REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Novembre 2025

sycomore am

sycomore am

REPORTINGS MENSUELS

nov 2025

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Nov.	2025	3 ans	Création
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-0.8%	14.6%	50.5%	224.1%
	EUROSTOXX TR	0.4%	21.3%	51.6%	200.0%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03[5]	Performance	1.5%	14.0%	19.1%	44.4%
	MSCI EMU Smid NR	0.3%	25.7%	47.8%	72.1%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06[1]	Performance	3.0%	16.9%	15.9%	243.4%
	EUROSTOXX TMI Small TR	0.5%	21.6%	37.0%	253.9%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		**Nov.**	**2025**	**3 ans**	**Création**
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-0.7%	10.1%	2.6%	69.9%
	MSCI Europe NR	0.9%	16.3%	41.1%	105.7%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-1.6%	5.7%	7.9%	2.3%
	MSCI AC World NR	-0.6%	8.0%	48.2%	41.2%
SOCIAL/SOCIETAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15[2]	Performance	-0.2%	12.7%	41.3%	118.0%
	EUROSTOXX TR	0.4%	21.3%	51.6%	116.5%
Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.0%	-0.5%	48.2%	27.1%
	MSCI AC World NR	-0.6%	8.0%	48.2%	41.7%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02	Performance	-2.0%	10.6%	30.1%	262.6%
	MSCI AC World NR[6]	-0.6%	26.4%	58.0%	338.4%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-5.6%	11.4%	93.5%	98.7%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-5.0%	15.1%	106.6%	157.0%
FLEXIBLES		**Nov.**	**2025**	**3 ans**	**Création**
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.1%	8.7%	11.7%	87.4%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.6%	9.3%	25.4%	100.9%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.2%	5.3%	20.6%	19.8%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	4.7%	19.0%	26.7%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09[3]	Performance	-0.2%	5.5%	20.8%	78.4%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	4.7%	19.0%	53.1%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	0.1%	8.6%	9.2%	95.4%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.6%	9.3%	25.4%	150.0%
CRÉDIT ISR		**Nov.**	**2025**	**3 ans**	**Création**
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12[4]	Performance	-0.1%	4.1%	20.5%	46.4%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	-0.3%	2.9%	12.9%	25.6%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC) LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	-0.3%	3.3%	-	11.3%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	-0.3%	2.9%	-	9.9%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.2%	3.0%	18.0%	19.6%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	0.1%	4.9%	-	12.3%
Sycoyield 2032 (IC) FR0014010IF5 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juil. 25	Conformément à la règlementation 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,				
Sycomore Euro IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24	Performance	0.1%	3.3%	-	6.7%
	ESTR Capitalisé + 0.45%	0.2%	2.5%	-	4.8%

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 aout 2020 l'on tété selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. **6** MSCI AC World Net Return Index Chaîné avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

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

sycomore am

sycomore

sélection responsable

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | FR0010971705 | Valeur liquidative | 648,1€ | Actifs | 1,090 Md €

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 70%
% Entreprises*:	≥ 70%

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

Indicateur de risque

7 6 5 **4** 3 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Olivier CASSÉ
Gérant

Giulia CULOT
Gérante

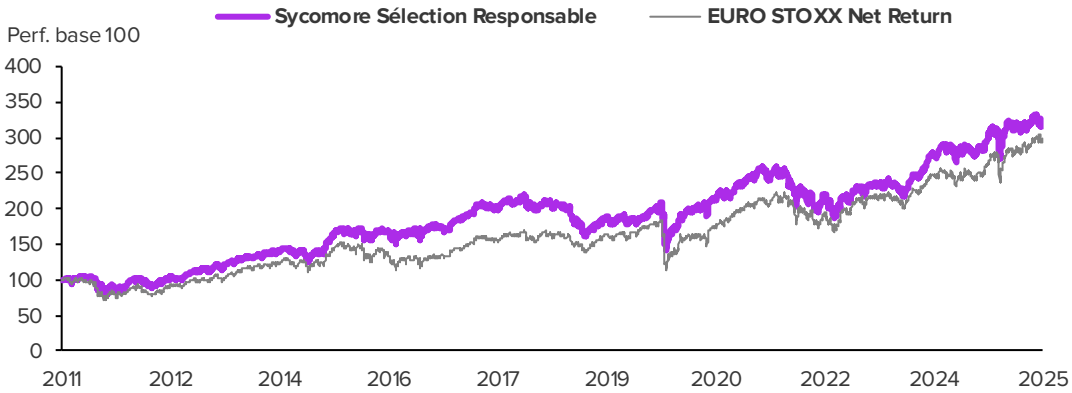
Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,8	14,6	16,4	50,5	51,5	224,1	8,2	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	0,4	21,3	22,9	51,6	72,5	200,0	7,7	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Ballotés entre les craintes relatives à une potentielle bulle IA (intelligence artificielle) et les espoirs portés par un cessez-le-feu en Ukraine et une politique monétaire plus accommodante aux Etats-Unis dès le mois de décembre, les marchés d'actions de la zone euro n'ont pas affiché de trajectoire claire sur le mois. La volatilité induite aura toutefois permis de réinvestir les liquidités du portefeuille en initiant de nouvelles positions sur des sociétés offrant des perspectives de croissance attractives sur 2026 : ING group dans le secteur bancaire (une des rares banques ayant la capacité de faire croitre sa marge d'intérêts de manière significative l'an prochain), Heidelberg Materials dans la construction (devant bénéficier du plan de relance allemand sur les infrastructures, et éventuellement de la fin du conflit en Ukraine) et Kering (confirmant notre confiance dans la reprise progressive du marché du luxe sur les prochains trimestres).

sycomore sélection responsable

Caractéristiques

Date de création
24/01/2011

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

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

Indice de référence
EURO STOXX Net Return

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
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

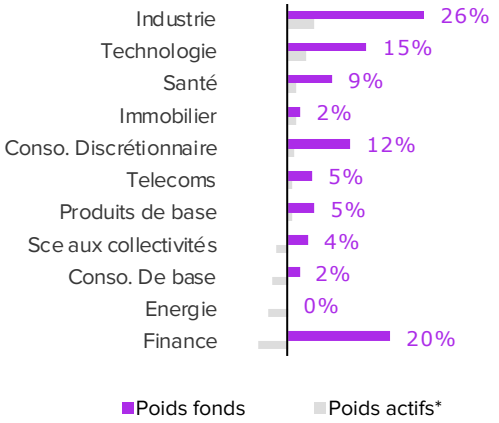
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	49%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	91,7 Mds €

Valorisation

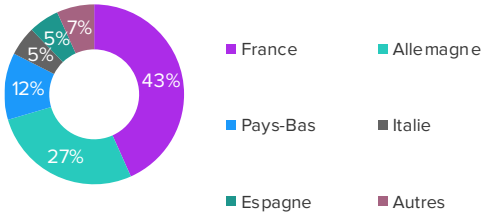
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,0x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	8,2%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
Rendement 2025	2,8%	3,1%

Exposition sectorielle

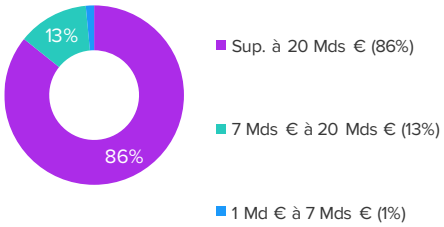


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	6,2%	4,3/5	+12%	27%
Sap	5,0%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,7%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,1%	3,7/5	+0%	17%
Lvmh	3,8%	3,4/5	-13%	-3%
Santander	3,7%	3,3/5	0%	35%
Essilorluxottica	3,1%	3,6/5	0%	40%
Deutsche Telekom	3,1%	3,8/5	+3%	50%
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%
Schneider	2,9%	4,2/5	+10%	39%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bnp Paribas	3,9%	0,39%
Allianz	2,9%	0,20%
Santander	3,7%	0,17%
Négatifs		
Sap	5,1%	-0,38%
Schneider	3,4%	-0,27%
Siemens	2,8%	-0,20%

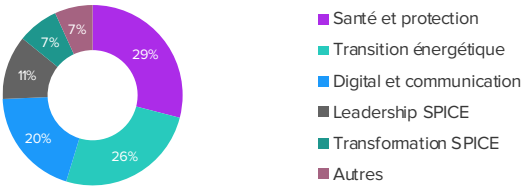
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Ing Groep	Sap		Schneider Electric
Heidelberg Materials	Infineon Technologies		Assa Abloy
Kering	Unicredit		E.On

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore sélection responsable

Thématiques durables



Note ESG

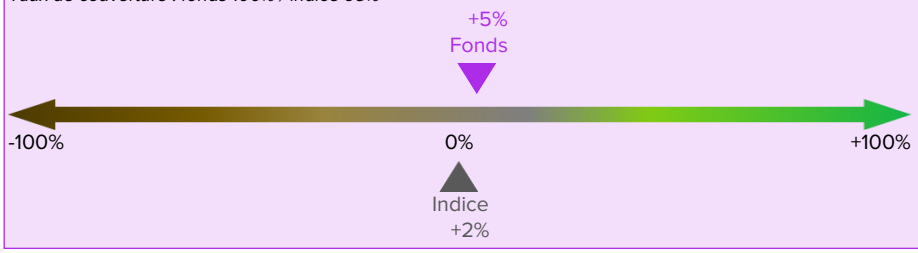
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) ✿✿

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Intensité carbone des revenus✿✿

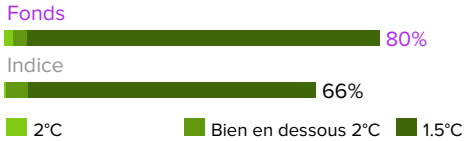
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	860	1012

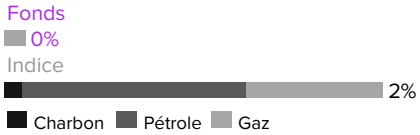
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

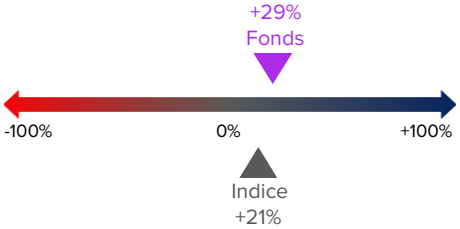


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

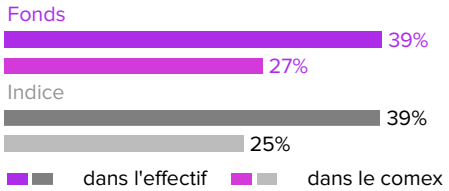
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

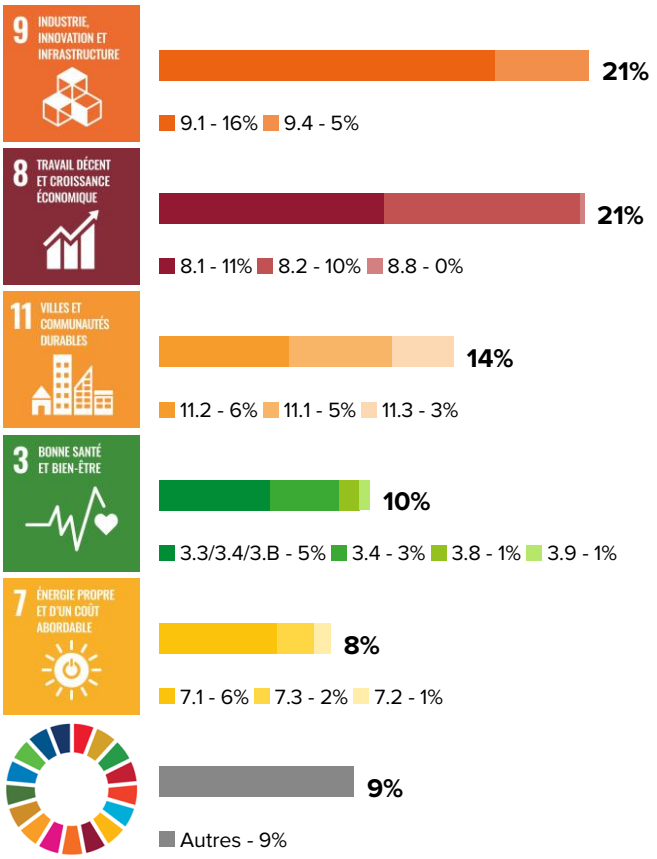
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

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



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

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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Cap Gemini
Nous avons eu un échange avec Cap Gemini dans le cadre de notre engagement collaboatif avec le Club 30%, pour qui la diversité et l'inclusion est un axe fort. L'entreprise a atteint ses objectifs 2025 en matière de représentation féminine et vise désormais au moins 35 % de femmes au sein des équipes de direction d'ici 2030. Par ailleurs, Cap Gemini travaille sur la réduction des écarts de répartition hommes/femmes par pays et par métiers techniques comme l'IA et la cybersécurité.

SAP
Nous avons échangé avec l'entreprise concernant son utilisation de l'IA, la gouvernance autour de cette thématique ainsi que la transparence des informations fournies. SAP a un département chargé du suivi des problématiques d'éthique en matière d'IA, de gestion des risques et de conformité.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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

sycomore am

sycomore

sélection midcap

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | FR0013303534 | Valeur liquidative | 111,5€ | Actifs | 136,8 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 50%
% Entreprises*:	≥ 50%

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

Indicateur de risque

7 6 5 **4** 3 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Hugo MAS
Gérant

Alban PRÉAUBERT
Gérant

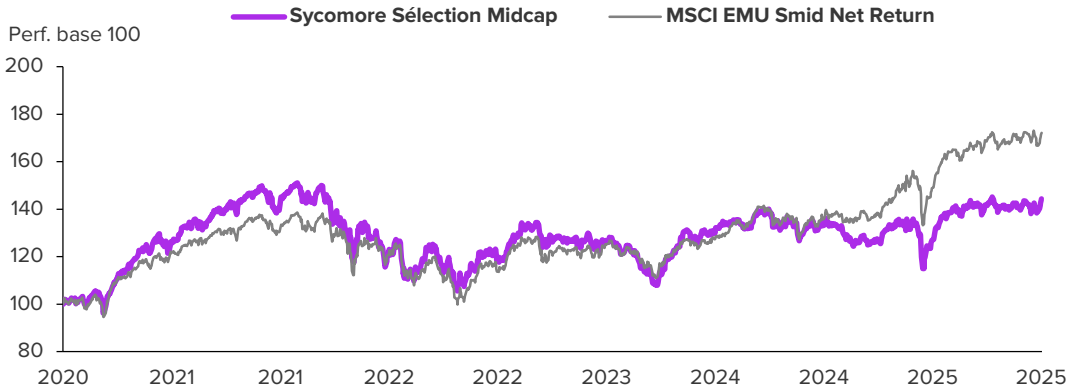
Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,5	14,0	14,2	19,1	28,9	44,4	7,2	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,3	25,7	26,4	47,8	55,8	72,1	10,8	7,9	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	-3,3%	16,3%	*15,2%*	5,0%	0,3	-0,7	-30,2%	*-27,9%*

Commentaire de gestion

Malgré des bonnes nouvelles avec la fin du 'shutdown' aux Etats-Unis et des avancées sur le processus de paix en Ukraine, les marchés européens cèdent du terrain, impactés par des craintes sur certains thèmes comme l'IA ou la défense. Le fonds résiste mieux sur la période, notamment grâce aux bonnes performances de certaines valeurs financières telles que Fineco (leader de la banque digitale en Italie) ou Banco Comercial Portugues (numéro 2 des banques traditionnelles au Portugal) dont les résultats sont très solides. La sélection de valeurs dans le secteur industriel est également favorable grâce à la publication de Carel (spécialiste des systèmes de contrôle pour les appareils de chauffage, ventilation et climatisation) mais aussi Porr (construction de projets d'infrastructure), dont le carnet de commande atteint un record à 9.6 Mds€, ce qui laisse présager une accélération de la croissance en 2026.

sycomore sélection midcap

Caractéristiques

Date de création
10/12/2003

Codes ISIN
Part A - FR0010376343
Part I - FR0013303534
Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg
Part A - SYNSMAC FP
Part I - SYNSMAI FP
Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence
MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

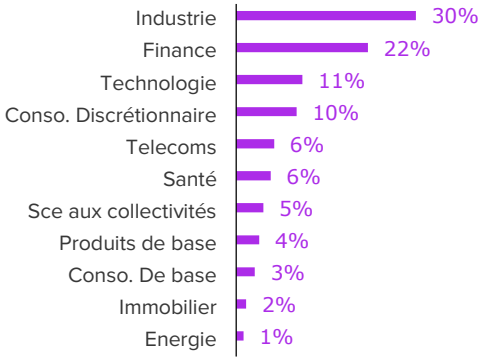
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	72
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

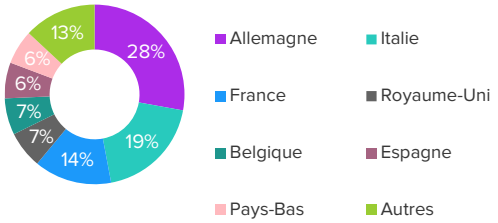
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,5x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2025	10,6%	4,8%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,6%	10,5%
Rendement 2025	3,2%	3,5%

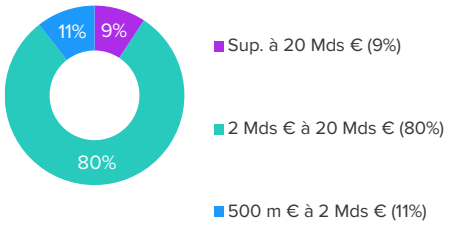
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,8%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,5%	3,7/5	+5%	19%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%
Babcock Intl	2,7%	3,4/5	0%	13%
Mtu Aero Engines	2,5%	3,5/5	-28%	14%
Trigano	2,4%	3,3/5	0%	1%
Commerzbank	2,3%	3,3/5	0%	24%
Poste Italiane	2,3%	3,3/5	-2%	33%
Technogym	2,3%	4,0/5	0%	40%
Mandatum	2,1%	3,6/5	-1%	15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Trigano	2,1%	0,39%
Bechtle	1,1%	0,26%
Finecobank	3,6%	0,21%
Négatifs		
Melexis	1,6%	-0,29%
Diasorin	0,8%	-0,25%
Scout24	1,4%	-0,20%

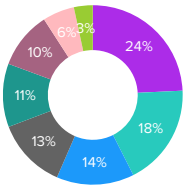
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Rockwool	Bilfinger	Alk-Abello	Imi
Knorr-Bremse	Bechtle	Swedish Orphan Biovitrum	Inchcape
Krones	Cenergy Holdings	Ceconomy	Rotork

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore sélection midcap

Thématiques durables



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

Note ESG

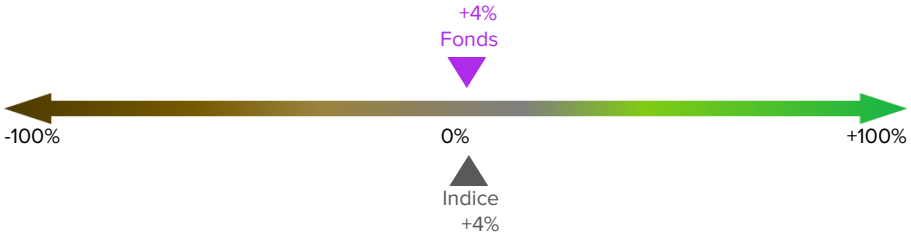
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

Intensité carbone des revenus✿✿

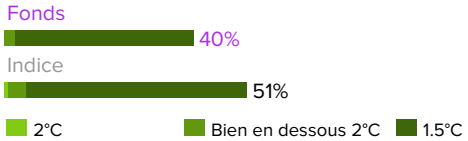
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	948	1331

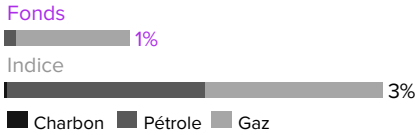
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

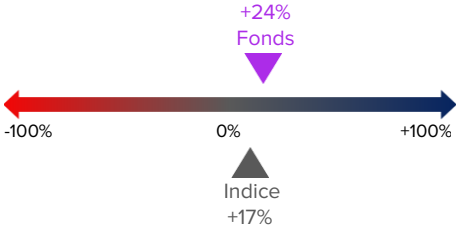


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 93%

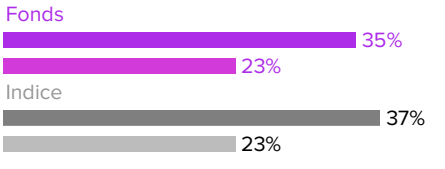


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 96%

Taux de couv. Comex: fonds 96% / indice 98%



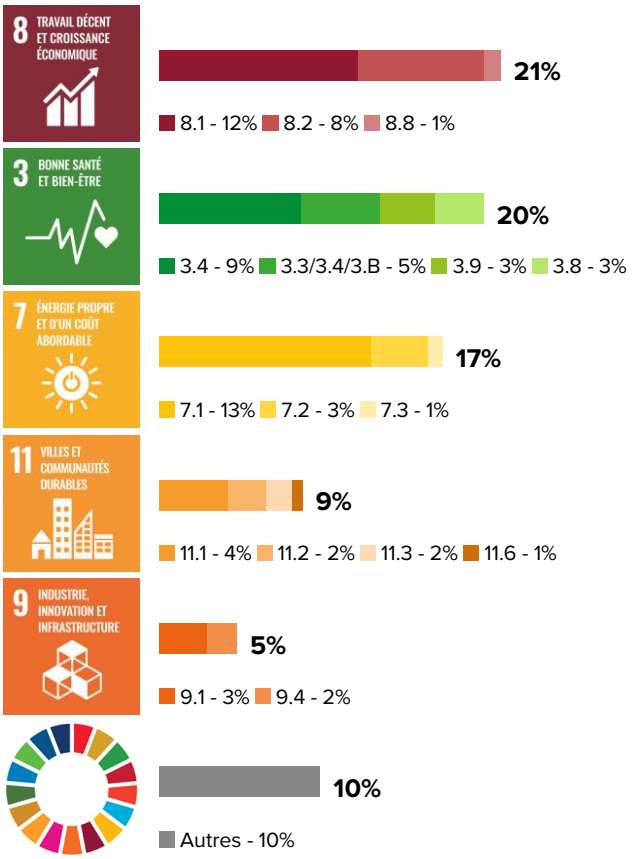
Croissance des effectifs✿✿

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 96%

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

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

sycomore am

sycomore

sélection pme

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | FR0011707470 | Valeur liquidative | 6.867,6€ | Actifs | 110,1 M€

