

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Août 2024



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Août	2024	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-0.9%	-2.1%	-1.5%	575.6%
	CAC All-Tradable NR	1.2%	3.0%	18.0%	263.4%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	0.8%	15.2%	11.4%	185.6%
	EUROSTOXX TR	1.5%	10.2%	17.2%	149.6%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	1.0%	3.6%	-7.9%	35.6%
	MSCI EMU Smid NR	0.5%	7.9%	0.4%	36.9%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-0.2%	-1.8%	-16.8%	214.7%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-0.7%	3.5%	-4.1%	145.5%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Août	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-0.7%	3.2%	-11.5%	69.0%
	MSCI Europe NR	1.6%	12.1%	22.7%	82.7%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.4%	12.0%	-	-4.3%
	MSCI AC World NR	0.2%	15.7%	-	20.7%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	1.4%	14.8%	7.9%	97.4%
	EUROSTOXX TR	1.5%	10.2%	17.2%	80.1%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.1%	22.3%	-	19.3%
	MSCI AC World NR	0.2%	15.7%	-	21.1%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	2.2%	18.0%	-5.6%	237.6%
	EUROSTOXX TR	1.5%	10.2%	17.2%	249.9%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-0.4%	1.5%	-18.2%	-13.4%
	EUROSTOXX TR	1.5%	10.2%	17.2%	24.1%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-3.6%	15.5%	10.3%	53.5%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-2.0%	22.5%	44.5%	101.9%
FLEXIBLES		Août	2024	3 ans	Création
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-1.9%	-0.1%	1.2%	78.0%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.0%	7.4%	13.9%	85.4%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.8%	4.5%	1.9%	11.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	4.4%	13.6%	17.7%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.8%	4.5%	2.4%	66.1%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	4.4%	13.6%	42.3%
Sycomore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-1.9%	0.3%	-14.0%	85.7%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.0%	7.4%	13.9%	130.7%
CRÉDIT ISR		Août	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.6%	3.6%	1.7%	37.5%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.2%	2.0%	-6.5%	19.7%
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	0.6%	3.3%	-	14.1%
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

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 675,6€

Actifs | 103,9 M€

SFDR 8

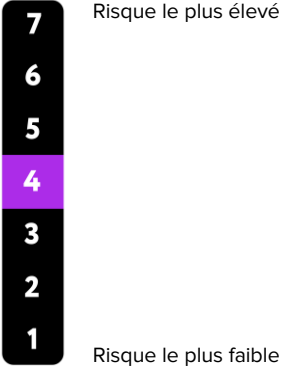
Investissements durables

% 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

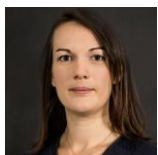
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



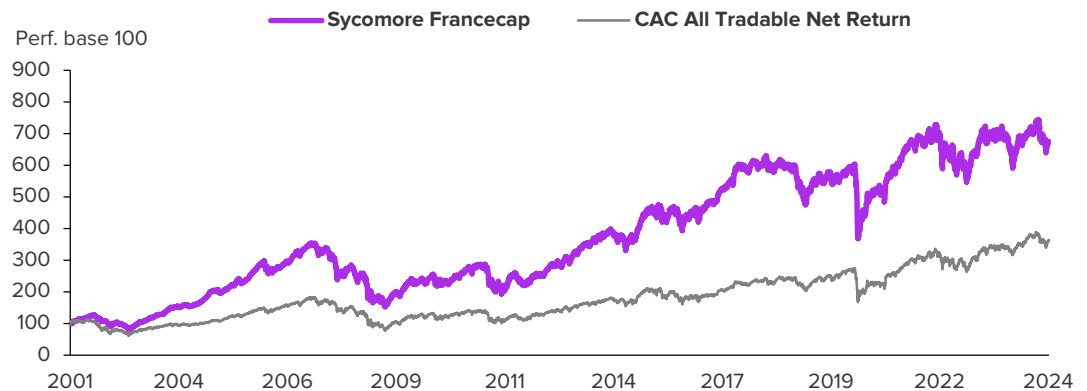
France

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 30.08.2024



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

	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,9	-2,1	-3,1	-1,5	22,2	575,6	8,7	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	1,2	3,0	6,1	18,0	47,7	263,4	5,8	17,8	-8,4	28,3	-4,9

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%	16,5%	17,0%	5,6%	-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 d'août aura été calme sur les marchés. Néanmoins, notre exposition aux valeurs moyennes a de nouveau impacté la performance, le MSCI France Small Cap sous-performant sensiblement l'indice CAC 40. Les principaux contributeurs négatifs sont Arverne Group, Société Générale, Téléperformance et Worldline. Worldline a publié un chiffre d'affaires en croissance organique de 2.1%, dans un contexte de consommation déprimée en Europe. Mais le niveau de génération de trésorerie s'est révélé décevant avec un taux de conversion de l'EBE de seulement 16%. Les principaux contributeurs positifs sur le mois, sont Believe, Biomérieux et Engie. Nous avons ré-initié une position en Biomérieux durant l'été, après un accès de faiblesse du titre. Engie a profité d'un bon niveau de performance au premier semestre pour relever ses objectifs 2024.



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

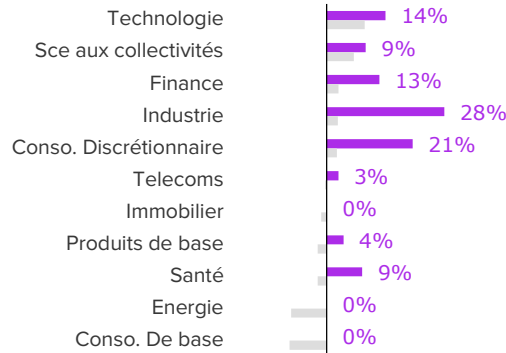
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	5,9 Mds €

Exposition sectorielle

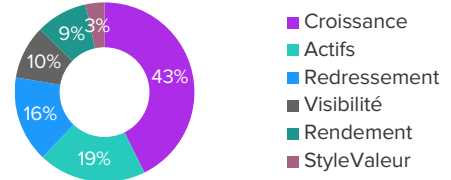


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

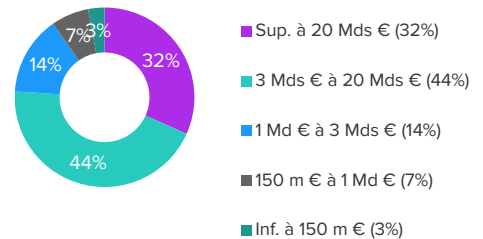
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,5x	13,1x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	10,9%	13,0%
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	3,6/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,8/5
Note C	3,7/5	3,7/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

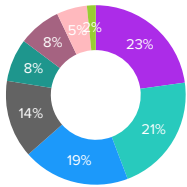
	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,4%	4,2/5	-14%	-22%
Wendel	6,1%	3,4/5	0%	38%
Peugeot	5,4%	3,3/5	+1%	6%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	5,2%	3,9/5	+10%	33%
Teleperform.	4,3%	3,1/5	-1%	8%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Alten	3,4%	3,9/5	0%	22%
Axa	3,2%	3,6/5	0%	37%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	5,2%	0,32%
Engie	2,2%	0,21%
Wendel	5,9%	0,21%
Négatifs		
Teleperform.	4,7%	-0,93%
Arverne	2,8%	-0,42%
Worldline	1,2%	-0,32%



Thématiques durables



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

Note ESG

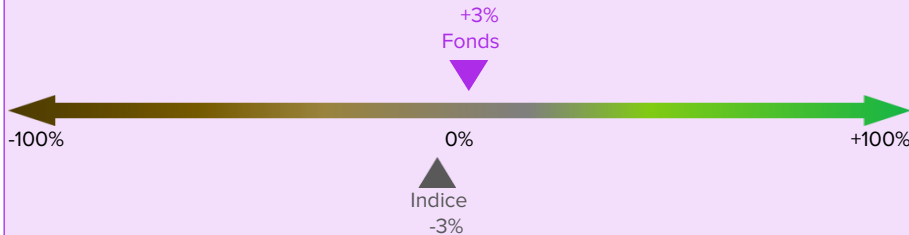
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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 100%



Taxonomie européenne

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

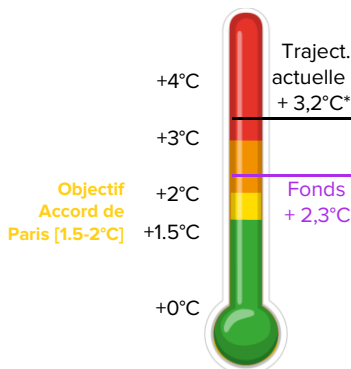
Taux de couverture : fonds 89% / indice 100%



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.

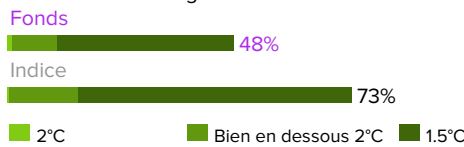
Taux de couverture : fonds 91%



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

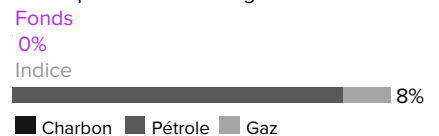
Alignement climatique – SBTi

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 100%

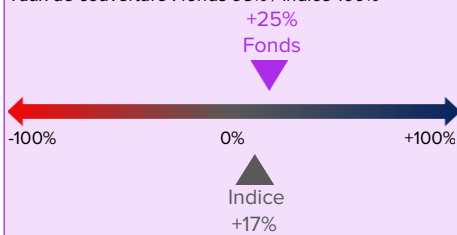


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 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 97% / indice 100%

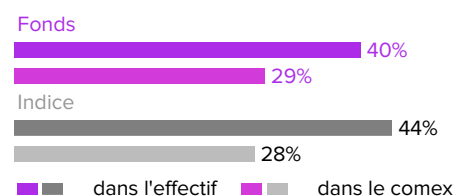


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

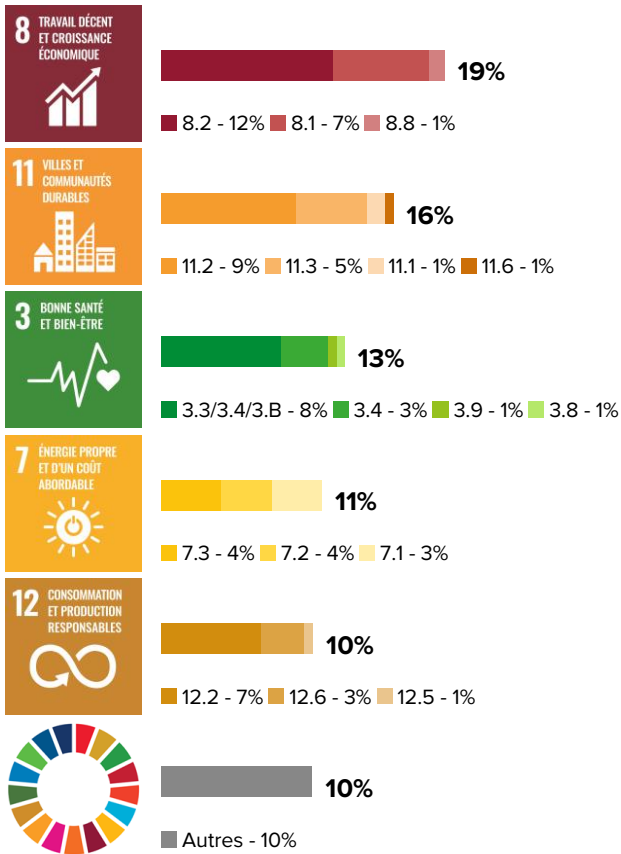
Taux de cov. Comex: fonds 98% / indice 98%



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 : 31%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Veolia

Dans le cadre du transfert de la gestion de l'eau en Ile-de-France, de Veolia Eau Île-de-France à Franciliane, filiale de Veolia, en janvier 2025, la CGT dénonce les conditions de transfert des effectifs d'une société à l'autre, et alerte notamment sur la déqualification de certains salariés, qui passeront du statut de cadres en charge d'une équipe à celui de techniciens.

PeugeotInvest

Des actionnaires américains reprochent à Stellantis de les avoir floués en communiquant de façon trop optimiste au marché, ce qui a provoqué la chute de l'action en bourse après des performances financières décevantes. Controverse évaluée à un niveau -1 (sur une échelle de 0 à -3 pour les plus sévères)

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

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 571,1€

Actifs | 691,3 M€

SFDR 8

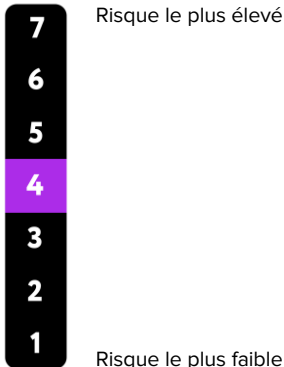
Investissements durables

% 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



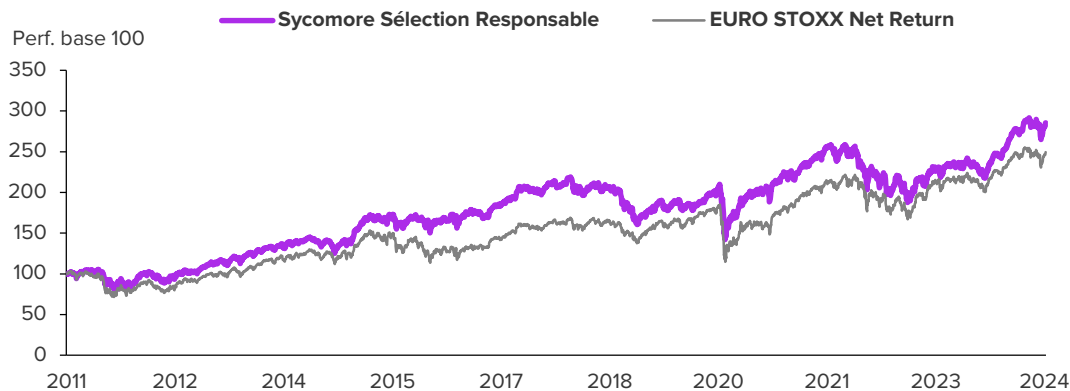
Allemagne

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 30.08.2024



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

	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,8	15,2	20,9	11,4	55,2	185,6	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	149,6	7,0	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

En août, les marchés d'actions de la zone euro ont clôturé sur des niveaux élevés après avoir toutefois connu une volatilité importante sur la première partie du mois (notamment sur des éléments techniques avec la remise en cause de l'intérêt du « carry trade », opération visant à s'endetter dans la devise japonaise pour investir sur des actifs à rendement plus élevé, en partie aux Etats-Unis). Dans la lignée des propos tenus le mois précédent, le volant de liquidités a été utilisé pour renforcer l'exposition du portefeuille aux sociétés et secteurs devant bénéficier de la détente des taux d'intérêt, au premier rang desquels on retrouve les foncières et la construction. Ainsi, une nouvelle ligne a été initiée sur Vonovia (exposée au logement résidentiel allemand) et celles sur Assa Abloy et Saint-Gobain ont été renforcées. Dans le même temps, au sein des valeurs financières, les investissements sur les banques ont été écartés (KBC, Intesa Sanpaolo, Santander) afin de repondérer l'assurance (Allianz, Axa), secteur moins affecté dans un scénario combinant une croissance économique plus faible et des taux d'intérêts plus bas.



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

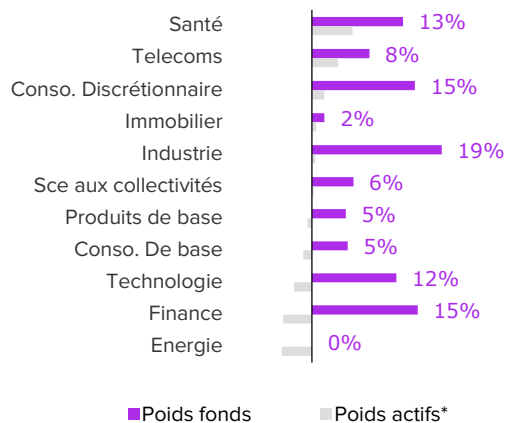
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	73%
Capi. boursière médiane	65,1 Mds €

Exposition sectorielle

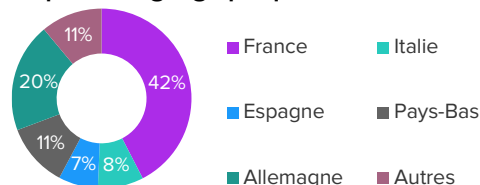


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

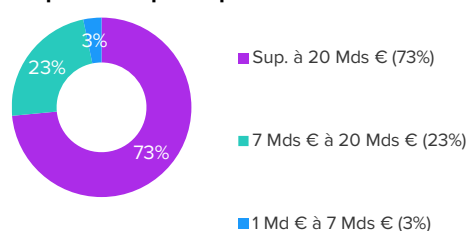
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	7,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,3%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,8%	3,3/5	+6%	17%
Deutsche telekom	4,2%	3,6/5	0%	50%
LVMH	4,1%	3,8/5	-15%	-22%
Prysmian	4,0%	3,7/5	+31%	24%
Siemens	3,9%	3,5/5	+15%	43%
KPN	3,9%	3,5/5	0%	60%
Iberdrola	3,7%	3,9/5	+35%	35%
Assa abloy	3,5%	3,5/5	0%	45%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Allianz	2,0%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Iberdrola	3,8%	0,20%
Négatifs		
Société générale	4,9%	-0,53%
ASML	7,8%	-0,35%
Renault	6,5%	-0,33%

Mouvements

Achats

Allianz
Vonovia
Axa

Renforcements

Saint gobain
Infineon
Assa abloy

Ventes

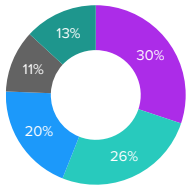
Roche

Allègements

Intesa sanpaolo
Smurfit westrock plc
KBC



Thématiques durables



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

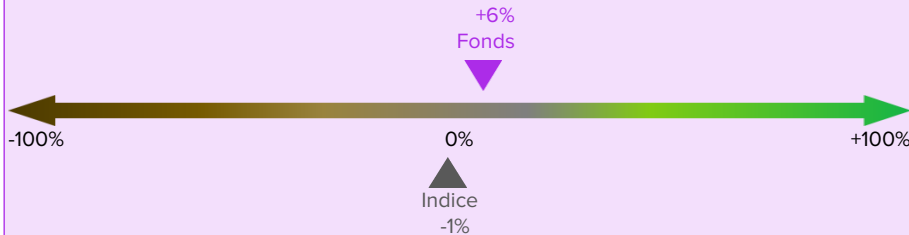
Note ESG

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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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

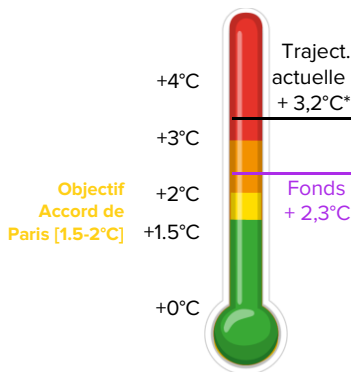
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

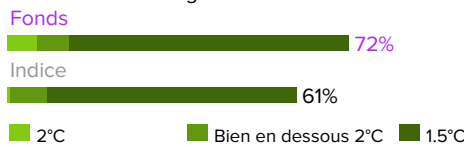
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 98%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

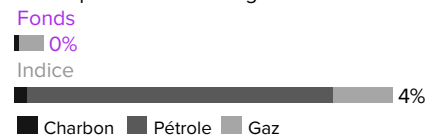
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



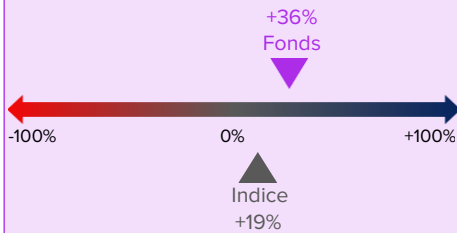
m².MSA/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

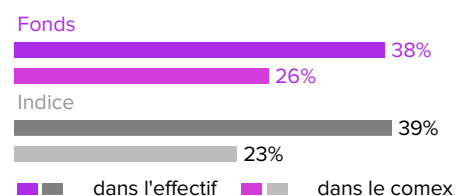


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

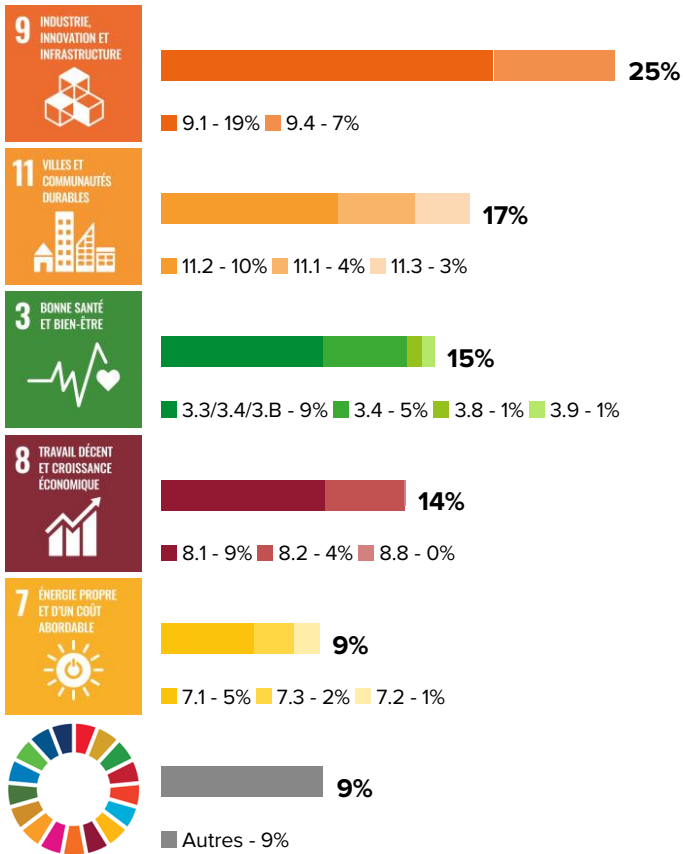
Taux de cov. Comex: fonds 99% / indice 96%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement sur la réorganisation au sein de SAP et saluons la volonté de la société d'échanger avec nous. L'ampleur de la restructuration sera plus importante que prévue en raison d'un taux d'adhésion aux plans de départ volontaire plus élevé en Allemagne et aux États-Unis. Nous restons vigilants sur la baisse du taux d'engagement des employés au 1er semestre, les discussions autour de la politique de télétravail avec le comité d'entreprise en Allemagne et le départ récent de deux membres du conseil d'administration.

Vonovia

Nous avons contacté Vonovia afin d'avoir de plus amples informations concernant son reporting sur l'efficacité énergétique, l'intensité carbone, la politique biodiversité ainsi que les certifications BREEM/LEED de leurs bâtiments. Vonovia ne publie pas ces indicateurs pour les bâtiments existants pour le moment, mais n'exclut pas de le faire dans le futur. Le groupe ne souhaite pas pour le moment utiliser les certifications BREEAM/LEED dont le coût est élevé, et qui ne semble pas être utilisé par ses pairs allemands.

