

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juillet 2025



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Jul.	2025	3 ans	Création
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-0.1%	11.1%	44.3%	214.2%
	EUROSTOXX TR	1.0%	14.5%	48.8%	183.3%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	-0.5%	10.6%	13.1%	40.1%
	MSCI EMU Smid NR	1.2%	21.7%	41.9%	66.7%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	2.6%	16.3%	10.9%	241.7%
	EUROSTOXX TMI Small TR	1.1%	19.9%	33.0%	248.9%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Jul.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	1.5%	8.8%	-3.1%	67.9%
	MSCI Europe NR	0.7%	9.3%	34.3%	93.4%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	3.2%	1.9%	0.9%	-1.4%
	MSCI AC World NR	4.0%	0.9%	36.4%	31.9%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	0.7%	9.1%	36.6%	111.0%
	EUROSTOXX TR	1.0%	14.5%	48.8%	104.4%
Sycamore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.6%	1.5%	45.2%	29.6%
	MSCI AC World NR	4.0%	0.9%	36.4%	32.4%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02	Performance	2.6%	12.7%	24.2%	269.7%
	MSCI AC World NR ⁶	4.0%	18.1%	53.5%	309.5%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	3.7%	6.3%	73.9%	89.7%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	5.3%	3.8%	76.6%	131.7%
FLEXIBLES		Jul.	2025	3 ans	Création
Sycamore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	1.1%	6.7%	10.0%	83.9%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.6%	5.7%	22.1%	94.3%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	1.0%	3.7%	18.6%	17.9%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	3.0%	18.5%	24.7%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	1.1%	3.7%	18.7%	75.5%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	3.0%	18.5%	50.7%
Sycamore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	1.1%	6.6%	5.0%	91.7%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.6%	5.7%	22.1%	141.8%
CRÉDIT ISR		Jul.	2025	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.8%	3.0%	18.6%	44.8%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.5%	2.0%	6.9%	24.6%
Sycamore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	0.6%	2.4%	-	10.3%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.5%	2.0%	-	9.0%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.5%	2.3%	-	18.7%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	1.0%	3.6%	-	11.0%
Sycamore Euto IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24	Performance	0.4%	2.4%	-	5.8%
	ESTR Capitalisé + 0.45%	0.2%	1.7%	-	4.0%

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. 6 MSCI AC World Net Return Index Chaîné avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 628,5€

Actifs | 1.054,8 M€

SFDR 8

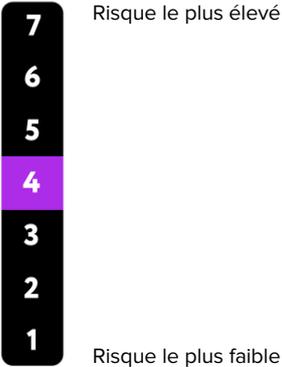
Investissements durables

% 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 Durabilité



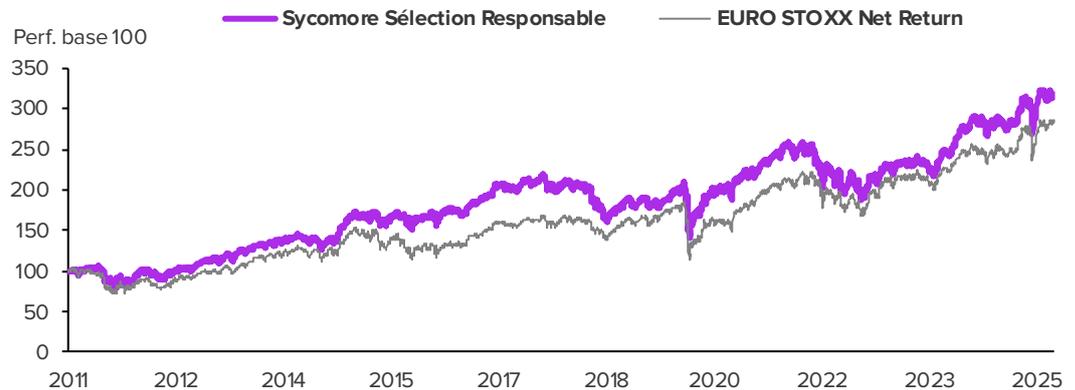
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,1	11,1	10,9	44,3	214,2	8,2	14,1	19,4	-18,5
Indice %	1,0	14,5	15,2	48,8	183,3	7,4	9,3	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-0,1%	14,0%	14,7%	3,5%	0,7	-0,3	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,5%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par l'actualité autour des taxes douanières, avec des accords signés par les États-Unis avec le Japon et l'Union Européenne. Ces nouvelles ont tiré à la hausse la partie moins qualitative de la cote durant la première quinzaine, une hausse qui s'est ensuite estompée au moment de la confirmation des accords. Les marchés actions ont également évolué au gré des publications de résultats, qui ont provoqué des réactions importantes à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indicateur de référence. Du côté des bonnes nouvelles, le fonds a bénéficié de sa large exposition aux industrielles et notamment à certaines de nos convictions, comme Legrand et Assa Abloy (résultats trimestriels de bonne facture salués par les investisseurs) ou encore Prysmian et Schneider Electric (qui ont bénéficié des publications de leurs pairs sur les centres de données). La sélection de valeurs a été favorable au sein des matériaux et des services aux collectivités, notamment grâce à nos positions dans Smurfit Kappa et EDP. Cependant, quelques valeurs ont pesé sur la performance relative, à l'instar de Renault (avertissements sur résultats), Amplifon (ses prévisions décevantes pour le second trimestre et révisé ses perspectives à la baisse), et Vonovia (hausse des taux obligataires allemands). Parmi les principaux mouvements en portefeuille, citons l'allègement de notre exposition aux semi-conducteurs en amont des publications de résultats (ASML, Infineon) ainsi que des prises de bénéfices sur Air Liquide, avec en contrepartie, un renforcement d'EssilorLuxottica et de Thales.



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 - SYSERE1 FP
Part ID - SYSERED FP
Part ID2 - SYSERD2 FP
Part RP - SYSERER FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais 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

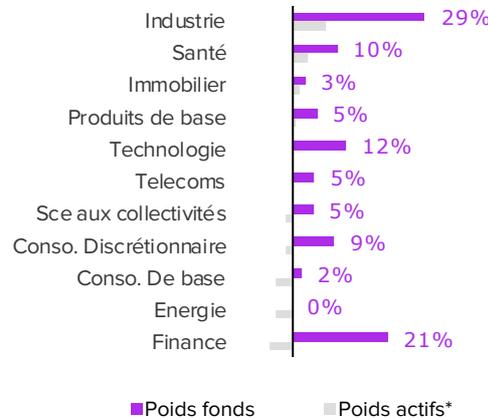
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	41%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	75,6 Mds €

Exposition sectorielle

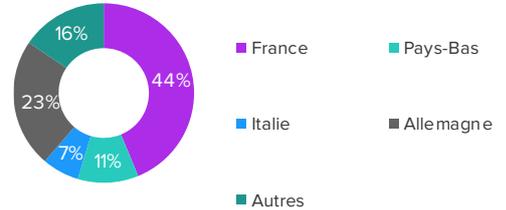


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

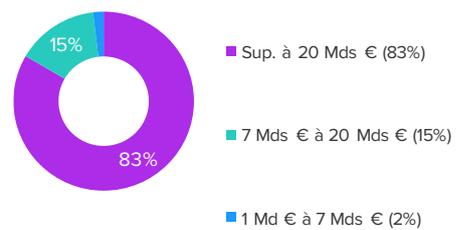
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,8x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	9,1%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
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	3,5/5	3,3/5
Note P	3,7/5	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	NEC	CS
Sap	5,0%	3,8/5	+1%	32%
Société Générale	4,9%	3,3/5	+6%	15%
Asml	4,6%	4,2/5	+12%	27%
Bnp Paribas	4,2%	3,5/5	+0%	11%
Schneider	4,2%	4,2/5	+10%	39%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,5%	3,2/5	0%	35%
Assa Abloy	3,4%	3,4/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Munich Re	3,4%	3,6/5	+0%	30%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	4,4%	0,66%
Prysmian	2,1%	0,35%
Legrand	2,4%	0,34%
Négatifs		
Amplifon	2,4%	-0,62%
Asml	5,0%	-0,50%
Renault	2,3%	-0,40%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

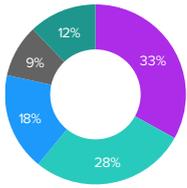
Allègements

Thales
Deutsche Telekom
Axa

Asml Holding
Banco Santander
Lvmh



Thématiques durables



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

Note ESG

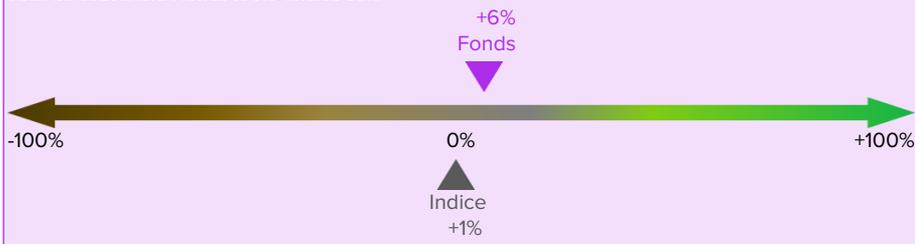
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

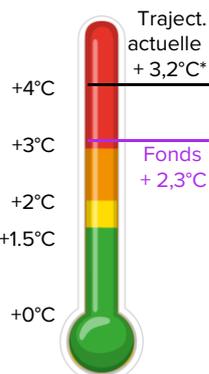
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température induite 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%



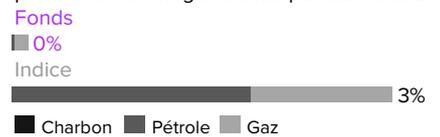
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	651	930

Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-26	-48

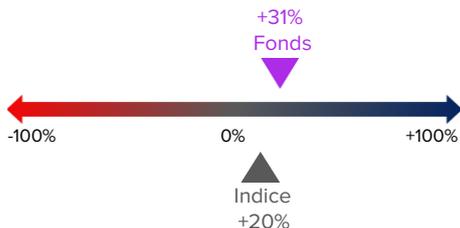
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

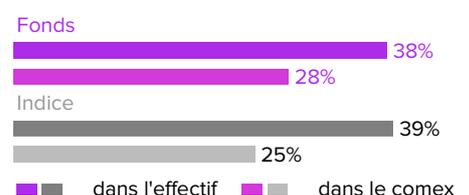
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

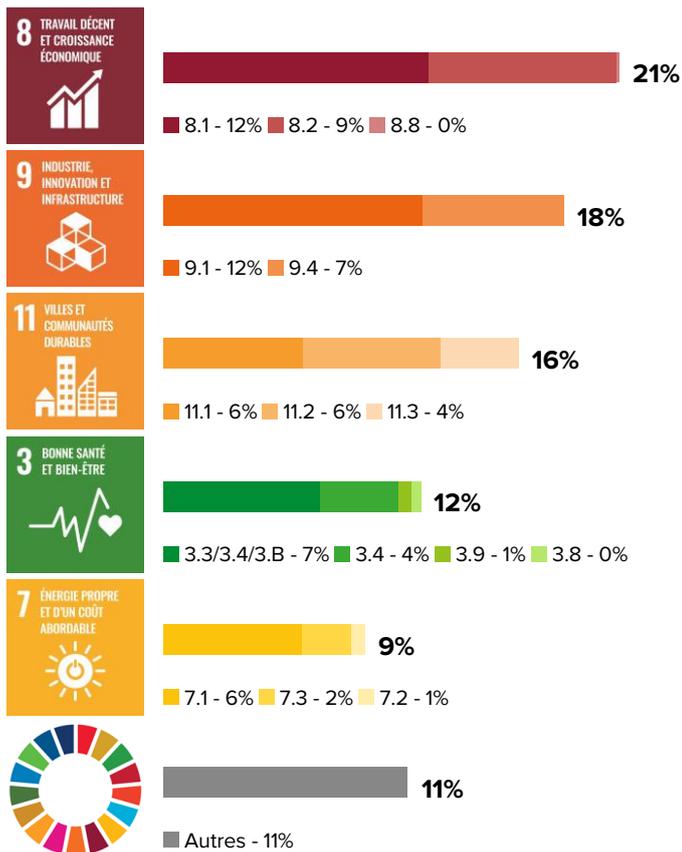
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%



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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Danone

Danone, accompagné de PwC, revoit la liste des questionnaires d'agences de notation extra-financière auxquels l'entreprise répond. Dans ce cadre, un échange a eu lieu avec Sycomore pour comprendre l'usage des bases de données ESG et les attentes des parties prenantes. L'objectif est d'optimiser les efforts internes de reporting et de mieux répondre aux demandes, dans un contexte où l'engagement ESG des actionnaires reste limité.

L'Oréal

Nous avons été contactés par L'Oréal dans le cadre d'une consultation des parties prenantes sur l'utilisation des données ESG dans notre analyse. L'entreprise a précisé que ce retour d'expérience l'aidera à mieux cibler les initiatives auxquelles elle participe, à renforcer son efficacité, et à fournir aux investisseurs davantage d'informations ESG qualitatives pour nourrir leur prise de décisions. Nous avons profité de cette occasion pour présenter notre méthodologie SPICE et mettre en avant notre engagement en matière de durabilité.

Controverses ESG

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012–2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Michelin

Michelin va fermer son usine de Guarulhos au Brésil d'ici décembre 2025, affectant 350 emplois, en raison de la forte concurrence des importations asiatiques à bas coûts. L'entreprise a historiquement une très bonne gestion des réductions d'emplois, nous suivrons donc l'évolution de ces annonces, qui s'inscrivent dans une stratégie plus globale de rationalisation de leur présence en Amérique Latine.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 108,2€

Actifs | 169,5 M€

SFDR 8

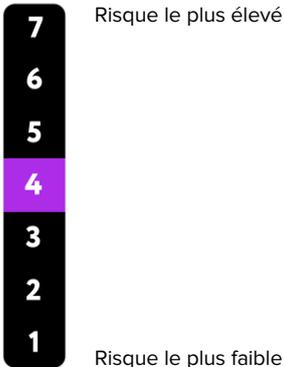
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

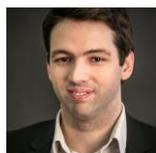
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



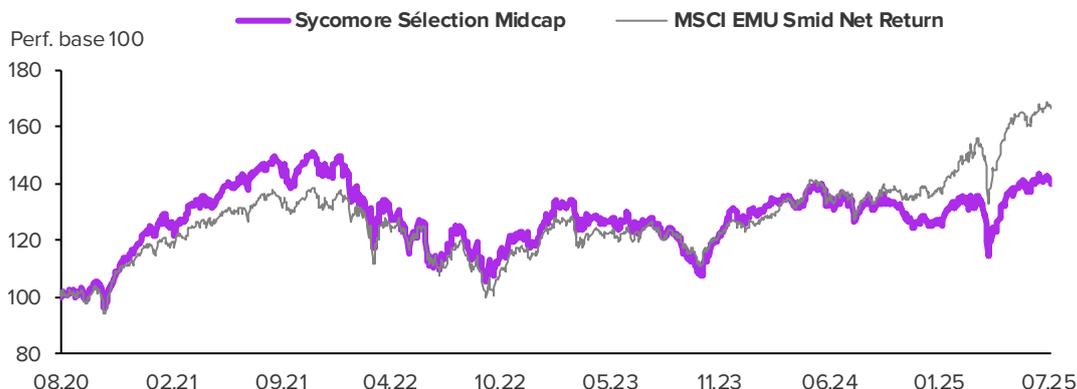
France

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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	*08/20	Annu. 2024	2023	2022	2021		
Fonds %	-0,5	10,6	4,3	13,1	40,1	7,0	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	1,2	21,7	22,3	41,9	66,7	10,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-3,5%	16,6%	15,5%	5,1%	0,3	-0,7	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Rythmés par les discussions autour des droits de douane et par les premiers résultats semestriels, les indices boursiers ont continué à progresser en juillet et le regain d'intérêt sur les petites et moyennes valeurs s'est confirmé. Malgré des bonnes performances sur certains titres à l'image de Virbac (confirmation des objectifs après une croissance organique de 6,4% au Q2 en dépit d'un effet de base élevé), de Ceconomy (distributeurs de produits électroniques en Allemagne) qui confirme être en négociation avancée avec JD.com au sujet d'une possible OPA, le fonds est pénalisé par son absence du secteur pétrolier et par des publications mitigées. En particulier, deux titres pèsent fortement dans le secteur de la consommation, Amplifon (distributeur d'aides auditives) et Seb (producteur de produits électroménagers) émettent des profit warning importants, causés notamment par une dégradation de la demande au cours du deuxième trimestre. Ces deux acteurs restent plus optimistes sur la deuxième partie d'année, nous monitorerons de près leurs évolutions.



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

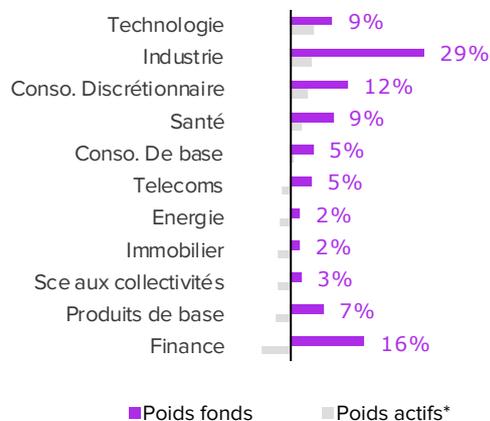
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	18%
Nombre de sociétés en portefeuille	76
Poids des 20 premières lignes	43%
Capi. boursière médiane	4,8 Mds €

Exposition sectorielle

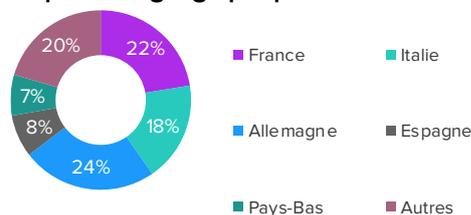


*Poids fonds – Poids MSCI EMU Smid Net Return

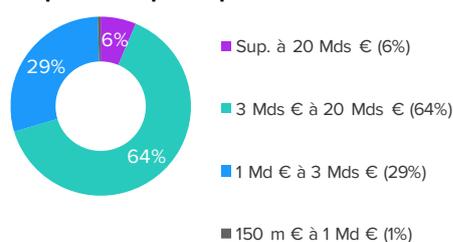
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,4x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2025	7,5%	6,1%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	10,4%
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	3,4/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,6/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,4%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Sopra-Steria	2,5%	3,8/5	0%	14%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Gtt	2,2%	3,8/5	-10%	1%
Getlink	2,1%	4,0/5	+71%	70%
Fielmann	2,1%	3,4/5	+1%	57%
Rexel	2,1%	3,8/5	+11%	27%
Technogym	2,0%	4,0/5	0%	40%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Commerzbank	1,7%	0,32%
Bankinter	2,2%	0,26%
Société Générale	1,6%	0,23%
Négatifs		
Amplifon	1,6%	-0,42%
Kerry	1,9%	-0,26%
Seb	1,2%	-0,24%

Mouvements

Achats

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kгаа

Renforcements

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

Ventes

Barco

Allfunds Group

Neurones

Allègements

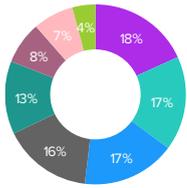
Imi

Rotork

Bankinter



Thématiques durables



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

Note ESG

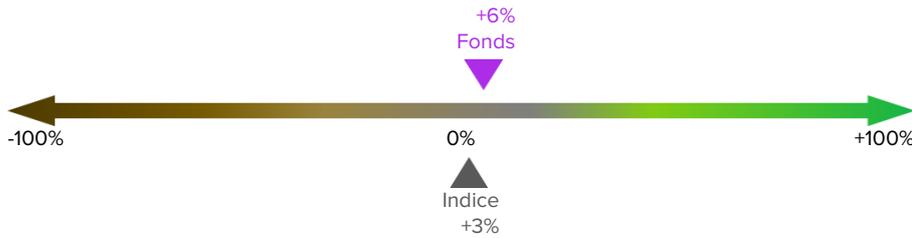
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

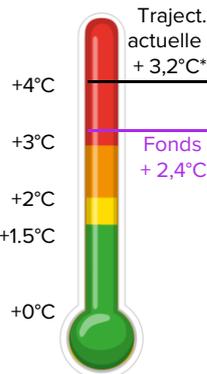
Taux de couverture : fonds 97% / indice 96%



Hausse de température induite SB2A

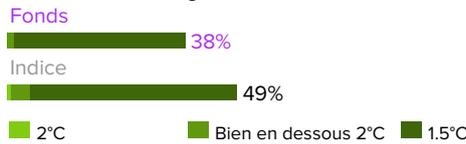
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 82%



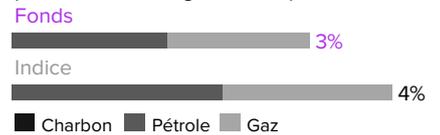
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	1081	1352

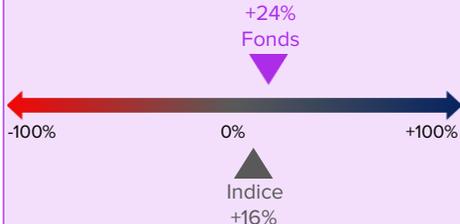
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 98% / indice 93%

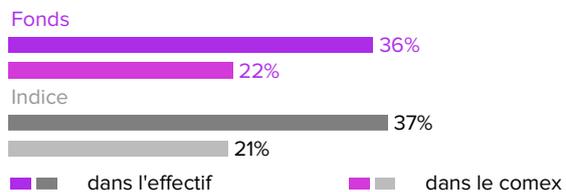


Egalité professionnelle ♀/♂

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

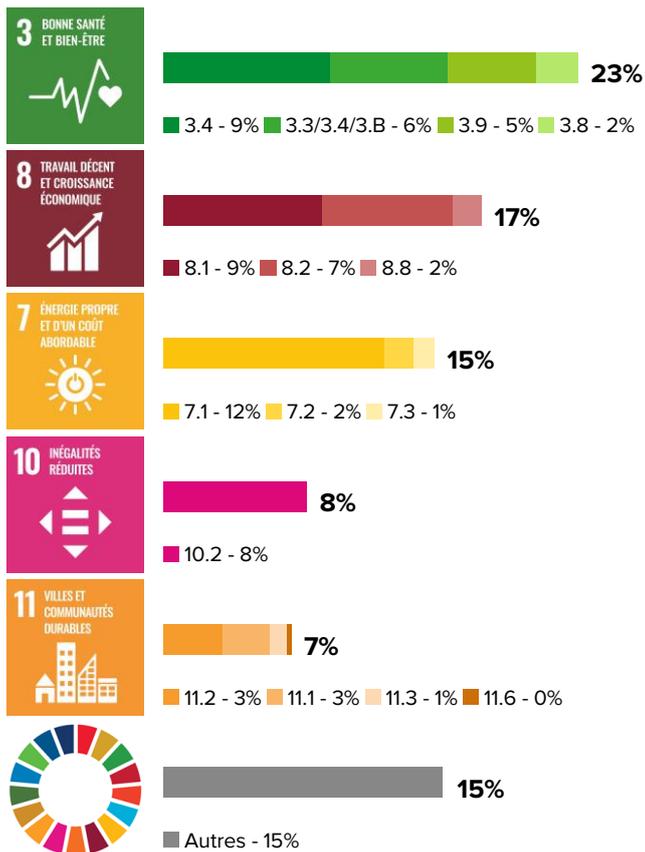
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 96%

Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Elis

Rencontre avec le Directeur Général et le Directeur financier d'Elis pour un échange financier et ESG : le groupe a mis en avant l'importance du savoir-faire de ses salariés et de la qualité du management local. Elis investit dans les jeunes talents et déploie de nombreuses actions sur chaque site pour favoriser le bien-être et la reconnaissance envers ses salariés. Les salaires commencent généralement au SMIC, mais avec de nombreux avantages et primes supplémentaires tout au long de l'année.

