

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Janvier 2025



sycomore
am



| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR | | Jan. | 2025 | 3 ans | Création |
|--|---------------------------|------|------|--------|----------|
| Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11 | Performance | 6.6% | 6.6% | 28.4% | 201.5% |
| | EUROSTOXX TR | 7.3% | 7.3% | 26.6% | 165.4% |
| Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵ | Performance | 5.3% | 5.3% | -2.5% | 33.4% |
| | MSCI EMU Smid NR | 5.3% | 5.3% | 11.3% | 44.3% |
| Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹ | Performance | 3.6% | 3.6% | -15.2% | 204.4% |
| | EUROSTOXX TMI Small TR | 4.5% | 4.5% | 3.2% | 204.2% |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR | | Jan. | 2025 | 3 ans | Création |
| ENVIRONNEMENT | | | | | |
| Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15 | Performance | 2.0% | 2.0% | -11.0% | 57.3% |
| | MSCI Europe NR | 6.5% | 6.5% | 25.2% | 88.4% |
| Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 2.3% | 2.3% | 7.8% | -1.0% |
| | MSCI AC World NR | 3.0% | 3.0% | 37.4% | 34.6% |
| SOCIAL/SOCIÉTAL | | | | | |
| Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ² | Performance | 6.6% | 6.6% | 21.1% | 106.3% |
| | EUROSTOXX TR | 7.3% | 7.3% | 26.6% | 91.5% |
| Sycomore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21 | Performance | 4.1% | 4.1% | 35.4% | 32.8% |
| | MSCI AC World NR | 3.0% | 3.0% | 37.4% | 35.1% |
| Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02 | Performance | 6.6% | 6.6% | 8.5% | 249.5% |
| | EUROSTOXX TR | 7.3% | 7.3% | 26.6% | 272.0% |
| Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21 | Performance | 2.6% | 2.6% | -15.9% | -17.3% |
| | EUROSTOXX TR | 7.3% | 7.3% | 26.6% | 31.9% |
| TECH RESPONSABLE | | | | | |
| Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20 | Performance | 2.7% | 2.7% | 43.4% | 83.3% |
| | MSCI AC Wld Info Tech. NR | 2.6% | 2.6% | 62.2% | 129.1% |
| FLEXIBLES | | Jan. | 2025 | 3 ans | Création |
| Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08 | Performance | 3.1% | 3.1% | 1.0% | 77.7% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 3.3% | 3.3% | 16.5% | 89.8% |
| Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19 | Performance | 1.9% | 1.9% | 8.1% | 15.9% |
| | ESTR Capitalisé + 2.5% | 0.5% | 0.5% | 15.7% | 20.6% |
| Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³ | Performance | 1.9% | 1.9% | 8.2% | 72.4% |
| | ESTR Capitalisé + 2.8% | 0.5% | 0.5% | 15.7% | 45.8% |
| Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04 | Performance | 3.1% | 3.1% | -8.0% | 85.4% |
| | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR | 3.3% | 3.3% | 16.5% | 136.1% |
| CRÉDIT ISR | | Jan. | 2025 | 3 ans | Création |
| Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴ | Performance | 0.5% | 0.5% | 6.8% | 41.3% |
| | Barclays Eur Corp exFin. | 0.4% | 0.4% | -1.7% | 22.5% |
| Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23 | Performance | 0.3% | 0.3% | - | 8.1% |
| | Barclays Eur Corp exFin. | 0.4% | 0.4% | - | 7.3% |
| Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22 | Performance | 0.5% | 0.5% | - | 16.7% |
| Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24 | Performance | 0.6% | 0.6% | - | 7.8% |

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 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 603,1€

Actifs | 818,3 M€

SFDR 8

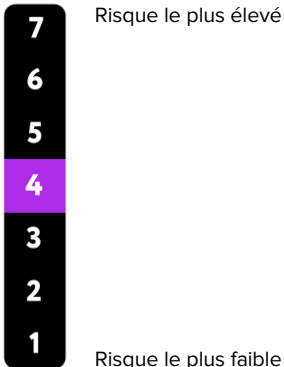
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



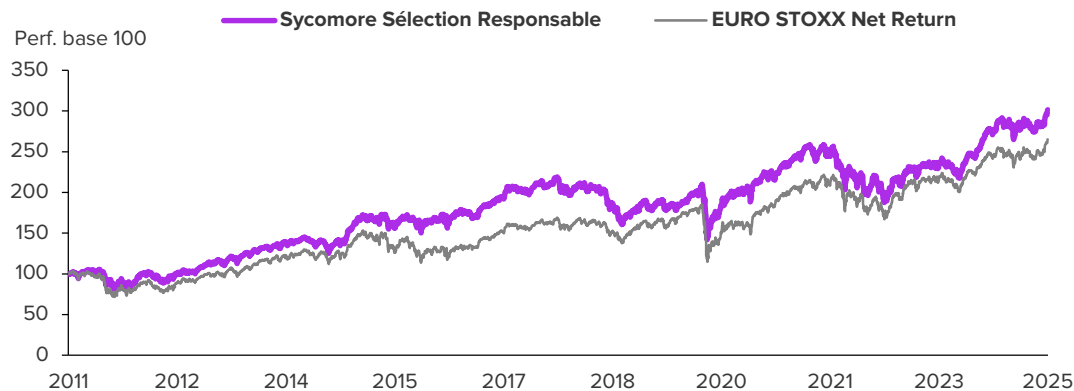
Belgique

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 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 6,6 | 6,6 | 19,5 | 28,4 | 53,9 | 201,5 | 8,2 | 14,1 | 19,4 | -18,5 | 16,2 |
| Indice % | 7,3 | 7,3 | 15,0 | 26,6 | 52,4 | 165,4 | 7,2 | 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 |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 1,0 | 0,9 | 0,9% | 15,7% | 16,2% | 3,7% | 0,4 | 0,1 | -27,5% | -24,6% |
| Création | 1,0 | 0,8 | 2,0% | 16,0% | 18,5% | 5,9% | 0,5 | 0,2 | -35,1% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont de nouveau atteint des plus hauts historiques sur le mois, soutenus par des niveaux de valorisation attractifs (notamment au regard de leurs homologues américains) et une dynamique bénéficiaire réhaussée par les effets de change et des premières publications de bonne facture sur les résultats annuels. On trouve ainsi parmi les meilleures performances celles délivrées par les banques (légèrement surpondérées en portefeuille depuis l'initiation d'une nouvelle position sur Unicredit en novembre dernier) et le luxe (portées par une croissance à deux chiffres des ventes de Richemont et Brunello Cucinelli au quatrième trimestre, deux convictions du fonds sur ce début d'année). En termes de transactions, de nouvelles positions sur Richemont et SAP ont été initiées en amont de la publication de leurs résultats (confirmant la bonne santé de ces entreprises) alors que celles sur Renault, Hermès et Legrand étaient allégées.



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

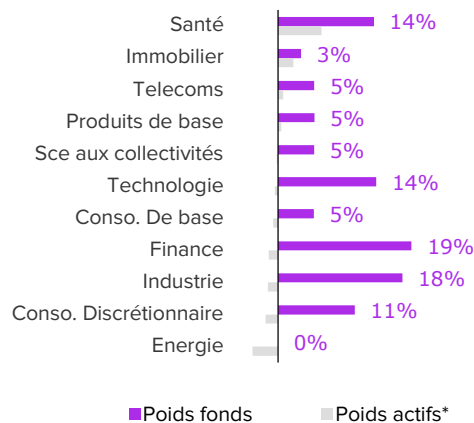
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 92% |
| Overlap avec l'indice | 36% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 41 |
| Poids des 20 premières lignes | 65% |
| Capi. boursière médiane | 69,5 Mds € |

Exposition sectorielle

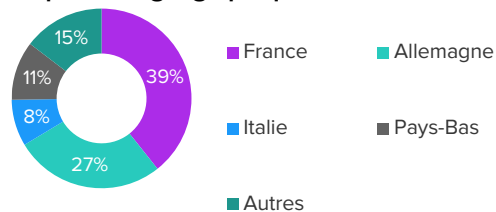


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

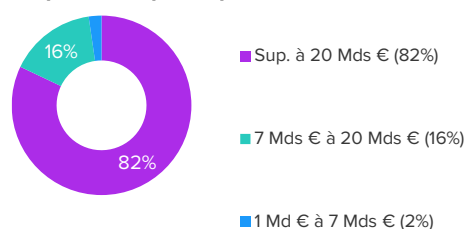
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 12,4x | 13,2x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 10,3% | 9,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,5x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 12,2% | 14,5% |
| Rendement 2025 | 2,9% | 3,2% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,7/5 | 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% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Société générale | 5,5% | 3,3/5 | +6% | 15% |
| Siemens | 5,0% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Renault | 4,5% | 3,5/5 | +15% | 34% |
| Sanofi | 3,5% | 3,4/5 | 0% | 84% |
| Unicredito italiano | 3,4% | 3,2/5 | 0% | 6% |
| Assa abloy | 3,3% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Allianz | 3,3% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Vonovia | 3,1% | 3,6/5 | +29% | 36% |
| Essilorluxottica | 3,0% | 3,5/5 | 0% | 40% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Société générale | 5,6% | 0,84% |
| ASML | 5,8% | 0,54% |
| Unicredito italiano | 3,5% | 0,51% |
| Négatifs | | |
| Novo nordisk | 1,0% | -0,05% |
| Symrise ag | 0,9% | -0,04% |
| EDP Energias | 1,6% | -0,03% |

Mouvements

Achats

SAP SE
Cie Financiere Richemont SA

Renforcements

Siemens AG
Prismian SpA
UniCredit SpA

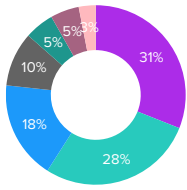
Ventes

Allègements

Hermes International SCA
Renault
Cie de Saint-Gobain SA



Thématiques durables



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

Note ESG

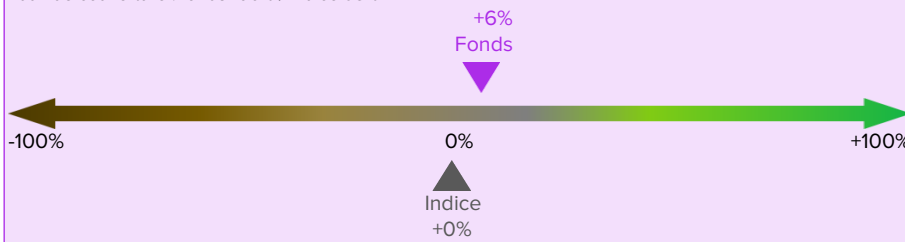
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,6/5 |

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%



Taxonomie européenne

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

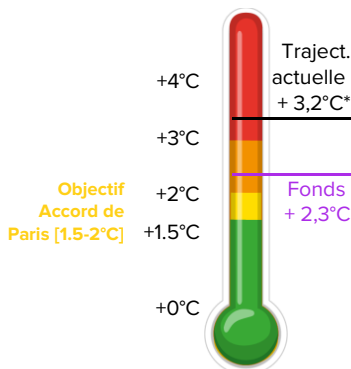
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

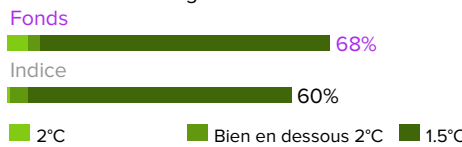
Taux de couverture : fonds 100%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

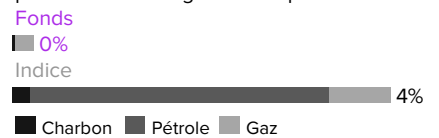
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 95% / 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.



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

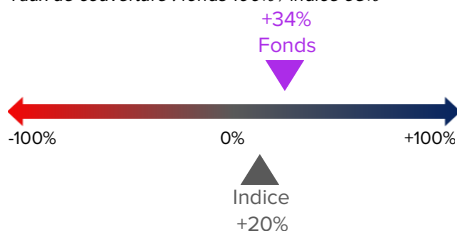


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

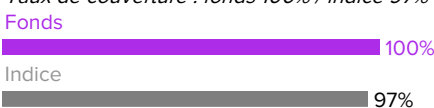
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

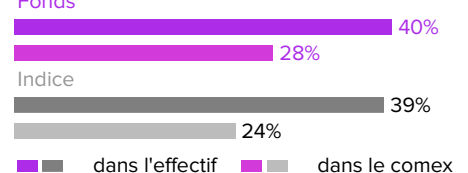


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

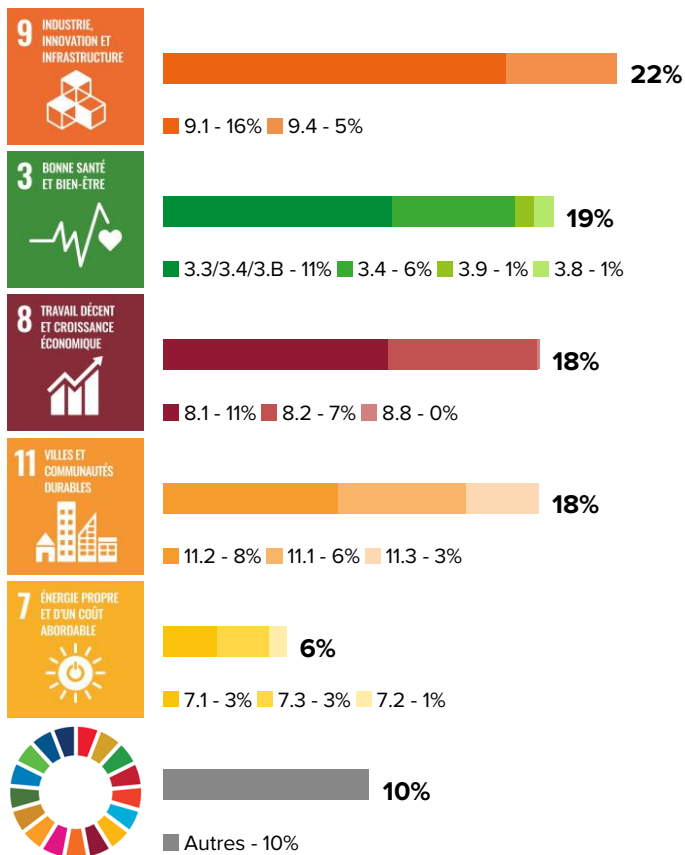
Taux de cov. Comex: fonds 98% / indice 96%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 16%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Iberdrola

Un échange a eu lieu avec Iberdrola concernant les enjeux environnementaux (risques physiques, stratégie climat, biodiversité...) ainsi que sur l'environnement international notamment en lien avec le changement de Présidence aux Etats-Unis.

Allianz

Nous avons participé à une conférence-call intéressante avec le responsable des Relations Investisseurs d'Allianz. L'entreprise s'efforce d'être cohérente dans son approche et ambitionne d'être un bon employeur. Cette démarche se concrétise par des actions clés et des KPI, notamment des enquêtes annuelles auprès des collaborateurs, qui permettent de recueillir leur sentiment sur de nombreux sujets et sont intégrées dans les plans de rémunération de tous les dirigeants. Nous recommandons à Allianz de formaliser davantage sa démarche en matière de préparation des équipes à l'IA et aux nouvelles technologies.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 103,1€

Actifs | 167,1 M€

SFDR 8

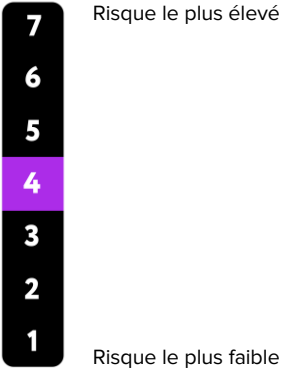
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

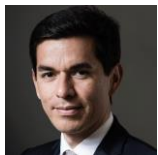


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

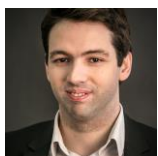
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



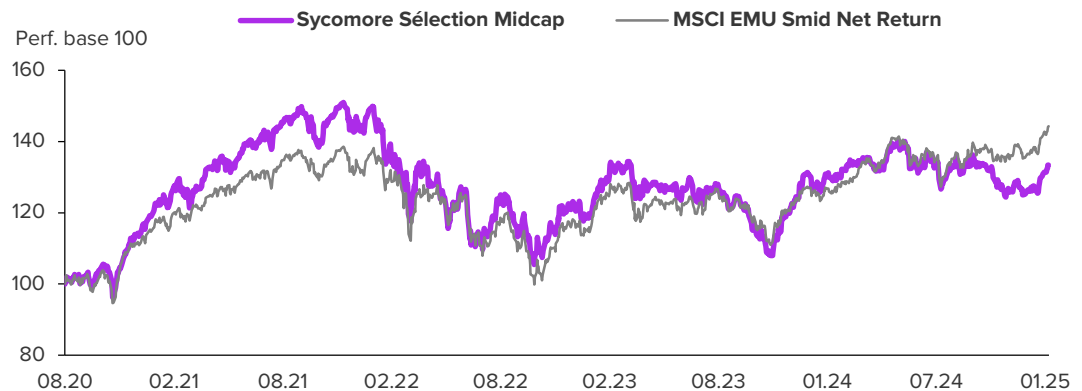
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans *08/20 | Annu. 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|------------|------|--------------|------------|------|-------|------|
| Fonds % | 5,3 | 1,7 | -2,5 | 6,7 | -3,2 | 10,3 | 25,4 |
| Indice % | 5,3 | 13,8 | 11,3 | 8,5 | 7,9 | -16,0 | 18,9 |

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le mois est rythmé par les annonces du nouveau président américain : sa posture par rapport à la politique interne et vis-à-vis de ses partenaires commerciaux. Le compartiment des petites et moyennes capitalisations ne se démarque pas en relatif mais pourrait se redresser en cas de signaux plus favorables sur la croissance économique en Europe et d'une baisse progressive des taux directeurs. Les premières publications de résultats sont plutôt encourageantes notamment pour les financières et le secteur du luxe, mais de manière plus générale, les tendances d'activité ne montrent pas d'inflexion notable à ce stade. Le fonds bénéficie des bons résultats de Nemetschek, le spécialiste des logiciels dédiés au secteur de la construction et aux architectes avec une fin d'année record. Brunello Cucinelli, entreprise italienne de luxe discret, très soucieuse du bien être son écosystème, publie également un chiffre d'affaires supérieures aux attentes, en hausse de 12% au quatrième trimestre 2024, et confirme des perspectives solides pour 2025 (activité attendue en hausse de 10%).



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

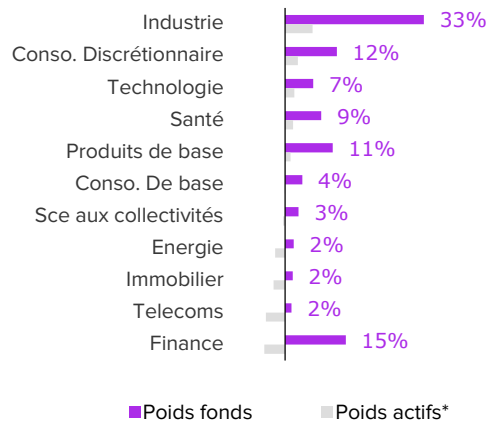
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 100% |
| Overlap avec l'indice | 13% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 72 |
| Poids des 20 premières lignes | 46% |
| Capi. boursière médiane | 4,7 Mds € |

Exposition sectorielle

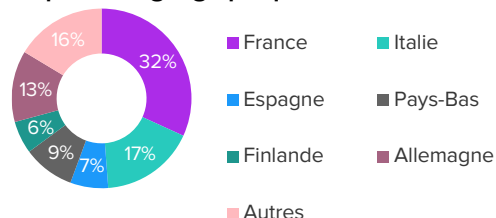


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

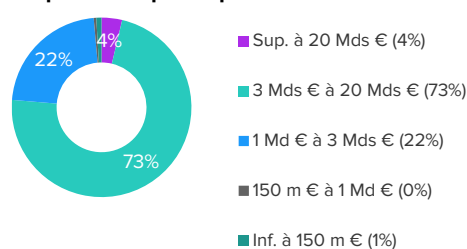
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,0x | 11,8x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 13,2% | 8,2% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 1,4x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 12,1% |
| Rendement 2025 | 3,1% | 3,6% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|--------------|-------|------------|------|-----|
| Wendel | 4,0% | 3,4/5 | +1% | 18% |
| Bankinter | 3,0% | 3,4/5 | 0% | 35% |
| Asr | 2,9% | 3,7/5 | 0% | 34% |
| Recordati | 2,8% | 3,7/5 | 0% | 74% |
| Knorr-Brense | 2,6% | 3,7/5 | +33% | 74% |
| Kemira | 2,4% | 3,5/5 | +19% | 4% |
| Sig group | 2,3% | 3,9/5 | +28% | 22% |
| GEA Group | 2,3% | 3,3/5 | -3% | 20% |
| Fielmann | 2,1% | 3,4/5 | 0% | 57% |
| Duerr | 2,1% | 3,7/5 | +10% | 11% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|--------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nemetschek | 1,9% | 0,46% |
| Recordati | 2,5% | 0,36% |
| Brunello cucinelli | 1,9% | 0,33% |
| Négatifs | | |
| Arcadis | 1,9% | -0,19% |
| Fugro | 1,3% | -0,11% |
| Tryg as | 0,6% | -0,07% |

Mouvements

Achats

Smiths Group PLC

Tryg A/S

Nexans SA

Renforcements

Rotork PLC

Corbion NV

Societe Generale SA

Ventes

Neoen SA

LVMH Moët Hennessy
Louis Vuitton

BNP Paribas SA

Allègements

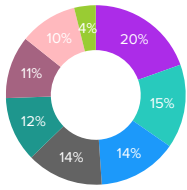
Nemetschek SE

Danone SA

IPSOS SA



Thématiques durables



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

Note ESG

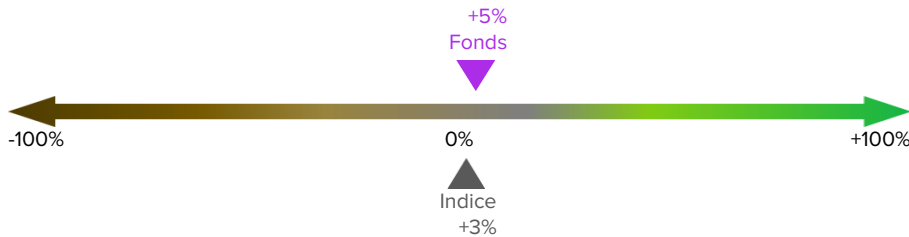
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,4/5 |

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 90%



Taxonomie européenne

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

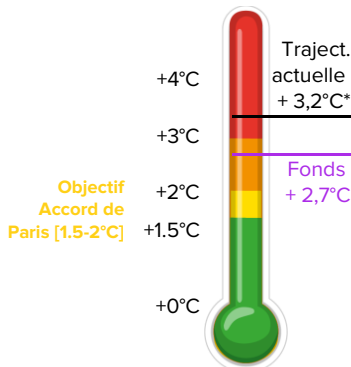
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Hausse de température – SB2A

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

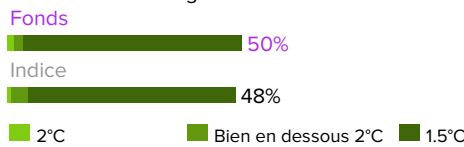
Taux de couverture : fonds 87%



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

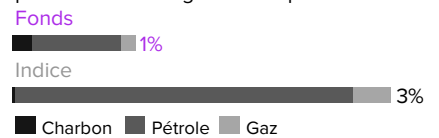
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



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 95% / indice 98%

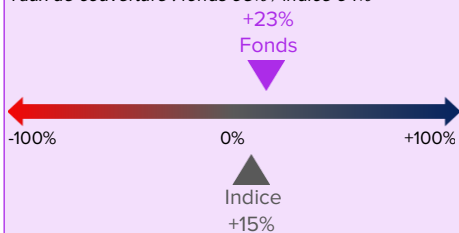
| | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /an/k€ | 1125 | 1844 |

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 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

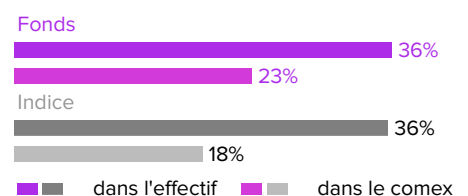


Egalité professionnelle ♀/σ

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

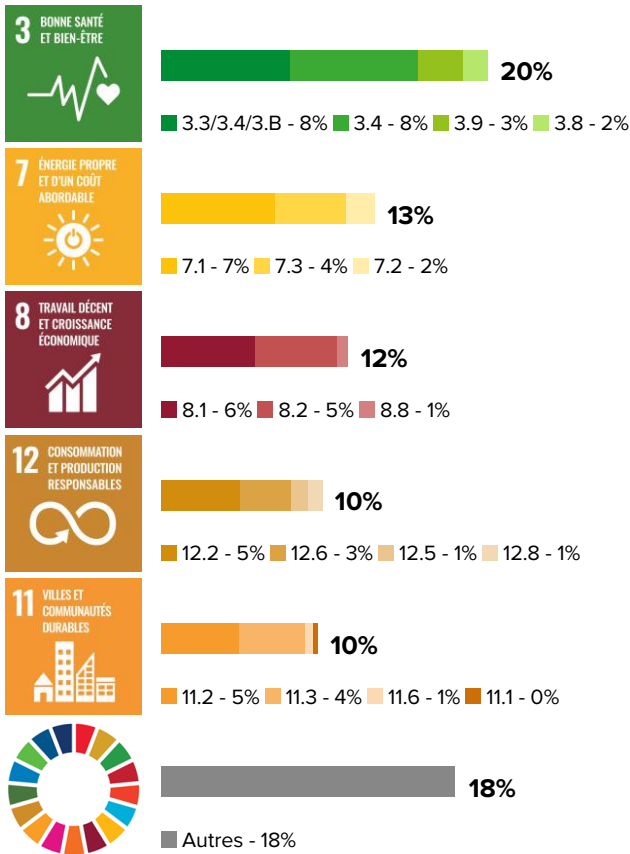
Taux de cov. effectif: fonds 92% / indice 88%

Taux de cov. Comex: fonds 94% / indice 93%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Spie

Nous avons eu un échange avec la directrice RSE de SPIE, principalement sur des enjeux sociaux (santé sécurité, satisfaction des salariés, féminisation des effectifs...). Le premier point nous semble particulièrement important au vu de l'exposition de Spie aux risques d'accidents, potentiellement accrus par le recours à la sous-traitance. Suite à des décès en 2024, nous serons particulièrement vigilants à l'attribution de la rémunération des dirigeants basée sur des critères de santé sécurité.