Controverses ESG

LVMH

En marge de l'enquête ouverte envers Christian Dior (Groupe LVMH) pour avoir sous-traité sa production en Italie à des entreprises accusées de travail forcé, l'Autorité italienne de la concurrence a ouvert une enquête pour de potentielles fausses déclarations ou trompeuses pour les consommateurs en matière d'éthique et de responsabilité sociale ainsi que sur l'artisanat et la qualité des produits.

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.



**sycamore
am**

sycomore

sélection midcap

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 104,7€

Actifs | 73,5 M€

SFDR 8

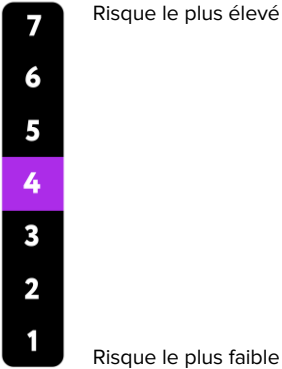
Investissements durables

% 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.

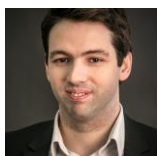
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



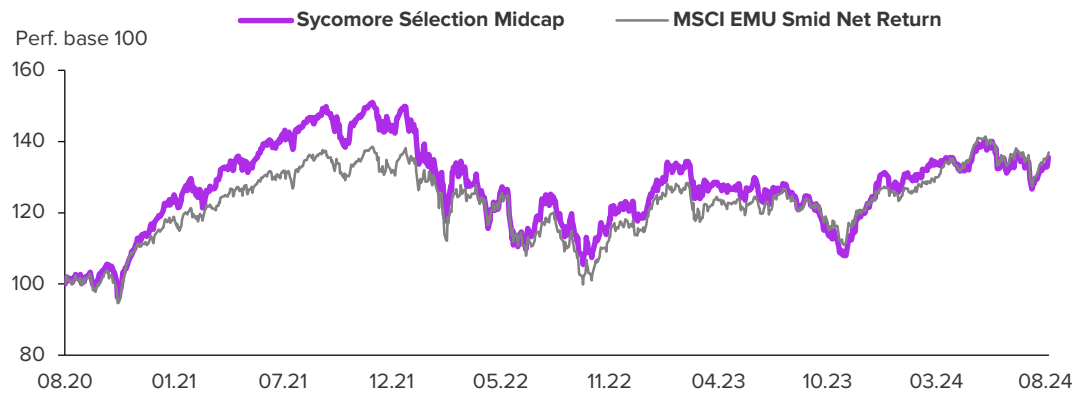
France

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 30.08.2024



	août	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	1,0	3,6	8,6	-7,9	35,6	7,8	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,5	7,9	10,4	0,4	36,9	8,1	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,3%	16,8%	15,5%	5,3%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

La confirmation par Jerome Powell d'une baisse de taux dès septembre et la publication correcte de Nvidia permettent de gommer les turbulences du début de période où des craintes de récession aux Etats-Unis avaient alimenté une certaine nervosité. Les petites et moyennes valeurs ne brillent pas en relatif mais les baisses de taux attendues et une certaine résilience des économies pourraient changer la donne d'ici la fin d'année. La meilleure contribution sur le mois provient d'Esker, qui après une publication solide, confirme mener des discussions avec Bridgepoint en vue d'une offre éventuelle. Etant donné l'issue incertaine de cette opération, nous décidons d'alléger la position dans le portefeuille. A l'inverse, Puma et Cancom sont sanctionnées suite à des publications décevantes, cette dernière fait état d'une demande toujours faible pour les équipements informatiques de la part des clients publics mais aussi des petites entreprises allemandes.



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

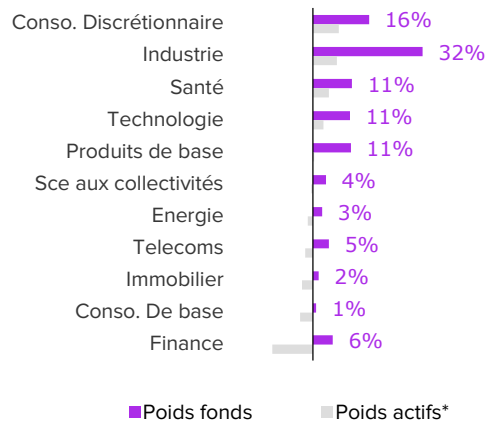
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	54
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	3,9 Mds €

Exposition sectorielle

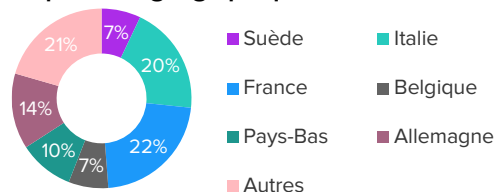


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

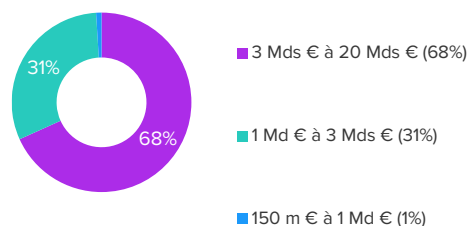
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,5x	12,3x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	11,3%
Rendement 2024	2,6%	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	3,5/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Virbac	4,3%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,4%	3,6/5	+7%	10%
Inwit	3,0%	3,7/5	-1%	50%
Corticeira	2,9%	3,5/5	-18%	-11%
Fugro	2,8%	3,1/5	+18%	0%
GEA Group	2,7%	3,4/5	-3%	20%
Gtt	2,6%	4,1/5	-10%	1%
Erg	2,5%	4,1/5	+94%	51%
Jenoptik	2,5%	3,2/5	0%	36%
Arcadis	2,4%	3,7/5	+20%	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Esker	2,1%	0,33%
Mips ab	2,0%	0,23%
Jenoptik	2,4%	0,19%
Négatifs		
Rovi	1,7%	-0,26%
Fugro	2,8%	-0,22%
Puma	0,7%	-0,21%

Mouvements

Achats

Thule group

Renforcements

Spie
Recordati
georg fischer

Ventes

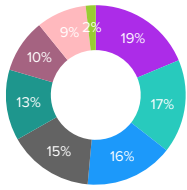
Fluidra
Cancom

Allègements

Esker
San lorenzo
Elis



Thématiques durables



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

Note ESG

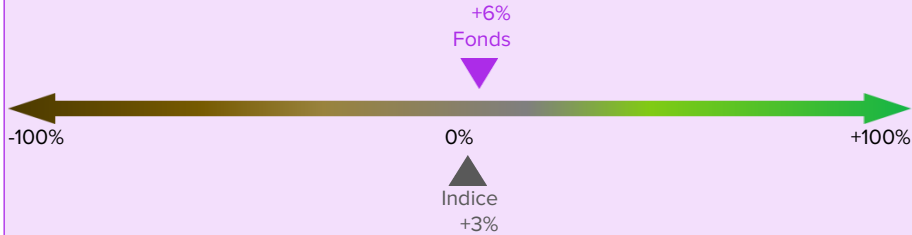
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

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.

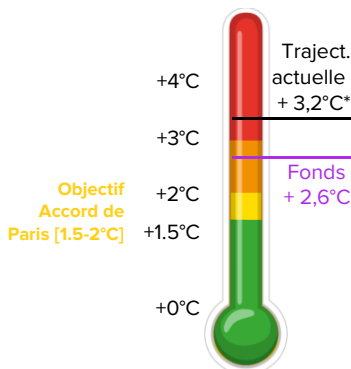
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



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.

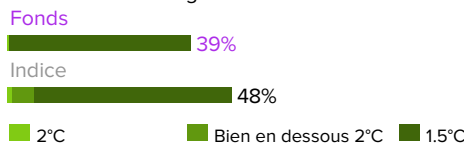
Taux de couverture : fonds 63%



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

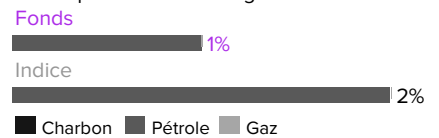
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%

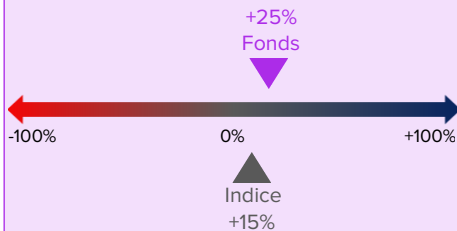


Analyse sociale et sociétale

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 93%



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 95%

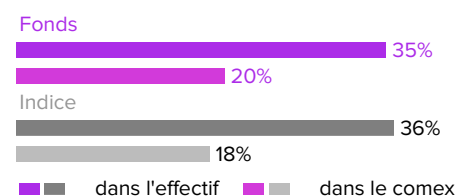


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de cov. effectif: fonds 94% / indice 88%

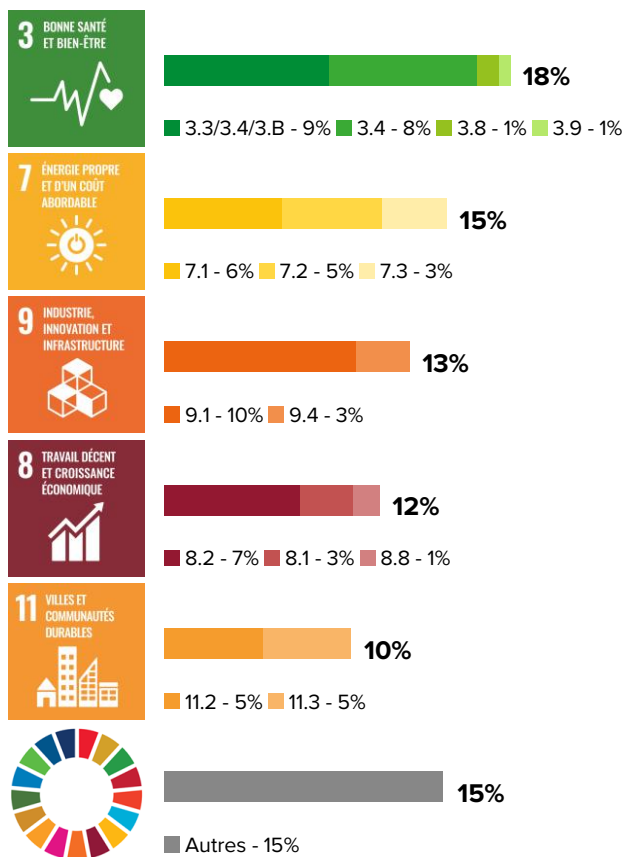
Taux de cov. Comex: fonds 97% / indice 91%



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 : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Dermapharm

Dans le cadre d'un engagement individuel, nous avons indiqué des pistes d'amélioration au groupe pour sa gouvernance. Ainsi, nous leur suggérons d'augmenter le nombre de membres au conseil d'administration (actuellement 3 membres), de renforcer la diversité au sein de celui-ci (aucune femme), d'améliorer la transparence sur la politique de rémunération et d'intégrer des KPIs ESG dans la rémunération des exécutifs.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.293,3€

Actifs | 86,2 M€

SFDR 8

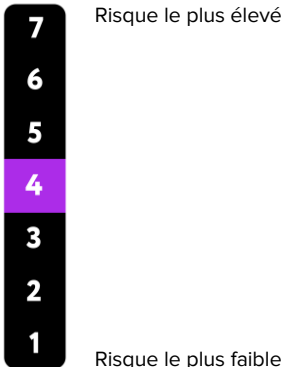
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

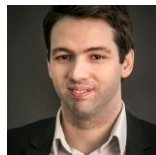


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



France



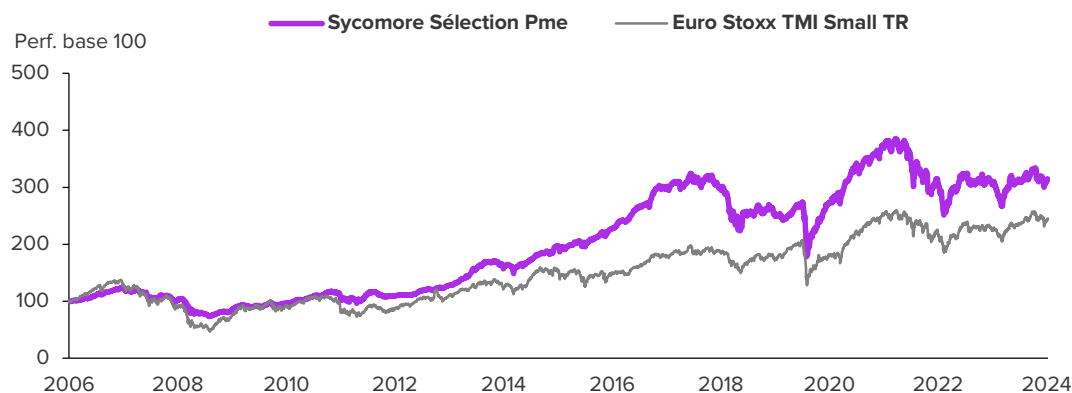
France

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 30.08.2024



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

	août 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,2	-1,8	1,4	-16,8	25,6	214,7	6,5	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	-0,7	3,5	6,9	-4,1	39,0	145,5	5,1	12,0	-16,7	22,7	4,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-4,9%	15,3%	15,9%	6,5%	-0,5	-0,7	-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 confirmation par Jerome Powell d'une baisse de taux dès septembre et la publication correcte de Nvidia permettent de gommer les turbulences du début de période où des craintes de récession aux Etats-Unis avaient alimenté une certaine nervosité. Les petites et moyennes valeurs ne brillent pas en relatif mais les baisses de taux attendues et une certaine résilience des économies pourraient changer la donne d'ici la fin d'année. Les meilleures contributions du mois proviennent d'Esker et de Sidetrade, deux sociétés actives dans les logiciels d'automatisation des process back office des entreprises. Le secteur est en voie de consolidation avec plusieurs sociétés déjà passées sous contrôle de fonds de « private equity » et Esker a confirmé être en discussion avec Bridgepoint en vue d'une offre éventuelle. Etant donné le potentiel de hausse limitée après les performances récentes, nous allégeons la position des deux titres dans le fonds.



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

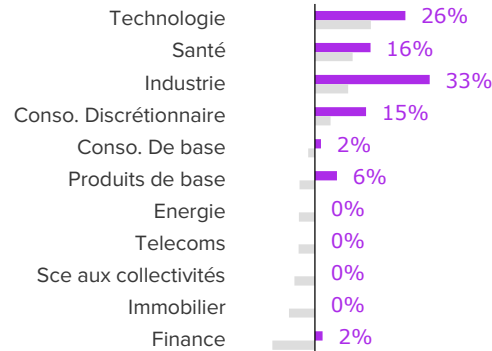
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

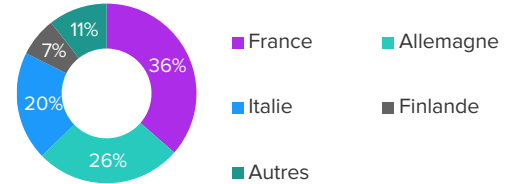


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

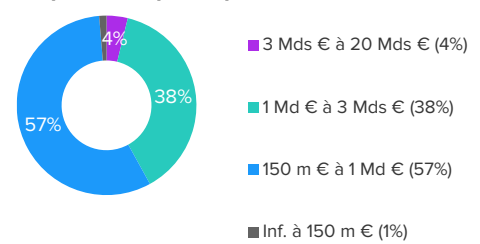
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	11,1x
Croissance bénéficiaire 2024	8,2%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,0x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,3%	11,7%
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	3,4/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vaisala	2,8%	4,0/5	+4%	0%
Cewe	2,7%	3,7/5	0%	0%
Nexus ag	2,4%	3,6/5	+4%	33%
Stemmer imaging	2,4%	3,6/5	-2%	0%
Esker	2,4%	3,8/5	+2%	39%
Lectra	2,3%	3,3/5	0%	11%
San lorenzo	2,3%	3,9/5	-100%	-50%
Evs broadcast	2,3%	3,7/5	0%	0%
Harvia	2,3%	4,1/5	-19%	35%
Energiekontor	2,3%	3,8/5	+94%	50%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Esker	2,4%	0,37%
Lectra	2,4%	0,21%
Harvia	2,3%	0,20%
Négatifs		
Nexus ag	2,7%	-0,40%
Cancom	1,5%	-0,33%
Energiekontor	2,5%	-0,33%

Mouvements

Achats

Renforcements

Bilfinger se
Coface
Pva tepla

Ventes

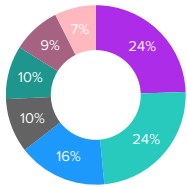
Adesso

Allègements

Cancom
Sidetrade
Medios



Thématiques durables



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

Note ESG

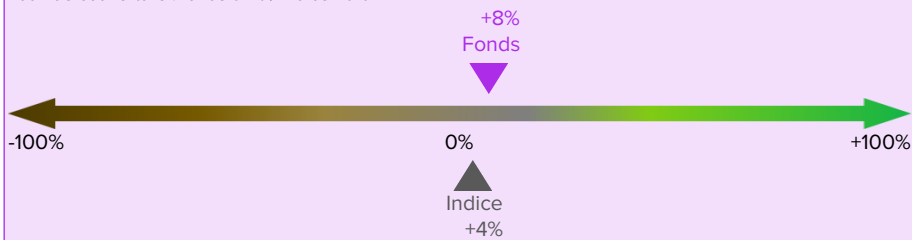
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

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 97% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

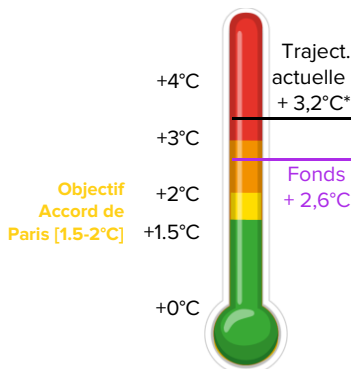
Taux de couverture : fonds 80% / indice 98%



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.

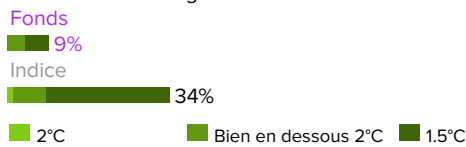
Taux de couverture : fonds 47%



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

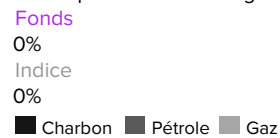
Alignement climatique – SBTi

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 90% / indice 96%

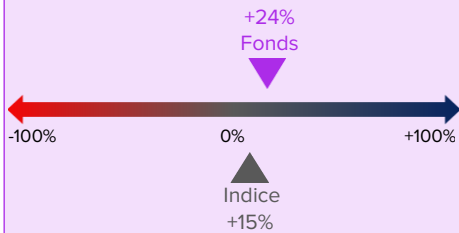


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / 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 99% / indice 88%

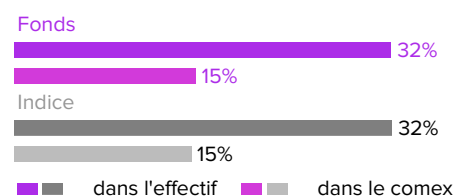


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 89% / indice 84%

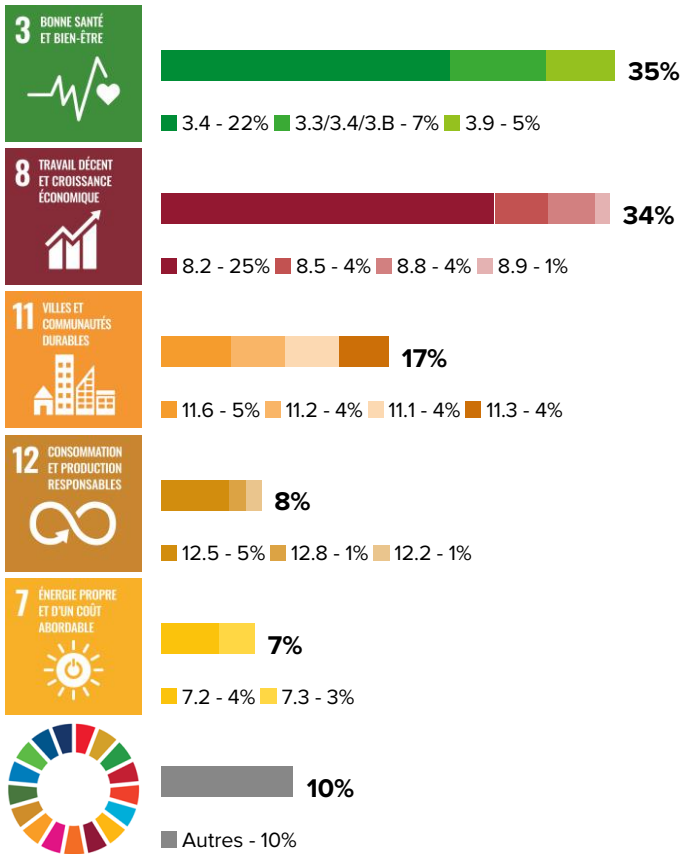
Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 90%



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 : 13%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 169,0€

Actifs | 447,6 M€

SFDR 9

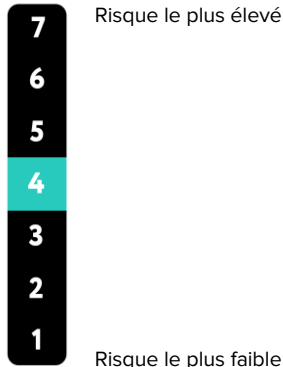
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

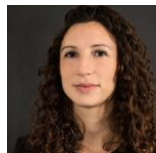
Risque le plus faible

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

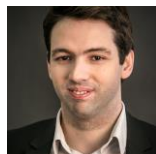
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



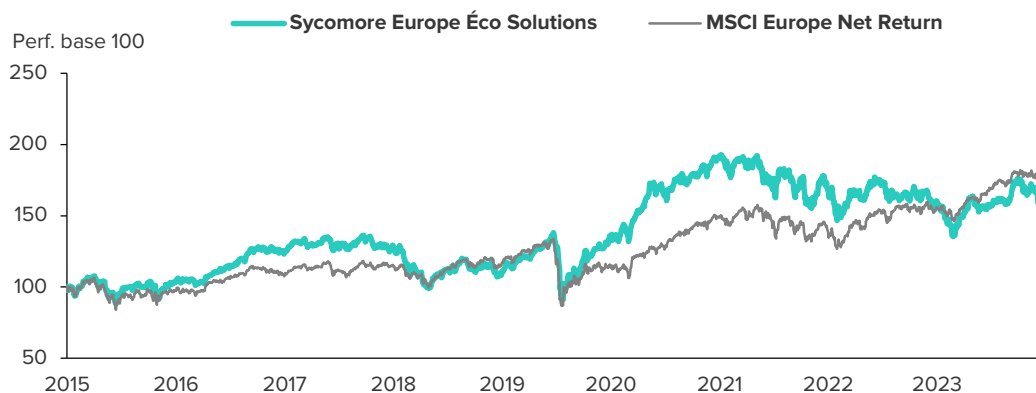
Allemagne

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 30.08.2024



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

	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,7	3,2	5,7	-11,5	52,5	69,0	6,0	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	1,6	12,1	17,5	22,7	56,0	82,7	6,9	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-10,7%	17,0%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,0%	16,6%	16,2%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Août a été marqué par une forte volatilité boursière, le VIX atteignant des sommets historiques. Des craintes de récession, alimentées par de mauvais chiffres de l'emploi et le déblocement des emprunts en Yen ont secoué les marchés. La situation s'est rapidement calmée après des surprises économiques positives dans les services et la consommation et l'annonce d'une future baisse des taux par la Fed. Dans ce contexte incertain, les valeurs défensives ont globalement bien résisté, à l'instar de certaines utilities telles que Verbund, Veolia ou Redeia (initié sur la période). La situation se normalise dans le secteur du vélo, qui reprend une trajectoire de croissance soutenue par la Chine et la réduction des stocks accumulés pendant la pandémie et Shimano s'affiche parmi les meilleurs contributeurs positifs. En revanche, le secteur de la construction reste timoré. Même si des signaux plus favorables apparaissent sur le marché, la reprise devrait être très graduelle au deuxième semestre et Wienerberger (abaissement de la guidance d'Ebitda), Kingspan (marges pénalisées sur le début d'année par un effet mix défavorable et des volumes faibles) ou même Rockwool (en dépit d'un nouveau relèvement de "guidances" avec des marges records) s'affichent parmi les contributeurs les plus négatifs.



