

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Février 2025



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Fév.	2025	3 ans	Création
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	3.5%	10.3%	37.5%	212.0%
	EUROSTOXX TR	3.4%	10.9%	38.1%	174.5%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	-0.4%	5.0%	1.3%	33.0%
	MSCI EMU Smid NR	3.4%	8.9%	18.9%	49.2%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	0.3%	4.0%	-9.4%	205.5%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.9%	7.5%	9.6%	213.0%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Fév.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	0.3%	2.2%	-10.6%	57.7%
	MSCI Europe NR	3.6%	10.3%	33.8%	95.2%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-3.8%	-1.6%	3.1%	-4.8%
	MSCI AC World NR	-0.6%	2.3%	40.4%	33.7%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	1.7%	8.4%	28.4%	109.7%
	EUROSTOXX TR	3.4%	10.9%	38.1%	98.1%
Sycamore Global Social Impact (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-0.3%	3.7%	40.5%	32.4%
	MSCI AC World NR	-0.6%	2.3%	40.4%	34.2%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	1.5%	8.2%	13.9%	254.8%
	EUROSTOXX TR	3.4%	10.9%	38.1%	284.8%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-2.9%	-0.3%	46.3%	77.9%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-3.5%	-2.6%	60.9%	117.6%
FLEXIBLES		Fév.	2025	3 ans	Création
Sycamore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	1.2%	4.4%	4.5%	79.9%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.8%	5.1%	20.6%	93.2%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.7%	2.6%	12.2%	16.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	0.9%	16.0%	21.1%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.7%	2.7%	12.2%	73.7%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	0.9%	16.0%	46.4%
Sycamore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	1.2%	4.3%	-5.7%	87.6%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.8%	5.1%	20.6%	140.4%
CRÉDIT ISR		Fév.	2025	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.8%	1.3%	10.1%	42.5%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.6%	1.0%	1.5%	23.3%
Sycamore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	0.8%	1.2%	-	9.0%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.6%	1.0%	-	7.9%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.4%	0.9%	-	17.1%
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	0.8%	1.5%	-	8.7%
Sycamore Euto IG Short Duration (IC) FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24					

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 624,1€

Actifs | 843,5 M€

SFDR 8

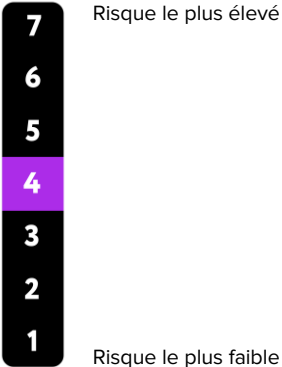
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



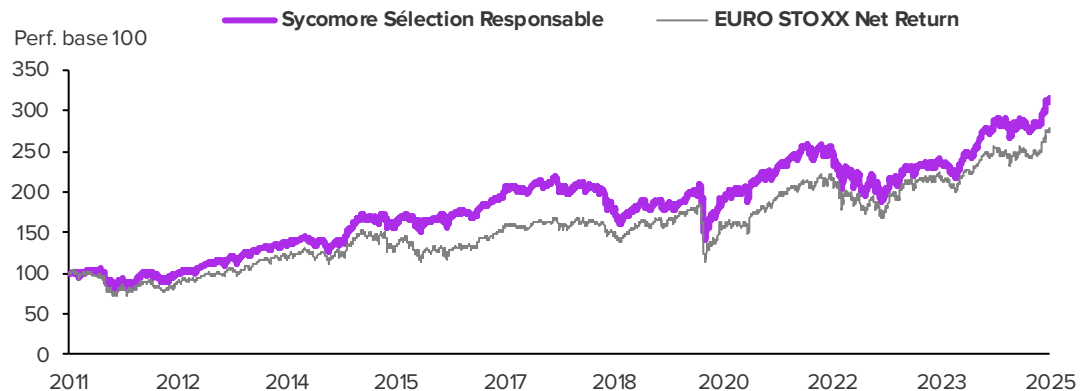
Belgique

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	3,5	10,3	17,5	37,5	212,0	8,4	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	3,4	10,9	15,1	38,1	174,5	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	0,4%	15,4%	15,9%	3,6%	0,6	0,0	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	2,1%	16,0%	18,4%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi leur ascension, soutenus principalement sur la première partie du mois par les discussions devant mener au cessez-le-feu en Ukraine mais aussi par des publications de bonne facture sur les résultats annuels d'entreprises. La partie dite « value » du marché a été fortement recherchée par les investisseurs (banques, construction, télécoms) et a fortement contribué à la performance du fonds. Société Générale, Santander, E.ON, Infineon et Saint-Gobain s'affichent ainsi parmi les plus forts contributeurs. A l'inverse, les quelques entreprises ayant déçu sur leurs résultats et les perspectives 2025 ont été sanctionnées, à l'instar de Capgemini et Prysmian. En termes de transactions, le recul de Schneider Electric (expliquée par les craintes sur les dépenses datacenters de Microsoft) a été mis à profit pour re-initier une position alors que des prises de bénéfices ont été réalisées sur Allianz, Essilor Luxottica et Renault.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

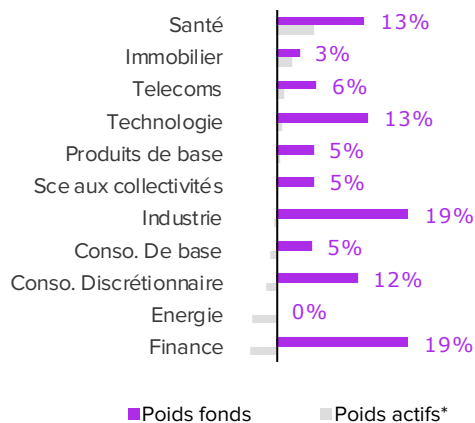
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	68,9 Mds €