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](#).

Interparfums

Nous avons eu une discussion sur les enjeux ESG matériels pour Interparfums et avons en particulier poursuivi notre engagement sur leur prise en compte des droits humains dans la chaîne de valeur. Le sujet semble bien identifié par l'entreprise, mais des progrès sont encore à faire, en particulier concernant la transmission d'information sur l'origine des composés par les parfumeurs.



sycomore
am

sycomore sélection pme

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.088,6€

Actifs | 96,5 M€

SFDR 8

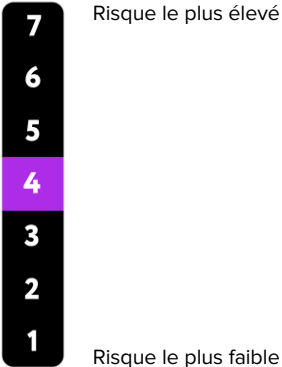
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

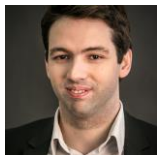


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

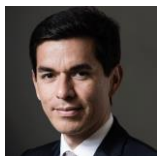
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



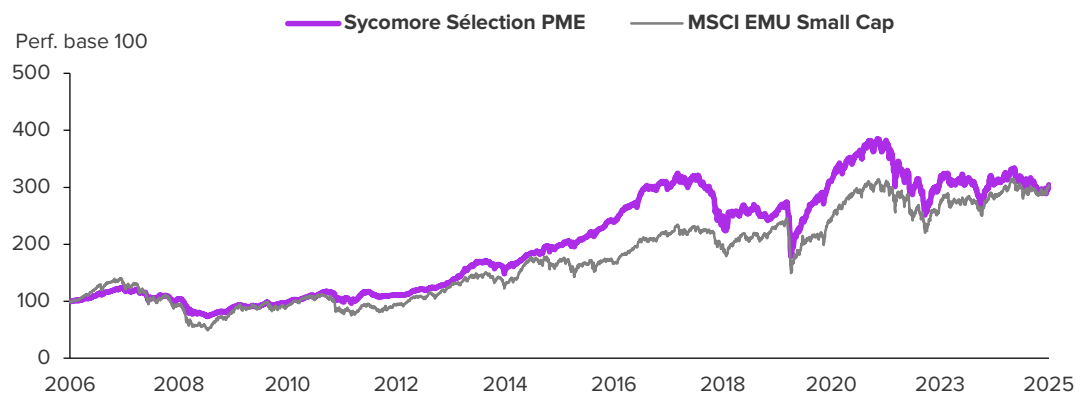
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 3,6 | 3,6 | -2,2 | -15,2 | 14,9 | 204,4 | 6,2 | -8,3 | 7,4 | -21,9 | 20,6 |
| Indice % | 4,5 | 4,5 | 5,9 | 3,2 | 31,2 | 204,2 | 6,2 | 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 | -6,4% | 14,9% | 16,6% | 7,2% | -0,5 | -0,9 | -34,8% | -29,8% |
| Création | 0,8 | 0,5 | 2,8% | 12,0% | 18,2% | 11,5% | 0,4 | 0,0 | -45,0% | -65,3% |

Commentaire de gestion

Le mois est rythmé par les annonces du nouveau président américain : sa posture par rapport à la politique interne et vis-à-vis de ses partenaires commerciaux. Le compartiment des petites et moyennes capitalisations ne se démarque pas en relatif mais pourrait se redresser en cas de signaux plus favorables sur la croissance économique en Europe et d'une baisse progressive des taux directeurs. Le fonds est pénalisé par des performances décevantes d'EnergieKontor, Equasens (éditeur de logiciel pour les pharmacies en France) ou encore Cewe (leader dans l'édition d'album photos), sans nouvelle fondamentale. Energiekontor, à l'instar du secteur des énergies renouvelables, a connu une année 2024 compliquée. Contraint de revoir à la baisse ses objectifs annuels, notamment en raison du décalage de cessions de projets en Allemagne et au Royaume-Uni, le groupe devrait au contraire connaître un fort rebond de ses activités dès 2025.



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

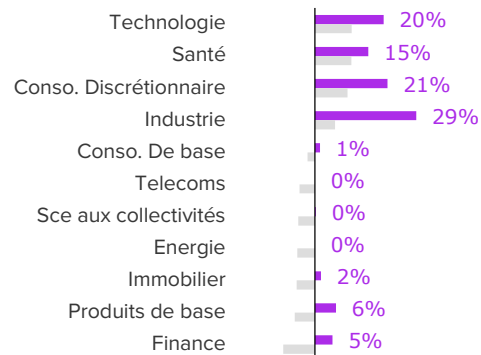
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 102% |
| Overlap avec l'indice | 6% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 69 |
| Poids des 20 premières lignes | 44% |
| Capi. boursière médiane | 1,0 Mds € |

Exposition sectorielle



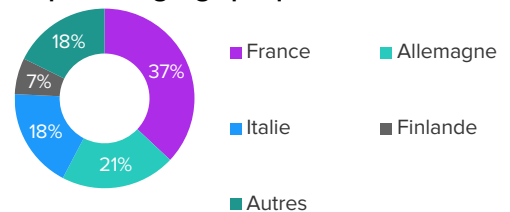
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

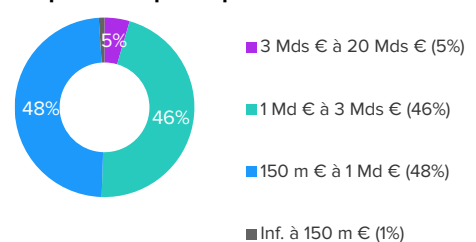
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,3x | 10,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 12,4% | 7,8% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,8x | 1,3x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,5% | 12,1% |
| Rendement 2025 | 2,8% | 4,0% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|---------------|-------|------------|-------|------|
| Nexus ag | 3,5% | 3,6/5 | 0% | 33% |
| Vaisala | 2,5% | 4,0/5 | +4% | 0% |
| Technogym | 2,5% | 4,0/5 | 0% | 21% |
| Coface | 2,4% | 3,3/5 | -4% | 42% |
| Harvia | 2,4% | 3,7/5 | -19% | 35% |
| Cewe | 2,4% | 3,7/5 | 0% | 0% |
| Almirall | 2,3% | 3,4/5 | 0% | 52% |
| Lectra | 2,3% | 3,4/5 | 0% | 11% |
| San lorenzo | 2,2% | 3,6/5 | -100% | -50% |
| Evs broadcast | 2,2% | 3,5/5 | 0% | 0% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Steico | 1,6% | 0,31% |
| Almirall | 1,8% | 0,27% |
| Harvia | 2,3% | 0,27% |
| Négatifs | | |
| Equasens | 1,5% | -0,27% |
| Energiekontor | 1,8% | -0,18% |
| Suss microtec | 0,5% | -0,11% |

Mouvements

Achats

SUSS MicroTec SE

Storebrand ASA

Van Lanschot Kempen NV

Renforcements

Mersen SA

Aubay

Almirall SA

Ventes

Alten SA

Allègements

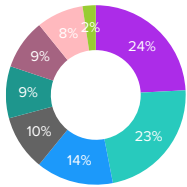
Guerbet

Elmos Semiconductor SE

Sesa SpA



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

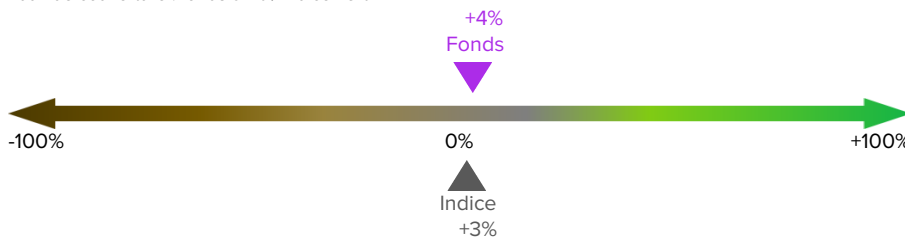
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gouvernance | 3,5/5 | 3,4/5 |

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](https://www.nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

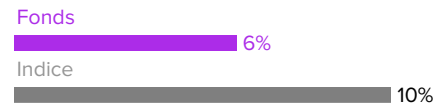
Taux de couverture : fonds 92% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

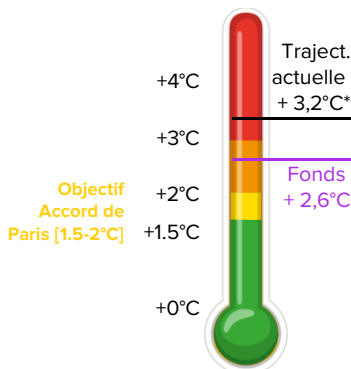
Taux de couverture : fonds 84% / indice 97%



Hausse de température – SB2A

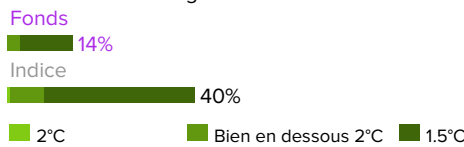
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 78%



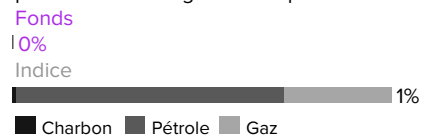
Alignement climatique – SBTi

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



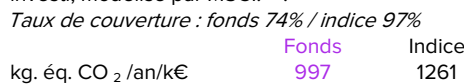
Exposition fossile

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



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.***.



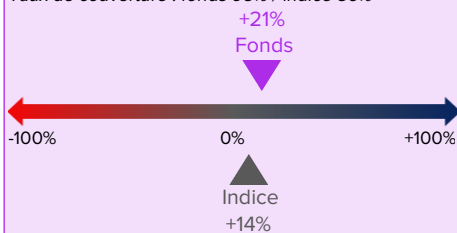
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

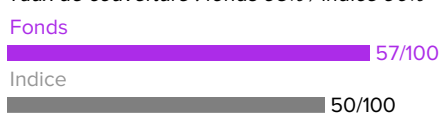
Taux de couverture : fonds 95% / indice 86%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 90%

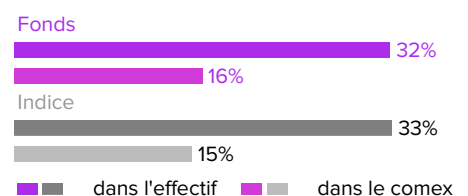


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 82% / indice 84%

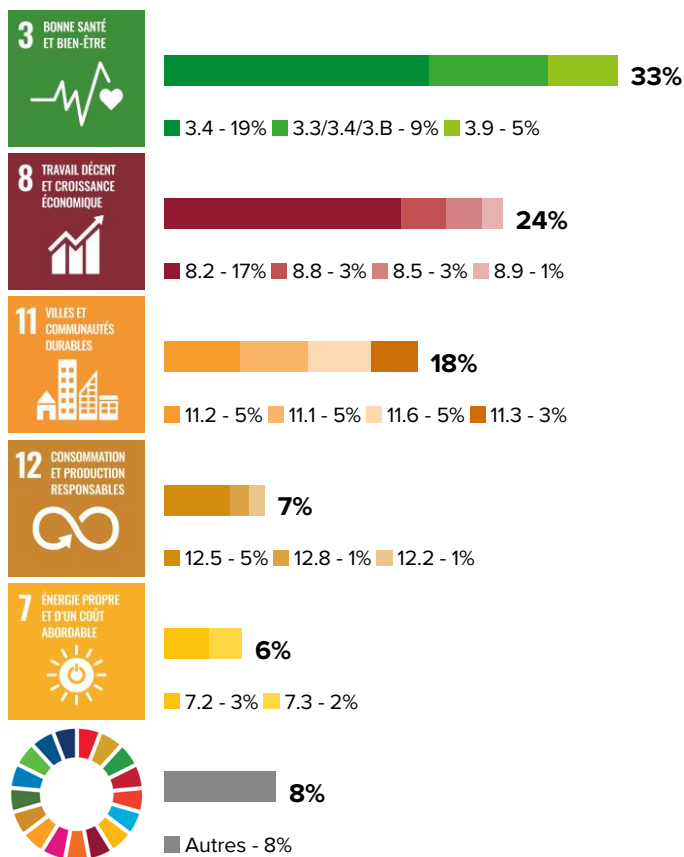
Taux de couv. Comex: fonds 85% / indice 90%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Wavestone

Nous avons échangé sur la stratégie de recrutement et de formation de Wavestone, en liens avec les dynamiques sectorielles et l'adaptation de la stratégie pour 2025, ainsi que les sujets de durabilité, l'IA et les expertises technologiques porteuses. Nous avons également abordé la succession de Monsieur Imbert (PDG), sur laquelle l'entreprise nous a indiqué qu'elle devrait communiquer en 2025.

Derichebourg

Dans le cadre de notre engagement sur la gouvernance, nous avons partagé nos intentions de votes ainsi que des axes d'amélioration à Derichebourg en amont de son assemblée générale prévue le 29/01/25.

Controverses ESG

Mersen

Un syndicat de l'industrie américain pointe des licenciements de salariés de Mersen pour des raisons de syndicalisation des employés dans l'une des usines de petite taille de l'entreprise.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 157,3€

Actifs | 351,9 M€

SFDR 9

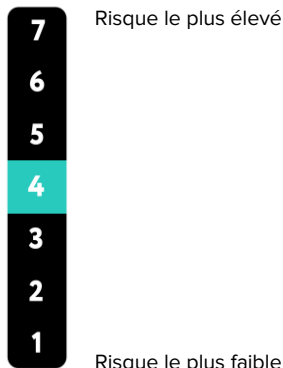
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

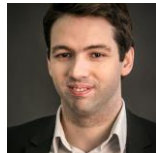
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

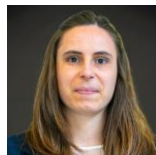
Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



France



France



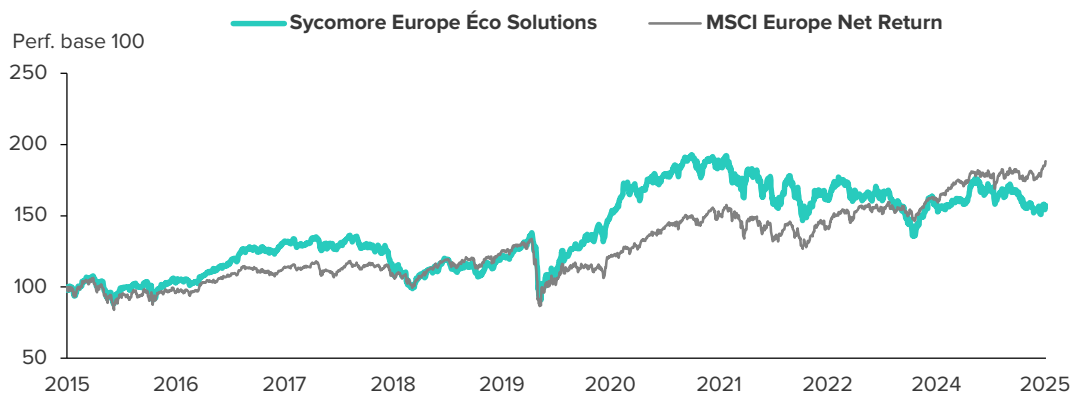
Belgique

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 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 2,0 | 2,0 | 0,3 | -11,0 | 22,0 | 57,3 | 4,9 | -5,7 | 1,6 | -15,9 | 17,6 |
| Indice % | 6,5 | 6,5 | 13,8 | 25,2 | 48,5 | 88,4 | 6,9 | 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 | 0,9 | 1,1 | -11,4% | 16,7% | 13,6% | 8,5% | -0,4 | -1,4 | -29,7% | -19,5% |
| Création | 0,9 | 0,9 | -1,1% | 16,5% | 16,0% | 8,0% | 0,3 | -0,3 | -34,2% | -35,3% |

Commentaire de gestion

2025 s'annonce une année mouvementée sur les marchés financiers. Les rendements 10 ans ont d'abord poursuivi leur hausse, alimentée notamment par la crainte de l'effet inflationniste des politiques douanières du président Trump et par une économie américaine solide. Lors de son investiture le 20 janvier, Trump annonce plusieurs mesures visant à démanteler les politiques environnementales précédentes, avec notamment le retrait de l'Accord de Paris et le gel de certains financements de l'IRA et de l'IIJA (plan d'infrastructure). La pression sur le portefeuille reste néanmoins contenue, grâce aux allègements significatifs réalisés en 2024 sur les acteurs les plus à risques. Enfin, après des annonces d'investissement massifs dans l'IA par les Etats-Unis, la Chine prend de court en dévoilant la nouvelle version de son modèle d'intelligence artificielle DeepSeek, dont les coûts annoncés (et la consommation énergétique) bousculent la tendance "PowerAI" ou l'accélération de l'électrification dont bénéficiaient une partie importante de notre portefeuille. Dans ce contexte, nous renforçons plusieurs acteurs de l'électrification sur lesquels la réaction de baisse nous paraît exagérée, notamment Prysmian, Munters, ASML, Schneider Electric et Siemens.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

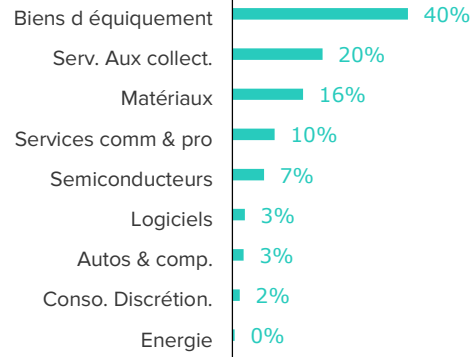
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 98% |
| Overlap avec l'indice | 9% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 48 |
| Poids des 20 premières lignes | 65% |
| Capi. boursière médiane | 13,4 Mds € |

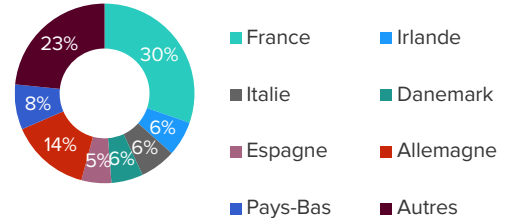
Exposition sectorielle



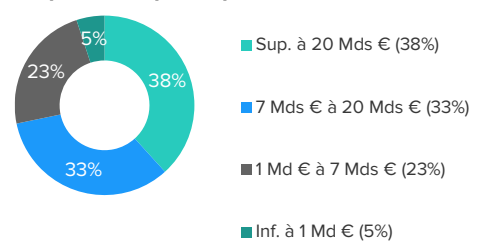
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2025 | 14,1x | 13,4x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 12,4% | 8,7% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,9x | 2,1x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 15,3% |
| Rendement 2025 | 2,5% | 3,3% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,8/5 | 3,4/5 |
| 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 | 4,0/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|----------------------|-------|------------|------|
| Schneider | 5,4% | 4,2/5 | +13% |
| Veolia | 4,8% | 3,9/5 | +47% |
| Prysmian | 4,8% | 3,8/5 | +31% |
| Eon | 4,1% | 3,2/5 | +25% |
| Saint gobain | 3,9% | 3,9/5 | +10% |
| Arcadis | 3,7% | 3,8/5 | +20% |
| Smurfit westrock plc | 3,5% | 3,8/5 | +79% |
| ASML | 3,3% | 4,2/5 | +12% |
| Sig group | 3,1% | 3,9/5 | +28% |
| Novonosis | 3,0% | 4,0/5 | +10% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Nemetschek | 2,5% | 0,54% |
| Prysmian | 4,6% | 0,40% |
| Sig group | 2,9% | 0,30% |
| Négatifs | | |
| Nexans | 2,8% | -0,30% |
| Elia | 1,8% | -0,25% |
| Arcadis | 3,6% | -0,23% |

Mouvements

Achats

Ashtead Group PLC

Siemens AG

Quanta Services Inc

Renforcements

UPM-Kymmene Oyj

Prysmian SpA

Munters Group AB

Ventes

Allègements

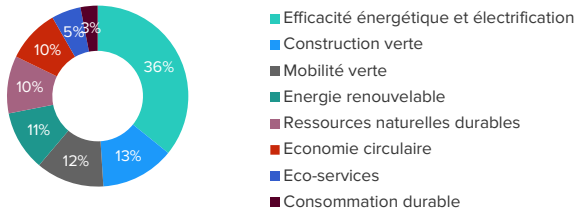
Neoen SA

Smurfit WestRock PLC

Legrand SA



Thématiques environnementales



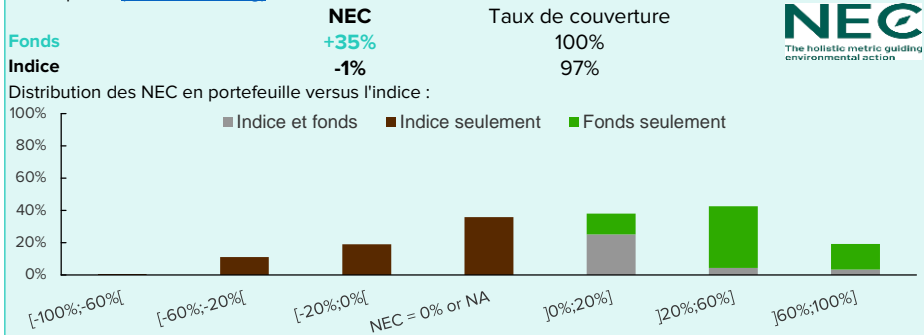
Note ESG

| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 4,0/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,7/5 | 3,6/5 |

Analyse environnementale

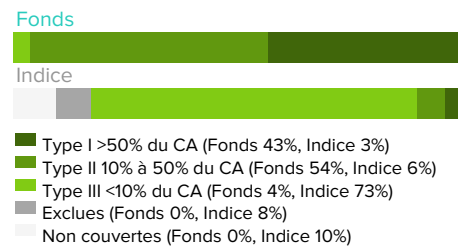
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des 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.



Répartition Greenfin**

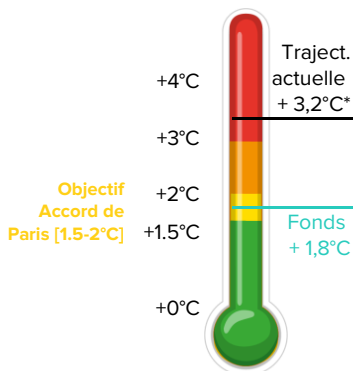
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

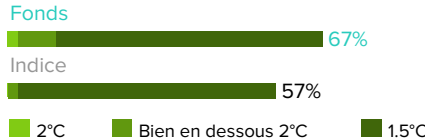
Taux de couverture : fonds 95%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /an/k€ | 1143 | 789 |

Taxonomie européenne

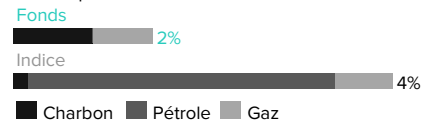
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 29% | 4% |

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.



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

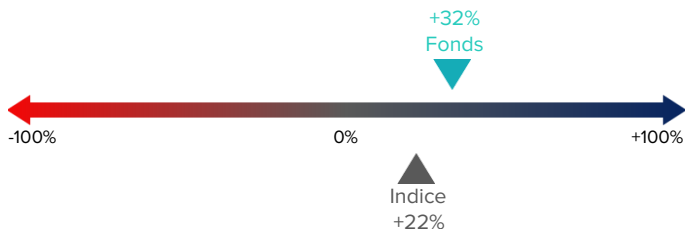
| | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -81 | -48 |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

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

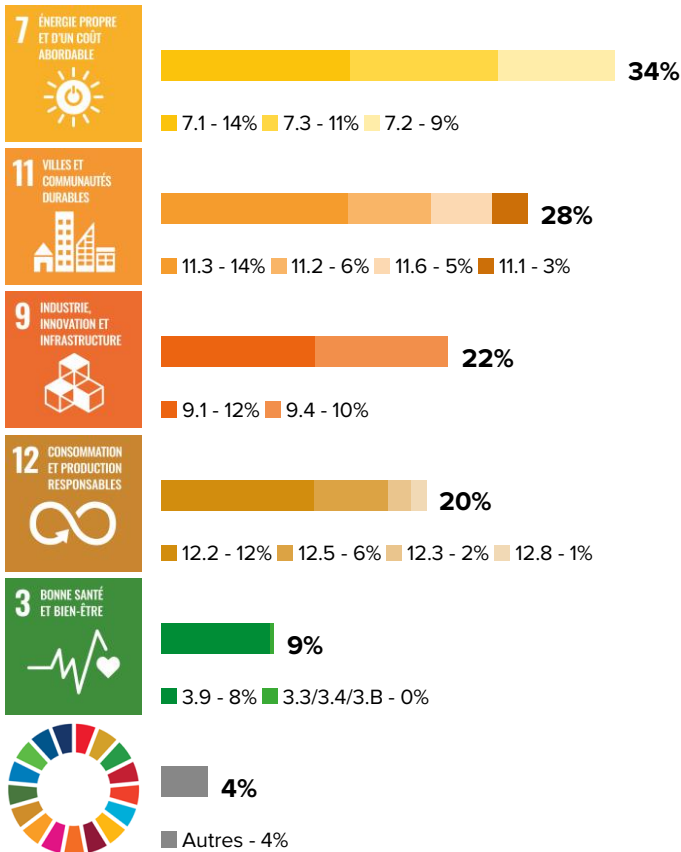
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Spie

Un échange a eu lieu avec SPIE concernant les enjeux sociaux (sous-traitance, satisfaction des salariés, féminisation des salariés...).