Controverses ESG

Seb

Trois ONG ont porté plainte contre SEB et sa filiale Tefal pour pratiques commerciales trompeuses, les accusant d'avoir présenté à tort leurs poêles en Téflon comme "sûres" malgré les risques environnementaux et sanitaires liés au PTFE, un "polluant éternel" exclu de la récente loi française sur les PFAS.

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycamore
am

sycamore sélection pme

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.833,1€

Actifs | 110,2 M€

SFDR 8

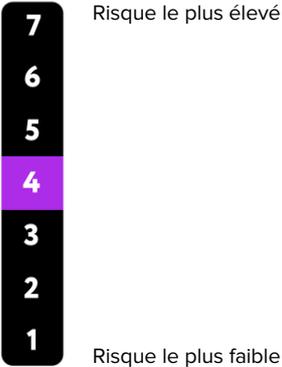
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



France



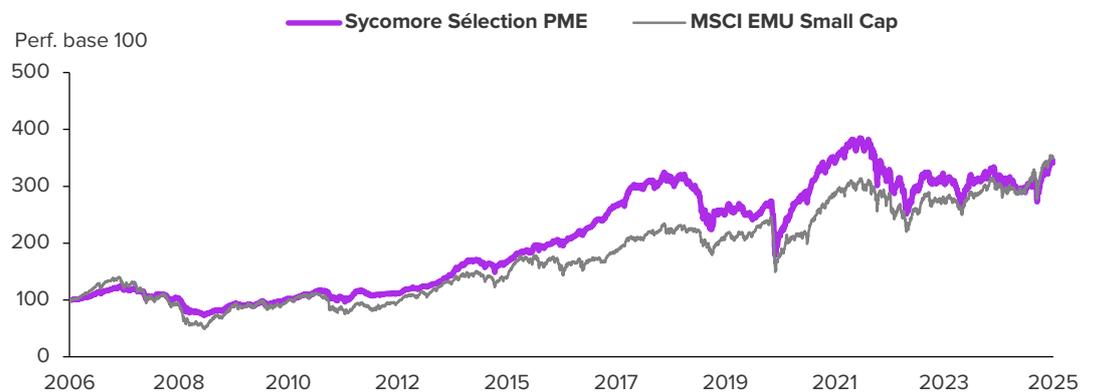
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycamore 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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	2,6	16,3	8,3	10,9	241,7	6,7	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	1,1	19,9	16,1	33,0	248,9	6,8	0,4	14,0	-17,1	23,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-4,1%	13,5%	15,4%	6,7%	0,0	-1,0	-34,8%	-29,8%
Création	0,8	0,5	2,9%	12,1%	18,2%	11,4%	0,5	0,0	-45,0%	-65,3%

Commentaire de gestion

Rythmés par les discussions autour des droits de douane et par les premiers résultats semestriels, les indices boursiers ont continué à progresser en juillet et le regain d'intérêt sur les petites et moyennes valeurs s'est confirmé. Malgré certaines déceptions (révision en baisse de la marge pour SUSS en raison des coûts de démarrage de production à Taiwan, croissance du nombre d'adhérents mais impact sur la marge de la hausse des coûts de personnel pour Basic Fit, avertissement sur résultats pour Amadeus Fire et pas de reprise attendue dans les services de personnel avant 2026), le fonds a globalement bien performé, notamment grâce aux très beaux parcours de Friedrich Vorwerk (45% de croissance yoy au Q2 et marge Ebitda de 21%, record depuis l'IPO de 2021, permettant un nouveau relèvement de guidance), Virbac (confirmation des objectifs après une croissance organique de 6,4% au Q2 en dépit d'un effet de base élevé) ou Energiekontor (gain de 4 nouveaux appels d'offre en éolien en Allemagne). Également, notons les débuts réussis des 2 IPOs auxquelles nous avons participé depuis le début d'année : Pfisterer, qui a plus que doublé depuis mai et Semco, fabricant français d'équipements pour semi-conducteurs qui a levé 45 M début juillet. En plus de Semco, nous initions également Palfinger, acteur mondial de technologie et d'ingénierie mécanique qui dispose d'un solide carnet de commandes et devrait bénéficier du plan d'infrastructure allemand.



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

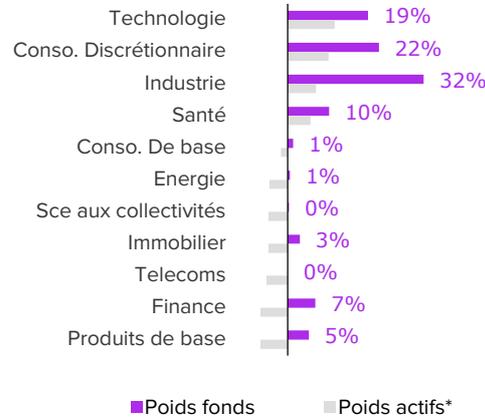
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	75
Poids des 20 premières lignes	39%
Capi. boursière médiane	1,0 Mds €

Exposition sectorielle

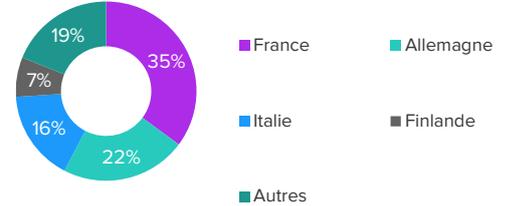


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

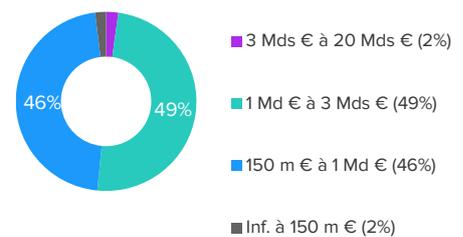
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,0x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2025	6,9%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	10,1%
Rendement 2025	2,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Bilfinger	2,6%	3,6/5	+2%	0%
Technogym	2,5%	4,0/5	0%	40%
Befesa	2,2%	3,8/5	+47%	50%
Cewe	2,1%	3,7/5	0%	0%
Sol	2,0%	3,5/5	+3%	34%
Argan	2,0%	3,7/5	0%	8%
Almirall	1,9%	3,4/5	+0%	52%
Van Lanschot	1,9%	4,0/5	0%	0%
Lectra	1,9%	3,4/5	0%	11%
Seche Environnement	1,9%	3,8/5	+70%	65%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Elmos	1,6%	0,46%
Ceconomy	1,1%	0,36%
Suss Microtec	1,6%	0,33%
Négatifs		
Delta Plus	1,5%	-0,15%
Intercos	1,3%	-0,14%
Robertet	1,9%	-0,14%

Mouvements

Achats

Instone Real Estate Group

Renforcements

Icop
Mandatum
Hexaom

Ventes

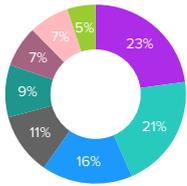
Sidetrade

Allègements

Ceconomy
Planisware
Piaggio & C



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

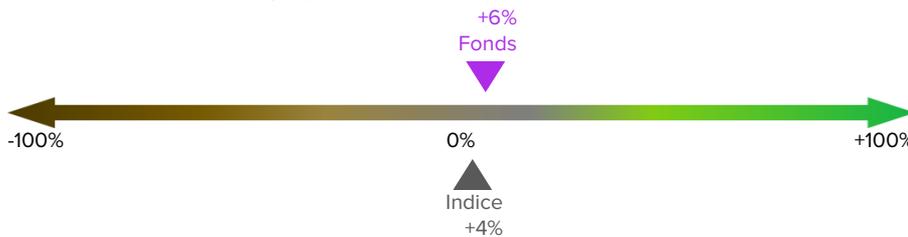
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

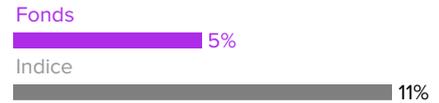
Taux de couverture : fonds 90% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

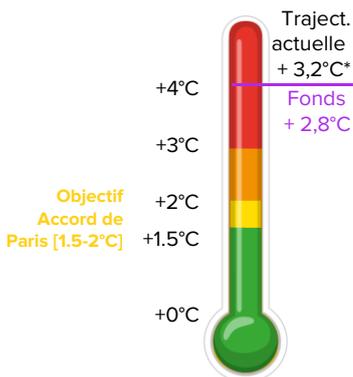
Taux de couverture : fonds 89% / indice 96%



Hausse de température induite SB2A

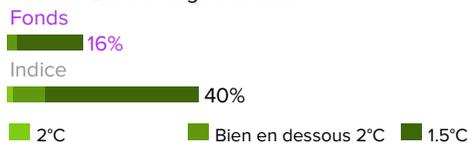
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 84%



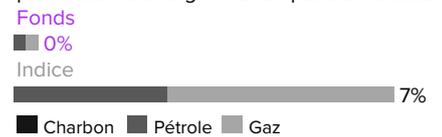
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 80% / indice 91%

kg. éq. CO ₂ /k€	Fonds	Indice
	627	1232

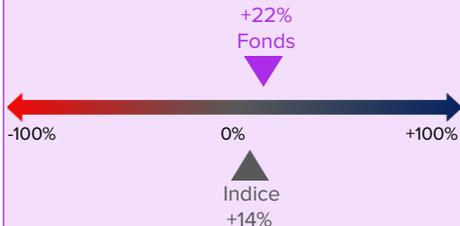
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 84%

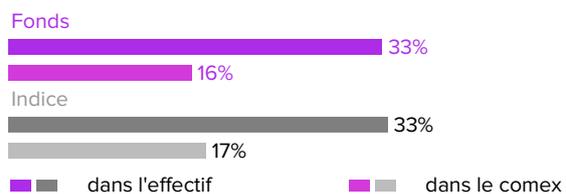


Egalité professionnelle ♀/♂

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

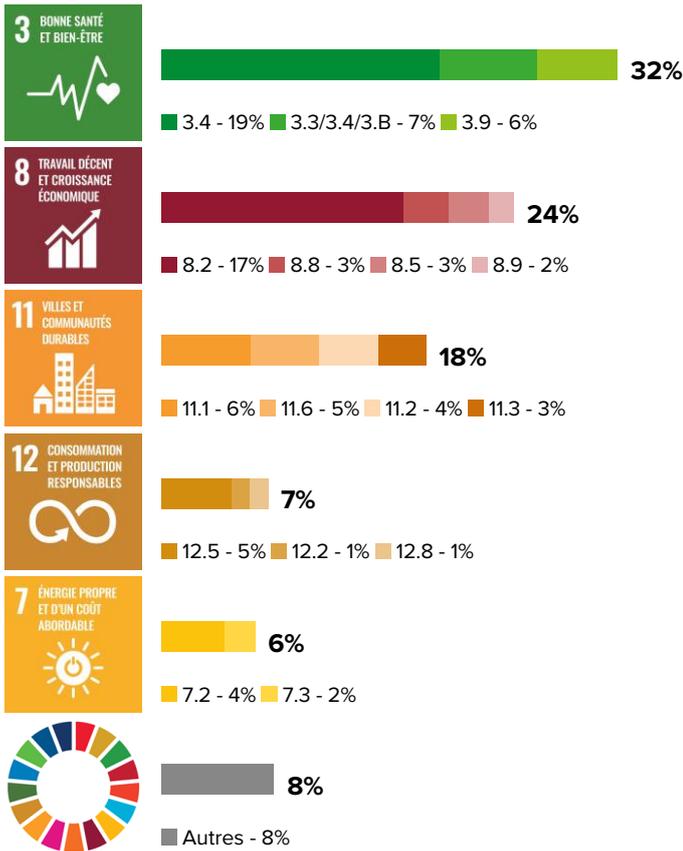
Taux de cov. effectif: fonds 90% / indice 93%

Taux de cov. Comex: fonds 88% / indice 96%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Derichebourg

Nous avons poursuivi notre engagement avec Derichebourg sur la gouvernance dans le cadre du Club SMID du FIR. L'entreprise semble prête à progresser sur l'alignement de la rémunération du DG avec la performance. Nous attendons plus de transparence concernant les successions envisagées au conseil d'administration et les compétences représentées - dans un contexte de société familiale contrôlée - ainsi que sur les modalités financières et de vote de la convention de licence de marque.

Voyageurs du Monde

Nous avons poursuivi notre engagement sur la gouvernance dans le cadre du Club SMID avec Voyageurs du Monde. Parmi les axes d'amélioration partagés sur lesquels l'entreprise pourrait travailler : publier une matrice de compétence des membres du conseil d'administration (incluant les censeurs), rationaliser la présence des censeurs au conseil, publier le détail des honoraires d'audit versés aux CACs, entamer une réflexion sur la mise en place d'un vote en AG sur la rémunération.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

20 / 20 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore

europa éco solutions

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 167,9€

Actifs | 317,9 M€

SFDR 9

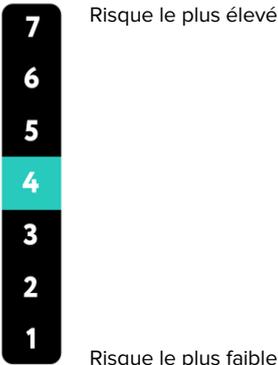
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

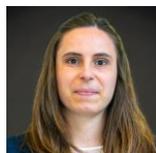
Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



France



France



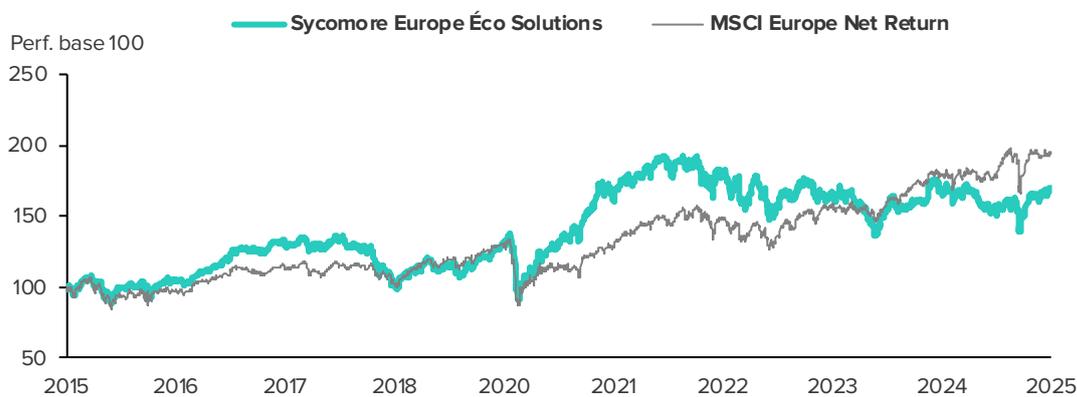
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycamore 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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,5	8,8	-1,3	-3,1	67,9	5,4	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	0,7	9,3	7,6	34,3	75,1	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	-11,1%	16,0%	12,9%	8,3%	-0,2	-1,4	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,0%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Évoluant au gré des discussions autour des droits de douane et des premiers résultats semestriels, les indices boursiers ont continué à progresser en juillet, finalement rassurés par l'accord négocié entre l'administration Trump et l'Union Européenne. Le fonds surperforme l'indice, soutenu notamment par les très belles publications des acteurs de l'électrification comme Nexans, ABB, Schneider Electric, Legrand ou encore Rexel qui profitent en particulier d'une demande toujours très dynamique provenant des data centers. Acciona, actionnaire à hauteur de 47% de Nordex, bénéficie de la bonne dynamique du fabricant de turbines éoliennes (solide exécution, belle croissance en services et prises de commandes toujours bien orientés) tout en profitant également d'une belle performance de sa division construction et de l'embellie observée sur le segment des énergies renouvelables pour sa filiale Acciona Energias, illustrée également par le rebond de EDP Renovaveis. Enfin, CAF progresse grâce à un carnet de commandes très fourni, renforcé par la confirmation du gain d'un énorme contrat en Belgique.



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

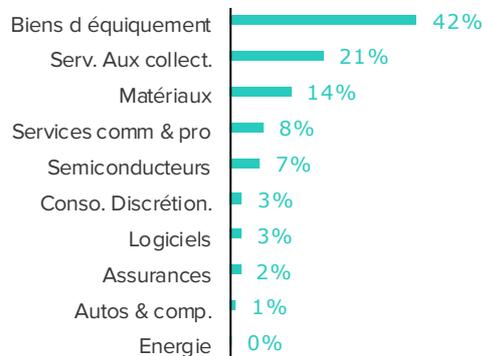
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	20,1 Mds €

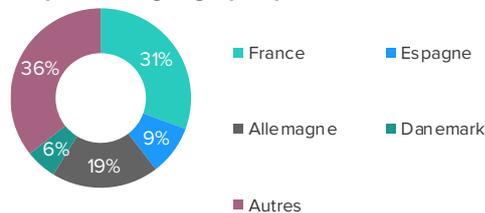
Exposition sectorielle



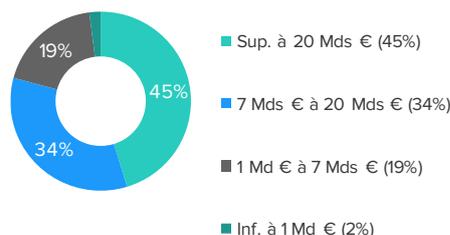
Valorisation

Ratio P/E 2025	18,0x	15,3x
Croissance bénéficiaire 2025	9,0%	6,0%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	13,4%
Rendement 2025	2,6%	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	3,4/5
Note S	3,6/5	3,1/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,8/5	3,3/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	5,0%	3,8/5	+47%
Schneider	4,8%	4,2/5	+10%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Elia	3,4%	3,8/5	+43%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+12%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Saint Gobain	3,1%	3,8/5	+10%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Spie	3,0%	3,7/5	+15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nexans	2,7%	0,35%
Spie	2,8%	0,22%
Caf	1,2%	0,18%
Négatifs		
Asml	3,2%	-0,30%
Shimano	1,2%	-0,28%
Renault	1,5%	-0,26%

Mouvements

Achats

Renforcements

Edp Renovaveis

Munich Re

Legrand

Ventes

Allègements

E.On

Asml Holding

Knorr-Bremse



Thématiques environnementales



Note ESG

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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

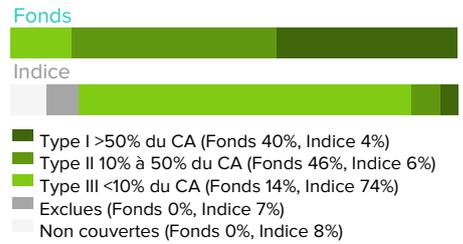
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

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



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	31%	5%

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

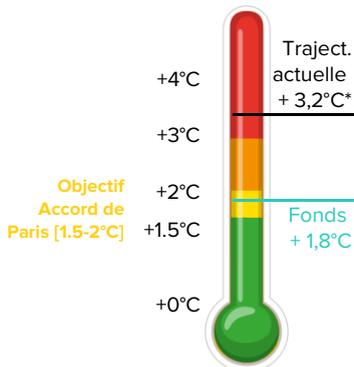
Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-81	-47

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 97%



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

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 89% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	514	541

Réductions des émissions carbone**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini des engagements de réductions d'émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

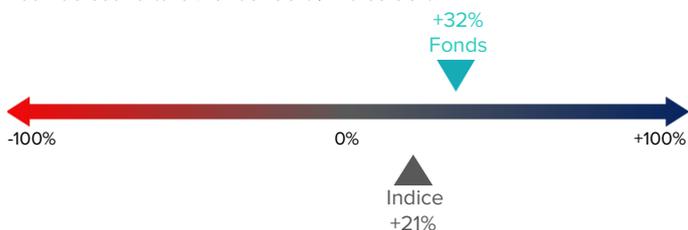


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

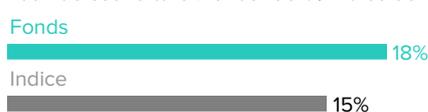
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

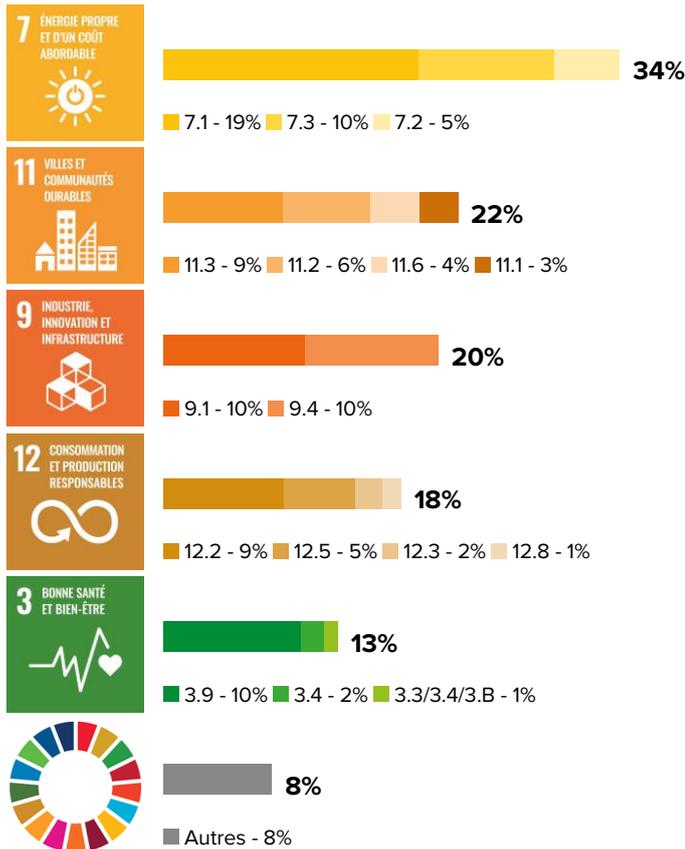
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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

Danone

Danone, accompagné de PwC, revoit la liste des questionnaires d'agences de notation extra-financière auxquels l'entreprise répond. Dans ce cadre, un échange a eu lieu avec Sycomore pour comprendre l'usage des bases de données ESG et les attentes des parties prenantes. L'objectif est d'optimiser les efforts internes de reporting et de mieux répondre aux demandes, dans un contexte où l'engagement ESG des actionnaires reste limité.