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 50%
% Entreprises*:	≥ 50%

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

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Alban PRÉAUBERT
Gérant

Hugo MAS
Gérant

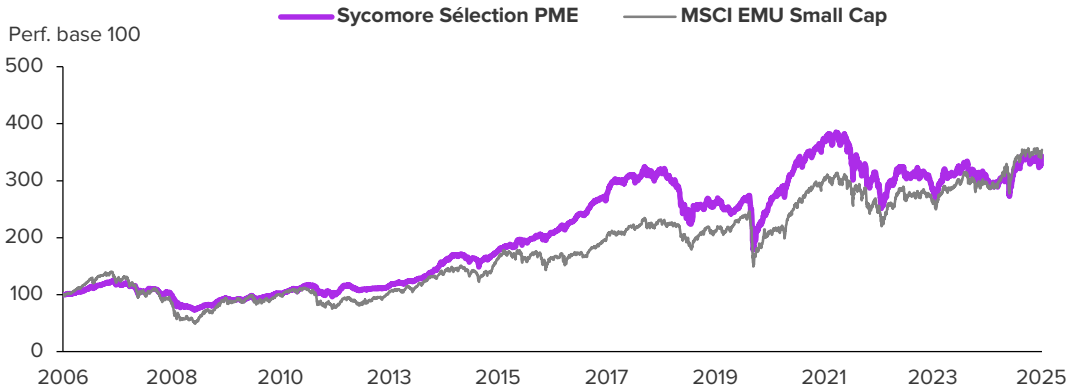
Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité

France | France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	3,0	16,9	17,7	15,9	12,5	243,4	6,6	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	0,5	21,6	22,4	37,0	49,2	253,9	6,8	0,4	14,0	-17,1	23,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,9	0,8	-3,4%	12,6%	*14,4%*	6,2%	0,2	-1,0	-30,9%	*-20,3%*
Création	0,8	0,5	2,8%	12,1%	*18,2%*	11,3%	0,5	0,0	-45,0%	*-65,3%*

Commentaire de gestion

D'abord mis sous pression par la paralyse budgétaire aux Etats-Unis puis par la montée des craintes autour d'une bulle spéculative sur l'IA, les marchés ont eu des difficultés à retrouver du dynamisme en novembre malgré la fin du 'shutdown' et les discussions sur une potentielle résolution du conflit russo-ukrainien. Sur la période, le fonds affiche toutefois une grande résilience, notamment grâce à Lu-ve, spécialiste italien des produits de réfrigération et climatisation, qui progresse grâce à un carnet de commandes record et à un niveau historique de marge Ebitda atteint au Q3. Également, Elmos bénéficie d'un relèvement de son objectif sur le cash-flow et d'une amélioration de ses prises de commandes dans un contexte où les stocks de semi-conducteurs se sont normalisés dans le secteur automobile, tandis que la situation s'améliore également pour les ESN, et en particulier pour Neurones qui voit une accélération de sa croissance organique au 3ème trimestre, lui permettant de relever sa guidance annuelle. En revanche, malgré une confirmation de guidance et une demande institutionnelle qui repart, Instone (leader dans le développement résidentiel en Allemagne) est pénalisé par des résultats Q3 faibles, à l'instar de San Lorenzo, dont le carnet de commandes progresse au Q3, mais qui doit affiner sa guidance annuelle sur le bas de fourchette.

sycomore sélection pme

Caractéristiques

Date de création
31/07/2006

Codes ISIN
Part I - FR0011707470
Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg
Part I - SYCPMEI FP
Part R - SYCPMER FP

Indice de référence
Aucun

Indice de comparaison
MSCI EMU Small Cap Index

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 1,20%
Part R - 2,20%

Com. de surperformance
15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

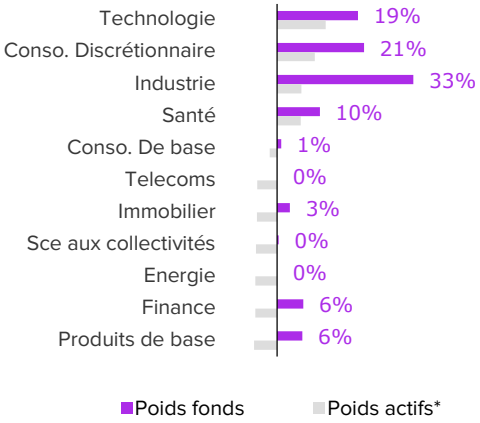
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	74
Poids des 20 premières lignes	41%
Capi. boursière médiane	1,1 Mds €

Valorisation

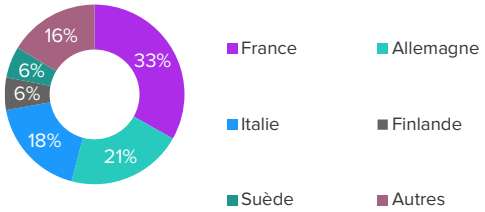
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,6x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2025	2,7%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	9,8%
Rendement 2025	2,6%	3,4%

Exposition sectorielle

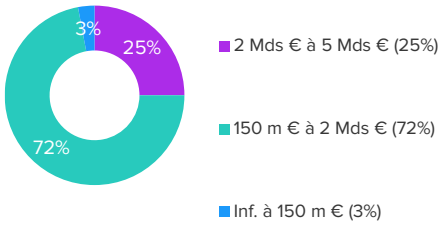


**Poids fonds – Poids MSCI EMU Small Cap*

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Technogym	3,1%	4,0/5	0%	40%
Bilfinger	3,0%	3,5/5	+2%	4%
Lu-Ve	2,7%	3,8/5	0%	0%
Trigano	2,3%	3,3/5	0%	1%
Almirall	2,2%	3,4/5	+0%	52%
Virbac	2,2%	3,8/5	-12%	6%
Befesa	2,1%	3,5/5	+47%	50%
Comer Industries	2,0%	3,8/5	0%	0%
Sol	2,0%	3,5/5	+3%	34%
Cewe	2,0%	3,7/5	0%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Trigano	2,1%	0,39%
Elmos	1,7%	0,28%
Lu-Ve	2,7%	0,27%
Négatifs		
San Lorenzo	1,8%	-0,22%
Lime Technologies	1,2%	-0,14%
Pva Tepla	0,6%	-0,12%

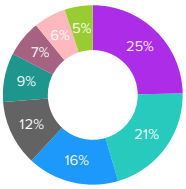
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Systemair	Ceconomy	Saf-Holland
	Elmos Semiconductor	Vossloh	Vaisala
	2G Energy		Hexaom

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore sélection pme

Thématiques durables



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

Note ESG

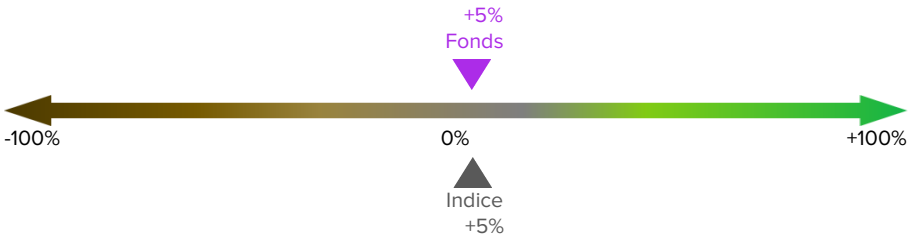
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

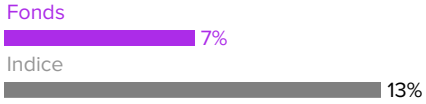
Taux de couverture : fonds 83% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 96%



Intensité carbone des revenus✿✿

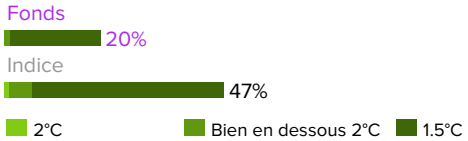
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 78% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	718	1208

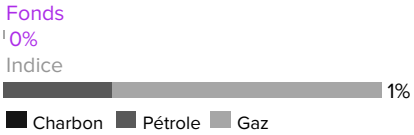
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

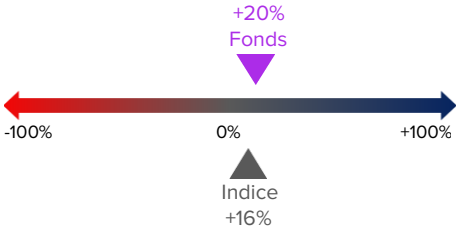


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 85%

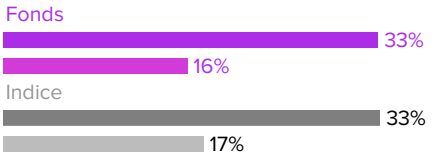


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 92% / indice 93%

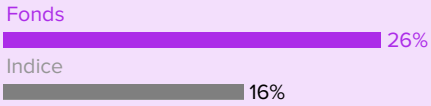
Taux de couv. Comex: fonds 83% / indice 95%



Croissance des effectifs✿✿

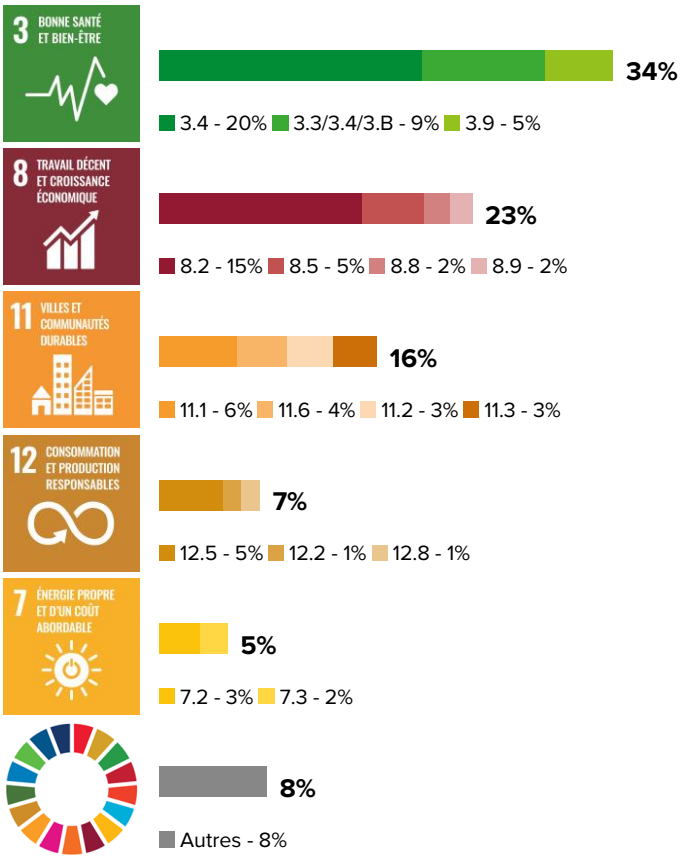
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 90%



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

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

Chargeurs
Nous avons poursuivi notre engagement collaboratif au sujet des droits humains avec Chargeurs. L'entreprise est en progrès, avec une réelle volonté de se former, comprendre et s'approprier les enjeux. Elle a par exemple mis à jour son modern slavery statement, où elle détaille un plan d'action pour 2025 et 2026. Une politique droits humains et des formations associées (que nous recommandons adaptées aux fonctions) sont attendues pour 2026.

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.

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

europe éco solutions

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | LU1183791281 | Valeur liquidative | 169,9€ | Actifs | 195,3 M€

SFDR 9

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Anne-Claire ABADIE
Gérante

Alban PRÉAUBERT
Gérant

Clémence BOURCET
Analyste Durabilité

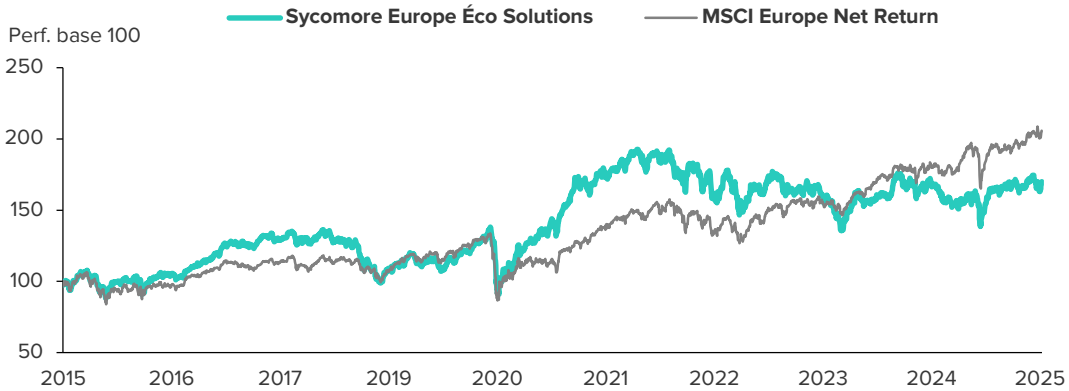
Erwan CREHALET
Analyste Durabilité

France | France | Belgique

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,7	10,1	8,2	2,6	11,2	69,9	5,3	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	0,9	16,3	15,7	41,1	69,6	105,7	7,3	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,8	1,0	-10,8%	15,1%	*12,3%*	8,2%	-0,1	-1,4	-29,7%	*-16,3%*
Création	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	*15,9%*	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	*-35,3%*

Commentaire de gestion

En novembre, les marchés ont eu des difficultés à trouver une direction du fait de forces contraires en actions. D'un côté les craintes sur la soutenabilité des investissements en intelligence artificielle et d'une bulle sur le thème, l'exposition aux équipementiers électriques en infrastructure IA ont été pénalisés à l'instar de Schneider Electric, Legrand et Prysmian. EDP Renovaveis marque également un repli : la revue stratégique 2025-2028 ne suffit pas à combler les attentes, le gros de la croissance intervenant après 2028. De l'autre la fin du 'shutdown' aux Etats-Unis, la montée des attentes d'une coupe de taux aux Etats-Unis et les discussions sur une potentielle résolution du conflit russo-ukrainien sont de bonnes nouvelles. Elles alimentent le rebond des valeurs de la construction et de la rénovation (dont le coût est estimé à près de 500MdsEUR sur 10 ans pour l'Ukraine), qui avaient souffert auparavant, telles que Wienerberger, Kingspan et Rockwool. Les acteurs du rail (Alstom, Knorr-Bremse) sont également bien orientés. Enfin, au cours de la COP 30, les pays ont adopté un accord visant à accélérer l'action climatique, sans toutefois envisager de sortie des énergies fossiles à ce stade et en ne fixant aucune feuille de route claire pour une transition concrète.

sycomore europe éco solutions

Caractéristiques

Date de création
31/08/2015

Codes ISIN
Part I - LU1183791281
Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg
Part I - SYCECOI LX
Part R - SYCECOR LX

Indice de référence
MSCI Europe Net Return

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 1,00%
Part R - 1,90%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

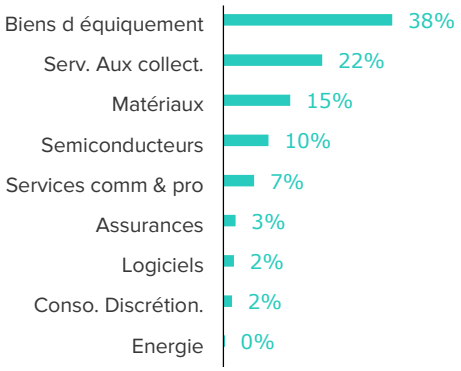
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	16,1 Mds €

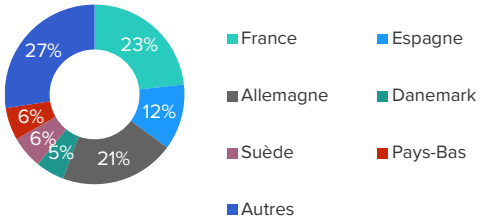
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 12M	16,8x	14,7x
Croissance bénéficiaire 12M	11,8%	6,1%
Ratio P/BV 12M	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	14,2%
Rendement 12M	2,5%	3,3%

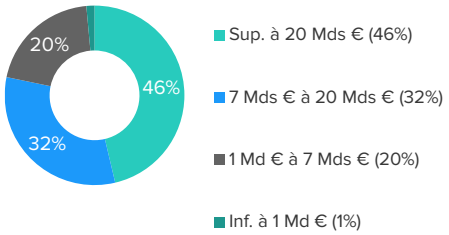
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Asml	4,6%	4,3/5	+12%
Schneider	4,5%	4,2/5	+10%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Veolia	3,5%	3,8/5	+47%
Elia	3,5%	3,8/5	+43%
Novonesis	3,4%	4,0/5	+12%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+96%
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Spie	2,7%	0,16%
Wienerberger	1,1%	0,16%
Infineon	2,6%	0,15%
Négatifs		
Legrand	3,0%	-0,43%
Edp Renovaveis	3,3%	-0,35%
Schneider	4,5%	-0,32%

Mouvements

Achats
Ceres Power Holdings

Renforcements

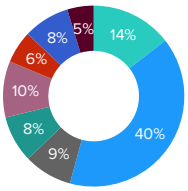
Ventes
Shimano
Danieli & C Officine Meccanich

Allègements
Veolia Environnement
Prysmian
Schneider Electric

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore europe éco solutions

Thématiques environnementales



- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Consommation durable
- Eco-services

Note ESG

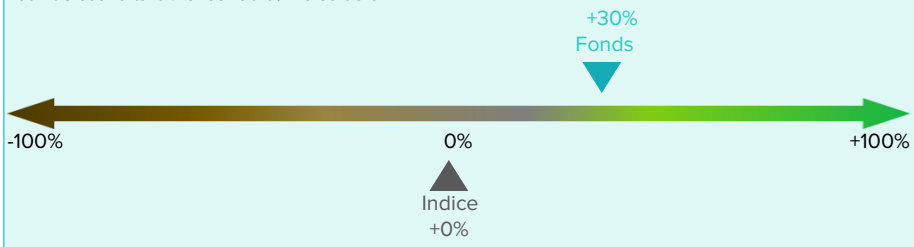
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

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

- Type I >50% du CA (Fonds 42%, Indice 4%)
- Type II 10% à 50% du CA (Fonds 39%, Indice 6%)
- Type III <10% du CA (Fonds 19%, Indice 74%)
- Exclues (Fonds 0%, Indice 8%)
- Non couvertes (Fonds 0%, Indice 8%)

Empreinte carbone

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

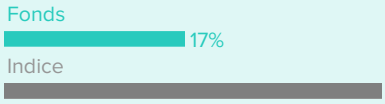
Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	512	597

Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

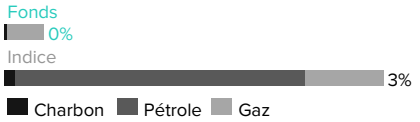
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
Part alignée	30%	5%

Exposition fossile

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

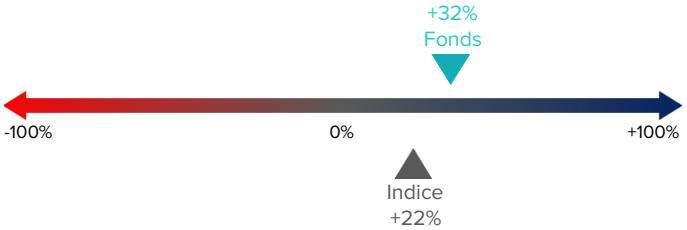


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

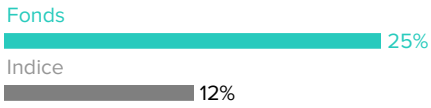
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

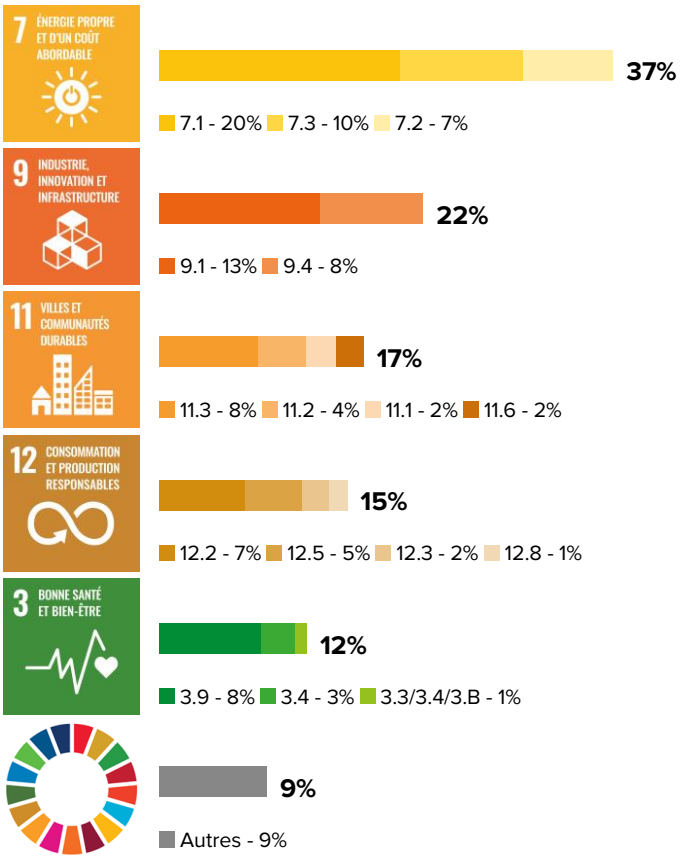
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 9%

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

Symrise
Dans le cadre du Club 30% Allemagne, nous avons participé à un échange avec l'entreprise concernant sa stratégie en matière de diversité. Symrise a partagé les objectifs fixés et les progrès récents notamment en mettant en avant les récentes embauches de femmes à des postes de direction.

Danone
Nous avons participé à un échange de Danone avec des investisseurs sur les thématiques de positionnement de son portefeuille, agriculture régénératrice et autour des enjeux de packaging.

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.