Mersen

Une rencontre avec Mersen a permis d'évoquer l'environnement concurrentiel et international de l'entreprise notamment en lien avec le changement de Présidence aux Etats-Unis.

Controverses ESG

Mersen

Un syndicat de l'industrie américain pointe des licenciements de salariés de Mersen pour des raisons de syndicalisation des employés dans l'une des usines de petite taille de l'entreprise.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 99,0€

Actifs | 108,6 M€

SFDR 9

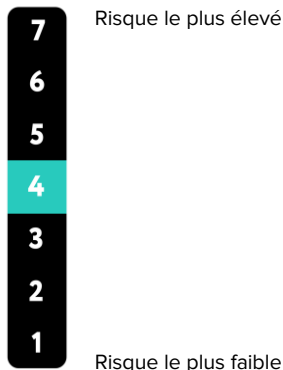
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

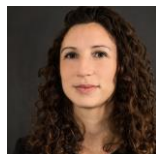
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

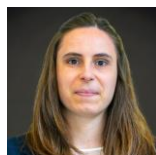
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

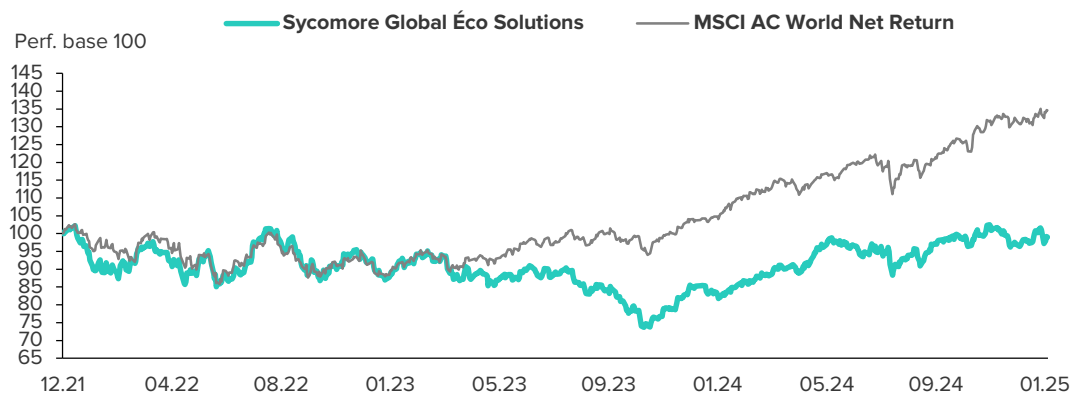
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|------------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 2,3 | 18,5 | 7,8 | -1,0 | -0,3 | 13,2 | -2,2 | -13,9 |
| Indice % | 3,0 | 26,1 | 37,4 | 34,6 | 10,0 | 25,3 | 18,1 | -13,0 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

2025 s'annonce une année mouvementée sur les marchés financiers. Les rendements 10 ans ont d'abord poursuivi leur hausse, alimentée notamment par la crainte de l'effet inflationniste des politiques douanières de Trump et par une économie américaine solide. Lors de son investiture le 20 janvier, Trump annonce plusieurs mesures visant à démanteler les politiques environnementales précédentes, avec notamment le retrait de l'Accord de Paris et le gel de certaines subventions de l'IRA et de l'IJA (plan d'infrastructure). Le mouvement de pression sur le portefeuille reste néanmoins contenu, grâce aux allègements significatifs réalisés en 2024 sur les acteurs les plus à risque. Enfin, après des annonces d'investissements massifs dans l'IA par les US, la Chine prend de court l'ensemble du monde en dévoilant la nouvelle version de son modèle DeepSeek R1, dont les coûts annoncés (et la consommation énergétique) bousculent la tendance "PowerAI" ou l'accélération de l'électrification dont bénéficiaient une partie importante de notre portefeuille. Dans ce contexte, nous renforçons plusieurs acteurs de l'électrification sur lesquelles la réaction de baisse nous paraît exagérée, notamment Prysmian, Vertiv, ASML et initions également deux acteurs de l'énergie Ormat et GE Vernova.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

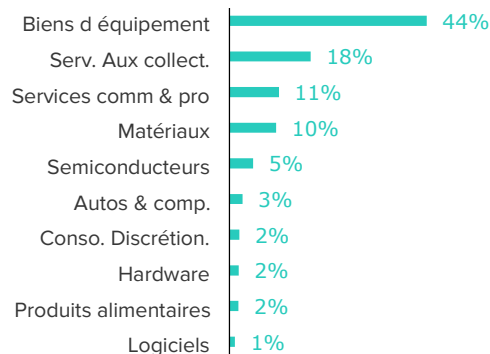
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 99% |
| Overlap avec l'indice | 2% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 50 |
| Poids des 20 premières lignes | 62% |
| Capi. boursière médiane | 25,7 Mds € |

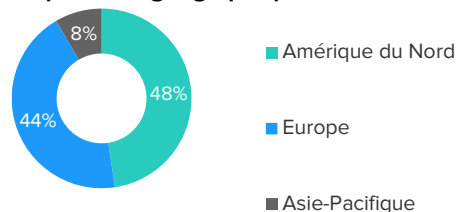
Exposition sectorielle



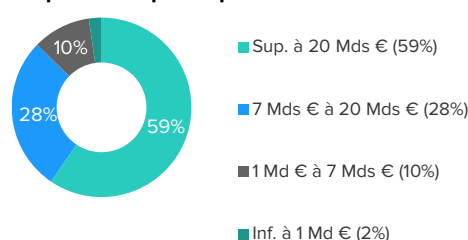
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Ratio P/E 2025 | Fonds 18,1x | Indice 17,8x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 12,3% | 11,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 2,7x | 3,3x |
| Rentabilité des fonds propres | 14,8% | 18,3% |
| Rendement 2025 | 1,7% | 1,8% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC |
|----------------------|-------|------------|-------|
| Wabtec | 5,4% | 3,8/5 | +100% |
| Quanta services | 4,2% | 3,6/5 | +35% |
| Eaton corp | 4,1% | 3,7/5 | +11% |
| Veolia | 3,8% | 3,9/5 | +47% |
| Waste Connect. | 3,6% | 3,7/5 | +42% |
| Eon | 3,2% | 3,2/5 | +25% |
| Smurfit westrock plc | 3,2% | 3,8/5 | +79% |
| Saint gobain | 3,0% | 3,9/5 | +10% |
| Clean harbors | 3,0% | 3,7/5 | +52% |
| Mastec | 2,9% | 3,1/5 | +11% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Wabtec | 5,3% | 0,47% |
| Acuity brands | 2,0% | 0,25% |
| Waste Connect. | 3,6% | 0,25% |
| Négatifs | | |
| Hammond power solutions inc | 1,4% | -0,31% |
| EDP Renovaveis | 1,4% | -0,15% |
| Elia | 1,1% | -0,15% |

Mouvements

Achats

Ormat Technologies Inc

GE Vernova Inc

Renforcements

Infineon Technologies AG

UPM-Kymmene Oyj

ASML Holding NV

Ventes

Allègements

Smurfit WestRock PLC

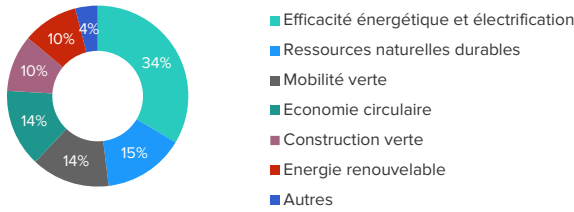
Westinghouse Air Brake

Technol

Eaton Corp PLC



Thématiques environnementales



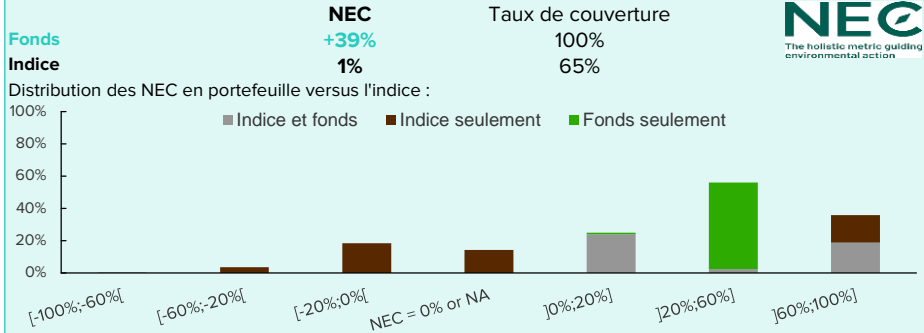
Note ESG

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

Analyse environnementale

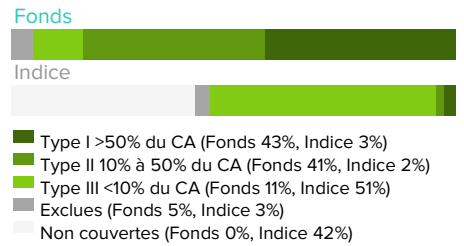
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des 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.



Répartition Greenfin**

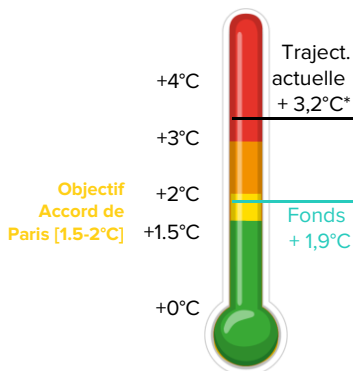
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

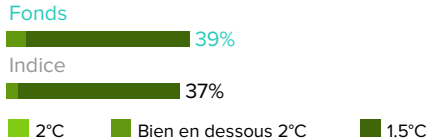
Taux de couverture : fonds 90%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 98%

| | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /an/k€ | 2766 | 30829 |

Taxonomie européenne

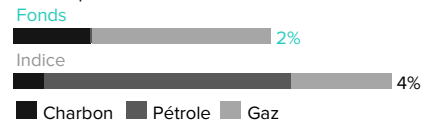
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 25% | 6% |

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.



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 49%

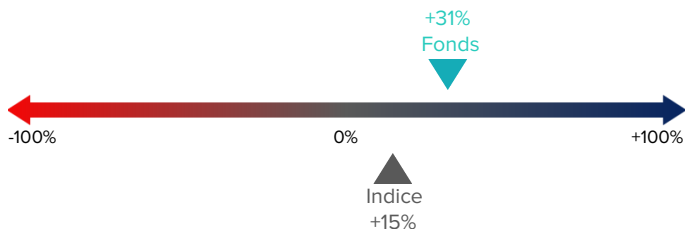
| | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -664 | -68 |

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%.

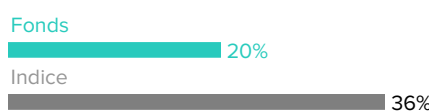
Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Croissance des effectifs

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

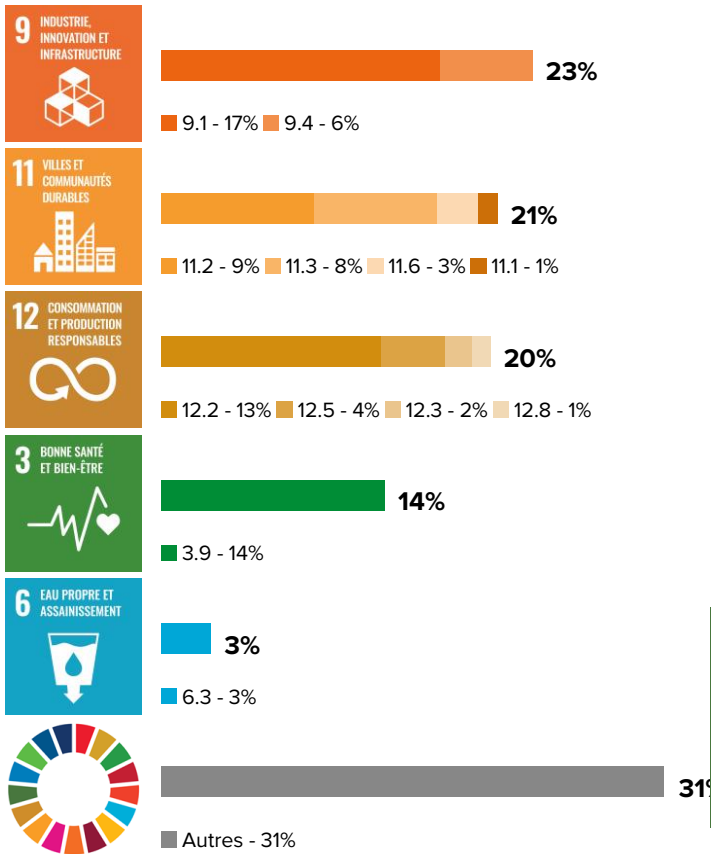
Taux de couverture : fonds 96% / indice 80%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 13%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Iberdrola

Un échange a eu lieu avec Iberdrola concernant les enjeux environnementaux (risques physiques, stratégie climat, biodiversité...) ainsi que sur l'environnement international notamment en lien avec le changement de Présidence aux Etats-Unis.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 194,6€

Actifs | 428,1 M€

SFDR 9

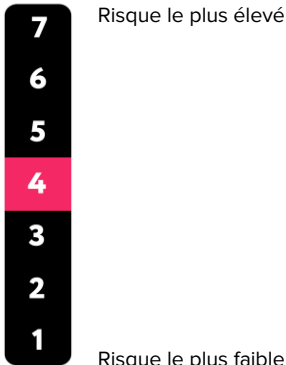
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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 ISR



France



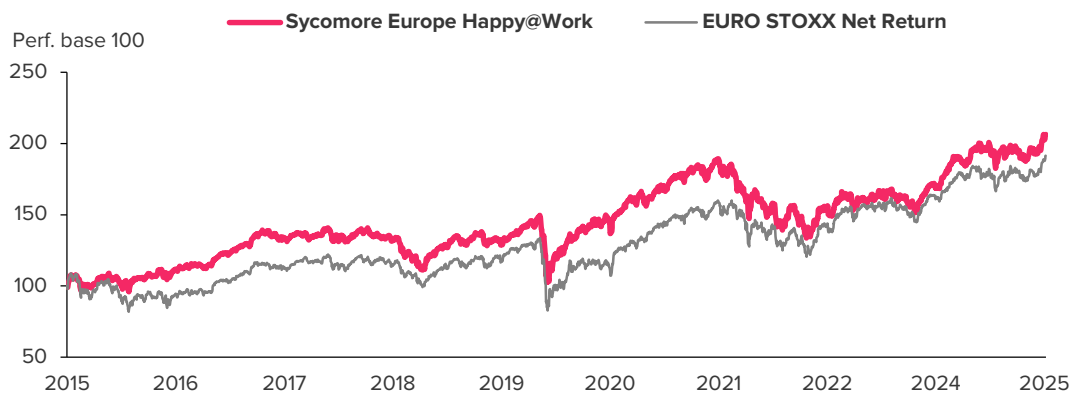
Belgique

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 6,6 | 6,6 | 17,2 | 21,1 | 106,3 | 7,9 | 12,5 | 15,1 | -19,0 | 15,5 |
| Indice % | 7,3 | 7,3 | 15,0 | 26,6 | 91,5 | 7,0 | 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 | 0,9 | 0,9 | -0,6% | 15,3% | 16,2% | 5,3% | 0,3 | -0,3 | -29,4% | -24,6% |
| Création | 0,9 | 0,7 | 2,4% | 14,6% | 17,8% | 7,4% | 0,5 | 0,1 | -31,4% | -37,9% |

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro affichent des performances solides en janvier, portées par des valorisations très attrayantes et des premières publications de bonne facture. Ces dernières confirment, en effet, que la dégradation au 3ème trimestre s'est stabilisée au cours du dernier trimestre de 2024. Dans ce contexte, le fonds progresse grâce à la contribution très positive de notre sélection de valeurs au sein du secteur de la consommation discrétionnaire (et notamment nos positions dans Brunello Cucinelli et Hermès, qui bénéficient d'une inflexion dans la dynamique du secteur et nous semblent les mieux placées, en termes de risque, pour en profiter). En revanche, le secteur de la technologie a pesé sur la performance (exposition à des valeurs de tech impactées par les annonces de DeepSeek), tout comme les financières (l'assurance a sous-performé les banques, qui progressent dans un environnement de taux plus stable qu'anticipé).



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

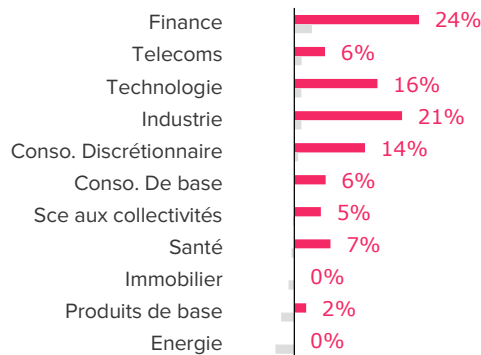
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 99% |
| Overlap avec l'indice | 33% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 38 |
| Poids des 20 premières lignes | 81% |
| Capi. boursière médiane | 84,3 Mds € |

Exposition sectorielle



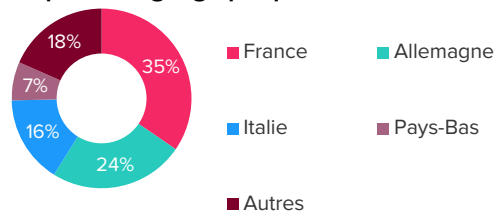
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

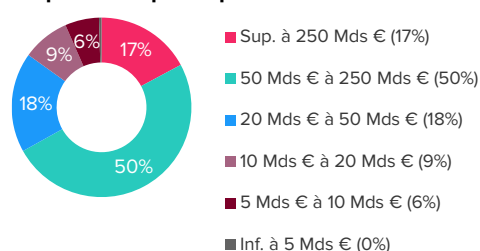
Valorisation

| | | |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2025 | 17,3x | 13,2x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 10,3% | 9,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 2,9x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 16,6% | 14,5% |
| Rendement 2025 | 2,8% | 3,2% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | Note People |
|--------------------|-------|------------|-------------|
| Deutsche Telekom | 5,8% | 3,7/5 | 3,8/5 |
| Axa | 5,1% | 3,7/5 | 4,1/5 |
| Asml | 5,0% | 4,2/5 | 4,3/5 |
| Intesa Sanpaolo | 5,0% | 3,7/5 | 4,4/5 |
| Danone | 4,8% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Hermès | 4,6% | 4,1/5 | 4,7/5 |
| Iberdrola | 4,6% | 4,0/5 | 3,9/5 |
| Sap | 4,5% | 3,8/5 | 3,8/5 |
| Schneider | 4,3% | 4,2/5 | 4,6/5 |
| Brunello Cucinelli | 4,2% | 3,8/5 | 4,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|--------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| hermès | 4,2% | 0,67% |
| brunello cucinelli | 3,8% | 0,66% |
| deutsche telekom | 5,3% | 0,63% |
| Négatifs | | |
| nvidia | 1,3% | -0,26% |
| taiwan semi. | 0,4% | -0,08% |
| servicenow | 1,2% | -0,03% |

Mouvements

Achats

Taiwan Semi. Manufactu

Novartis Ag

Renforcements

Sap Se

Kbc Group Nv

Intuitive Surg. Inc

Ventes

Gaztransport Et Technigaz Sa

Allègements

Microsoft Corp

Dassault Systemes Se

L'Oreal Sa



Note ESG

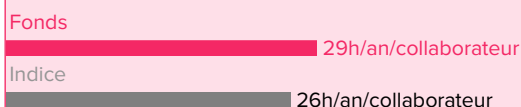
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,7/5 | 3,6/5 |

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

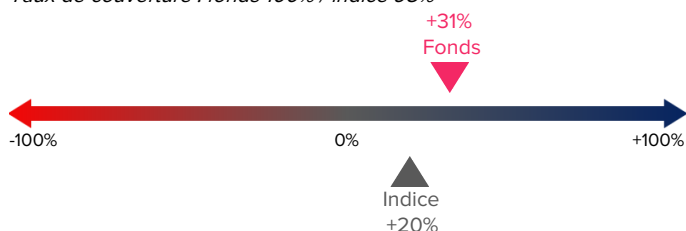
Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

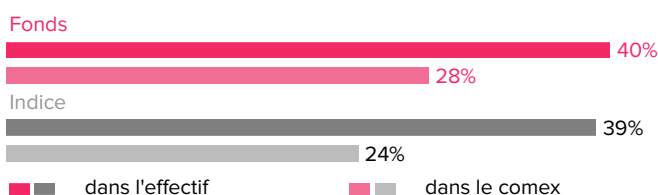


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 91%

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



Meilleures notes People

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

| | Note People |
|--------------------|-------------|
| Intesa Sanpaolo | 4,4/5 |
| Hermès | 4,7/5 |
| Schneider | 4,6/5 |
| Brunello Cucinelli | 4,5/5 |
| Michelin | 4,4/5 |

Taux de rotation des collaborateurs

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

Taux de couverture : fonds 36% / indice 22%



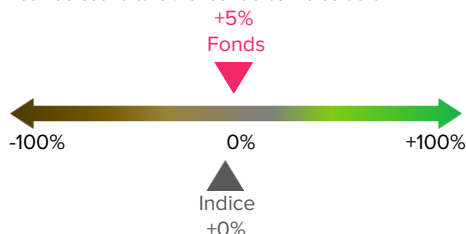
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

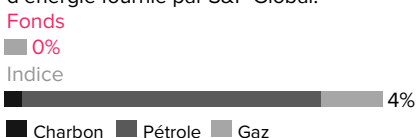
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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

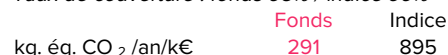
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Empreinte carbone

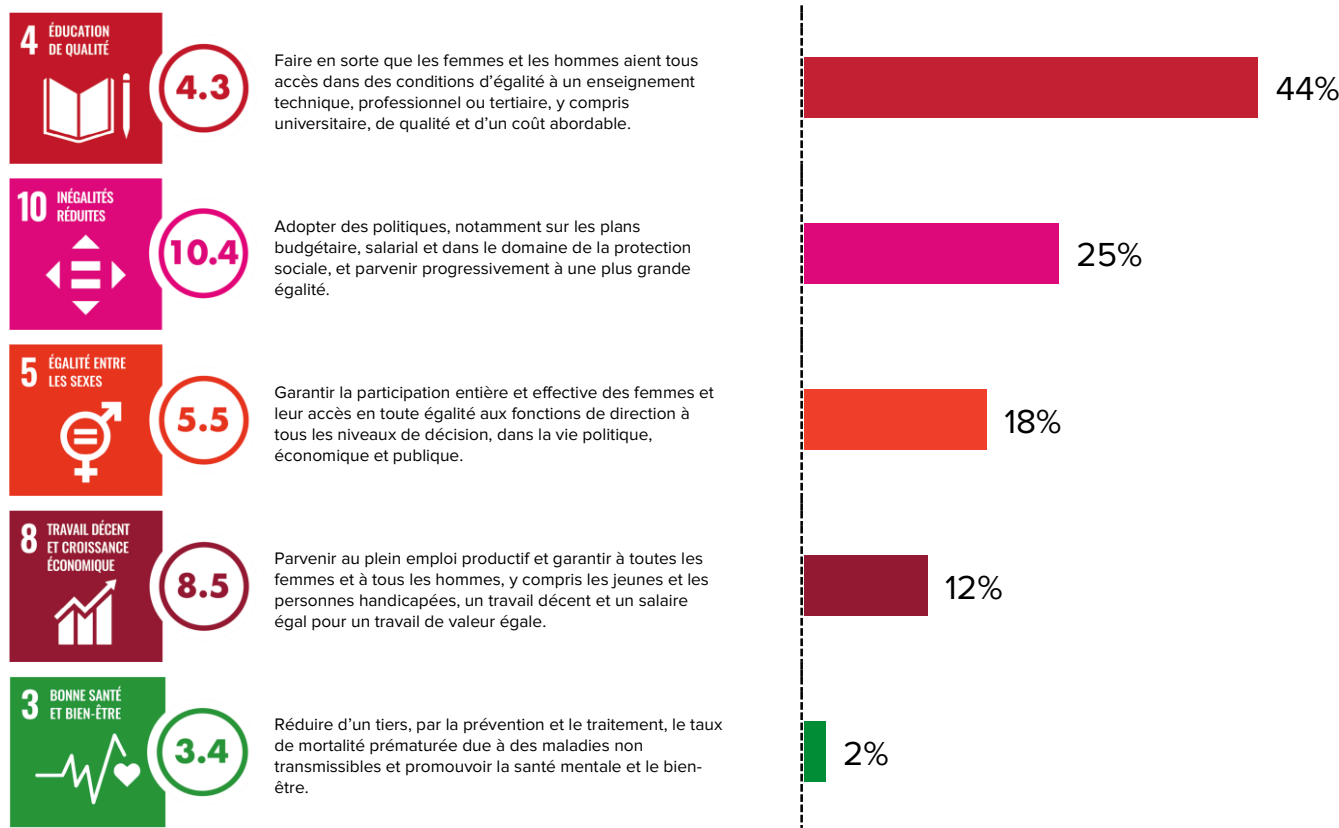
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons participé à une conférence-call intéressante avec le responsable des Relations Investisseurs d'Allianz. L'entreprise s'efforce d'être cohérente dans son approche et ambitionne d'être un bon employeur. Cette démarche se concrétise par des actions clés et des KPI, notamment des enquêtes annuelles auprès des collaborateurs, qui permettent de recueillir leur sentiment sur de nombreux sujets et sont intégrées dans les plans de rémunération de tous les dirigeants. Nous recommandons à Allianz de formaliser davantage sa démarche en matière de préparation des équipes à l'IA et aux nouvelles technologies.

Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle de Nvidia sur les problématiques ESG. L'entreprise envisage une certification SBTi, mais doit auparavant assurer un reporting complet de ses émissions scope 3. Du côté des impacts environnementaux, Nvidia suit l'utilisation des PFAS à travers des audits RBA. Plus généralement, nous attendons un renforcement des reporting de KPI ESG dans le prochain rapport de durabilité, y compris une matrice de matérialité.

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.



sycamore
am

sycomore

global social impact

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 132,8€

Actifs | 337,2 M€

SFDR 9

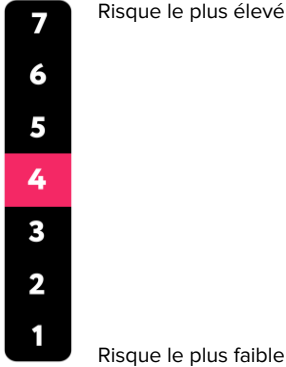
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



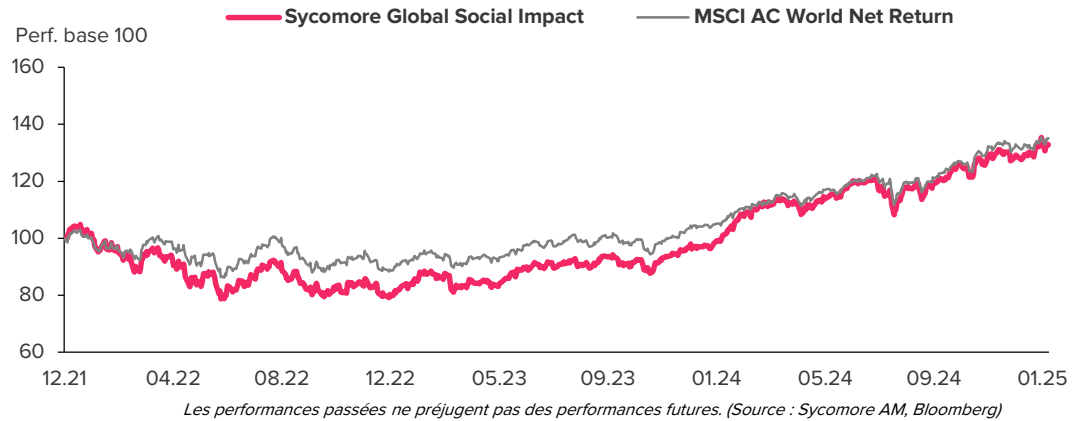
France

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 31.01.2025



| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|------------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 4,1 | 29,0 | 35,4 | 32,8 | 9,5 | 30,8 | 22,4 | -23,2 |
| Indice % | 3,0 | 26,1 | 37,4 | 35,1 | 10,1 | 25,3 | 18,1 | -13,0 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9 | 1,1 | -1,2% | 15,9% | 13,5% | 5,9% | 0,5 | -0,1 | -25,0% | -16,3% |

Commentaire de gestion

En janvier, le fonds progresse et surperforme son indice de référence, porté par les contributions positives de certaines valeurs dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé et des financières. Au sein de la consommation discrétionnaire, le luxe s'inscrit en forte hausse après la publication des résultats de Richemont. Dans la santé, la tendance porteuse de fin 2024 s'est poursuivie avec les estimations de bénéfices publiées par Intuitive Surgical. Enfin, du côté des financières, JP Morgan, récemment intégré au portefeuille, a été favorable à la performance. Les valeurs liées à l'IA ont bien commencé l'année avec le pré-lancement d'o3, le dernier-né d'OpenAI. Néanmoins, cette dynamique a été interrompue par l'émergence de DeepSeek, une solution d'IA plus économique qui remet en question les investissements en infrastructure liée à l'IA. Si nous restons confiants dans la thématique de l'IA, la volatilité restera accrue sur ce segment.



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

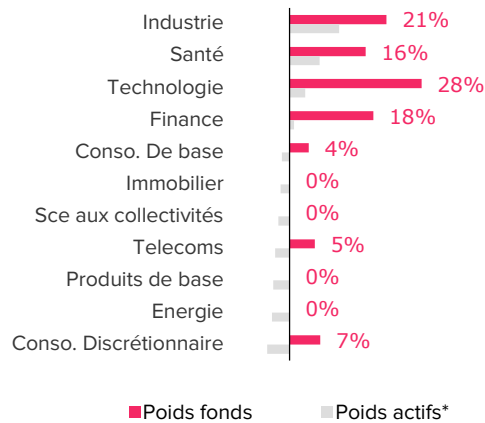
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 96% |
| Overlap avec l'indice | 16% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 40 |
| Poids des 20 premières lignes | 66% |
| Capi. boursière médiane | 112,2 Mds € |

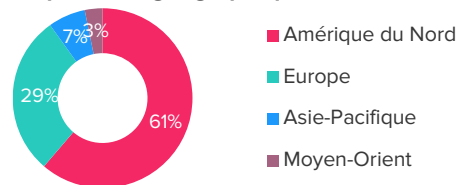
Exposition sectorielle



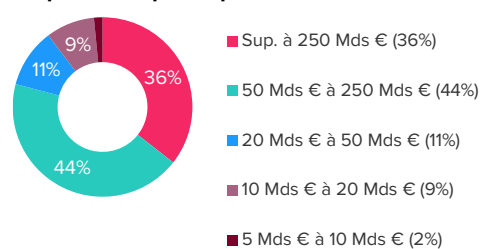
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 2026 | 16,8% | 9,0% |
| Ratio P/E 2026 | 30,2x | 20,3x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 24,3% | 14,9% |
| Marge opérationnelle 2026 | 35,6% | 28,7% |
| Ratio PEG 2026 | 1,5x | 2,1x |
| EV/CA 2026 | 7,7x | 18,5x |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | Note People |
|---------------------|-------|------------|-------------|
| Microsoft | 5,2% | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Nvidia | 5,1% | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Intuitive Surg. | 4,0% | 3,9/5 | 3,8/5 |
| Progressive Corp | 3,9% | 3,5/5 | 3,9/5 |
| Jpmorgan Chase & Co | 3,9% | 3,1/5 | 3,0/5 |
| Deere | 3,7% | 3,6/5 | 3,8/5 |
| Mastercard | 3,6% | 4,0/5 | 3,9/5 |
| Waste Connect. | 3,6% | 3,7/5 | 4,0/5 |
| Stryker Corp | 3,4% | 3,5/5 | 3,8/5 |
| T-Mobile Us | 3,4% | 3,8/5 | 4,5/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|----------------------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| constellation energy corporation | 2,9% | 0,78% |
| thermo fisher | 4,1% | 0,56% |
| citigroup inc. | 2,9% | 0,41% |
| Négatifs | | |
| apple inc. | 4,4% | -0,29% |
| colgate-palmolive company | 5,2% | -0,25% |
| tokio marine holdings, inc. | 1,7% | -0,16% |

Mouvements

Achats

Sprouts Farmers Market Inc

Renforcements

Jpmorgan Chase & Co

Novartis Ag

Thermo Fisher Inc

Ventes

Micron Tech. Inc

Schneider Electric Se

Novo Nordisk A/S

Allègements

Microsoft Corp

Mastercard Inc

Eaton Corp Plc



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains

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

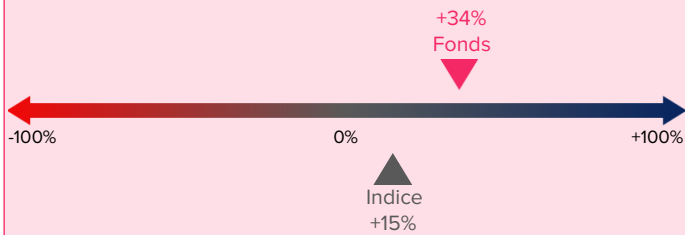
Taux de couverture : fonds 98% / indice 89%



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 67%

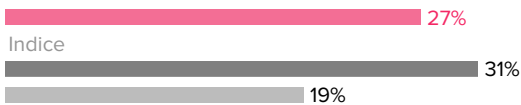


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 74%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / indice 81%



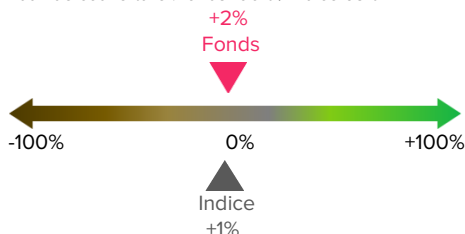
■ dans l'effectif ■ dans le comex

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 65%



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.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

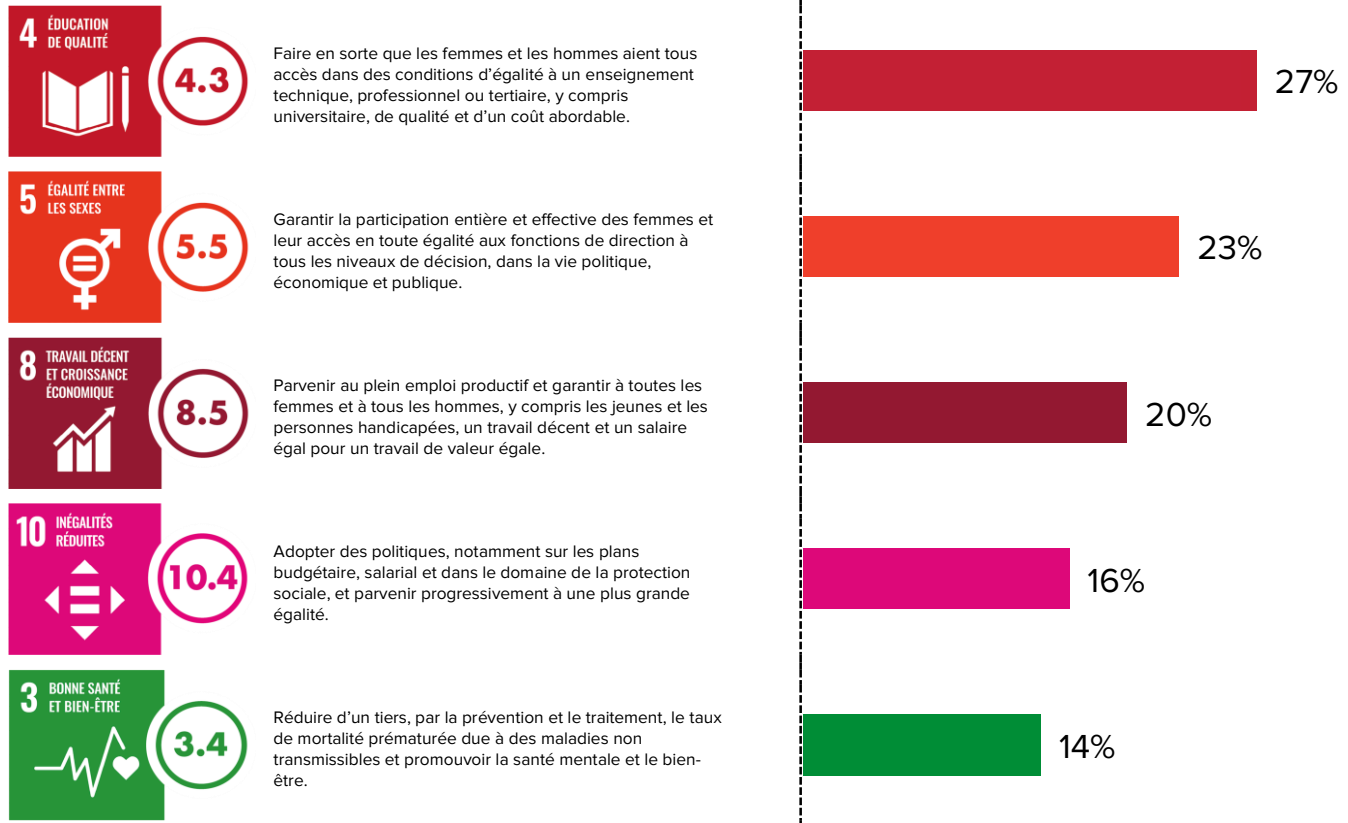
kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 90

Indice 387



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Novartis

Une cour d'appel américaine a relancé une action en justice accusant le fabricant suisse de médicaments Novartis d'avoir versé des pots-de-vin illégaux à des médecins pour les inciter à promouvoir son médicament phare contre la sclérose en plaques, le Gilenya. Pas de réponse de l'entreprise à ce stade.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore social impact

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 524,3€

Actifs | 247,8 M€

SFDR 9

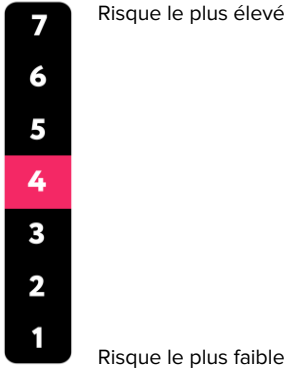
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



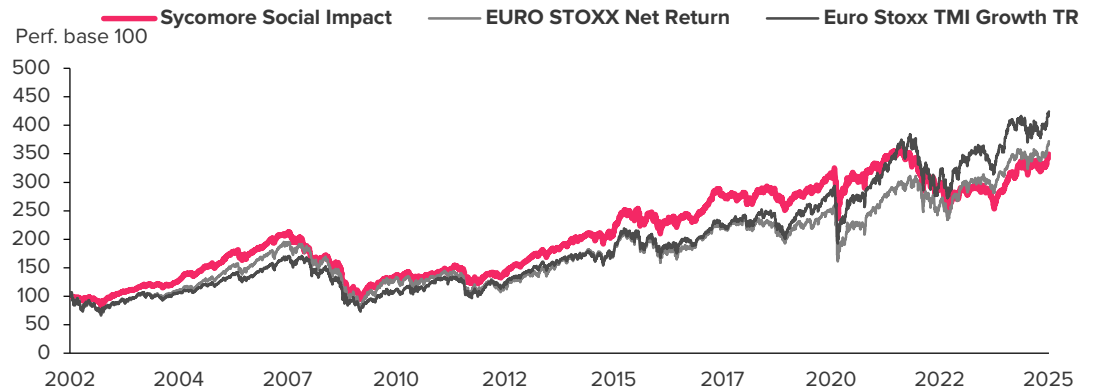
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|------|-------|--------------|-------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 6,6 | 6,6 | 17,9 | 8,5 | 13,7 | 249,5 | 5,7 | 14,7 | 5,3 | -20,7 | 5,3 |
| Indice % | 7,3 | 7,3 | 15,0 | 26,6 | 52,4 | 272,0 | 6,0 | 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 |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans | 0,9 | 0,7 | -3,0% | 12,7% | 16,2% | 7,1% | 0,0 | -0,8 | -30,8% | -24,6% |
| Création | 0,9 | 0,6 | 1,9% | 13,1% | 20,4% | 10,7% | 0,3 | 0,0 | -55,7% | -60,2% |

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro affichent des performances solides en janvier, portées par des valorisations très attrayantes et des premières publications de bonne facture. Ces dernières confirment, en effet, que la dégradation au 3ème trimestre s'est stabilisée au cours du dernier trimestre de 2024. Dans ce contexte, le fonds progresse mais sous-performe légèrement son indice de référence en raison de la contribution négative des industrielles (baisse de Schneider Electric, impacté par les annonces de DeepSeek, une sanction boursière qui nous parait excessive car l'environnement porteur pour les investissements dans les data center ne nous semble pas remis en cause), et de la technologie (BESI, qui après un parcours solide de décembre jusqu'aux annonces de DeepSeek, termine le mois en territoire négatif en raison d'inquiétudes sur un risque de ralentissement des investissements en IA).



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais 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

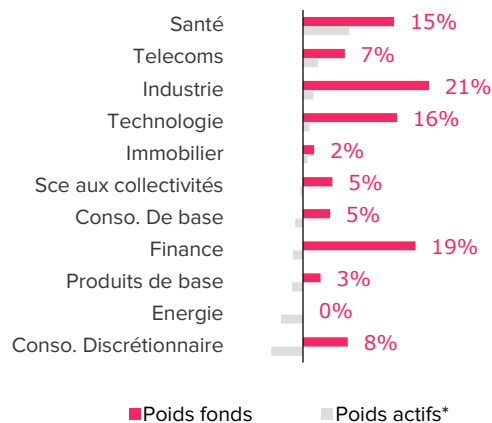
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions | 97% |
| Overlap avec l'indice | 36% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 34 |
| Poids des 20 premières lignes | 77% |
| Capi. boursière médiane | 81,6 Mds € |

Exposition sectorielle

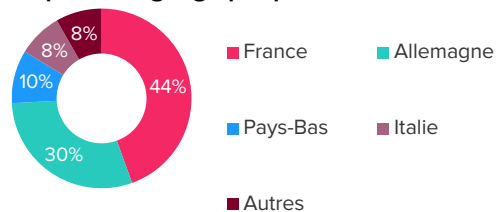


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

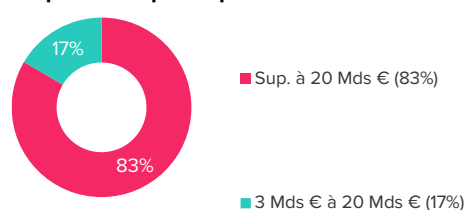
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 13,9x | 13,2x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 10,3% | 9,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 2,1x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 14,9% | 14,5% |
| Rendement 2025 | 3,1% | 3,2% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | CS |
|------------------|-------|------------|-----|
| ASML | 6,1% | 4,2/5 | 27% |
| Deutsche telekom | 5,4% | 3,7/5 | 50% |
| Axa | 5,3% | 3,7/5 | 45% |
| Siemens | 4,5% | 3,5/5 | 43% |
| Danone | 4,4% | 3,7/5 | 47% |
| Intesa sanpaolo | 4,4% | 3,7/5 | 22% |
| SAP | 4,4% | 3,8/5 | 20% |
| Schneider | 4,2% | 4,2/5 | 38% |
| Allianz | 4,1% | 3,7/5 | 38% |
| Saint gobain | 4,1% | 3,9/5 | 33% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Deutsche telekom | 5,3% | 0,63% |
| SAP | 4,4% | 0,58% |
| Siemens | 4,5% | 0,44% |
| Négatifs | | |
| Besi | 1,5% | -0,07% |
| KPN | 1,5% | -0,01% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Danone SA
Schneider Electric SE
Siemens AG

Ventes

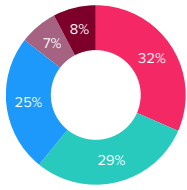
QIAGEN NV

Allègements

QIAGEN NV
Deutsche Telekom AG
Intesa Sanpaolo SpA



Thématiques durables



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

Note ESG

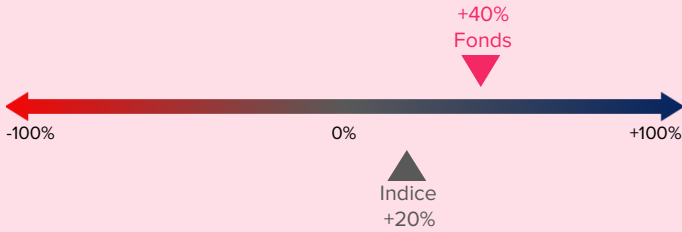
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse sociale et sociétale

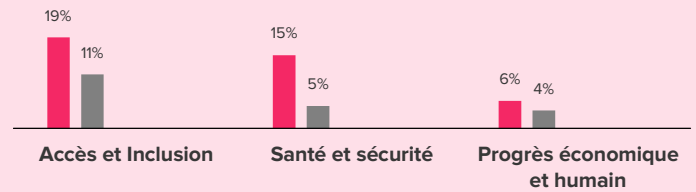
Contribution sociétale **

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%



Répartition par pilier

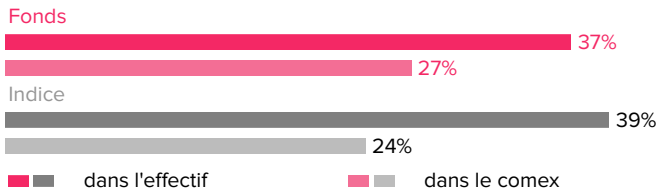


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 91%

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



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

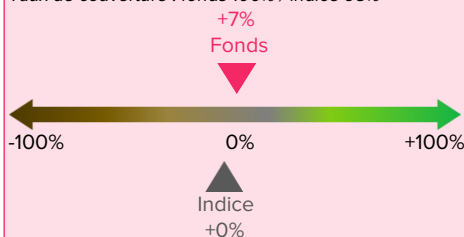


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

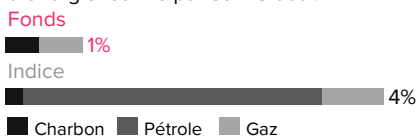
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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.



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

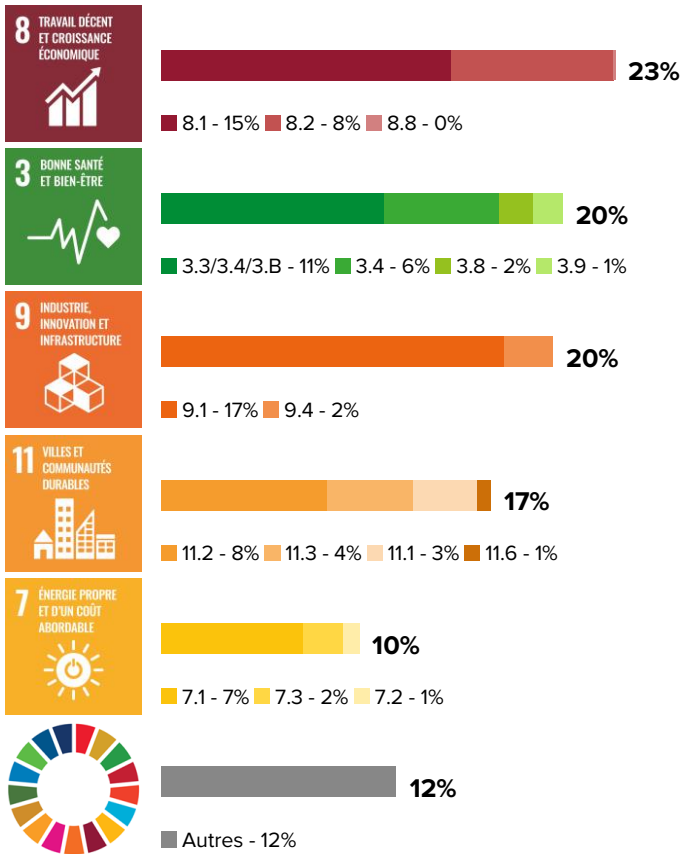
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%

| | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ /an/k€ | 355 | 895 |



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

Iberdrola

Un échange a eu lieu avec Iberdrola concernant les enjeux environnementaux (risques physiques, stratégie climat, biodiversité...) ainsi que sur l'environnement international notamment en lien avec le changement de Présidence aux Etats-Unis.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 82,8€

Actifs | 81,7 M€

SFDR 9

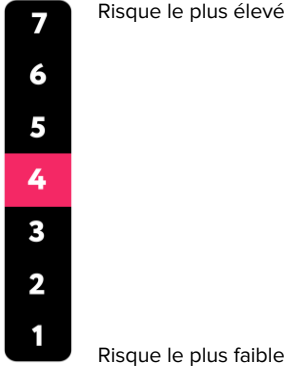
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

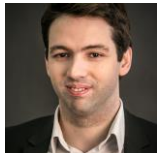


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



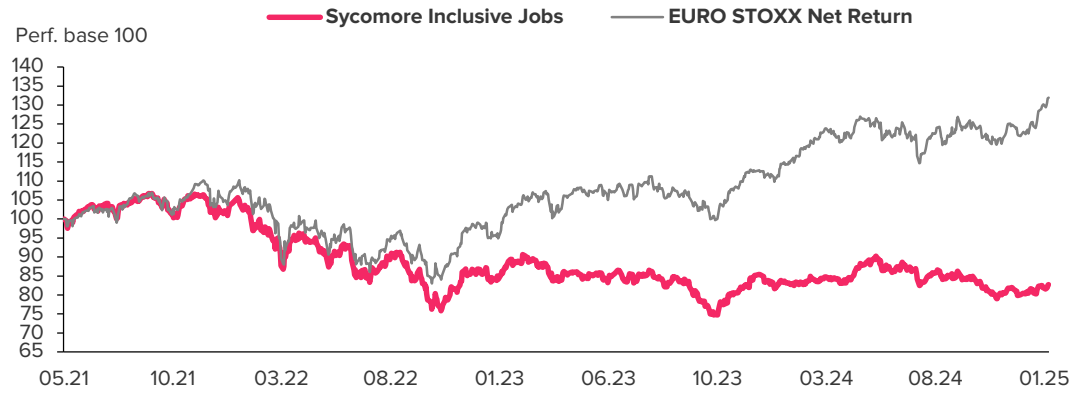
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|----------|------------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds % | 2,6 | -1,1 | -15,9 | -17,2 | -4,9 | -5,5 | 1,4 | -19,9 |
| Indice % | 7,3 | 15,0 | 26,6 | 31,9 | 7,7 | 9,3 | 18,5 | -12,3 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an | 0,9 | 0,7 | -11,4% | 9,7% | 11,9% | 5,4% | -0,5 | -3,0 | -25,9% | -9,7% |
| Création | 0,9 | 0,8 | -10,8% | 13,2% | 16,0% | 6,5% | -0,5 | -1,9 | -29,9% | -24,6% |

Commentaire de gestion

L'année boursière a démarré sur un niveau élevé de volatilité, avec des marchés globalement orientés à la hausse mais agités successivement par l'investiture et les premières annonces de Donald Trump, les premiers résultats des entreprises ou encore par les annonces de DeepSeek susceptibles de bouleverser le monde de l'IA. Le fonds reste très pénalisé par sa surexposition aux petites et moyennes valeurs qui continuent de sous-performer, notamment en raison des nouvelles tensions sur les taux 10 ans. Le fonds souffre également des mauvaises performances d'Elia, dans l'attente de l'augmentation de capital visant à financer le plan de capex du groupe, et de Puma qui déçoit sur sa croissance et sur le manque de levier opérationnel. Dans ce contexte, nous initions des nouvelles positions en Air Liquide, Danone ou encore Vonovia et Metso pour réduire notre biais sur les petites et moyennes valeurs au sein du fonds.



