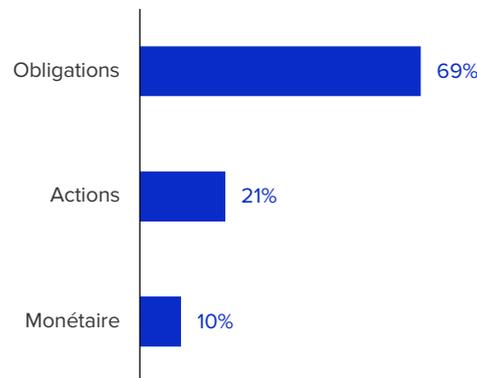
Com. de mouvement

Aucune

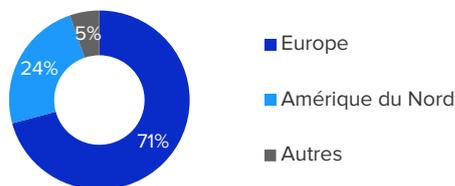
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 33
Poids des 20 premières lignes 13%

Allocation d'actifs



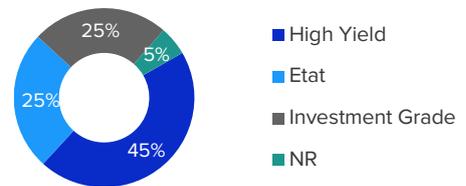
Expo. Pays Actions



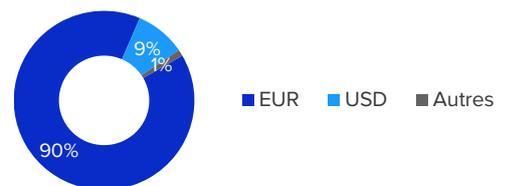
Poche Obligations

Nombre de lignes 125

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Italy (govt)	4,34%	0,07%	Eni	0,77%	-0,06%
Unicredito italiano	0,47%	0,06%	Astrazeneca	0,52%	-0,06%
Allianz	0,77%	0,04%	Jpmorgan chase & co	0,43%	-0,05%

Lignes directes actions

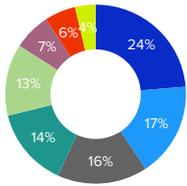
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Santander	0,9%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,1/5	6%	27%
Publicis	0,8%	3,6/5	-12%	-14%
Allianz	0,7%	3,8/5	0%	38%
Vivendi	0,7%	3,5/5	-3%	-8%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

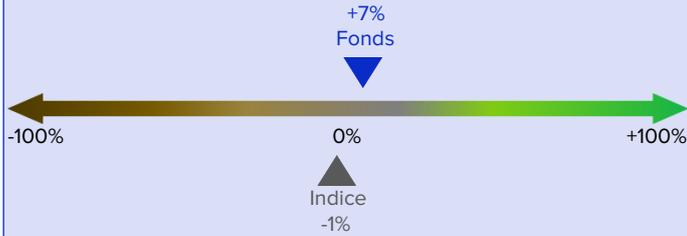
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



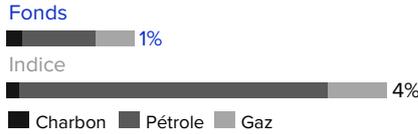
Alignement climatique – SBTi

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



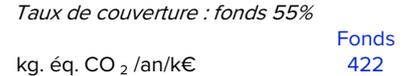
Exposition fossile

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***.

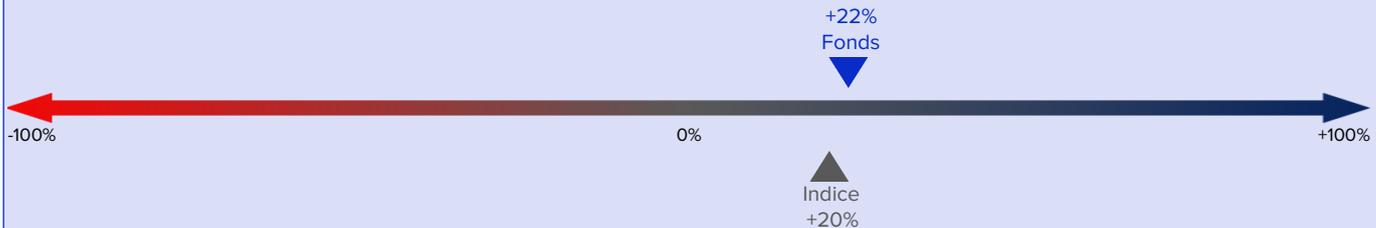


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

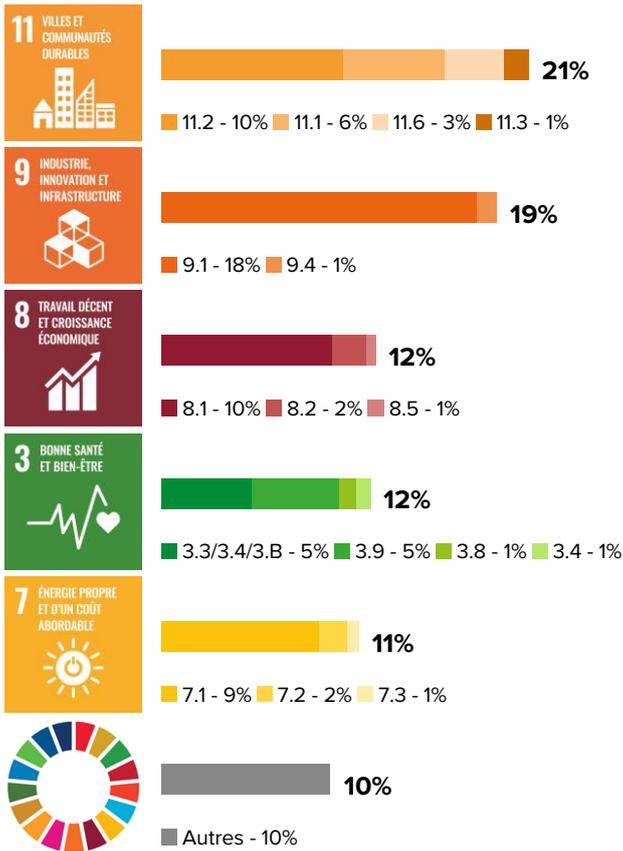
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