Controverses ESG

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012–2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

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



sycamore
am

sycamore global éco solutions

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 98,6€

Actifs | 118,2 M€

SFDR 9

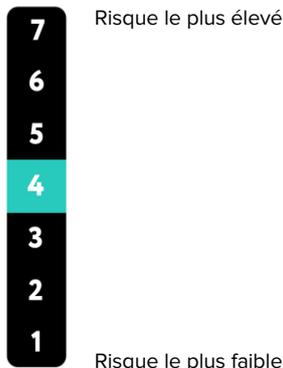
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



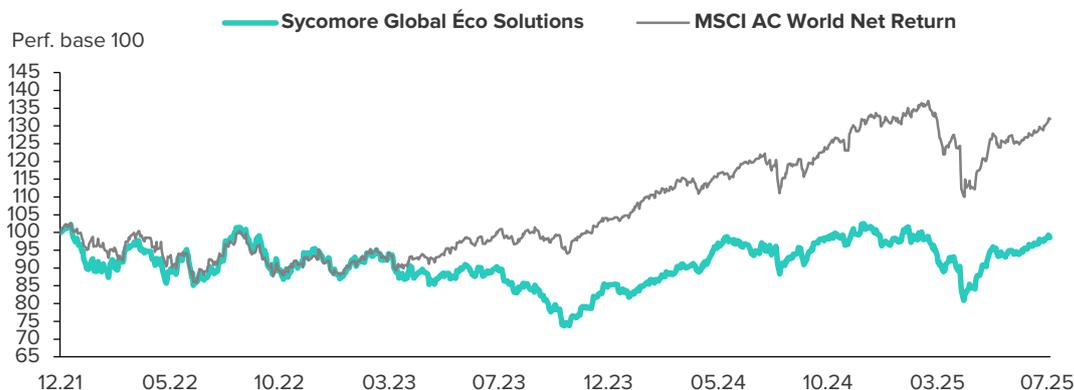
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	3,2	1,9	2,5	0,9	-1,4	-0,4	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	4,0	0,9	9,6	36,4	31,9	8,0	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	-7,1%	15,9%	14,2%	9,2%	-0,2	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commentaire de gestion

Portés par les négociations autour des taxes douanières et les premières publications de résultats semestriels, les indices actions sont restés orientés à la hausse en juillet, dopés par l'annonce d'un accord rassurant entre les États-Unis et l'Union Européenne. Le sentiment de marché s'est également amélioré pour les acteurs des énergies renouvelables aux États-Unis, où les baisses de crédits d'impôt s'avèrent moins fortes qu'anticipées, ce qui a permis de rétablir de la visibilité pour les projets éoliens, solaires et de stockage d'énergie. Si le gaz naturel est amené à jouer un rôle plus important à l'avenir, les énergies renouvelables restent une solution rapide et économique pour répondre à la demande croissante des centres de données. Cette forte hausse des besoins en énergie et des investissements dans les réseaux électriques se reflète également dans les résultats des entreprises. GE Vernova annonce des commandes soutenues et une exécution solide, ainsi que l'amélioration des perspectives pour son activité éolienne. Nexans a également publié des résultats robustes et des perspectives prometteuses grâce à la hausse des investissements dans la transmission et l'infrastructure des réseaux électriques. En revanche, Shimano a réduit de moitié ses prévisions de ventes en Chine, ce qui impactera également ses marges.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

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

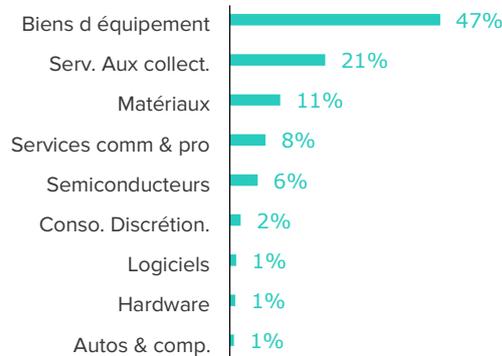
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	58%
Capi. boursière médiane	21,7 Mds €

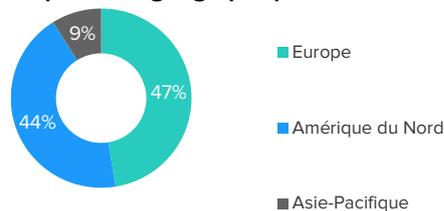
Exposition sectorielle



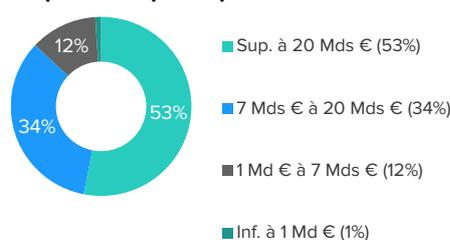
Valorisation

Ratio P/E 2025	Fonds 21,2x	Indice 20,1x
Croissance bénéficiaire 2025	11,3%	10,3%
Ratio P/BV 2025	2,6x	3,1x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	15,4%
Rendement 2025	1,8%	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	3,6/5	3,3/5
Note S	3,5/5	2,8/5
Note P	3,5/5	3,2/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,1/5
Note E	3,7/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Mastec	4,7%	3,1/5	+11%
Eaton	4,3%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,9%	3,6/5	+35%
Veolia	3,8%	3,8/5	+47%
Prysmian	3,3%	3,8/5	+31%
Wabtec	3,2%	3,8/5	+100%
Xylem	3,1%	4,0/5	+22%
Republic Services	3,0%	3,4/5	+47%
Infineon	2,8%	3,9/5	+17%
Eon	2,7%	3,2/5	+25%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton	4,2%	0,42%
Xylem	2,8%	0,40%
Quanta Services	3,9%	0,38%
Négatifs		
Shimano	1,1%	-0,26%
Darling	1,8%	-0,24%
Wabtec	3,4%	-0,20%

Mouvements

Achats

Sse
Symrise
Shenzhen Envicool Technology C

Renforcements

Contemporary Amperex Technolog
Edp Renovaveis
Prysmian

Ventes

Waste Connect.
Byd Co

Allègements

E.On
Cie De Saint-Gobain
Vertiv Holdings



Thématiques environnementales



Note ESG

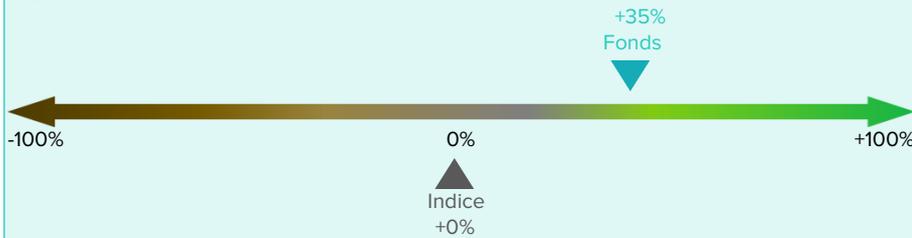
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

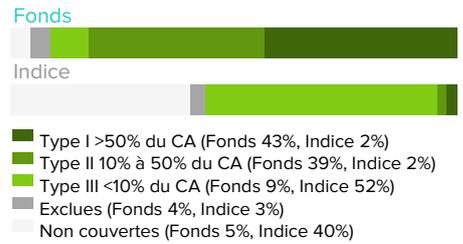
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 66%



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.org), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Taxonomie européenne

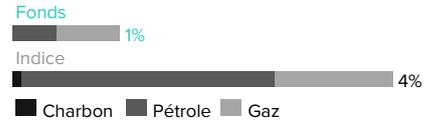
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part alignée	27%	9%

Exposition fossile

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

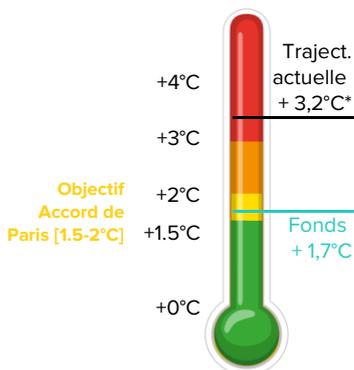
Taux de couverture : fonds 89% / indice 50%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-70	-17

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 87%



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

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.***

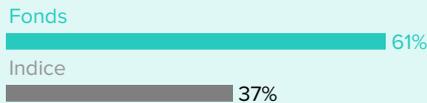
Taux de couverture : fonds 90% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	524	324

Réductions des émissions carbone**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini des engagements de réductions d'émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 74%



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 69%



Croissance des effectifs

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

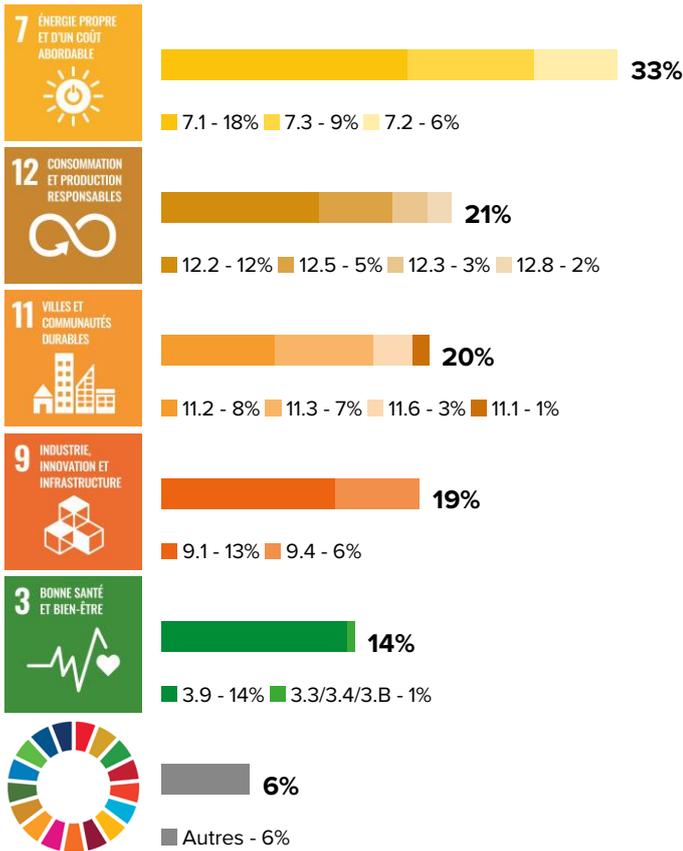
Taux de couverture : fonds 98% / indice 85%



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%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Waste Connections

Depuis 2022, le site de Chiquita Canyon connaît des hausses de températures anormales et des émissions toxiques générées par des réactions internes à la décharge. Waste Connections aurait poursuivi l'enfouissement malgré les alertes. La décharge est désormais fermée. L'entreprise fait face à des risques juridiques. Des impacts sanitaires sont signalés localement. La controverse nous a paru suffisamment sérieuse et porteuse de risques de financiers pour mener à une décision de désinvestissement

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

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 199,1€

Actifs | 424,1 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



France



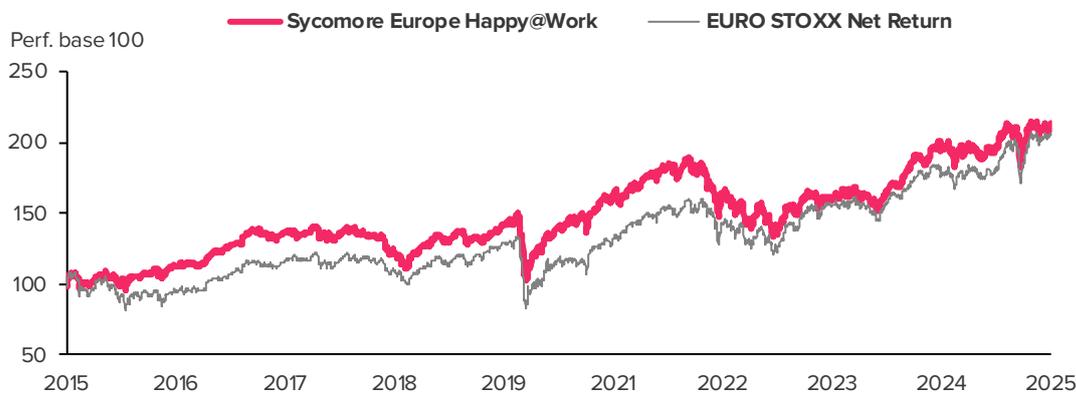
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises des pays de l'Union Européenne axée sur le capital humain

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	0,7	9,1	8,4	36,6	53,4	111,0	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	1,0	14,5	15,2	48,8	82,6	104,4	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,6%	14,0%	14,7%	4,5%	0,6	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,9%	14,7%	17,8%	7,3%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois a été marqué par l'actualité autour des taxes douanières, avec des accords signés par les États-Unis avec le Japon et l'Union Européenne. Ces nouvelles ont tiré à la hausse la partie moins qualitative de la cote durant la première quinzaine, une hausse qui s'est ensuite estompée au moment de la confirmation des accords. Les marchés actions ont également évolué au gré des publications de résultats, qui ont provoqué des réactions importantes à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indicateur de référence. En effet, le biais qualitatif du fonds a été défavorable, car nous n'investissons pas dans certains des titres qui ont enregistré les plus fortes hausses, estimant que le rally sera de courte durée. Parmi les principales contributions négatives à la performance, nous retrouvons Iberdrola, en baisse malgré une publication de résultats de très bonne facture. Du côté des bonnes nouvelles, nos valeurs bancaires comme Intesa Sanpaolo et KBC affichent de belles performances dans un environnement de marché qui reste favorable à ce secteur, ainsi qu'aux acteurs de l'électrification, comme Siemens et Prysmian, soutenus par la demande des centres de données mise en avant par leurs pairs. Parmi les principaux mouvements en portefeuille, citons l'achat de Elis et CaixaBank après des réunions constructives avec les deux entreprises.



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

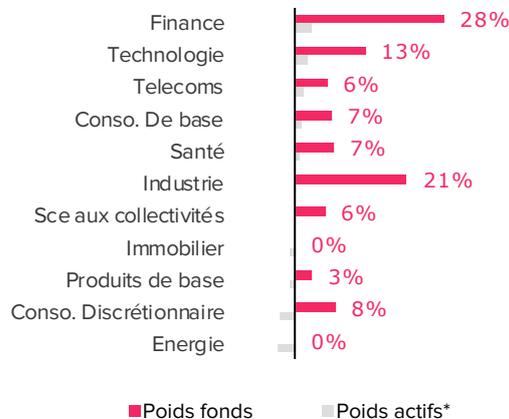
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	73%
Capi. boursière médiane	94,1 Mds €

Exposition sectorielle

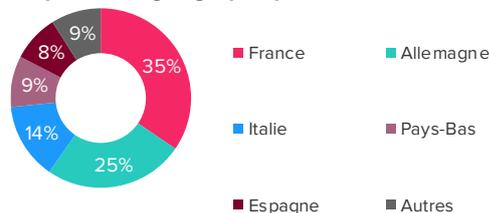


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

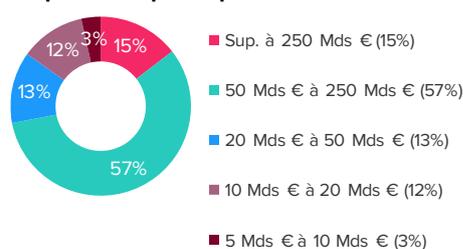
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,6x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	8,6%	8,2%
Ratio P/BV 2025	2,5x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,3%	12,1%
Rendement 2025	3,2%	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	3,6/5	3,3/5
Note P	4,1/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Intesa Sanpaolo	6,2%	3,7/5	4,5/5
Sap	5,9%	3,8/5	4,5/5
Asml	5,2%	4,2/5	4,5/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,9%	3,5/5	3,5/5
Iberdrola	4,5%	3,9/5	3,5/5
Deutsche Telekom	4,2%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,2%	4,2/5	4,5/5
Danone	4,2%	3,7/5	4,0/5
Saint Gobain	3,5%	3,8/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	6,1%	0,49%
Prysmian	2,5%	0,41%
Bbva	1,7%	0,21%
Négatifs		
Asml	5,5%	-0,54%
Iberdrola	5,1%	-0,21%
Sap	6,1%	-0,17%

Mouvements

Achats

Caixabank

Edp Energias

Siemens Energy

Renforcements

Elis

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Siemens Healthineers

Ventes

Allègements

Relx

Iberdrola

Allianz



Note ESG

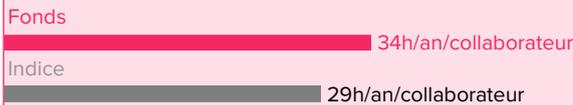
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

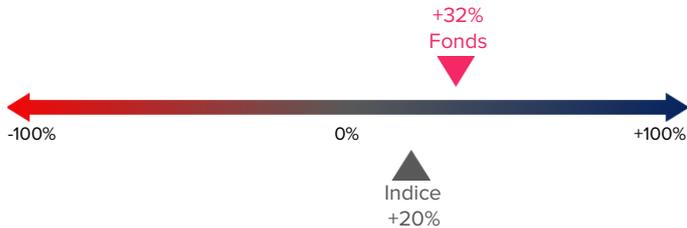
Taux de couverture : fonds 98% / indice 88%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

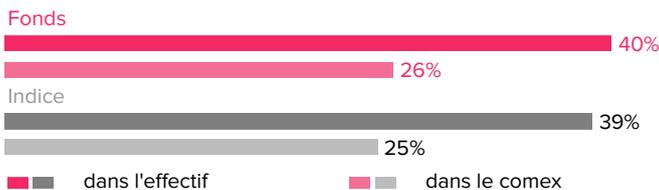


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

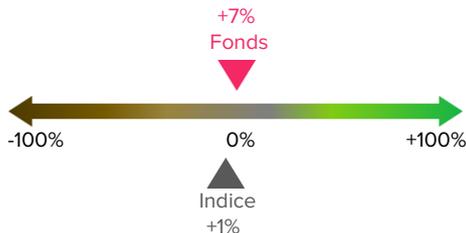


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

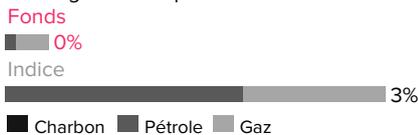
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

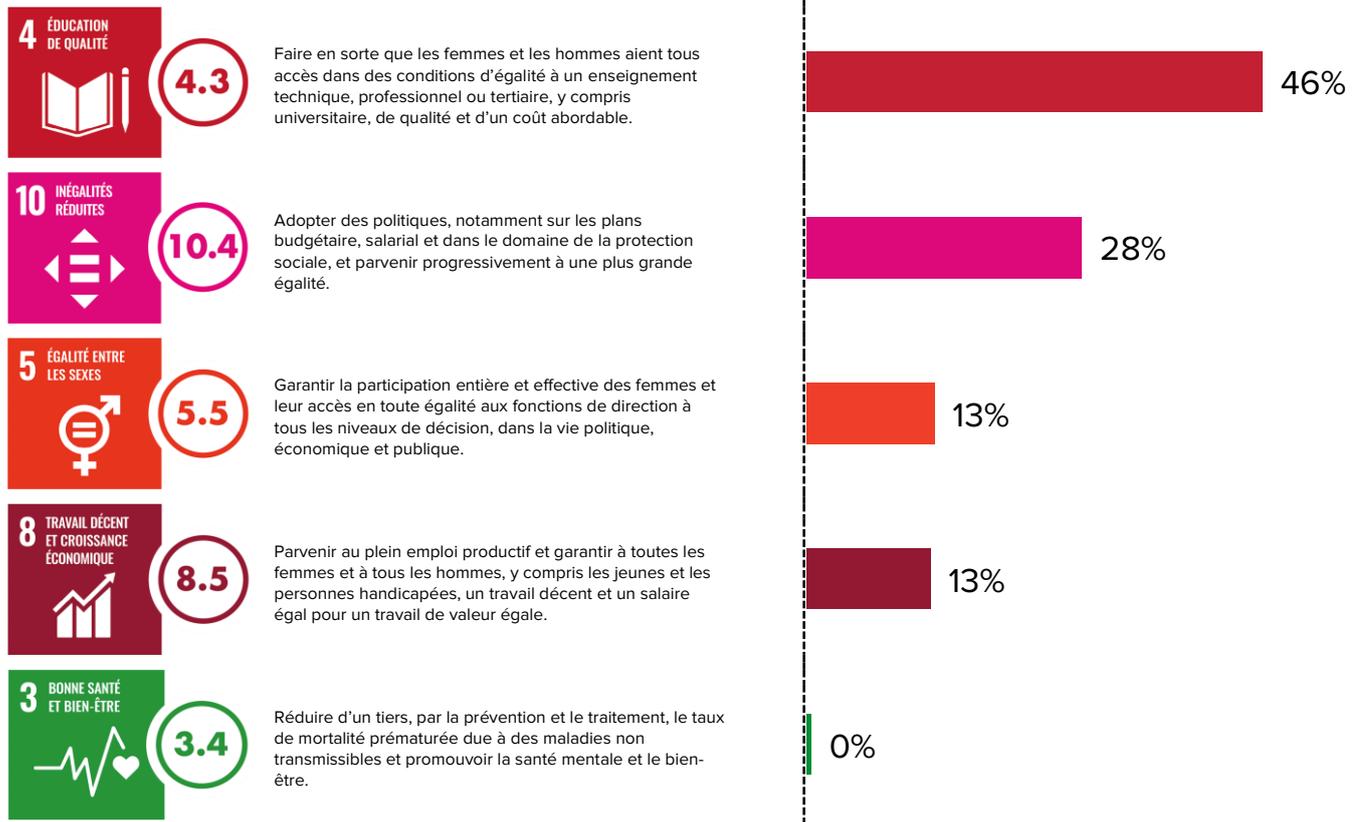
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	508	941



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Elis

Rencontre avec le Directeur Général et le Directeur financier d'Elis pour un échange financier et ESG : le groupe a mis en avant l'importance du savoir-faire de ses salariés et de la qualité du management local. Elis investit dans les jeunes talents et déploie de nombreuses actions sur chaque site pour favoriser le bien-être et la reconnaissance envers ses salariés. Les salaires commencent généralement au SMIC, mais avec de nombreux avantages et primes supplémentaires tout au long de l'année.

Controverses ESG

Microsoft

Pour la quatrième fois en dix-huit mois, de nouveaux licenciements ont été annoncés, la semaine passée, au sein de la division « gaming » de Microsoft, qui compte près de 20.000 employés. Plusieurs centaines de salariés sont concernés. Ces licenciements vont avoir un fort impact sur les projets en cours de cette division : plusieurs jeux majeurs ont été annulés en interne après des années de développement, et certains studios historiques ont été fermés.

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](#).

CaixaBank

Nous avons eu un échange financier et ESG avec Caixa Bank. L'entreprise se distingue par sa culture et son engagement pour les communautés locales, notamment à travers une fondation qui détient 30% des actions et soutient des programmes sociaux. Elle offre des avantages sociaux compétitifs, ce qui se reflète dans un très faible taux de rotation du personnel. Elle n'a jamais procédé à des licenciements "secs" afin de s'adapter aux changements structurels du secteur.

Michelin

Michelin va fermer son usine de Guarulhos au Brésil d'ici décembre 2025, affectant 350 emplois, en raison de la forte concurrence des importations asiatiques à bas coûts. L'entreprise a historiquement une très bonne gestion des réductions d'emplois, nous suivrons donc l'évolution de ces annonces, qui s'inscrivent dans une stratégie plus globale de rationalisation de leur présence en Amérique Latine.

Commentaire ESG

Microsoft : Début juillet, Microsoft a annoncé le licenciement de 9000 employés. Avec les réductions d'effectifs de mai et juin, le taux s'élève à 6,7% de la masse salariale. Conformément à notre politique interne et comme nous l'avons fait par le passé avec d'autres entreprises, nous avons contacté Microsoft pour mieux comprendre les raisons de ces licenciements et les mesures en place pour promouvoir en interne certains des employés touchés.