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

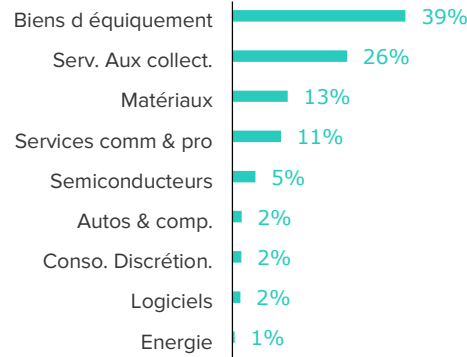
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	12,0 Mds €

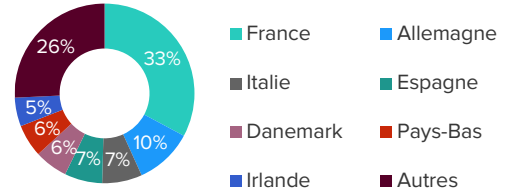
Exposition sectorielle



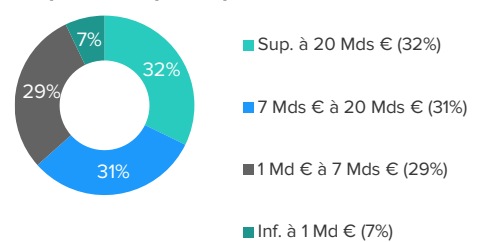
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,2x	14,2x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,2%
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	3,6/5	3,4/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	4,0/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,9%	4,2/5	+13%
Veolia	5,6%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,4%	3,7/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,6%	3,7/5	+20%
Saint gobain	3,1%	3,9/5	+10%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Infineon	2,8%	3,9/5	+15%
EDP Renovaveis	2,8%	4,1/5	+96%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Schneider	5,7%	0,21%
Veolia	5,4%	0,16%
Nemetschek	1,7%	0,12%
Négatifs		
Nextracker	1,1%	-0,28%
Kingspan	2,6%	-0,26%
Vestas	2,5%	-0,25%

Mouvements

Achats

Redeia
Munters

Renforcements

Prysmian
Renault
Saint gobain

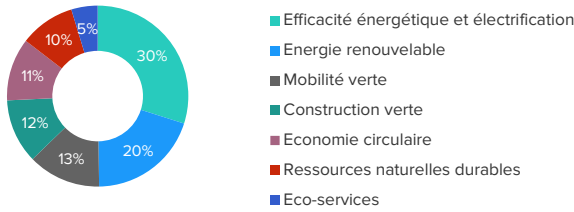
Ventes

Allègements

Nexans
Rockwool
Aurubis



Thématiques environnementales



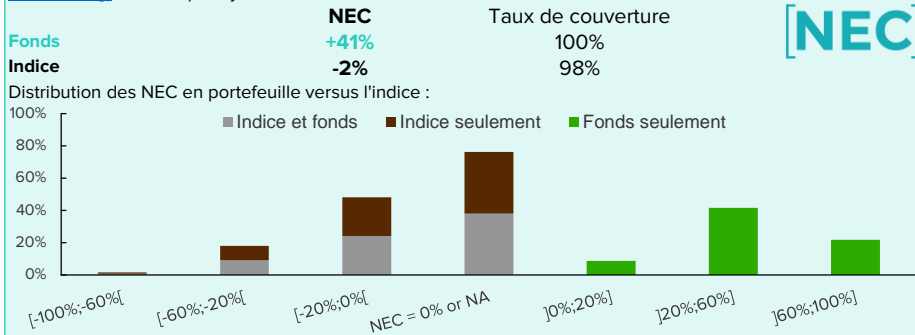
Note ESG

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

Analyse environnementale

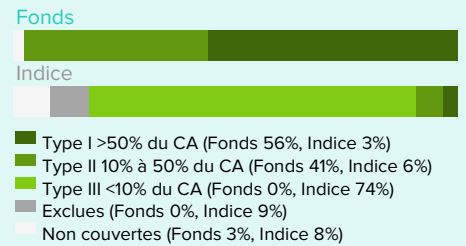
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



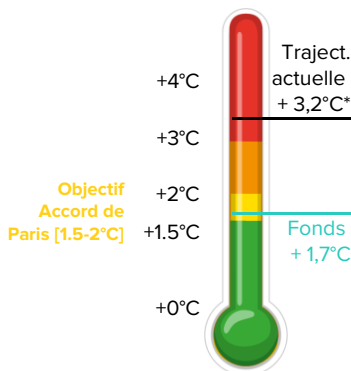
Répartition Greenfin**

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



Hausse de température – SB2A

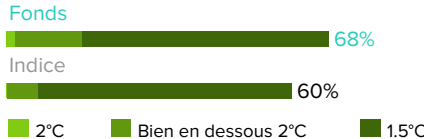
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 92%



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

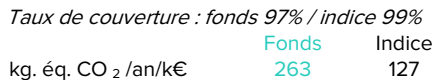
Alignement climatique – SBTi

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***.



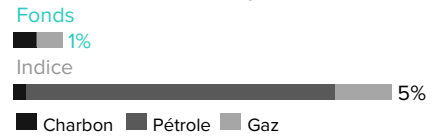
Taxonomie européenne

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

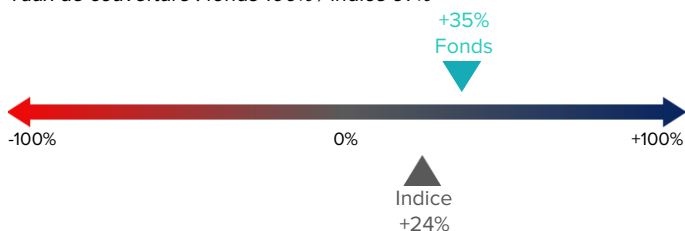
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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

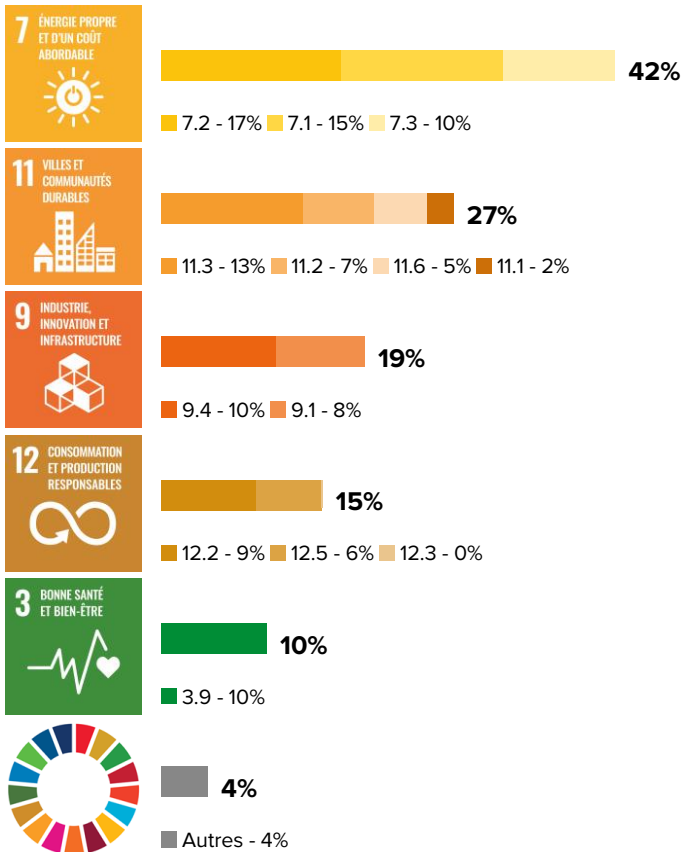
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Stora Enso OYJ

Controverse biodiversité impliquant Stora Enso OYJ qui mettrait en danger des espèces menacées en raison de véhicules traversant la rivière. La société se montre attentive face à ces accusations.

Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 95,7€

Actifs | 104,9 M€

SFDR 9

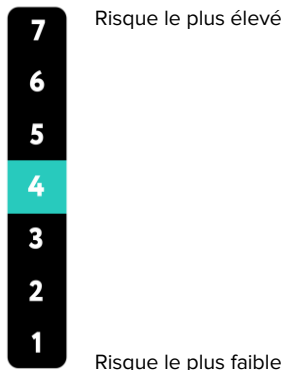
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

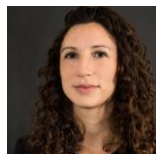
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

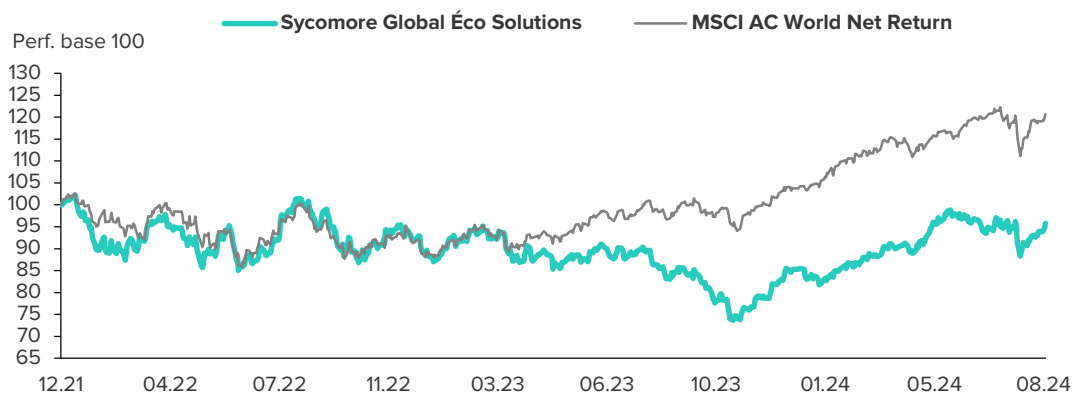
France

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 30.08.2024



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

	août	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-0,4	12,0	12,5	-4,3	-1,6	-2,2	-13,9
Indice %	0,2	15,7	21,0	20,7	7,2	18,1	-13,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Août a été marqué par une forte volatilité boursière, le VIX atteignant des sommets historiques. Des craintes de récession, alimentées par de mauvais chiffres de l'emploi et le déblocement des emprunts en Yen ont secoué les marchés. La situation s'est rapidement calmée après des surprises économiques positives dans les services et la consommation et l'annonce d'une future baisse des taux par la Fed. Dans ce contexte incertain, les valeurs défensives ont surperformé, et notre exposition au secteur des utilities a bien résisté. Malgré des résultats bien supérieurs aux attentes, Nextacker a subi des prises de bénéfices suite à des prévisions annuelles jugées décevantes par le marché. Owens Corning a également souffert de la faible performance de son acquisition, Masonite. La situation se normalise dans le secteur du vélo (Shimano, Giant), qui reprend une trajectoire de croissance soutenue par la Chine et la réduction des stocks accumulés pendant la pandémie. Nous redevons également optimistes sur les biocarburants (Darlings), portés par de nouvelles réglementations favorables en Californie et en Europe, ainsi que par un redressement attendu des marges.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

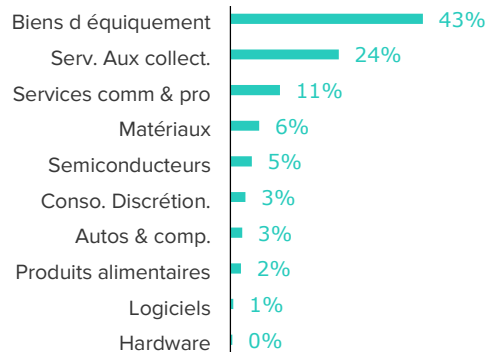
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	21,4 Mds €

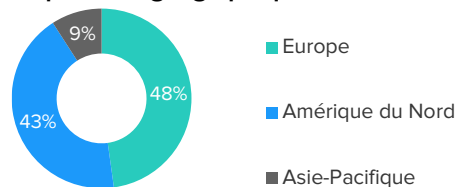
Exposition sectorielle



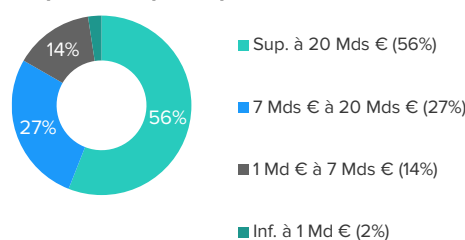
Valorisation

Ratio P/E 2024	18,6x	17,6x
Croissance bénéficiaire 2024	10,4%	7,7%
Ratio P/BV 2024	2,6x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	17,3%
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	2,7/5
Note P	3,5/5	3,0/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,8/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	4,7%	3,6/5	+100%
Veolia	4,4%	3,8/5	+47%
Quanta services	4,1%	3,4/5	+16%
Eaton corp	4,1%	3,7/5	+11%
Eon	3,9%	3,2/5	+25%
Nextera energy inc	3,8%	3,5/5	+45%
Waste Connect.	3,2%	3,8/5	+42%
Clean harbors	3,0%	3,8/5	+53%
Saint gobain	3,0%	3,9/5	+10%
American water	2,9%	3,9/5	+26%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Wabtec	4,6%	0,14%
Veolia	4,4%	0,14%
Darling	1,4%	0,13%
Négatifs		
Owens corning	2,7%	-0,39%
Kurita Water Ind.	2,1%	-0,22%
Procure Tech.	7,0%	-0,22%

Mouvements

Achats

Redeia
Pure storage

Renforcements

Darling
Byd company
Prysmian

Ventes

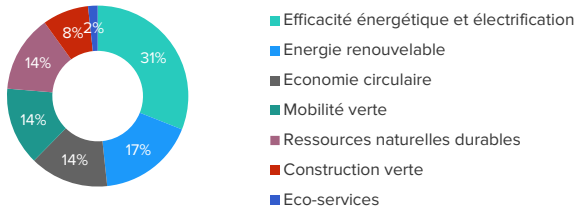
Aurubis
Shoals technologies group
Mp materials

Allègements

Stora enso
Kurita water industries
STMicroElec.



Thématiques environnementales



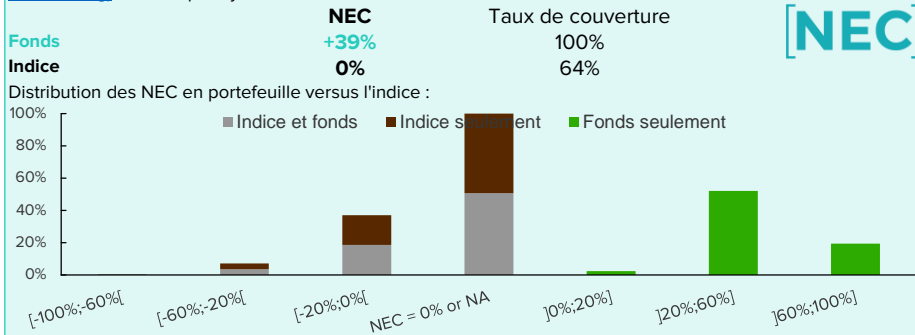
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,0/5
Environnement	3,8/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

Analyse environnementale

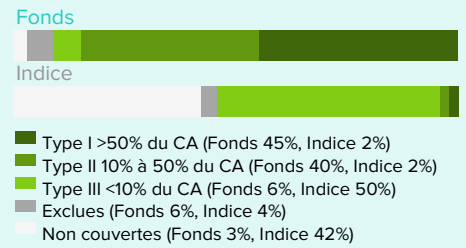
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



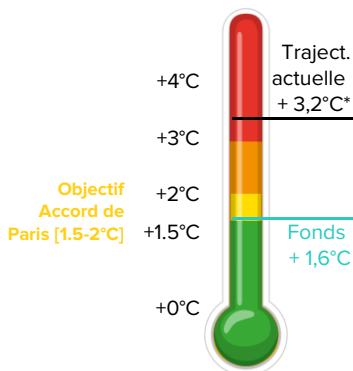
Répartition Greenfin**

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.fr)



Hausse de température – SB2A

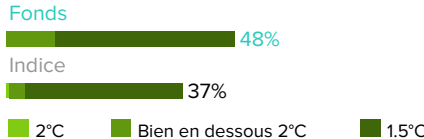
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 77%



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

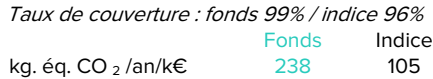
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



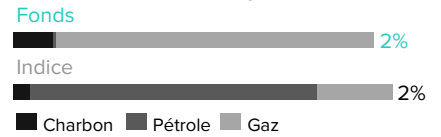
Taxonomie européenne

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

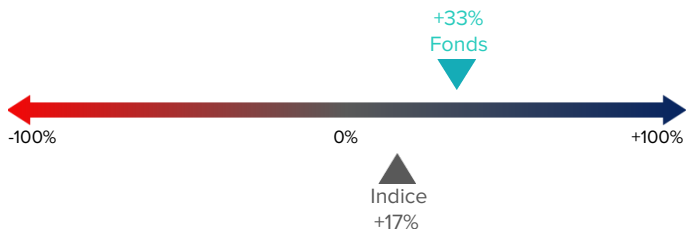
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

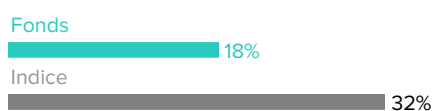
Contribution sociétale

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

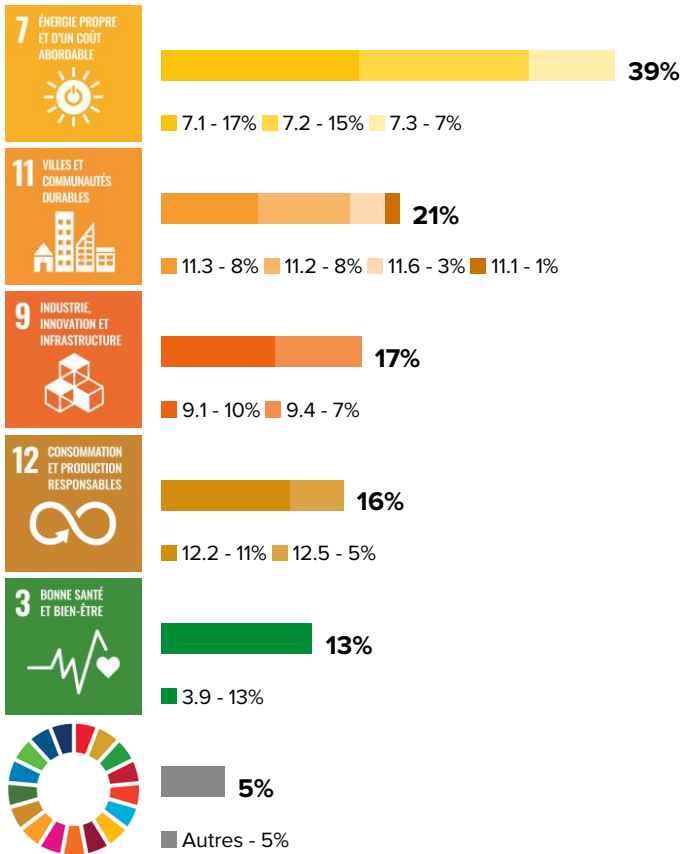
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 77%



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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Stora Enso OYJ

Controverse biodiversité impliquant Stora Enso OYJ qui mettrait en danger des espèces menacées en raison de véhicules traversant la rivière. La société se montre attentive face à ces accusations.

Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 186,3€

Actifs | 451,9 M€

SFDR 9

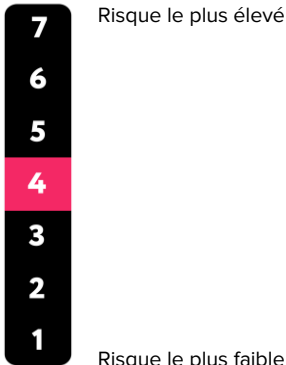
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



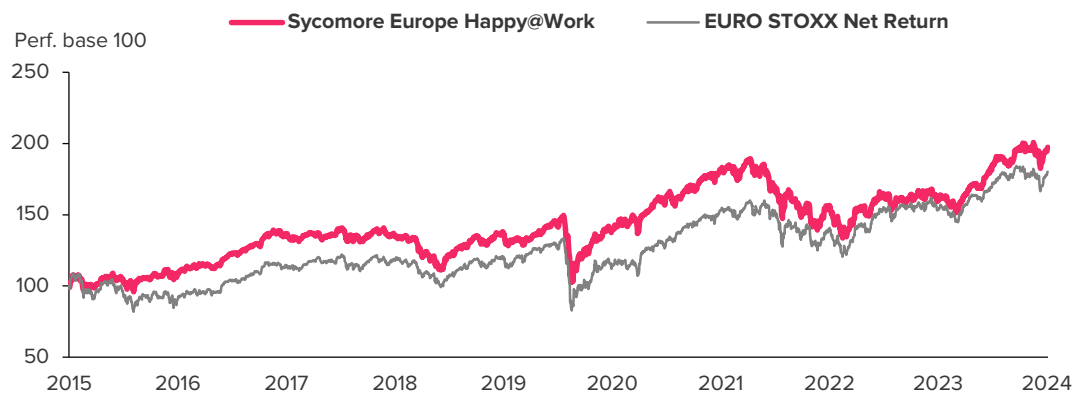
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.08.2024



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

	août 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	1,4	14,8	20,8	7,9	97,4	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	1,5	10,2	15,1	17,2	80,1	6,6	18,5	-12,3	22,7	0,2

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	-2,1%	15,7%	16,7%	5,5%	0,0	-0,5	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,5%	14,7%	18,0%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone Euro ont affiché une performance en V au mois d'août. Le fonds a su conserver son avance par rapport au marché dans ce contexte volatile, avec une contribution globalement neutre pour l'allocation sectorielle et la sélection de titres. La volatilité devrait se maintenir à des niveaux élevés jusqu'à la fin de l'année, selon nous. A ce titre, nous avons décidé de réduire certains des risques présents en portefeuille. Plus particulièrement, la surexposition du fonds à certaines valeurs de technologie a été allégée (Microsoft, ServiceNow, STM) et nous avons renforcé notre exposition à l'assurance (AXA, Munich Re) et aux télécoms (DT).