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

allocation patrimoine

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 166,8€

Actifs | 212,8 M€

SFDR 8

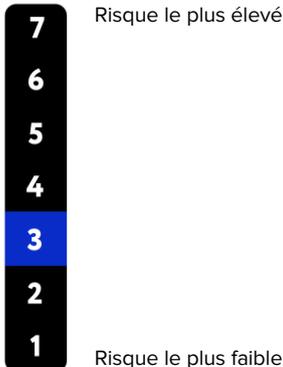
Investissements durables

% 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 BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

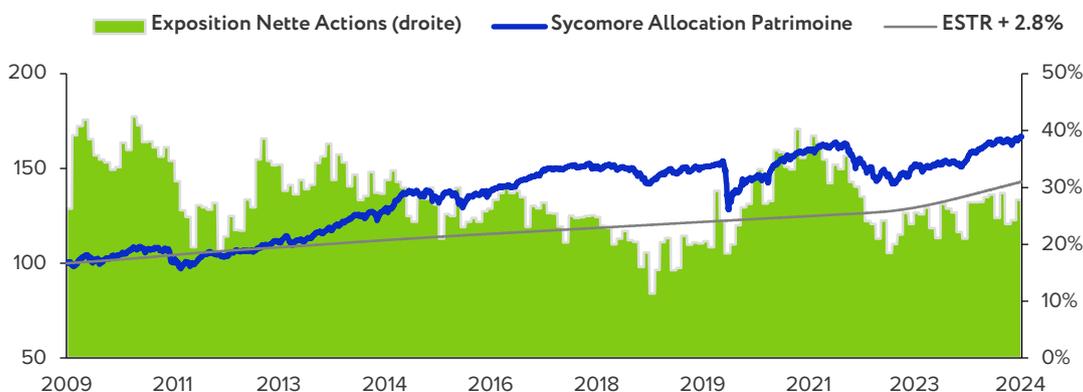


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.
Fonds %	0,4	4,9	9,3	3,3	10,6	66,7	3,5
Indice %	0,5	4,9	6,6	14,0	17,5	43,0	2,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Avec une baisse de 50 points de base de son taux directeur, la Fed a envoyé un message fort pour démarrer son cycle de baisse des taux. De la même manière, la BCE a également abaissé son taux directeur, les perspectives de poursuite de la baisse de l'inflation donnant des marges de manœuvres. Les données économiques ont été plus hétérogènes, en particulier en Europe où elles indiquent un net ralentissement. Par ailleurs, la situation politique en France et le sujet du dérapage du déficit nous amènent à une certaine prudence. Enfin, la faiblesse de la croissance en Chine et les difficultés du secteur immobilier ont poussé les autorités à prendre une série de mesures, dont on peut douter de la capacité à inverser la situation. Notre portefeuille obligataire a connu une bonne performance sur le mois et nous avons poursuivi nos achats sur les nouvelles émissions primaires. Nous avons partiellement réduit notre exposition aux actions avec la mise en place de couvertures.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

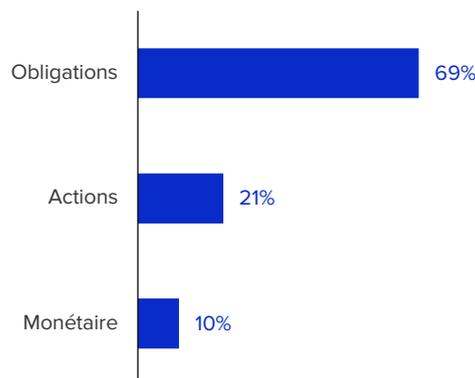
Com. de mouvement

Aucune

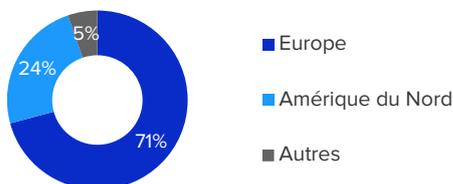
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 33
Poids des 20 premières lignes 13%

Allocation d'actifs



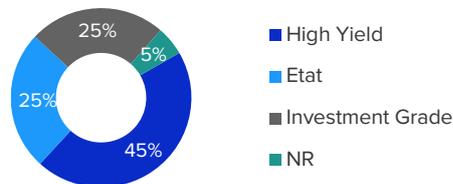
Expo. Pays Actions



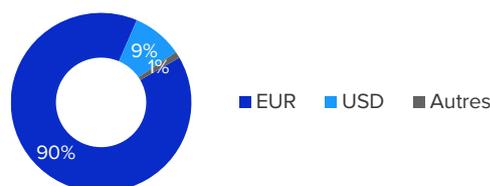
Poche Obligations

Nombre de lignes 125

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Italy (govt)	4,34%	0,07%	Eni	0,77%	-0,06%
Unicredito italiano	0,47%	0,06%	Astrazeneca	0,52%	-0,06%
Allianz	0,77%	0,04%	Jpmorgan chase & co	0,43%	-0,05%

Lignes directes actions

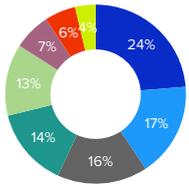
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Santander	0,9%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,1/5	6%	27%
Publicis	0,8%	3,6/5	-12%	-14%
Allianz	0,7%	3,8/5	0%	38%
Vivendi	0,7%	3,5/5	-3%	-8%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



Thématiques durables



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

Note ESG

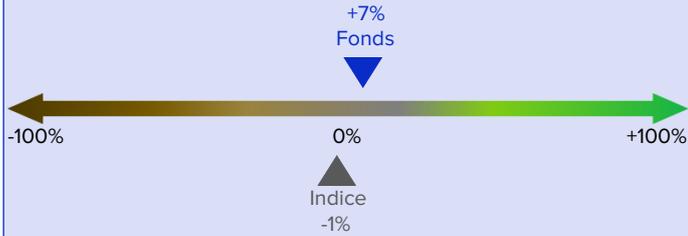
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 64%



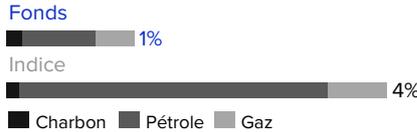
Alignement climatique – SBTi

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



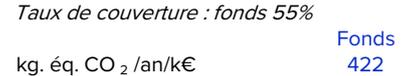
Exposition fossile

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***.