Exposition sectorielle

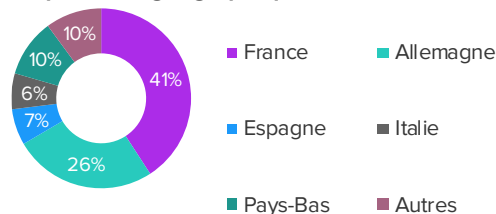


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

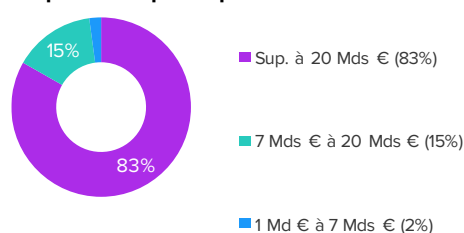
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,5%
Rendement 2025	3,2%	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	3,5/5
Note S	3,5/5	3,3/5
Note P	3,7/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Générale	5,9%	3,3/5	+6%	15%
Asml	5,7%	4,2/5	+12%	27%
Siemens	5,1%	3,5/5	+15%	43%
Santander	4,3%	3,3/5	0%	35%
Renault	3,7%	3,5/5	+15%	34%
Assa Abloy	3,5%	3,4/5	0%	45%
Sanofi	3,4%	3,4/5	0%	84%
Sap	3,3%	3,8/5	+5%	20%
Vonovia	3,0%	3,6/5	+29%	36%
Kpn	2,8%	3,7/5	+5%	60%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	6,5%	1,49%
Santander	3,9%	0,84%
Siemens	5,6%	0,44%
Négatifs		
ASML	6,7%	-0,40%
Cap Gemini	2,4%	-0,36%
Prysmian	1,5%	-0,24%

Mouvements

Achats

Schneider Electric

Renforcements

Michelin
Sap
Banco Santander

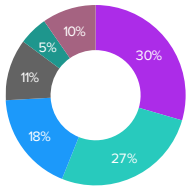
Ventes

Allègements

Allianz
Unicredit
Infineon Technologies



Thématiques durables



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

Note ESG

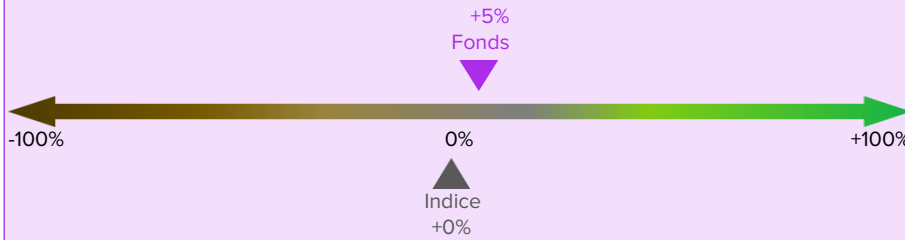
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

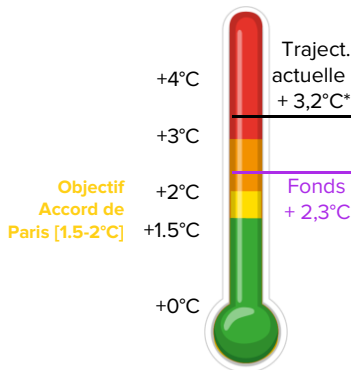
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température – SB2A

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

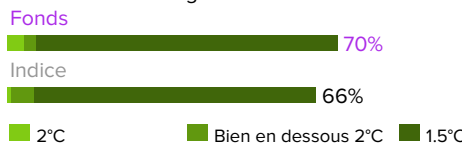
Taux de couverture : fonds 100%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Intensité carbone**

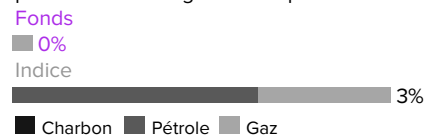
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	674	1010

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 89%

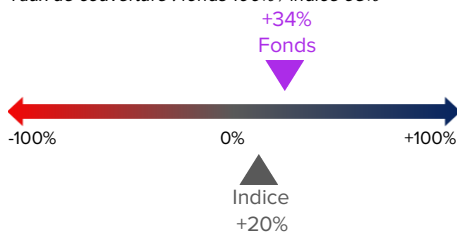
	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-24	-49

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

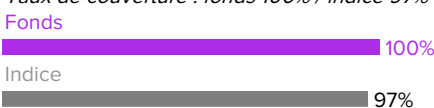
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

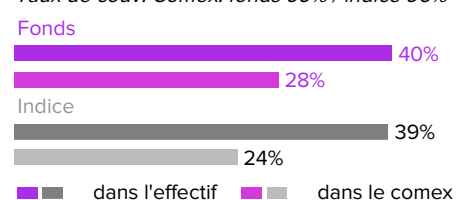


Egalité professionnelle ♀/♂

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

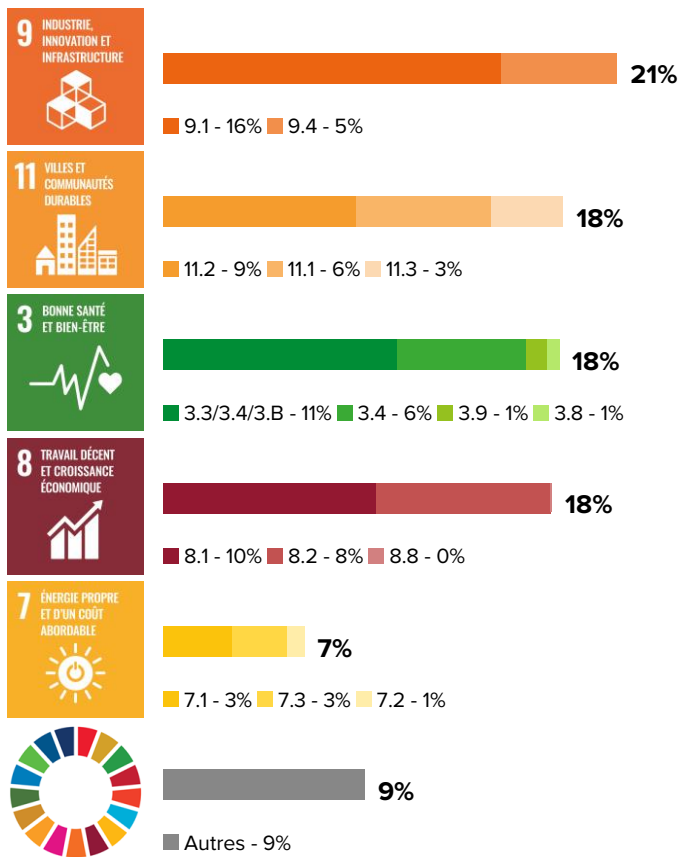
Taux de couv. effectif: fonds 97% / indice 91%