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



sycamore
am

sycamore

global social impact

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 129,6€

Actifs | 772,9 M€

SFDR 9

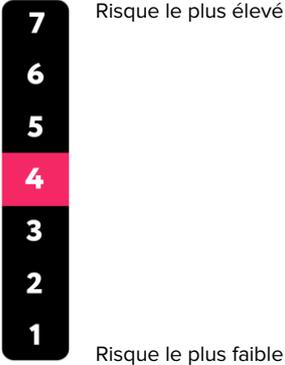
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



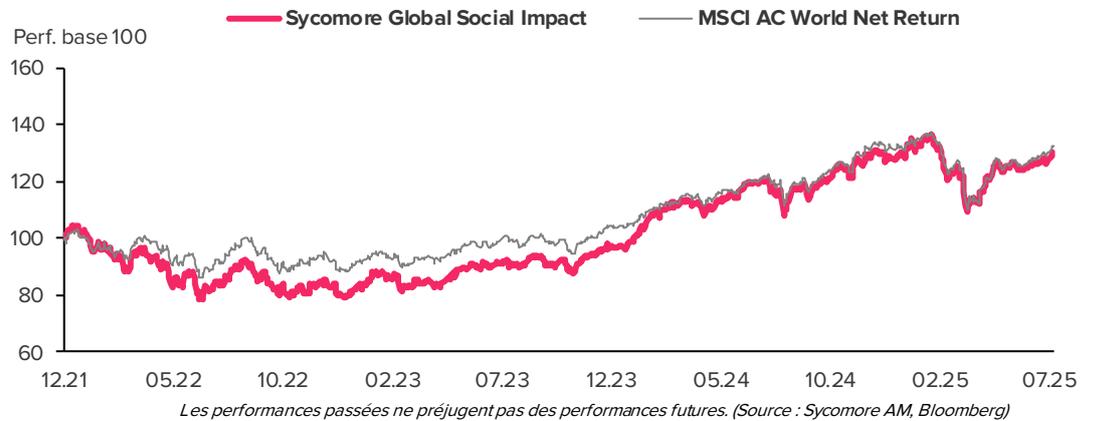
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales qui répondent aux défis sociaux actuels

Sycamore 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 31.07.2025



	juil. 2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	2,6	10,9	45,2	29,6	7,4	30,8	22,4	-23,2
Indice %	4,0	9,6	36,4	32,4	8,1	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	1,0	-0,7%	16,0%	14,3%	5,8%	0,3	-0,1	-25,0%	-19,7%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par l'actualité autour des taxes douanières, avec des accords signés par les États-Unis avec le Japon et l'Union Européenne. Ces nouvelles ont tiré à la hausse la partie moins qualitative de la cote durant la première quinzaine, une hausse qui s'est ensuite estompée au moment de la confirmation des accords. Les marchés actions ont également évolué au gré des publications de résultats, qui ont provoqué des réactions importantes à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence. Durant le mois, notre surpondération de la technologie a été plutôt favorable, tandis que notre surexposition à la santé a pesé sur la performance relative. Du point de vue de la sélection de titres, notre position acheteuse sur NVDA est restée source d'alpha (nous avons pris quelques bénéfices en milieu de mois). La saison de publication des résultats aura également fait évoluer la tendance sur le secteur de la santé exposée à la R&D. Le marché a bien réagi aux résultats meilleurs qu'anticipés de Thermo Fisher, indiquant que ce sous-secteur a peut-être atteint son creux.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

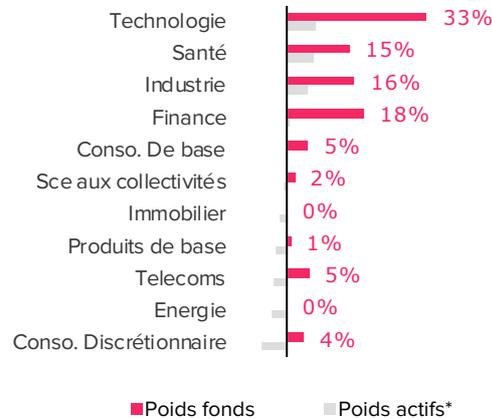
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	18%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	154,3 Mds €

Exposition sectorielle

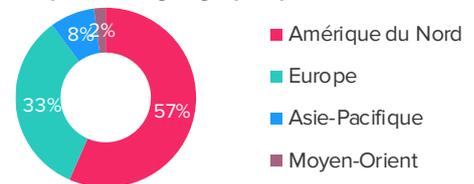


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

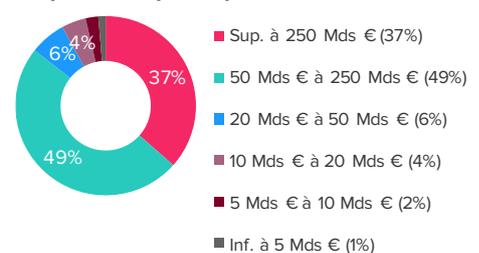
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Nvidia	7,6%	3,6/5	4,0/5
Microsoft	6,1%	3,9/5	4,5/5
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	3,5/5
Taiwan Semi.	3,9%	3,5/5	4,5/5
Stryker	3,6%	3,5/5	4,5/5
Relx	3,6%	4,0/5	3,5/5
Mastercard	3,5%	3,9/5	4,5/5
Eaton	3,0%	3,7/5	4,5/5
Thermo Fisher	3,0%	3,3/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,0%	3,7/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,0%	1,19%
Synopsys	2,4%	0,60%
Microsoft	6,2%	0,58%
Négatifs		
Intuitive Surg.	2,7%	-0,26%
Verisk	2,6%	-0,22%
Asml	2,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Infineon Technologies

Renforcements

Republic Services
Jpmorgan Chase & Co
Muenchener
Rueckversicherungs-

Ventes

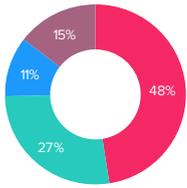
Vertiv Holdings Co
Workday
Micron Tech.

Allègements

Nvidia
Waste Connect.
Microsoft



Thématiques durables



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

Note ESG

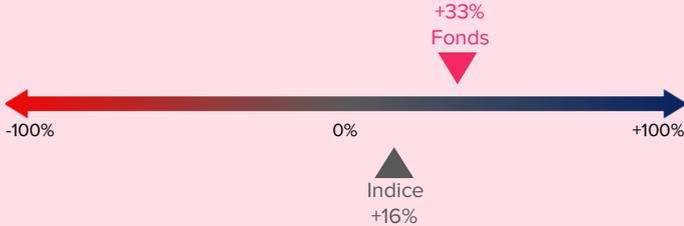
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse sociale et sociétale

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 69%



Meilleures notes Happy@Work

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

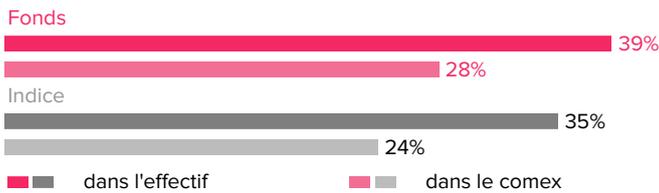
	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 93%

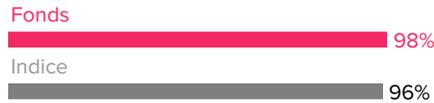
Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 84%



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 51%

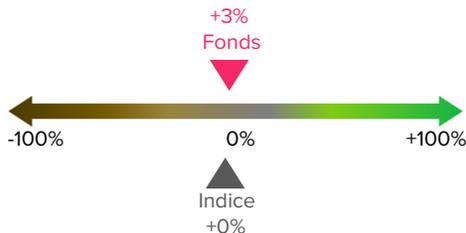


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

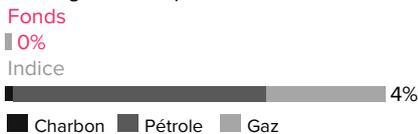
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 66%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	393	769



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons été contactés par L'Oréal dans le cadre d'une consultation des parties prenantes sur l'utilisation des données ESG dans notre analyse. L'entreprise a précisé que ce retour d'expérience l'aidera à mieux cibler les initiatives auxquelles elle participe, à renforcer son efficacité, et à fournir aux investisseurs davantage d'informations ESG qualitatives pour nourrir leur prise de décisions. Nous avons profité de cette occasion pour présenter notre méthodologie SPICE et mettre en avant notre engagement en matière de durabilité.

Controverses ESG

Waste Connections

Depuis 2022, le site de Chiquita Canyon connaît des hausses de températures anormales et des émissions toxiques générées par des réactions internes à la décharge. Waste Connections aurait poursuivi l'enfouissement malgré les alertes. La décharge est désormais fermée. L'entreprise fait face à des risques juridiques. Des impacts sanitaires sont signalés localement.

Microsoft

Pour la quatrième fois en dix-huit mois, de nouveaux licenciements ont été annoncés, la semaine passée, au sein de la division « gaming » de Microsoft, qui compte près de 20.000 employés. Plusieurs centaines de salariés sont concernés. Ces licenciements vont avoir un fort impact sur les projets en cours de cette division : plusieurs jeux majeurs ont été annulés en interne après des années de développement, et certains studios historiques ont été fermés.

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](#).

Commentaire ESG

Microsoft : Début juillet, Microsoft a annoncé le licenciement de 9000 employés. Avec les réductions d'effectifs de mai et juin, le taux s'élève à 6,7% de la masse salariale. Conformément à notre politique interne et comme nous l'avons fait par le passé avec d'autres entreprises, nous avons contacté Microsoft pour mieux comprendre les raisons de ces licenciements et les mesures en place pour promouvoir en interne certains des employés touchés.

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



sycamore
am

sycamore social impact

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 554,5€

Actifs | 237,3 M€

SFDR 9

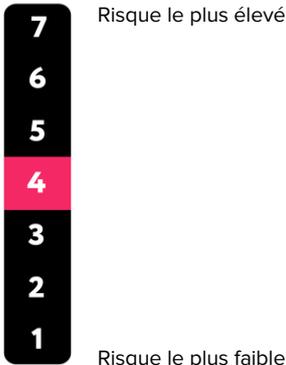
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



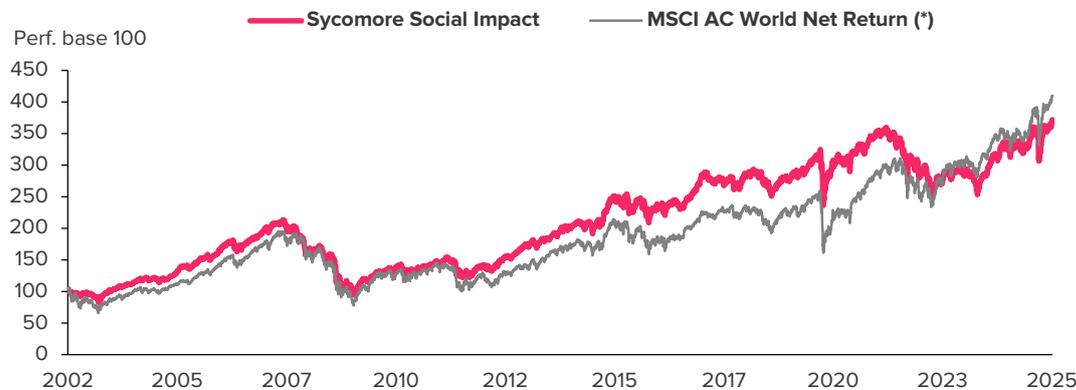
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales qui répondent aux défis sociaux actuels

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	2,6	12,7	11,9	24,2	20,8	269,7	5,8	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	4,0	18,1	18,8	53,5	88,2	309,5	6,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-4,3%	12,9%	14,9%	5,7%	0,4	-1,4	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,8%	13,2%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par l'actualité autour des taxes douanières, avec des accords signés par les États-Unis avec le Japon et l'Union Européenne. Ces nouvelles ont tiré à la hausse la partie moins qualitative de la cote durant la première quinzaine, une hausse qui s'est ensuite estompée au moment de la confirmation des accords. Les marchés actions ont également évolué au gré des publications de résultats, qui ont provoqué des réactions importantes à la hausse comme à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence. Durant le mois, notre surpondération de la technologie a été plutôt favorable, tandis que notre surexposition à la santé a pesé sur la performance relative. Du point de vue de la sélection de titres, notre position acheteuse sur NVDA est restée source d'alpha (nous avons pris quelques bénéfices en milieu de mois). La saison de publication des résultats aura également fait évoluer la tendance sur le secteur de la santé exposée à la R&D. Le marché a bien réagi aux résultats meilleurs qu'anticipés de Thermo Fisher, indiquant que ce sous-secteur a peut-être atteint son creux.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

MSCI AC World Net Return (*)

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

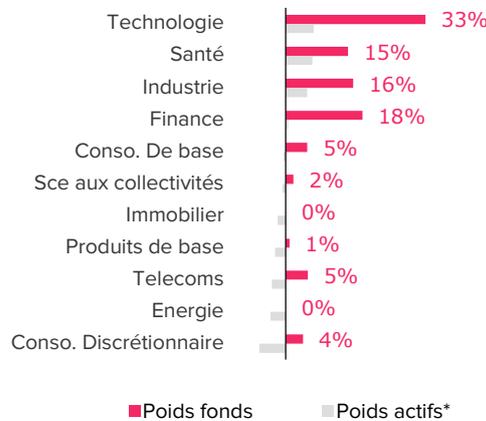
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux de positionnement aux actions	97%
Overlap avec l'indice	18%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	154,3 Mds €

Exposition sectorielle

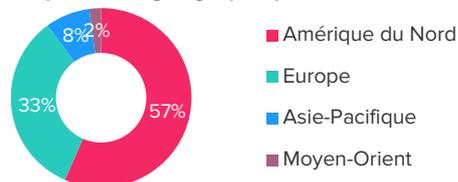


Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return ()

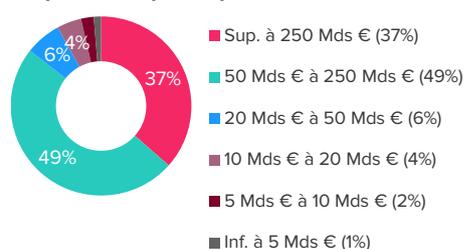
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	7,6%	3,6/5	23%
Microsoft	6,1%	3,9/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Taiwan Semi.	3,9%	3,5/5	20%
Stryker	3,6%	3,5/5	71%
Relx	3,6%	4,0/5	42%
Mastercard	3,5%	3,9/5	29%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Thermo Fisher	3,0%	3,3/5	41%
Intesa Sanpaolo	3,0%	3,7/5	22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,0%	1,19%
Synopsys	2,4%	0,60%
Microsoft	6,2%	0,58%
Négatifs		
Intuitive Surg.	2,7%	-0,26%
Verisk	2,6%	-0,22%
Asml	2,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Infineon Technologies

Renforcements

Republic Services

Jpmorgan Chase & Co

Muenchener

Rueckversicherungs-

Ventes

Vertiv Holdings Co

Workday

Micron Tech.

Allègements

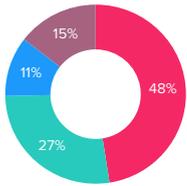
Nvidia

Waste Connect.

Microsoft



Thématiques durables



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

Note ESG

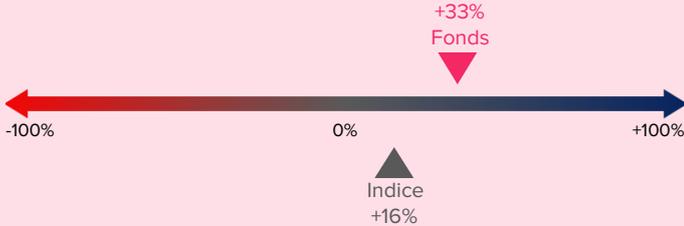
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse sociale et sociétale

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 69%



Meilleures notes Happy@Work

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

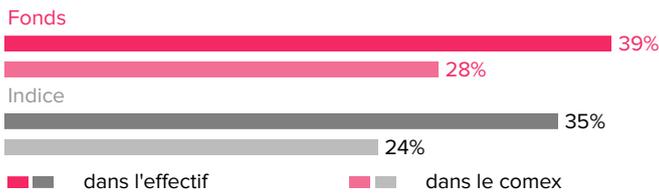
	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 93%

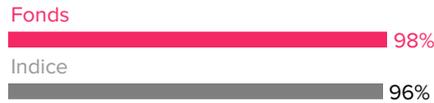
Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 84%



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 51%

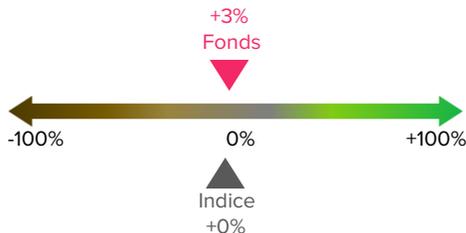


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

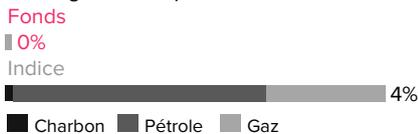
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 66%



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

Intensité carbone des revenus**

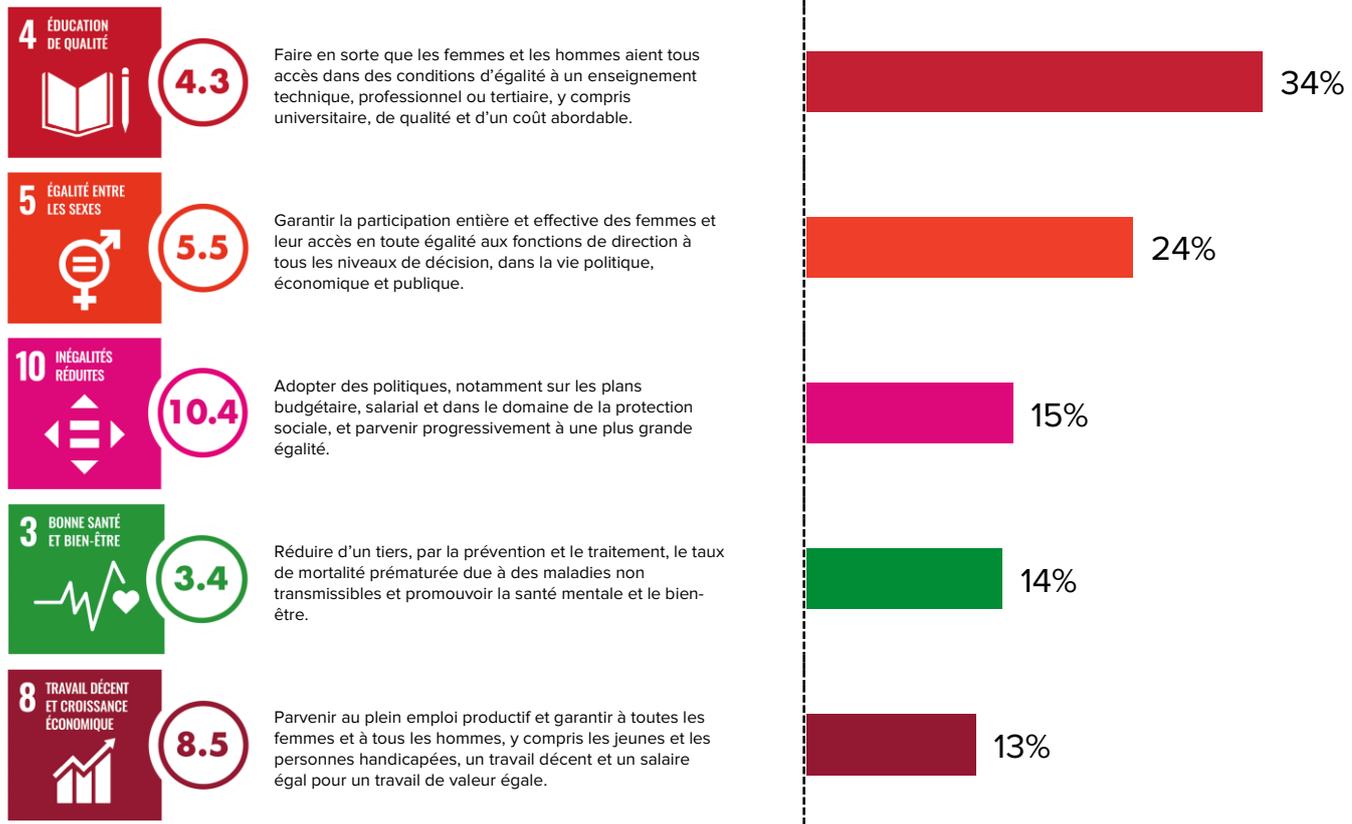
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	393	769



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons été contactés par L'Oréal dans le cadre d'une consultation des parties prenantes sur l'utilisation des données ESG dans notre analyse. L'entreprise a précisé que ce retour d'expérience l'aidera à mieux cibler les initiatives auxquelles elle participe, à renforcer son efficacité, et à fournir aux investisseurs davantage d'informations ESG qualitatives pour nourrir leur prise de décisions. Nous avons profité de cette occasion pour présenter notre méthodologie SPICE et mettre en avant notre engagement en matière de durabilité.

Controverses ESG

Waste Connections

Depuis 2022, le site de Chiquita Canyon connaît des hausses de températures anormales et des émissions toxiques générées par des réactions internes à la décharge. Waste Connections aurait poursuivi l'enfouissement malgré les alertes. La décharge est désormais fermée. L'entreprise fait face à des risques juridiques. Des impacts sanitaires sont signalés localement.

Microsoft

Pour la quatrième fois en dix-huit mois, de nouveaux licenciements ont été annoncés, la semaine passée, au sein de la division « gaming » de Microsoft, qui compte près de 20.000 employés. Plusieurs centaines de salariés sont concernés. Ces licenciements vont avoir un fort impact sur les projets en cours de cette division : plusieurs jeux majeurs ont été annulés en interne après des années de développement, et certains studios historiques ont été fermés.

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](#).

Commentaire ESG

Microsoft : Début juillet, Microsoft a annoncé le licenciement de 9000 employés. Avec les réductions d'effectifs de mai et juin, le taux s'élève à 6,7% de la masse salariale. Conformément à notre politique interne et comme nous l'avons fait par le passé avec d'autres entreprises, nous avons contacté Microsoft pour mieux comprendre les raisons de ces licenciements et les mesures en place pour promouvoir en interne certains des employés touchés.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 90,6€

Actifs | 89,0 M€

SFDR 9

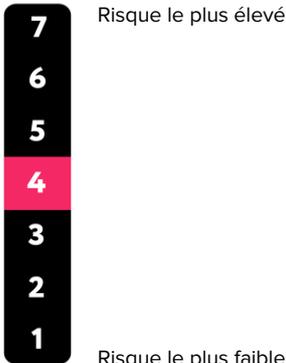
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste Durabilité



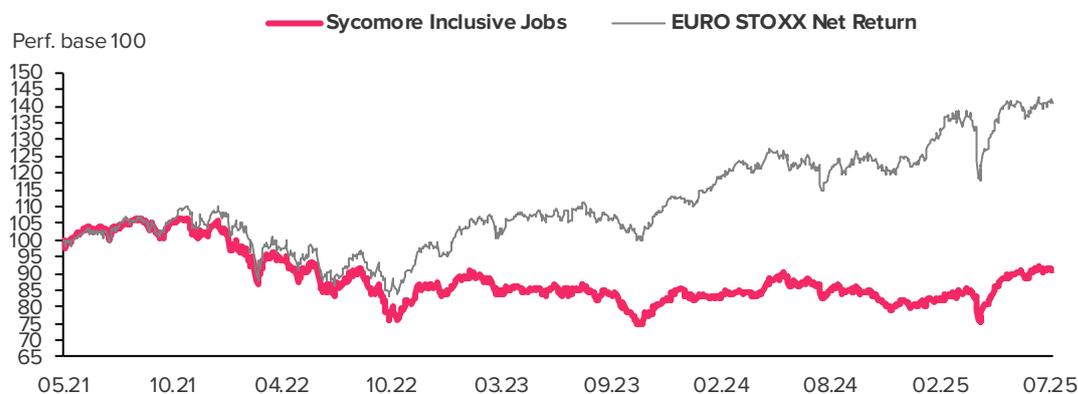
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	0,2	12,4	4,2	0,5	-9,4	-2,3	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	1,0	14,5	15,2	48,8	40,8	8,4	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	-6,2%	12,5%	16,2%	6,7%	0,1	-1,7	-29,1%	-15,2%
Création	0,9	0,8	-8,6%	13,4%	16,4%	6,7%	-0,3	-1,6	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Alors que les discussions autour des droits de douane et les premières publications semestrielles ont principalement rythmé les marchés, les indices sont restés globalement bien orientés et le regain d'intérêt pour les Smidcaps, surpondérés dans le fonds, s'est confirmé. Toutefois, plusieurs résultats décevants ont pénalisé la performance du fonds. Puma souffre d'une perte de compétitivité de son offre de produits et envisage désormais une perte annuelle. Amplifon a également émis un abaissement de guidance, sur la croissance et la marge, alors même que le management se montrait rassurant sur la dynamique du groupe lors de ses dernières interventions. Enfin, nous sortons Sesa dont la publication annuelle et la guidance 2026 n'ont pas confirmé la reprise dynamique de la croissance organique et la nette amélioration des marges en SSI qui étaient attendues. A l'inverse, nous réduisons notre sous-pondération dans les financières avec l'achat en Munich Re, qui publie de solides résultats Q2 après un Q1 impacté par les incendies de Los Angeles, et nous démarrons une position en Andritz qui retrouve une dynamique plus favorable sur les prises de commandes.