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%.

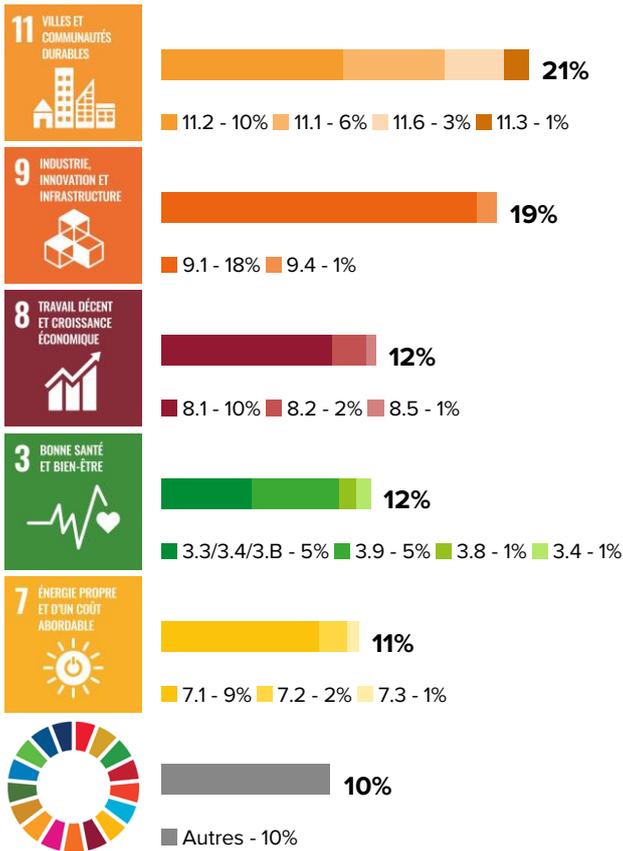
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

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 opportunities

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 369,4€

Actifs | 130,9 M€

SFDR 8

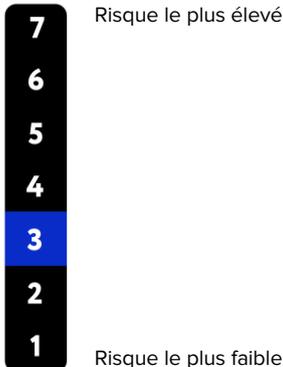
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.
Fonds %	-0,5	-0,2	4,3	-14,2	-0,4	84,7	3,1
Indice %	0,0	7,4	11,5	15,8	28,1	130,7	4,3

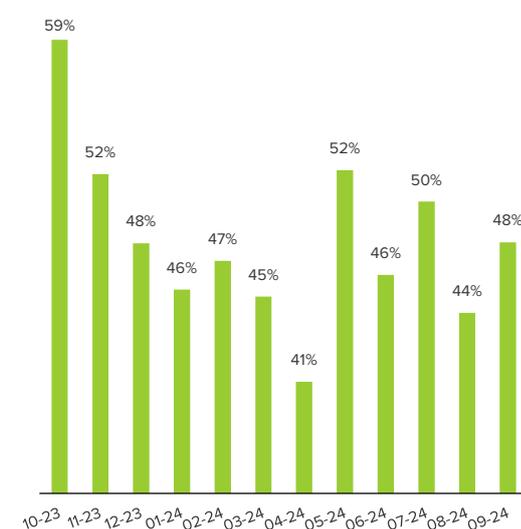
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par des signes plus tangibles de ralentissement économique dans les pays occidentaux et par des mesures de relance de l'économie chinoise. Dans ce contexte, le marché actions est quasiment stable sur le mois, avec des performances sectorielles très contrastées. Le fonds a profité du rebond des minières à travers Freeport, de la légère baisse des taux à travers ses expositions aux Télécoms et aux Utilities, et du bon comportement des Staples via Ab Inbev. En revanche, le énième « warning » de Worldline et le momentum défavorable d'Edenred ont pesé sur le fonds.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

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

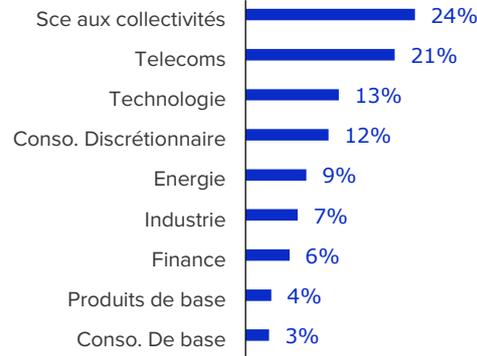
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 48%
Nombre de sociétés en portefeuille 17
Capi. boursière médiane 36,5 Mds €

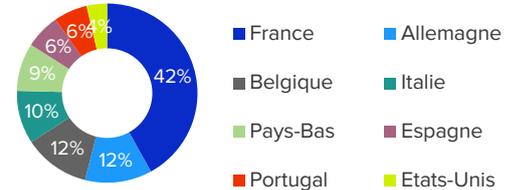
Exposition sectorielle



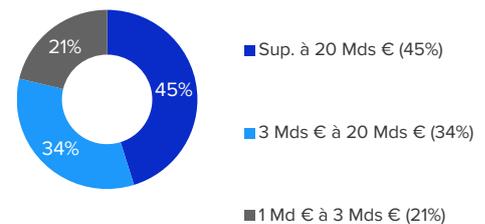
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,9x	14,3x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,0%
Rendement 2024	4,1%	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	3,4/5	3,5/5
Note S	3,3/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,6/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,4/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Enel	4,2%	3,8/5
Orange	4,1%	3,3/5
Technip energies	3,8%	3,0/5
Rwe	3,8%	3,1/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,3%	3,5/5
Santander	2,8%	3,2/5
EDP Energias	2,7%	4,0/5
Edenred	2,6%	4,2/5
Peugeot	2,1%	3,3/5