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

global éco solutions

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | LU2412098654 | Valeur liquidative | 102,3€ | Actifs | 218,7 M€

SFDR 9

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7 6 5 **4** 3 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Thibault RENOUX
Gérant

Anne-Claire ABADIE
Gérante

Clémence BOURCET
Analyste Durabilité

Erwan CREHALET
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique
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 28.11.2025

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

	nov.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-1,6	5,7	0,9	7,9	2,3	0,6	13,2	-2,2	-13,9	1,5
Indice %	-0,6	8,0	7,6	48,2	41,2	9,2	25,3	18,1	-13,0	1,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
Création	0,8	0,9	-7,2%	15,6%	*13,9%*	9,0%	-0,1	-1,0	-27,9%	*-19,7%*

Commentaire de gestion

Les valeurs exposées à l'IA ont subi quelques corrections début novembre sur fond de craintes concernant la soutenabilité des modèles économiques et les risques de financement liés aux transactions circulaires et au financement du crédit. Le thème de l'efficacité énergétique et de l'électrification a particulièrement pesé sur la performance du fonds, sous l'effet du repli de plusieurs valeurs industrielles exposées à l'IA et à ses besoins en énergie, comme Eaton, Schneider ou Vertiv, sous pression en novembre. En revanche, les secteurs défensifs, notamment l'alimentation et les services aux collectivités, ont permis d'amortir les baisses sur la période. La perspective d'une baisse des taux par la Fed pourrait soutenir les thématiques environnementales à plus long terme. Nous avons renforcé notre exposition aux énergies renouvelables et au thème de la construction écologique, deux segments affichant un couple risque/rendement attrayant dans ce type de scénario. Enfin, la COP30 s'est conclue avec un accord pour accélérer l'action climatique, mais sans feuille de route précise ou d'engagement à sortir des énergies fossiles.

sycomore global éco solutions

Caractéristiques

Date de création
21/12/2021

Codes ISIN
Part IC - LU2412098654
Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg
Part IC - SYGESIE LX
Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence
MSCI AC World Net Return

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 1,00%
Part RC - 1,90%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

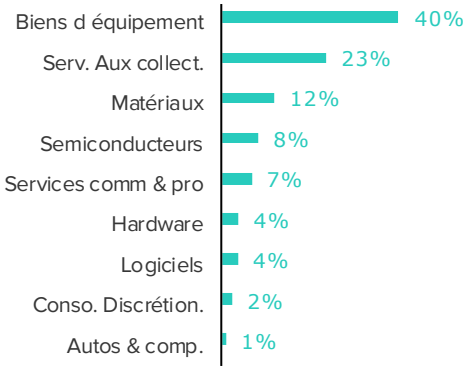
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	59
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	25,2 Mds €

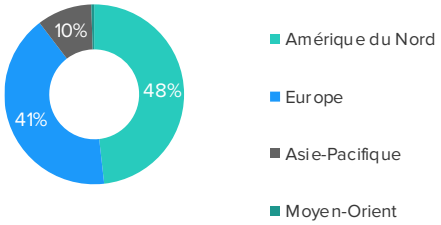
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 12M	19,7x	19,1x
Croissance bénéficiaire 12M	15,6%	11,4%
Ratio P/BV 12M	2,6x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	13,0%	16,4%
Rendement 12M	1,8%	1,8%

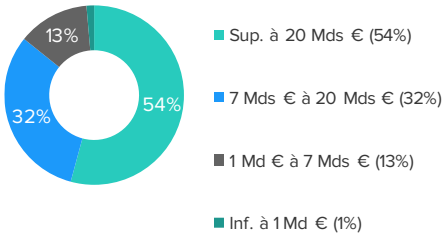
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Mastec	4,3%	3,1/5	+11%
Quanta Services	4,0%	3,6/5	+35%
Catl	3,8%	3,3/5	+56%
Eaton	3,5%	3,7/5	+11%
First Solar	3,3%	3,7/5	+71%
Nextera Energy	3,3%	3,4/5	+45%
Veolia	2,9%	3,8/5	+47%
Prysmian	2,9%	3,8/5	+31%
Novonesis	2,7%	4,0/5	+12%
Xylem	2,7%	4,0/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Mastec	4,1%	0,19%
Darling	1,4%	0,18%
Nextera Energy	3,3%	0,17%
Négatifs		
Eaton	3,7%	-0,40%
Hyundai Electric	2,1%	-0,29%
Edp Renovaveis	2,5%	-0,28%

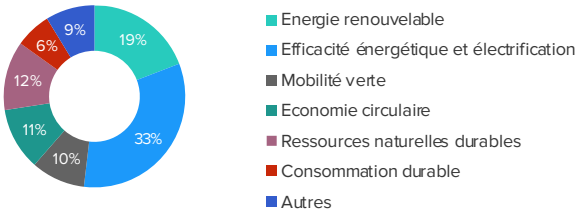
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Ceres Power Holdings	Contemporary Amperex Technolog	Shimano	Hd Hyundai Electric
Hydro One	Quanta Services		Clean Harbors
Waste Management	Mastec		Arcadis

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore global éco solutions

Thématiques environnementales



Note ESG

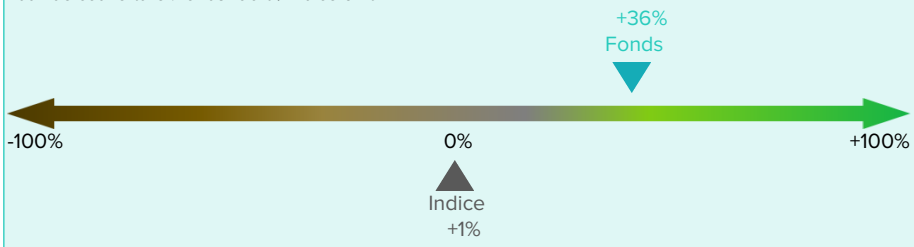
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Répartition Greenfin

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

- Type I >50% du CA (Fonds 41%, Indice 3%)
- Type II 10% à 50% du CA (Fonds 31%, Indice 2%)
- Type III <10% du CA (Fonds 18%, Indice 54%)
- Exclues (Fonds 4%, Indice 3%)
- Non couvertes (Fonds 6%, Indice 38%)

Empreinte carbone

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

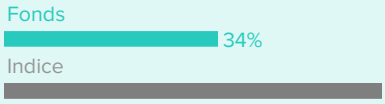
Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	523	415

Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 72%



Taxonomie européenne

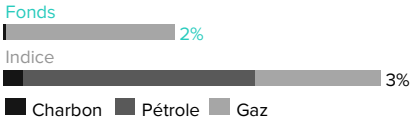
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

	Fonds	Indice
Part alignée	27%	9%

Exposition fossile

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

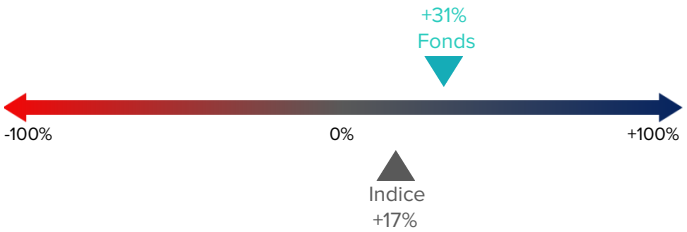


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



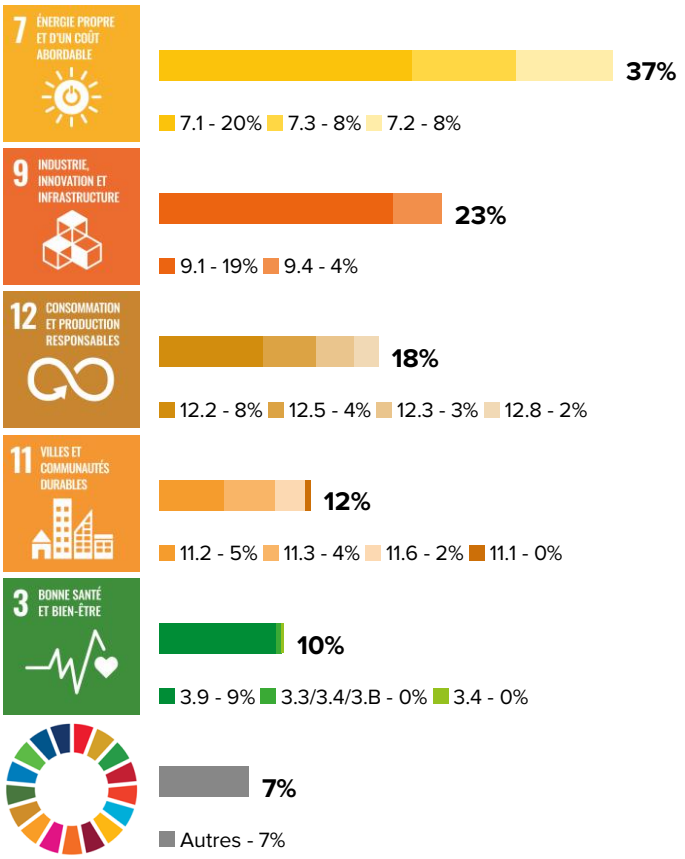
Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 9%

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

Symrise
Dans le cadre du Club 30% Allemagne, nous avons participé à un échange avec l'entreprise concernant sa stratégie en matière de diversité. Symrise a partagé les objectifs fixés et les progrès récents notamment en mettant en avant les récentes embauches de femmes à des postes de direction.

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.

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

europe happy@work

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | LU1301026206 | Valeur liquidative | 205,7€ | Actifs | 448,4 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Giulia CULOT
Gérante

Luca FASAN
Gérant

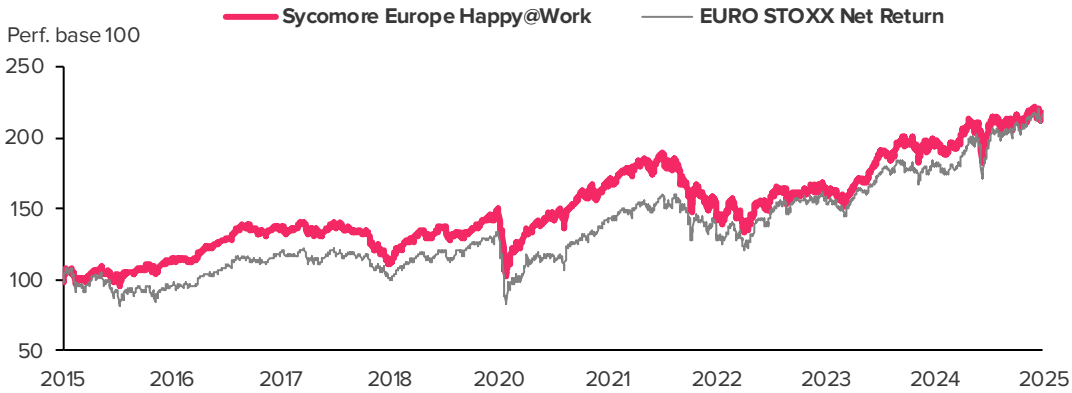
Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité

France | Belgique

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,2	12,7	14,2	41,3	43,7	118,0	7,8	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	0,4	21,3	22,9	51,6	72,5	116,5	7,7	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	1,0	0,9	-1,1%	13,3%	*13,9%*	4,3%	0,7	-0,6	-21,3%	*-15,2%*
Création	0,9	0,8	1,7%	14,6%	*17,7%*	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	*-37,9%*

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par une actualité contrastée, avec des mauvaises nouvelles outre-Atlantique (craintes d'une bulle sur l'IA, baisse des taux par la Fed en décembre remise en question - qui ont principalement pesé sur la technologie et les industrielles) mais des annonces positives pour l'Europe (négociations entre la Russie et l'Ukraine qui ont soutenu les financières et la construction). Du côté des entreprises, les conférences et journées investisseurs ont également apporté leur lot de nouvelles. En effet, la journée investisseurs d'EDP, valeur détenue en portefeuille, a déçu les attentes du marché, mais nous sommes convaincus que les fondamentaux s'améliorent et que le management a joué la carte de la prudence dans ses hypothèses. Les valeurs de l'électrification, comme Prysmian, Schneider, Legrand et Siemens se sont inclinées avec le retour de craintes d'une bulle sur l'IA. En revanche, notre absence du secteur de la défense a été favorable à la performance (correction après des prises de bénéfices et les négociations d'un accord de paix), tout comme notre position dans Roche (résultats positifs dans les essais cliniques, soulagement sur le secteur des pharmaceutiques). Parmi les principaux mouvements en portefeuille, citons l'introduction d'une nouvelle position dans Nokia et l'allègement de notre exposition à Saint-Gobain, Siemens et AXA.

sycomore europe happy@work

Caractéristiques

Date de création
06/07/2015

Codes ISIN
Part I - LU1301026206
Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg
Part I - SYCHAWI LX
Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence
EURO STOXX Net Return

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 1,00%
Part R - 1,90%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

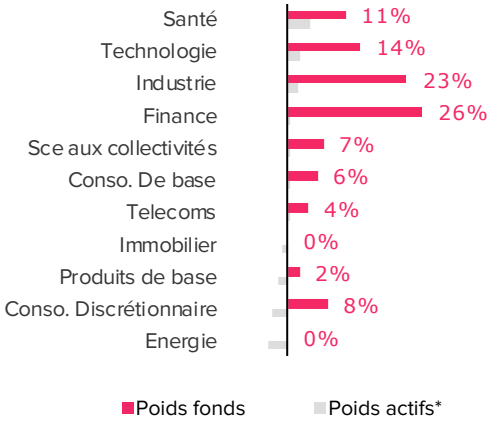
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	99,3 Mds €

Valorisation

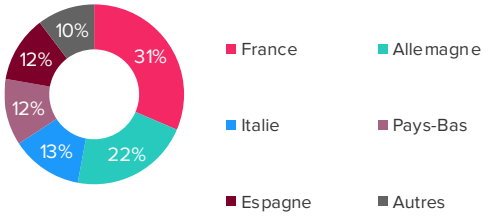
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	18,2x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	8,7%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	12,1%
Rendement 2025	2,8%	3,1%

Exposition sectorielle

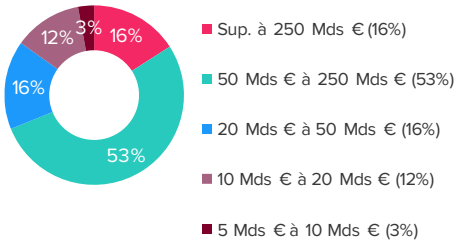


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	7,4%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,3%	3,7/5	4,5/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,5%	3,9/5	3,5/5
Sap	4,0%	3,8/5	4,5/5
Siemens	3,9%	3,5/5	3,5/5
Prysmian	3,6%	3,8/5	4,5/5
Danone	3,3%	3,7/5	4,0/5
Bbva	3,2%	3,7/5	4,0/5
Essilorluxottica	3,2%	3,6/5	3,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bbva	3,1%	0,24%
Siemens Energy	2,8%	0,21%
Allianz	2,9%	0,20%
Négatifs		
Edp Energias	2,4%	-0,32%
Siemens	4,2%	-0,31%
Sap	4,1%	-0,30%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Nokia	Banco Bilbao Vizcaya Argentari		Siemens
	Asml Holding		Cie De Saint-Gobain
	Intesa Sanpaolo		Relx

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial.

sycomore europe happy@work

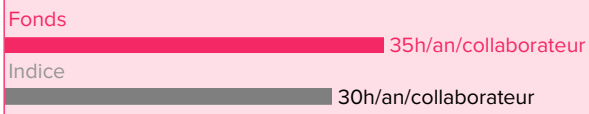
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

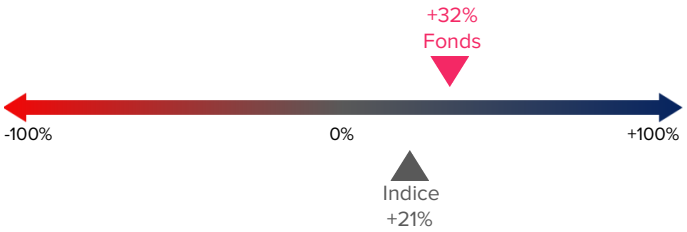
Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



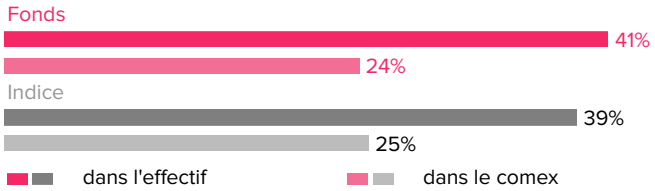
Contribution sociétale

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



Egalité professionnelle ♀/♂

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



Meilleures notes Happy@Work

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

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

Taux de rotation des collaborateurs

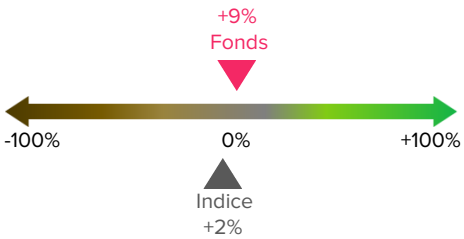
Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.
Taux de couverture : fonds 72% / indice 64%

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

Analyse environnementale

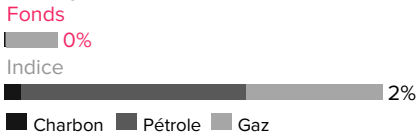
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

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

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	671	1012

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

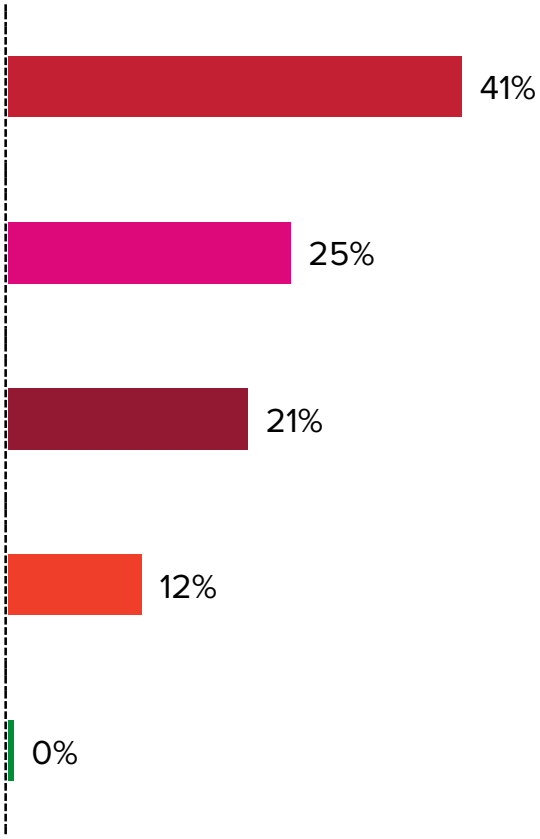
4.3 Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.

10.4 Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.

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.

5.5 Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.

3.4 Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP
Nous avons échangé avec l'entreprise concernant son utilisation de l'IA, la gouvernance autour de cette thématique ainsi que la transparence des informations fournies.

Elis
Nous avons pu effectuer une visite de site à Nanterre, au cours de laquelle le management a abordé différents sujets sociaux notamment la rétention des salariés, ou encore la satisfaction des clients et les opportunités de croissance.

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.

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

global social impact

NOVEMBRE 2025

Part IC | **Code ISIN | LU2413890901** | **Valeur liquidative | 127,1€** | **Actifs | 748,4 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Luca FASAN
Gérant

Giulia CULOT
Gérante

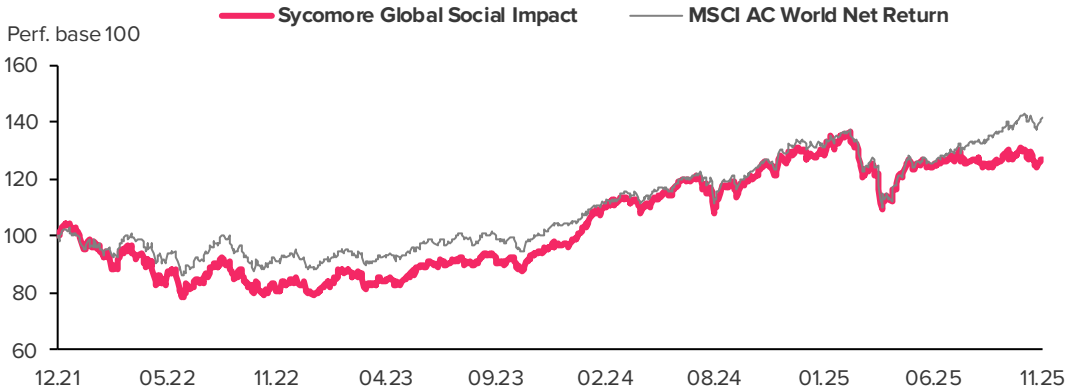
Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-2,0	-0,5	-1,4	48,2	27,1	6,3	30,8	22,4	-23,2	3,8
Indice %	-0,6	8,0	7,6	48,2	41,7	9,2	25,3	18,1	-13,0	1,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
Création	0,9	1,0	-3,0%	15,7%	*14,0%*	5,8%	0,3	-0,5	-25,0%	*-19,7%*

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par une actualité contrastée, avec des mauvaises nouvelles en provenance des Etats-Unis (craintes d'une bulle sur l'IA, potentielle pause de la Fed en décembre - mettant sous pression la technologie et les industrielles), mais des annonces positives pour l'Europe (négociations entre la Russie et l'Ukraine). Au niveau des entreprises, les conférences et journées investisseurs ont également apporté leur lot de nouvelles. Les marchés mondiaux ont clôturé le mois en territoire légèrement négatif, impactés par la correction des valeurs de tech américaines. En termes d'allocation d'actifs, si la performance du fonds a souffert de son exposition à la technologie, sa surpondération de la santé a été favorable. Eli Lilly affiche la meilleure performance mensuelle, soutenue par des annonces positives. Malgré une publication de résultats solides, Nvidia déçoit. Nous estimons que les craintes sur l'IA sont excessives et restons constructifs.

sycomore global social impact

Caractéristiques

Date de création
17/12/2021

Codes ISIN
Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg
Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence
MSCI AC World Net Return

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 1,00%

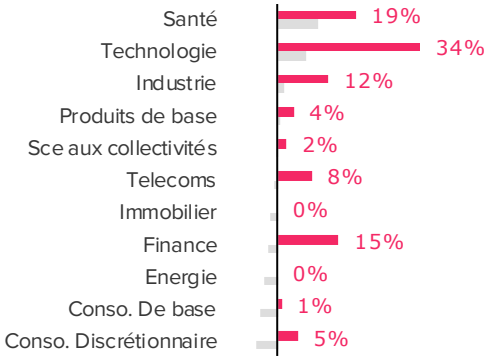
Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	175,4 Mds €

Exposition sectorielle

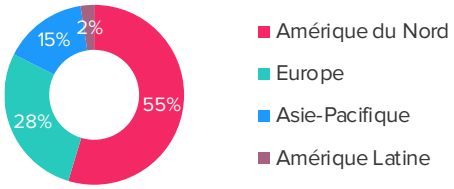


**Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return*

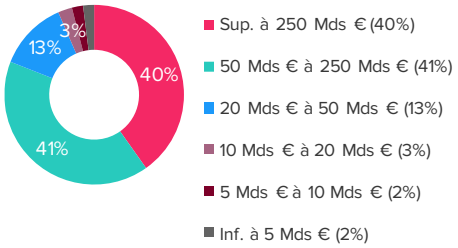
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,3%	8,4%
Ratio P/E 2026	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 2026	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 2026	35,2%	29,5%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Nvidia	6,5%	3,6/5	4,0/5
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	3,5/5
Microsoft	4,7%	3,8/5	4,5/5
Intuitive Surg.	4,0%	3,8/5	4,5/5
Eli Lilly	3,8%	3,3/5	4,5/5
Mastercard	3,7%	3,9/5	4,5/5
Stryker	3,3%	3,6/5	4,5/5
Republic Services	2,9%	3,4/5	3,5/5
Naura Technology-A	2,8%	3,1/5	2,5/5
Asml	2,7%	4,3/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eli Lilly	3,3%	0,65%
Intuitive Surg.	3,9%	0,25%
Astrazeneca	1,9%	0,22%
Négatifs		
Nvidia	7,8%	-1,13%
Microsoft	5,4%	-0,33%
Eaton	2,8%	-0,30%

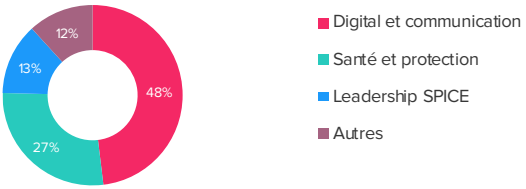
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Alphabet	Astrazeneca	Relx	Intesa Sanpaolo
Caixabank	Newmont	Servicenow	Nvidia
Orange	Eli Lilly & Co	Axa	Taiwan Semi. Manufactu

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial.

sycomore global social impact

Thématiques durables



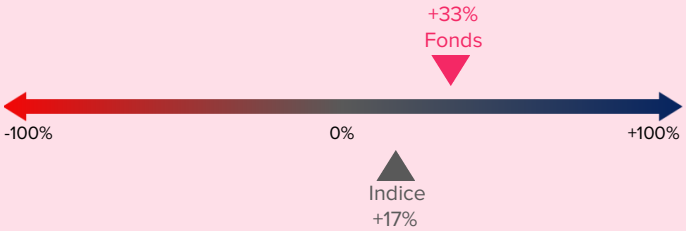
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale ✿✿

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



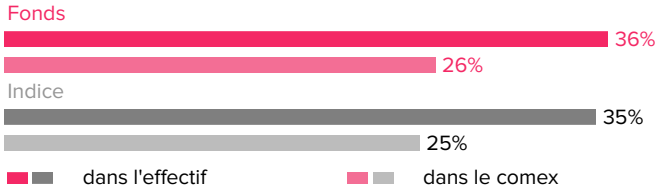
Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.
Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 93%
Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 98%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%

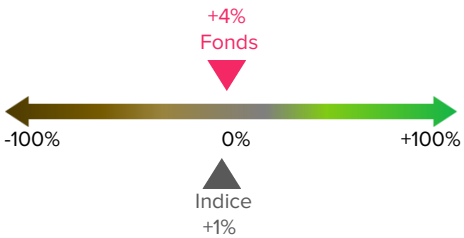
The Good Jobs Rating

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 53%

Analyse environnementale

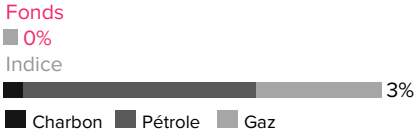
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 67%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus✿✿

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	695	872

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

4.3	Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.	30%
3.4	Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.	26%
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.	19%
10.4	Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.	14%
5.5	Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.	11%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

EssilorLuxottica
Nous avons échangé avec le groupe sur sa politique d'accessibilité des produits, le suivi du NPS concernant la satisfaction des clients, et le recyclage des produits en fin de vie. Le groupe a confirmé qu'il adaptait son offre en fonction du pouvoir d'achat des consommateurs des pays dans lesquels il est implanté, sans toutefois nous indiquer la proportion des produits accessibles. Concernant le NPS, le groupe suit cet indicateur en interne mais ne souhaite pas publier plus d'informations.