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





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 102,7€

Actifs | 164,9 M€

SFDR 8

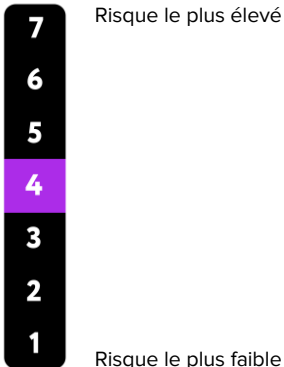
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

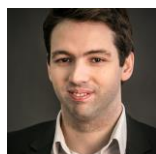
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

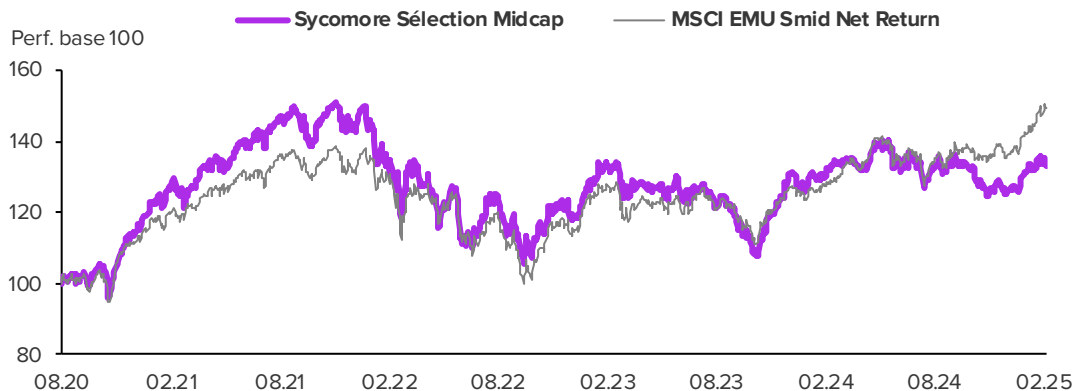
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 28.02.2025



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

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

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les signaux positifs en Europe s'accumulent avec une banque centrale qui poursuit la réduction de ses taux directeurs, les résultats des élections allemandes en ligne avec des mesures qui pourraient favoriser une reprise de l'économie et la multiplication des annonces sur un possible accord de paix en Ukraine. Ainsi, les marchés européens et les small caps reprennent un peu de hauteur et affiche une surperformance significative par rapport aux Etats-Unis. Le positionnement du portefeuille est défavorable sur le mois, avec une sous-pondération sur l'Allemagne, la défense et un biais sur les plus petites capitalisations. Par ailleurs, la saison des publications est cependant assez contrastée et nous accusons plusieurs déceptions comme SIG (résultats 2024 en ligne mais un premier semestre 2025 attendu peu dynamique), Soitec (déception sur les objectifs financiers 2025 avec un marché automobile sous pression) ou Rovi (faible activité sur la production de vaccin au T4 2024) que nous avons sorti du portefeuille.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

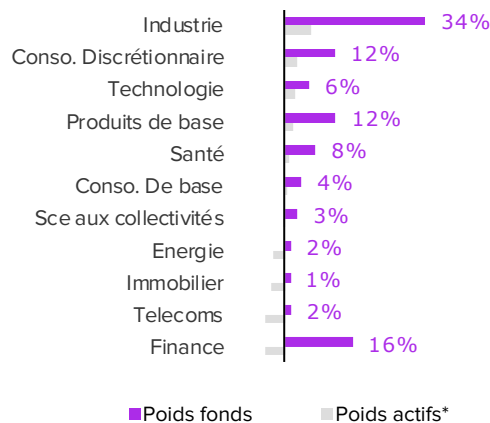
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	72
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	4,7 Mds €

Exposition sectorielle

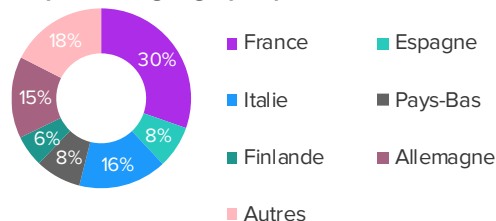


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

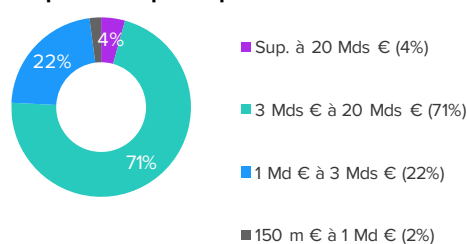
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,9x	11,8x
Croissance bénéficiaire 2025	13,2%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,2%	12,0%
Rendement 2025	3,3%	3,7%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Bankinter	3,4%	3,4/5	0%	35%
Asr	3,2%	3,7/5	0%	34%
Wendel	3,0%	3,4/5	+1%	18%
Knorr-Brense	2,9%	3,7/5	+33%	74%
Kemira	2,7%	3,5/5	+19%	4%
Société Générale	2,6%	3,3/5	+6%	15%
Fielmann	2,6%	3,4/5	+1%	57%
Duerr	2,6%	3,7/5	+10%	11%
Gea Group	2,5%	3,3/5	-3%	13%
Recordati	2,3%	3,7/5	0%	74%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
société générale	2,5%	0,55%
bankinter	3,2%	0,41%
knorr-brense	2,8%	0,24%
Négatifs		
soitec	0,4%	-0,31%
sopra-steria	1,8%	-0,28%
sig group	2,4%	-0,22%