Contributeurs à la performance

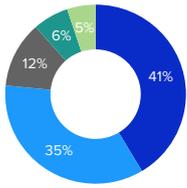
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
EDP Energias	2,6%	0,19%
Enel	4,1%	0,18%
Freeport-mcmoran inc	1,4%	0,17%
Négatifs		
Worldline	2,2%	-0,53%
Edenred	2,8%	-0,33%
Teleperformance	3,4%	-0,21%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
		WPP	Peugeot SA ORANGE PROXIMUS



Thématiques durables



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

Note ESG

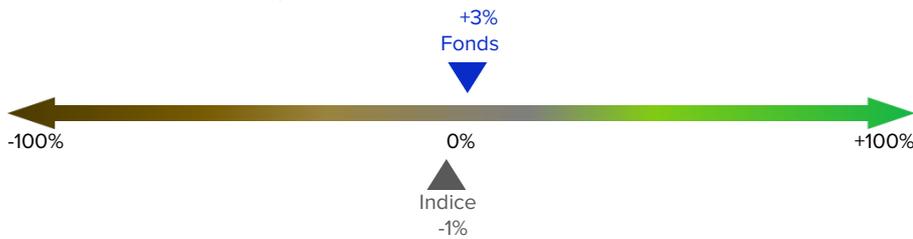
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

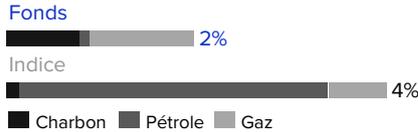
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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 99%

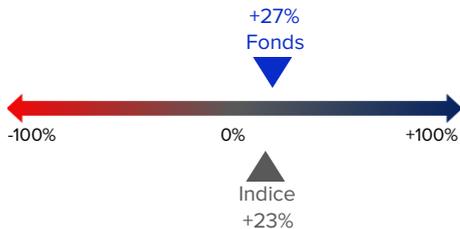


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

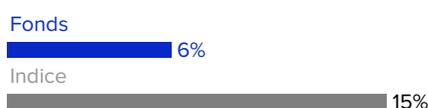
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

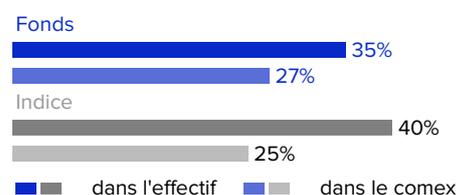


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 88%

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Worldline

Le départ du dirigeant Gilles Grapinet a été annoncé pour le 30 septembre. M. Desportes, DG délégué sera DG par interim. Nous sommes toujours en attente de davantage de précisions sur le plan de succession malgré nos sollicitations.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

SEPTEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 138,6€

Actifs | 806,4 M€

SFDR 8

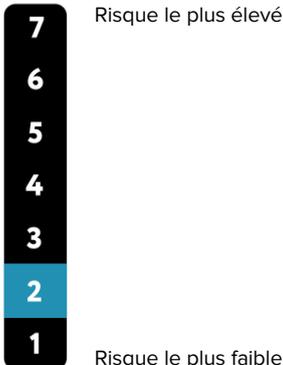
Investissements durables

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



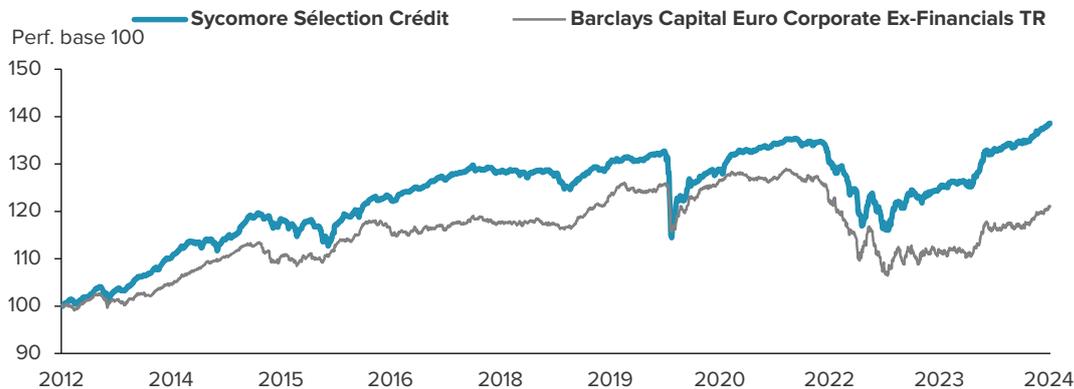
Allemagne

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,8	4,4	10,0	2,8	5,7	38,6	2,8
Indice %	1,2	3,2	9,0	-4,7	-3,0	21,1	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Septembre a été marqué par la baisse des taux monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Les investisseurs attendent encore, d'ici la fin de l'année, trois baisses de 25bp aux Etats-Unis et deux baisses en zone euro. Les taux longs se sont détendus, reflétant les signes répétés de ralentissement économique, mais la prime de risque française a augmenté : environ 80bp sur le 10 ans contre Bund. Le 5 ans espagnol est maintenant 5bp en dessous de l'OAT. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également, avec une légère tension sur le 'BB' et une contraction de 10bp sur le 'B'. Le marché primaire s'est montré extrêmement dynamique. Criteria Caixa, plus importante holding d'investissement espagnole notée BBB+, a émis une obligation à cinq ans. La foncière Carmila a refinancé sa dette courte via une obligation 2032. Le distributeur de produits chimiques et alimentaires Azelis, noté BB+, a émis une souche 2029 assortie d'une prime très attrayante.