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.

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

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | FR0010117085 | Valeur liquidative | 543,9€ | Actifs | 212,2 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7 6 5 **4** 3 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Luca FASAN
Gérant

Giulia CULOT
Gérante

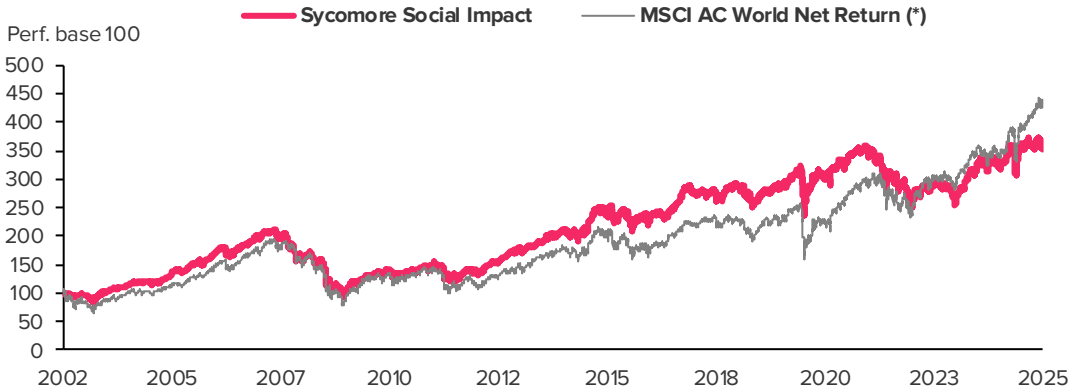
Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-2,0	10,6	11,8	30,1	12,8	262,6	5,6	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	-0,6	26,4	28,1	58,0	79,8	338,4	6,5	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,9	0,8	-3,8%	12,5%	*14,0%*	5,5%	0,5	-1,3	-29,7%	*-15,2%*
Création	0,9	0,6	1,5%	13,2%	*20,2%*	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	*-60,2%*

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par une actualité contrastée, avec des mauvaises nouvelles en provenance des Etats-Unis (craintes d'une bulle sur l'IA, potentielle pause de la Fed en décembre - mettant sous pression la technologie et les industrielles), mais des annonces positives pour l'Europe (négociations entre la Russie et l'Ukraine). Au niveau des entreprises, les conférences et journées investisseurs ont également apporté leur lot de nouvelles. Les marchés mondiaux ont clôturé le mois en territoire légèrement négatif, impactés par la correction des valeurs de tech américaines. En termes d'allocation d'actifs, si la performance du fonds a souffert de son exposition à la technologie, sa surpondération de la santé a été favorable. Eli Lilly affiche la meilleure performance mensuelle, soutenue par des annonces positives. Malgré une publication de résultats solides, Nvidia déçoit. Nous estimons que les craintes sur l'IA sont excessives et restons constructifs.

sycomore social impact

Caractéristiques

Date de création
24/06/2002

Codes ISIN
Part A - FR0007073119
Part I - FR0010117085
Part ID - FR0012758704
Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg
Part A - SYSYCTE FP
Part I - SYCMTWI FP
Part ID - SYSMTWD FP
Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence
MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part R - 2,00%

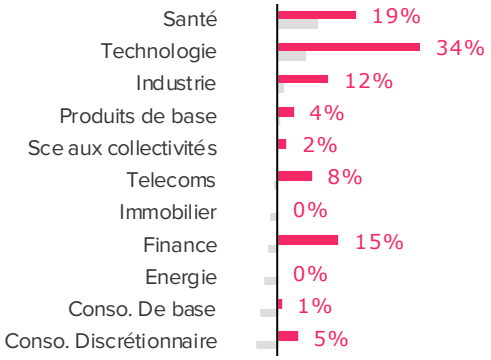
Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	175,4 Mds €

Exposition sectorielle

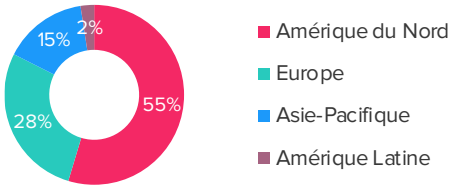


**Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return (*)*

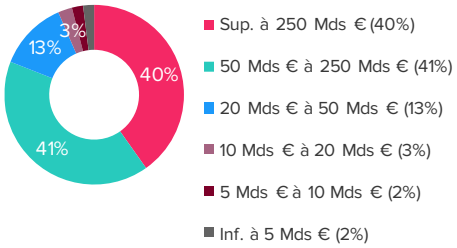
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,3%	8,4%
Ratio P/E 2026	28,7x	19,0x
Croissance bénéficiaire 2026	23,5%	15,3%
Marge opérationnelle 2026	35,2%	29,5%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	6,6x	5,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	6,5%	3,6/5	25%
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	13%
Microsoft	4,7%	3,8/5	29%
Intuitive Surg.	4,0%	3,8/5	75%
Eli Lilly	3,8%	3,3/5	67%
Mastercard	3,7%	3,9/5	29%
Stryker	3,3%	3,6/5	71%
Republic Services	2,9%	3,4/5	39%
Naura Technology-A	2,8%	3,1/5	22%
Asml	2,7%	4,3/5	27%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eli Lilly	3,3%	0,65%
Intuitive Surg.	3,9%	0,25%
Astrazeneca	1,9%	0,22%
Négatifs		
Nvidia	7,8%	-1,13%
Microsoft	5,4%	-0,33%
Eaton	2,8%	-0,30%

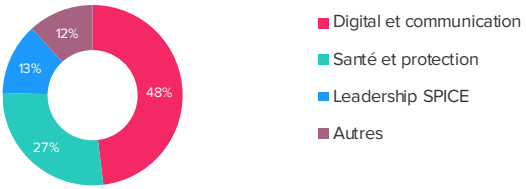
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Alphabet	Astrazeneca	Relx	Intesa Sanpaolo
Caixabank	Newmont	Servicenow	Nvidia
Orange	Eli Lilly & Co	Axa	Taiwan Semi. Manufactu

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial.

sycomore social impact

Thématiques durables



Note ESG

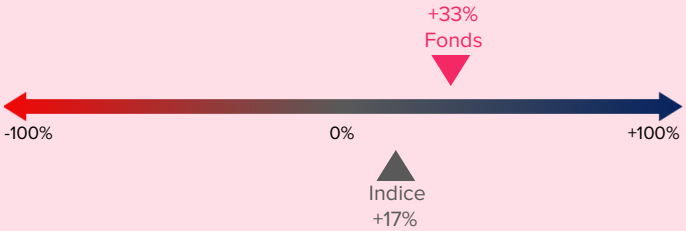
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Environnement	3,1/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale ✿✿

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



Meilleures notes Happy@Work

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

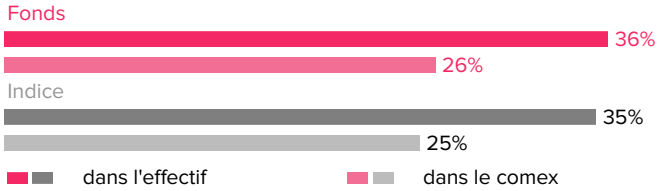
	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 93%

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



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%

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.

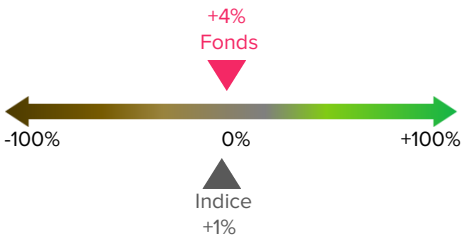
Taux de couverture : fonds 100% / indice 53%

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

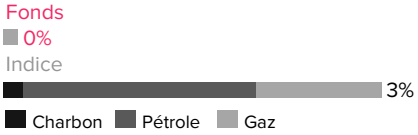
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 67%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus✿✿

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	695	872

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

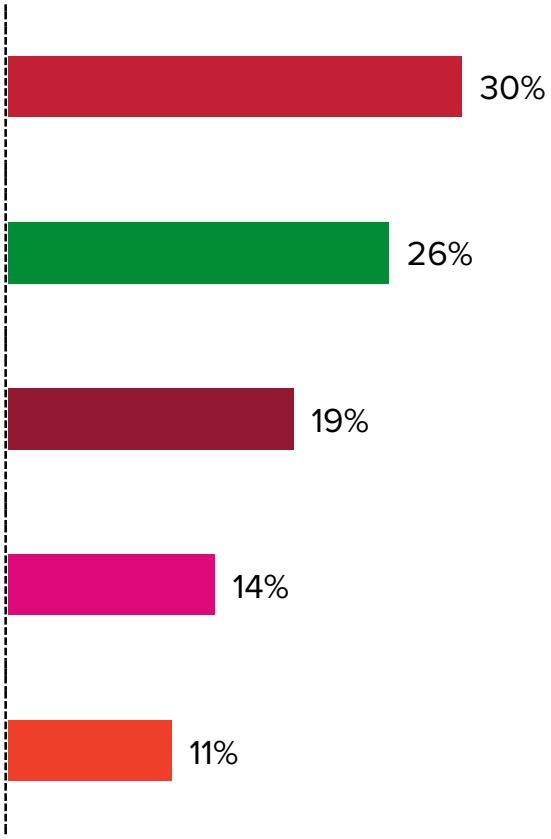
4.3 Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.

3.4 Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.

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.

10.4 Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.

5.5 Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

EssilorLuxottica
Nous avons échangé avec le groupe sur sa politique d'accessibilité des produits, le suivi du NPS concernant la satisfaction des clients, et le recyclage des produits en fin de vie. Le groupe a confirmé qu'il adaptait son offre en fonction du pouvoir d'achat des consommateurs des pays dans lesquels il est implanté, sans toutefois nous indiquer la proportion des produits accessibles. Concernant le NPS, le groupe suit cet indicateur en interne mais ne souhaite pas publier plus d'informations.

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.

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

sycomore am

sycomore

inclusive jobs

NOVEMBRE 2025

Part IC | **Code ISIN | FR0014000IE9** | **Valeur liquidative | 94,5€** | **Actifs | 92,6 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Alban PRÉAUBERT
Gérant

Hugo MAS
Gérant

Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité

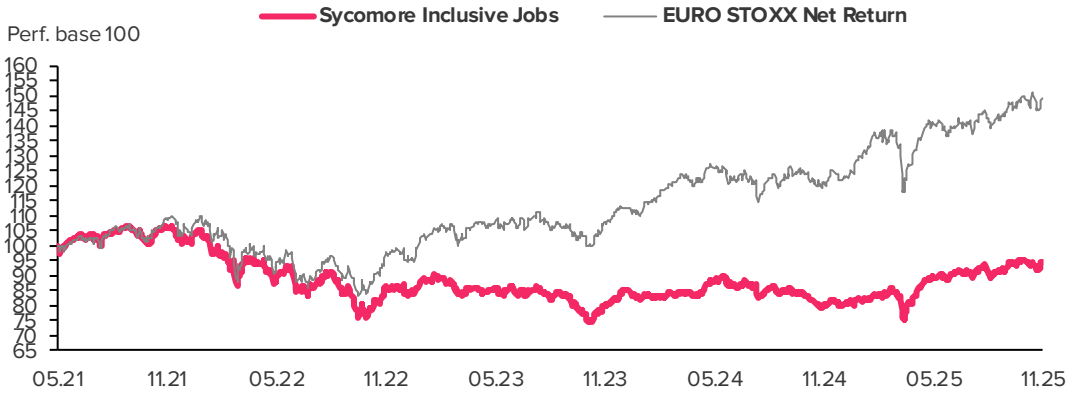
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,3	17,2	17,2	10,2	-5,5	-1,2	-5,5	1,4	-19,9	5,0
Indice %	0,4	21,3	22,9	51,6	49,1	9,2	9,3	18,5	-12,3	8,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
1 an	0,9	0,7	1,1%	12,1%	*15,7%*	6,5%	1,2	-0,9	-29,1%	*-15,2%*
Création	0,9	0,8	-8,0%	13,2%	*16,1%*	6,6%	-0,2	-1,6	-29,9%	*-24,6%*

Commentaire de gestion

D'abord mis sous pression par la paralyse budgétaire aux US puis par la montée des craintes autour d'une bulle spéculative sur l'IA, les marchés ont eu des difficultés à retrouver du dynamisme en novembre malgré la fin du shutdown et les discussions sur une potentielle résolution du conflit russo-ukrainien. Sur la période, le fonds souffre de l'avertissement sur résultats d'Inwit mais bénéficie de la relative stabilité politique en France qui soutient le rebond d'Eiffage et de Bouygues. Eiffage publie d'ailleurs un Q3 rassurant avec des ventes en progression de 8,5% et un carnet de commandes en progression de 7%, représentant 1 an et demi d'acitivité pour la division construction. Egalement, le groupe fait partie du consortium remportant le très conséquent marché du réseau de chaleur de la ville de Paris (15 Mds d'euros). Bouygues Telecom reste sous pression mais pourrait bénéficier à l'avenir de la consolidation des telecoms en France avec la vente de SFR, tandis qu'Equans et la division construction de Bouygyues continuent d'afficher des résultats satisfaisants.

sycomore inclusive jobs

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 de gestion fixes et admin
Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

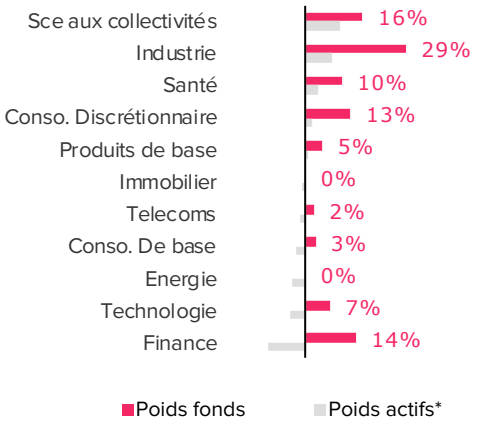
Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	59%
Capi. boursière médiane	12,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

Exposition sectorielle

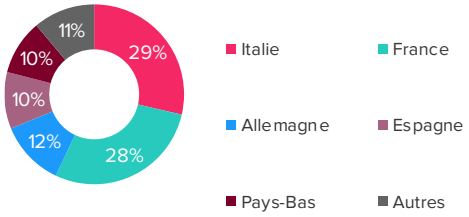


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

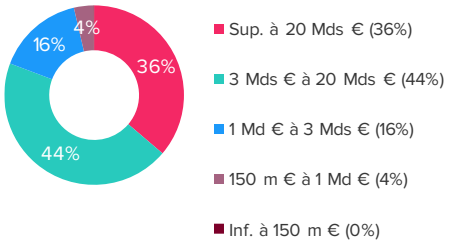
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,7x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	12,1%	8,4%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,3%	12,1%
Rendement 2025	2,9%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italiane	5,5%	3,3/5	59
Asml	5,4%	4,3/5	56
Bankinter	4,6%	3,4/5	65
Veolia	4,0%	3,8/5	57
Prysmian	3,7%	3,8/5	47
Biomérieux	3,1%	3,6/5	42
Technogym	2,9%	4,0/5	48
Michelin	2,8%	4,0/5	52
Elia	2,8%	3,8/5	62
Kion Group	2,7%	3,5/5	47

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bankinter	4,8%	0,27%
Eiffage	2,3%	0,25%
Bouygues	2,3%	0,22%
Négatifs		
Inwit	2,5%	-0,43%
Edp Renovaveis	1,8%	-0,19%
Siemens	2,4%	-0,17%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Biomerieux	Qiagen	
	Clariane		
	Fielmann Group		

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. **FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore inclusive jobs

Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Fonds

Indice

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 94%

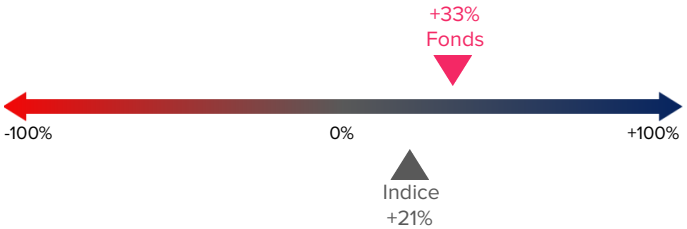
Fonds

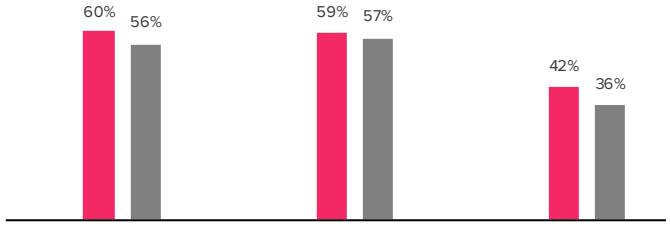
Indice

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%





Quantité
Création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Qualité
Qualité sociétale des emplois et accessibilité aux populations vulnérables.

Géographie
Création d'emplois dans les pays et régions les plus en besoin.

Critères de réinsertion par l'emploi**

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées (+11% par rapport à 2020)	**15379**
Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020)	**6966**
Taux de sortie dynamique Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE	**70%**

8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

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

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

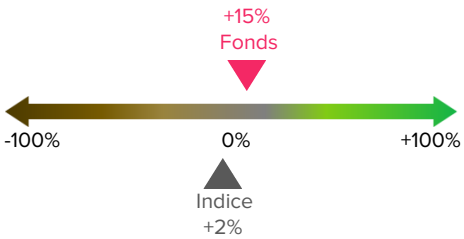
8.6 Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

Fonds

Indice

Charbon Pétrole Gaz

Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	753	1012

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

Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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

sustainable tech

NOVEMBRE 2025

Part IC | **Code ISIN | LU2181906269** | **Valeur liquidative | 198,7€** | **Actifs | 474,2 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

David RAINVILLE
Gérant

Luca FASAN
Gérant

Louis REINHART
Analyste

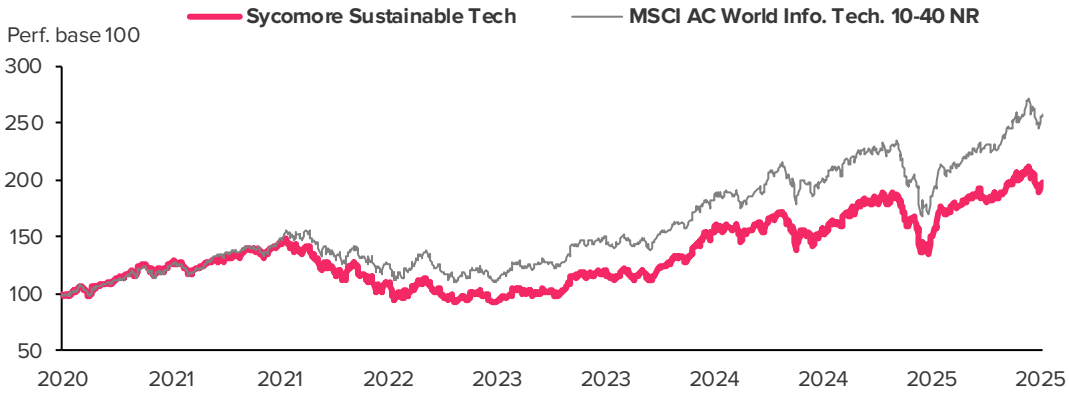
INITIATIVE TIBI

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 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-5,6	11,4	15,5	93,5	82,2	98,7	14,1	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-5,0	15,1	18,1	106,6	135,5	157,0	19,8	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,9	1,0	-2,3%	22,0%	*20,4%*	7,3%	1,0	-0,4	-38,3%	*-29,5%*
Création	0,9	1,0	-4,8%	22,5%	*21,2%*	7,1%	0,6	-0,8	-38,3%	*-29,5%*

Commentaire de gestion

Après un rally de rentrée qui s'est poursuivi en octobre, le secteur de la technologie s'est incliné en novembre. Les investisseurs ont revu à la baisse leurs attentes concernant une baisse des taux par la Fed, impactant les valeurs s'inscrivant sur des durées plus longues. Ainsi, le segment des logiciels a sous-performé les semi-conducteurs en novembre. Notre fonds affiche une performance proche de celle de l'indice, soutenue par la surperformance des semi-conducteurs et tirée par Coherent, Naura et Leeno. Le segment des logiciels a pesé sur la performance, plombé notamment par Gitlab, Synopsys et MongoDB. En ce qui concerne le buzz de marché négatif sur l'IA, il nous semble que beaucoup de ces enjeux font l'objet d'une analyse insuffisante et que l'adoption croissante de solutions d'IA au cours des derniers mois n'est pas correctement prise en compte. Nous restons optimistes sur la thématique et avons profité de la volatilité récente pour réinvestir dans les semi-conducteurs, et notamment l'optique et les mémoires.

sycomore sustainable tech

Caractéristiques

Date de création
09/09/2020

Codes ISIN
Part AC - LU2331773858
Part IC - LU2181906269
Part RC - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg
Part AC - SYSTAEA LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RC - SYSTREC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence
MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part AC - 1,50%
Part IC - 1,00%
Part RC - 1,90%
Part RD - 1,90%

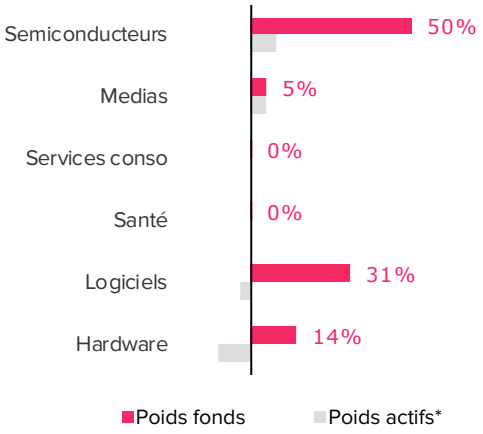
Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	78%
Capi. boursière médiane	80,5 Mds €