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

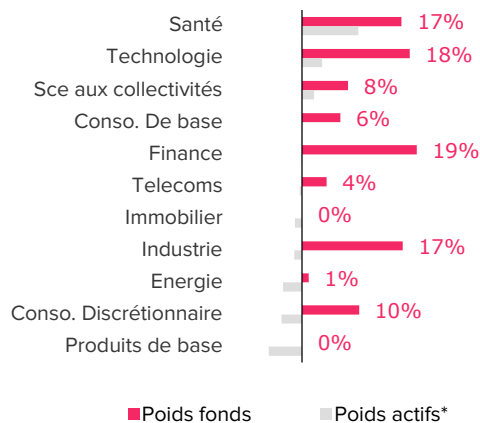
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	78,3 Mds €

Exposition sectorielle

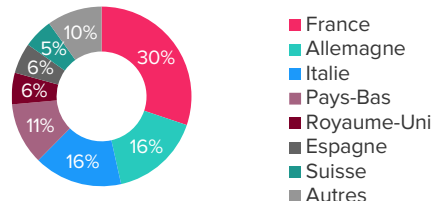


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

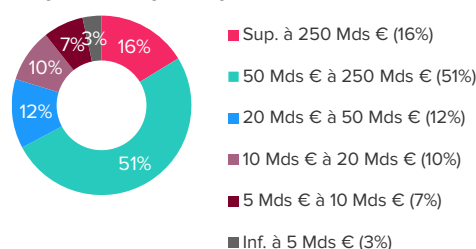
Valorisation

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Munich re	4,7%	0,37%
Axa	4,5%	0,27%
Deutsche telekom	3,8%	0,26%
Négatifs		
ASML	8,3%	-0,36%
Arverne	0,9%	-0,13%
Relx	3,2%	-0,11%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Danone
Iberdrola
Deutsche telekom

Microsoft
Intesa sanpaolo
Eli Lilly



Note ESG

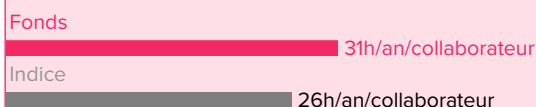
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

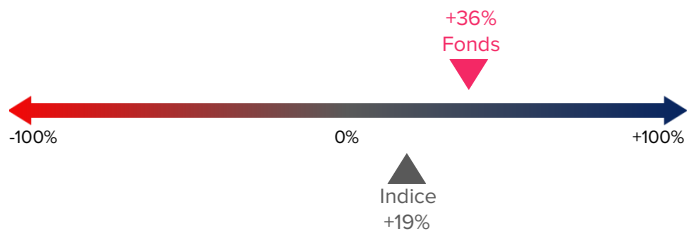
Taux de couverture : fonds 92% / indice 81%



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%

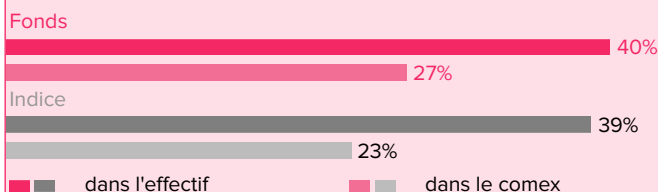


Egalité professionnelle 9/σ**

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

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

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



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	4,3/5
Schneider	4,4/5
Hermès	4,6/5
L'Oreal	4,3/5
Brunello cucinelli	4,4/5

Taux de rotation des collaborateurs

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

Taux de couverture : fonds 37% / indice 25%



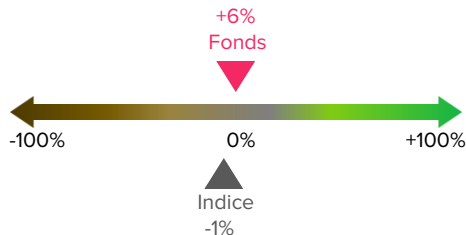
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

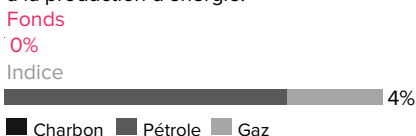
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

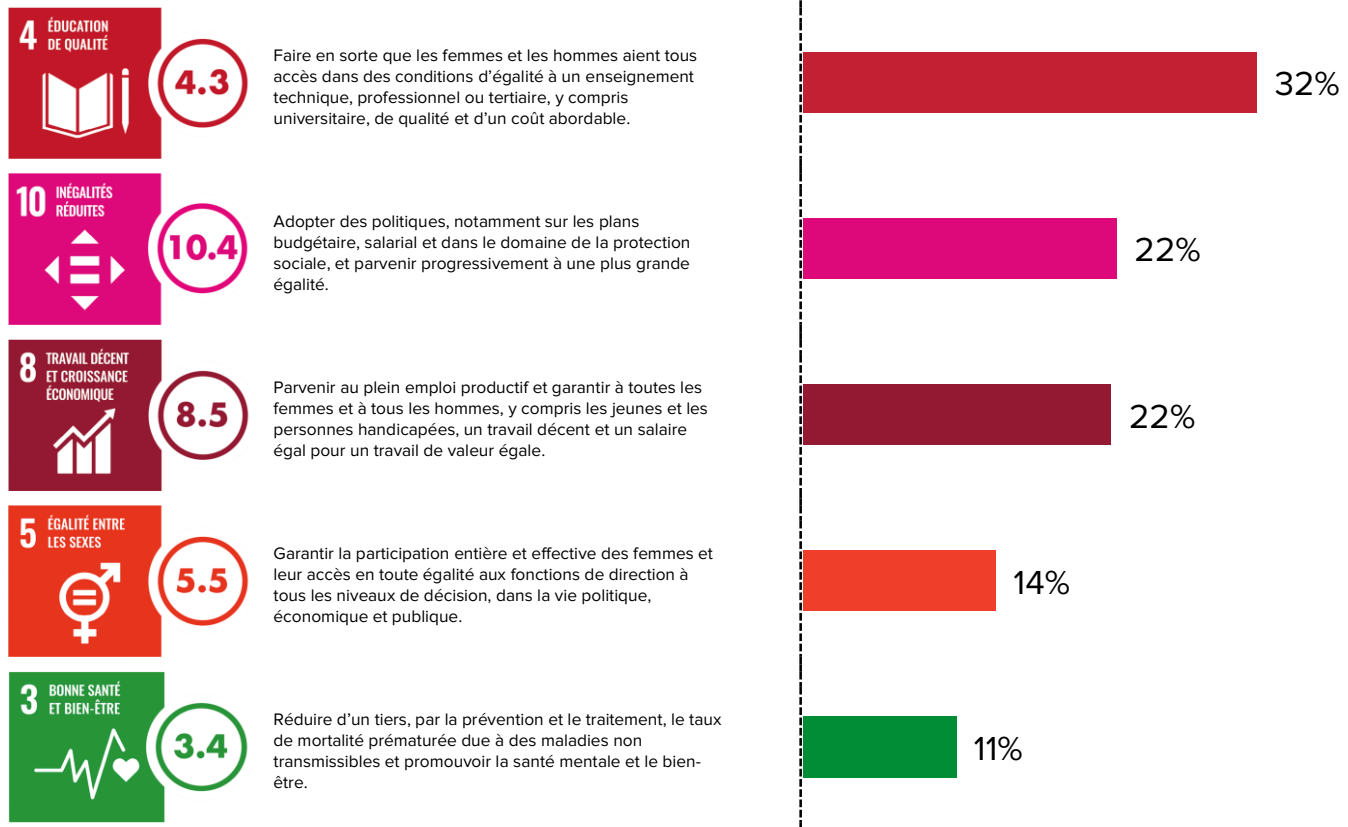
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement sur la réorganisation au sein de SAP et saluons la volonté de la société d'échanger avec nous. L'ampleur de la restructuration sera plus importante que prévue en raison d'un taux d'adhésion aux plans de départ volontaire plus élevé en Allemagne et aux États-Unis. Nous restons vigilants sur la baisse du taux d'engagement des employés au 1er semestre, les discussions autour de la politique de télétravail avec le comité d'entreprise en Allemagne et le départ récent de deux membres du conseil d'administration.

Moncler

Nous avons rencontré Moncler après la publication des résultats du 1er trimestre 2024. Cette réunion a été l'occasion d'échanger sur les modalités de définition des prix et de contrôle des produits permettant d'assurer que leur production est socialement responsable. Le respect des droits humains tout au long de leur chaîne d'approvisionnement est particulièrement important. En effet, celui-ci va de soi pour les consommateurs dès lors qu'ils paient un certain prix. Parmi les actions mises en œuvre par Moncler pour atténuer ce risque, citons : les contrôles et le reporting/publication d'indicateurs, la suspension des relations avec certains fournisseurs si nécessaire, et l'internalisation de la production.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Microsoft

Delta Airlines a engagé un nouveau cabinet d'avocats en vue d'obtenir une compensation financière de la part de Microsoft et CrowdStrike après la panne mondiale.

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.



sycamore
am

sycamore

global happy@work

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 119,3€

Actifs | 206,0 M€

SFDR 9

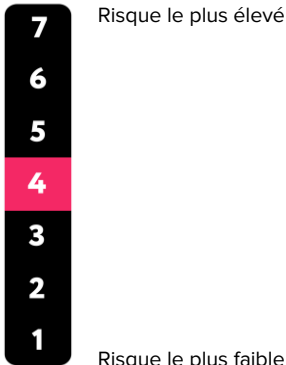
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

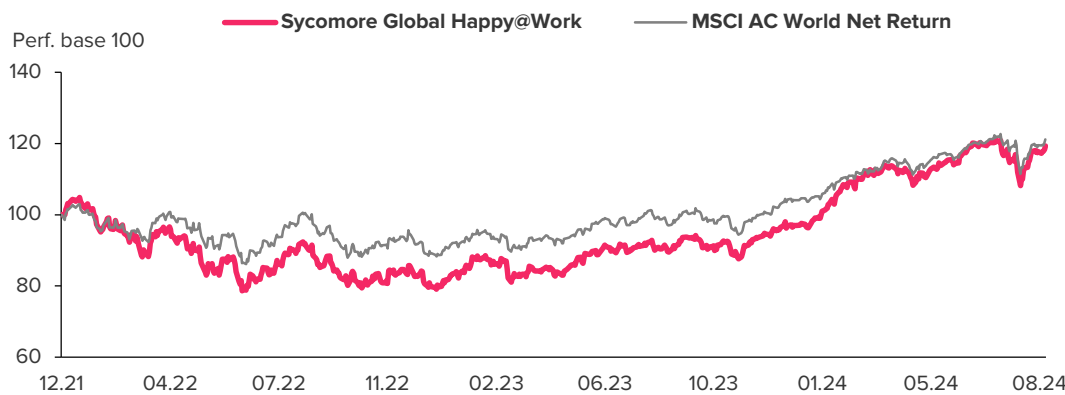
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 30.08.2024



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

	août	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	2,1	22,3	28,3	19,3	6,8	22,4	-23,2
Indice %	0,2	15,7	21,0	21,1	7,3	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-1,0%	16,4%	13,8%	6,1%	0,3	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Après un mois de juillet difficile en termes de performance relative, nos choix se sont révélés favorables en août. Le fonds a ainsi surperformé son indice et affiche une performance absolue positive. Entre la fin du mois de juillet et début août, estimant que la volatilité observée en juillet allait se poursuivre jusqu'à la fin de l'année et s'étendre aux marchés mondiaux, nous avons choisi de réduire le risque de portefeuille. Début août, nous avons réduit notre surpondération du secteur de la technologie et avons renforcé le poids des télécoms (T-Mobile et DT) et de la med tech américaine. Au sein de notre exposition réduite à la technologie, nous avons profité de la surréaction du marché pour renforcer Nvidia et ASML en début de mois. La performance du fonds a été portée par la sélection de titres, et notamment par les contributions positives d'Eli Lilly, Nvidia, T Mobile et Stryker. Les quatre entreprises ont publié des résultats supérieurs aux attentes du marché assorties de perspectives favorables.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

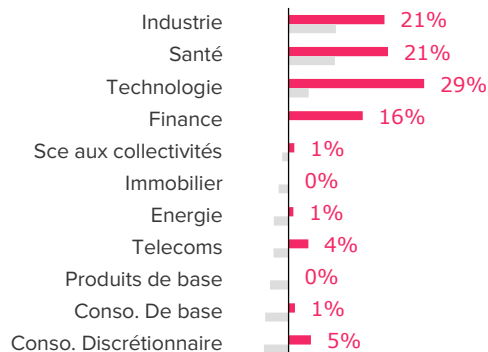
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	158,1 Mds €

Exposition sectorielle



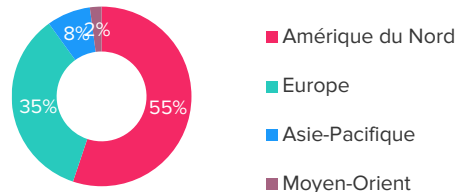
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

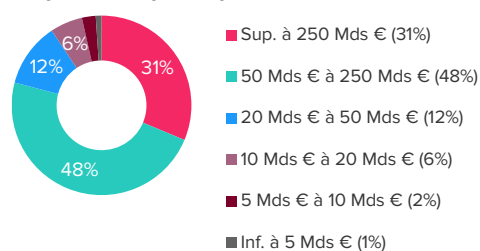
Valorisation

Ratio P/E 2024	25,3x	17,6x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	7,7%
Ratio P/BV 2024	5,3x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	20,9%	17,3%
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	2,7/5
Note P	3,8/5	3,0/5
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	6,0%	3,7/5	3,4/5
Microsoft	5,7%	4,0/5	3,7/5
Eli lilly	5,2%	3,5/5	3,8/5
mastercard	4,4%	4,0/5	3,8/5
Taiwan semi.	3,9%	3,7/5	3,9/5
Progressive corp	3,6%	3,5/5	3,8/5
Thermo fisher	3,5%	3,6/5	3,9/5
Stryker corp	3,2%	3,5/5	3,7/5
T-mobile us	3,1%	3,7/5	3,8/5
Intesa sanpaolo	2,9%	3,7/5	4,3/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eli lilly	5,2%	0,85%
Progressive corp	3,4%	0,50%
Intuitive Surg.	3,0%	0,24%
Négatifs		
Micron Tech.	1,8%	-0,30%
Toyota motor	0,1%	-0,22%
Applied materials	1,2%	-0,17%

Mouvements

Achats

Broadcom ltd
Deutsche telekom

Renforcements

Verisk
Intuitive Surg.
Waste Connect.

Ventes

Applied materials
Intuit
Toyota motor

Allègements

Nvidia
Stryker corp



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

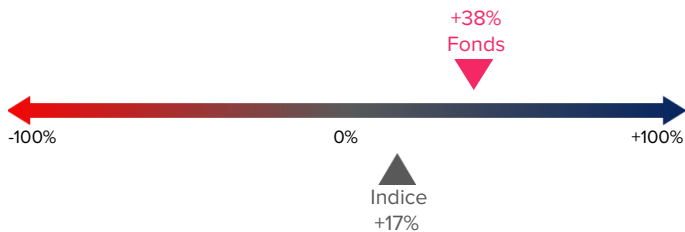
Taux de couverture : fonds 99% / indice 87%



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.

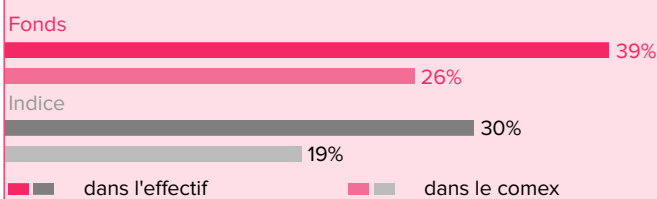
	Note People
Intesa sanpaolo	4,3/5
L'Oreal	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5
Schneider	4,4/5

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 96% / indice 73%

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

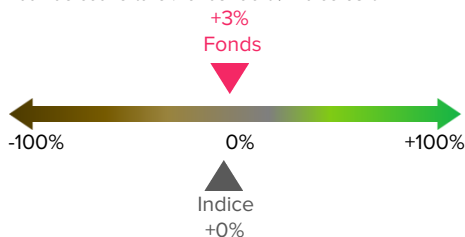


Analyse environnementale

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%



Empreinte carbone

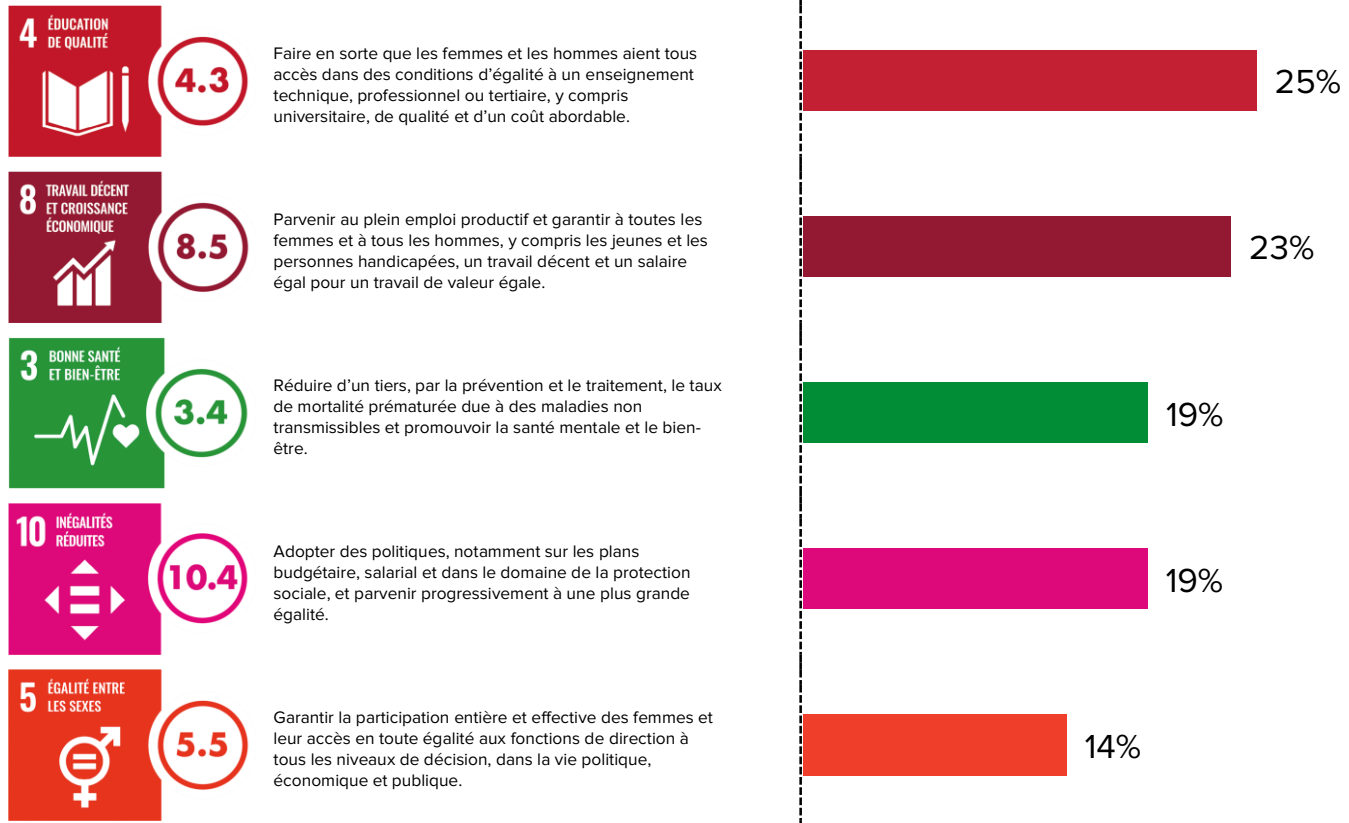
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	32	105



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Micron

Dans le contexte de la coalition World Benchmarking Alliance (WBA) sur l'IA éthique, nous avons poursuivi notre engagement avec Micron afin d'encourager l'entreprise à publier une lettre d'engagement sur l'IA éthique. Le dialogue a été constructif, même si Micron n'envisage pas de publier une politique à ce sujet à court terme. Néanmoins, Micron accepte d'analyser les bonnes pratiques de ses pairs, en vue d'une potentielle amélioration de ses politiques et sa communication sur l'IA éthique, et d'effectuer un suivi dans un an avec la WBA sur les progrès réalisés en matière d'IA éthique.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

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](#).

Eli Lilly

Dans le cadre d'une étude portant sur les essais cliniques américains, dont certains réalisés dans des hôpitaux militaires en Chine, les législateurs de la Chambre ont cité un essai clinique effectué pour Eli Lilly sur donanemab (Kisunla aux États-Unis) pour le traitement d'Alzheimer. Nous avons interrogé le laboratoire sur cet article, dont le contenu n'a pas été démenti : Eli Lilly confirme que la société mène des contrôles approfondis sur ses partenaires pour s'assurer qu'ils respectent les exigences d'Eli Lilly en matière de recherche et de confidentialité des données.

Microsoft

Delta Airlines a engagé un nouveau cabinet d'avocats en vue d'obtenir une compensation financière de la part de Microsoft et CrowdStrike après la panne mondiale.