Mouvements

Achats

Bucher Industries Ag

Amundi Sa

Acerinox Sa

Renforcements

Fluidra Sa

Robertet Sa

Fielmann Group Ag

Ventes

Laboratorios Farmaceuticos Rov

Georg Fischer Ag

Id Logistics Group Saca

Allègements

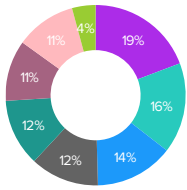
Wendel Se

Eurazeo Se

Huhtamaki Oyj



Thématiques durables



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

Note ESG

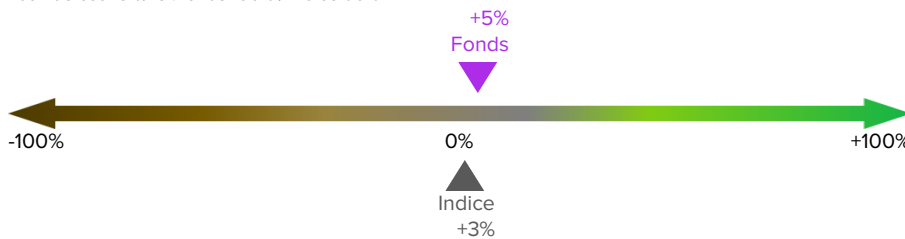
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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 90%



Taxonomie européenne

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

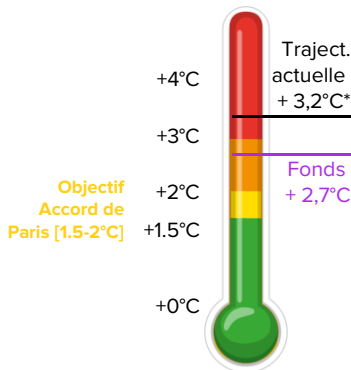
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Hausse de température – SB2A

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

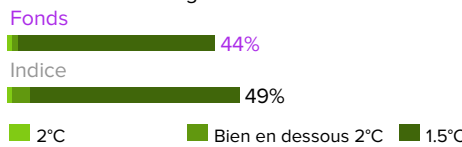
Taux de couverture : fonds 89%



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

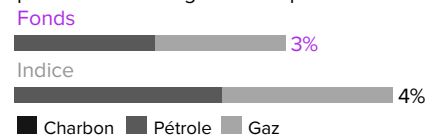
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

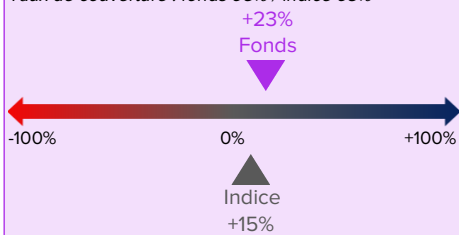


Analyse sociale et sociétale

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 98% / indice 93%

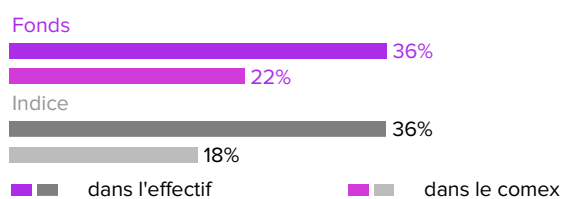


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

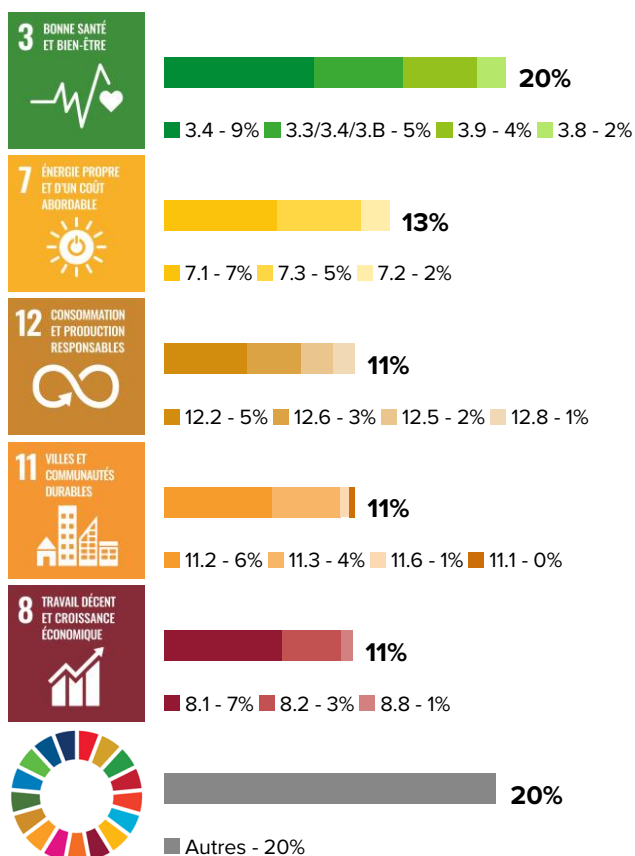
Taux de cov. Comex: fonds 94% / indice 94%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Un échange a été organisé avec le management de Nexans concernant les perspectives de l'entreprise sur les années à venir et qui confirme son attachement à sa stratégie E3 pour Economie, Environnement, et Engagement.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.109,1€

Actifs | 91,5 M€

SFDR 8

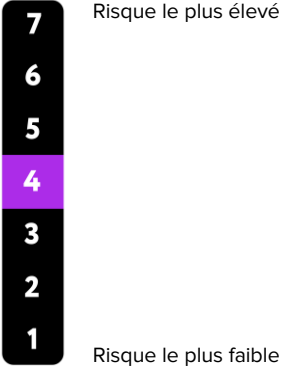
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