Exposition sectorielle

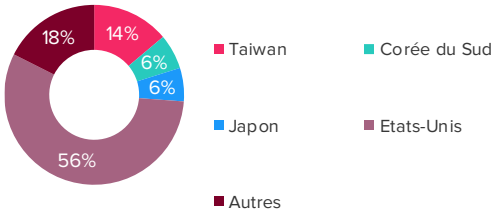


**Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR*

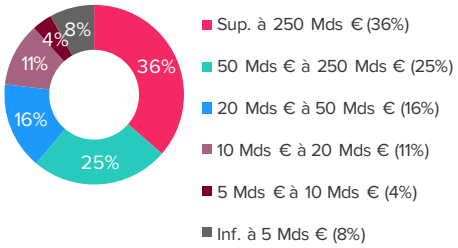
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 24M	22,9%	21,3%
Ratio P/E 24M	31,1x	29,1x
Croissance bénéficiaire 24M	30,8%	27,8%
Marge opérationnelle 24M	36,4%	47,2%
Ratio PEG 24M	1,5x	1,7x
EV/CA 24M	7,1x	10,3x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	8,9%	3,6/5	25%
Broadcom	8,3%	3,2/5	29%
Tsmc	8,0%	3,4/5	20%
Microsoft	6,6%	3,8/5	29%
Synopsys	5,4%	3,6/5	33%
Asml	4,5%	4,3/5	27%
Intuit	3,8%	3,8/5	20%
Naura Tech.	3,6%	3,1/5	22%
Mongodb	3,4%	3,5/5	52%
Baidu	3,1%	3,2/5	34%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Broadcom	7,0%	0,80%
Coherent	3,2%	0,48%
Leeno Industrial	1,5%	0,22%
Négatifs		
Nvidia	8,2%	-1,11%
Gitlab	3,4%	-0,69%
Tsmc	7,0%	-0,47%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Nokia	Nvidia	Monday.Com	Gitlab
Sk Hynix	Infineon Technologies		Arista Networks
Baidu	Tsmc		Asml

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore sustainable tech

Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	39	30	28
Poids	100%	76%	78%

*DD : Développement Durable

Note ESG

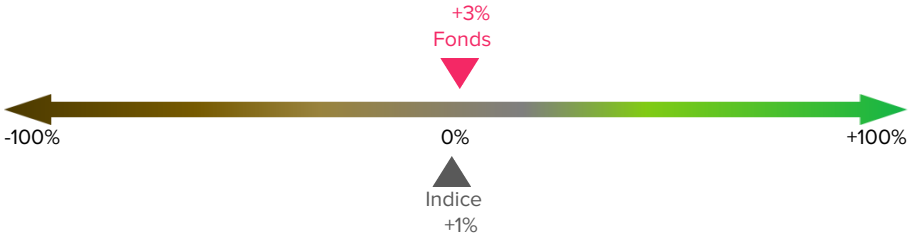
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

Intensité carbone des revenus

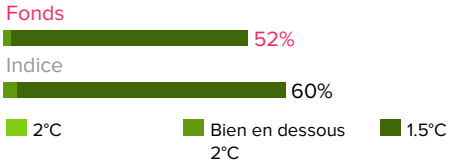
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	340	272

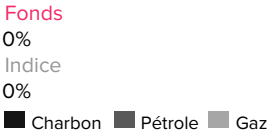
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

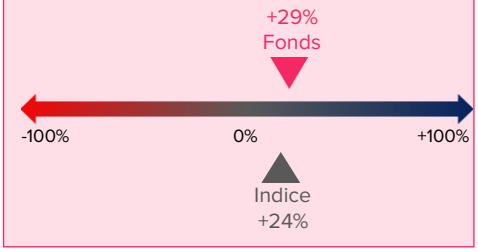


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

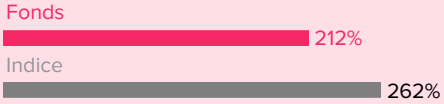
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



CEO Pay Ratio**

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

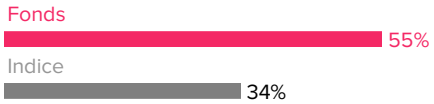
Taux de couverture : fonds 93% / indice 92%



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 96%



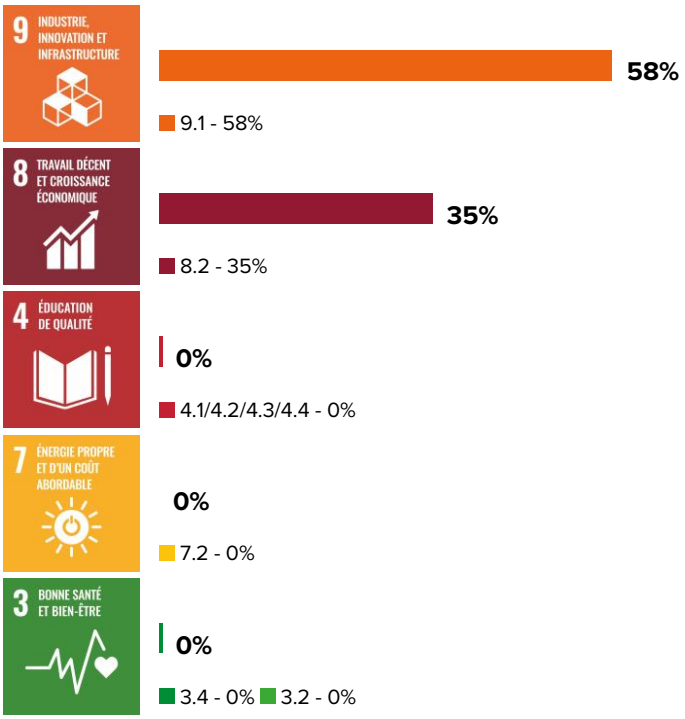
Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 73%

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

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 : 8%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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

NOVEMBRE 2025

Part I | **Code ISIN | FR0010601898** | **Valeur liquidative | 1.918,1€** | **Actifs | 219,7 M€**

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements

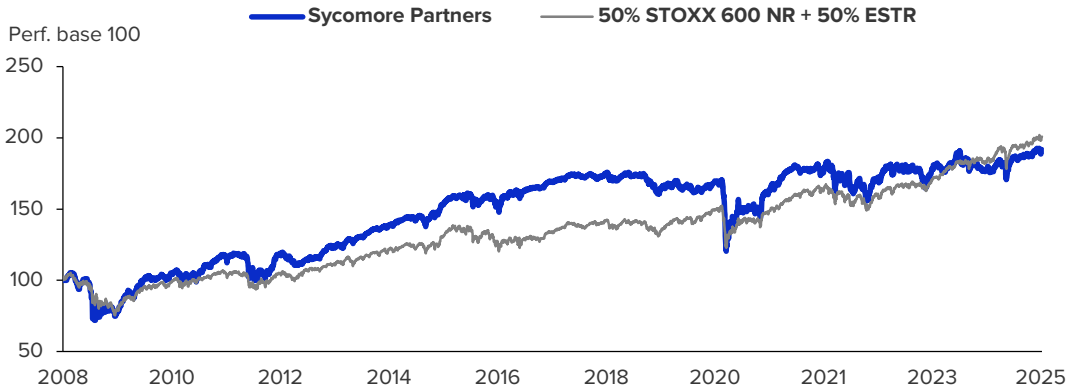
Alexandre TAIEB
Gérant

Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,1	9,0	7,8	12,6	19,9	91,8	3,8	-3,0	6,8	-5,7	10,2
Indice %	0,6	9,3	9,2	25,4	36,9	100,9	4,0	6,4	9,5	-5,1	11,7

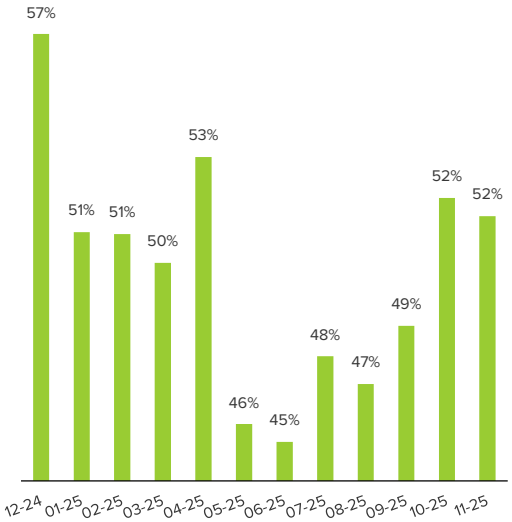
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché est resté agiter entre attentes de baisses de taux et inquiétudes sur la rentabilité des capex IA. L'accord sur la fin du shutdown a brièvement soutenu le sentiment. Le relais attendu des résultats de Nvidia, pourtant solides, ont été accueillis de façon mitigée sur des prises de bénéfices et craintes de valorisations excessives. Le portefeuille a souffert de sa diversification vers la technologie américaine. La sélection des titres a aussi impacté avec des prises de bénéfices sur Bureau Veritas, Prysmian et Eaton Corp dans l'industrie. Nous avons conservé une allocation équilibrée autour de 50% sur les actions, elle permet de rester exposer à un contexte constructif, porté par le super-cycle IA, l'assouplissement monétaire et une reprise graduelle de la croissance tout en gérant la volatilité accrue et le manque de visibilité. Nous avons continué à accentuer la diversification sur la thématique IA sur l'ensemble de la chaîne de valeur : Nokia, Coherent et Nextera ainsi qu'un renforcement dans la consommation via EssilorLuxottica et LVMH. Nous avons réduit nos positions dans l'industrie (Siemens et Relx) et dans la santé (Novartis).

Exposition nette actions



Caractéristiques

Date de création
31/03/2008

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

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

Indice de référence
50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
100 EUR

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 0,27%
Part IB - 0,54%
Part P - 1,50%
Part R - 1,08%

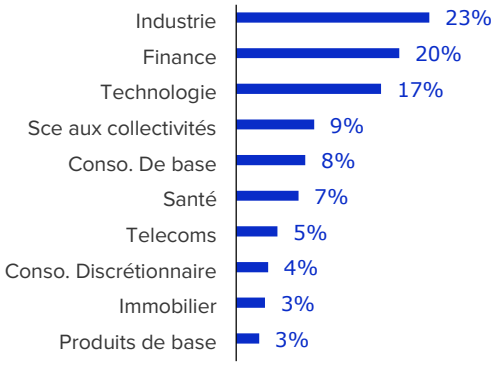
Com. de surperformance
15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	42,1 Mds €

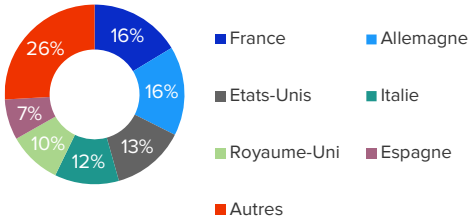
Exposition sectorielle



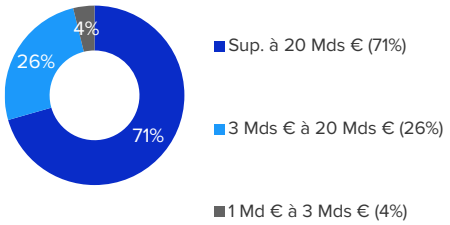
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,6x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	9,7%	5,8%
Ratio P/BV 2025	2,4x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	13,6%
Rendement 2025	1,4%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,3%	3,9/5
Bankinter	2,5%	3,4/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Asml	2,3%	4,3/5
Danone	2,3%	3,7/5
Infineon	2,2%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5

Contributeurs à la performance

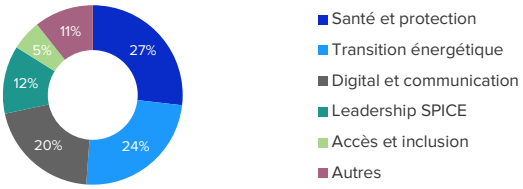
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bilfinger	1,9%	0,17%
Bankinter	2,6%	0,14%
Coherent	0,4%	0,13%
Négatifs		
Nvidia	1,5%	-0,21%
Relx	0,8%	-0,13%
Bureau Veritas	3,5%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Lvmh	Astrazeneca	Novartis	Assa Abloy
Telecom Italia		Relx	Prysmian
Nokia		Mongodb	Asml

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les frais de gestion sont calculés sur l`actif net investi et n`ont pas pour assiette l`actif net du fonds.*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

Thématiques durables



Note ESG

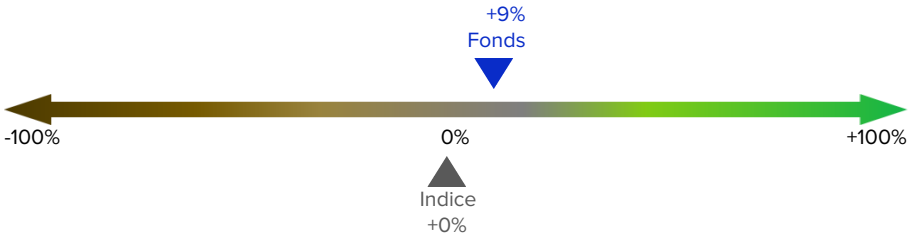
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



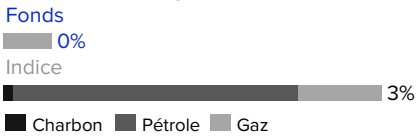
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

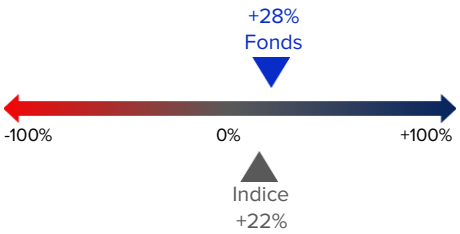
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	611	1012

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%.

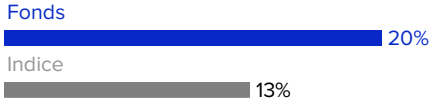
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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 98%

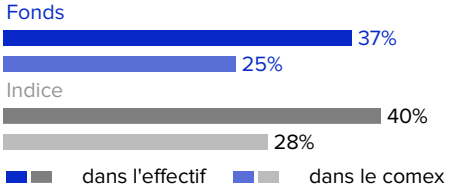


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

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



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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

NOVEMBRE 2025

Part IB | **Code ISIN | FR0012365013** | **Valeur liquidative | 1.874,4€** | **Actifs | 219,7 M€**

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements

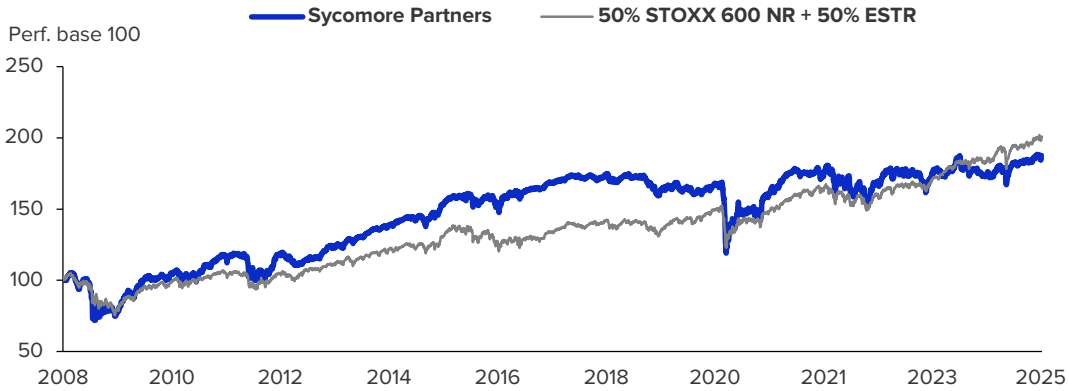
Alexandre TAIEB
Gérant

Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,1	8,7	7,5	11,7	18,6	87,4	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	0,6	9,3	9,2	25,4	36,9	100,9	4,0	6,4	9,5	-5,1	11,7

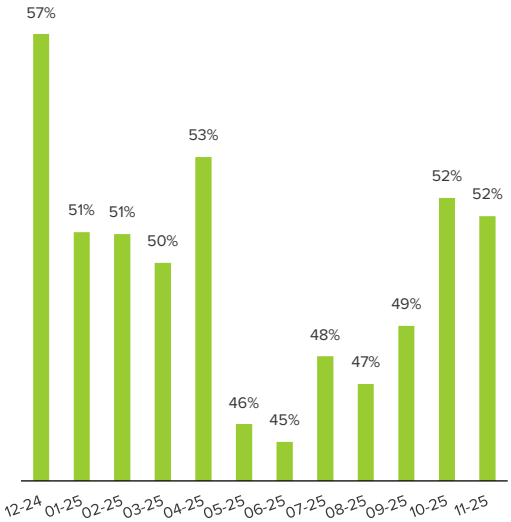
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché est resté agiter entre attentes de baisses de taux et inquiétudes sur la rentabilité des capex IA. L'accord sur la fin du shutdown a brièvement soutenu le sentiment. Le relais attendu des résultats de Nvidia, pourtant solides, ont été accueillis de façon mitigée sur des prises de bénéfices et craintes de valorisations excessives. Le portefeuille a souffert de sa diversification vers la technologie américaine. La sélection des titres a aussi impacté avec des prises de bénéfices sur Bureau Veritas, Prysmian et Eaton Corp dans l'industrie. Nous avons conservé une allocation équilibrée autour de 50% sur les actions, elle permet de rester exposer à un contexte constructif, porté par le super-cycle IA, l'assouplissement monétaire et une reprise graduelle de la croissance tout en gérant la volatilité accrue et le manque de visibilité. Nous avons continué à accentuer la diversification sur la thématique IA sur l'ensemble de la chaîne de valeur : Nokia, Coherent et Nextera ainsi qu'un renforcement dans la consommation via EssilorLuxottica et LVMH. Nous avons réduit nos positions dans l'industrie (Siemens et Relx) et dans la santé (Novartis).

Exposition nette actions



Caractéristiques

Date de création
31/03/2008

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

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

Indice de référence
50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 0,27%
Part IB - 0,54%
Part P - 1,50%
Part R - 1,08%

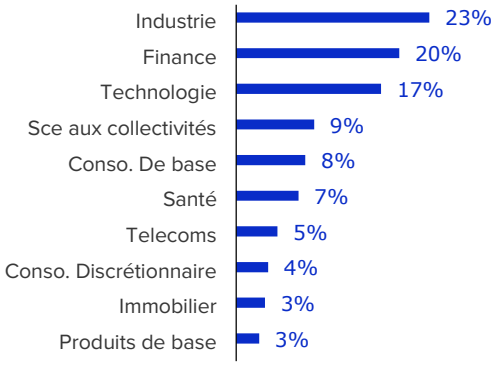
Com. de surperformance
15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	42,1 Mds €

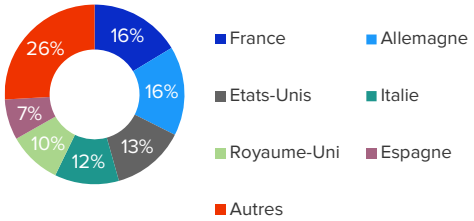
Exposition sectorielle



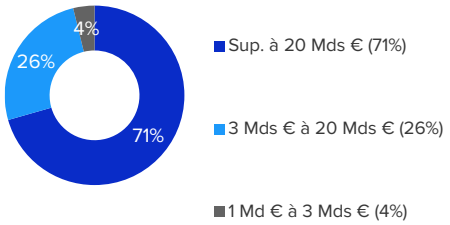
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,6x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	9,7%	5,8%
Ratio P/BV 2025	2,4x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	13,6%
Rendement 2025	1,4%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,3%	3,9/5
Bankinter	2,5%	3,4/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Asml	2,3%	4,3/5
Danone	2,3%	3,7/5
Infineon	2,2%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5

Contributeurs à la performance

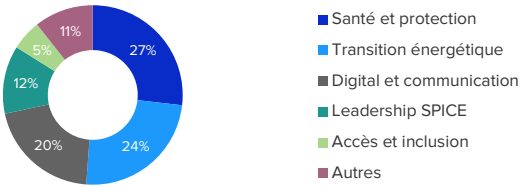
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bilfinger	1,9%	0,17%
Bankinter	2,6%	0,14%
Coherent	0,4%	0,13%
Négatifs		
Nvidia	1,5%	-0,21%
Relx	0,8%	-0,13%
Bureau Veritas	3,5%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Lvmh	Astrazeneca	Novartis	Assa Abloy
Telecom Italia		Relx	Prysmian
Nokia		Mongodb	Asml

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les frais de gestion sont calculés sur l`actif net investi et n`ont pas pour assiette l`actif net du fonds.*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

Thématiques durables



Note ESG

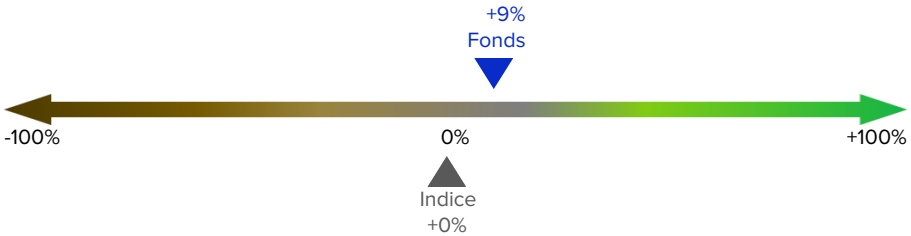
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



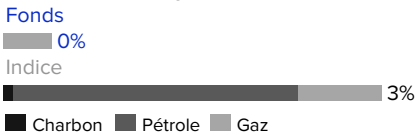
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

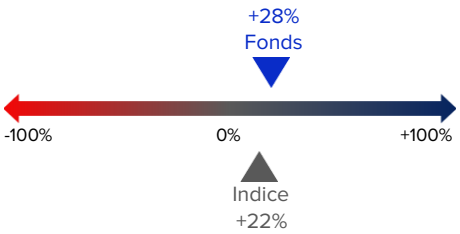
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	611	1012

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%.