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



sycomore
am

sycomore social impact

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 506,4€

Actifs | 249,6 M€

SFDR 9

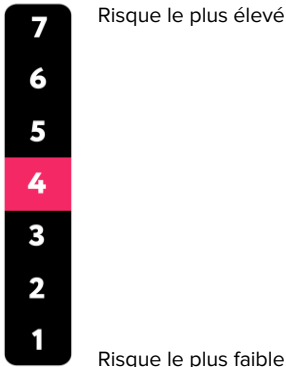
Investissements durables

% 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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

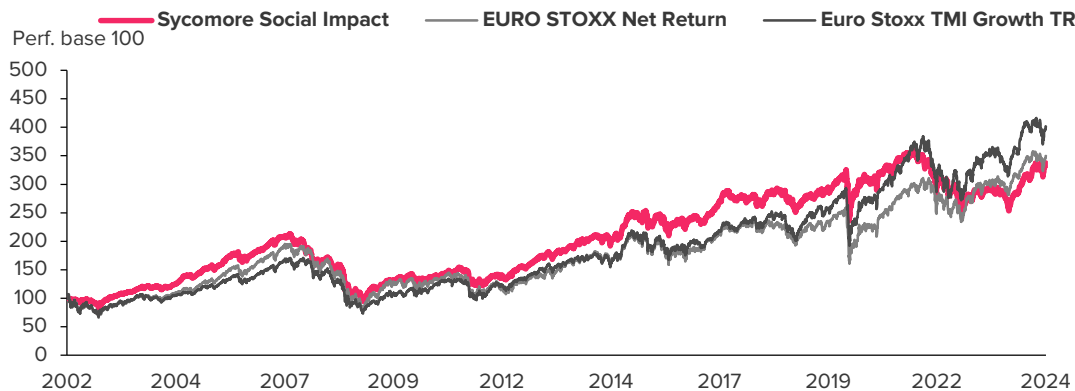
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 30.08.2024



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

	août	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	2,2	18,0	16,6	-5,6	17,0	237,6	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	249,9	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone Euro ont affiché une performance en V au mois d'août. Dans un contexte volatil, le fonds a pu creuser son écart avec le marché depuis le début de l'année grâce à une sélection de titres positive et une allocation favorable au sein du secteur de la santé (fortement surpondéré, les principaux contributeurs étant BioMérieux, AstraZeneca et Sonova) et des financières (forte sous-pondération, sélection de titres porteuse). Ces performances ont contrebalancé l'absence d'exposition aux valeurs de luxe (non éligibles au fonds) qui ont rebondi durant le mois après un début d'année très faible. Du côté des mouvements au sein du portefeuille, l'épisode baissier en début de mois a été l'occasion de réduire les liquidités dans le fonds en renforçant quelques-unes de nos convictions, à l'instar d'ASML, AXA ou Sanofi.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

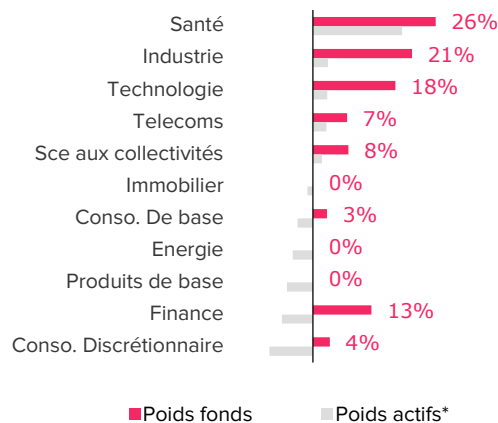
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	76,5 Mds €

Exposition sectorielle

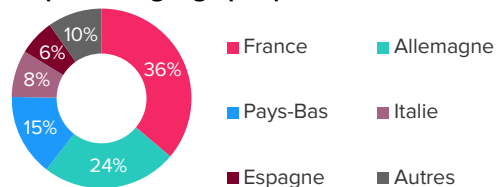


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

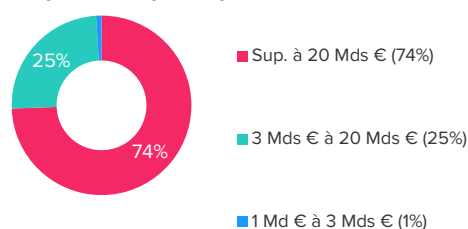
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	5,3%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,3%	13,5%
Rendement 2024	2,8%	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	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
SAP	5,0%	3,9/5	20%
Axa	4,7%	3,6/5	37%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Deutsche telekom	4,1%	3,6/5	50%
Schneider	3,9%	4,2/5	38%
Merck kgaa	3,7%	3,3/5	64%
Iberdrola	3,6%	3,9/5	35%
Siemens healthineers	3,4%	3,6/5	87%
Novo nordisk	3,1%	3,8/5	92%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Axa	4,9%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Sanofi	4,4%	0,27%
Négatifs		
ASML	7,9%	-0,37%
Rovi	1,0%	-0,13%
Relx	2,3%	-0,09%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

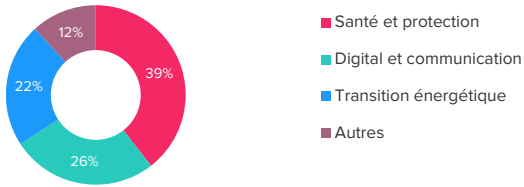
Allègements

Sanofi
Axa
Esker

Bureau veritas



Thématiques durables



Note ESG

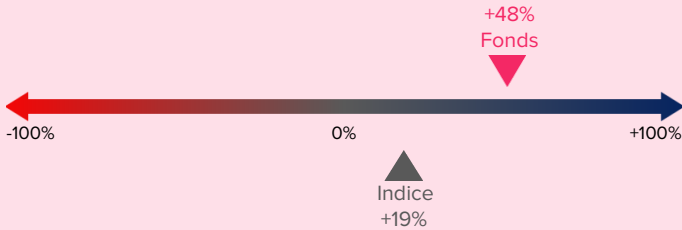
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

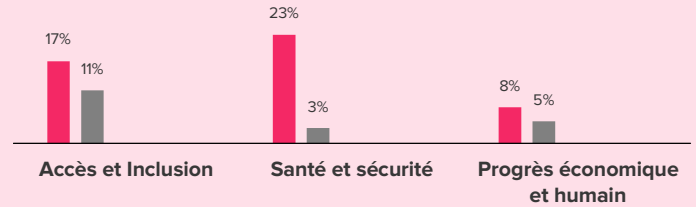
Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Répartition par pilier

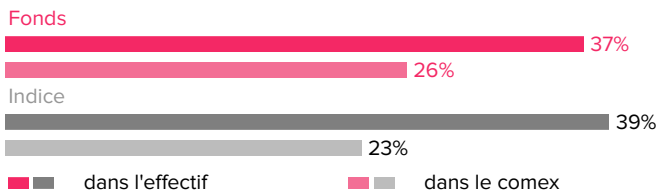


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

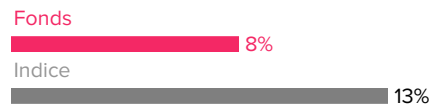
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



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%

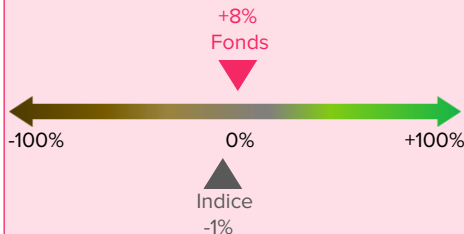


Analyse environnementale

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***.

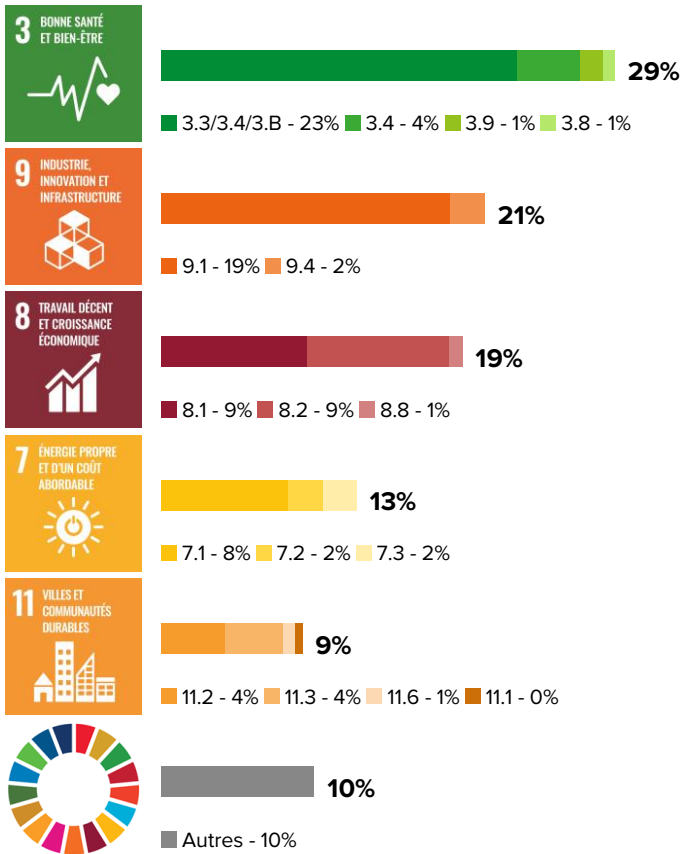
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	85	149



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

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement sur la réorganisation au sein de SAP et saluons la volonté de la société d'échanger avec nous. L'ampleur de la restructuration sera plus importante que prévue en raison d'un taux d'adhésion aux plans de départ volontaire plus élevé en Allemagne et aux États-Unis. Nous restons vigilants sur la baisse du taux d'engagement des employés au 1er semestre, les discussions autour de la politique de télétravail avec le comité d'entreprise en Allemagne et le départ récent de deux membres du conseil d'administration.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

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.



sycamore
am

sycamore inclusive jobs

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 86,6€

Actifs | 86,6 M€

SFDR 9

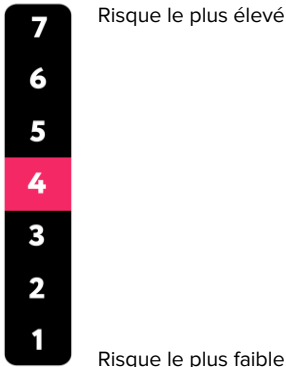
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

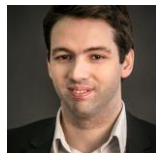


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



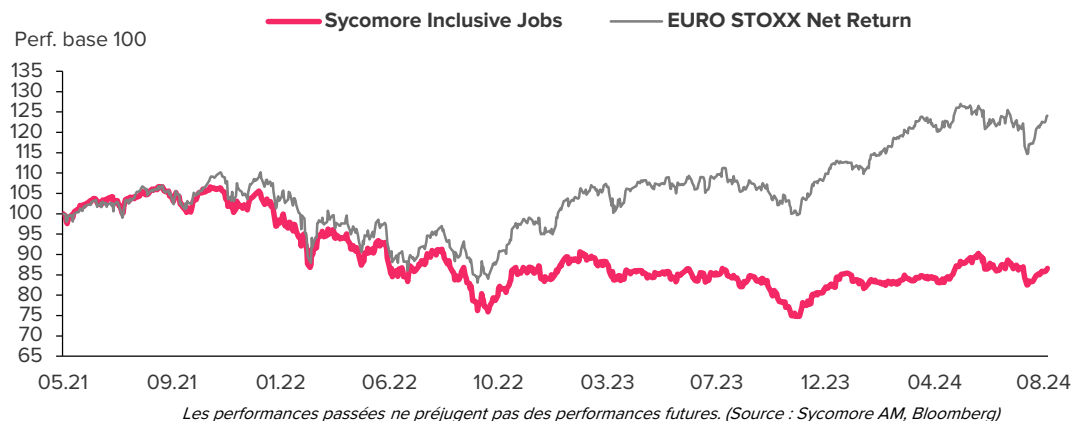
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycamore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycamore 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 30.08.2024



	août	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-0,4	1,5	2,1	-18,2	-13,4	-4,2	1,4	-19,9
Indice %	1,5	10,2	15,1	17,2	24,1	6,7	18,5	-12,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

En dépit d'un fort épisode de stress début août, alimenté par des craintes sur un ralentissement de l'économie américaine et par la hausse des taux d'intérêt au Japon induisant une remontée du yen et la fin du carry trade, les marchés ont retrouvé de l'appétit pour le risque afin de clôturer finalement en hausse sur le mois. Néanmoins, la sélection de valeurs a été plutôt défavorable pour le fonds avec plusieurs abaissements de guidances entraînant des baisses significatives sur certaines valeurs : Puma a ainsi vu sa rentabilité pénalisée par le « ramp-up » de 3 centres de distribution en Amérique et par des taux de fret élevés, Tinexta a souffert d'un contexte difficile avec les événements politiques en France pour ABF, expert en financement public en France acquis fin 2023, tandis que STMicroelectronics poursuit la baisse initiée fin juillet suite à l'avertissement sur résultats émis lié à un affaiblissement de la demande en semi auto. Enfin, Rovi reste parmi les meilleurs contributeurs positifs YTD mais souffre d'une prise de profit suite au profit warning de Moderna.



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

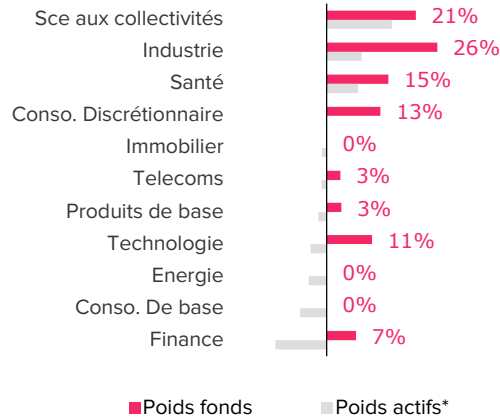
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	9,1 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

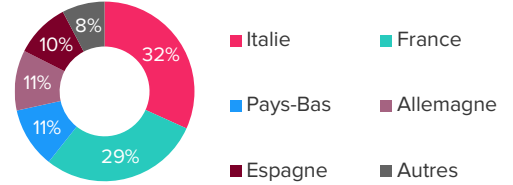


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

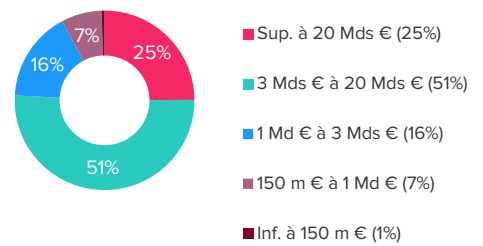
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,9x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,3%	5,3%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,7%	13,5%
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	3,4/5
Note P	3,8/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	5,1%	4,3/5	56
Prysmian	4,8%	3,7/5	46
Michelin	3,9%	4,0/5	50
Poste italienne	3,8%	3,4/5	61
Veolia	3,8%	3,8/5	59
Biomérieux	3,2%	3,9/5	47
Neoen	3,2%	3,9/5	59
Inwit	2,7%	3,7/5	69
Bouygues	2,5%	3,4/5	45
A2a	2,4%	3,7/5	57

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Biomérieux	3,3%	0,23%
Inwit	2,9%	0,15%
Merck kgaa	2,5%	0,15%
Négatifs		
Puma	2,0%	-0,35%
Rovi	1,7%	-0,25%
ASML	5,5%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements
Jungheinrich ag
Elia
Poste italienne

Ventes
Medios

Allègements
Qiagen
Id logistics
Rovi



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

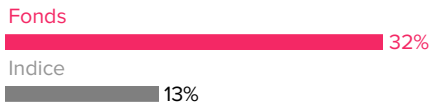
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

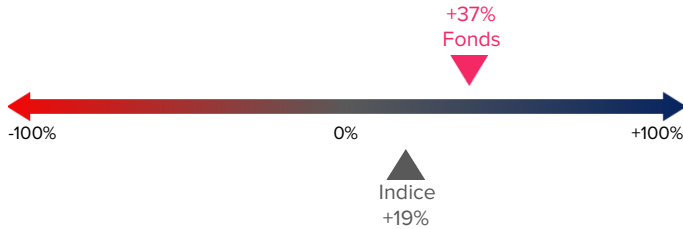
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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)

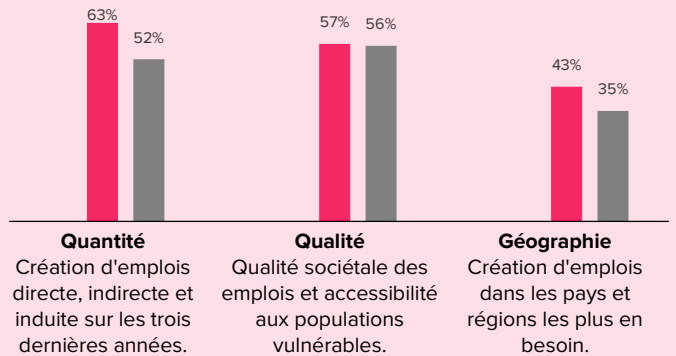
Taux de sortie dynamique 70%

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

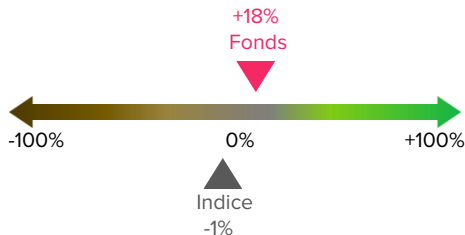
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

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 97% / indice 100%





Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

A la fin du 1er semestre, le nombre de collaborateurs d'Hermès était de 23 242, dont 14 320 en France (62%), soit une progression de 1 205 par rapport à la fin de 2023. Le groupe a 60 sites de production et formation en France. En France, le taux d'emploi direct de personnes en situation de handicap est de 7,12% (6,8% à la fin 2023).

Controverses ESG

Veolia

Dans le cadre du transfert de la gestion de l'eau en Ile-de-France, de Veolia Eau Île-de-France à Franciliane, filiale de Veolia, en janvier 2025, la CGT dénonce les conditions de transfert des effectifs d'une société à l'autre, et alerte notamment sur la déqualification de certains salariés, qui passeront du statut de cadres en charge d'une équipe à celui de techniciens.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 153,5€

Actifs | 302,9 M€

SFDR 9

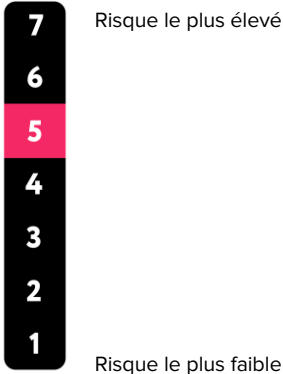
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

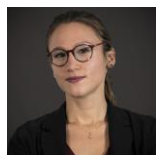
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

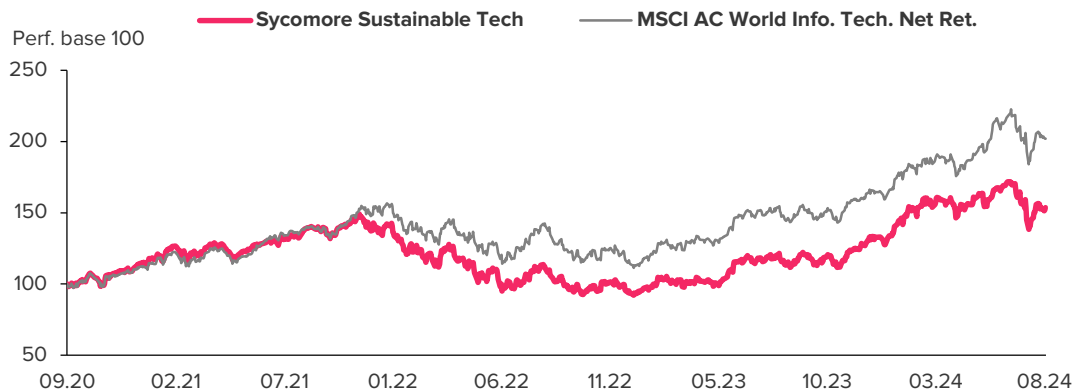
France

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 30.08.2024



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

	août 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-3,6	15,5	28,3	10,3	53,5	11,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-2,0	22,5	31,9	44,5	101,9	19,3	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	-3,3%	21,7%	19,4%	8,4%	1,1	-0,4	-25,1%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-6,1%	22,0%	21,1%	8,1%	0,5	-1,0	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois d'août a démarré en fanfare. Les rumeurs de retards dans la production des puces Blackwell de Nvidia ont amplifié le dénouement des « carry trade » à fort effet de levier, faisant grimper le VIX (indice de volatilité du S&P 500 - « l'indice de la peur ») à 66. Pour mettre ce chiffre en perspective, le VIX n'a dépassé le seuil de 60 que trois fois au cours des 30 dernières années : (1) le lundi 5 août 2024, (2) en mars 2020 au début de la crise du Covid, et (3) dans le sillage de la grande crise financière de 2008. Nous avons profité de cette volatilité accrue pour renforcer notre positionnement sur les principales convictions du fonds. Malgré un rebond du marché, de nombreuses positions en portefeuille ont sous-performé dans la hausse, pénalisant la performance relative sur la période. Le couple rendement/risque de la tech reste positif selon nous, avec des fondamentaux solides et des révisions à la hausse des bénéficiaires attendues plus nombreuses d'ici la fin de l'année, surtout après les élections américaines. Workday, Esker et Duolingo ont été les principales contributions positives à la performance en août. A contrario, Confluent, Micron et Procore ont particulièrement pesé sur la performance relative.



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 - SYSSTFE 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

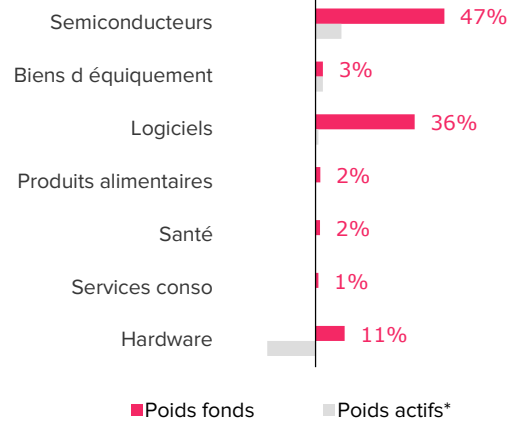
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	37%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	100,3 Mds €

Exposition sectorielle

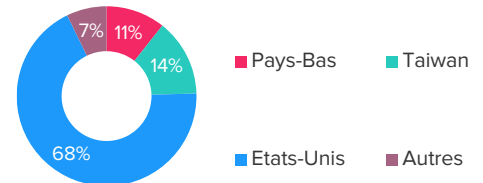


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

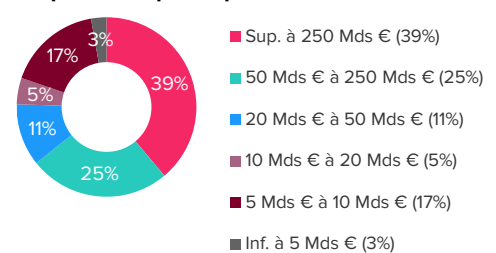
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	23,9%	18,0%
Ratio P/E 2025	33,3x	28,1x
Croissance bénéficiaire 2025	38,7%	23,7%
Marge opérationnelle 2025	34,2%	39,0%
Ratio PEG 2025	1,5x	1,8x
EV/CA 2025	8,5x	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	3,5/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,5/5	3,1/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,9/5	3,5/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,3%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	9,0%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,4%	4,3/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+7%	35%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Workday	4,5%	3,8/5	+3%	13%
Servicenow	4,0%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,3/5	-3%	31%
Vertiv	2,6%	3,7/5	+20%	25%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Workday	3,5%	0,43%
Nvidia	9,3%	0,27%
Veeva systems	2,3%	0,25%
Négatifs		
Confluent	3,5%	-0,77%
Micron Tech.	5,0%	-0,47%
Procure Tech.	2,5%	-0,31%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Snowflake	Pure storage		Mongodb inc
Crowdstrike holdings	ASML		CyberArk
	Astera 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	39	39	30
Poids	100%	100%	83%

*DD : Développement Durable

Note ESG

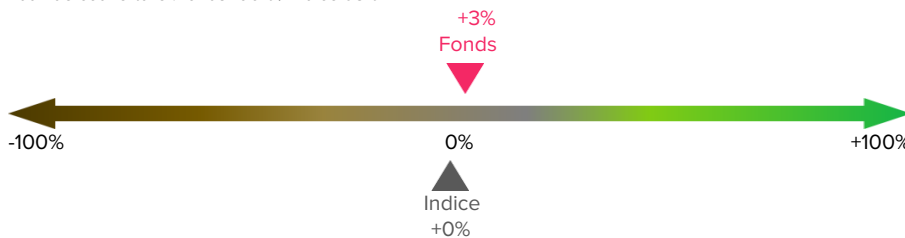
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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.