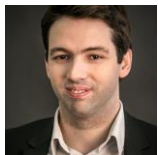


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

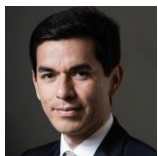
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



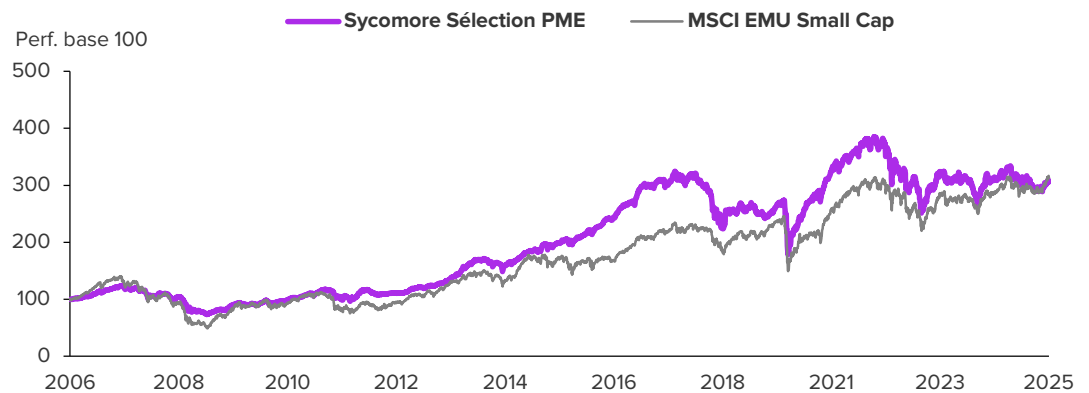
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,3	4,0	-1,4	-9,4	25,1	205,5	6,2	-8,3	7,4	-21,9	20,6
Indice %	2,9	7,5	9,0	9,6	41,2	213,0	6,3	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	-5,8%	14,4%	16,3%	7,2%	-0,4	-0,9	-34,8%	-29,8%
Création	0,8	0,5	2,7%	12,0%	18,2%	11,5%	0,4	0,0	-45,0%	-65,3%

Commentaire de gestion

Les signaux positifs en Europe s'accumulent avec une banque centrale qui poursuit la réduction de ses taux directeurs, les résultats des élections allemandes en ligne avec des mesures qui pourraient favoriser une reprise de l'économie et la multiplication des annonces sur un possible accord de paix en Ukraine. Le positionnement du portefeuille est défavorable sur le mois avec un biais sur les valeurs de croissance, une surexposition à la France et une faible détention de valeurs bancaires. Par ailleurs, les publications sont contrastées et les attentes du marché étaient élevées sur certains titres comme Vaisala (objectifs financiers jugés prudents après un bon parcours boursier), SanLorenzo (prises de commandes encore en retrait au quatrième trimestre 2024 malgré des objectifs rassurants pour 2025), ou encore Rovi qui déçoit sur son activité au quatrième trimestre notamment sur la production de vaccins pour son partenaire Moderna.



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

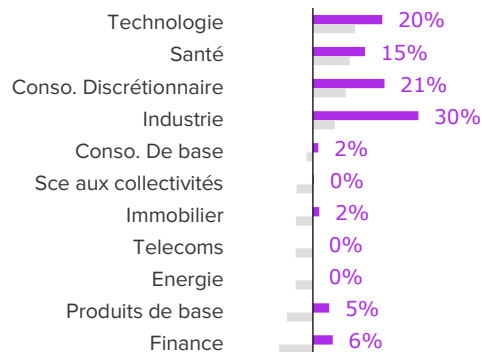
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	69
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	1,0 Mds €

Exposition sectorielle



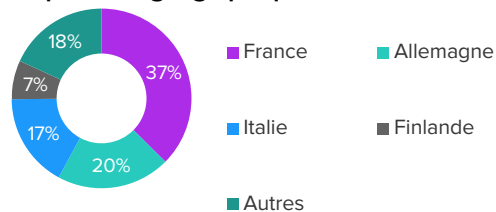
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

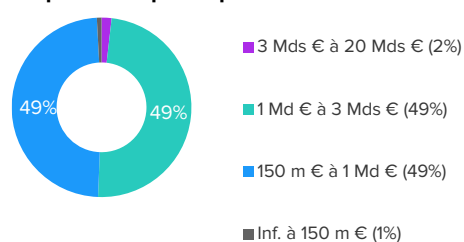
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,3x	10,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	7,5%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,5%	12,1%
Rendement 2025	2,9%	4,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
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
Nexus Ag	3,7%	3,6/5	0%	33%
Evs Broadcast	2,7%	3,5/5	0%	0%
Technogym	2,7%	4,0/5	0%	21%
Almirall	2,6%	3,4/5	+0%	52%
Lectra	2,6%	3,4/5	0%	11%
Cewe	2,4%	3,7/5	0%	0%
Vaisala	2,4%	4,0/5	+4%	0%
Coface	2,4%	3,3/5	-4%	42%
Bilfinger Se	2,3%	3,6/5	+2%	0%
Trigano	2,3%	3,3/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
evs broadcast	2,5%	0,38%
alimak group ab	1,2%	0,30%
bilfinger se	2,2%	0,25%
Négatifs		
rovi	1,1%	-0,29%
vaisala	2,6%	-0,28%
san lorenzo	2,3%	-0,21%