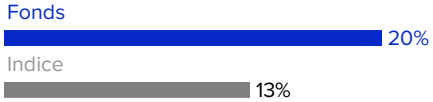
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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 98%

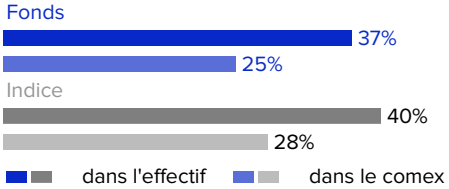


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

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



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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

next generation

NOVEMBRE 2025

Part IC | **Code ISIN | LU1961857478** | **Valeur liquidative | 119,8€** | **Actifs | 394,8 M€**

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 25%
% Entreprises*:	≥ 50%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Alexandre TAIEB
Gérant

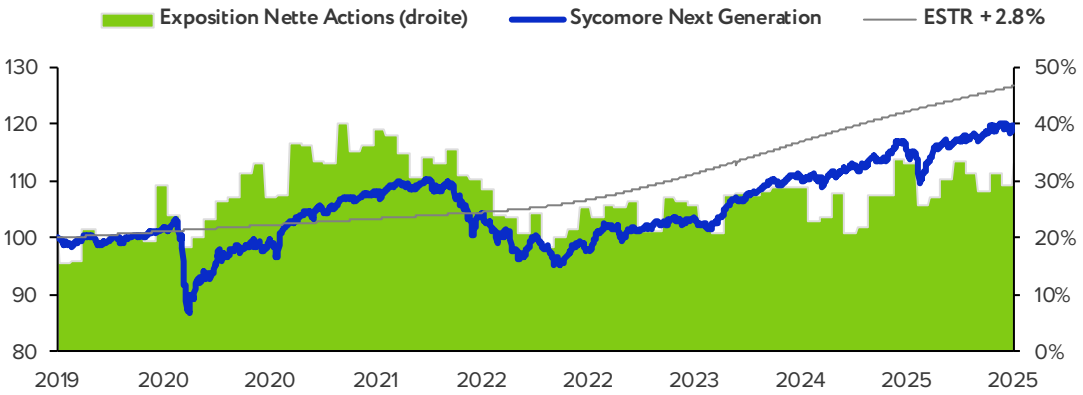
Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

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 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,2	5,3	5,7	20,6	16,8	19,8	2,8	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	4,7	5,2	19,0	23,6	26,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 ans	0,0	-0,3	7,8%	3,6%	0,9	0,1	-11,5%		
Création	0,0	0,0	2,7%	5,0%	0,3	-0,2	-15,8%	3,2	4,4%

Commentaire de gestion

La 'shutdown' américain a privé les marchés de la plupart des statistiques économiques ce mois-ci, dans l'attente d'une possible baisse du taux directeur lors de la prochaine réunion de la Fed. Malgré une bonne publication de résultats de la part de Nvidia, le secteur de la technologie est resté fortement challengé durant le mois avec des performances négatives. Nos convictions dans le secteur pharmaceutiques ont délivré de solides hausses avec AstraZeneca et Eli Lilly. Sur la poche obligataire, les spreads de crédit sont restés globalement stables sur le mois, tandis que la courbe des taux s'est légèrement pentifiée sur la partie longue des obligations d'Etat. L'exposition aux actions a évolué entre 27% et 32% au cours du mois.

sycomore next generation

Caractéristiques

Date de création
29/04/2019

Codes ISIN
Part IC - LU1961857478
Part ID - LU1973748020
Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg
Part IC - SYCNXIE LX
Part ID - SYCNXID LX
Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence
ESTR + 2.8%

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
3 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 0,75%
Part ID - 0,75%
Part RC - 1,35%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

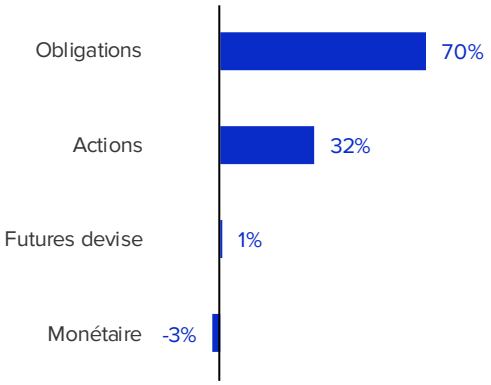
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	16%

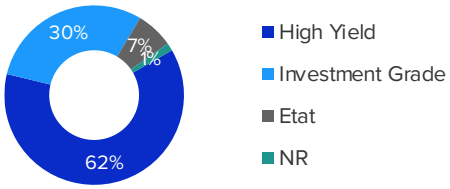
Poche Obligations

Nombre de lignes	155
Nombre d'émetteurs	128

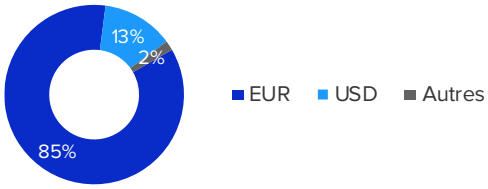
Allocation d'actifs



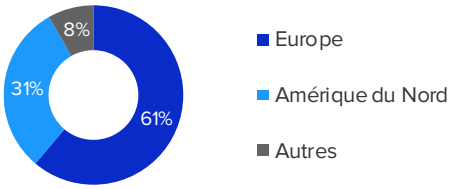
Allocation obligataire



Exposition devises



Expo. Pays Actions



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	3,3/5
Note P	3,5/5	3,7/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,5/5
Note E	3,3/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib
Eli Lilly	0,63%	0,13%
Astrazeneca	0,80%	0,10%
Alphabet	0,70%	0,09%

Négatifs	Pds moy.	Contrib
Nvidia	0,91%	-0,13%
Tencent Music Entertainment Group	0,45%	-0,08%
Jd.Com	0,21%	-0,05%

Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Bnp Paribas	1,0%	3,7/5	0%	17%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%
Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%
Société Générale	0,8%	3,3/5	6%	15%

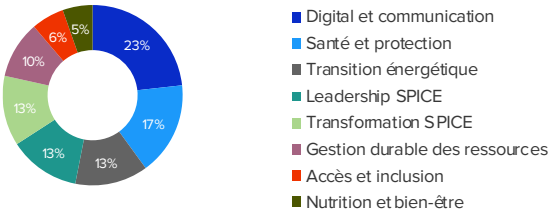
Positions obligataires

	Poids
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,4%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Italy 1.3% 2026	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore next generation

Thématiques durables



Note ESG

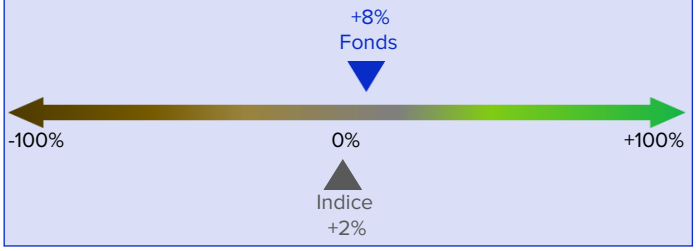
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)✿✿

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



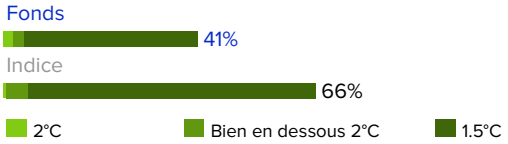
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 72%

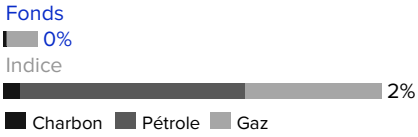
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus✿✿

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

Taux de couverture : fonds 69%

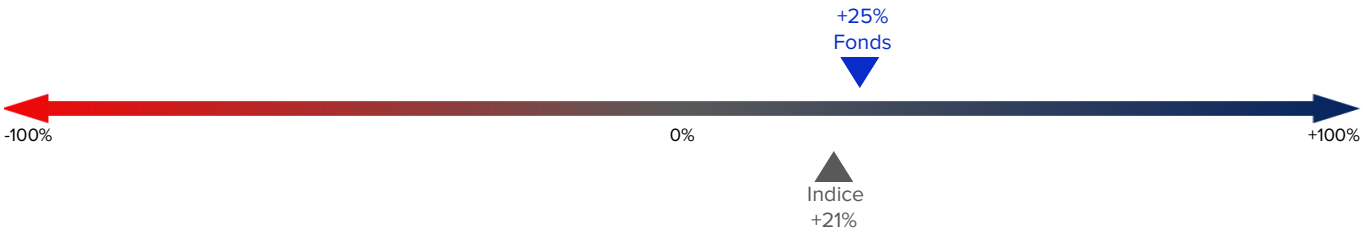
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	656	1012

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

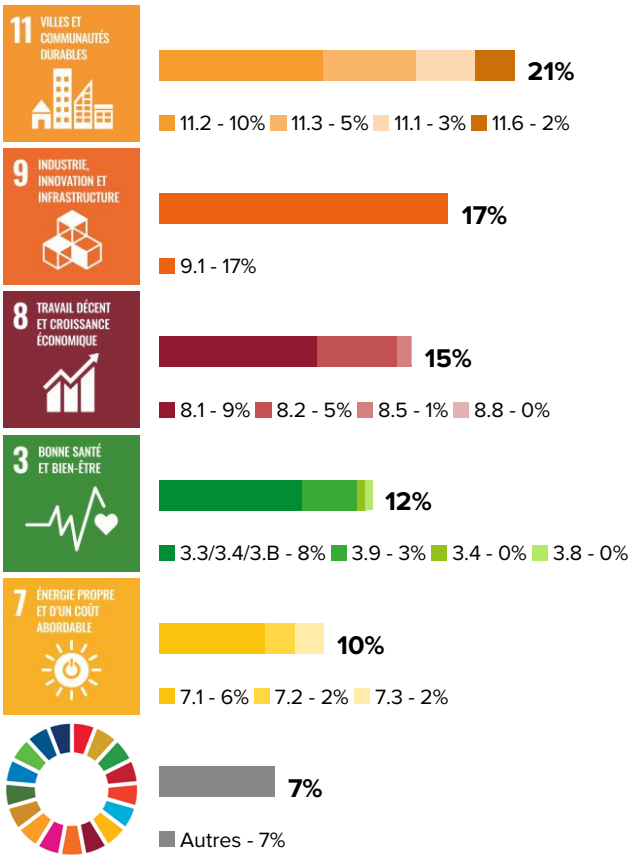
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 98%/ indice 98%



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

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

SAP
Nous avons échangé avec l'entreprise concernant son utilisation de l'IA, la gouvernance autour de cette thématique ainsi que la transparence des informations fournies.

Sanofi
Sanofi affiche des progrès importants en matière de diversité des genres : l'entreprise a mis en place des objectifs ambitieux, un congé parental non genré et lie une partie de la rémunération du PDG à des indicateurs clés de performance en matière de diversité. Si le comité exécutif ne répond toujours pas aux exigences légales, les taux de promotion interne et l'intégration culturelle de la diversité et de l'inclusion constituent des atouts notables.

Controverses ESG

Airbus
La Ligue des Droits de l'Homme a mis en demeure Airbus Atlantic pour l'absence présumée de plan de vigilance en 2025, estimant que les informations dispersées dans le rapport annuel 2024 ne répondent pas aux exigences légales.

Stellantis
Jeep Wrangler et Grand Cherokee rappellent 320 065 produits suite à un accident aux Etats-Unis.

Votes

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

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

sycomore am

sycomore

allocation patrimoine

NOVEMBRE 2025

Part I | **Code ISIN | FR0010474015** | **Valeur liquidative | 178,5€** | **Actifs | 131,0 M€**

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 25%
% Entreprises*:	≥ 50%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Alexandre TAIEB
Gérant

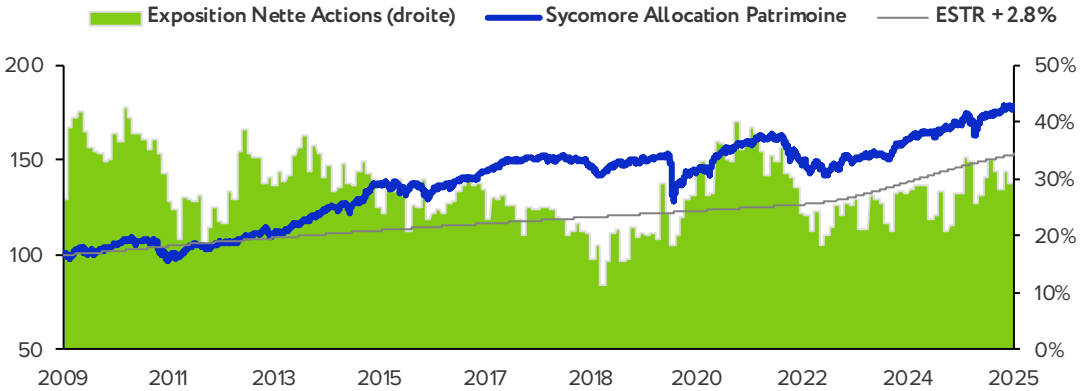
Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,2	5,5	5,9	20,8	18,0	78,4	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	4,7	5,2	19,0	23,6	53,1	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 ans	0,0	-0,2	7,6%	3,6%	0,9	0,1	-11,3%		
Création	0,0	0,0	3,8%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,4%

Commentaire de gestion

La 'shutdown' américain a privé les marchés de la plupart des statistiques économiques ce mois-ci, dans l'attente d'une possible baisse du taux directeur lors de la prochaine réunion de la Fed. Malgré une bonne publication de résultats de la part de Nvidia, le secteur de la technologie est resté fortement challengé durant le mois avec des performances négatives. Nos convictions dans le secteur pharmaceutiques ont délivré de solides hausses avec AstraZeneca et Eli Lilly. Sur la poche obligataire, les spreads de crédit sont restés globalement stables sur le mois, tandis que la courbe des taux s'est légèrement pentifiée sur la partie longue des obligations d'Etat. L'exposition aux actions a évolué entre 27% et 32% au cours du mois.

sycomore allocation patrimoine

Caractéristiques

Date de création
29/12/2009

Codes ISIN
Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg
Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence
ESTR + 2.8%

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
3 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 0,60%

Com. de surperformance
15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement
Aucune

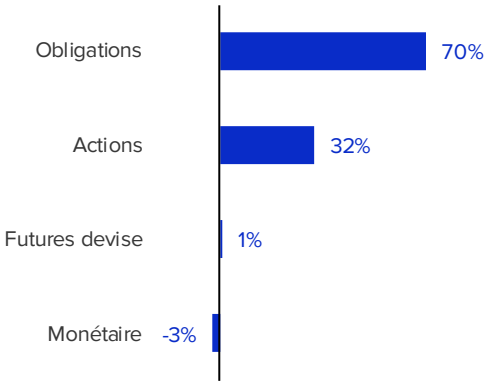
Poche Actions

Sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	16%

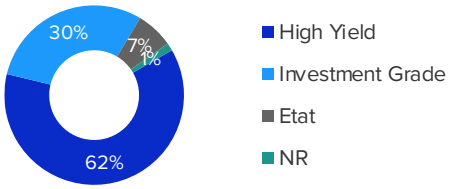
Poche Obligations

Nombre de lignes	155
Nombre d'émetteurs	128

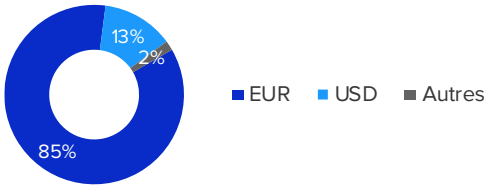
Allocation d'actifs



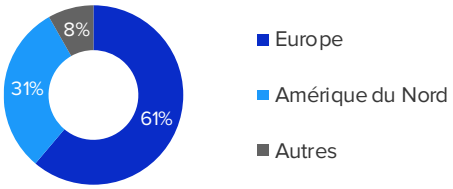
Allocation obligataire



Exposition devises



Expo. Pays Actions



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	3,3/5
Note P	3,5/5	3,7/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,5/5
Note E	3,3/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib
Eli Lilly	0,63%	0,13%
Astrazeneca	0,80%	0,10%
Alphabet	0,70%	0,09%

Négatifs	Pds moy.	Contrib
Nvidia	0,91%	-0,13%
Tencent Music Entertainment Group	0,45%	-0,08%
Jd.Com	0,21%	-0,05%

Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Bnp Paribas	1,0%	3,7/5	0%	17%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%
Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%
Société Générale	0,8%	3,3/5	6%	15%

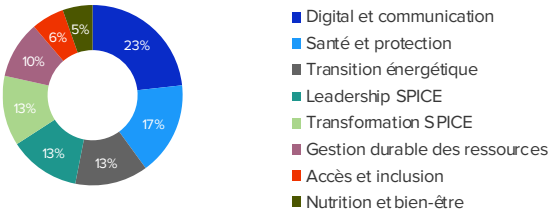
Positions obligataires

	Poids
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,4%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Italy 1.3% 2026	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore allocation patrimoine

Thématiques durables



Note ESG

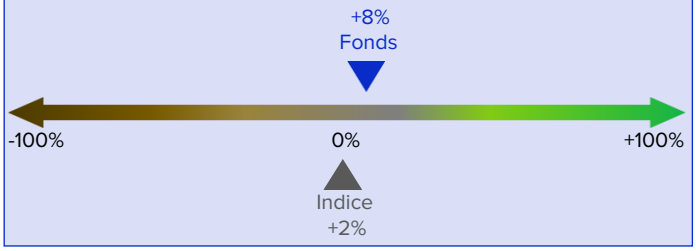
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)✿✿

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



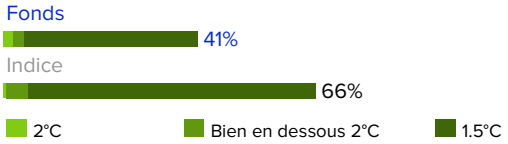
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 72%

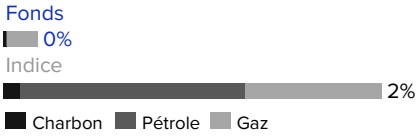
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus✿✿

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

Taux de couverture : fonds 69%

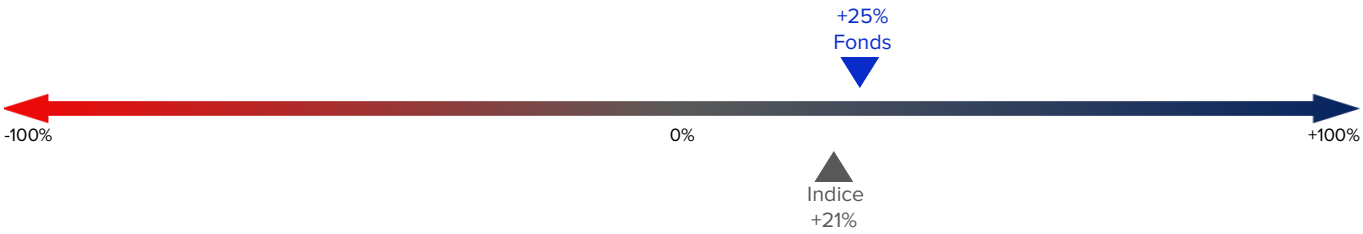
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	656	1012

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

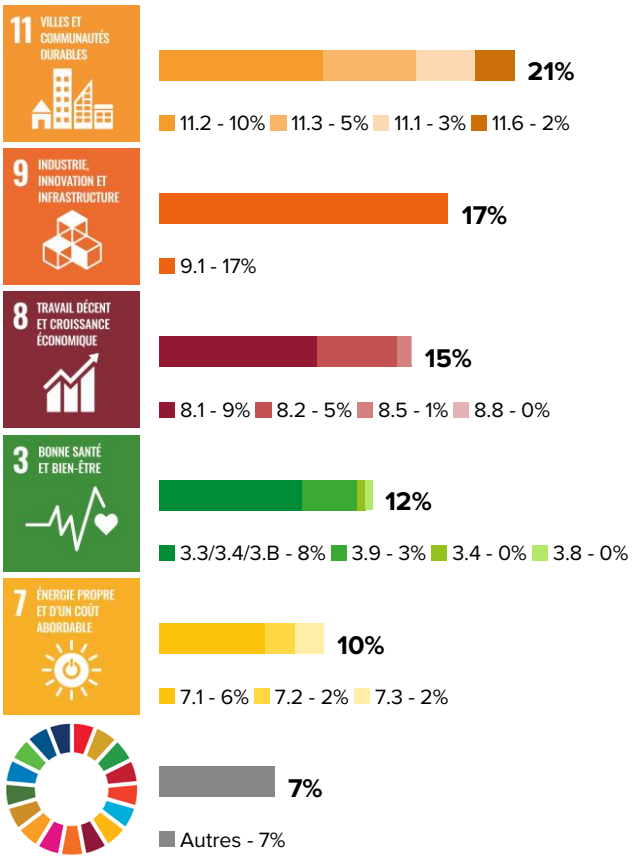
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 98%/ indice 98%



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

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

SAP
Nous avons échangé avec l'entreprise concernant son utilisation de l'IA, la gouvernance autour de cette thématique ainsi que la transparence des informations fournies.

Sanofi
Sanofi affiche des progrès importants en matière de diversité des genres : l'entreprise a mis en place des objectifs ambitieux, un congé parental non genré et lie une partie de la rémunération du PDG à des indicateurs clés de performance en matière de diversité. Si le comité exécutif ne répond toujours pas aux exigences légales, les taux de promotion interne et l'intégration culturelle de la diversité et de l'inclusion constituent des atouts notables.

Controverses ESG

Airbus
La Ligue des Droits de l'Homme a mis en demeure Airbus Atlantic pour l'absence présumée de plan de vigilance en 2025, estimant que les informations dispersées dans le rapport annuel 2024 ne répondent pas aux exigences légales.

Stellantis
Jeep Wrangler et Grand Cherokee rappellent 320 065 produits suite à un accident aux Etats-Unis.

Votes

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

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

sycomore am

sycomore opportunities

NOVEMBRE 2025

Part I | **Code ISIN | FR0010473991** | **Valeur liquidative | 390,8€** | **Actifs | 121,4 M€**

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%

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

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements

Alexandre TAIEB
Gérant

Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

Sycomore Opportunities est nourricier de Sycomore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités.
Sycomore Partners, fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 28.11.2025

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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,1	8,6	7,4	9,2	-0,3	95,4	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	0,6	9,3	9,2	25,4	36,9	150,0	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

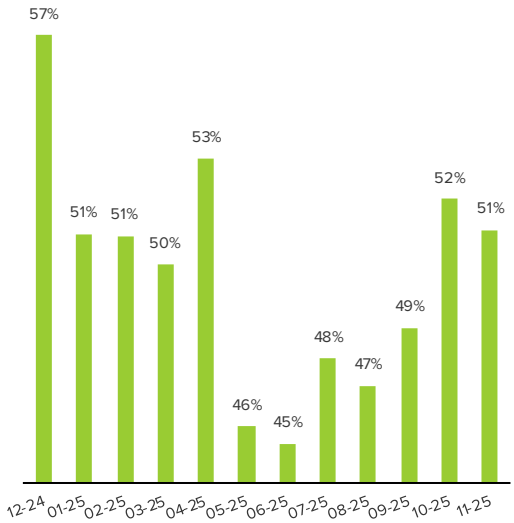
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le marché est resté agiter entre attentes de baisses de taux et inquiétudes sur la rentabilité des capex IA. L'accord sur la fin du shutdown a brièvement soutenu le sentiment. Le relais attendu des résultats de Nvidia, pourtant solides, ont été accueillis de façon mitigée sur des prises de bénéfices et craintes de valorisations excessives. Le portefeuille a souffert de sa diversification vers la technologie américaine. La sélection des titres a aussi impacté avec des prises de bénéfices sur Bureau Veritas, Prysmian et Eaton Corp dans l'industrie. Nous avons conservé une allocation équilibrée autour de 50% sur les actions, elle permet de rester exposer à un contexte constructif, porté par le super-cycle IA, l'assouplissement monétaire et une reprise graduelle de la croissance tout en gérant la volatilité accrue et le manque de visibilité. Nous avons continué à accentuer la diversification sur la thématique IA sur l'ensemble de la chaîne de valeur : Nokia, Coherent et Nextera ainsi qu'un renforcement dans la consommation via EssilorLuxottica et LVMH. Nous avons réduit nos positions dans l'industrie (Siemens et Relx) et dans la santé (Novartis).