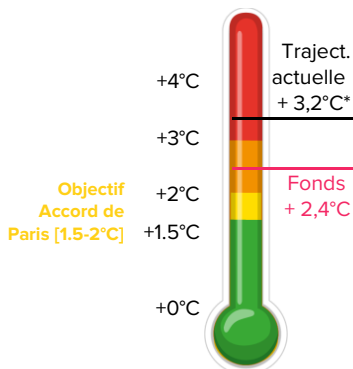
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



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.

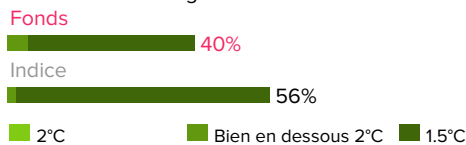
Taux de couverture : fonds 58%



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

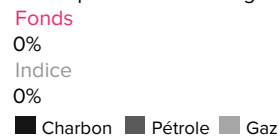
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

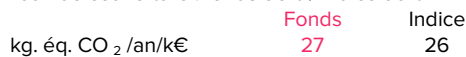
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 99%

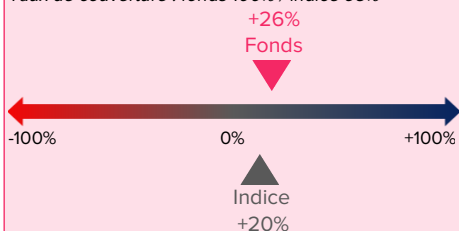


Analyse sociale et sociétale

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%



Politique Droits Humains**

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

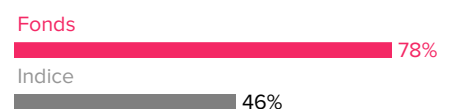
Taux de couverture : fonds 84% / indice 86%



Croissance des effectifs

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

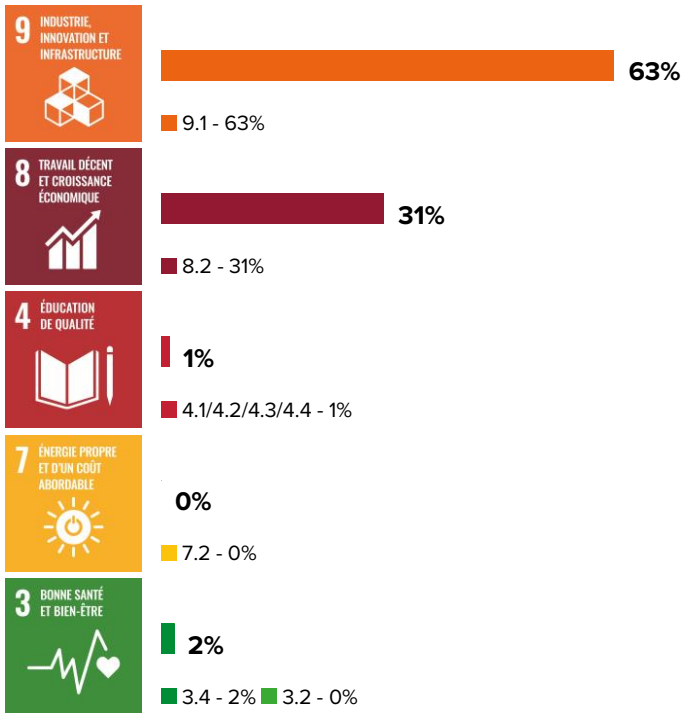
Taux de couverture : fonds 89% / indice 97%



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 : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Micron

Dans le contexte de la coalition World Benchmarking Alliance (WBA) sur l'IA éthique, nous avons poursuivi notre engagement avec Micron afin d'encourager l'entreprise à publier une lettre d'engagement sur l'IA éthique. Le dialogue a été constructif, même si Micron n'envisage pas de publier une politique à ce sujet à court terme. Néanmoins, Micron accepte d'analyser les bonnes pratiques de ses pairs, en vue d'une potentielle amélioration de ses politiques et sa communication sur l'IA éthique, et d'effectuer un suivi dans un an avec la WBA sur les progrès réalisés en matière d'IA éthique.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Microsoft

Delta Airlines a engagé un nouveau cabinet d'avocats en vue d'obtenir une compensation financière de la part de Microsoft et CrowdStrike après la panne mondiale.

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
partners

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.815,9€

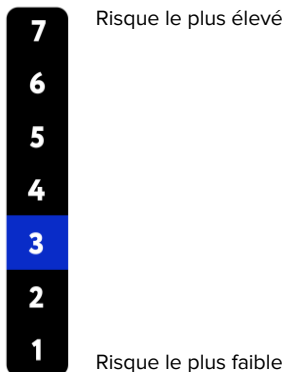
Actifs | 249,1 M€

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.

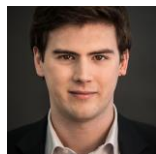
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

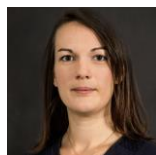
Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



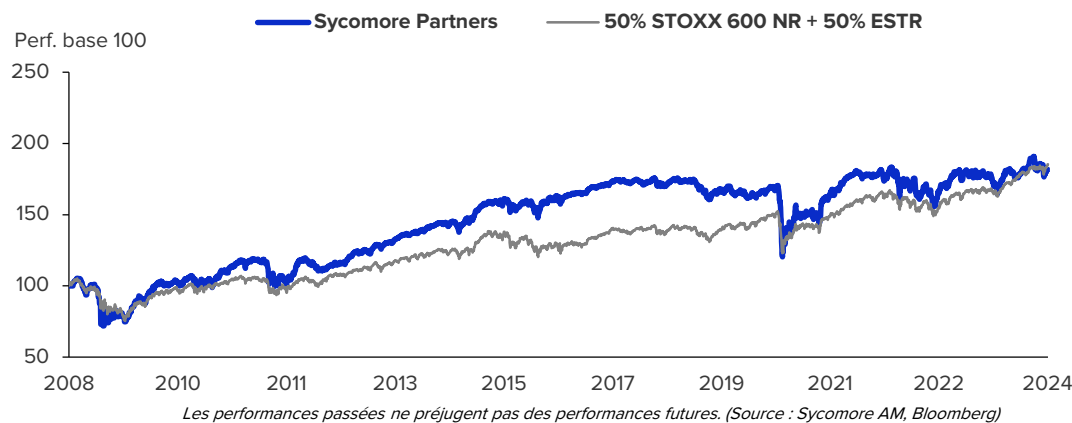
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.08.2024



	août 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-1,9	0,1	1,9	1,8	11,6	81,6	3,7	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	85,4	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-3,9%	9,5%	7,2%	5,5%	-0,1	-0,7	-15,2%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,1%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

Commentaire de gestion

Malgré une détente sur les taux qui a bénéficié à deux de nos paris sectoriels (Telecoms et Utilities), le fonds a souffert d'histoires spécifiques telles que : Worldline et Téléperformance (défiance sur la capacité du management à redresser la croissance), Technip Energie (un T2 légèrement décevant), RWE (potentielle acquisition aux Etats-Unis à un prix très élevé et remettant en cause la trajectoire de baisse des émissions). Dans ce contexte d'incertitudes croissantes sur l'ampleur du ralentissement mondial et de l'issue des élections américains combinées à un marché ayant bien rebondi depuis le 5 août, nous avons réduit en fin de période notre exposition actions, en allégeant le portefeuille de façon homogène.

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

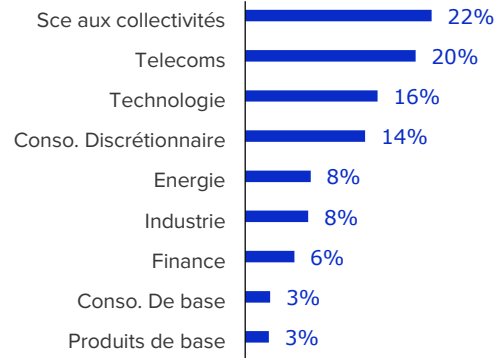
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 19
Capi. boursière médiane 27,4 Mds €

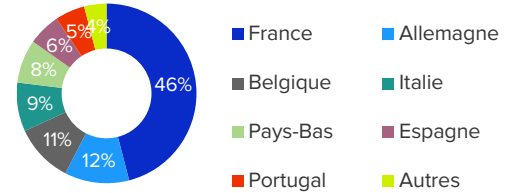
Exposition sectorielle



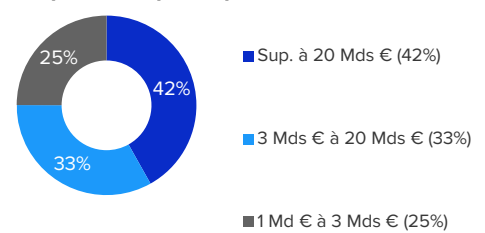
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,6x	14,1x
Croissance bénéficiaire 2024	0,1%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	14,1%
Rendement 2024	2,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

Contributeurs à la performance

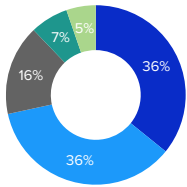
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
Négatifs		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
			Orange
			Enel
			Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

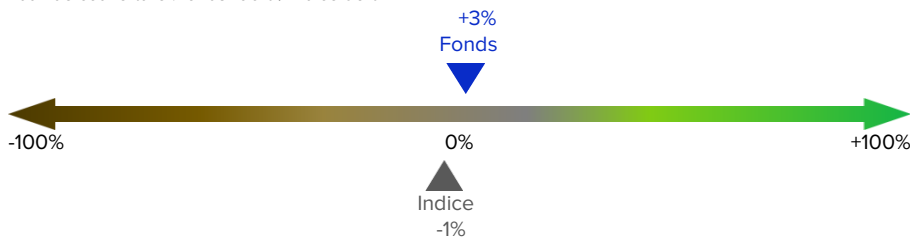
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 96%



Taxonomie européenne

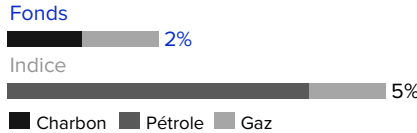
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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%

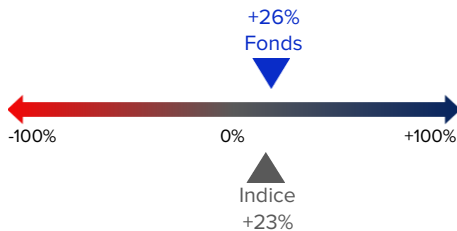


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

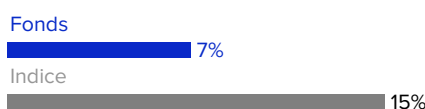
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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%

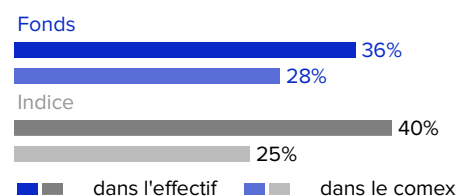


Egalité professionnelle ♀/♂

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%



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%.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Stellantis et PeugeotInvest

Des actionnaires américains reprochent à Stellantis de les avoir floués en communiquant de façon trop optimiste au marché, ce qui a provoqué la chute de l'action en bourse après des performances financières décevantes. Controverse évaluée à un niveau -1 (sur une échelle de 0 à -3 pour les plus sévères)

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

AOÛT 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.779,8€

Actifs | 249,1 M€

SFDR 8

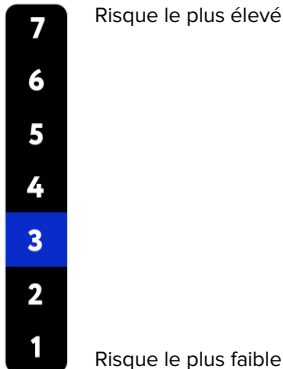
Investissements durables

% 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.

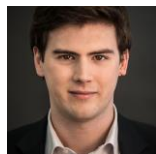
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



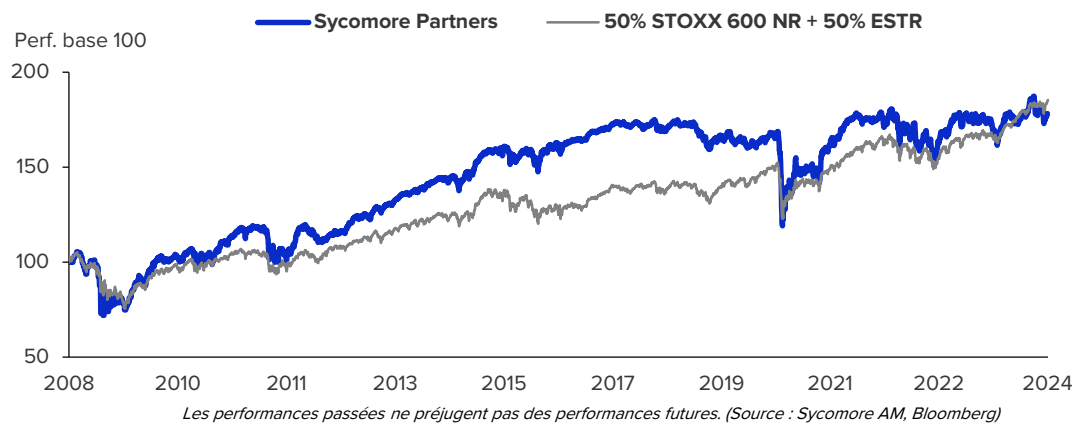
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

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 30.08.2024



	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-1,9	-0,1	1,6	1,2	10,4	78,0	3,6	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	85,4	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-4,0%	9,4%	7,2%	5,5%	-0,2	-0,7	-15,1%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,0%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Commentaire de gestion

Malgré une détente sur les taux qui a bénéficié à deux de nos paris sectoriels (Telecoms et Utilities), le fonds a souffert d'histoires spécifiques telles que : Worldline et Téléperformance (défiance sur la capacité du management à redresser la croissance), Technip Energie (un T2 légèrement décevant), RWE (potentielle acquisition aux Etats-Unis à un prix très élevé et remettant en cause la trajectoire de baisse des émissions). Dans ce contexte d'incertitudes croissantes sur l'ampleur du ralentissement mondial et de l'issue des élections américains combinées à un marché ayant bien rebondi depuis le 5 août, nous avons réduit en fin de période notre exposition actions, en allégeant le portefeuille de façon homogène.

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

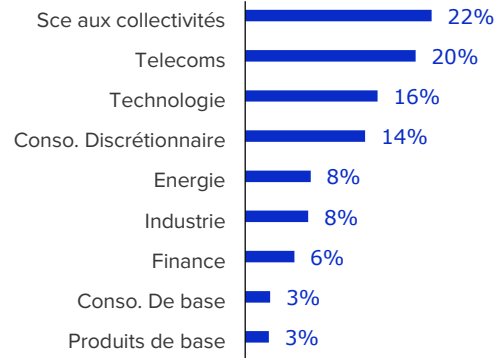
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 19
Capi. boursière médiane 27,4 Mds €

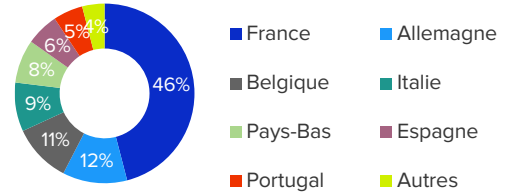
Exposition sectorielle



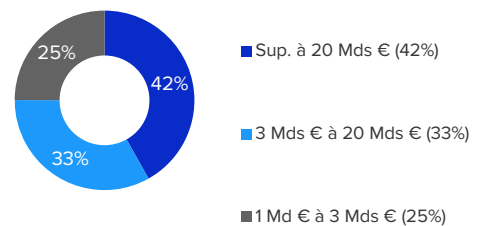
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,6x	14,1x
Croissance bénéficiaire 2024	0,1%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	14,1%
Rendement 2024	2,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
Négatifs		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

Mouvements

Achats

Renforcements

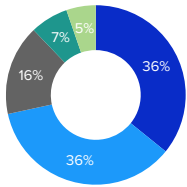
Ventes

Allègements

Orange
Enel
Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

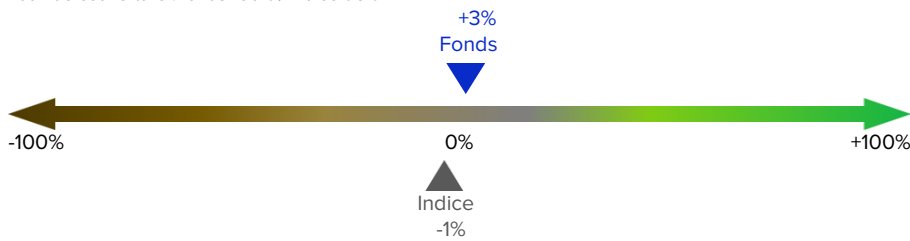
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 96%



Taxonomie européenne

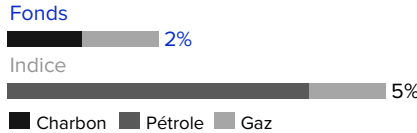
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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%

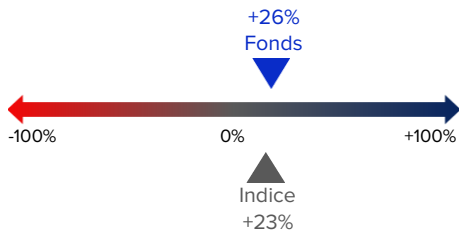


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

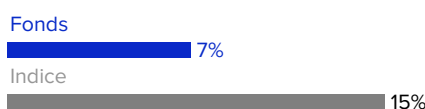
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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%

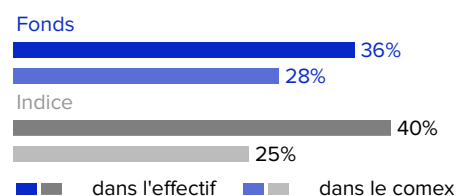


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Stellantis et PeugeotInvest

Des actionnaires américains reprochent à Stellantis de les avoir floués en communiquant de façon trop optimiste au marché, ce qui a provoqué la chute de l'action en bourse après des performances financières décevantes. Controverse évaluée à un niveau -1 (sur une échelle de 0 à -3 pour les plus sévères)

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

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 111,7€

Actifs | 466,4 M€

SFDR 8

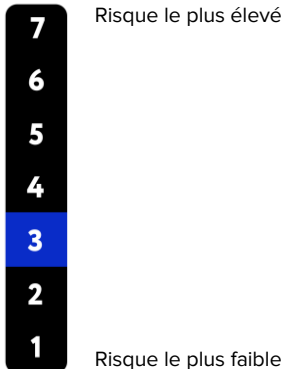
Investissements durables

% 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

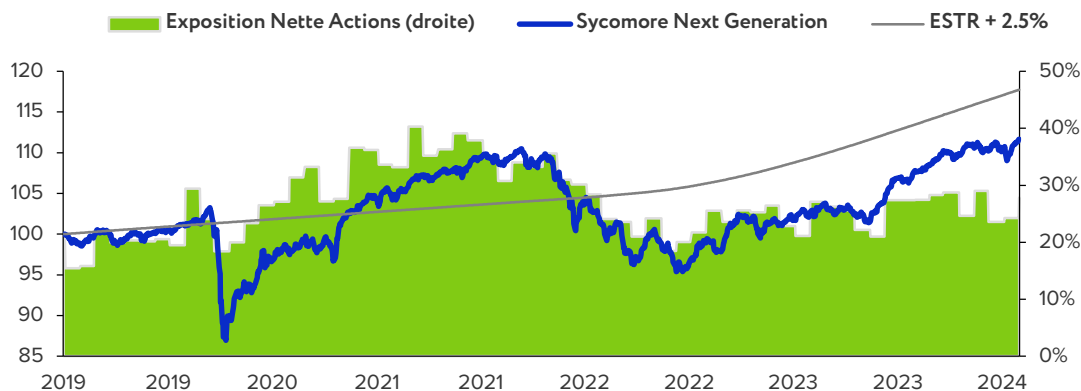


France

Stratégie d'investissement

Sycomore 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 30.08.2024



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

	août	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,8	4,5	8,2	1,9	12,2	11,7	2,1	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	17,7	3,1	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Les publications de résultats des sociétés détenues en portefeuille ont confirmé la bonne conduite de leurs activités opérationnelles, en particulier dans le secteur de l'assurance (Allianz, AXA) et des Utilities. Nous avons profité de la baisse des marchés en début de mois pour remonter l'exposition aux actions, passant de 20% à 28%.



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

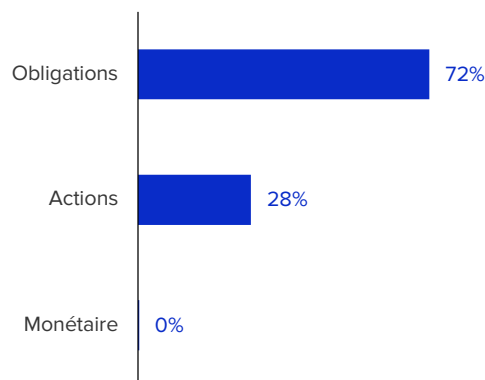
Com. de mouvement

Aucune

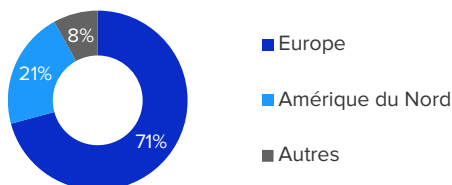
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 34
Poids des 20 premières lignes 16%

Allocation d'actifs



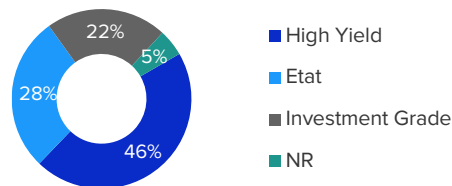
Expo. Pays Actions



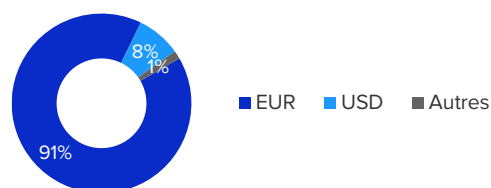
Poche Obligations

Nombre de lignes 122

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	Crédit agricole	0,98%	-0,04%

Lignes directes actions

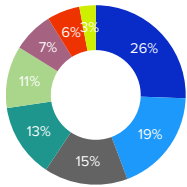
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,1%
France 0.0% 2024	3,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.8% 2024	1,7%



Thématiques durables



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

Note ESG

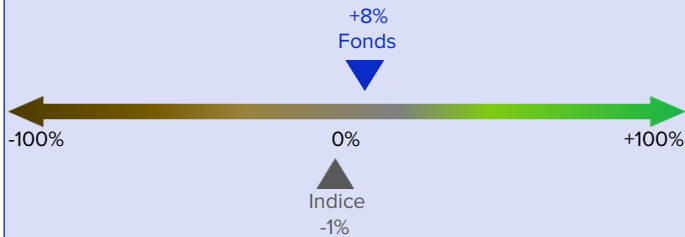
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	4,0/5
Gouvernance	3,3/5

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 96% / 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.