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

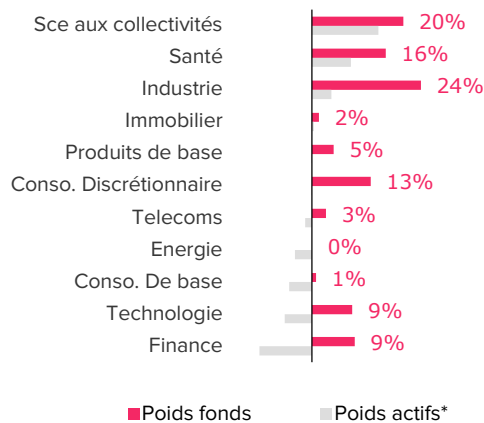
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 88% |
| Overlap avec l'indice | 15% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 51 |
| Poids des 20 premières lignes | 57% |
| Capi. boursière médiane | 9,4 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire | 9% |

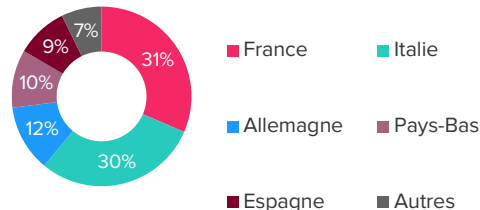
Exposition sectorielle



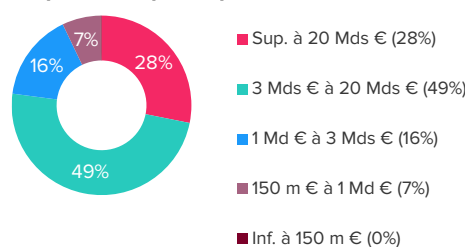
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 12,8x | 13,2x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 12,5% | 9,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 1,9x |
| Rentabilité des fonds propres | 13,3% | 14,5% |
| Rendement 2025 | 3,0% | 3,2% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

| Société | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Prysmian | 4,2% | 0,42% |
| Biomérieux | 3,3% | 0,42% |
| Poste italienne | 4,8% | 0,38% |
| Négatifs | | |
| Puma | 2,1% | -0,75% |
| Elia | 1,9% | -0,26% |
| STMicroElec. | 1,5% | -0,15% |

Mouvements

Achats

Air Liquide
Vonovia SE
Metso Oyj

Renforcements

KION Group AG
Technogym SpA
Hermes International SCA

Ventes

Tinexta Spa

Allègements

Prysmian SpA
Corticeira SGPS SA
Puma SE

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 d'intégration ESG et d'engagement 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)



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

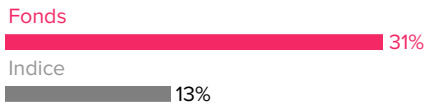
| | |
|---------------------|----------------------------|
| Id EES Interim | Bourgogne-Franche-Comté |
| La Varappe (Optima) | Provence-Alpes-Côte d'Azur |
| Ammareal | Ile-de-France |
| Moulinot | Ile-de-France |
| Archer | Auvergne-Rhône-Alpes |

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

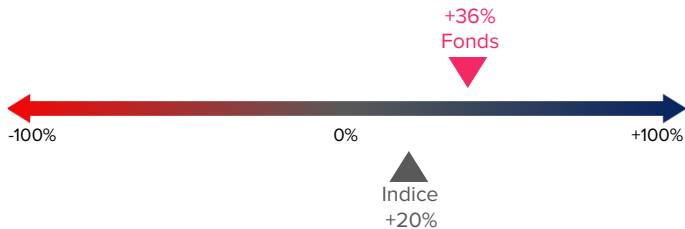
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

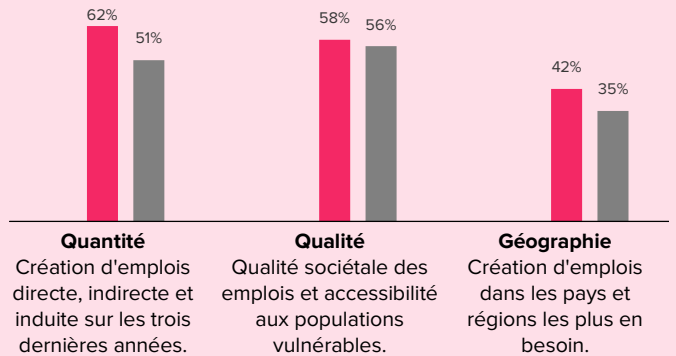
Taux de sortie dynamique **70%**

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

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 91%



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

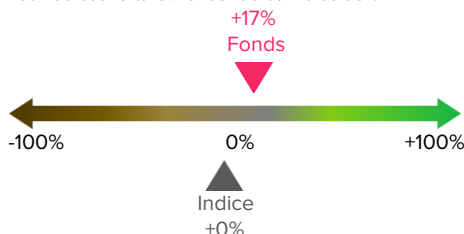
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

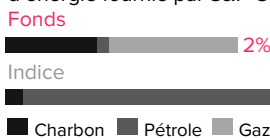
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 S&P Global.



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 93% / indice 99%

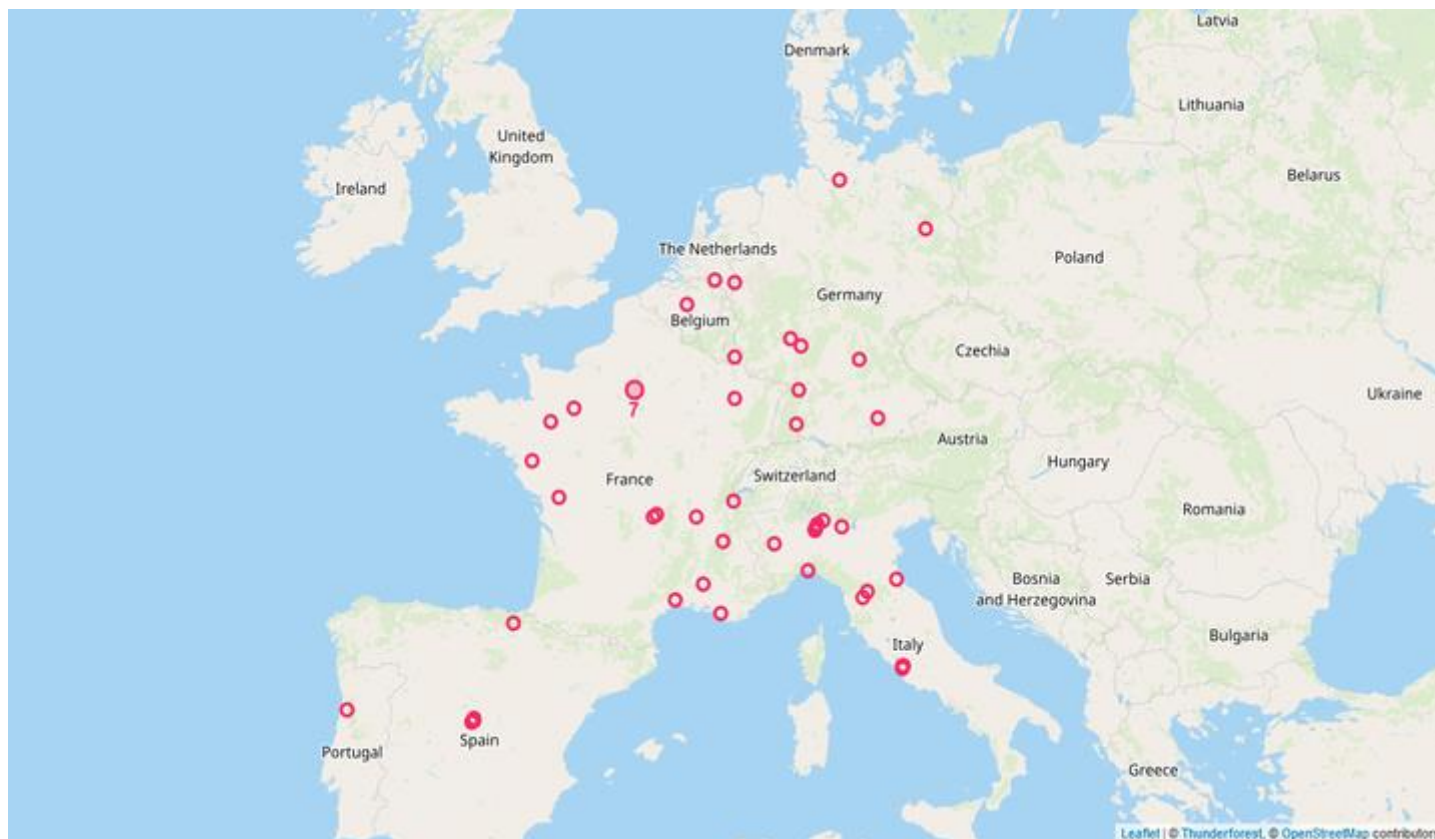
kg. éq. CO₂ /an/k€

| | |
|--------|-----|
| Fonds | 676 |
| Indice | 895 |

Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .****Poche non cotée. Données fournies sur une base annuelle.



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 183,3€

Actifs | 407,5 M€

SFDR 9

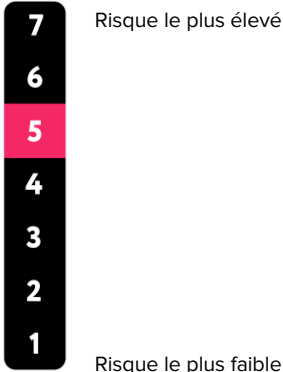
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



INITIATIVE TIBI

France

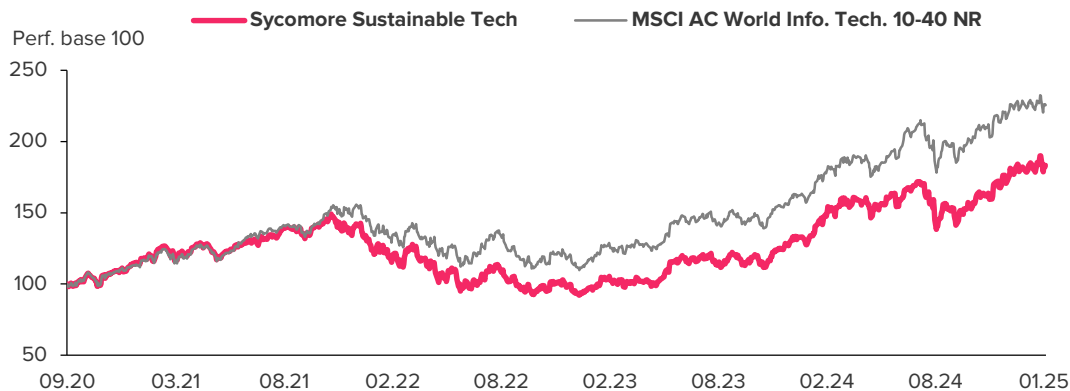
France

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 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 2,7 | 29,2 | 43,4 | 83,3 | 14,8 | 34,2 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 0,9 | 31,1 | 59,6 | 125,5 | 20,3 | 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 |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an | 1,0 | 1,1 | -3,6% | 23,0% | 20,1% | 6,9% | 1,1 | -0,3 | -19,5% | -17,1% |
| Création | 1,0 | 1,0 | -4,9% | 21,9% | 20,4% | 6,8% | 0,6 | -0,8 | -38,3% | -29,5% |

Commentaire de gestion

Le début de l'année a été marqué par un pic de volatilité inattendu après le lancement du modèle R1 de DeepSeek. Nous avons profité de cette volatilité pour renforcer et enrichir notre positionnement sur les semi-conducteurs dédiés à l'IA, car nous n'anticipons pas de revirement de tendance important à ce stade. Nous restons positifs sur les dépenses en technologie en 2025 et identifions également de nombreuses opportunités dans des domaines autres que l'IA. Le fonds a surperformé son indice en janvier, porté par notre surpondération du segment des logiciels et notre sélection de valeurs. Gitlab, MongoDB, Monday.com et Confluent ont été les principales contributions positives à la performance. En revanche, notre exposition à certaines valeurs dans l'équipement (hardware) et les semi-conducteurs en Asie, à l'instar d'Advantest et Wiwynn, a pesé sur la performance.



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

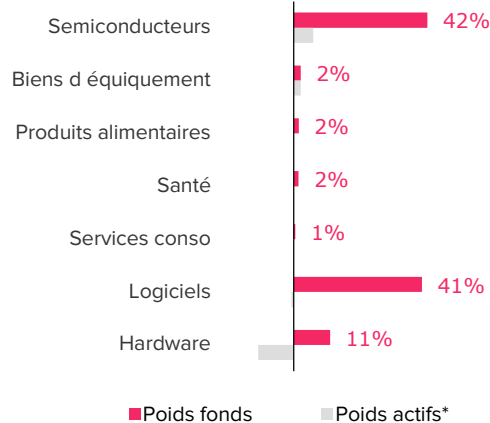
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 98% |
| Overlap avec l'indice | 43% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 39 |
| Poids des 20 premières lignes | 76% |
| Capi. boursière médiane | 101,2 Mds € |

Exposition sectorielle

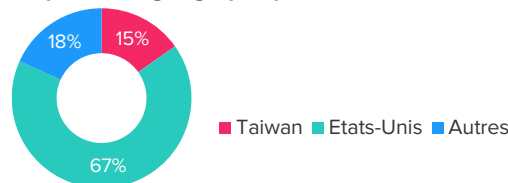


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

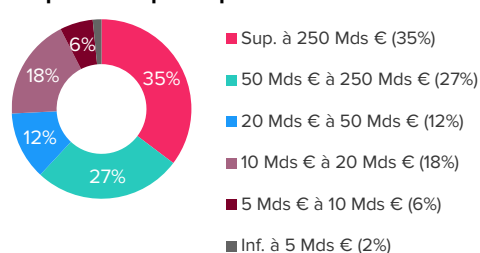
Valorisation

| | | |
|------------------------------|-------|-------|
| Croissance CA 2026 | 17,0% | 13,1% |
| Ratio P/E 2026 | 30,5x | 25,3x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 23,9% | 18,8% |
| Marge opérationnelle 2026 | 36,0% | 36,0% |
| Ratio PEG 2026 | 1,5x | 1,7x |
| EV/CA 2026 | 8,0x | 8,9x |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------|-------|------------|-----|-----|
| Microsoft | 8,8% | 3,8/5 | +3% | 24% |
| Taiwan semi. | 8,3% | 3,6/5 | -4% | 19% |
| Broadcom ltd | 7,6% | 3,1/5 | 0% | 39% |
| Nvidia | 7,3% | 3,6/5 | -9% | 17% |
| Intuit | 4,7% | 3,7/5 | +3% | 20% |
| Workday | 4,1% | 3,8/5 | +3% | 13% |
| Synopsys inc | 4,0% | 3,5/5 | +3% | 33% |
| Mongodb inc | 3,2% | 3,4/5 | +8% | 31% |
| Advantest | 3,2% | 3,7/5 | +1% | 24% |
| Asia Vital Comp. | 2,7% | 3,4/5 | -3% | 31% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Gitlab inc-cl a | 2,5% | 0,70% |
| Mongodb inc | 3,0% | 0,57% |
| Micron Tech. | 3,3% | 0,40% |
| Négatifs | | |
| Nvidia | 7,6% | -0,68% |
| On semiconductor | 1,1% | -0,30% |
| Wiwynn corp | 1,8% | -0,25% |

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Broadcom Inc
Vertiv Holdings Co
Astera Labs Inc

NEXTracker Inc

Advanced Micro Inc
Gitlab Inc
Micron Tech. Inc



Dimensions Tech Responsable

| | Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0% | Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5 | Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5 |
|-------------------|--|---|---|
| Nombre de valeurs | 39 | 36 | 30 |
| Poids | 100% | 90% | 79% |

*DD : Développement Durable

Note ESG

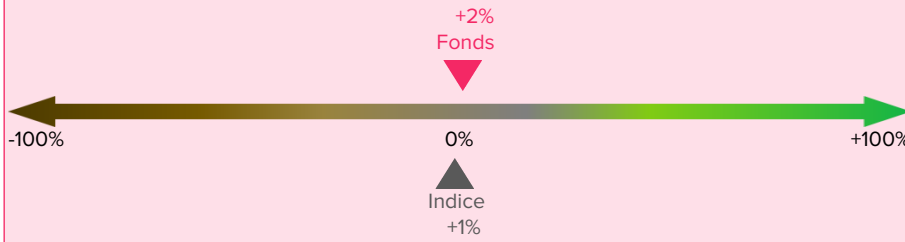
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Environnement | 3,2/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 | 3,4/5 |

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 98% / indice 89%



Taxonomie européenne

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

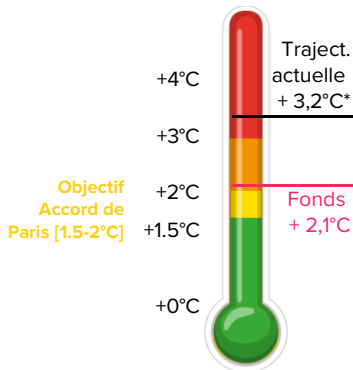
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

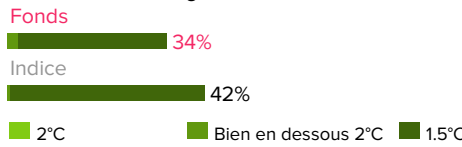
Taux de couverture : fonds 83%



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

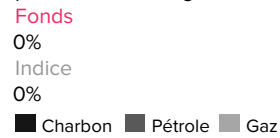
Alignement climatique – SBTi

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



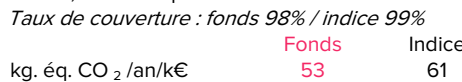
Exposition fossile

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



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.***.

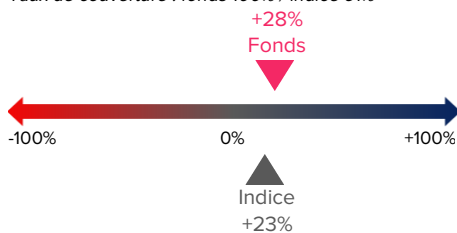


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

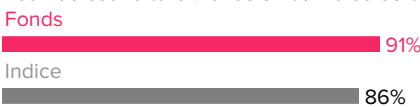
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



Politique Droits Humains

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

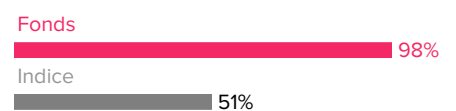
Taux de couverture : fonds 87% / indice 88%



Croissance des effectifs

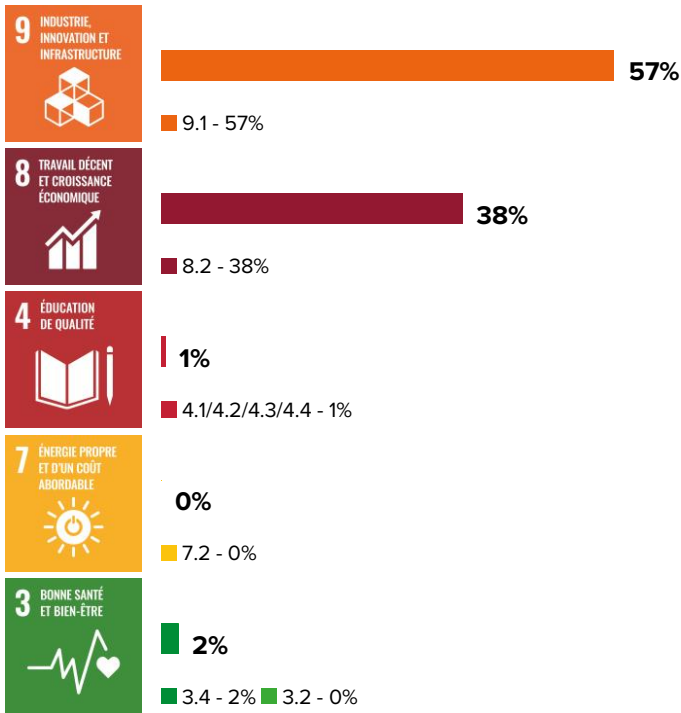
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 95%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle de Nvidia sur les problématiques ESG. L'entreprise envisage une certification SBTi, mais doit auparavant assurer un reporting complet de ses émissions scope 3. Du côté des impacts environnementaux, Nvidia suit l'utilisation des PFAS à travers des audits RBA. Plus généralement, nous attendons un renforcement des reporting de KPI ESG dans le prochain rapport de durabilité, y compris une matrice de matérialité.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 2 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.814,5€

Actifs | 227,0 M€

SFDR 8

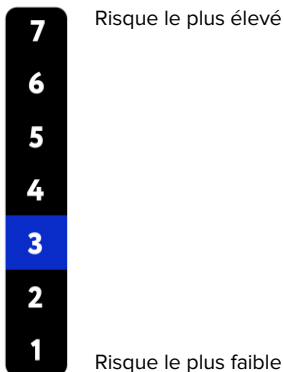
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



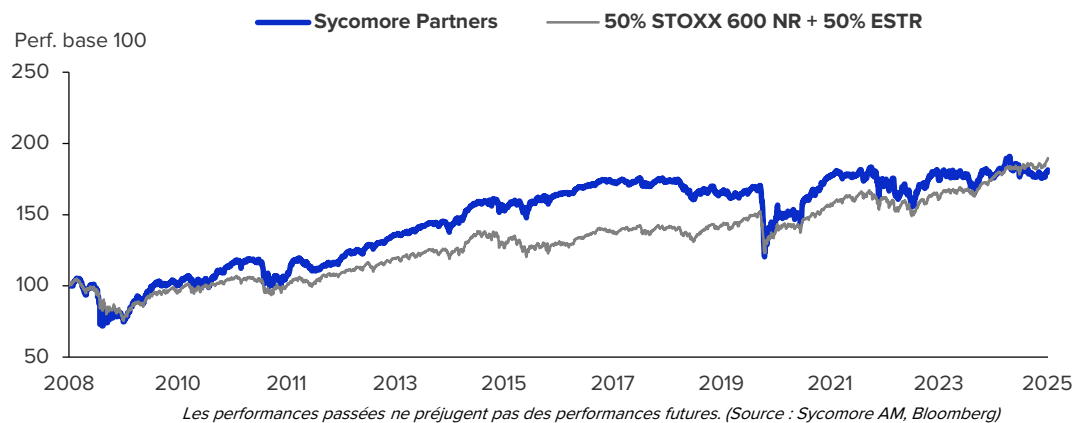
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds % | 3,1 | 0,8 | 1,8 | 8,8 | 81,4 | 3,6 | -3,0 | 6,8 | -5,7 | 10,2 |
| Indice % | 3,3 | 8,9 | 16,5 | 28,1 | 89,8 | 3,9 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

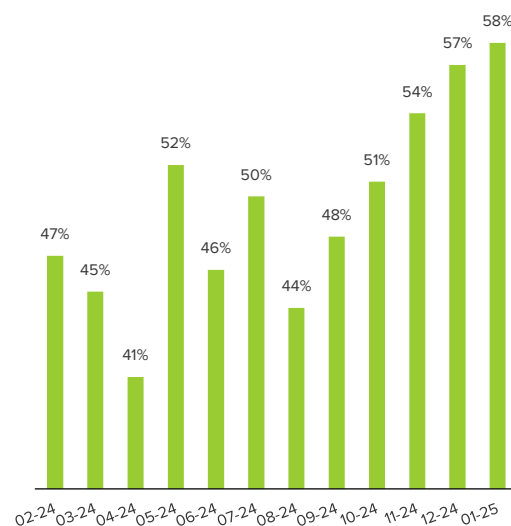
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions, particulièrement européens, ont démarré en fanfare, influencés par l'investiture de Trump. En fin de mois, l'émergence de DeepSeek, une start-up chinoise, a secoué les valeurs technologiques. Son modèle d'IA développé à moindre coût a entraîné une chute de l'action Nvidia. Cette innovation pose question sur les investissements massifs dans l'IA. Les banques centrales ont poursuivi l'assouplissement monétaire, n'empêchant pas les taux longs de remonter, poussés par les perspectives de croissance et l'émergence d'une prime de terme. Les effets sur les secteurs sensibles aux taux ont été significatifs, immobilier et services aux collectivités à la baisse et financières à la hausse. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles. L'exposition au secteur de la santé, a aussi été un contributeur positif. A l'inverse, Vonovia dans l'immobilier a été affecté par la hausse des taux. Arcadis a aussi été affecté par DeepSeek. Peu de mouvements sur le mois, la position en titres participatifs Renault a été écartée après un beau parcours.