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

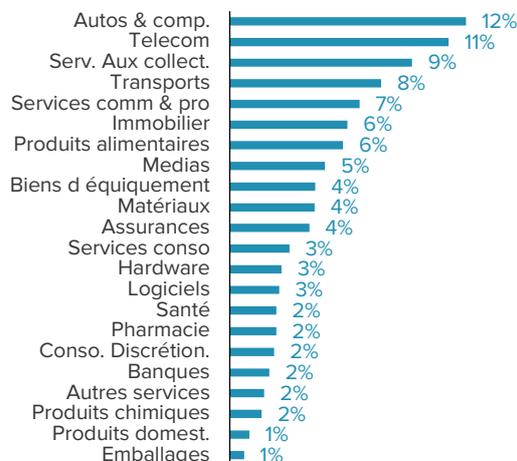
Com. de mouvement

Aucune

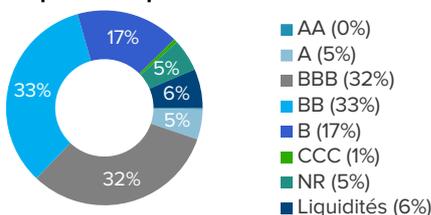
Portefeuille

Taux d'exposition	94%
Nombre de lignes	221
Nombre d'émetteurs	145

Répartition par secteur



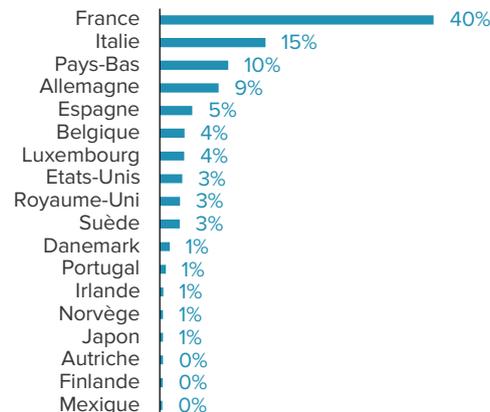
Répartition par notation



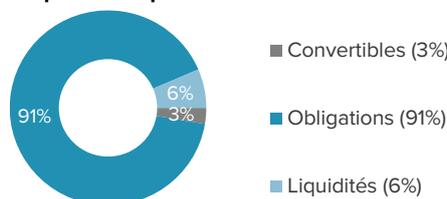
Valorisation

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

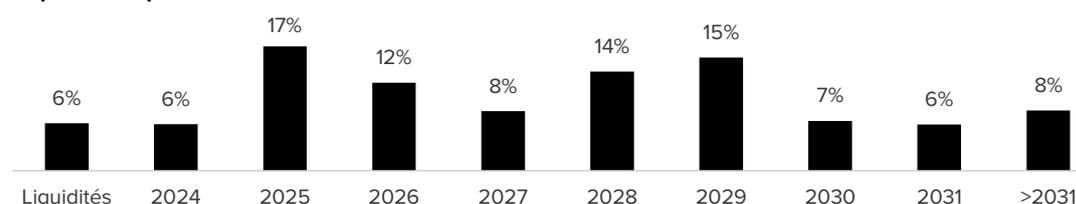
Répartition par pays



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.

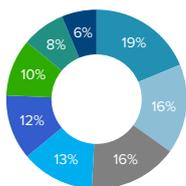
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,3%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Tereos	2,2%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,1%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Verisure	1,8%	Services comm & pro	3,3/5	Santé et protection



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **42%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

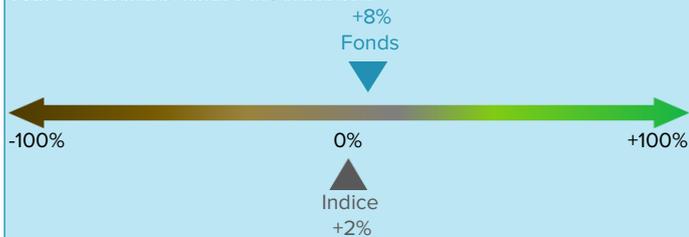
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,2/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 80%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



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

1%

Indice

5%

■ 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 52% / indice 87%

Fonds 427

kg. éq. CO₂ / an/k€

Indice 345

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 82% / indice 89%

Fonds

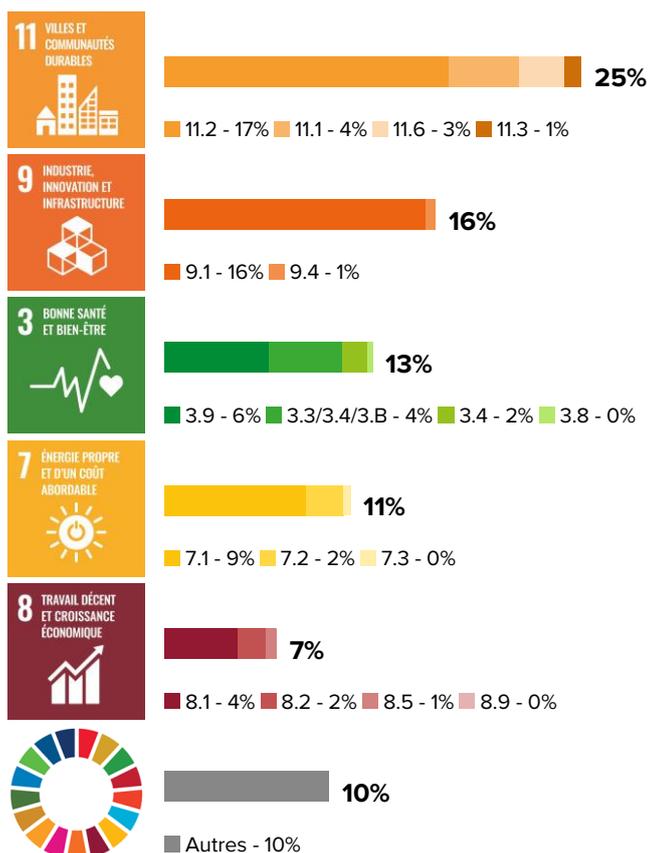
18%

Indice

5%



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexity

Nous avons interrogé Nexity sur la faisabilité de leur politique climat et notamment sur l'utilisation de matériaux bas carbone, ainsi que la pertinence de lier la rémunération à des objectifs RE2020. Nous avons demandé plus de détails sur l'intégration des risques physiques dans la cartographie des risques. Nous avons également demandé plus de transparence sur la chaîne d'approvisionnement afin d'identifier au mieux les risques de droits humains.