Fonds



Indice



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 55%



kg. éq. CO₂ /an/k€

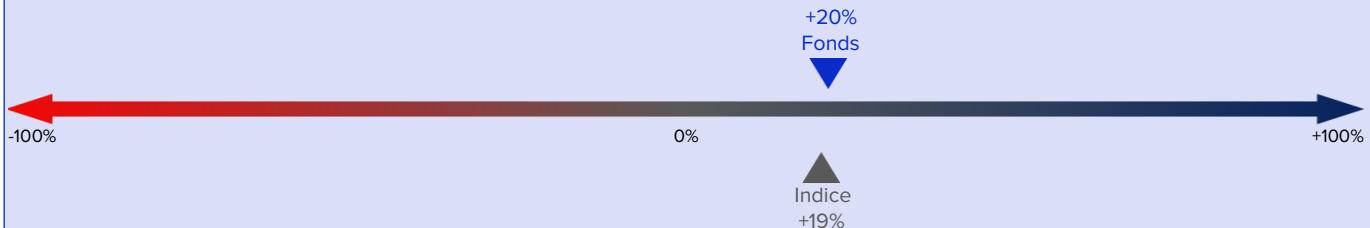
Fonds
273

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

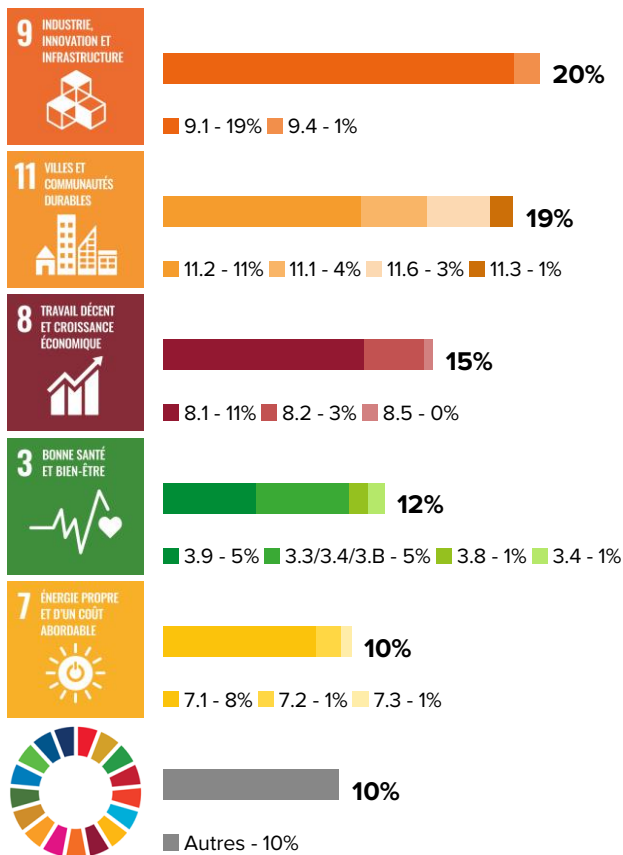
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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 : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur l'impact que représentait la décision de l'Arcom sur le renouvellement de la TNT. La société n'a pas anticipé d'impact majeur et ne publie pas le détail du CA réalisé avec ses clients. Cependant, aucun client ne représente plus de 2% du CA "Content production & distribution".

Eli Lilly

Dans le cadre d'une étude portant sur les essais cliniques américains, dont certains réalisés dans des hôpitaux militaires en Chine, les législateurs de la Chambre ont cité un essai clinique effectué pour Eli Lilly sur donanemab (Kisunla aux États-Unis) pour le traitement d'Alzheimer. Nous avons interrogé le laboratoire sur cet article, dont le contenu n'a pas été démenti : Eli Lilly confirme que la société mène des contrôles approfondis sur ses partenaires pour s'assurer qu'ils respectent les exigences d'Eli Lilly en matière de recherche et de confidentialité des données.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

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

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 166,2€

Actifs | 213,6 M€

SFDR 8

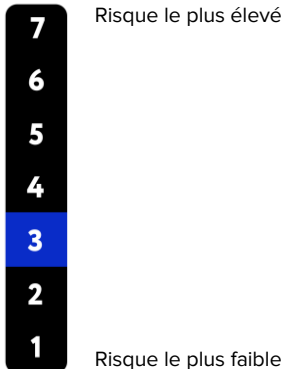
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

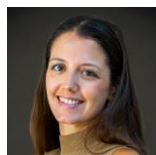
Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

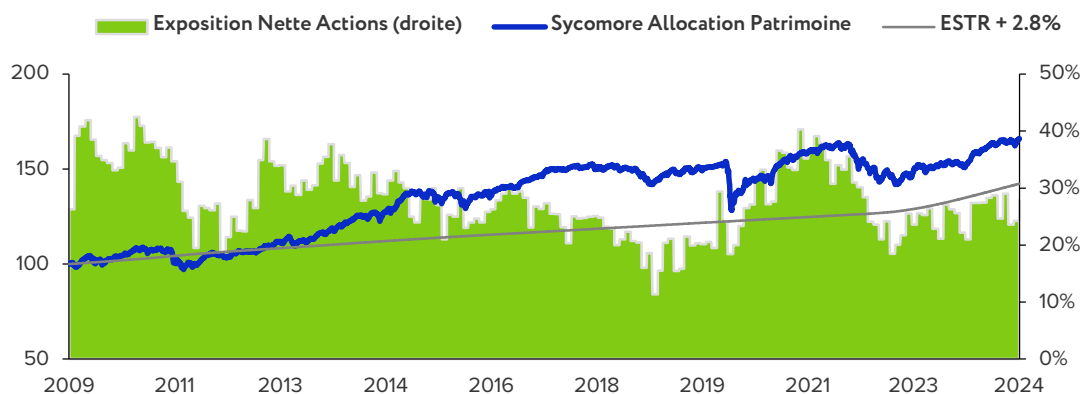


France

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 30.08.2024



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

	août 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,8	4,5	8,2	2,4	11,0	66,1	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	42,3	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Les publications de résultats des sociétés détenues en portefeuille ont confirmé la bonne conduite de leurs activités opérationnelles, en particulier dans le secteur de l'assurance (Allianz, AXA) et des Utilities. Nous avons profité de la baisse des marchés en début de mois pour remonter l'exposition aux actions, passant de 20% à 28%.



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

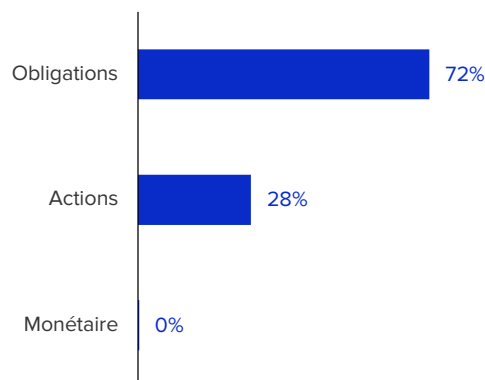
Com. de mouvement

Aucune

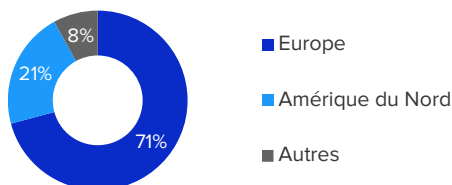
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 34
Poids des 20 premières lignes 16%

Allocation d'actifs



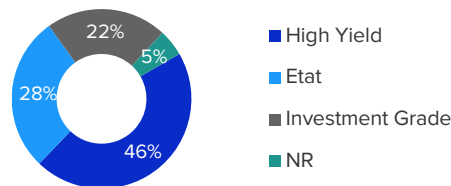
Expo. Pays Actions



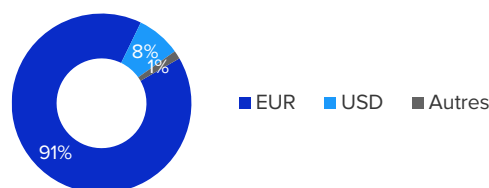
Poche Obligations

Nombre de lignes 122

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	ASML	1,00%	-0,03%

Lignes directes actions

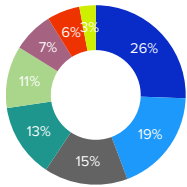
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

Positions obligataires

	Poids
France (govt) 0.0% 2024	4,3%
Italy (govt) 2.8% 2028	4,1%
France (govt) 0.0% 2024	3,2%
Usa (govt) 2.5% 2029	2,4%
Italy (govt) 3.8% 2024	1,7%



Thématiques durables



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

Note ESG

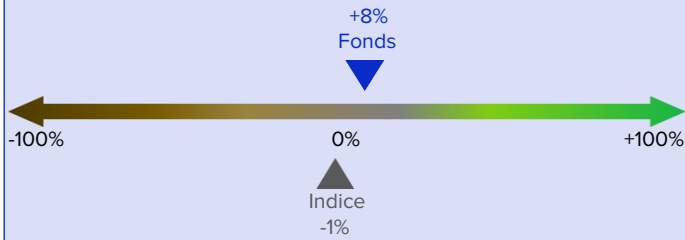
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	4,0/5
Gouvernance	3,3/5

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 96% / 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.

Fonds



Indice



■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 55%



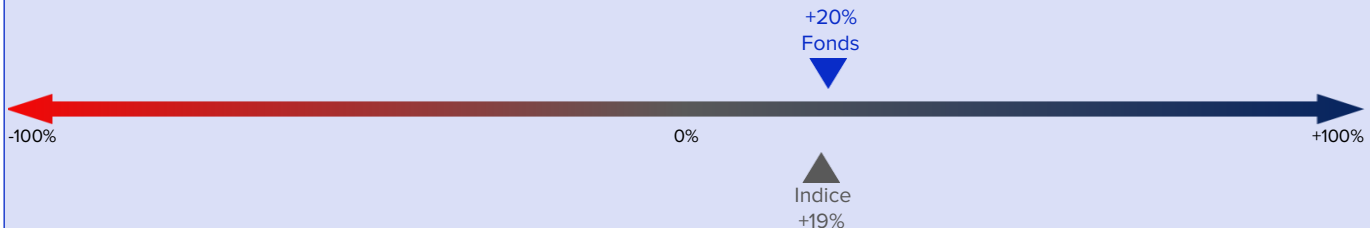
kg. éq. CO₂ / an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

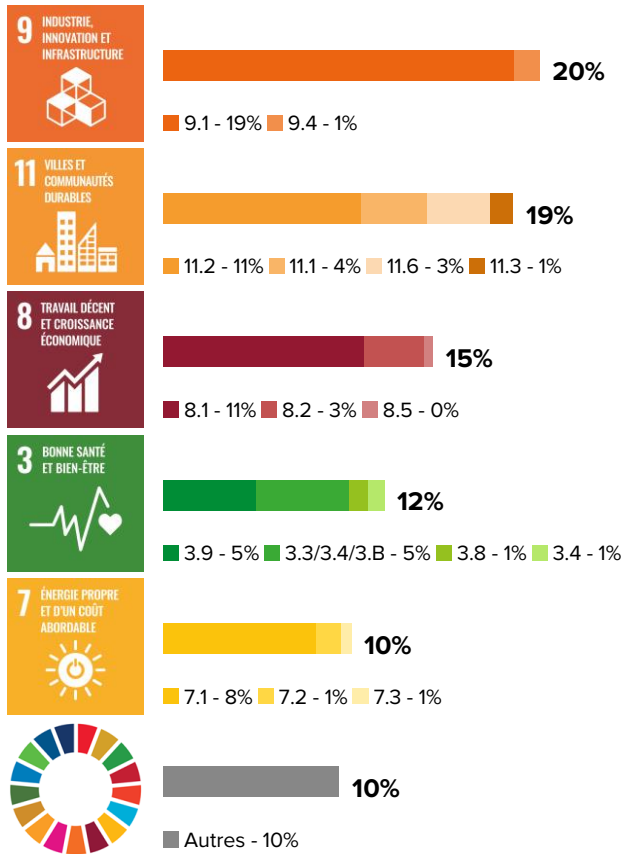
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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 : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur l'impact que représentait la décision de l'Arcom sur le renouvellement de la TNT. La société n'a pas anticipé d'impact majeur et ne publie pas le détail du CA réalisé avec ses clients. Cependant, aucun client ne représente plus de 2% du CA "Content production & distribution".

Eli Lilly

Dans le cadre d'une étude portant sur les essais cliniques américains, dont certains réalisés dans des hôpitaux militaires en Chine, les législateurs de la Chambre ont cité un essai clinique effectué pour Eli Lilly sur donanemab (Kisunla aux États-Unis) pour le traitement d'Alzheimer. Nous avons interrogé le laboratoire sur cet article, dont le contenu n'a pas été démenti : Eli Lilly confirme que la société mène des contrôles approfondis sur ses partenaires pour s'assurer qu'ils respectent les exigences d'Eli Lilly en matière de recherche et de confidentialité des données.

Controverses ESG

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

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.



sycamore
am

sycamore opportunities

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 371,4€

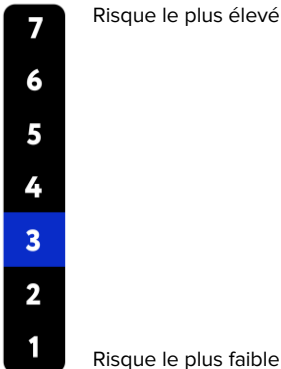
Actifs | 131,5 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

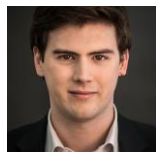
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

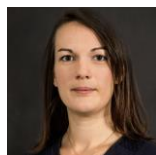
Équipe de gestion



Gilles LENOIR
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

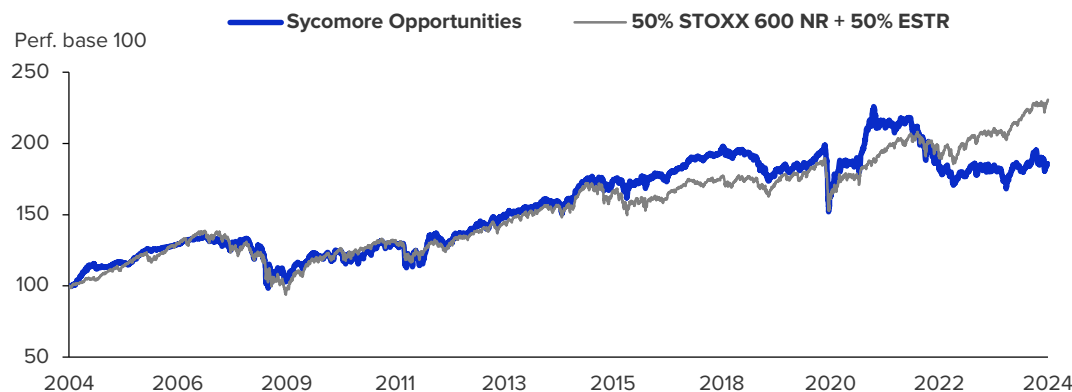


Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

Sycamore Opportunities est nourricier de Sycamore 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. Sycamore 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 30.08.2024



	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-1,9	0,3	1,9	-14,0	1,2	85,7	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	130,7	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

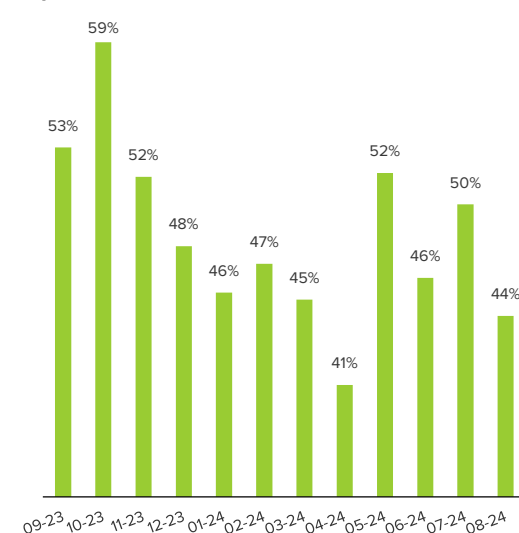
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Malgré une détente sur les taux qui a bénéficié à deux de nos paris sectoriels (Telecoms et Utilities), le fonds a souffert d'histoires spécifiques telles que : Worldline et Téléperformance (défiance sur la capacité du management à redresser la croissance), Technip Energie (un T2 légèrement décevant), RWE (potentielle acquisition aux Etats-Unis à un prix très élevé et remettant en cause la trajectoire de baisse des émissions). Dans ce contexte d'incertitudes croissantes sur l'ampleur du ralentissement mondial et de l'issue des élections américaines combinées à un marché ayant bien rebondi depuis le 5 août, nous avons réduit en fin de période notre exposition actions, en allégeant le portefeuille de façon homogène.

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

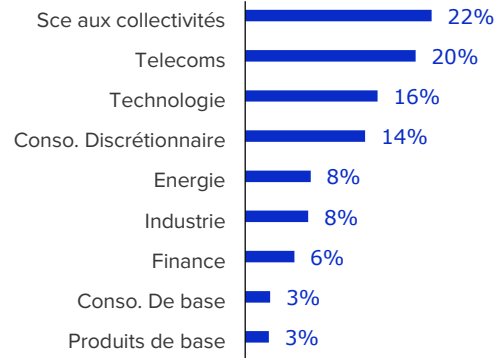
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 46%
Nombre de sociétés en portefeuille 19
Capi. boursière médiane 27,4 Mds €

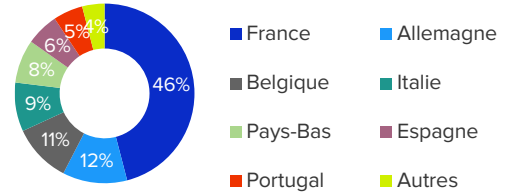
Exposition sectorielle



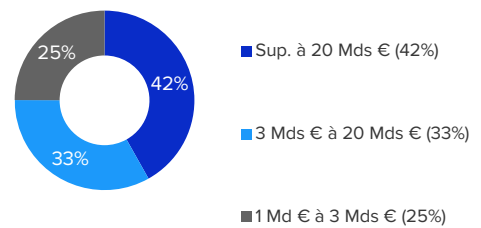
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,6x	14,1x
Croissance bénéficiaire 2024	0,1%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	14,1%
Rendement 2024	2,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
Négatifs		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

Mouvements

Achats

Renforcements

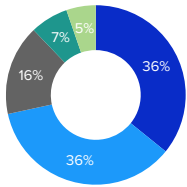
Ventes

Allègements

Orange
Enel
Rwe



Thématiques durables



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

Note ESG

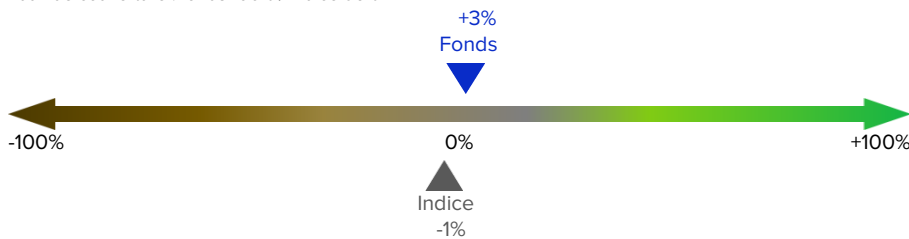
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 96%



Taxonomie européenne

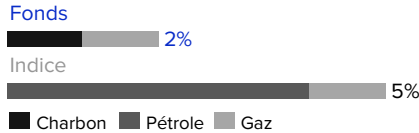
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

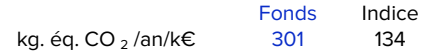
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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%

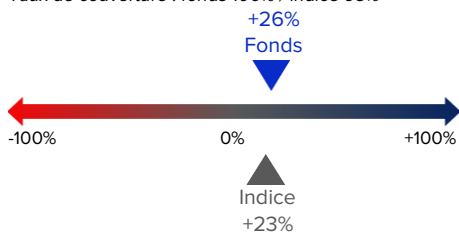


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

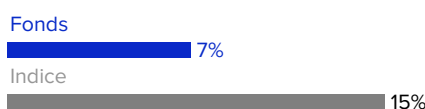
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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%

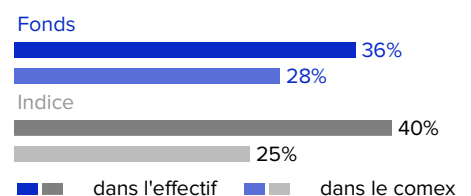


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Infineon

Infineon supprime 1400 emplois en Allemagne afin de délocaliser davantage de postes. L'entreprise investit 5 milliards € dans de nouveaux sites de fabrication de semi-conducteurs en Malaisie pour renforcer la production et répondre aux pénuries de puces.