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

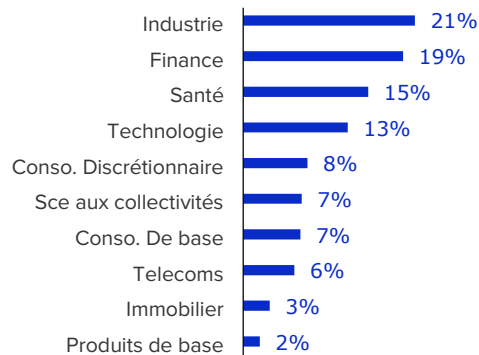
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 58%
Nombre de sociétés en portefeuille 29
Capi. boursière médiane 40,2 Mds €

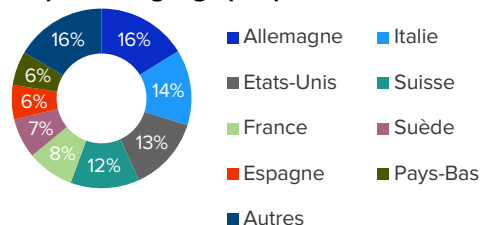
Exposition sectorielle



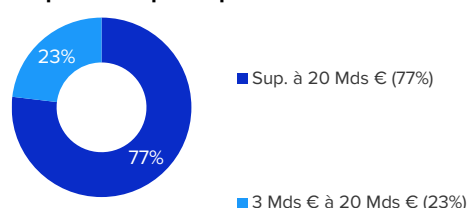
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 10,5x | 13,8x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 5,5% | 4,3% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 16,3% | 14,4% |
| Rendement 2025 | 2,5% | 3,3% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

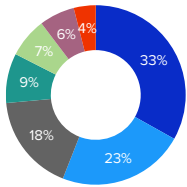
| | Poids | Note SPICE | Note People |
|------------------|-------|------------|-------------|
| Assa abloy | 3,3% | 3,4/5 | 0,0/5 |
| Novartis | 2,9% | 3,8/5 | 0,0/5 |
| Santander | 2,9% | 3,3/5 | 0,0/5 |
| Roche | 2,8% | 3,7/5 | 0,0/5 |
| Munich re | 2,6% | 3,5/5 | 0,0/5 |
| Danone | 2,3% | 3,7/5 | 0,0/5 |
| Intesa sanpaolo | 2,1% | 3,7/5 | 0,0/5 |
| Deutsche telekom | 2,0% | 3,7/5 | 0,0/5 |
| EDP Energias | 1,8% | 3,9/5 | 0,0/5 |
| Relx | 1,6% | 4,0/5 | 0,0/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Santander | 2,8% | 0,30% |
| Roche | 2,7% | 0,30% |
| Deutsche telekom | 1,9% | 0,22% |
| Négatifs | | |
| Nvidia | 0,9% | -0,09% |
| STMicroelectronics NV | 0,2% | -0,05% |
| Arcadis | 0,7% | -0,04% |



Thématiques durables



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

Note ESG

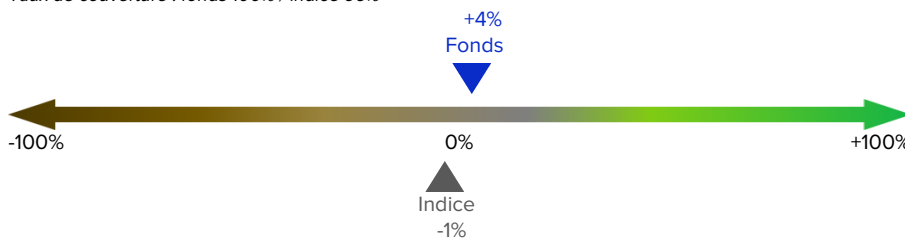
| | Fonds | Indice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

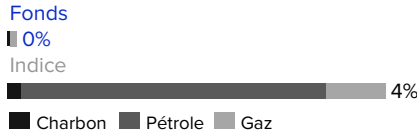
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



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 99%

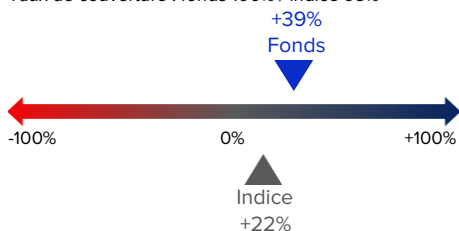


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

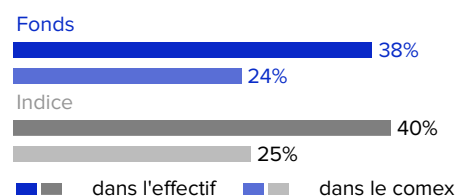


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore
partners

JANVIER 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.776,6€

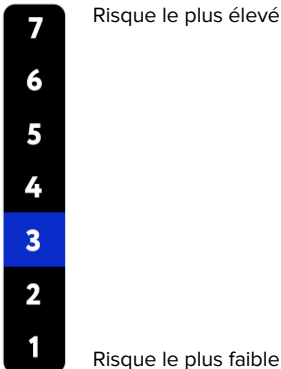
Actifs | 227,0 M€

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



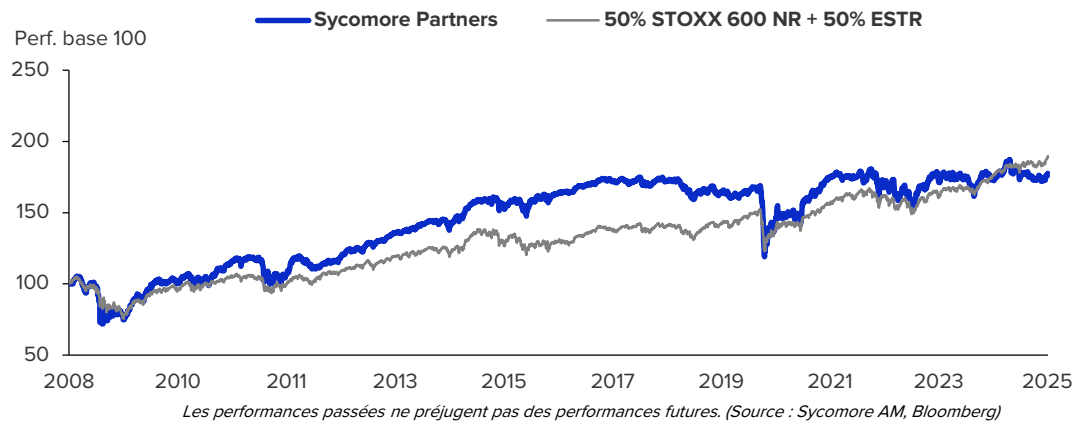
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds % | 3,1 | 0,6 | 1,0 | 7,6 | 77,7 | 3,5 | -3,2 | 6,5 | -5,7 | 9,9 |
| Indice % | 3,3 | 8,9 | 16,5 | 28,1 | 89,8 | 3,9 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

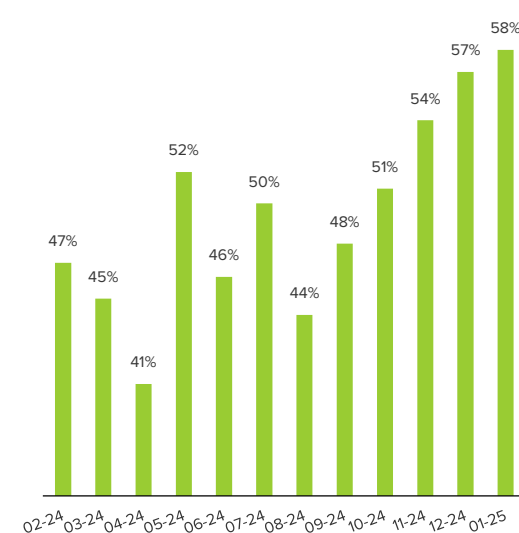
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions, particulièrement européens, ont démarré en fanfare, influencés par l'investiture de Trump. En fin de mois, l'émergence de DeepSeek, une start-up chinoise, a secoué les valeurs technologiques. Son modèle d'IA développé à moindre coût a entraîné une chute de l'action Nvidia. Cette innovation pose question sur les investissements massifs dans l'IA. Les banques centrales ont poursuivi l'assouplissement monétaire, n'empêchant pas les taux longs de remonter, poussés par les perspectives de croissance et l'émergence d'une prime de terme. Les effets sur les secteurs sensibles aux taux ont été significatifs, immobilier et services aux collectivités à la baisse et financières à la hausse. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles. L'exposition au secteur de la santé, a aussi été un contributeur positif. A l'inverse, Vonovia dans l'immobilier a été affecté par la hausse des taux. Arcadis a aussi été affecté par DeepSeek. Peu de mouvements sur le mois, la position en titres participatifs Renault a été écartée après un beau parcours.

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

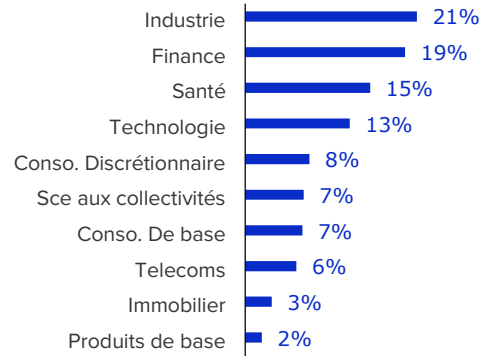
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 58%
Nombre de sociétés en portefeuille 29
Capi. boursière médiane 40,2 Mds €

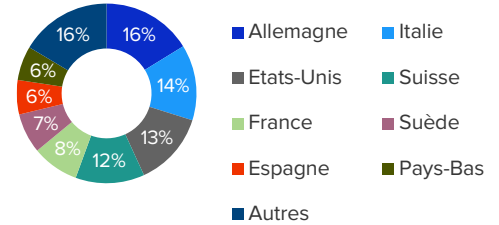
Exposition sectorielle



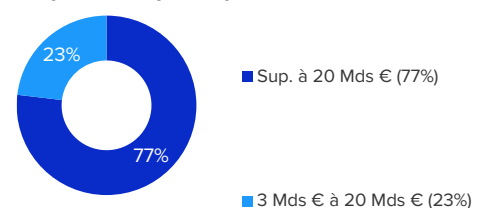
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 10,0x | 13,5x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 5,1% | 8,1% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 17,4% | 15,0% |
| Rendement 2025 | 2,5% | 3,3% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

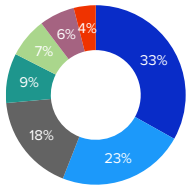
| | Poids | Note SPICE | Note People |
|------------------|-------|------------|-------------|
| Assa abloy | 3,3% | 3,4/5 | 2,8/5 |
| Novartis | 2,9% | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Santander | 2,9% | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Roche | 2,8% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Munich re | 2,6% | 3,5/5 | 3,9/5 |
| Danone | 2,3% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Intesa sanpaolo | 2,1% | 3,7/5 | 4,4/5 |
| Deutsche telekom | 2,0% | 3,7/5 | 3,8/5 |
| EDP Energias | 1,8% | 3,9/5 | 4,1/5 |
| Relx | 1,6% | 4,0/5 | 3,6/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Santander | 2,8% | 0,30% |
| Roche | 2,7% | 0,30% |
| Deutsche telekom | 1,9% | 0,22% |
| Négatifs | | |
| Nvidia | 0,9% | -0,09% |
| STMicroelectronics NV | 0,2% | -0,05% |
| Arcadis | 0,7% | -0,04% |



Thématiques durables



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

Note ESG

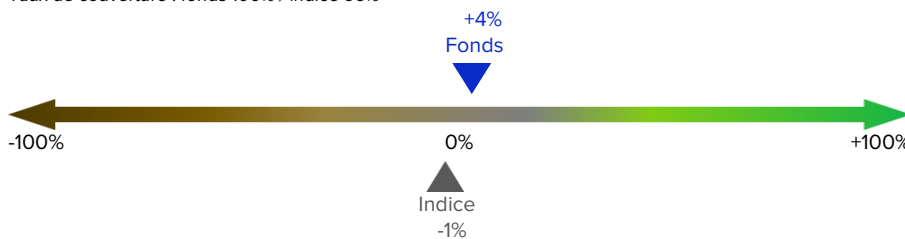
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

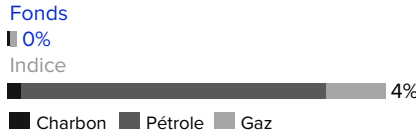
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

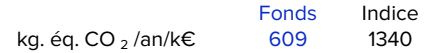
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



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 100%

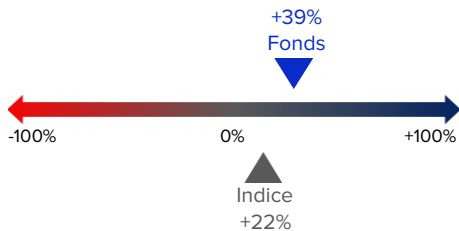


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

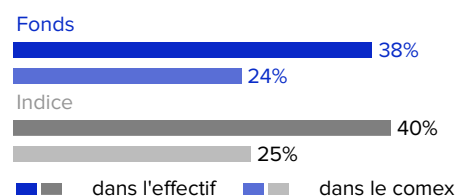


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore

next generation

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 115,9€

Actifs | 418,5 M€

SFDR 8

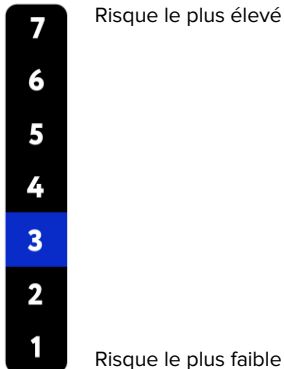
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

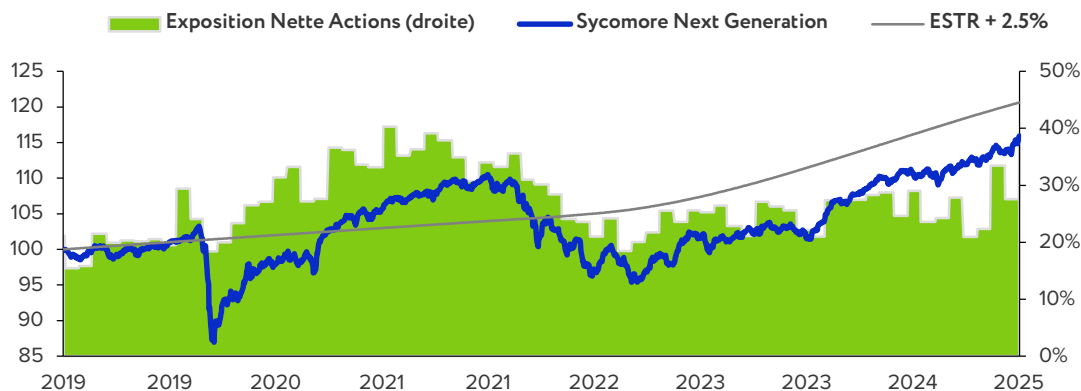


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | | |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|-------|-----|
| Fonds % | 1,9 | 1,9 | 7,6 | 8,1 | 14,5 | 15,9 | 2,6 | 6,4 | 9,2 | -10,6 | 5,3 |
| Indice % | 0,5 | 0,5 | 6,3 | 15,7 | 19,2 | 20,6 | 3,3 | 6,4 | 5,9 | 2,3 | 1,5 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La banque centrale européenne a réaffirmé tout au long du mois sa volonté de normaliser sa politique monétaire, tandis que les taux longs continuaient de se tendre. La pente retrouvée sur les marchés obligataires européens nous a amené à rallonger la duration du fonds afin de profiter de cette opportunité. Les premières publications de résultats du secteur bancaire aux Etats-Unis ont été encourageantes, en attendant courant février la majeure partie des autres secteurs. La sortie de l'application d'IA en LLM DeepSeek a généré de nombreuses interrogations dans le secteur technologique, en particulier sur les CAPEX nécessaires dans le futur pour continuer à développer l'IA. A ce stade, cela engendre davantage d'incertitudes sur les investissements à réaliser. Au cours du mois nous avons augmenté notre exposition aux actions jusqu'à atteindre 32%. Cela s'est fait notamment par le biais du secteur financier européen.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

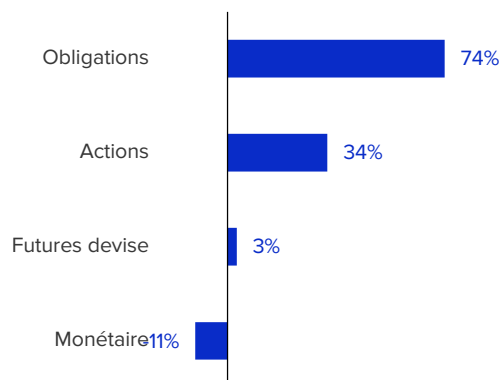
Com. de mouvement

Aucune

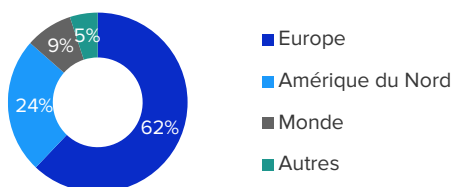
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 38
Poids des 20 premières lignes 18%

Allocation d'actifs



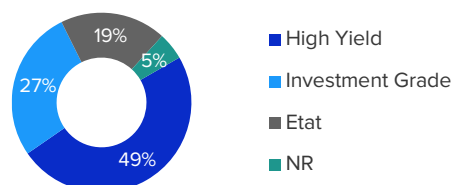
Expo. Pays Actions



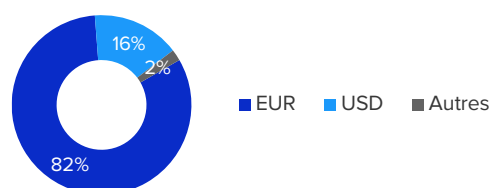
Poche Obligations

Nombre de lignes 133
Nombre d'émetteurs 93

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,4/5 | 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 | Négatifs | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|------------------------|----------|---------|
| Jpmorgan chase & co | 1,05% | 0,12% | Nvidia | 0,63% | -0,08% |
| Sanofi | 0,99% | 0,11% | Apple | 0,31% | -0,05% |
| Unicredito italiano | 0,65% | 0,09% | 2Y T-Note (CBT) Mar 25 | 2,02% | -0,02% |

Lignes directes actions

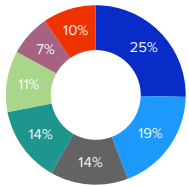
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|---------------------|-------|------------|----------|---------|
| Sanofi | 1,2% | 3,4/5 | 0% | 84% |
| Jpmorgan chase & co | 1,2% | 3,1/5 | 0% | 5% |
| Microsoft | 1,1% | 3,8/5 | 3% | 24% |
| Air liquide | 1,1% | 3,9/5 | 1% | 18% |
| ASML | 1,1% | 4,2/5 | 12% | 27% |

Positions obligataires

| | Poids |
|-------------------|-------|
| Usa 2.5% 2029 | 2,6% |
| Tereos 7.3% 2025 | 1,4% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,2% |
| Renault 2.6% 2025 | 1,1% |
| Accor 4.9% 2030 | 1,1% |



Thématiques durables



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

Note ESG

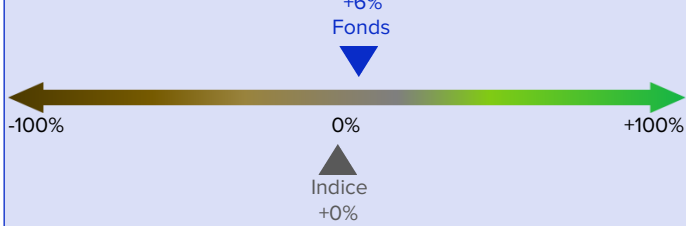
| | Fonds |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

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 93% / indice 98%



Taxonomie européenne

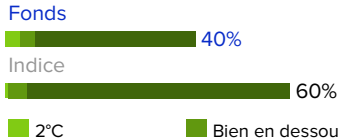
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 73%



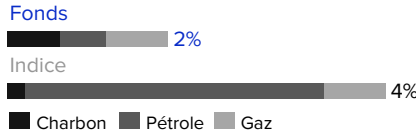
Alignement climatique – SBTi

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



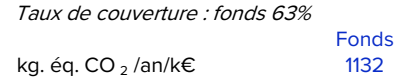
Exposition fossile

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



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.***

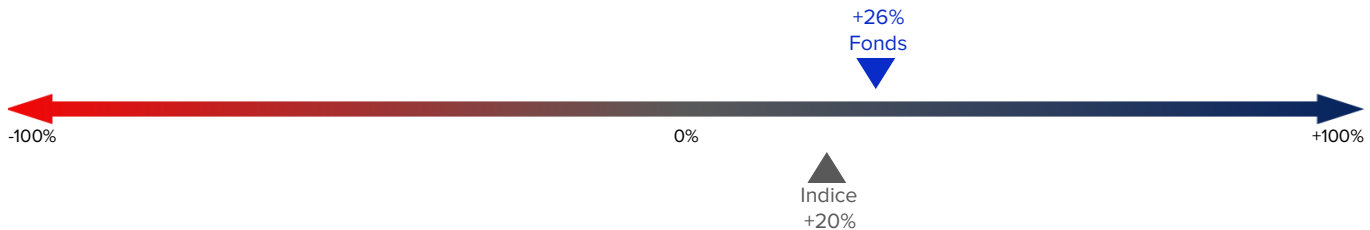


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

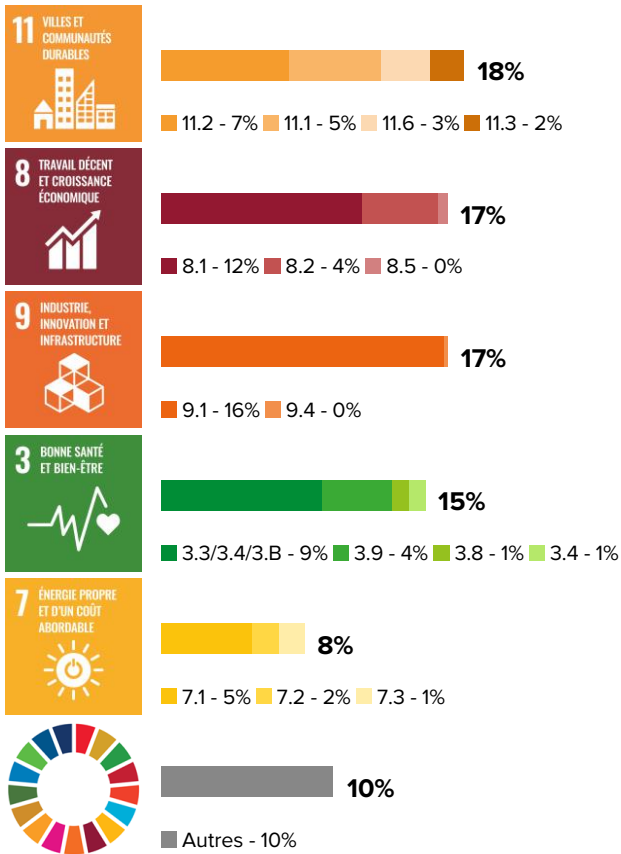
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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 l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur la mise en place d'une politique pour limiter les effets néfastes du jeu sur la santé mentale de ses spectateurs. Nous avons également demandé plus de précisions sur les moyens mis en place pour travailler sur une politique ESG à appliquer aux lieux de production. Un responsable ESG a été recruté à cet effet.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 172,5€

Actifs | 160,4 M€

SFDR 8

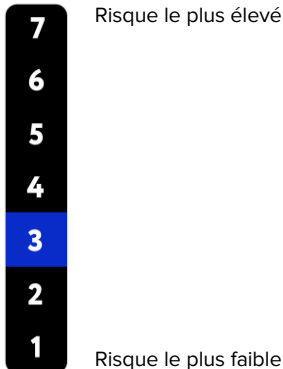
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