Exposition nette actions



*Part I créée le 29/06/2007, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A.

sycomore opportunities

Caractéristiques

Date de création
11/10/2004

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

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

Indice de référence
50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Oui

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur
J+2

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 0,50%
Part ID - 0,50%
Part R - 1,80%

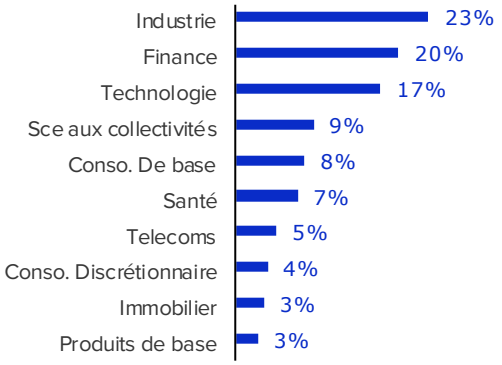
Com. de surperformance
Néant - (fonds maître) : 15% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

Portefeuille

Taux dexposition aux actions	51%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	42,1 Mds €

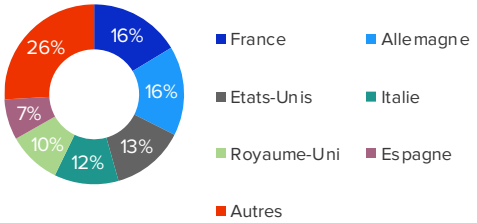
Exposition sectorielle



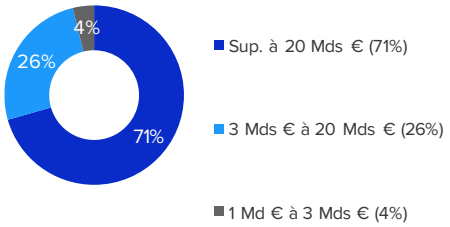
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,6x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	9,7%	5,8%
Ratio P/BV 2025	2,4x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	13,6%
Rendement 2025	1,4%	3,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,3%	3,9/5
Bankinter	2,5%	3,4/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Asml	2,3%	4,3/5
Danone	2,3%	3,7/5
Infineon	2,2%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5

Contributeurs à la performance

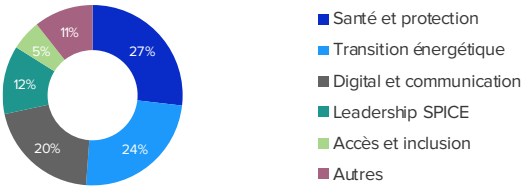
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bilfinger	1,9%	0,17%
Bankinter	2,6%	0,14%
Coherent	0,4%	0,13%
Négatifs		
Nvidia	1,5%	-0,21%
Relx	0,8%	-0,13%
Bureau Veritas	3,5%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Lvmh	Astrazeneca	Novartis	Assa Abloy
Telecom Italia		Relx	Prysmian
Nokia		Mongodb	Asml Holding

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

Thématiques durables



Note ESG

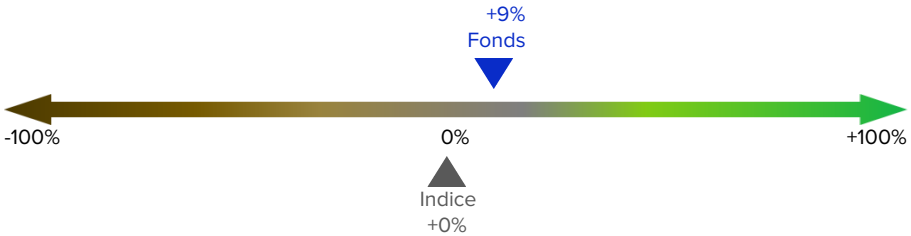
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



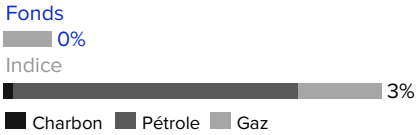
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

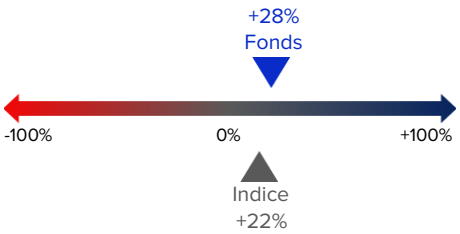
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	611	1012

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%.

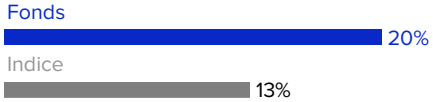
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



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 98%

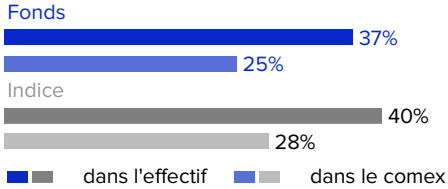


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

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



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

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 crédit

NOVEMBRE 2025

Part I | Code ISIN | FR0011288489 | Valeur liquidative | 146,4€ | Actifs | 890,3 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 50%
% Entreprises*:	≥ 50%

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

France | Belgique | Autriche

Indicateur de risque

7 6 5 4 3 **2** 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Emmanuel de SINETY
Gérant

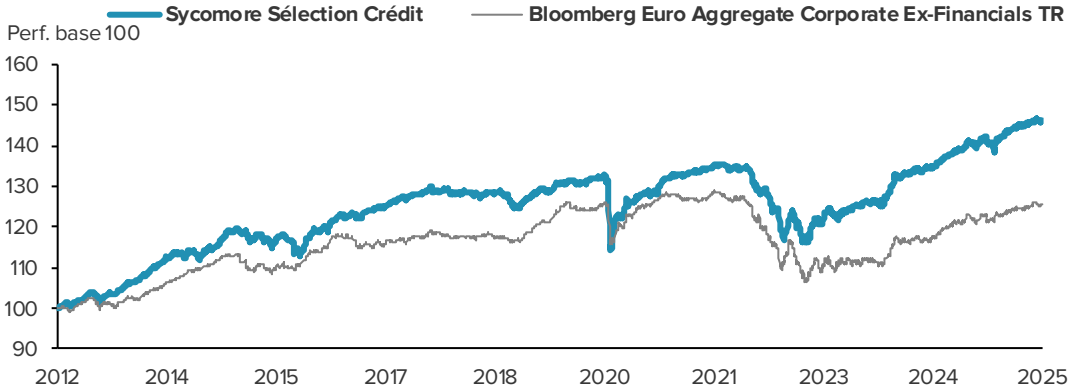
Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire
Sycomore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environnemental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,1	4,1	4,2	20,5	11,5	46,4	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	-0,3	2,9	2,4	12,9	-1,7	25,6	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Vol. indice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*DD Indice*
3 ans	0,6	0,4	4,8%	2,4%	*4,0%*	3,2%	1,4	0,7	-10,9%	*-15,6%*
Création	0,6	0,5	2,1%	2,8%	*3,3%*	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	*-17,5%*

Commentaire de gestion

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le High Yield. Le distributeur espagnol Eroski - dont la gouvernance est de type coopératif - a refinancé sa dette via l'émission d'une obligation de maturité 5 ans et demi, assortie d'un coupon de 5.75% pour une notation B1/BB-. L'opérateur Telecom US Verizon a émis une hybride offrant un rendement de 4% pour une notation BBB : un niveau attractif selon nous.

sycomore sélection crédit

Caractéristiques

Date de création
01/09/2012

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

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

Indice de référence
Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
5 ans

Minimum d'investissement
100 EUR

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+3

Frais de gestion fixes et admin
Part I - 0,60%
Part ID - 0,60%
Part R - 1,20%

Com. de surperformance
10% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

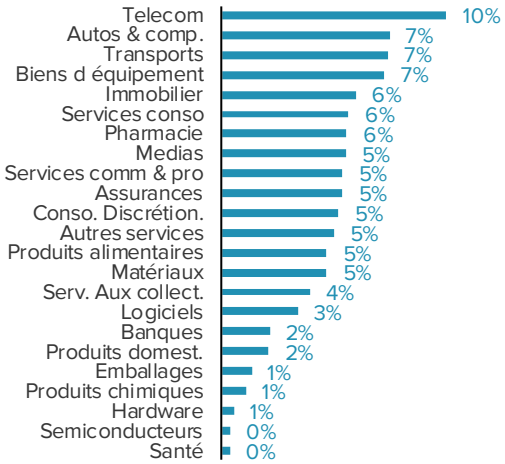
Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	231
Nombre d'émetteurs	170

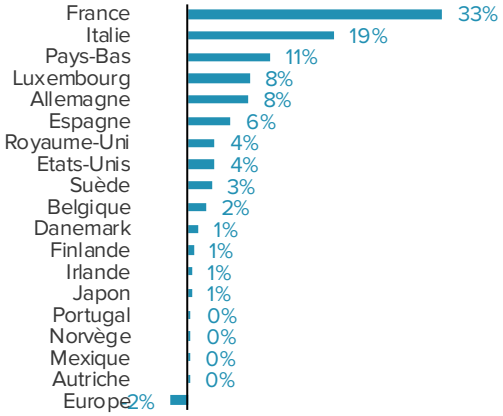
Valorisation

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

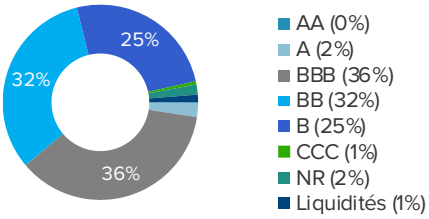
Répartition par secteur



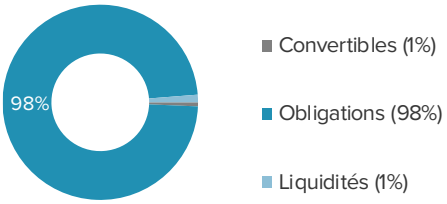
Répartition par pays



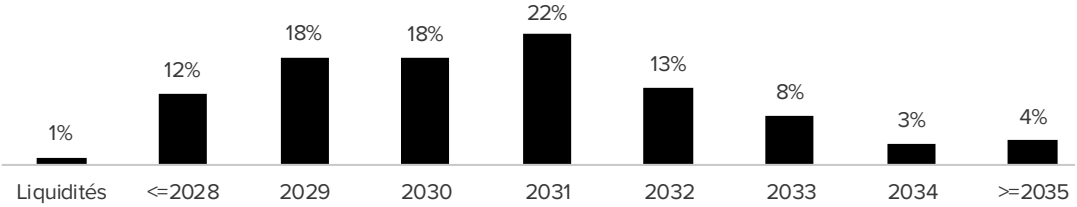
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

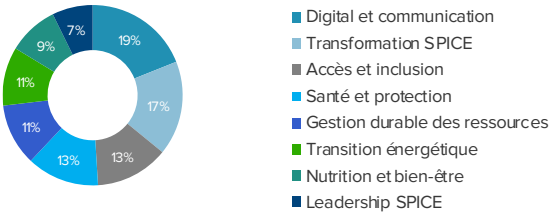
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard	2,0%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Infopro	1,7%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Veolia	1,7%	Serv. aux collect.	3,8/5	Gestion durable des ressources
Orange	1,6%	Telecom	3,3/5	Digital et communication
Autostrade Per L Italia	1,6%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial.**Rendement à maturité brut de frais. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore sélection crédit

Thématiques durables



Note ESG

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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 21%

Meilleures notes ESG

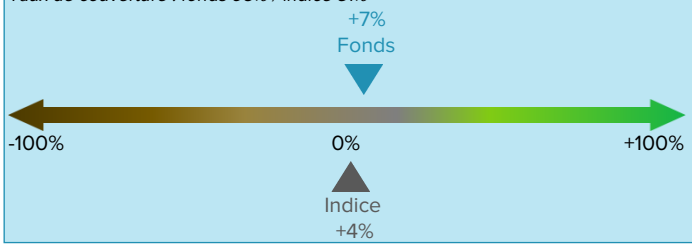
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



Intensité carbone des revenus**

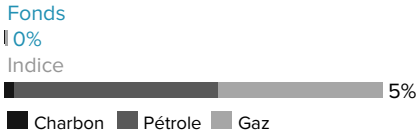
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 61% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	656	1033

Exposition fossile

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



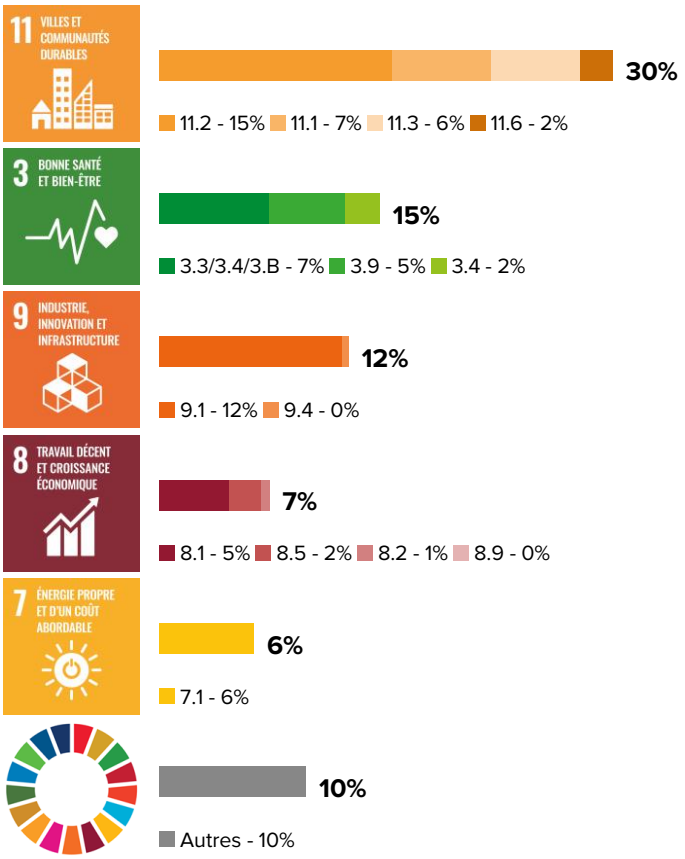
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 68% / indice 94%

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

Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Organon
Le directeur général d'Organon, Kevin Ali, a démissionné après qu'un audit interne a révélé des pratiques de vente inappropriées liées à l'implant contraceptif Nexplanon.

Stellantis
Jeep Wrangler et Grand Cherokee rappellent 320 065 produits suite à un accident aux Etats-Unis.

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

environmental euro ig corporate bonds

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | LU2431794754 | Valeur liquidative | 111,7€ | Actifs | 63,1 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	≥ 100%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Emmanuel de SINETY
Gérant

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

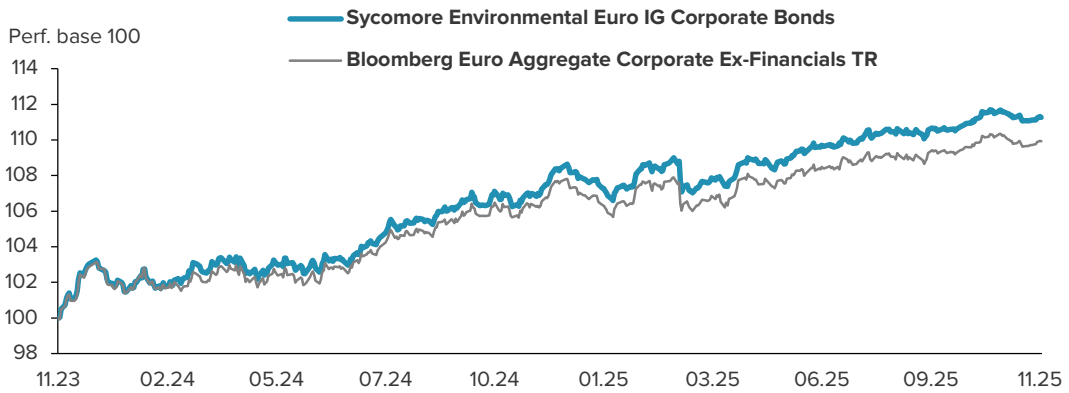
Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	-0,3	3,3	3,0	11,3	5,5	4,8	2,8
Indice %	-0,3	2,9	2,4	9,9	4,8	4,0	2,8

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le High Yield. Nextera, un des premiers énergéticiens américains, gestionnaire d'importantes infrastructures d'énergie renouvelable, et dont le modèle économique est en grande majorité régulé, a émis une hybride de date de 1er call 5 ans offrant un rendement de 4% pour une notation BBB.

sycomore environmental euro ig corporate bonds

Caractéristiques

Date de création
29/11/2023

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

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

Indice de référence
Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique
Compartiment de SICAV

Domiciliation
Luxembourg

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
3 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+3

Frais de gestion fixes et admin
Part CSC - 0,35%
Part IC - 0,35%
Part ID - 0,35%
Part R - 0,70%

Com. de surperformance
Aucune

Com. de mouvement
Aucune

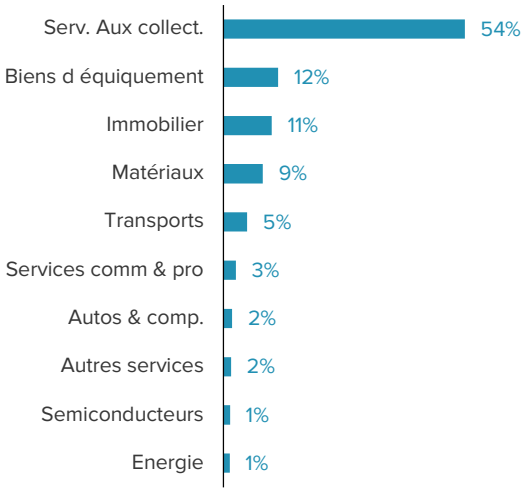
Portefeuille

Taux d'exposition	96%
Nombre de lignes	88
Nombre d'émetteurs	63

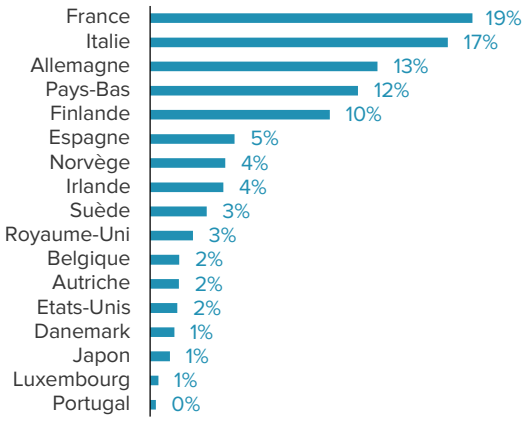
Valorisation

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

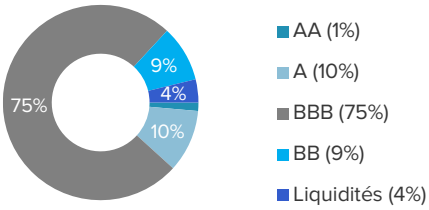
Répartition par secteur



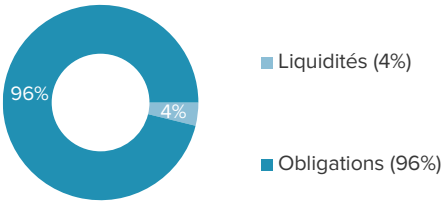
Répartition par pays



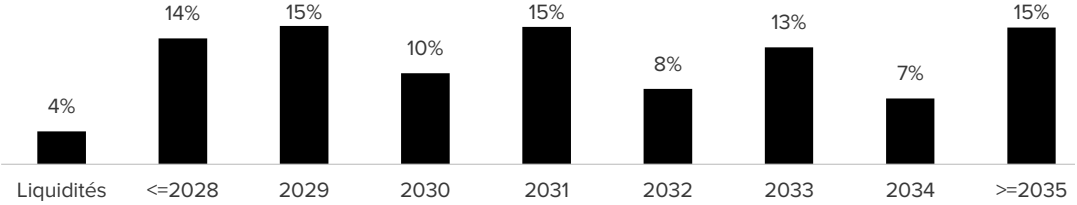
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

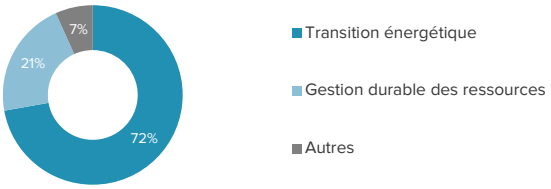
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,8/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Veolia	3,1%	Serv. aux collect.	3,8/5	Gestion durable des ressources
Covivio	2,9%	Immobilier	3,6/5	Gestion durable des ressources
Statkraft	2,8%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
Enel	2,5%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,4%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dIntégration ESG et dengagement actionnarial.**Rendement à maturité brut de frais. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore environmental euro ig corporate bonds

Thématiques durables



Note ESG

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

Thématiques environnementales

Meilleures notes ESG

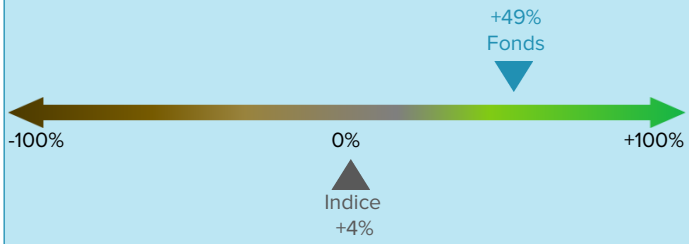
	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Vestas	4,1/5	4,8/5	3,7/5	3,6/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	3,9/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 83% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	759	1033

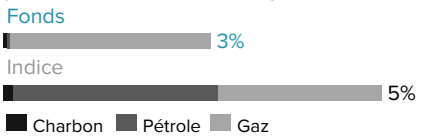
Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%

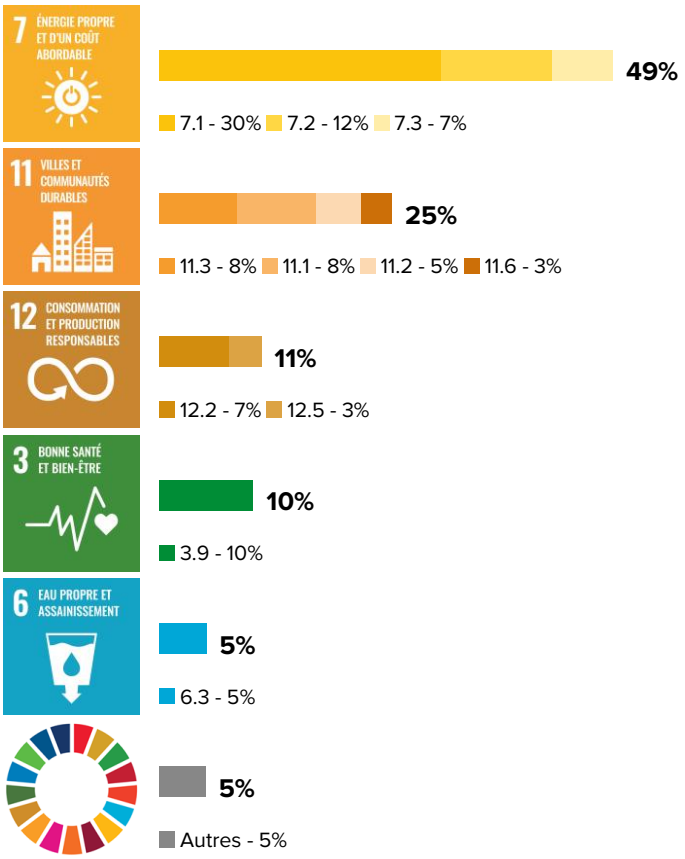
Exposition fossile

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



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

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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

EDF
Au Royaume-Uni, une protestation communautaire s'est levée contre les impacts cumulatifs présumés de multiples projets énergétiques.