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

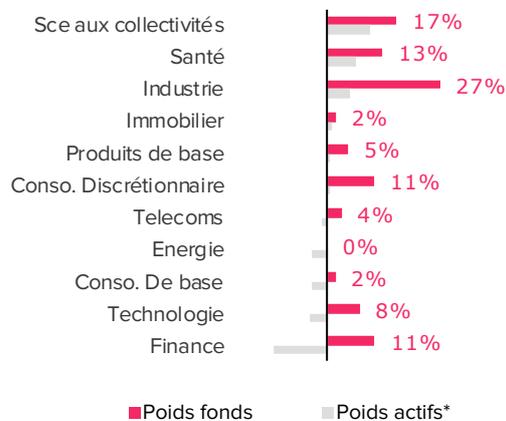
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	11,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

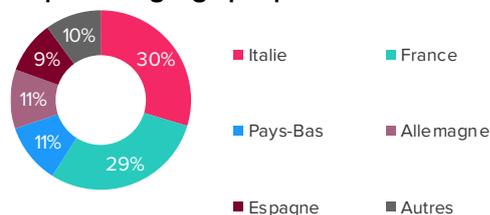
Exposition sectorielle



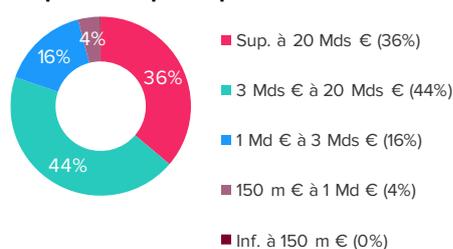
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,5x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	11,7%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,3/5
Note P	3,9/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italianae	5,0%	3,3/5	61
Asml	4,9%	4,2/5	56
Veolia	4,3%	3,8/5	59
Bankinter	3,9%	3,4/5	65
Michelin	3,3%	3,9/5	50
Prysmian	3,1%	3,8/5	46
Biomérieux	3,1%	3,8/5	46
Inwit	3,0%	3,7/5	69
Elia	2,7%	3,8/5	62
Eiffage	2,6%	3,6/5	51

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Kion Group	2,0%	0,31%
Jungheinrich	2,2%	0,27%
Prysmian	3,2%	0,20%
Négatifs		
Michelin	3,6%	-0,24%
Danone	1,9%	-0,16%
Poste Italianae	5,9%	-0,11%

Mouvements

Achats

Renforcements

Danieli & C Officine Meccanich

Ventes

Allègements

Poste Italianae
Elia Group



Note ESG

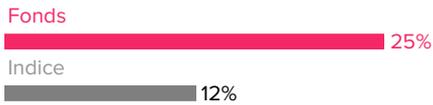
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Critères de réinsertion par l'emploi****

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées (+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

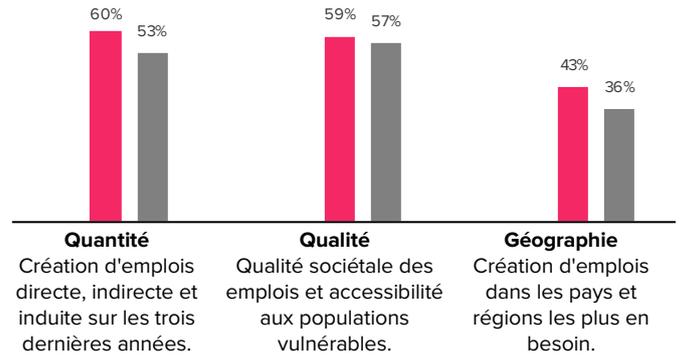
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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

8.5

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

8.6

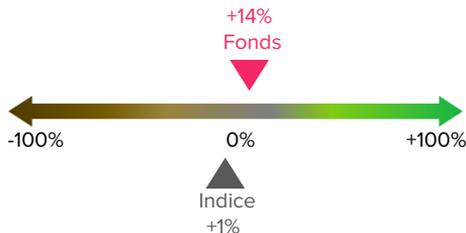
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

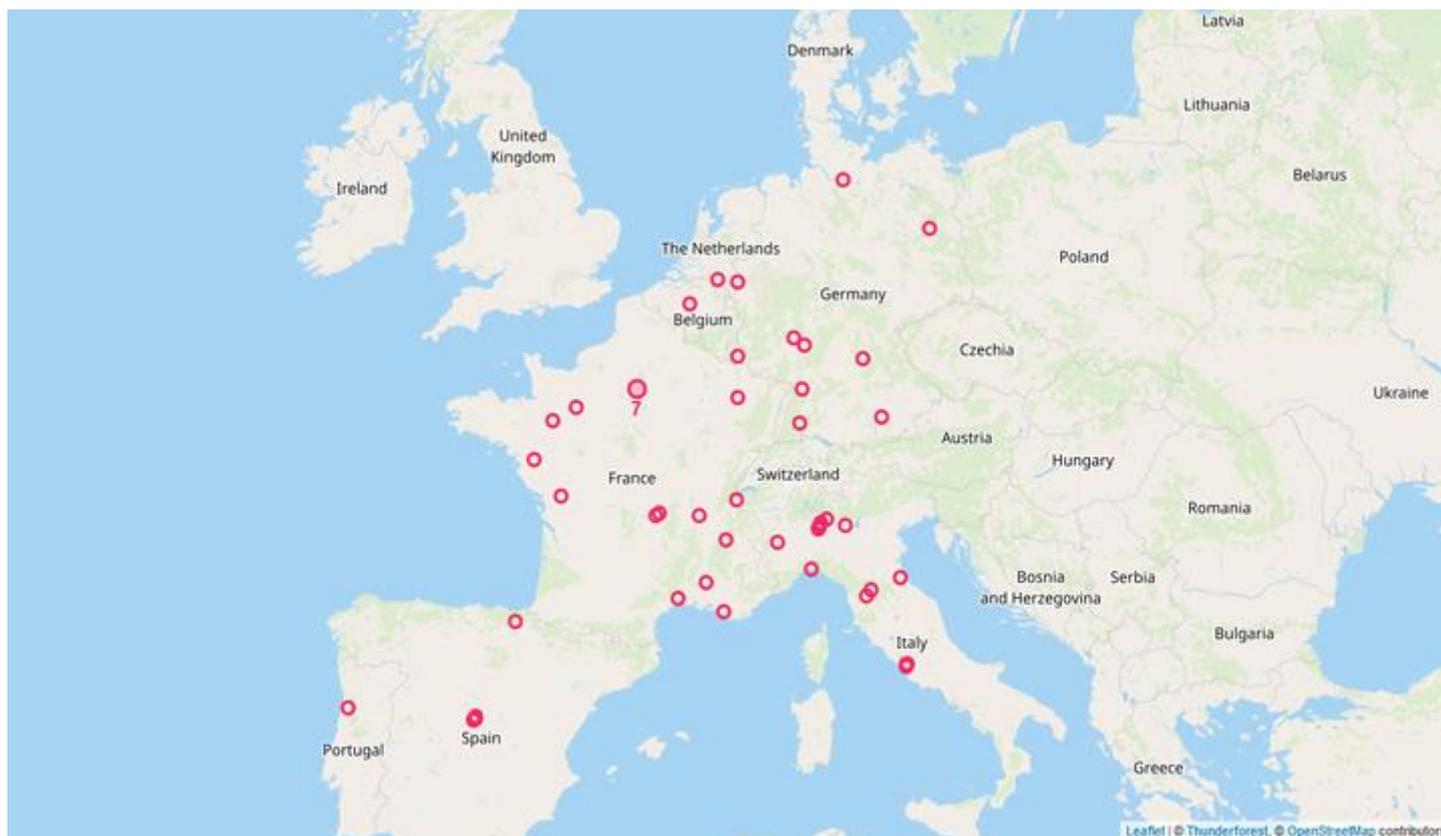
kg. éq. CO₂ /k€

Fonds 1167

Indice 1485



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

8 / 8 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycamore
am

sycamore

sustainable tech

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 189,7€

Actifs | 417,2 M€

SFDR 9

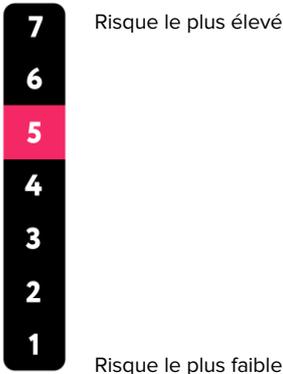
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

France

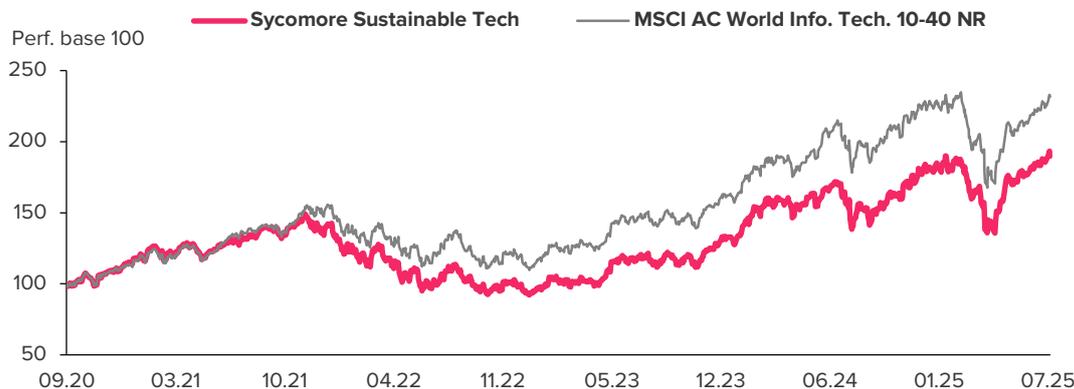
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 31.07.2025



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

	juil.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	3,7	6,3	19,1	73,9	89,7	14,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,3	3,8	15,4	76,6	131,7	18,7	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	1,0	3,1%	27,0%	25,2%	7,2%	0,6	0,5	-28,6%	-28,6%
Création	1,0	1,0	-4,1%	22,8%	21,3%	6,9%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,5%

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie est resté orienté à la hausse en juillet, porté par des résultats supérieurs aux attentes et par une certaine appétence aux risques permise par la clarté sur les taxes douanières. Notre fonds a sous-performé son indice en juillet. Le segment des logiciels concentre les principaux contributeurs à la performance : Synopsys, MongoDB et CyberArk. A contrario, les résultats décevants publiés par ASML et Confluent ont largement pesé sur la performance. Nous restons convaincus que la technologie reste particulièrement attrayante relative au reste du marché, compte tenu de ses multiples inférieurs à la moyenne historique (relatifs aux actions mondiales). La thématique de l'IA reste par ailleurs très porteuse : les investissements réalisés par Microsoft, Google et Meta dans les centres de données dédiés à l'IA continuent de croître à un rythme supérieur aux attentes. Cette tendance devrait soutenir l'ensemble de la chaîne de valeur des centres de données IA jusqu'en 2026, voire au-delà.



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

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais 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

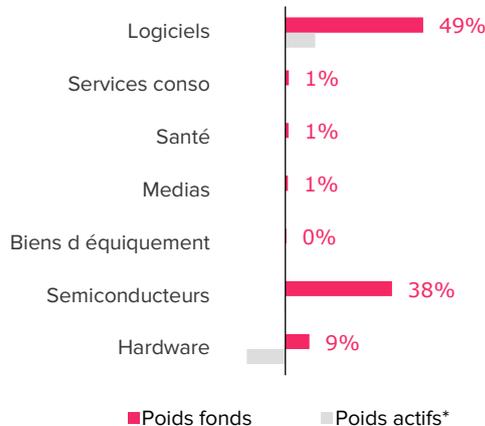
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux de positionnement aux actions	95%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	77,7 Mds €

Exposition sectorielle

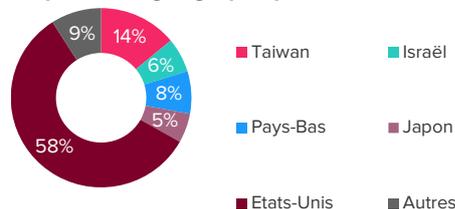


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

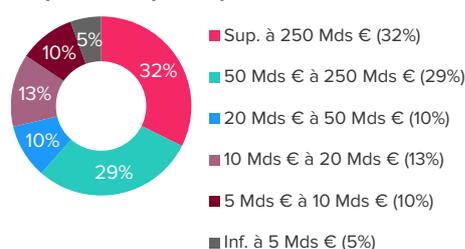
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,4%	14,5%
Ratio P/E 2026	33,1x	27,5x
Croissance bénéficiaire 2026	22,3%	19,8%
Marge opérationnelle 2026	33,4%	37,8%
Ratio PEG 2026	2,0x	2,2x
EV/CA 2026	8,1x	11,9x

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	7,2%	3,5/5	-4%	20%
Asml	7,1%	4,2/5	+12%	27%
Microsoft	6,3%	3,9/5	+2%	29%
Nvidia	6,3%	3,6/5	-9%	23%
Workday	5,7%	3,8/5	+3%	13%
Adobe Systems	4,2%	3,8/5	0%	13%
Mongodb	4,0%	3,5/5	+4%	52%
Gitlab Inc-CI A	3,7%	3,5/5	+4%	30%
Broadcom	3,2%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	3,1%	3,6/5	+3%	33%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Synopsys	6,1%	1,61%
Nvidia	8,5%	1,21%
Mongodb	4,6%	0,84%
Négatifs		
Confluent	2,5%	-1,16%
Asml	7,2%	-0,73%
Monday.Com	2,5%	-0,43%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Spotify Technology	Asml Holding		Synopsys
	Workday		Nvidia
	Keyence		Broadcom



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	38	33	29
Poids	100%	86%	81%

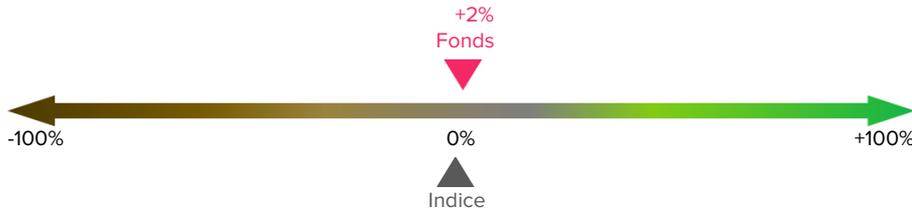
*DD : Développement Durable

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.

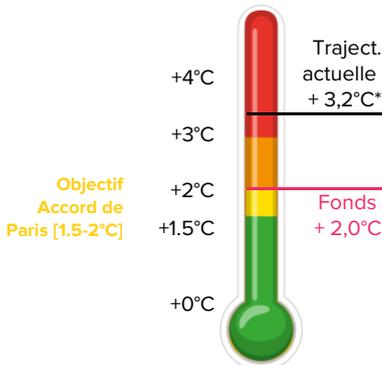
Taux de couverture : fonds 94% / indice 90%



Hausse de température induite SB2A

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

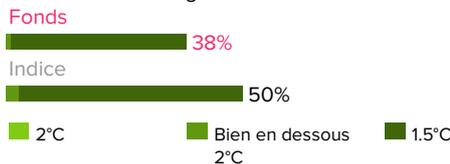
Taux de couverture : fonds 83%



*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.



Intensité carbone des revenus

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

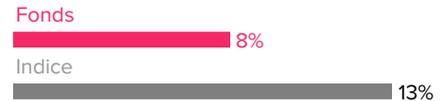
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



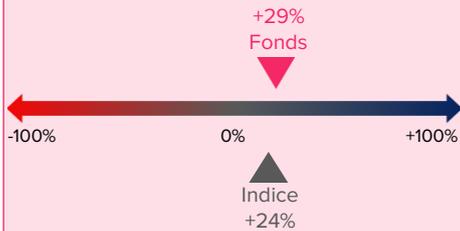
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

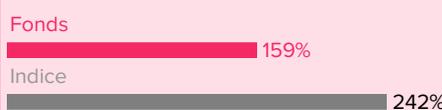
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



CEO Pay Ratio**

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

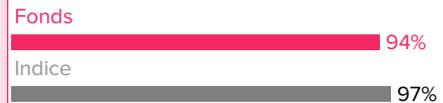
Taux de couverture : fonds 87% / indice 93%



Politique Droits Humains

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

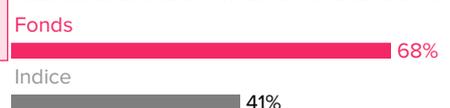
Taux de couverture : fonds 93% / indice 78%



Croissance des effectifs

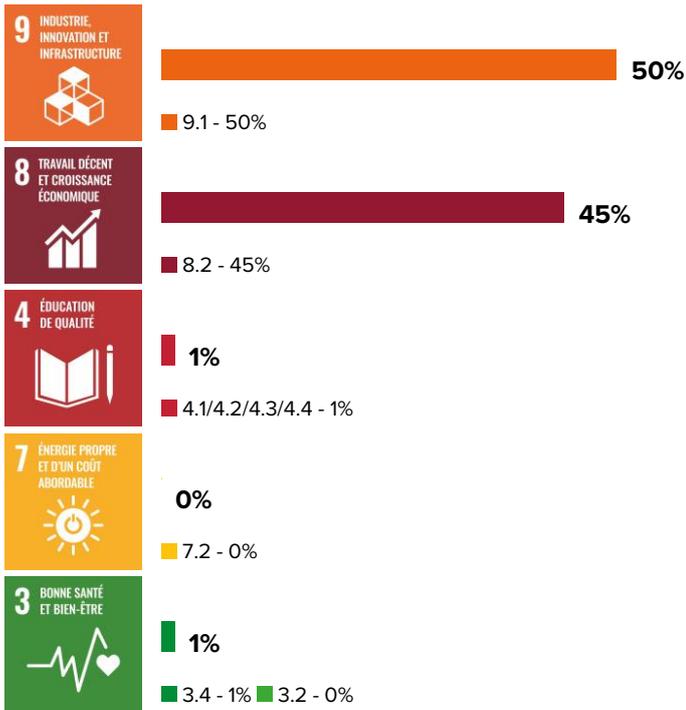
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%





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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Microsoft

Pour la quatrième fois en dix-huit mois, de nouveaux licenciements ont été annoncés, la semaine passée, au sein de la division « gaming » de Microsoft, qui compte près de 20.000 employés. Plusieurs centaines de salariés sont concernés. Ces licenciements vont avoir un fort impact sur les projets en cours de cette division : plusieurs jeux majeurs ont été annulés en interne après des années de développement, et certains studios historiques ont été fermés.

Spotify

Le Ministre-adjoint de la Culture et du Tourisme en Turquie réclame des poursuites judiciaires à l'encontre de l'application de streaming musical Spotify. Il accuse la plateforme suédoise d'héberger des contenus en violation avec les valeurs culturelles et religieuses du pays. Dans un communiqué, Batuhan Mumcu précise que Spotify a refusé de retirer du contenu ciblant des personnalités religieuses et des membres du gouvernement, malgré les nombreuses alertes émises par les autorités turques.

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](#).

Commentaire ESG

Microsoft : Début juillet, Microsoft a annoncé le licenciement de 9000 employés. Avec les réductions d'effectifs de mai et juin, le taux s'élève à 6,7% de la masse salariale. Conformément à notre politique interne et comme nous l'avons fait par le passé avec d'autres entreprises, nous avons contacté Microsoft pour mieux comprendre les raisons de ces licenciements et les mesures en place pour promouvoir en interne certains des employés touchés.



sycomore
am

sycomore
partners

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.880,2€

Actifs | 221,3 M€

SFDR 8

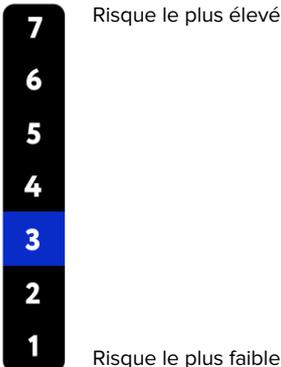
Investissements durables

% 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



Alexandre TAIEB
Gérant



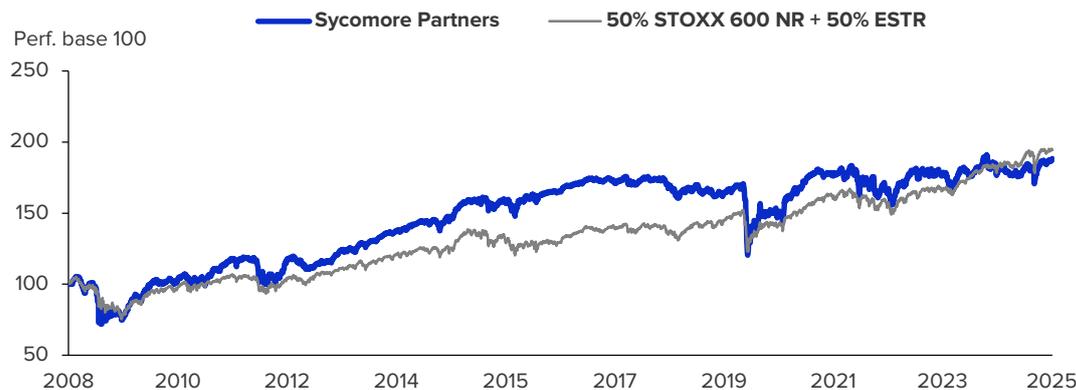
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	1,2	6,8	1,5	10,9	26,8	88,0	3,7	-3,0	6,8	-5,7	10,2
Indice %	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	94,3	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

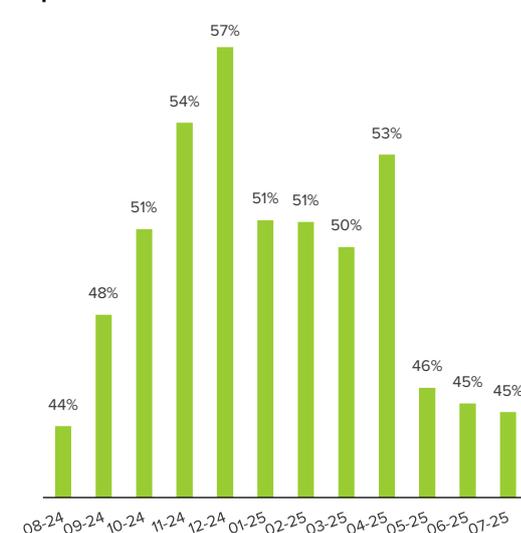
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés américains ont atteint des records grâce aux Techs et à l'IA, soutenus par de solides résultats. Après le Japon, c'est au tour de l'Europe de signer un accord commercial avec les Etats-Unis (tarifs à 15%), cela a eu pour effet de soulager les bourses mais pesé sur l'euro. Le portefeuille a profité du contexte favorable via la diversification sur la technologie en lien à l'IA (Synopsys, MongoDB, Nvidia) et les bons résultats d'Assa Abloy. Les accords en demi-teinte avec des droits de douane qui restent à 15% alliés à des niveaux records sur les marchés nous poussent à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Nous avons été actifs dans la gestion des positions en prenant des bénéficiaires sur les valeurs Tech américaines (Nvidia, Synopsys) pour se repositionner sur des valeurs qui vont profiter du plan d'infrastructure allemand (EliA, Aurubis), qui devrait rebondir du fait de la signature d'accords commerciaux (Hermès, ASML) et qui vont profiter de l'allègement des réglementations financières (JP Morgan, BNP Paribas).