Mouvements

Achats

Elopak Asa

Mandatum Oyj

Lime Technologies Ab

Renforcements

Van Lanschot Kempen Nv

Basic-Fit Nv

Cie Des Alpes

Ventes

Zignago Vetro Spa

Storebrand Asa

Amg Critical Materials Nv

Allègements

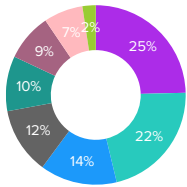
Elmos Semiconductor Se

Laboratorios Farmaceuticos Rov

Saf-Holland Se



Thématiques durables



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

Note ESG

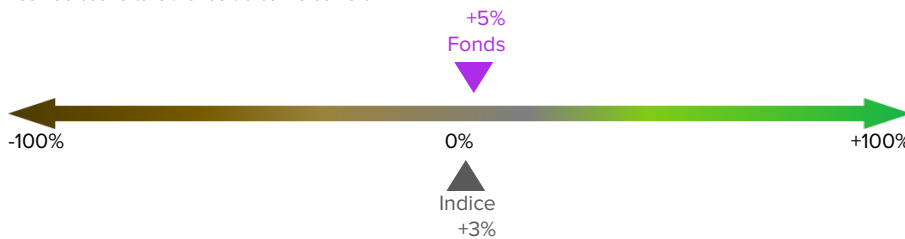
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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.

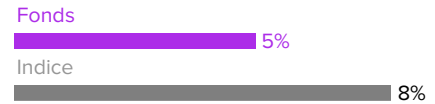
Taux de couverture : fonds 90% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

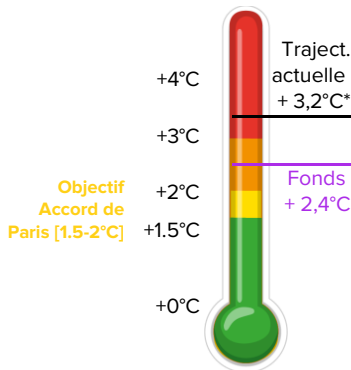
Taux de couverture : fonds 89% / indice 98%



Hausse de température – SB2A

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

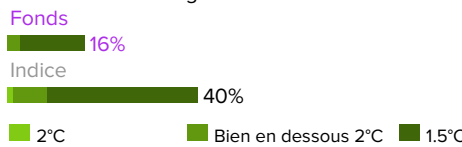
Taux de couverture : fonds 89%



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

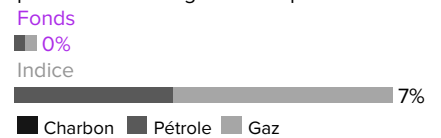
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

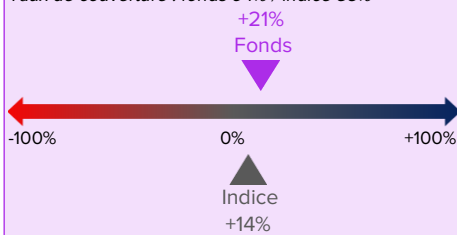


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 85%

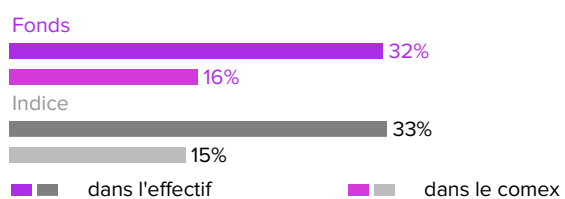


Egalité professionnelle ♀ / ♂

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

Taux de cov. effectif: fonds 88% / indice 84%

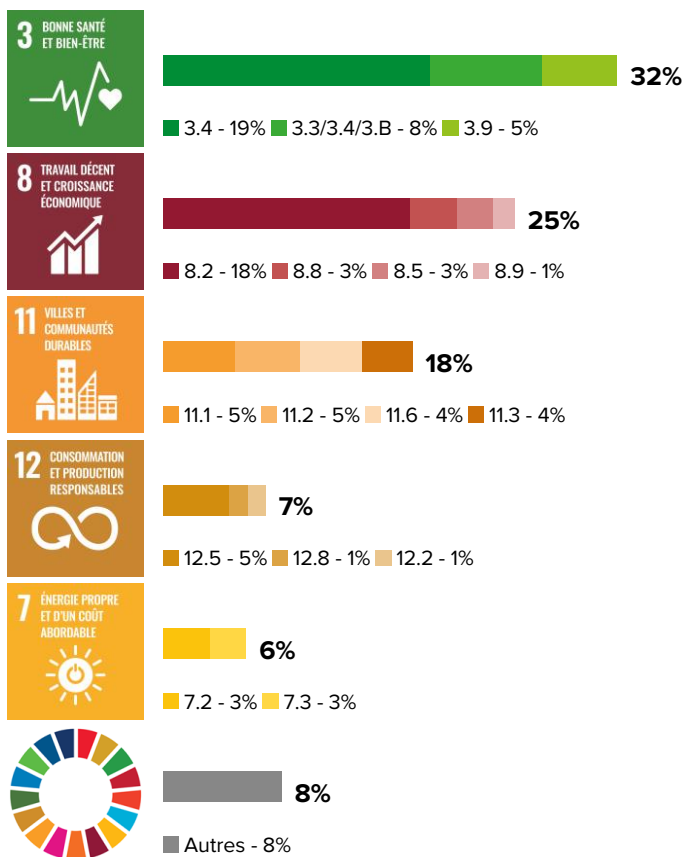
Taux de cov. Comex: fonds 86% / indice 90%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 157,7€

Actifs | 312,4 M€

SFDR 9

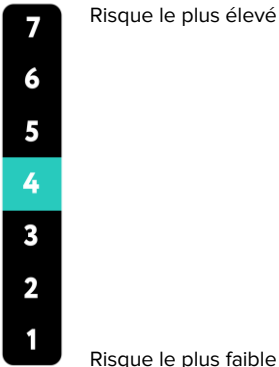
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

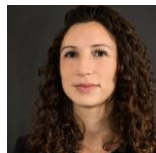


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

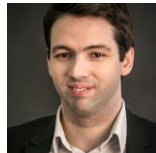
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