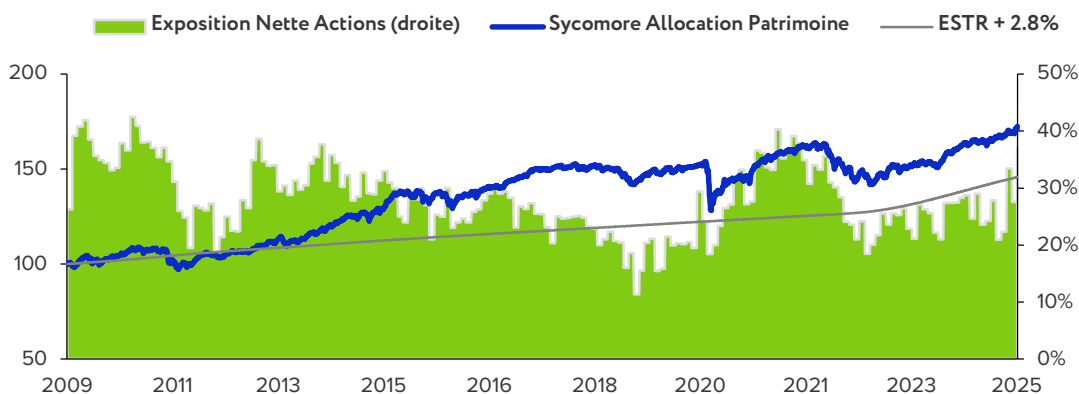


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Ann. 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | | | |
|----------|------------|------|-------|--------------|-----------|------|------|------|-----|-------|-----|
| Fonds % | 1,9 | 1,9 | 7,6 | 8,2 | 13,7 | 72,4 | 3,7 | 6,4 | 9,2 | -10,6 | 6,0 |
| Indice % | 0,5 | 0,5 | 6,3 | 15,7 | 19,2 | 45,8 | 2,5 | 6,4 | 5,9 | 2,3 | 1,5 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La banque centrale européenne a réaffirmé tout au long du mois sa volonté de normaliser sa politique monétaire, tandis que les taux longs continuaient de se tendre. La pente retrouvée sur les marchés obligataires européens nous a amené à rallonger la duration du fonds afin de profiter de cette opportunité. Les premières publications de résultats du secteur bancaire aux Etats-Unis ont été encourageantes, en attendant courant février la majeure partie des autres secteurs. La sortie de l'application d'IA en LLM DeepSeek a généré de nombreuses interrogations dans le secteur technologique, en particulier sur les CAPEX nécessaires dans le futur pour continuer à développer l'IA. A ce stade, cela engendre davantage d'incertitudes sur les investissements à réaliser. Au cours du mois nous avons augmenté notre exposition aux actions jusqu'à atteindre 32%. Cela s'est fait notamment par le biais du secteur financier européen.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

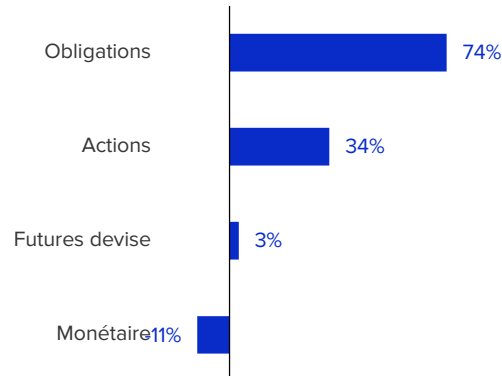
Com. de mouvement

Aucune

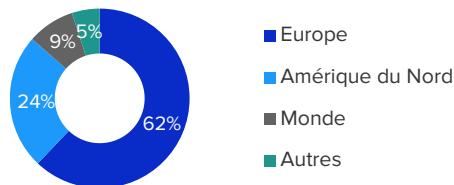
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 38
Poids des 20 premières lignes 18%

Allocation d'actifs



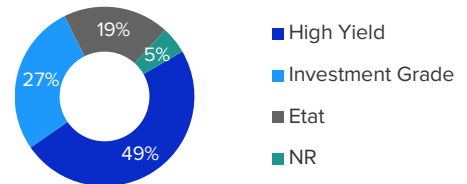
Expo. Pays Actions



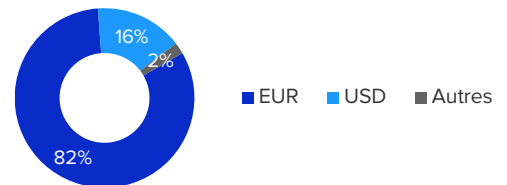
Poche Obligations

Nombre de lignes 133
Nombre d'émetteurs 93

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note S | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Note P | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Note I | 3,4/5 | 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 | Négatifs | Pds moy. | Contrib |
|---------------------|----------|---------|------------------------|----------|---------|
| Jpmorgan chase & co | 1,05% | 0,12% | Nvidia | 0,63% | -0,08% |
| Sanofi | 0,99% | 0,11% | Apple | 0,31% | -0,05% |
| Unicredito italiano | 0,65% | 0,09% | 2Y T-Note (CBT) Mar 25 | 2,02% | -0,02% |

Lignes directes actions

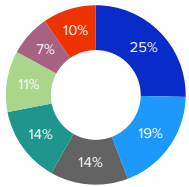
| | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|---------------------|-------|------------|----------|---------|
| Sanofi | 1,2% | 3,4/5 | 0% | 84% |
| Jpmorgan chase & co | 1,2% | 3,1/5 | 0% | 5% |
| Microsoft | 1,1% | 3,8/5 | 3% | 24% |
| Air liquide | 1,1% | 3,9/5 | 1% | 18% |
| ASML | 1,1% | 4,2/5 | 12% | 27% |

Positions obligataires

| | Poids |
|-------------------|-------|
| Usa 2.5% 2029 | 2,6% |
| Tereos 7.3% 2025 | 1,4% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,2% |
| Renault 2.6% 2025 | 1,1% |
| Accor 4.9% 2030 | 1,1% |



Thématiques durables



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

Note ESG

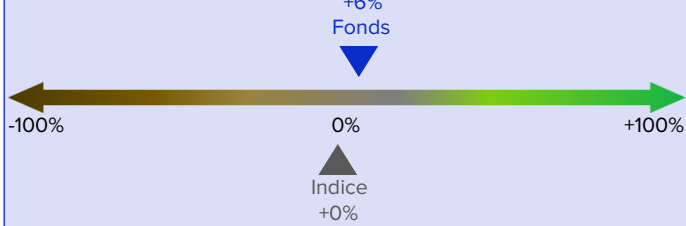
| | Fonds |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Environnement | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gouvernance | 3,3/5 |

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 93% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



Alignement climatique – SBTi

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

Fonds 40%

Indice 60%

■ 2°C ■ Bien en dessous 2°C ■ 1.5°C

Exposition fossile

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

Fonds 2%

Indice 4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 63%

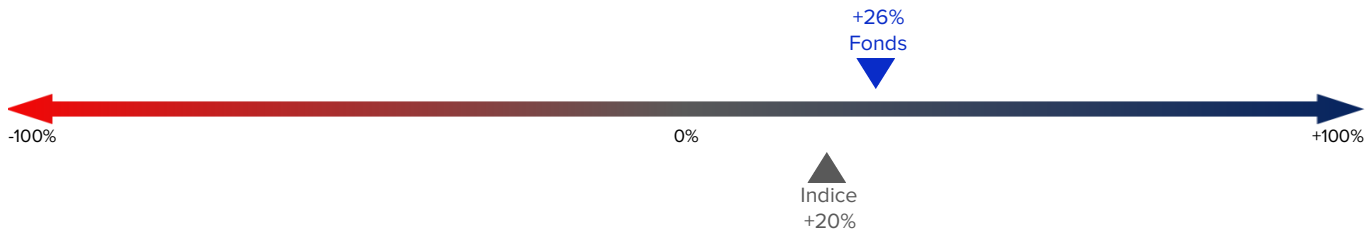
Fonds 1132 kg. éq. CO₂ /an/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

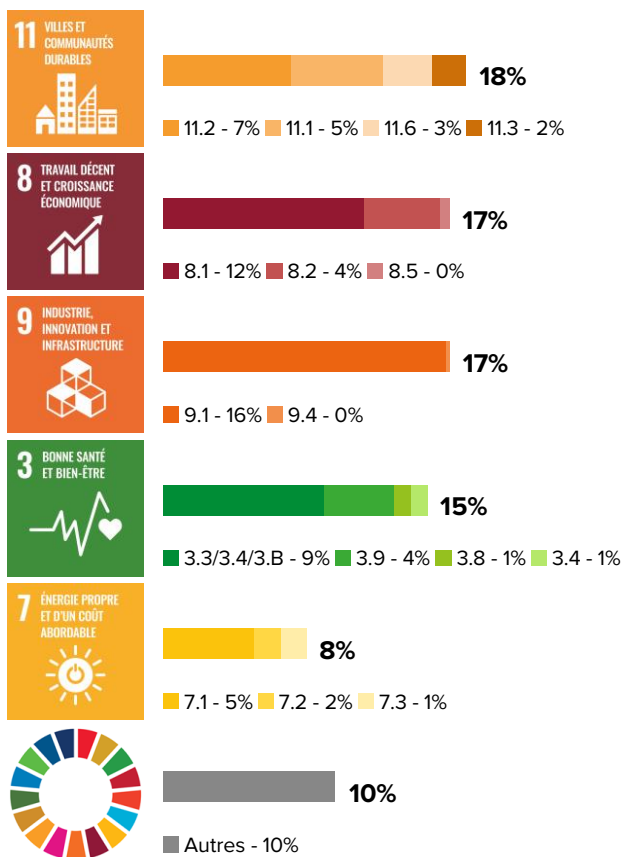
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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 l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons interrogé Banijay sur la mise en place d'une politique pour limiter les effets néfastes du jeu sur la santé mentale de ses spectateurs. Nous avons également demandé plus de précisions sur les moyens mis en place pour travailler sur une politique ESG à appliquer aux lieux de production. Un responsable ESG a été recruté à cet effet.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 370,7€

Actifs | 125,3 M€

SFDR 8

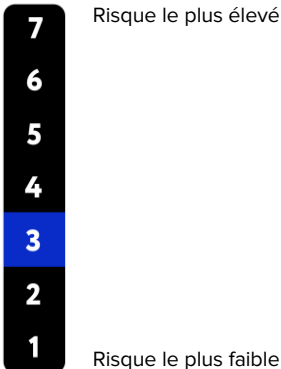
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



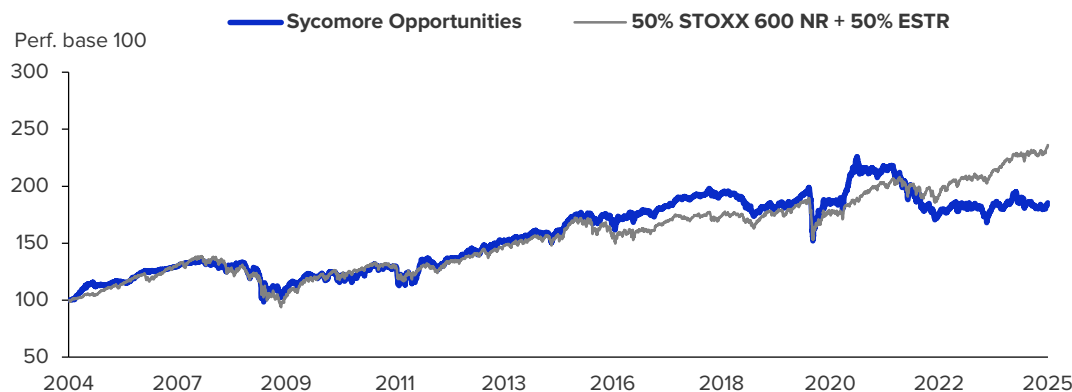
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------------|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 3,1 | 3,1 | 0,6 | -8,0 | -4,3 | 85,4 | 3,1 | -2,9 | 4,6 | -16,2 | 1,0 |
| Indice % | 3,3 | 3,3 | 8,9 | 16,5 | 28,1 | 136,1 | 4,3 | 6,4 | 9,5 | -5,1 | 11,7 |

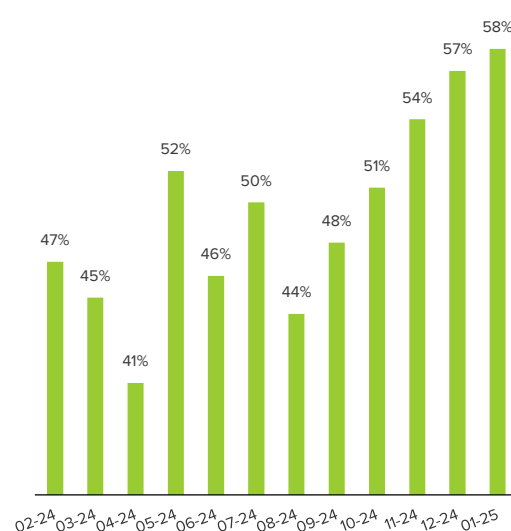
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions, particulièrement européens, ont démarré en fanfare, influencés par l'investiture de Trump. En fin de mois, l'émergence de DeepSeek, une start-up chinoise, a secoué les valeurs technologiques. Son modèle d'IA développé à moindre coût a entraîné une chute de l'action Nvidia. Cette innovation pose question sur les investissements massifs dans l'IA. Les banques centrales ont poursuivi l'assouplissement monétaire, n'empêchant pas les taux longs de remonter, poussés par les perspectives de croissance et l'émergence d'une prime de terme. Les effets sur les secteurs sensibles aux taux ont été significatifs, immobilier et services aux collectivités à la baisse et financières à la hausse. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles. L'exposition au secteur de la santé, a aussi été un contributeur positif. A l'inverse, Vonovia dans l'immobilier a été affecté par la hausse des taux. Arcadis a aussi été affecté par DeepSeek. Peu de mouvements sur le mois, la position en titres participatifs Renault a été écrêtée après un beau parcours.

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

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

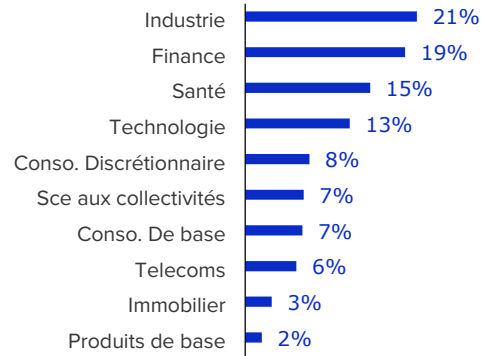
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 58%
Nombre de sociétés en portefeuille 29
Capi. boursière médiane 40,2 Mds €

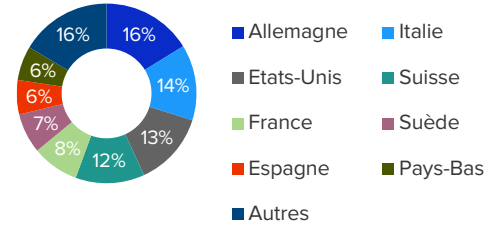
Exposition sectorielle



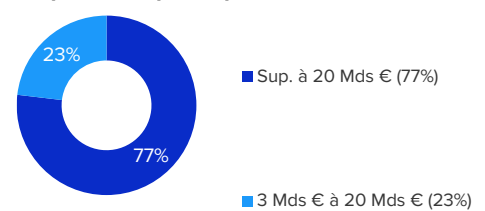
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025 | 10,0x | 13,5x |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 5,1% | 8,1% |
| Ratio P/BV 2025 | 1,7x | 2,0x |
| Rentabilité des fonds propres | 17,4% | 15,0% |
| Rendement 2025 | 2,5% | 3,3% |

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

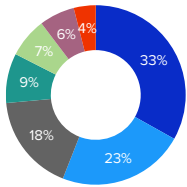
| | Poids | Note SPICE | Note People |
|------------------|-------|------------|-------------|
| Assa abloy | 3,3% | 3,4/5 | 2,8/5 |
| Novartis | 2,9% | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Santander | 2,9% | 3,3/5 | 3,1/5 |
| Roche | 2,8% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Munich re | 2,6% | 3,5/5 | 3,9/5 |
| Danone | 2,3% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Intesa sanpaolo | 2,1% | 3,7/5 | 4,4/5 |
| Deutsche telekom | 2,0% | 3,7/5 | 3,8/5 |
| EDP Energias | 1,8% | 3,9/5 | 4,1/5 |
| Relx | 1,6% | 4,0/5 | 3,6/5 |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|-----------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| Santander | 2,8% | 0,30% |
| Roche | 2,7% | 0,30% |
| Deutsche telekom | 1,9% | 0,22% |
| Négatifs | | |
| Nvidia | 0,9% | -0,09% |
| STMicroelectronics NV | 0,2% | -0,05% |
| Arcadis | 0,7% | -0,04% |



Thématiques durables



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

Note ESG

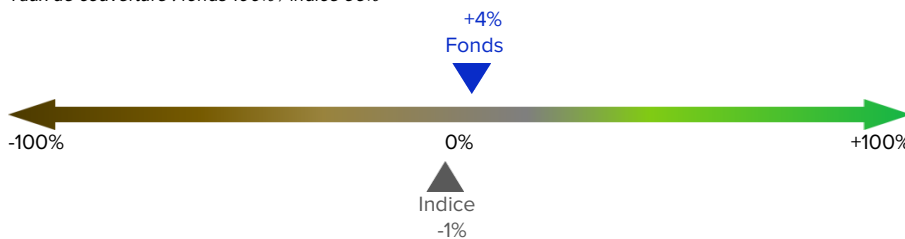
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

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 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

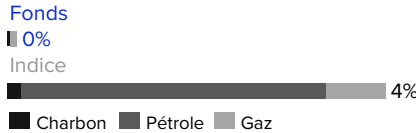
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



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 100%

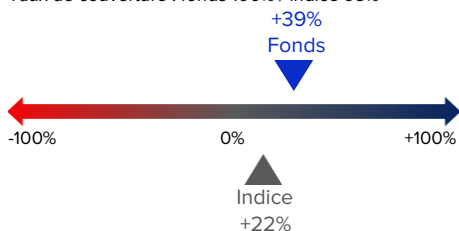


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

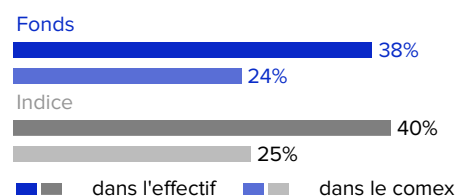


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 98% / indice 92%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

JANVIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 141,3€

Actifs | 813,9 M€

SFDR 8

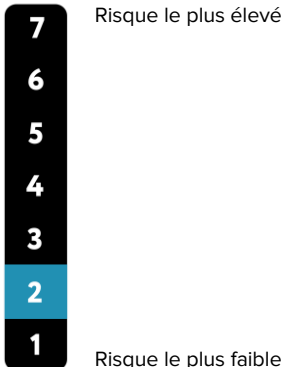
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

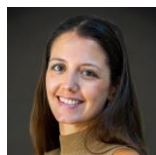
Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



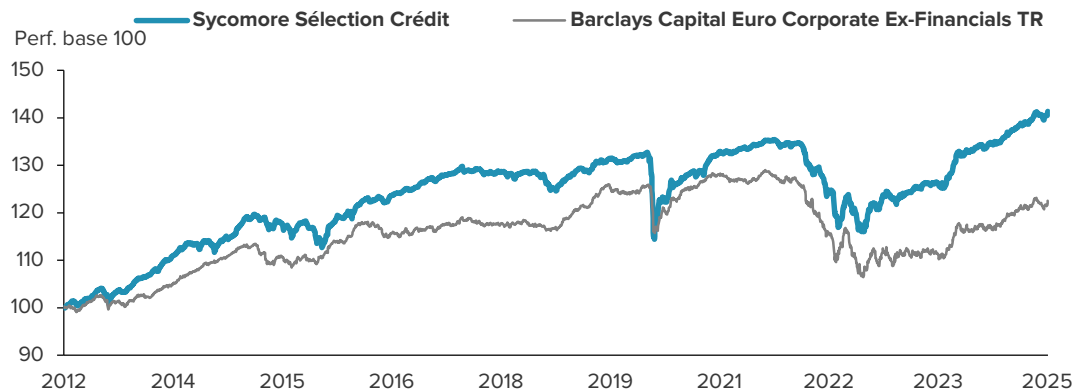
Autriche

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | |
|----------|------------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds % | 0,5 | 0,5 | 6,1 | 6,8 | 7,1 | 41,3 | 2,9 | 5,9 | 10,0 | -10,4 | 1,9 |
| Indice % | 0,4 | 0,4 | 4,4 | -1,7 | -2,6 | 22,5 | 1,7 | 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 | 2,4% | 3,4% | 5,1% | 4,2% | -0,1 | 0,7 | -14,3% | -17,5% |
| Création | 0,5 | 0,5 | 2,1% | 2,9% | 3,3% | 3,0% | 0,9 | 0,4 | -14,3% | -17,5% |

Commentaire de gestion

La pression haussière sur les taux longs s'est poursuivie début janvier. Le taux 10 ans US a frôlé la barre des 4.80% avant de refluer au cours de la 2ème quinzaine. Le taux 10 ans allemand a suivi la même tendance, alimentée par une hausse des anticipations d'inflation. La prime de risque de la France a diminué. On observe une baisse des spreads au cours du mois : les BBB se resserrent d'environ 5bp et les BB d'environ 10bp. Le marché primaire a été dynamique, certaines opérations offrant une prime d'émissions attrayante. Pour financer son hybride arrivant à échéance en fin d'année, La Poste a émis une nouvelle souche hybride à 6 ans notée BB+ avec un coupon de 5%, un niveau très attractif. Ipsos, désormais noté Baa3 par Moody's et BBB par Fitch, a émis une obligation 5 ans assortie d'un rendement de 3.80%. Eilor a convaincu le marché de sa convalescence et été en mesure de refinancer son obligation 2026 avec une obligation 2030 moyennant un coupon de 5.625%, contre 3.75% pour l'ancienne.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais 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

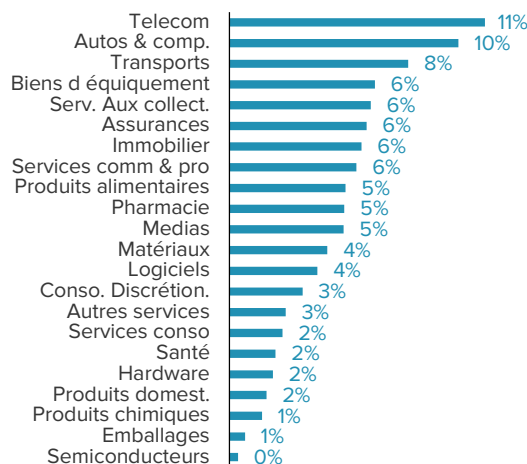
Portefeuille

Taux d'exposition 99%
Nombre de lignes 220
Nombre d'émetteurs 152

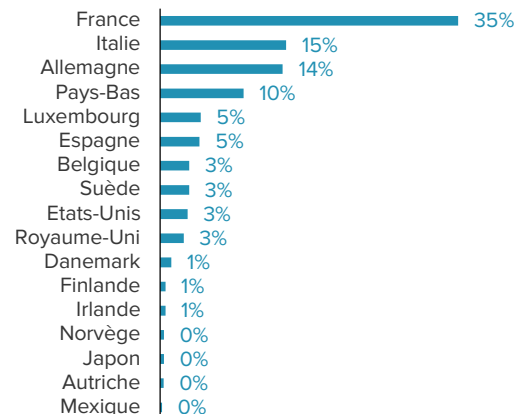
Valorisation

Sensibilité 3,8
Rendement à maturité 4,5%
Rendement au pire 3,9%
Maturité moyenne 3,5 ans

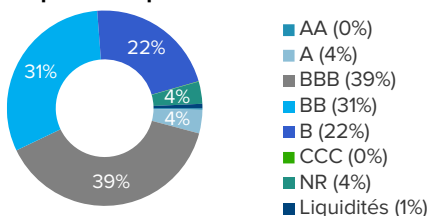
Répartition par secteur



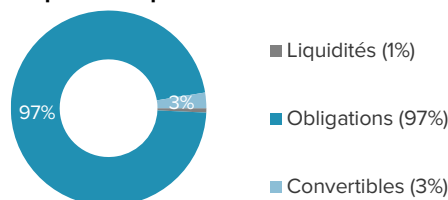
Répartition par pays



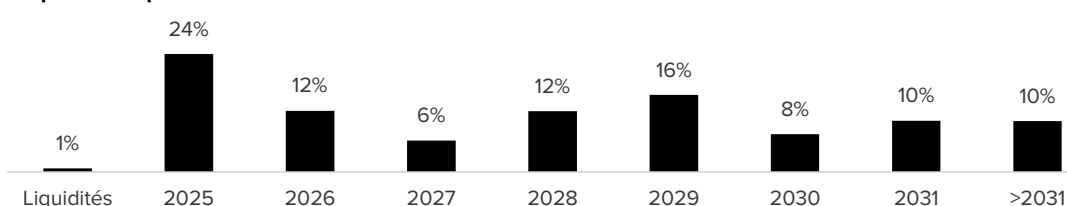
Répartition par notation



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*.