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	45%
Nombre de sociétés en portefeuille	32
Capi. boursière médiane	45,0 Mds €

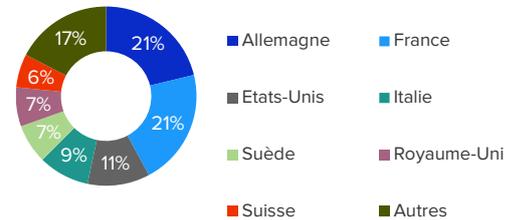
Exposition sectorielle



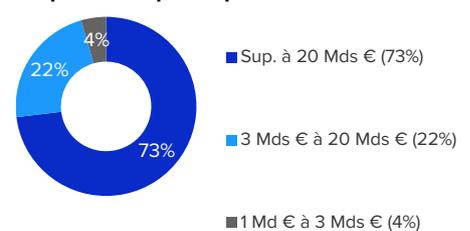
Valorisation

Ratio P/E 2025	16,1x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	6,2%	5,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	13,3%
Rendement 2025	1,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
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	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,4%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,6%	3,9/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Danone	2,1%	3,7/5
Munich Re	2,0%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Deutsche Telekom	1,7%	3,7/5
Intesa Sanpaolo	1,6%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
Négatifs		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

Mouvements

Achats

Jpmorgan Chase
Elia Group
Eaton Corp

Renforcements

Natwest Group
Befesa

Ventes

Siemens
Banco Santander
Nvidia

Allègements

E.On
Danone



Thématiques durables



Note ESG

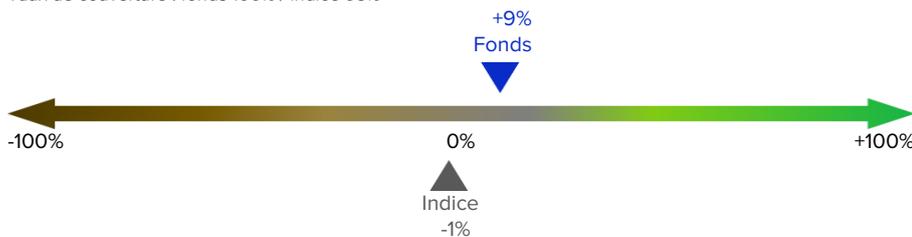
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 95%



Taxonomie européenne

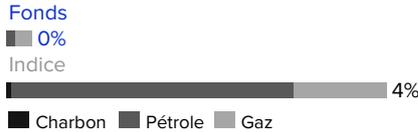
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

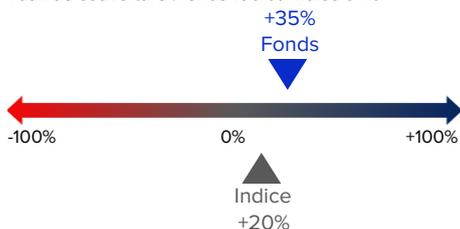
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	479	925

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%.

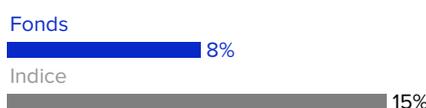
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



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%

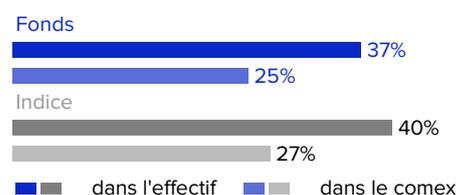


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 99%

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore
partners

JUILLET 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.838,8€

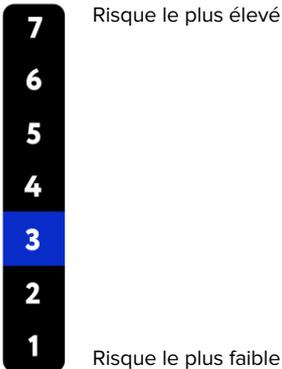
Actifs | 221,3 M€

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



Alexandre TAIEB
Gérant



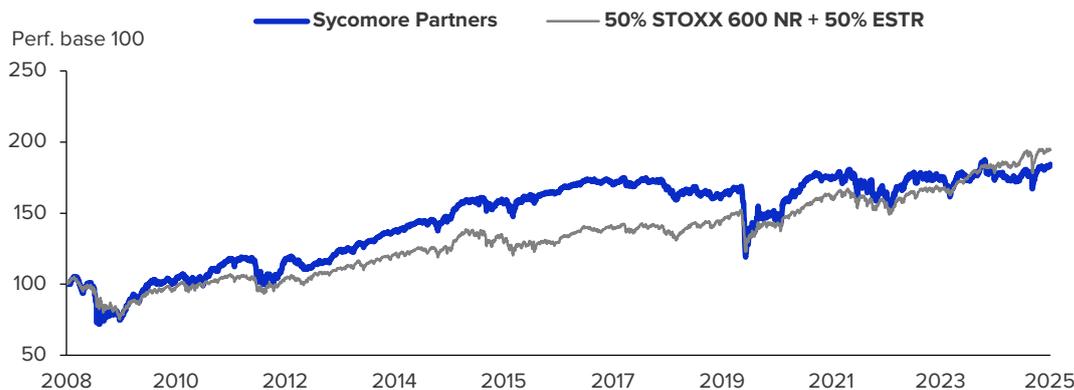
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,1	6,7	1,3	10,0	83,9	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

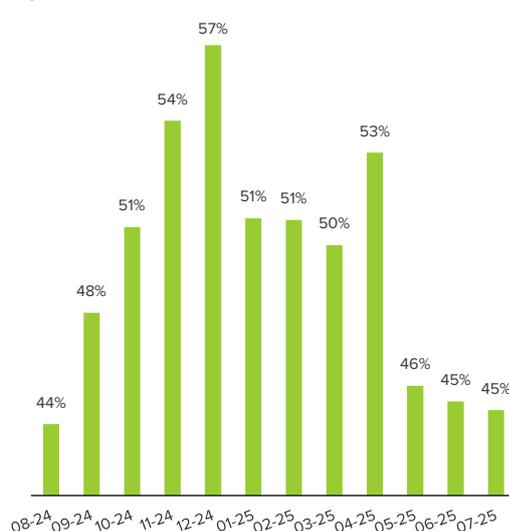
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés américains ont atteint des records grâce aux Techs et à l'IA, soutenus par de solides résultats. Après le Japon, c'est au tour de l'Europe de signer un accord commercial avec les Etats-Unis (tarifs à 15%), cela a eu pour effet de soulager les bourses mais pesé sur l'euro. Le portefeuille a profité du contexte favorable via la diversification sur la technologie en lien à l'IA (Synopsys, MongoDB, Nvidia) et les bons résultats d'Assa Abloy. Les accords en demi-teinte avec des droits de douane qui restent à 15% alliés à des niveaux records sur les marchés nous poussent à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Nous avons été actifs dans la gestion des positions en prenant des bénéficiaires sur les valeurs Tech américaines (Nvidia, Synopsys) pour se repositionner sur des valeurs qui vont profiter du plan d'infrastructure allemand (EliA, Aurubis), qui devrait rebondir du fait de la signature d'accords commerciaux (Hermès, ASML) et qui vont profiter de l'allègement des réglementations financières (JP Morgan, BNP Paribas).

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 45%
Nombre de sociétés en portefeuille 32
Capi. boursière médiane 45,0 Mds €

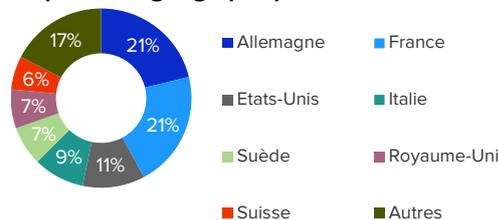
Exposition sectorielle



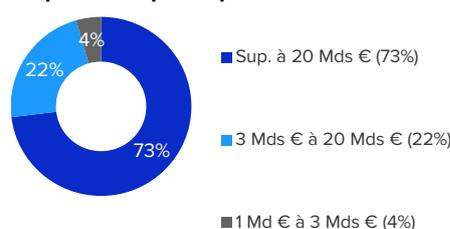
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,1x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	6,2%	5,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	13,3%
Rendement 2025	1,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
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	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,4%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,6%	3,9/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Danone	2,1%	3,7/5
Munich Re	2,0%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Deutsche Telekom	1,7%	3,7/5
Intesa Sanpaolo	1,6%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
Négatifs		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

Mouvements

Achats

Jpmorgan Chase
Elia Group
Eaton Corp

Renforcements

Natwest Group
Befesa

Ventes

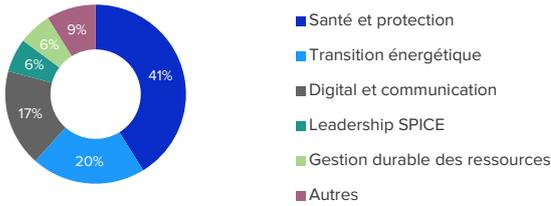
Siemens
Banco Santander
Nvidia

Allègements

E.On
Danone



Thématiques durables



Note ESG

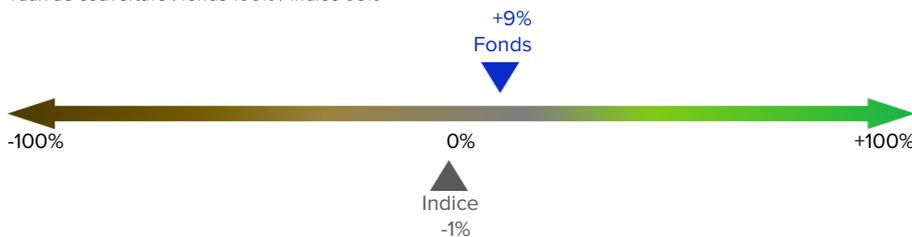
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 95%



Taxonomie européenne

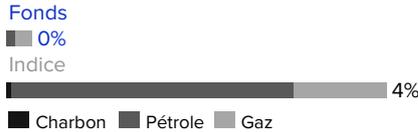
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

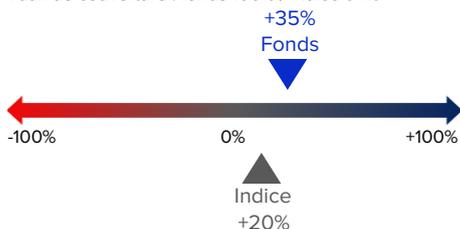


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

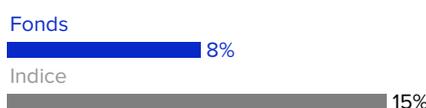
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



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%

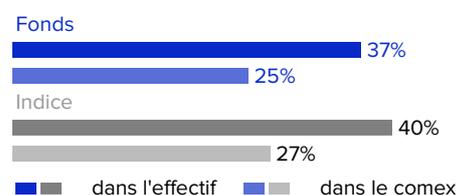


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 99%

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycamore
am

sycamore

next generation

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 117,9€

Actifs | 393,8 M€

SFDR 8

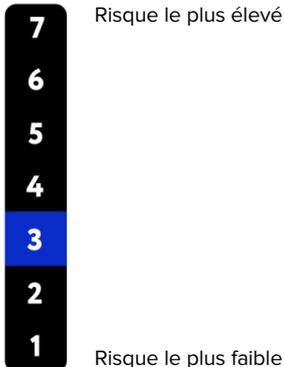
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

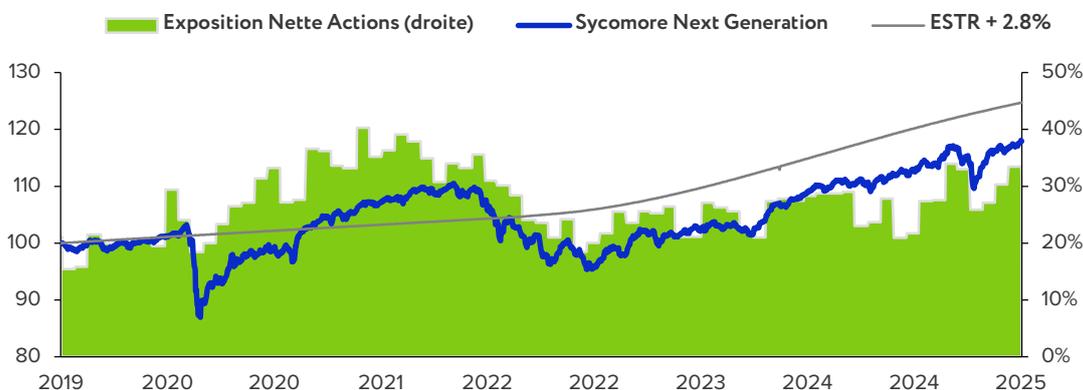


France

Stratégie d'investissement

Sycamore 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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	1,0	3,7	6,4	18,6	17,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3	
Indice %	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	24,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Nous avons conservé une exposition élevée aux actifs risqués : actions et obligations d'entreprises, afin de pouvoir en profiter. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, permettant à leurs obligations de progresser sur le mois. Dans la foulée, OP Mobility a réalisé une émission primaire sursouscrite plus de 10 fois, témoignant de la demande actuelle pour ces actifs. Dans la poche actions, le secteur financier a contribué positivement à la performance, comme le secteur de la technologie.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

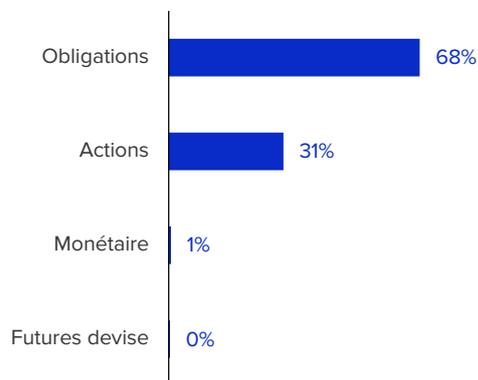
Com. de mouvement

Aucune

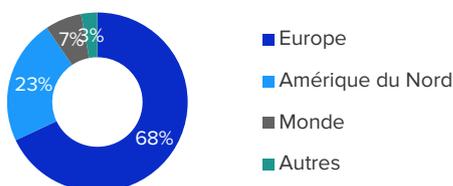
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 41
Poids des 20 premières lignes 17%

Allocation d'actifs



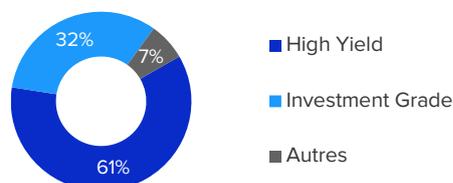
Expo. Pays Actions



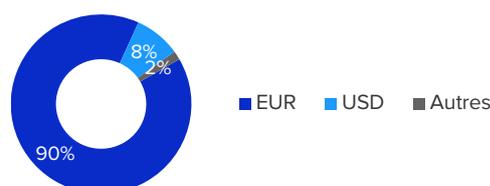
Poche Obligations

Nombre de lignes 141
Nombre d'émetteurs 114

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	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

Lignes directes actions

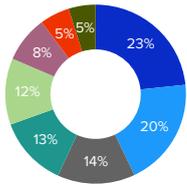
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

Positions obligataires

	Poids
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

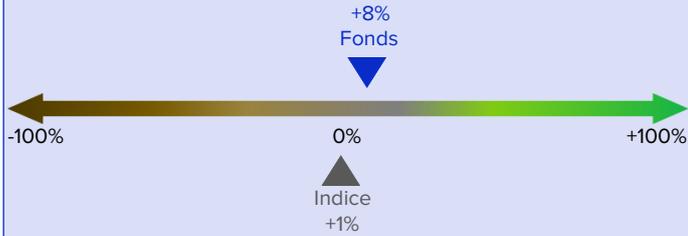
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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 98% / 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 39%

Indice 63%

■ 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 0%

Indice 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 60%

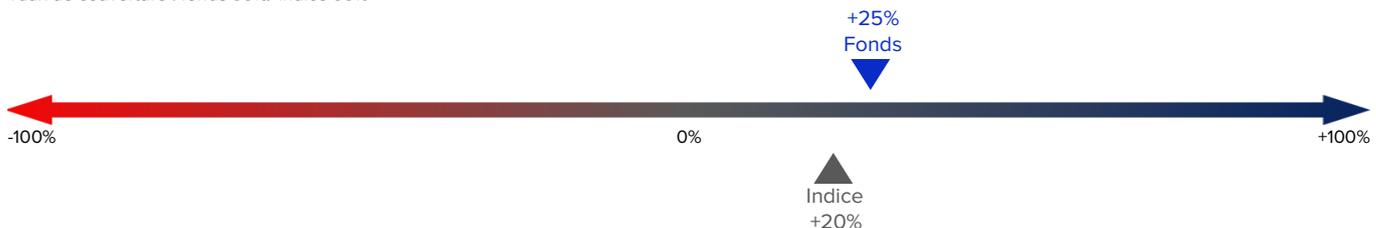
kg. éq. CO₂ /k€ Fonds 703 Indice 930

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

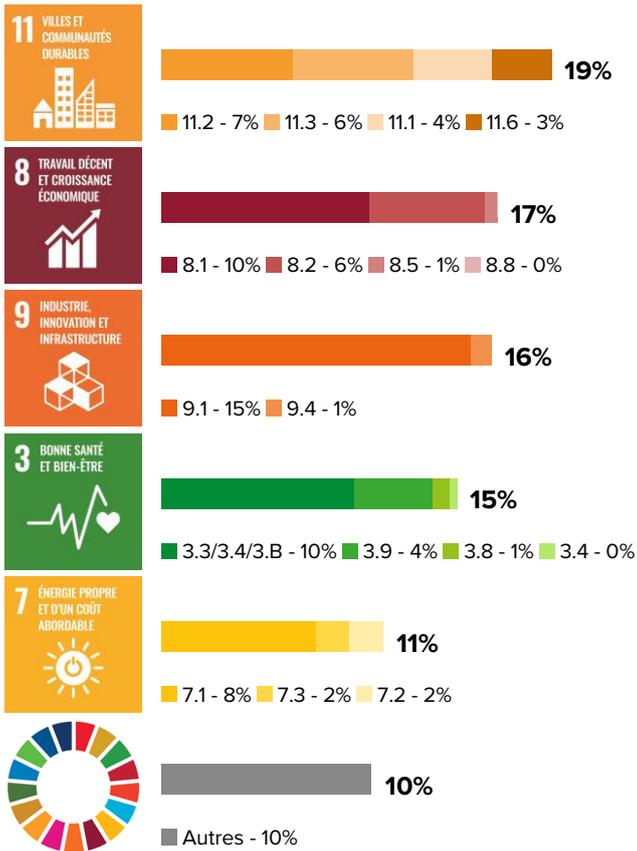
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Seb

Trois ONG ont porté plainte contre SEB et sa filiale Tefal pour pratiques commerciales trompeuses, les accusant d'avoir présenté à tort leurs poêles en Téflon comme "sûres" malgré les risques environnementaux et sanitaires liés au PTFE, un "polluant éternel" exclu de la récente loi française sur les PFAS.

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012-2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 175,6€

Actifs | 135,8 M€

SFDR 8

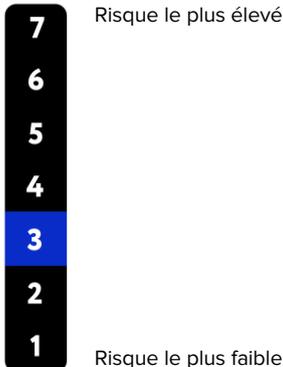
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité

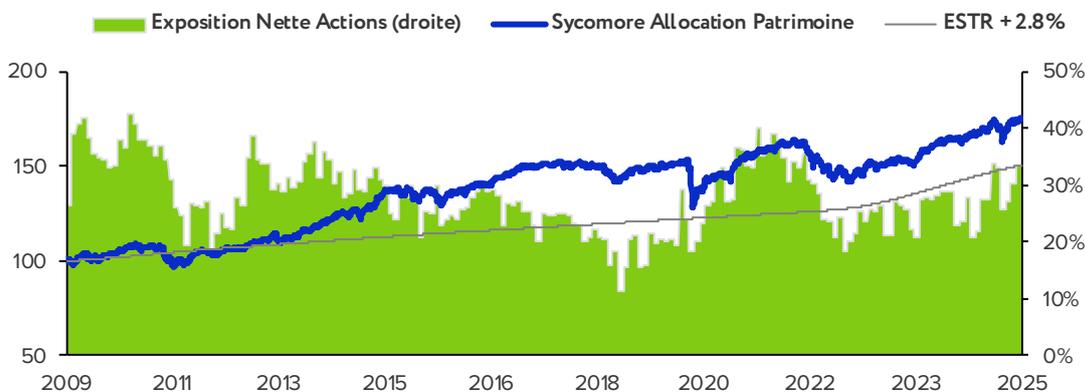


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,1	3,7	6,5	18,7	22,2	75,5	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	50,7	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 ans	0,0	-0,2	6,9%	3,8%	0,8	0,0	-13,5%			
Création	0,0	-0,1	3,9%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,8%	3,8%

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Nous avons conservé une exposition élevée aux actifs risqués : actions et obligations d'entreprises, afin de pouvoir en profiter. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, permettant à leurs obligations de progresser sur le mois. Dans la foulée, OP Mobility a réalisé une émission primaire sursouscrite plus de 10 fois, témoignant de la demande actuelle pour ces actifs. Dans la poche actions, le secteur financier a contribué positivement à la performance, comme le secteur de la technologie.