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

euro ig short duration

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | FR001400MT15 | Valeur liquidative | 106,8€ | Actifs | 83,6 M€

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 1%

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

Indicateur de risque

7 6 5 4 3 **2** 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Emmanuel de SINETY
Gérant

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

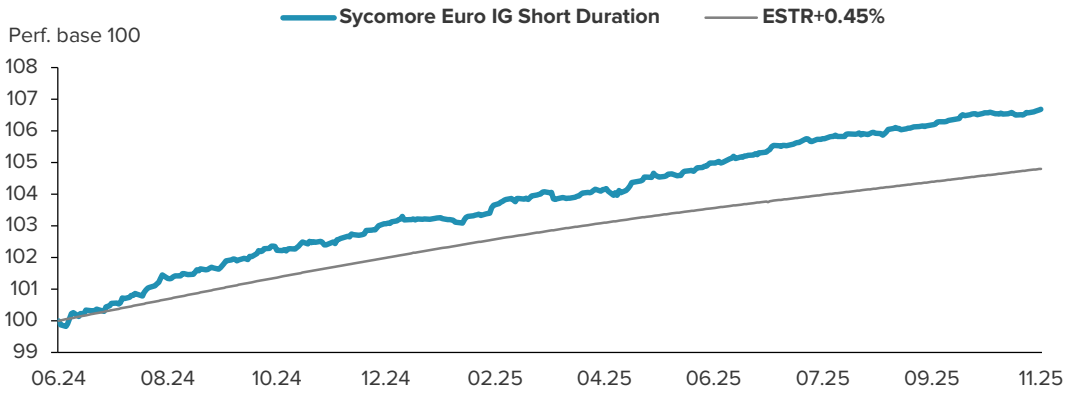
Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,1	3,3	3,6	6,7	4,5	3,2
Indice %	0,2	2,5	2,8	4,8	3,2	2,3

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le High Yield. Canal+ a financé une partie de l'acquisition de Multichoice - un des premiers groupes d'audiovisuel en Afrique lusophone et anglophone - via l'émission d'une obligation à 5 ans assortie d'un rendement de 4.65%, un niveau attractif selon nous.

sycomore euro ig short duration

Caractéristiques

Date de création
06/06/2024

Codes ISIN
Part IC - FR001400MT15
Part ID - FR001400MT23
Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg
Part IC - SYCIGIC FP Equity
Part ID - SYCIGID FP Equity
Part RC - SYCIGRC FP Equity

Indice de référence
ESTR+0.45%

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
2 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+3

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 0,25%
Part ID - 0,25%
Part RC - 0,50%

Com. de surperformance
10% > Indice de référence

Com. de mouvement
Aucune

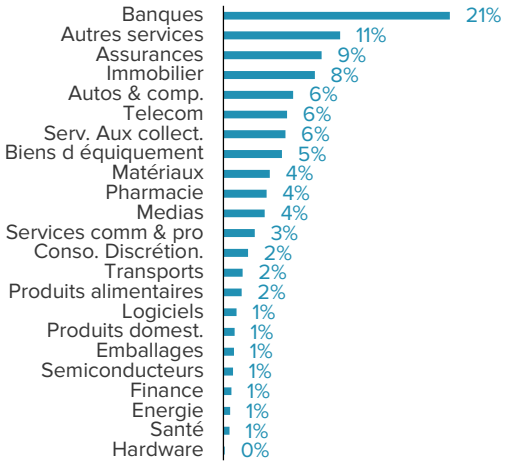
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	176
Nombre d'émetteurs	154

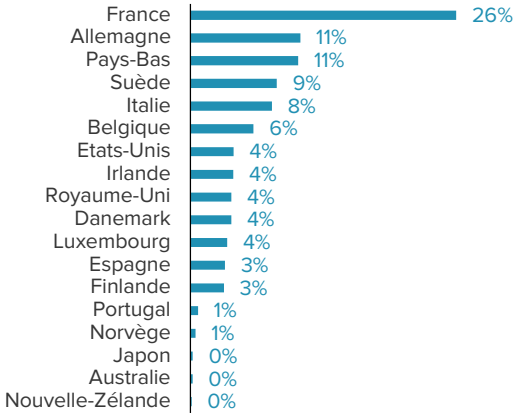
Valorisation

Sensibilité	2,0
Rendement à maturité**	3,0%
Maturité moyenne	2,9 ans

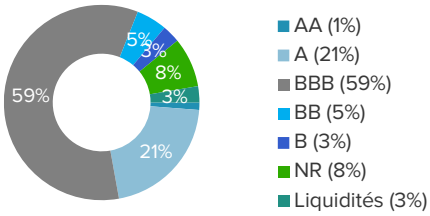
Répartition par secteur



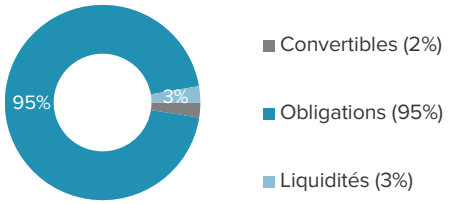
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif

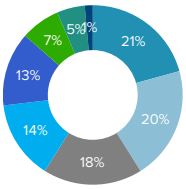


Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTM
Swedbank	2,1%	Banques	2,8%
Bpce	1,8%	Banques	2,7%
Tamburi Investments Partners	1,7%	Autres services	3,7%
Fiserv	1,5%	Autres services	2,9%
La Mondiale	1,4%	Assurances	3,7%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. **Rendement à maturité brut de frais. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore euro ig short duration

Thématiques durables

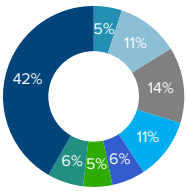


- Accès et inclusion
- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Transformation SPICE
- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Nutrition et bien-être

Note ESG

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

Thématiques environnementales



- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Pas d exposition

Meilleures notes ESG

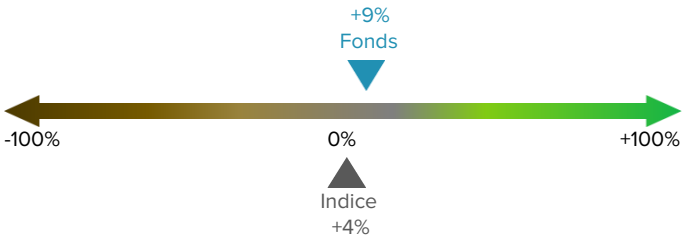
	ESG	E	S	G
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Vestas	4,1/5	4,8/5	3,7/5	3,6/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 85% / indice 81%



Intensité carbone des revenus

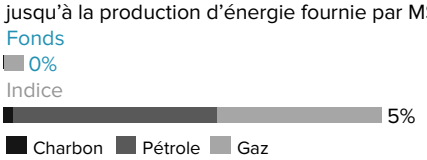
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 74% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	531	1033

Exposition fossile

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



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 80% / indice 94%

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

sycomore am

sycomore

sycoyield 2026

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | FR001400A6X2 | Valeur liquidative | 119,6€ | Actifs | 270,0 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 1%

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

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Emmanuel de SINETY
Gérant

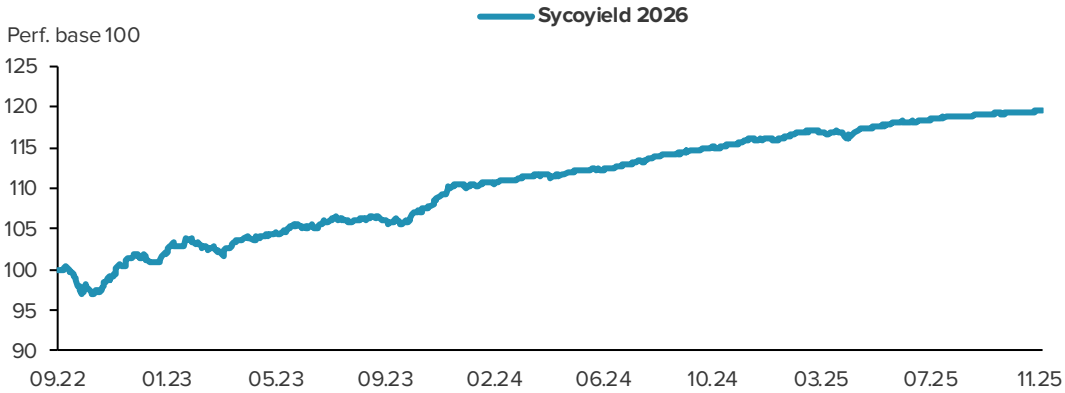
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

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.

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	0,2	3,0	3,5	18,0	19,6	5,7	5,0	9,6	0,9

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le High Yield.

sycoyield 2026

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 de gestion fixes et admin
Part IC - 0,50%
Part ID - 0,50%
Part RC - 1,00%

Com. de surperformance
Aucune

Com. de mouvement
Aucune

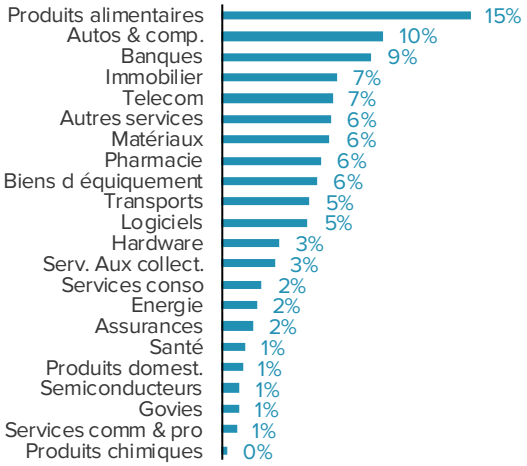
Portefeuille

Taux d'exposition	110%
Nombre de lignes	97
Nombre d'émetteurs	88

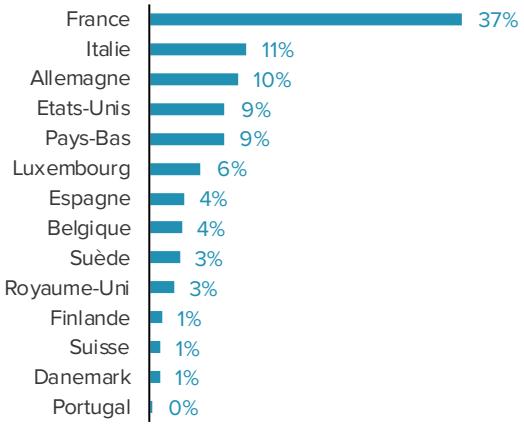
Valorisation

Sensibilité	0,7
Rendement à maturité**	3,2%
Maturité moyenne	0,9 ans

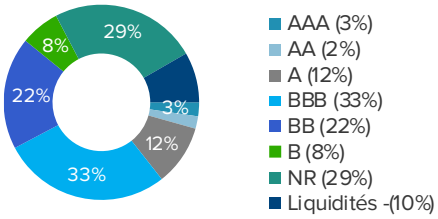
Répartition par secteur



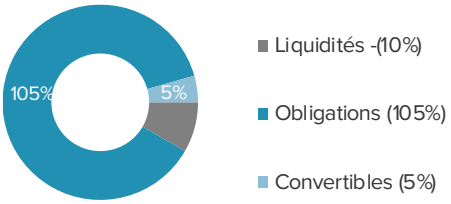
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTM
Masorange	3,9%	Telecom	3,9%
Belden	3,8%	Hardware	3,5%
Lutech	3,7%	Logiciels	4,9%
Symrise	3,0%	Matériaux	2,5%
Fromagerie Bel	3,0%	Produits alimentaires	0,0%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. **Rendement à maturité brut de frais.

sycomore am

sycomore

sycoyield 2030

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | FR001400MCP8 | Valeur liquidative | 112,3€ | Actifs | 496,4 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 1%

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

Indicateur de risque

7	Risque le plus élevé
6	
5	
4	
3	
2	
1	Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Emmanuel de SINETY
Gérant

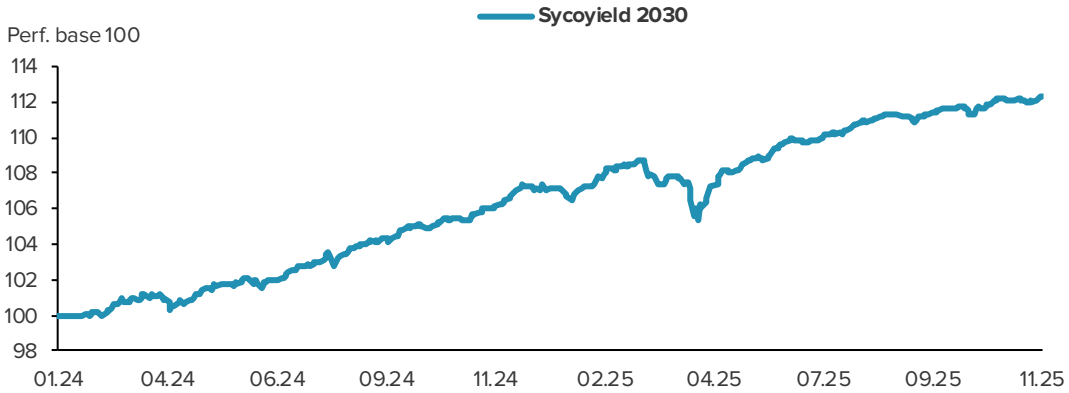
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,1	4,9	5,5	12,3	6,6	7,1

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,0%	1,8	-3,1%

Commentaire de gestion

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le HY. Le distributeur espagnol Eroski - dont la gouvernance est de type coopératif - a refinancé sa dette via l'émission d'une obligation de maturité 5 ans et demi, assortie d'un coupon de 5.75% pour une notation B1/BB-. L'opérateur Telecom US Verizon a émis une hybride offrant un rendement de 4% pour une notation BBB : un niveau attractif selon nous.

sycoyield 2030

Caractéristiques

Date de création
31/01/2024

Codes ISIN
Part IC - FR001400MCP8
Part ID - FR001400MCR4
Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg
Part IC - SYCOLIC FP Equity
Part ID - SYCOLID FP Equity
Part RC - SYCOLRC FP Equity

Indice de référence
Aucun

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
7 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+3

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 0,50%
Part ID - 0,50%
Part RC - 1,00%

Com. de surperformance
Aucune

Com. de mouvement
Aucune

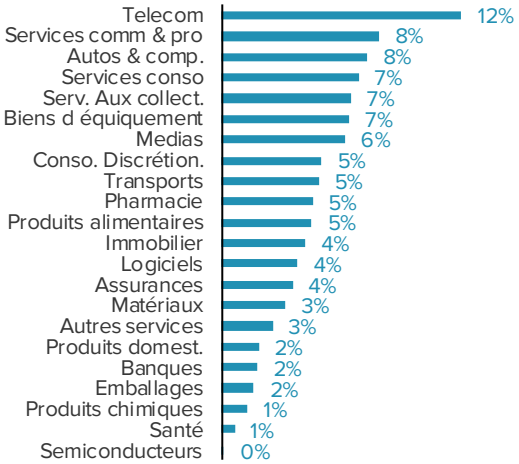
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	167
Nombre d'émetteurs	123

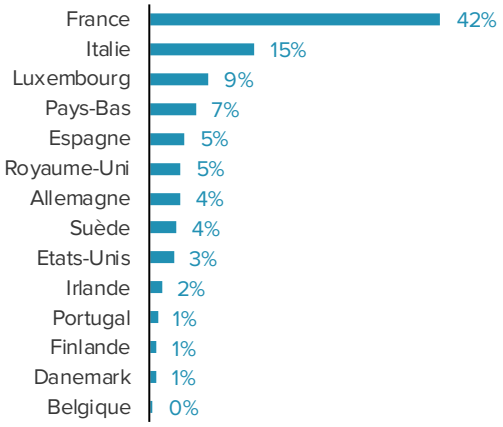
Valorisation

Sensibilité	2,5
Rendement à maturité**	4,9%
Maturité moyenne	4,6 ans

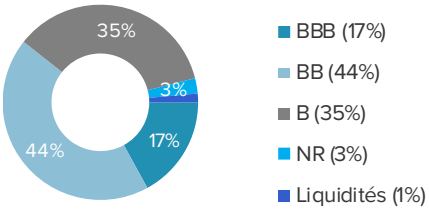
Répartition par secteur



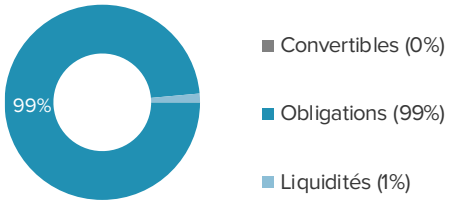
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTM
Picard	2,3%	Produits alimentaires	5,1%
Loxam	2,3%	Services comm & pro	5,3%
Unibail	2,1%	Immobilier	5,5%
Vodafone Espana	2,1%	Telecom	5,1%
Infopro	2,0%	Medias	5,6%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. **Rendement à maturité brut de frais.

sycomore am

sycomore

sycoyield 2032

NOVEMBRE 2025

Part IC | Code ISIN | FR0014010IF5 | Valeur liquidative | 101,8€ | Actifs | 32,2 M€

SFDR 8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 1%

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

Indicateur de risque

7 6 5 4 3 **2** 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion

Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Emmanuel de SINETY
Gérant

Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2032 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement dans une sélection rigoureuse d'obligations (y compris convertibles et subordonnées dites hybrides**) émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2032 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.
La stratégie de portage permet de viser une performance annualisée nette de frais, en ligne avec les marchés d'obligations émises principalement par des émetteurs privés, de toute notation, et dont la maturité moyenne se situe en 2032 sur un horizon de placement de 7 ans et 6 mois. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché de Sycomore AM1 et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, qui présente un risque de perte en capital.

Performances au 28.11.2025

Conformément à la règlementation 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

Les taux souverains € sont restés relativement stables en novembre. Les primes de risque française et italienne ont diminué. Les craintes de bulle liée à l'intelligence artificielle ont entraîné une hausse de la volatilité des actifs risqués, alimentant une légère hausse des spreads au cours du mois. Le marché anticipe une stabilité des taux BCE pour les prochains mois. En revanche, les attentes de baisse de taux de la Fed se sont avérées volatiles et tablent maintenant sur une baisse lors de la réunion de décembre, ainsi que deux autres baisses en 2026. Le marché primaire est resté dynamique, tant sur l'Investment grade que sur le High Yield. Le distributeur espagnol Eroski - dont la gouvernance est de type coopératif - a refinancé sa dette via l'émission d'une obligation de maturité 5 ans et demi, assortie d'un coupon de 5.75% pour une notation B1/BB-. L'opérateur Telecom US Verizon a émis une hybride offrant un rendement de 4% pour une notation BBB : un niveau attractif selon nous.

[1]Dans la limite de 30 % de l' actif net pour les titres hybrides et autres titres de créance ou instruments du marché monétaire émis par des émetteurs privés ou publics et des entités similaires, auxquels l' actif net sera exposé de manière permanente entre 60 % et 100 %, dont un maximum de 30 % peut être attribué à des émetteurs publics et similaires, et dont l' échéance ne peut dépasser un an après le 31 décembre 2032. [2]Ces hypothèses incluent le risque de défaut ou de dégradation de la notation d' un ou plusieurs émetteurs du portefeuille. Si ces hypothèses se concrétisent dans une mesure supérieure à celle prévue, l' objectif de gestion pourrait ne pas être atteint et l' investisseur pourrait subir une perte en capital. Les opinions, estimations ou prévisions concernant les tendances du marché obligataire ou les changements dans le profil de risque des émetteurs sont basées sur les conditions actuelles du marché et sont susceptibles d' être modifiées sans préavis. Sycomore AM ne s' engage pas quant à leur réalisation.

sycoyield 2032

Caractéristiques

Date de création
10/07/2025

Codes ISIN
Part IC - FR0014010IF5

Codes Bloomberg
Part IC - SYC32IC FP Equity

Indice de référence
Aucun

Forme juridique
Fonds Commun de Placement

Domiciliation
France

Eligibilité PEA
Non

Horizon de placement
7 ans

Minimum d'investissement
Aucun

UCITS V
Oui

Valorisation
Quotidienne

Devise de cotation
EUR

Centralisation des ordres
J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur
J+3

Frais de gestion fixes et admin
Part IC - 0,50%

Com. de surperformance
Aucune

Com. de mouvement
Aucune

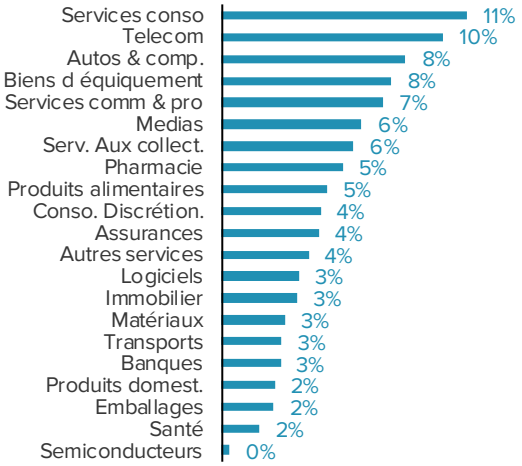
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	95
Nombre d'émetteurs	89

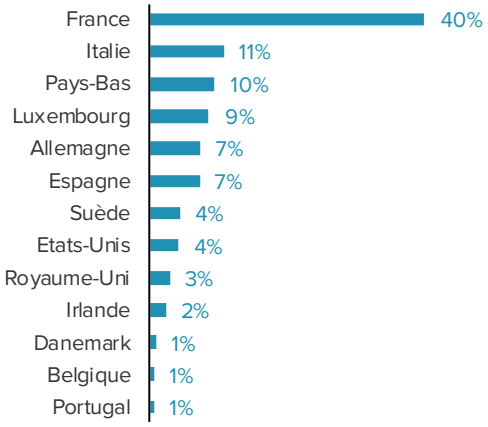
Valorisation

Sensibilité	3,3
Rendement à maturité**	5,0%
Maturité moyenne	5,8 ans

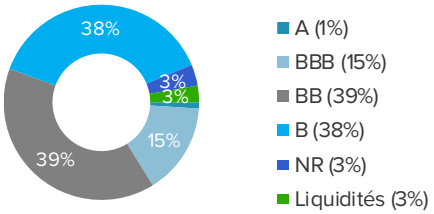
Répartition par secteur



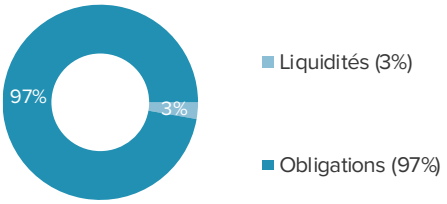
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTM
Infopro	2,6%	Medias	5,3%
Asmodee Group Sas	2,4%	Logiciels	5,6%
Motel One Gmbh	2,3%	Services conso	6,3%
Neinor Homes	2,3%	Conso. discrétion.	4,8%
Aegis Group	2,2%	Services conso	5,4%

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. **Rendement à maturité brut de frais.