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 107,1€

Actifs | 58,0 M€

SFDR 9

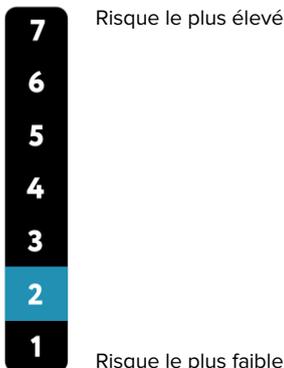
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.09.2024

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

Septembre a été marqué par la baisse des taux monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Les investisseurs attendent encore, d'ici la fin de l'année, trois baisses de 25bp aux Etats-Unis et deux baisses en zone euro. Les taux longs se sont détendus, reflétant les signes répétés de ralentissement économique, mais la prime de risque française a augmenté : environ 80bp sur le 10 ans contre Bund. Le 5 ans espagnol est maintenant 5bp en dessous de l'OAT. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également, avec une légère tension sur le 'BB' et une contraction de 10bp sur le 'B'. Le marché primaire s'est montré extrêmement dynamique. EDP a émis une 'Green hybrid' assortie d'une date de 1er 'call' 2031 et d'un coupon de 4.625%. Cet instrument noté BB+ par les agences soutiendra le financement de son ambitieux plan d'investissement.



Caractéristiques

Date de création

31/10/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132
Part IC - LU2431794754
Part ID - LU2431794911
Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity
Part IC - SYGCORI LX Equity
Part ID - SYGCPID LX Equity
Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part CSC - 0,35%
Part IC - 0,35%
Part ID - 0,35%
Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

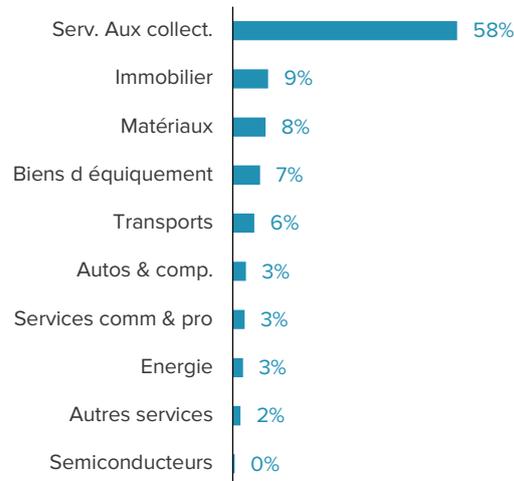
Portefeuille

Taux d'exposition 97%
Nombre de lignes 85
Nombre d'émetteurs 63

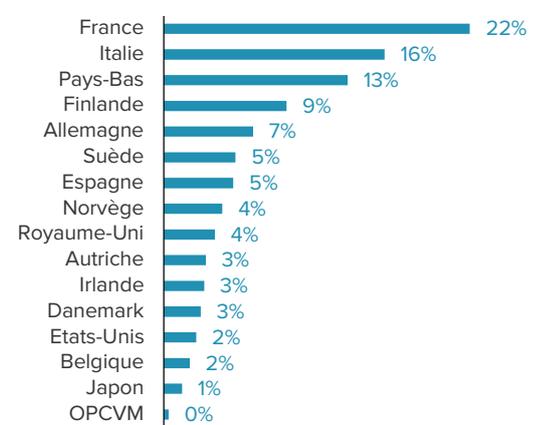
Valorisation

Sensibilité 4,9
Rendement à maturité 3,6%
Rendement au pire 3,5%
Maturité moyenne 5,4 ans

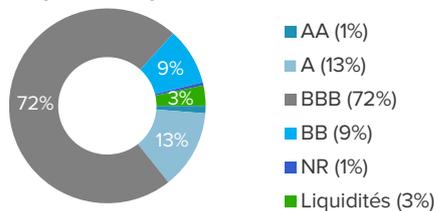
Répartition par secteur



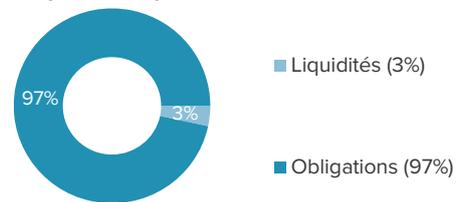
Répartition par pays



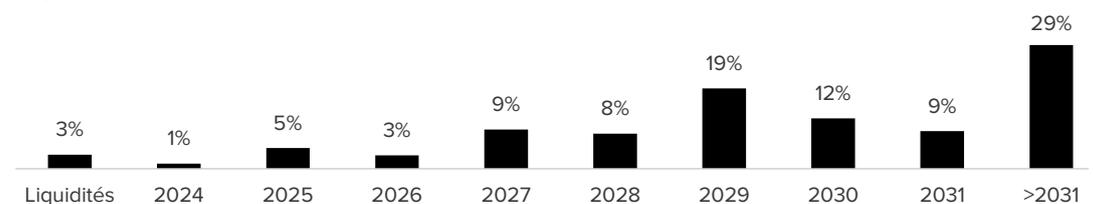
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Statkraft As	3,1%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
RTE	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique
Ellevio Ab	2,8%	Serv. aux collect.	3,5/5	n/a
Iberdrola	2,5%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Veolia	2,4%	Serv. aux collect.	3,8/5	Gestion durable des ressources



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Construction ESG

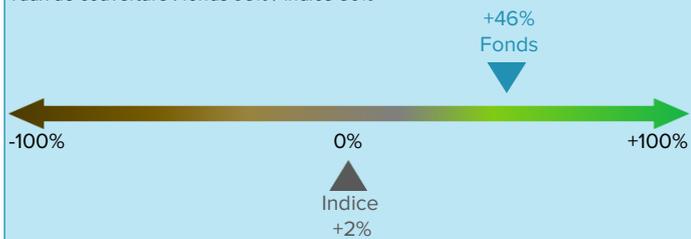
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **81%**