Caractéristiques

Date de création

29/12/2009

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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

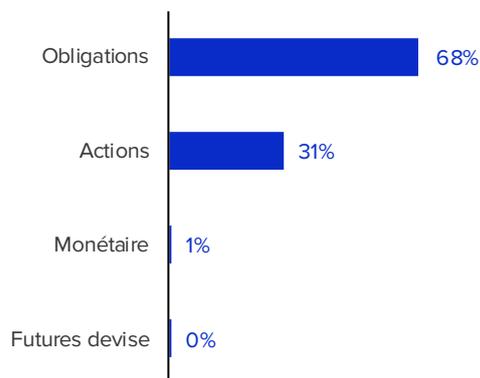
Com. de mouvement

Aucune

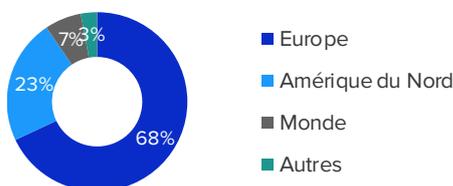
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 41
Poids des 20 premières lignes 17%

Allocation d'actifs



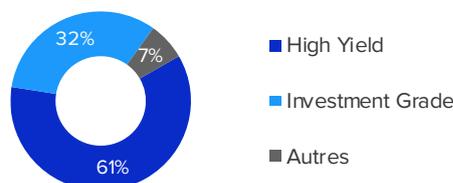
Expo. Pays Actions



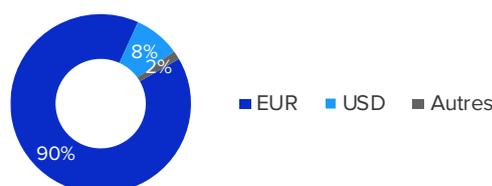
Poche Obligations

Nombre de lignes 141
Nombre d'émetteurs 114

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	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,3/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

Lignes directes actions

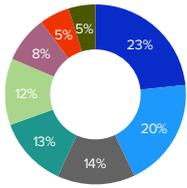
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

Positions obligataires

	Poids
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

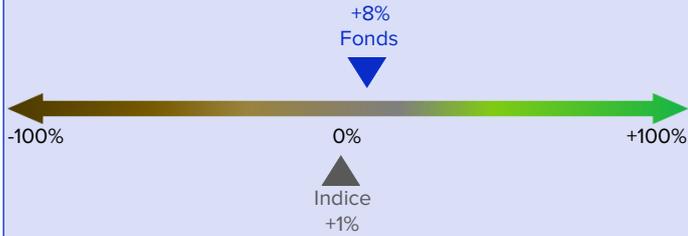
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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 98% / 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



Indice



■ 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



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 60%

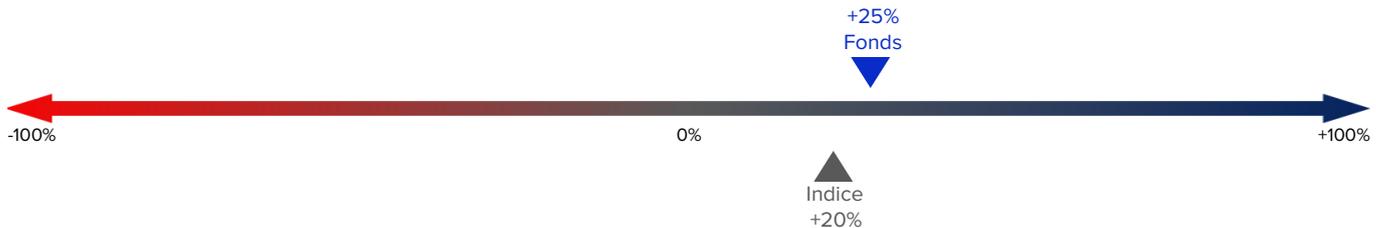
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	703	930

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

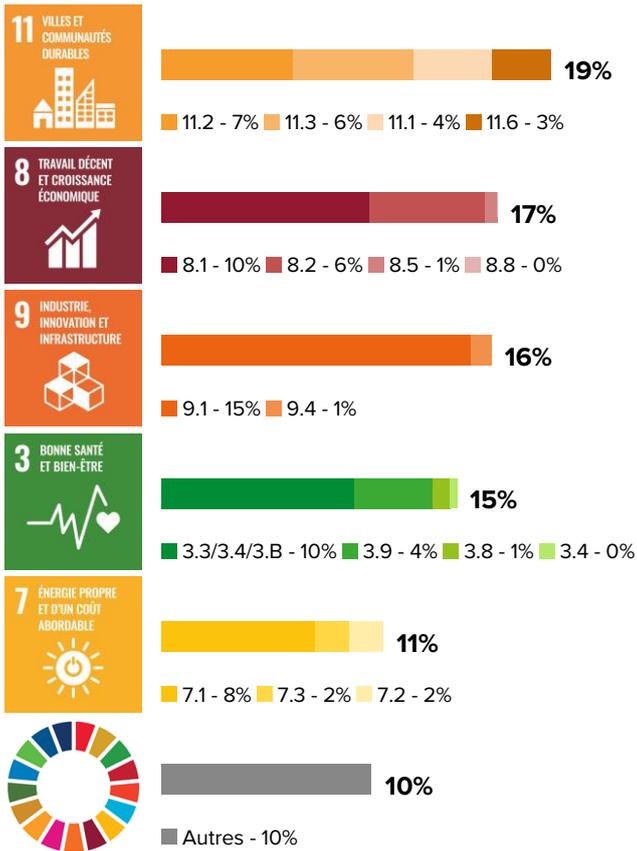
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



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 sengage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 23%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Seb

Trois ONG ont porté plainte contre SEB et sa filiale Tefal pour pratiques commerciales trompeuses, les accusant d'avoir présenté à tort leurs poêles en Téflon comme "sûres" malgré les risques environnementaux et sanitaires liés au PTFE, un "polluant éternel" exclu de la récente loi française sur les PFAS.

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012-2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore opportunities

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 383,4€

Actifs | 121,9 M€

SFDR 8

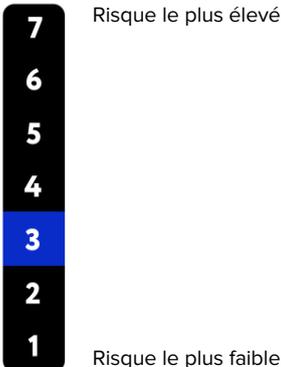
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Alexandre TAIEB
Gérant



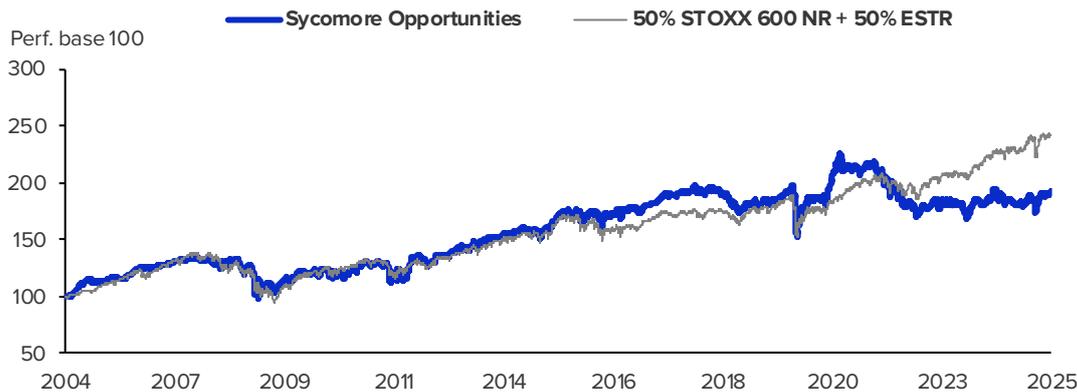
Anne-Claire IMPERIALE
Directrice Durabilité

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,1	6,6	1,2	5,0	4,1	91,7	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	141,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

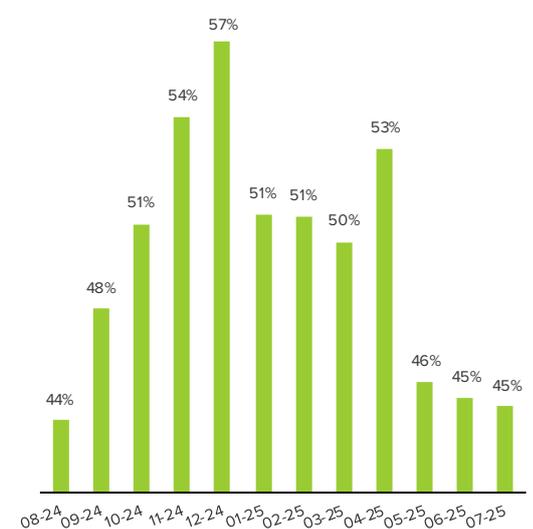
Statistiques

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

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés américains ont atteint des records grâce aux Techs et à l'IA, soutenus par de solides résultats. Après le Japon, c'est au tour de l'Europe de signer un accord commercial avec les Etats-Unis (tarifs à 15%), cela a eu pour effet de soulager les bourses mais pesé sur l'euro. Le portefeuille a profité du contexte favorable via la diversification sur la technologie en lien à l'IA (Synopsis, MongoDB, Nvidia) et les bons résultats d'Assa Abloy. Les accords en demi-teinte avec des droits de douane qui restent à 15% alliés à des niveaux records sur les marchés nous poussent à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Nous avons été actifs dans la gestion des positions en prenant des bénéficiaires sur les valeurs Tech américaines (Nvidia, Synopsis) pour se repositionner sur des valeurs qui vont profiter du plan d'infrastructure allemand (Elia, Aurubis), qui devrait rebondir du fait de la signature d'accords commerciaux (Hermès, ASML) et qui vont profiter de l'allègement des réglementations financières (JP Morgan, BNP Paribas).

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 45%
Nombre de sociétés en portefeuille 32
Capi. boursière médiane 45,0 Mds €

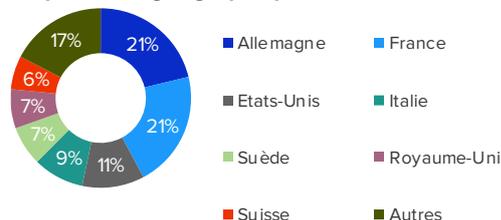
Exposition sectorielle



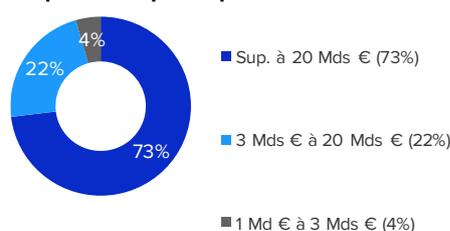
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,1x	15,1x
Croissance bénéficiaire 2025	6,2%	5,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	13,3%
Rendement 2025	1,6%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,1/5
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	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,4%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,6%	3,9/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Danone	2,1%	3,7/5
Munich Re	2,0%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Deutsche Telekom	1,7%	3,7/5
Intesa Sanpaolo	1,6%	3,7/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
Négatifs		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

Mouvements

Achats

Jpmorgan Chase
Elia Group
Eaton Corp

Renforcements

Natwest Group
Befesa

Ventes

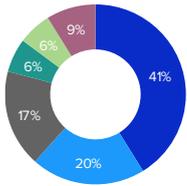
Siemens
Banco Santander
Nvidia

Allègements

E.On
Danone



Thématiques durables



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

Note ESG

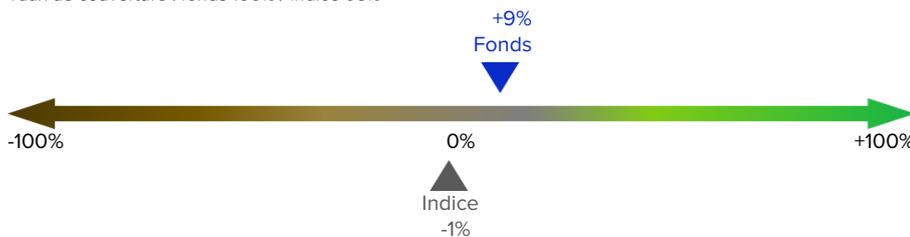
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 95%



Taxonomie européenne

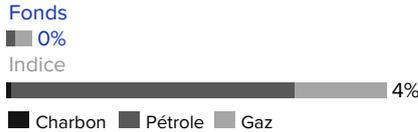
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

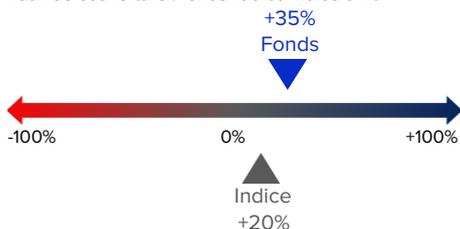
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	479	925

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%.

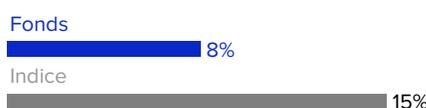
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



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%

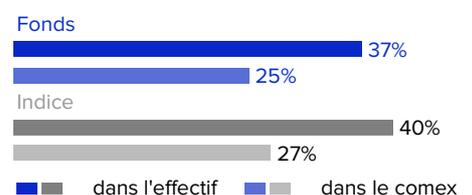


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 99%

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

JUILLET 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 144,8€

Actifs | 828,8 M€

SFDR 8

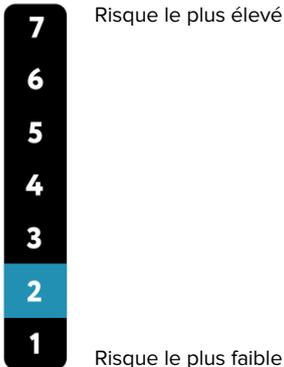
Investissements durables

% 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



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



France



Belgique



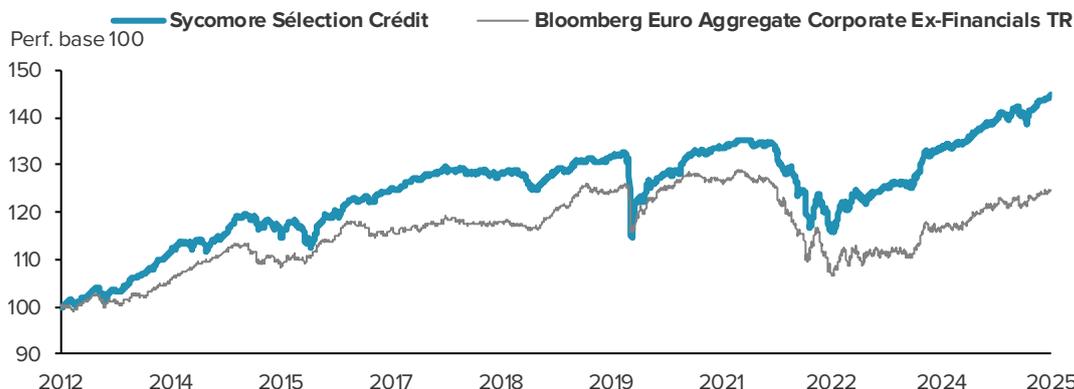
Autriche

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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net 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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	0,8	3,0	5,9	18,6	44,8	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,5	2,0	4,3	6,9	24,6	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, permettant à leurs obligations de progresser sur le mois. Dans la foulée, OP Mobility a réalisé une émission primaire sursouscrite plus de 10 fois, témoignant de la demande actuelle pour ces actifs.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

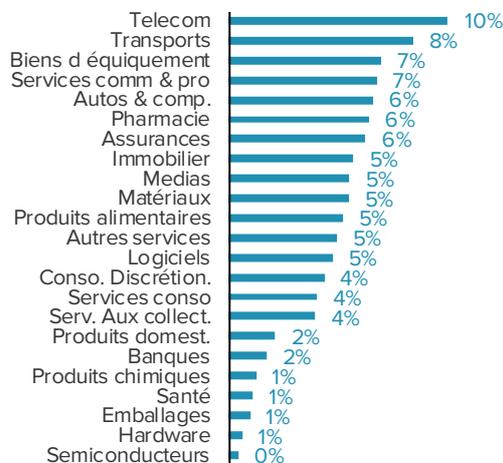
Com. de mouvement

Aucune

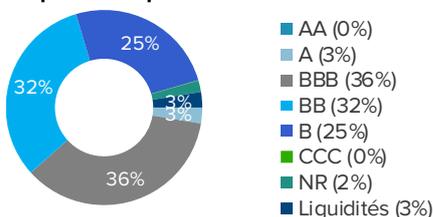
Portefeuille

Taux d'exposition 97%
Nombre de lignes 213
Nombre d'émetteurs 156

Répartition par secteur



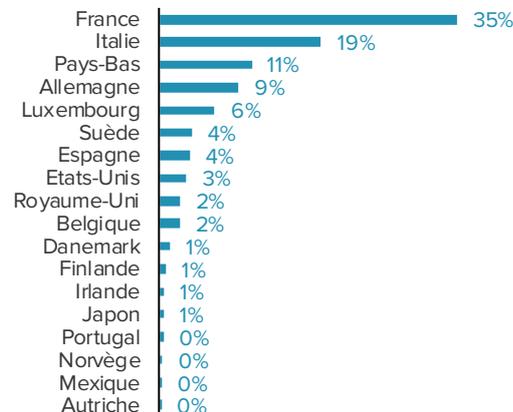
Répartition par notation



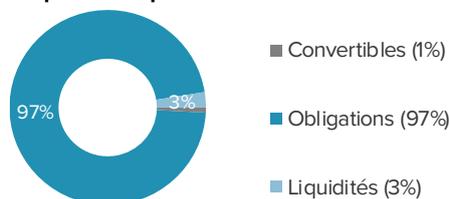
Valorisation

Sensibilité 3,8
Rendement à maturité 4,7%
Rendement au pire 3,7%
Maturité moyenne 5,0 ans

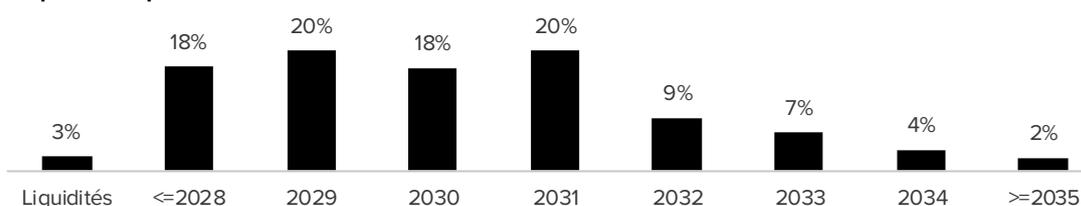
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

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

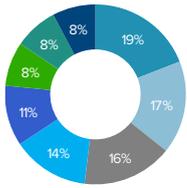
	Fonds	Indice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,4/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Infopro	1,9%	Medias	3,4/5	Digital et communication
Autostrade Per L Italia	1,8%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Loxam	1,8%	Services comm & pro	3,7/5	Leadership SPICE
Picard	1,7%	Produits alimentaires	3,3/5	Nutrition et bien-être
Orange	1,6%	Telecom	3,3/5	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
- Santé et protection
- Accès et inclusion
- Transition énergétique
- Nutrition et bien-être
- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **22%**

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

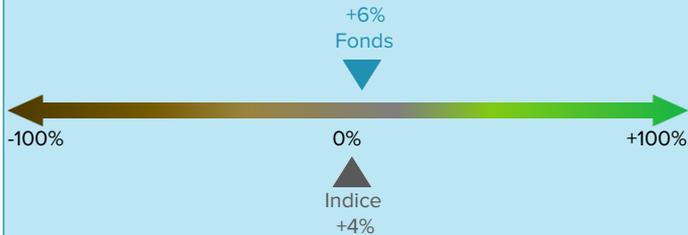
	ESG	E	S	G
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Cellnex	3,8/5	4,3/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 81%



Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 43% / indice 89%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ / k€	692	973

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

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 65% / indice 94%

Fonds

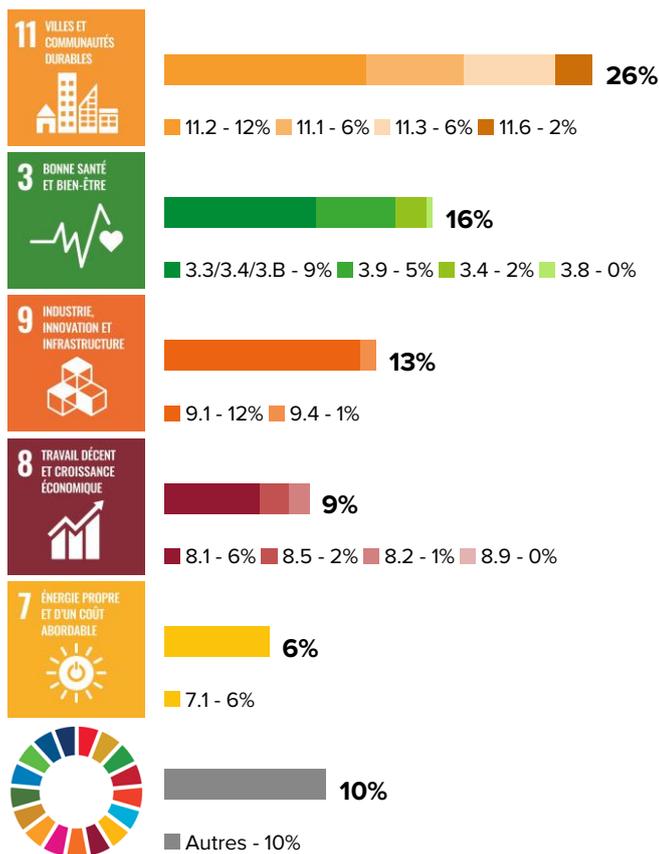
9%

Indice

10%



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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Seb

Trois ONG ont porté plainte contre SEB et sa filiale Tefal pour pratiques commerciales trompeuses, les accusant d'avoir présenté à tort leurs poêles en Téflon comme "sûres" malgré les risques environnementaux et sanitaires liés au PTFE, un "polluant éternel" exclu de la récente loi française sur les PFAS.

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012-2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.