France



France



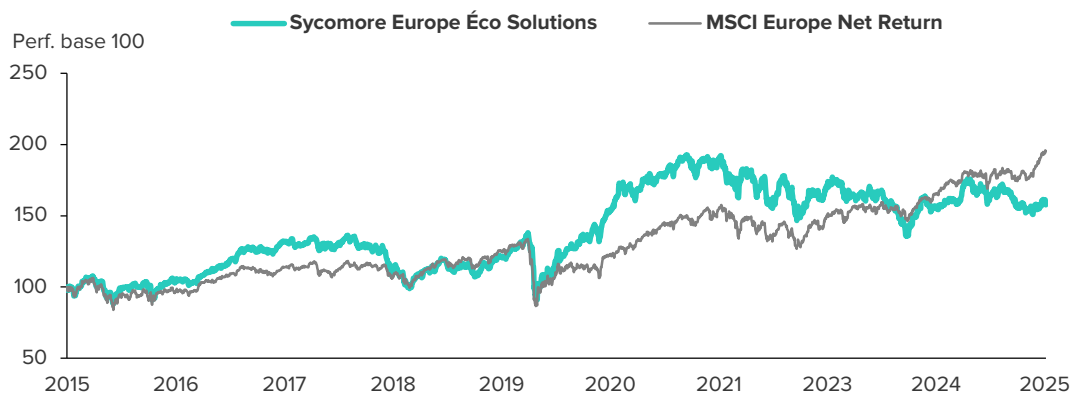
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,3	2,2	0,3	-10,6	25,8	57,7	4,9	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	3,6	10,3	15,7	33,8	68,1	95,2	7,3	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,1	-13,8%	16,5%	13,2%	8,5%	-0,4	-1,6	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-1,4%	16,5%	15,9%	8,1%	0,3	-0,3	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Le marché européen continue de progresser malgré les turbulences politiques et géopolitiques. Le thème de la construction durable progresse fortement, porté par un espoir de cessez-le-feu en Ukraine, d'une coalition en Allemagne et par des publications de résultats qui meilleures laissent entrevoir une reprise bien que modérée en 2025. Le segment des semi-conducteurs (Infineon et STM) a également bien fonctionné, avec une reprise de la demande qui se dessine enfin sur les marchés finaux auto et industriels après une période difficile. Les mouvements sur les équipementiers électriques ont été marqués tout au long du mois : d'un côté, les résultats et les projections étaient pour la plupart excellents (Schneider Electric, ABB, Legrand), de l'autre, les craintes d'une décélération des investissements en IA de Microsoft ont créé un important reflux. Les entreprises sont néanmoins rassurantes sur leur carnet de commandes et sur les perspectives du segment qui reste en déficit d'offre face à une croissance marquée pour la décennie. L'électrification et son infrastructure restent un de nos thèmes environnementaux favoris. Dans ce contexte, nous renforçons Siemens qui continue la rotation de son portefeuille, quelques titres cycliques en retard (Infineon, Bafesa) et certains profils plus défensifs (EON, Redeia).



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

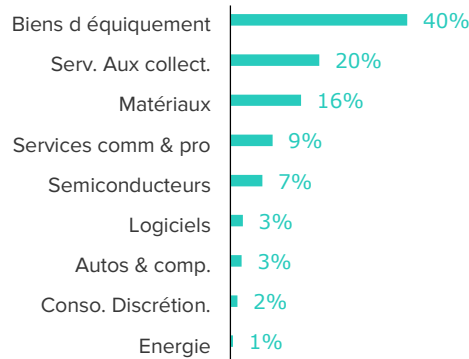
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	13,4 Mds €

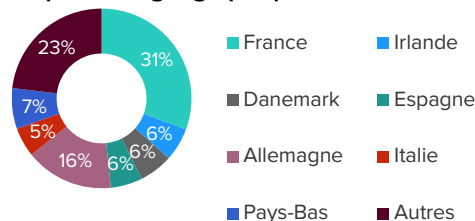
Exposition sectorielle



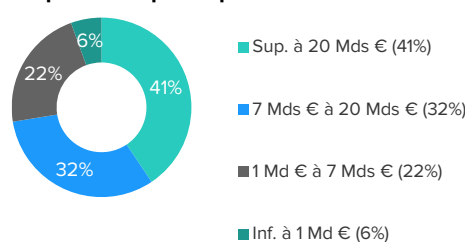
Valorisation

Ratio P/E 2025	14,1x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,2%	15,2%
Rendement 2025	2,7%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,3%	4,2/5	+13%
Veolia	5,1%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Smurfit Westrock	3,5%	3,8/5	+79%
Asml	3,3%	4,2/5	+12%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+10%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	3,0%	0,33%
Eon	4,2%	0,31%
Saint Gobain	3,9%	0,26%
Négatifs		
Prysmian	4,7%	-0,71%
Arcadis	3,4%	-0,49%
Munters	1,8%	-0,46%