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

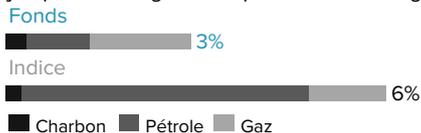
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 80%



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

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 89% / indice 89%

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

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

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



Empreinte carbone

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

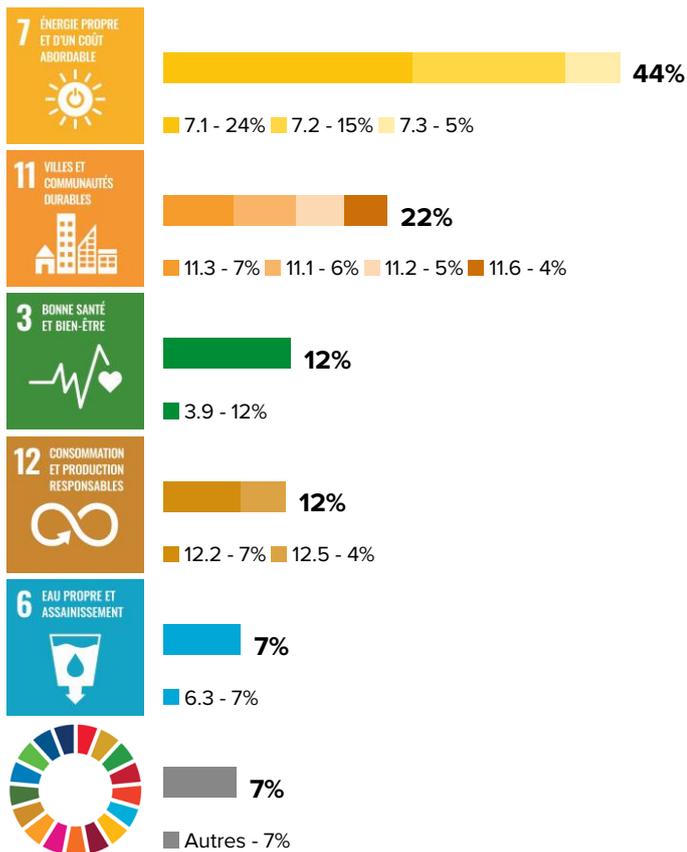
Taux de couverture : fonds 67% / indice 87%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 114,5€

Actifs | 431,5 M€

SFDR 8

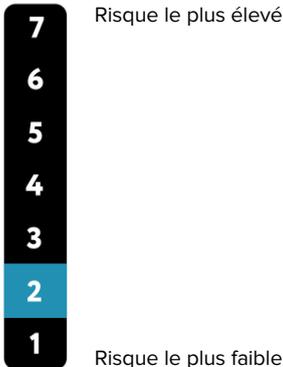
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

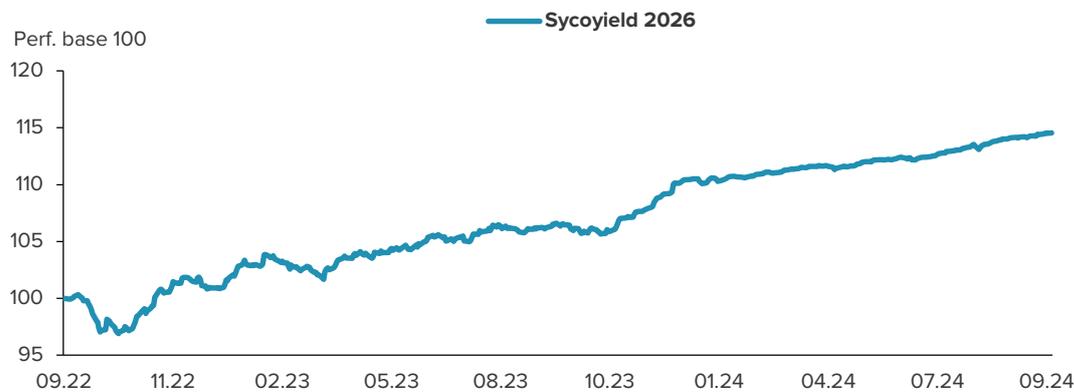


Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,4	3,6	7,9	14,5	6,7

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,6%	1,4	-3,4%

Commentaire de gestion

Septembre a été marqué par la baisse des taux monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Les investisseurs attendent encore, d'ici la fin de l'année, trois baisses de 25bp aux Etats-Unis et deux baisses en zone euro. Les taux longs se sont détendus, reflétant les signes répétés de ralentissement économique, mais la prime de risque française a augmenté : environ 80bp sur le 10 ans contre Bund. Le 5 ans espagnol est maintenant 5bp en dessous de l'OAT. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également, avec une légère tension sur le 'BB' et une contraction de 10bp sur le 'B'. Le marché primaire s'est montré extrêmement dynamique sur tous les segments du crédit corporate, traduisant une demande soutenue pour des papiers à rendement.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

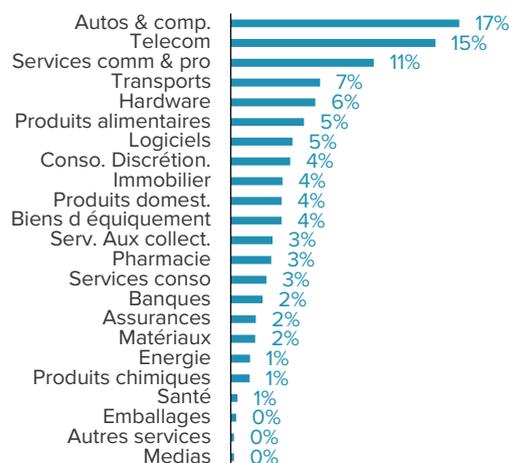
Com. de mouvement

Aucune

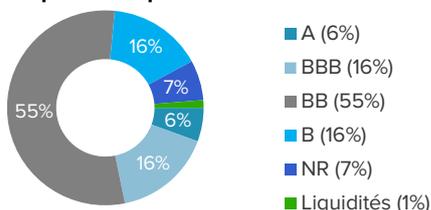
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	107
Nombre d'émetteurs	79