**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 110,8€

Actifs | 60,8 M€

SFDR 9

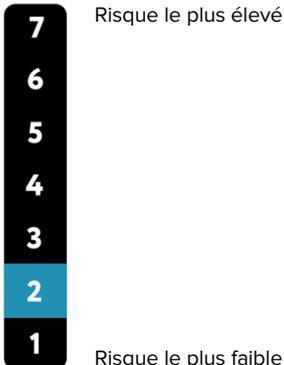
Investissements durables

% 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



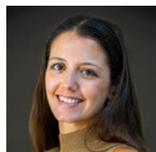
Emmanuel de SINEY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit



Anaïs CASSAGNES
Analyste Durabilité



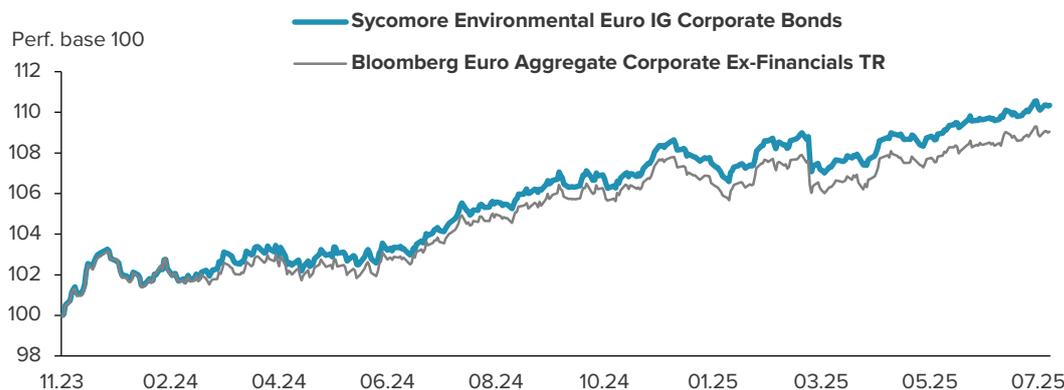
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,6	2,4	5,0	10,3	6,1	4,8
Indice %	0,5	2,0	4,3	9,0	5,3	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%	0,8%	0,9	0,9	-1,9%	-2,0%

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, mais aussi de la poursuite de la croissance de la rentabilité dans le secteur financier. De manière progressive, le secteur immobilier (Vonovia, Altea) poursuit également son redressement.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

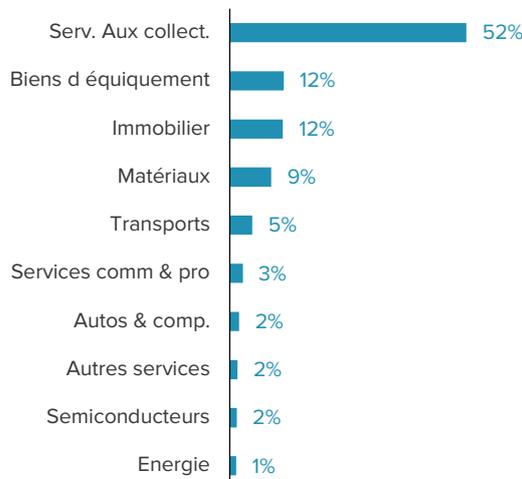
Portefeuille

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

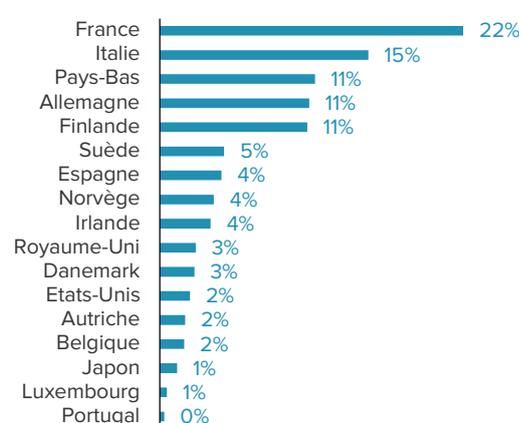
Valorisation

Sensibilité	4,8
Rendement à maturité	3,6%
Rendement au pire	3,3%
Maturité moyenne	5,5 ans

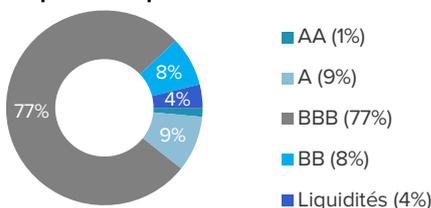
Répartition par secteur



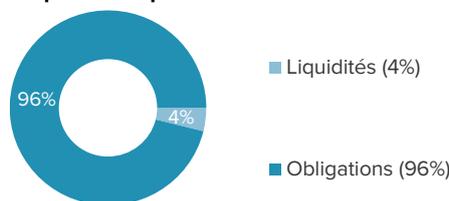
Répartition par pays



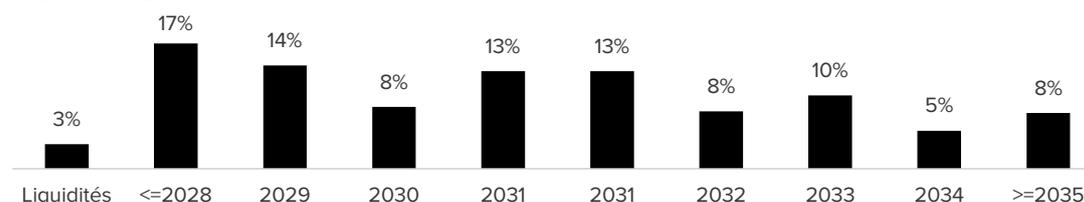
Répartition par notation



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*.

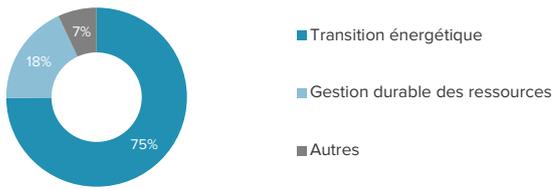
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,4/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Elia	3,3%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Covivio Hotels	2,9%	Immobilier	3,4/5	n/a
Statkraft	2,9%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Rte	2,7%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,4%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique

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



Thématiques durables



Thématiques environnementales

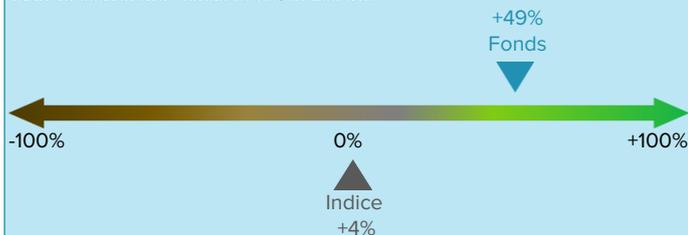


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

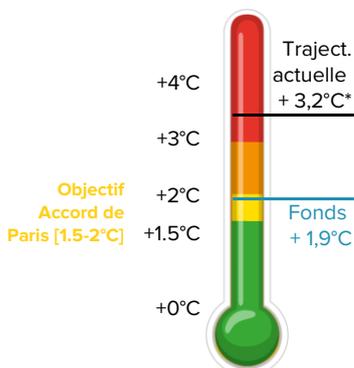
Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



Hausse de température induite 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 89%



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

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	3,9/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Intensité carbone des revenus**

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

Taux de couverture : fonds 79% / indice 89%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	710	973

Taxonomie européenne

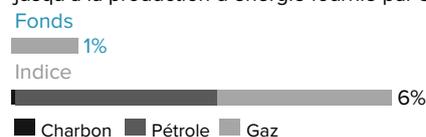
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



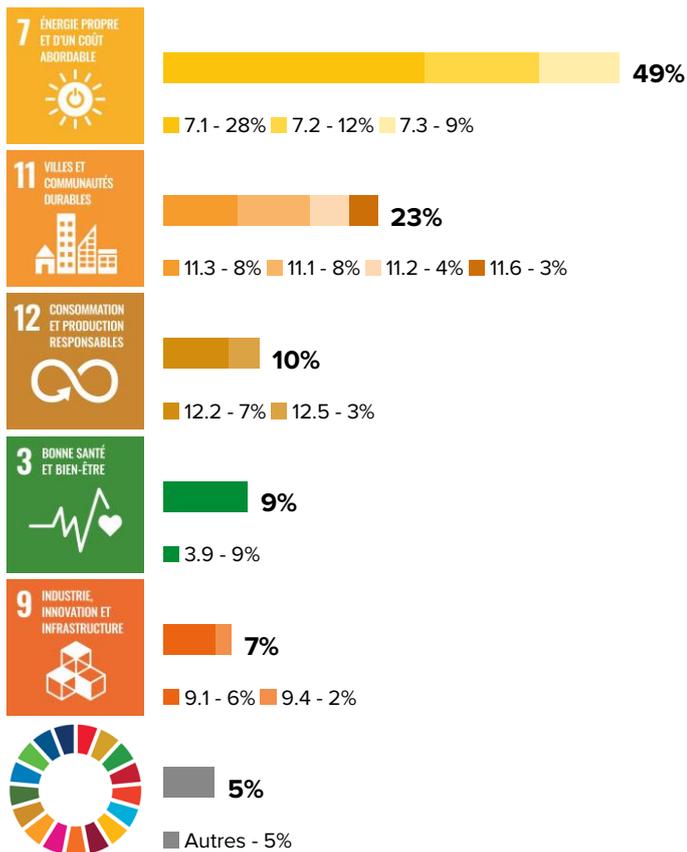
Exposition fossile

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 9%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 105,8€

Actifs | 81,5 M€

SFDR 8

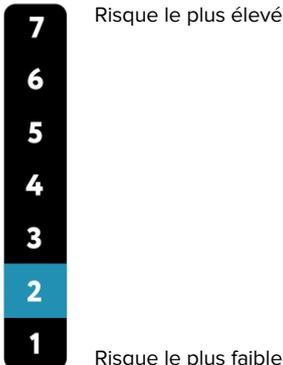
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

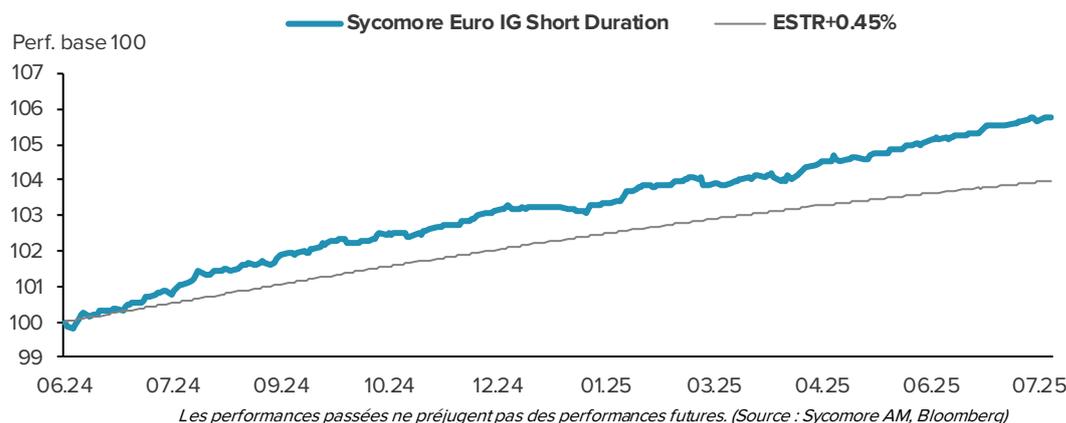
Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 31.07.2025



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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, mais aussi de la poursuite de la croissance de la rentabilité dans le secteur financier. De manière progressive, le secteur immobilier (Vonovia, Altea) poursuit également son redressement.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

Codes Bloomberg

Part IC -

Part ID -

Part RC -

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

2 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

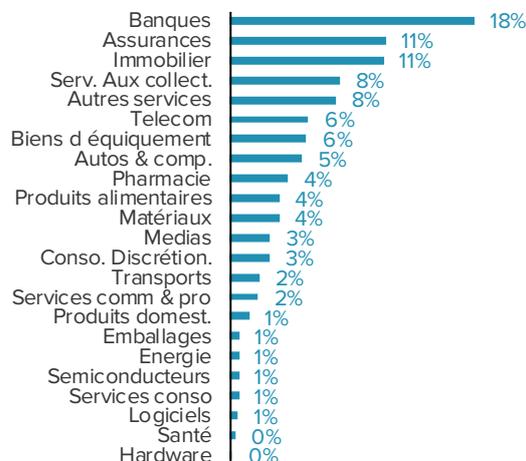
Com. de mouvement

Aucune

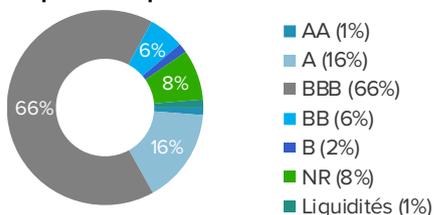
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	166
Nombre d'émetteurs	149

Répartition par secteur



Répartition par notation



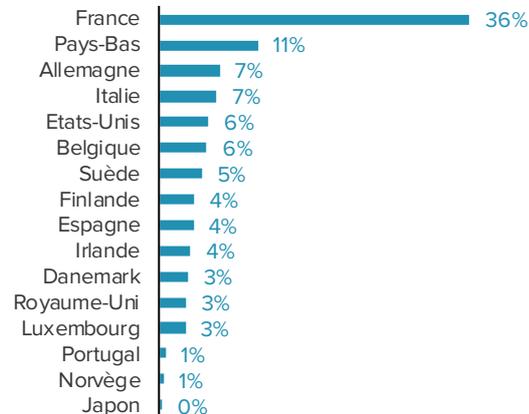
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Firmenich	2,0%
Bnp Paribas	2,0%
Unibail	2,0%
Bpce	1,8%
Fiserv	1,5%

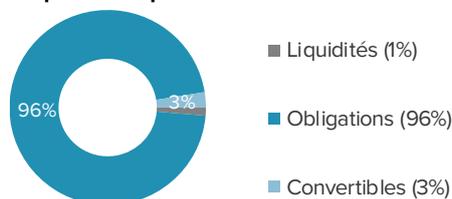
Valorisation

Sensibilité	1,7
Rendement à maturité	4,0%
Rendement au pire	3,3%
Maturité moyenne	2,4 ans

Répartition par pays



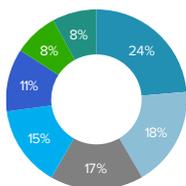
Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Firmenich	2,0%	Produits alimentaires	4,8%	4,8%
Bnp Paribas	2,0%	Assurances	2,9%	6,7%
Unibail	2,0%	Immobilier	3,2%	5,2%
Bpce	1,8%	Banques	3,1%	3,1%
Fiserv	1,5%	Autres services	2,6%	2,6%

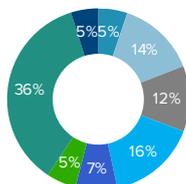


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



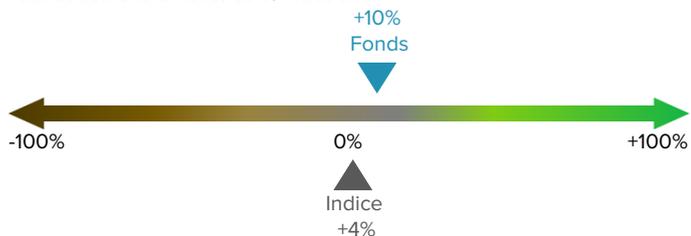
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Pas d'exposition
- Autres

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 89% / indice 81%



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

0%

Indice

6%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

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

Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 65% / indice 89%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	600	973

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 83% / indice 94%

Fonds

12%

Indice

10%



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 118,7€

Actifs | 317,6 M€

SFDR 8

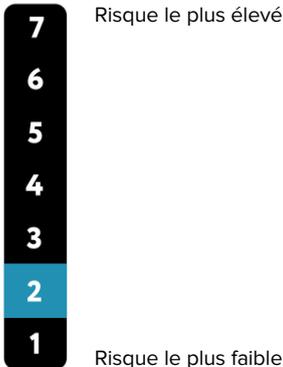
Investissements durables

% 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

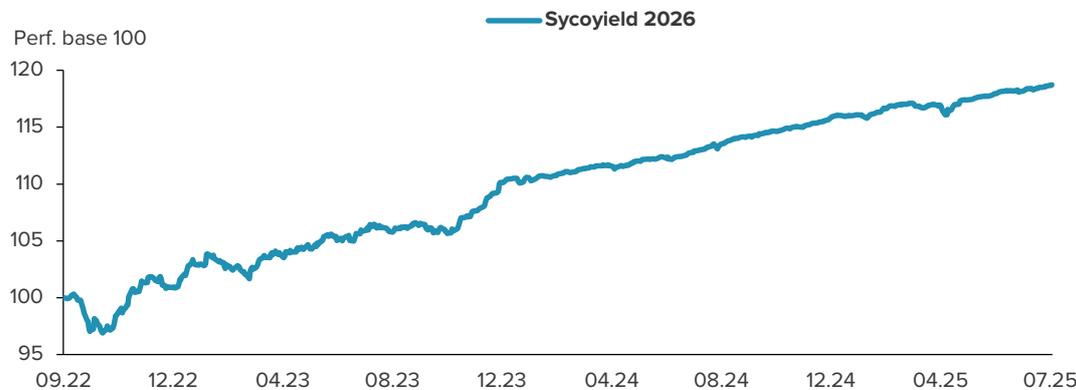


Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2025



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

	juil.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	0,5	2,3	4,6	18,7	6,1	5,0	9,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, permettant à leurs obligations de progresser sur le mois. Dans la foulée, OP Mobility a réalisé une émission primaire sursouscrite plus de 10 fois, témoignant de la demande actuelle pour ces actifs.



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

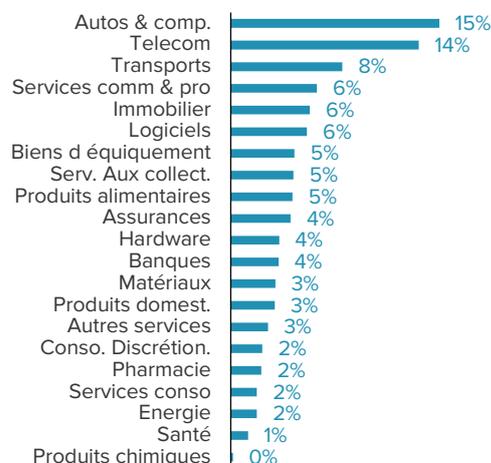
Com. de mouvement

Aucune

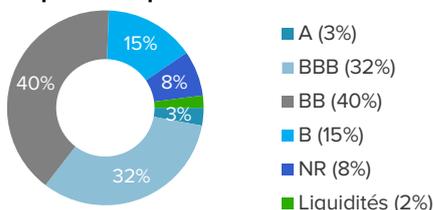
Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	90
Nombre d'émetteurs	74

Répartition par secteur



Répartition par notation



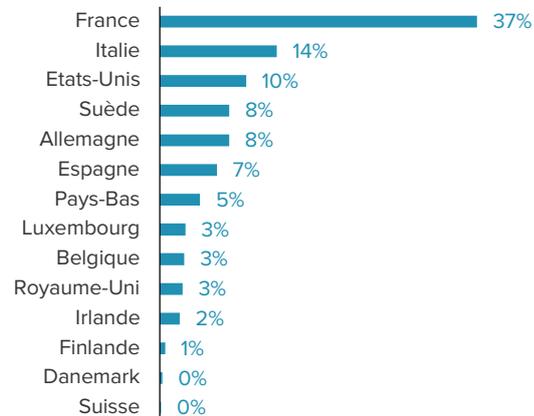
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masorange	4,0%
Verisure	3,8%
Belden	3,5%
Renault	3,3%
Iliad	3,2%

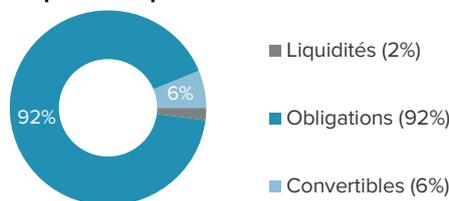
Valorisation

Sensibilité	0,9
Rendement à maturité	3,7%
Rendement au pire	2,7%
Maturité moyenne	1,3 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTW	YTM
Telecom	3,1%	3,9%
Services comm & pro	0,6%	7,1%
Hardware	1,6%	3,3%
Autos & Comp.	2,8%	2,8%
Telecom	2,7%	3,0%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

JUILLET 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 111,0€

Actifs | 430,3 M€

SFDR 8

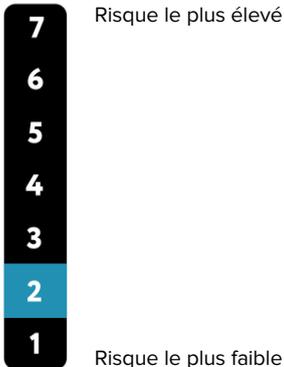
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

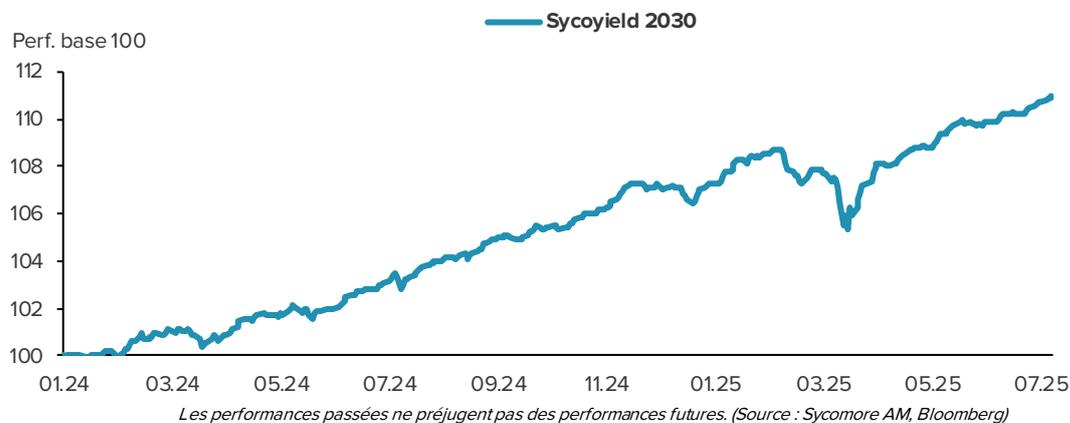


Nicholas CAMPELLO
Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.07.2025



	juil.	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	1,0	3,6	7,3	11,0	7,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et plusieurs de ses partenaires comme l'Europe et le Japon a permis un climat porteur sur les marchés au mois de juillet. Sans décision de la part des banques centrales, les marchés sont dans l'attente d'un mouvement de baisse de la part de la Fed, et d'une dernière baisse de 25 bp de la BCE. Les courbes de taux ont poursuivi leur pentification, dans un contexte de moindre demande pour les obligations d'Etat. A l'opposé, les obligations d'entreprises continuent d'être largement plébiscitées : les spreads de crédit se sont à nouveau contractés. Cela touche les catégories : Investment Grade comme High Yield. Les flux de capitaux ont également été importants de la part des investisseurs, apportant un soutien ferme à la valorisation des marchés d'obligations corporate. Les premières publications de résultats ont permis de voir la résilience du secteur des équipementiers automobiles avec Forvia et OP Mobility, permettant à leurs obligations de progresser sur le mois. Dans la foulée, OP Mobility a réalisé une émission primaire sursouscrite plus de 10 fois, témoignant de la demande actuelle pour ces actifs.



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

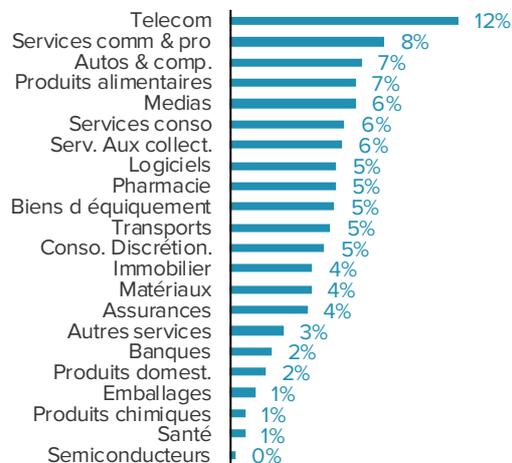
Com. de mouvement

Aucune

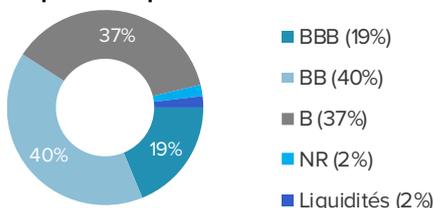
Portefeuille

Taux d'exposition	98%
Nombre de lignes	143
Nombre d'émetteurs	108

Répartition par secteur



Répartition par notation



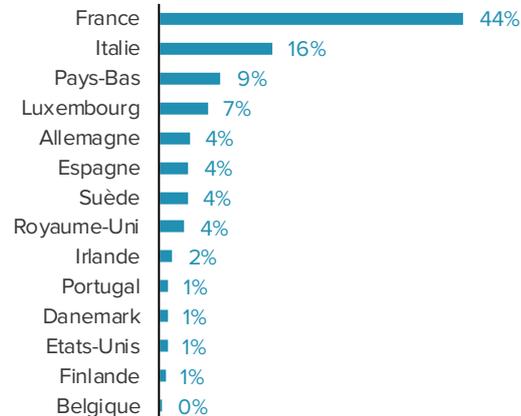
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Picard	2,6%
Altarea	2,3%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,2%
Infopro	2,2%

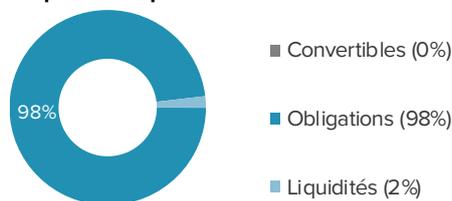
Valorisation

Sensibilité	2,6
Rendement à maturité	4,9%
Rendement au pire	3,7%
Maturité moyenne	4,9 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	4,5%	5,0%
Immobilier	4,5%	4,5%
Services comm & pro	3,4%	5,1%
Logiciels	3,3%	5,7%
Medias	1,6%	5,7%