Stellantis et PeugeotInvest

Des actionnaires américains reprochent à Stellantis de les avoir floués en communiquant de façon trop optimiste au marché, ce qui a provoqué la chute de l'action en bourse après des performances financières décevantes. Controverse évaluée à un niveau -1 (sur une échelle de 0 à -3 pour les plus sévères)

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

AOÛT 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 137,5€

Actifs | 788,7 M€

SFDR 8

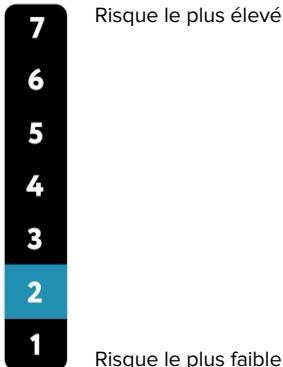
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



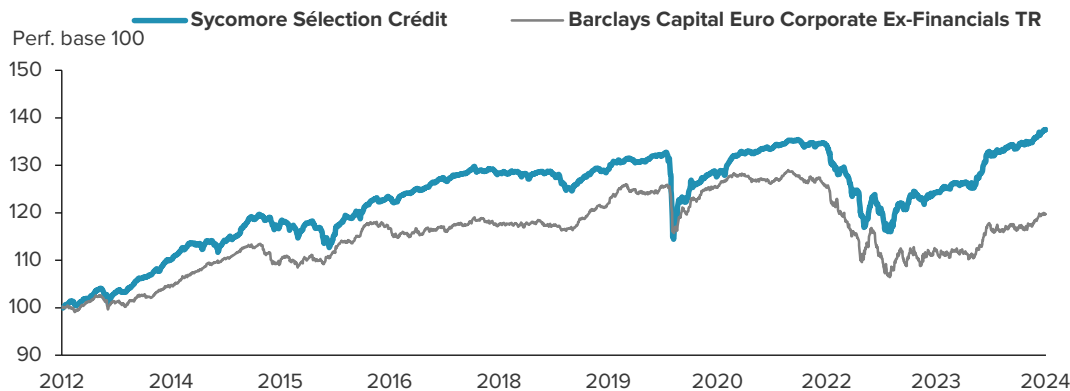
Allemagne

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 30.08.2024



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

	août 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,6	3,6	8,9	1,7	4,7	37,5	2,8	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	0,2	2,0	6,6	-6,5	-5,0	19,7	1,5	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Traditionnellement calme au mois d'août, l'activité primaire a redémarré en fin de mois avec plusieurs deals attractifs : DSB, Accor Hybride, CDP Reti et Mandatum. Nous continuons à investir à un rythme soutenu dans ces opérations dont les primes d'émissions sont significatives. La sensibilité aux taux d'intérêt du fonds est restée stable au cours du mois.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

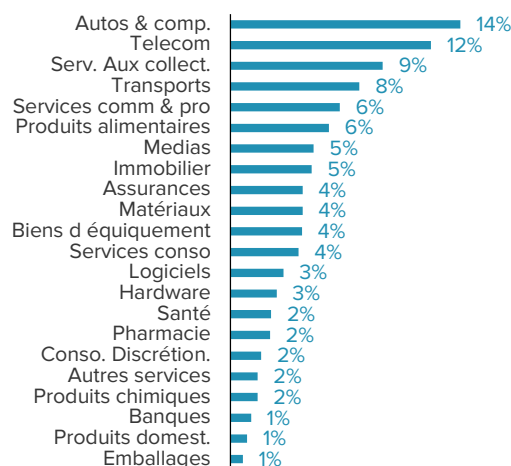
Com. de mouvement

Aucune

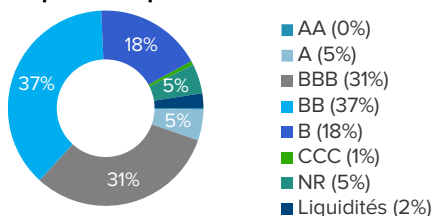
Portefeuille

Taux d'exposition 98%
Nombre de lignes 225
Nombre d'émetteurs 146

Répartition par secteur



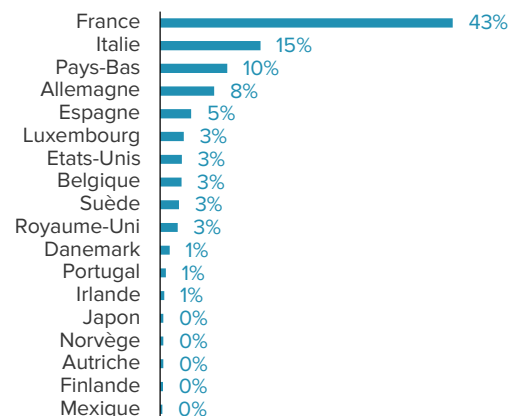
Répartition par notation



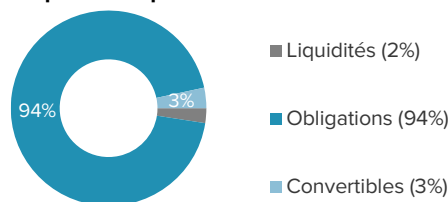
Valorisation

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

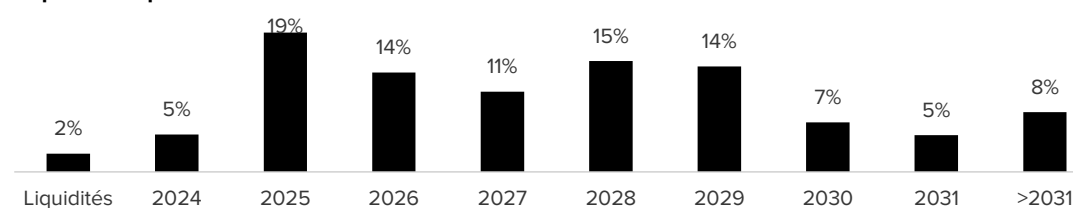
Répartition par pays



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.

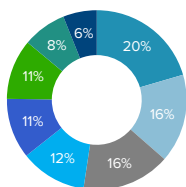
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	4,0%	Autos & Comp.	3,5/5	Transformation SPICE
Accor	2,7%	Services conso	3,5/5	Transformation SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Tereos	2,1%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,0%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **35%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

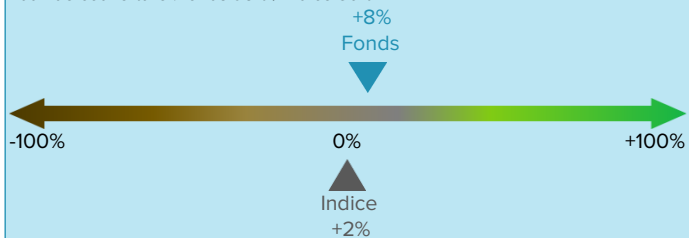
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,0/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

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 95% / 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



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 52% / indice 88%

Fonds 304

kg. éq. CO₂ /an/k€

Indice 228

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 83% / indice 89%

Fonds

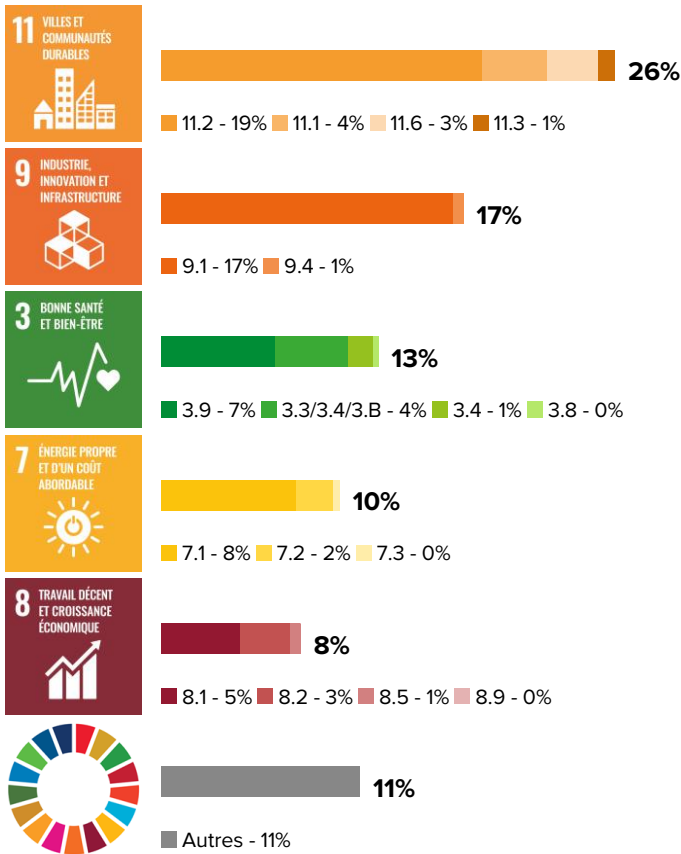


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur l'impact que représentait la décision de l'Arcom sur le renouvellement de la TNT. La société n'a pas anticipé d'impact majeur et ne publie pas le détail du CA réalisé avec ses clients. Cependant, aucun client ne représente plus de 2% du CA "Content production & distribution".

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 105,9€

Actifs | 57,3 M€

SFDR 9

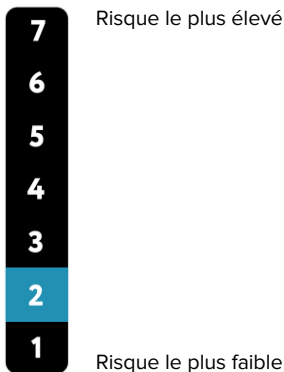
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



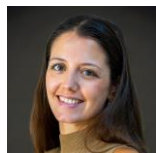
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



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 30.08.2024

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

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Traditionnellement calme au mois d'août, l'activité primaire a redémarré en fin de mois avec plusieurs deals attractifs comme DSB. Nous continuons à investir à un rythme soutenu dans ces opérations dont les primes d'émissions sont significatives. La sensibilité aux taux d'intérêt du fonds est restée stable au cours du mois.



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

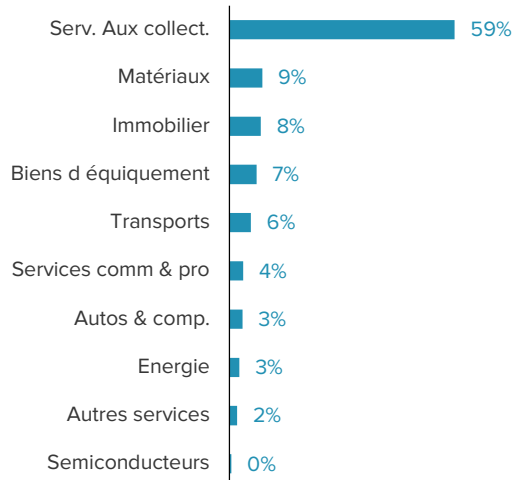
Portefeuille

Taux d'exposition 98%

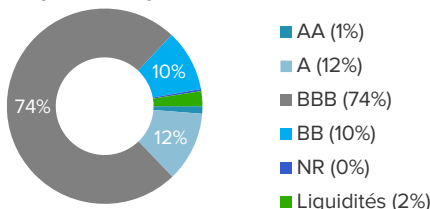
Nombre de lignes 83

Nombre d'émetteurs 62

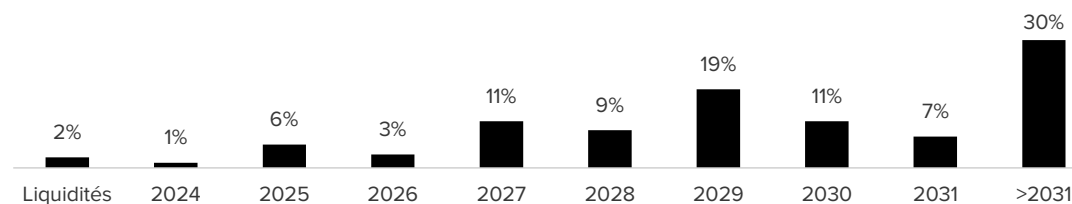
Répartition par secteur



Répartition par notation



Répartition par échéance



Valorisation

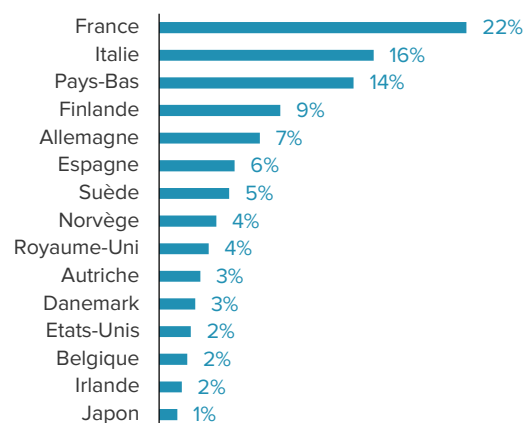
Sensibilité 4,9

Rendement à maturité 3,8%

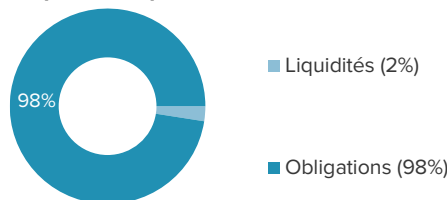
Rendement au pire 3,8%

Maturité moyenne 5,7 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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

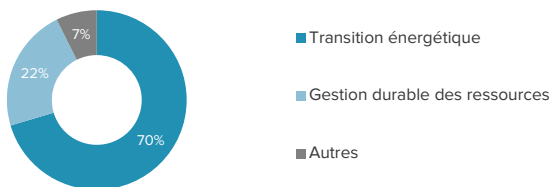
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Enel	3,2%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
EDF	3,1%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
Iberdrola	3,0%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
RTE	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Construction ESG

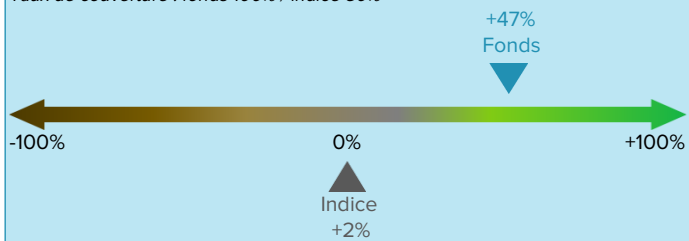
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **79%**

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

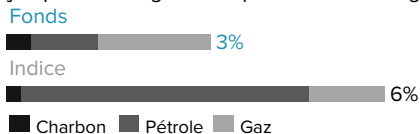
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 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	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

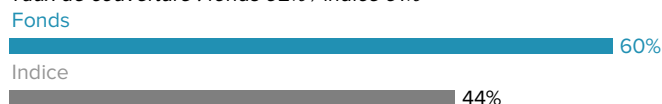
Meilleures notes ESG

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

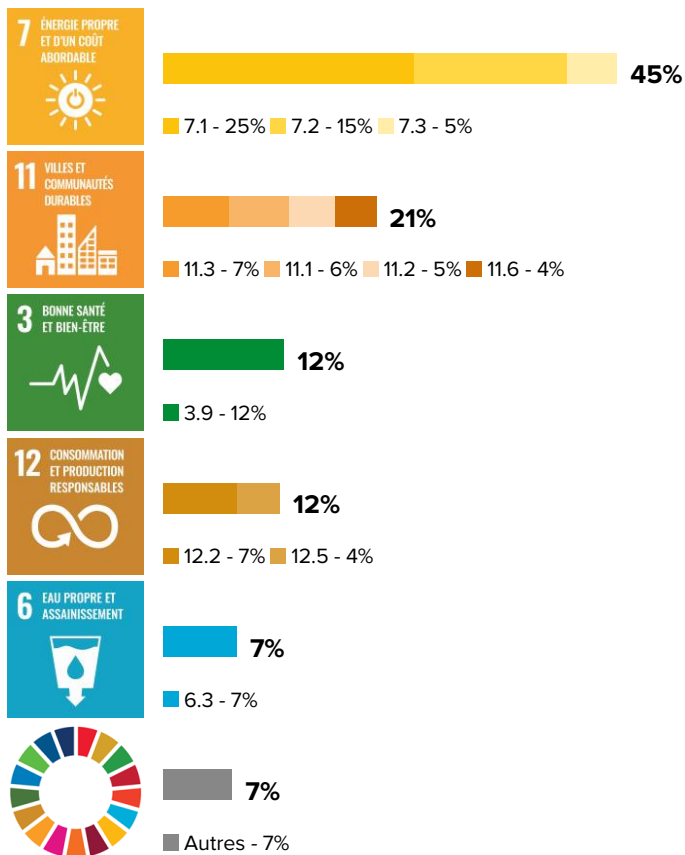
Taux de couverture : fonds 71% / indice 88%



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

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 114,1€

Actifs | 437,0 M€

SFDR 8

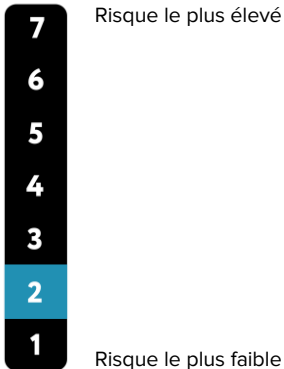
Investissements durables

% 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

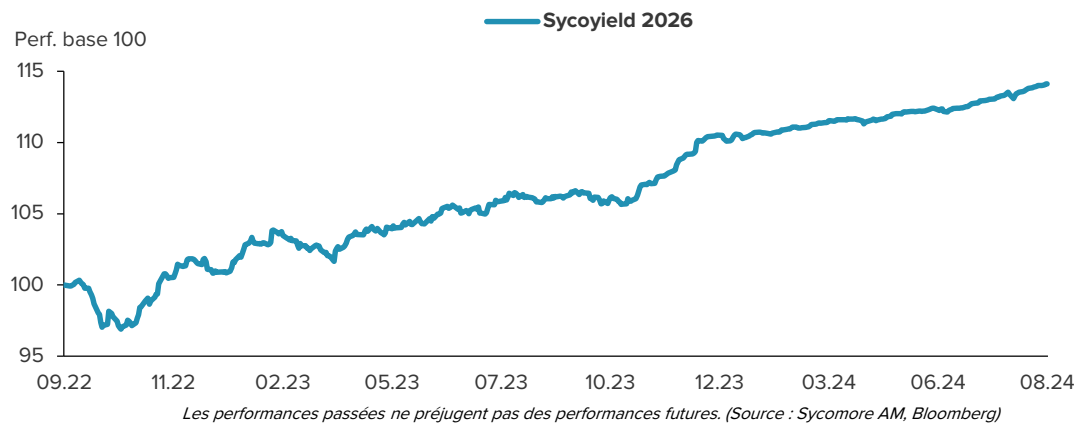


Tony LEBON
Analyste Crédit

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 30.08.2024



	août	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,6	3,3	7,4	14,1	6,8	9,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Les publications de résultats des sociétés détenues en portefeuille ont confirmé la bonne conduite de leurs activités opérationnelles. Dans ce contexte, le fonds a poursuivi sa progression sur sa trajectoire de rendement avec un taux d'investissement proche de 100%.



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

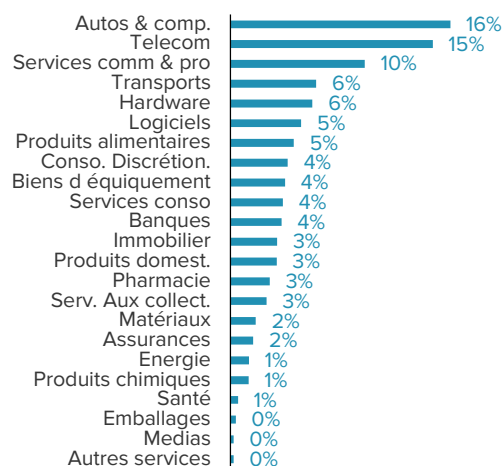
Com. de mouvement

Aucune

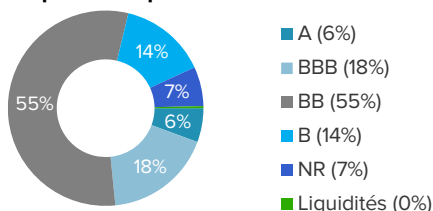
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	101
Nombre d'émetteurs	74

Répartition par secteur



Répartition par notation



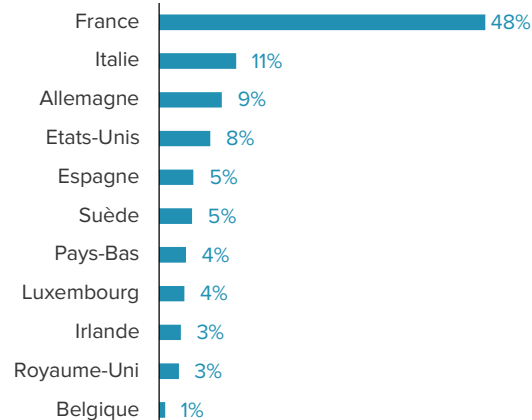
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,7%
Quadient	3,5%
Tereos	3,4%
Coty	3,4%
Loxam	3,2%

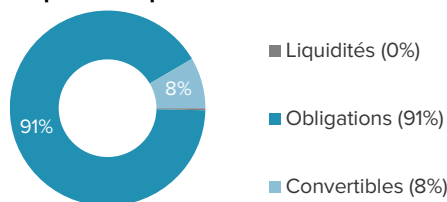
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	4,1%	4,1%
Hardware	4,6%	4,6%
Produits alimentaires	3,0%	6,8%
Produits domest.	3,6%	3,8%
Services comm & pro	5,5%	5,5%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

AOÛT 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 104,2€

Actifs | 108,1 M€

SFDR 8

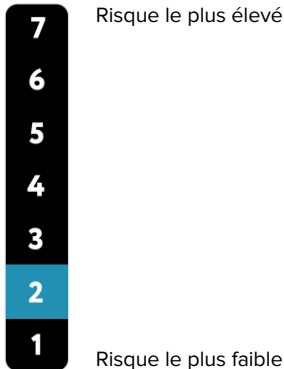
Investissements durables

% 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 30.08.2024

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

La confirmation du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis a permis au président de la Fed, lors son discours à Jackson Hole, de brosser les grandes lignes de la séquence de début de baisse des taux à venir. Après un épisode de forte volatilité en début de mois, cela a favorisé la remontée des marchés. Les spreads de crédit ont terminé le mois sur les niveaux les plus bas, après avoir connu un fort écartement durant les premiers jours, accentué par la faible liquidité du marché. Traditionnellement calme au mois d'août, l'activité primaire a redémarré en fin de mois avec plusieurs deals attractifs : Accor Hybride, CDP Reti et Mandatum. Nous continuons à investir à un rythme soutenu dans ces opérations dont les primes d'émissions sont significatives.



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

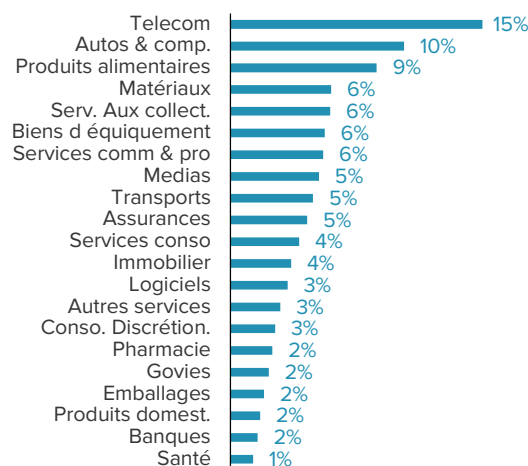
Com. de mouvement

Aucune

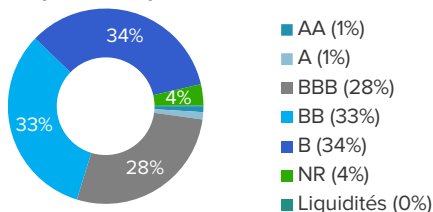
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	99
Nombre d'émetteurs	81

Répartition par secteur



Répartition par notation



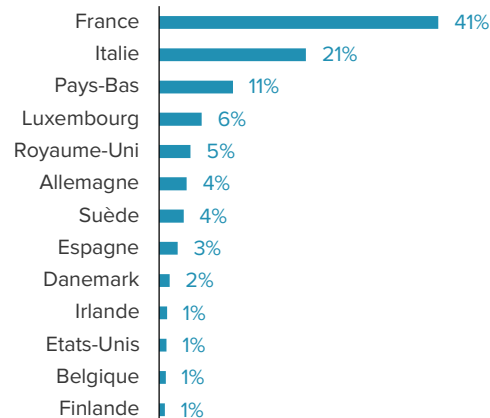
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Altea	2,8%
Tereos	2,5%
Itm Entreprises Sasu	2,4%
Picard	2,3%
Eramet	2,1%

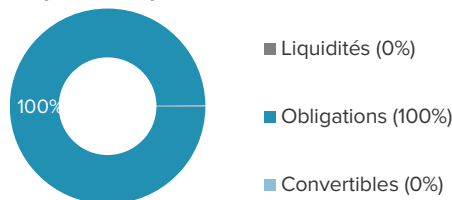
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



YTW

YTM

Secteur	YTW	YTM
Immobilier	4,9%	4,9%
Produits alimentaires	4,1%	5,6%
Produits alimentaires	5,9%	5,9%
Produits alimentaires	5,8%	5,9%
Matériaux	6,2%	6,2%