Répartition par secteur



Répartition par notation



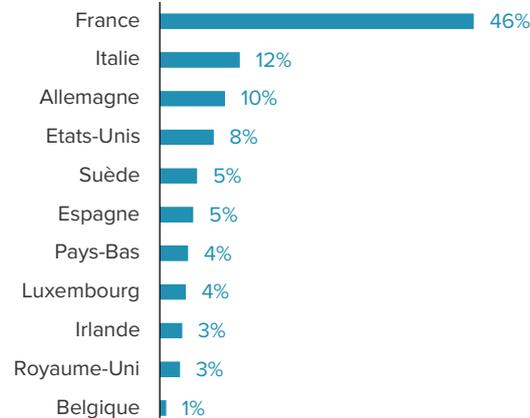
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Coty	3,7%
Quadient	3,6%
Tereos	3,5%
Masmovil	3,4%
Loxam	3,3%

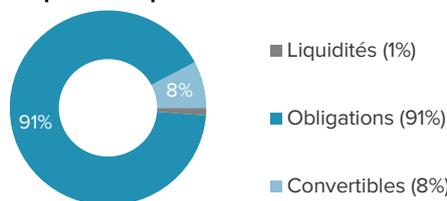
Valorisation

Sensibilité	1,7
Rendement à maturité	4,3%
Rendement au pire	4,0%
Maturité moyenne	1,8 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits domest.	4,0%	4,0%
Hardware	4,4%	4,4%
Produits alimentaires	6,0%	7,4%
Telecom	4,3%	4,3%
Services comm & pro	5,6%	5,6%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

SEPTEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 105,0€

Actifs | 121,3 M€

SFDR 8

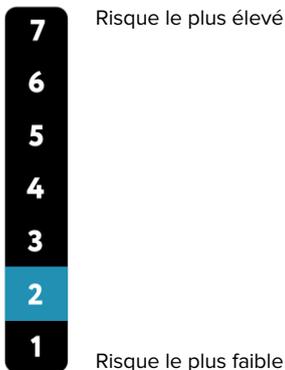
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 30.09.2024

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

Septembre a été marqué par la baisse des taux monétaires de part et d'autre de l'Atlantique. Les investisseurs attendent encore, d'ici la fin de l'année, trois baisses de 25bp aux Etats-Unis et deux baisses en zone euro. Les taux longs se sont détendus, reflétant les signes répétés de ralentissement économique, mais la prime de risque française a augmenté : environ 80bp sur le 10 ans contre Bund. Le 5 ans espagnol est maintenant 5bp en dessous de l'OAT. Les spreads sur l'Investment Grade terminent le mois quasi-inchangés. Les spreads sur le High Yield également, avec une légère tension sur le 'BB' et une contraction de 10bp sur le 'B'. Le marché primaire s'est montré extrêmement dynamique. La foncière Carmila notée BBB a refinancé sa dette courte via une obligation 2032. Le distributeur de produits chimiques et alimentaires Azelis, noté BB+, a émis une souche 2029 assortie d'une prime très attrayante.



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

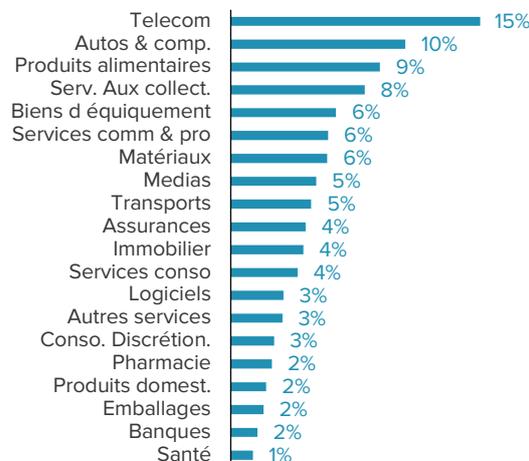
Com. de mouvement

Aucune

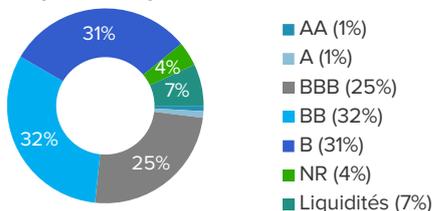
Portefeuille

Taux d'exposition	91%
Nombre de lignes	101
Nombre d'émetteurs	82

Répartition par secteur



Répartition par notation



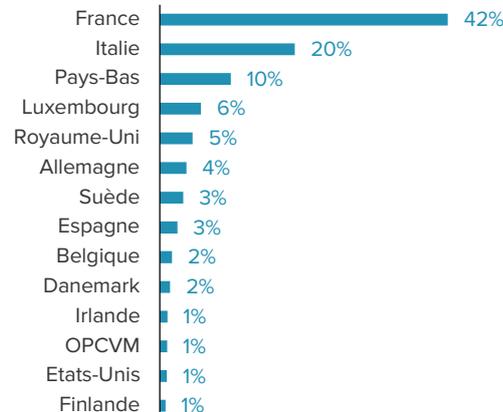
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Tereos	2,6%
Altarea	2,6%
Renault	2,3%
Itm Entreprises Sasu	2,2%
Picard	2,0%

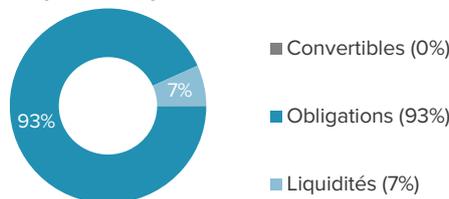
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	5,7%	6,1%
Immobilier	5,1%	5,1%
Autos & Comp.	4,9%	4,9%
Produits alimentaires	5,5%	5,5%
Produits alimentaires	5,7%	5,8%