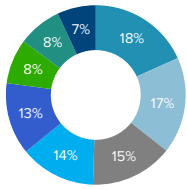
| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,3/5 | 3,5/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5 |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur | Note SPICE | Thématique durable |
|-------------------------|-------|-----------------------|------------|--------------------------|
| Renault | 2,7% | Autos & Comp. | 3,5/5 | Transition énergétique |
| Tdf | 2,3% | Telecom | 3,4/5 | Accès et inclusion |
| Tereos | 2,1% | Produits alimentaires | 3,1/5 | Nutrition et bien-être |
| Autostrade Per L Italia | 2,0% | Transports | 3,3/5 | Accès et inclusion |
| Infopro | 1,9% | Medias | 3,4/5 | Digital et communication |

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 d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **41%**

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 |

Meilleures notes ESG

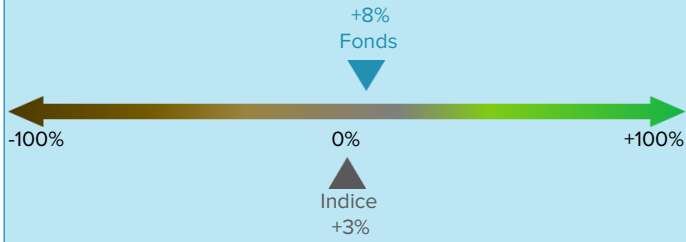
| | ESG | E | S | G |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| Veolia | 3,9/5 | 4,1/5 | 4,0/5 | 3,7/5 |
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Wabtec | 3,9/5 | 4,5/5 | 3,3/5 | 3,7/5 |
| Neoen | 4,0/5 | 4,5/5 | 3,7/5 | 3,9/5 |

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 92% / indice 81%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 62% / indice 91%

Fonds



Indice

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.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 48% / indice 86%

Fonds **819**

kg. éq. CO₂ / an/k€

Indice **887**

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 79% / indice 90%

Fonds

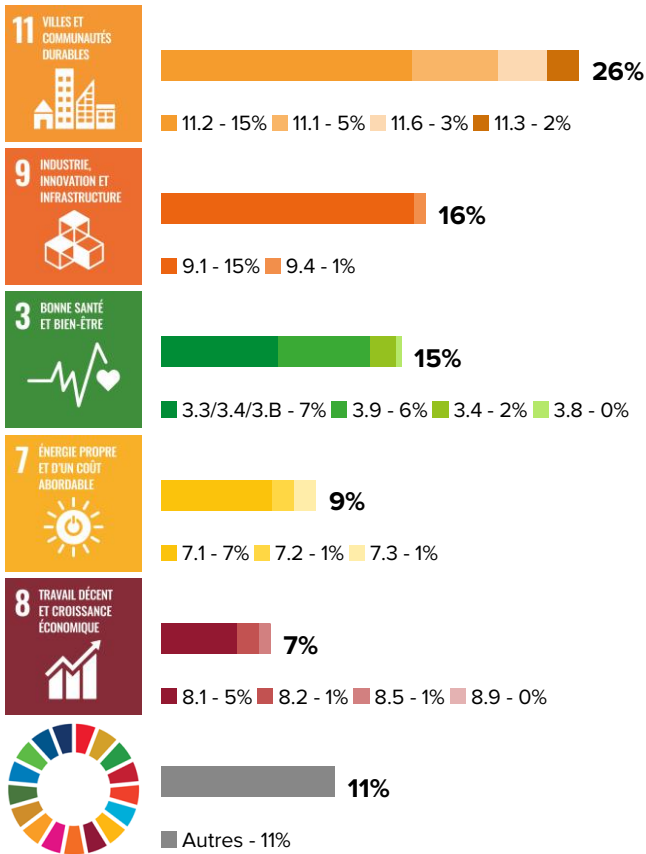


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banjay

Nous avons interrogé Banjay sur la mise en place d'une politique pour limiter les effets néfastes du jeu sur la santé mentale de ses spectateurs. Nous avons également demandé plus de précisions sur les moyens mis en place pour travailler sur une politique ESG à appliquer aux lieux de production. Un responsable ESG a été recruté à cet effet.

Controverses ESG

Crédit Agricole

Les médias Disclose, France 24 et RFI, se penchent sur les impacts environnementaux et sociaux de l'activité de Repsol en Amérique latine, et sur le soutien octroyé au groupe par Amundi, filiale d'investissement du groupe Crédit Agricole.

Quadient

Quadient nous a rassuré sur leur nouvelle procédure de changement de CAC, ces derniers vont changer à la prochaine AG et un appel d'offres se fera tous les 6 ans. Nous avons eu plus de précisions sur la place de Daniel Kretinsky qui ne souhaite pas avoir de représentant au board. Nous avons eu la confirmation que les objectifs de réductions des émissions carbonées sont dans la rémunération du CEO.

Stellantis

Jeep (filiale de Stellantis) et 14 concessionnaires ont versé 60 000€ de dommages et intérêts pour avoir montré des pubs de SUV dans des espaces protégés.



**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 108,5€

Actifs | 59,1 M€

SFDR 9

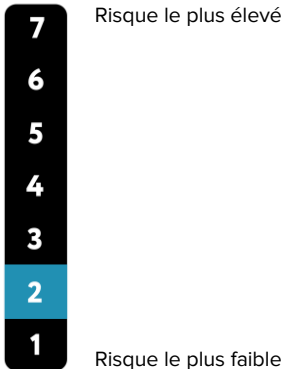
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: $\geq 100\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



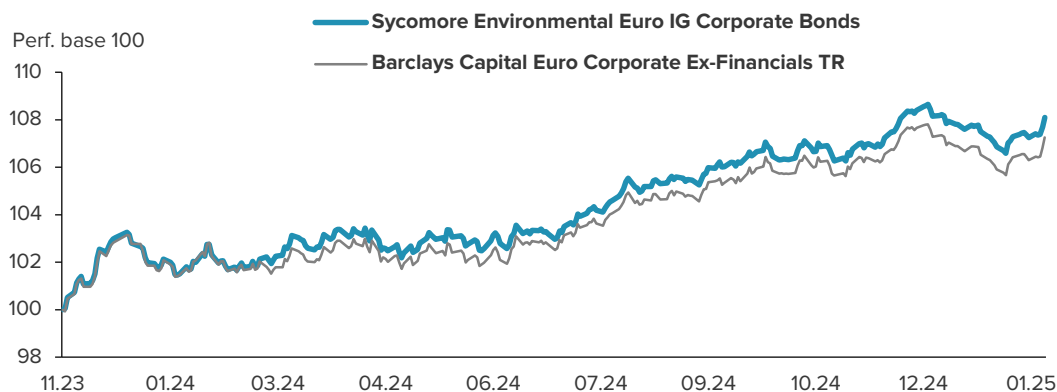
**Anaïs
CASSAGNES**
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.01.2025



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

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La pression haussière sur les taux longs s'est poursuivie début janvier. Le taux 10 ans US a frôlé la barre des 4.80% avant de refluer au cours de la 2ème quinzaine. Le taux 10 ans allemand a suivi la même tendance, alimentée par une hausse des anticipations d'inflation. La prime de risque de la France a diminué, de même que celle des souverains périphériques. On observe une baisse des spreads au cours du mois : les émetteurs notés A et BBB se resserrent d'environ 5bp. Et ce malgré la volatilité alimentée par les annonces du moteur d'IA chinois Deepseek. Orsted a annoncé 1.6 Mds € de nouvelles dépréciations liées à ses actifs éoliens offshore aux Etats-Unis. Cela a bien évidemment pesé sur la prime de l'émetteur. Le fonds a une exposition de 0.4%, via une hybride rappelable en 2029, dont le rendement de 4.8% intègre bien les risques du dossier selon nous. Le marché primaire a repris. Nous avons souscrit à l'émission d'Adif - Alta Velocidad, le gestionnaire de l'infrastructure ferroviaire à grande vitesse en Espagne, détenu par l'État espagnol. L'obligation notée Baa2 / A- par Moody's et S&P et de maturité 10 ans offrait un rendement de 3.70%, soit 40bp au-dessus du rendement de l'obligation souveraine espagnole.



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

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais 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

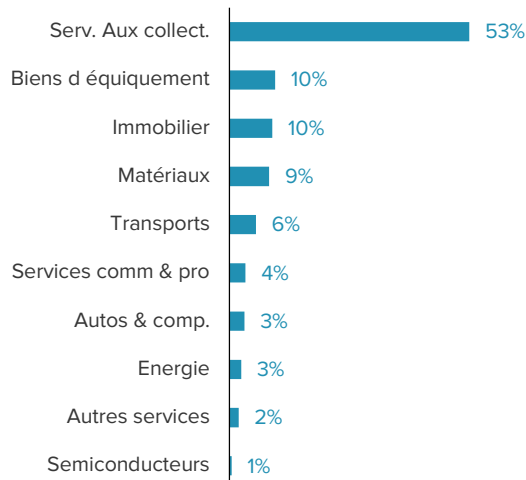
Portefeuille

Taux d'exposition 96%

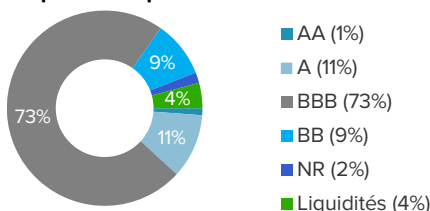
Nombre de lignes 87

Nombre d'émetteurs 63

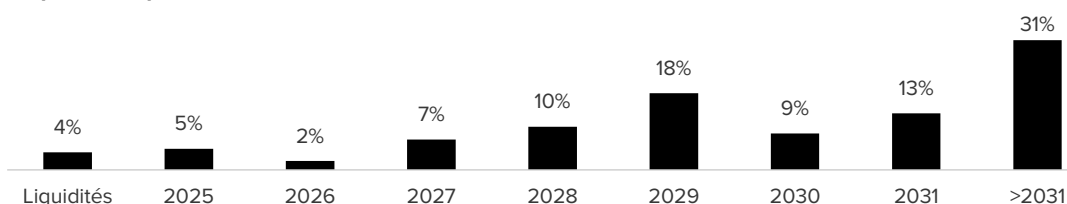
Répartition par secteur



Répartition par notation



Répartition par échéance



Valorisation

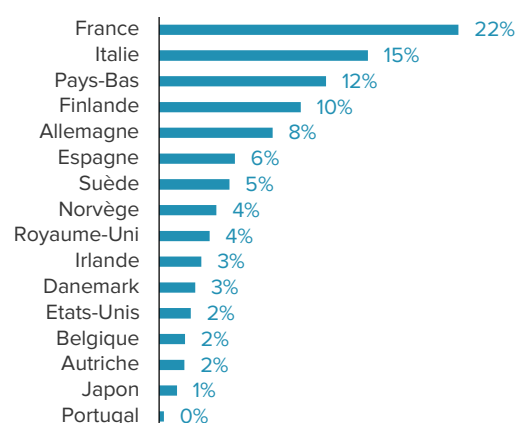
Sensibilité 4,8

Rendement à maturité 3,6%

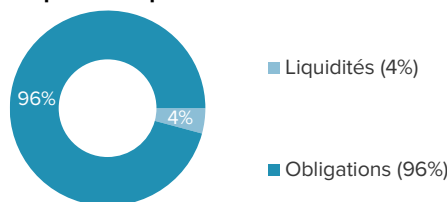
Rendement au pire 3,5%

Maturité moyenne 5,6 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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

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

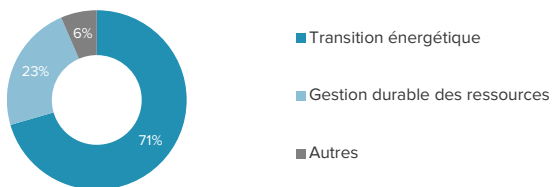
| | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Note S | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Note P | 3,6/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Note C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Note E | 3,9/5 | 3,2/5 |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur | Note SPICE | Thématique durable |
|---------------------------------------|-------|--------------------|------------|--------------------------------|
| Statkraft As | 3,0% | Serv. aux collect. | 3,7/5 | Transition énergétique |
| Rte Réseau De Transport D Electricité | 2,8% | Serv. aux collect. | 3,4/5 | Transition énergétique |
| Ellevio Ab | 2,7% | Serv. aux collect. | 3,7/5 | n/a |
| Iberdrola | 2,5% | Serv. aux collect. | 4,0/5 | Transition énergétique |
| Veolia | 2,4% | Serv. aux collect. | 3,9/5 | Gestion durable des ressources |

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 DIC1 du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Thématiques durables



Thématiques environnementales



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **85%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

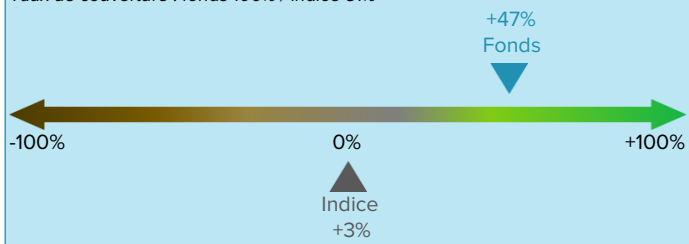
| | ESG | E | S | G |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Vestas | 4,1/5 | 4,8/5 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| United utilities | 4,1/5 | 4,3/5 | 4,0/5 | 4,2/5 |
| Legrand | 4,1/5 | 4,0/5 | 4,1/5 | 4,4/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |

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](https://www.nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

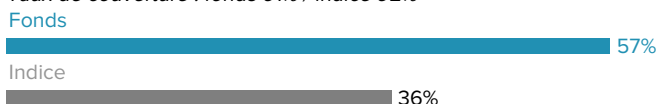
Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 92%



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.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 67% / indice 87%

| | Fonds | Indice |
|---------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO ₂ / an/k€ | 1465 | 883 |

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 90%

Fonds



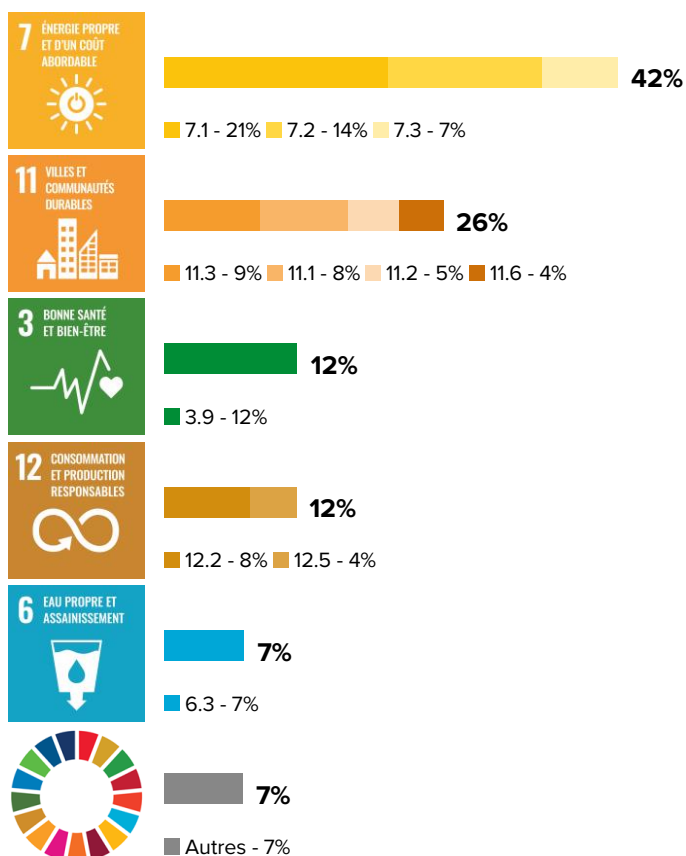
Indice



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. 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.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 116,7€

Actifs | 397,8 M€

SFDR 8

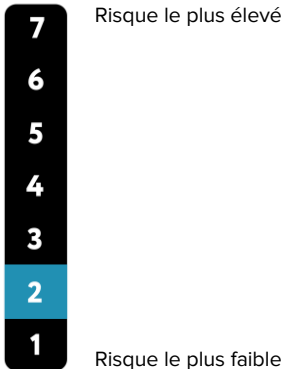
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant

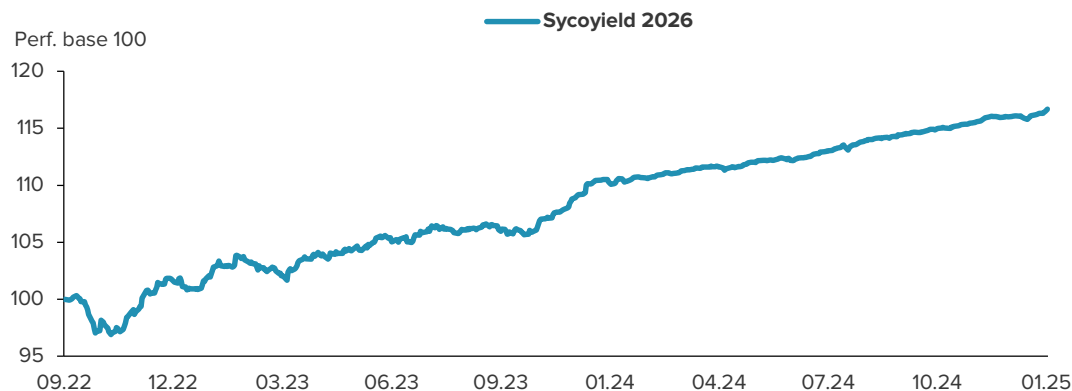


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 |
|---------|-------|------|------|-------|-------|------|------|
| Fonds % | 0,5 | 0,5 | 5,4 | 16,7 | 6,6 | 5,0 | 9,6 |

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La pression haussière sur les taux longs s'est poursuivie début janvier. Le taux 10 ans US a frôlé la barre des 4.80% avant de refluer au cours de la 2ème quinzaine. Le taux 10 ans allemand a suivi la même tendance, alimentée par une hausse des anticipations d'inflation. La prime de risque de la France a diminué, de même que celle des souverains périphériques. On observe une baisse des spreads au cours du mois : les émetteurs notés BBB se resserrent d'environ 5bp, les émetteurs notés BB et B d'environ 10bp, et ce malgré la volatilité alimentée par les annonces du moteur d'IA chinois Deepseek.



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

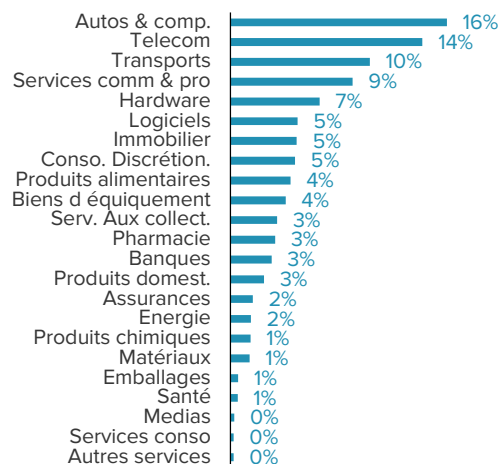
Com. de mouvement

Aucune

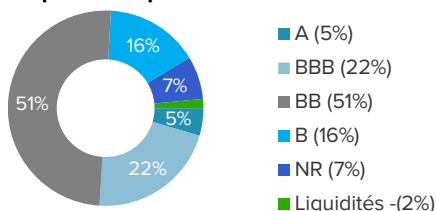
Portefeuille

| | |
|--------------------|------|
| Taux d'exposition | 102% |
| Nombre de lignes | 100 |
| Nombre d'émetteurs | 76 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



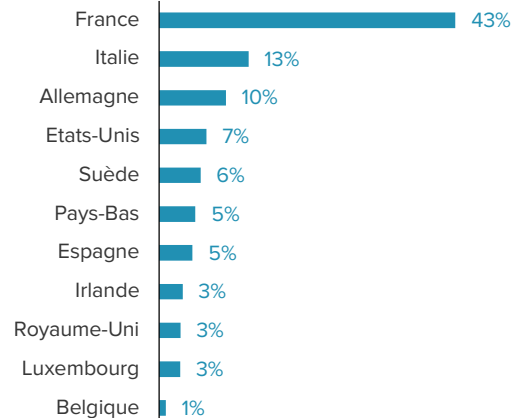
Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Quadiant | 3,8% |
| Masmovil | 3,7% |
| Eircom | 3,5% |
| Loxam | 3,4% |
| Azzurra Aeroporti | 3,1% |

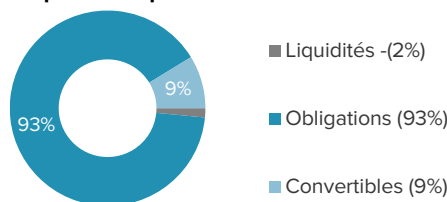
Valorisation

| | |
|----------------------|---------|
| Sensibilité | 1,3 |
| Rendement à maturité | 3,9% |
| Rendement au pire | 3,4% |
| Maturité moyenne | 1,4 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



| Secteur | YTW | YTM |
|---------------------|-------|-------|
| Hardware | 13,5% | 13,5% |
| Telecom | 3,7% | 3,9% |
| Telecom | 3,6% | 3,6% |
| Services comm & pro | 4,9% | 4,9% |
| Transports | 3,3% | 3,3% |



**sycamore
am**

sycomore sycoyield 2030

JANVIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 107,8€

Actifs | 252,8 M€

SFDR 8

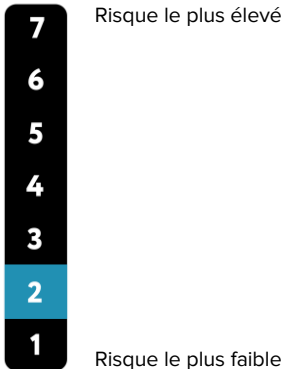
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant

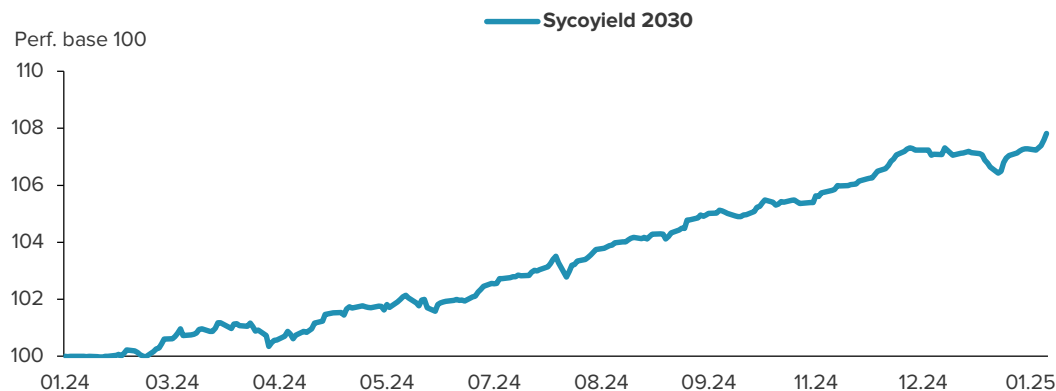


**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.01.2025



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

| | janv. | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. |
|---------|-------|------|------|-------|-------|
| Fonds % | 0,6 | 0,6 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |

Statistiques

| | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Création | 1,6% | 2,5 | -0,8% |

Commentaire de gestion

La pression haussière sur les taux longs s'est poursuivie début janvier. Le taux 10 ans US a frôlé la barre des 4.80% avant de refluer au cours de la 2ème quinzaine. Le taux 10 ans allemand a suivi la même tendance, alimentée par une hausse des anticipations d'inflation. La prime de risque de la France a diminué. On observe une baisse des spreads au cours du mois : les BBB se resserrent d'environ 5bp et les BB d'environ 10bp. Le marché primaire a été dynamique, certaines opérations offrant une prime d'émission attrayante. Pour financer son hybride arrivant à échéance en fin d'année, La Poste a émis une nouvelle souche hybride à 6 ans notée BB+ avec un coupon de 5%, un niveau très attractif. Ipsos, désormais noté Baa3 par Moody's et BBB par Fitch, a émis une obligation 5 ans assortie d'un rendement de 3.80%. Elios a convaincu le marché de sa convalescence et a été en mesure de refinancer son obligation 2026 avec une obligation 2030 moyennant un coupon de 5.625%, contre 3.75% pour l'ancienne.



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

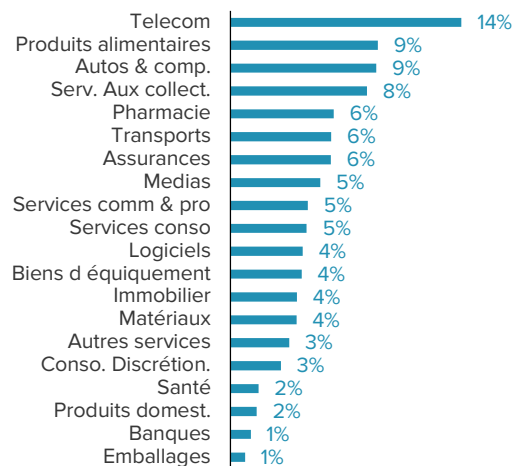
Com. de mouvement

Aucune

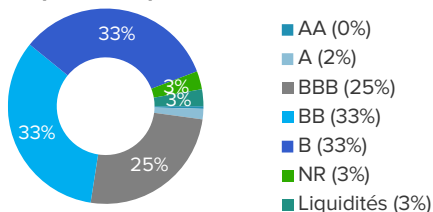
Portefeuille

| | |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition | 94% |
| Nombre de lignes | 122 |
| Nombre d'émetteurs | 96 |

Répartition par secteur



Répartition par notation



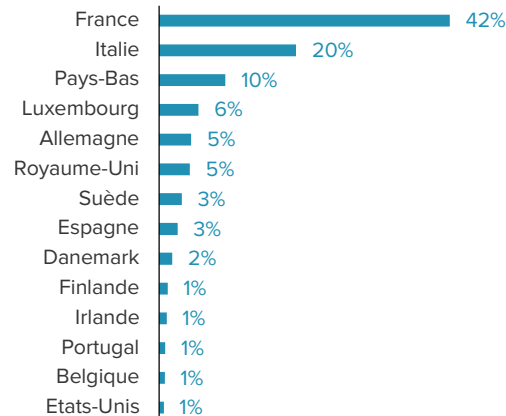
Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Altarea | 2,5% |
| Irca Spa | 2,2% |
| Renault | 2,2% |
| Roquette Freres Sa | 2,2% |
| Accor | 2,1% |

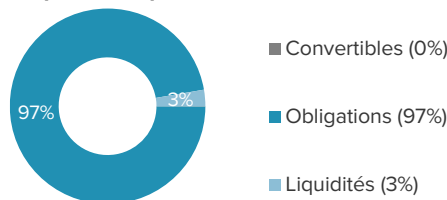
Valorisation

| | |
|----------------------|---------|
| Sensibilité | 3,1 |
| Rendement à maturité | 5,0% |
| Rendement au pire | 4,3% |
| Maturité moyenne | 5,3 ans |

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

| Secteur | YTW | YTM |
|-----------------------|------|------|
| Immobilier | 0,0% | 0,0% |
| Produits alimentaires | 5,0% | 5,9% |
| Autos & Comp. | 4,3% | 4,8% |
| Pharmacie | 5,2% | 5,6% |
| Services conso | 4,4% | 5,1% |