Mouvements

Achats

Renforcements

Siemens
Quanta Services

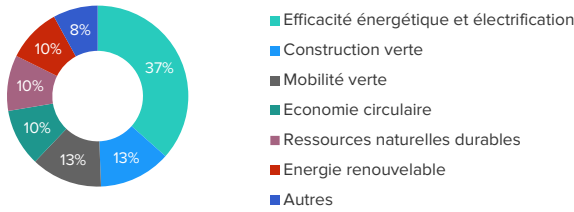
Ventes

Allègements

Renewi
Ashtead Group
Kingspan Group



Thématiques environnementales



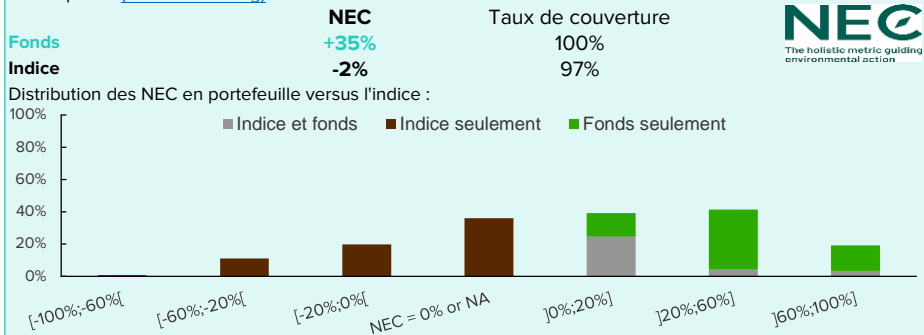
Note ESG

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

Analyse environnementale

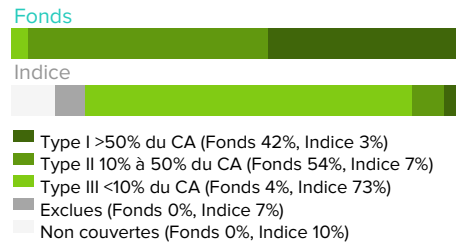
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin

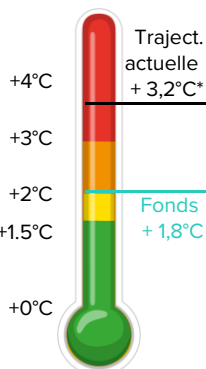
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

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

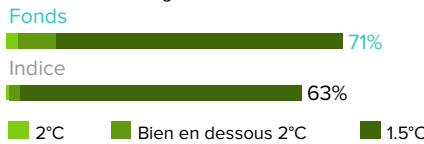
Taux de couverture : fonds 97%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

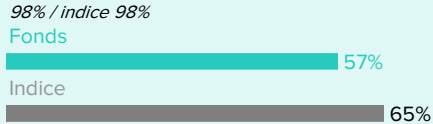
Taux de couverture : fonds 89% / indice 94%



Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

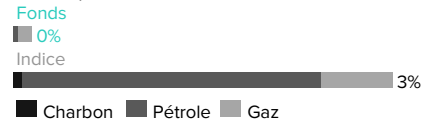
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Empreinte 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 92%

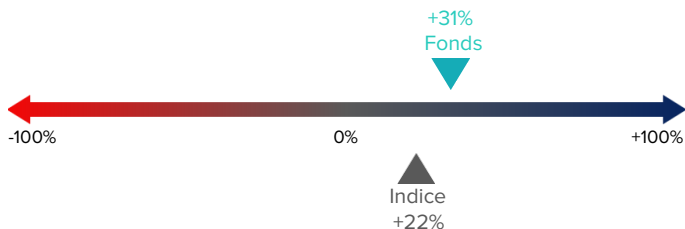


Analyse sociale et sociétale

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.

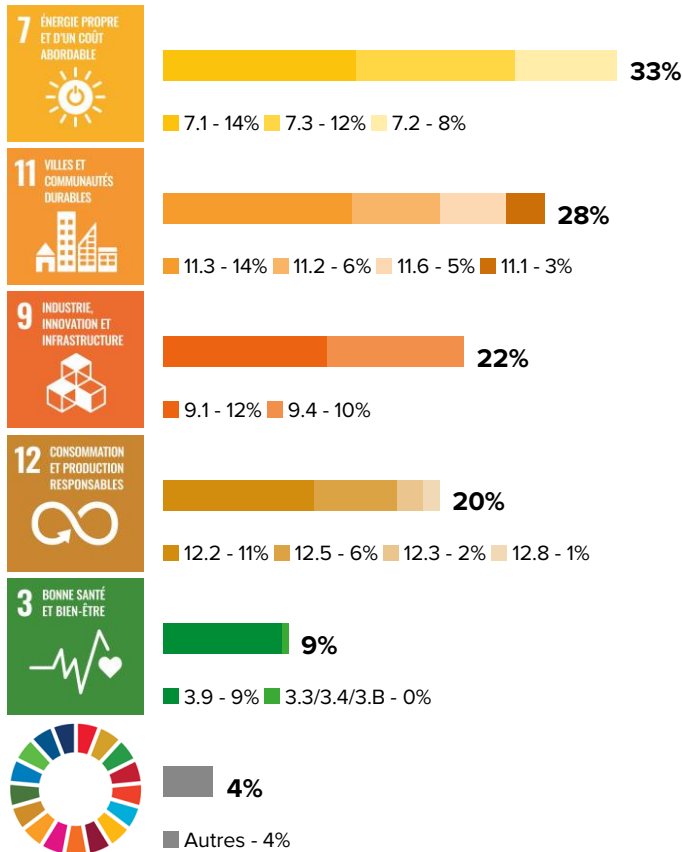
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 9%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Un échange a été organisé avec le management de Nexans concernant les perspectives de l'entreprise sur les années à venir et qui confirme son attachement à sa stratégie E3 pour Economie, Environnement, et Engagement.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

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](#).

Séché Environnement

Lors d'une rencontre avec Séché Environnement, l'entreprise a présenté ses activités en lien avec le traitement des PFAS. Avec la révision attendue du règlement européen REACH, elles pourraient connaître une croissance dans les années à venir.

Veolia

Le Groupe Veolia a également été mentionné dans la presse pour des dysfonctionnements non déclarés en lien avec des rejets de chlorure ferrique dans la Durance.

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

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 95,2€

Actifs | 95,1 M€

SFDR 9

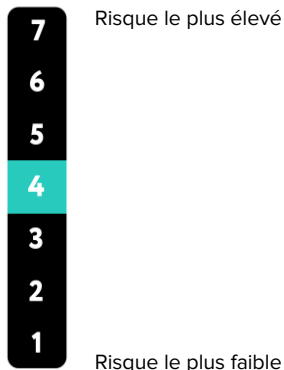
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

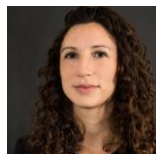
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

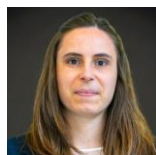
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

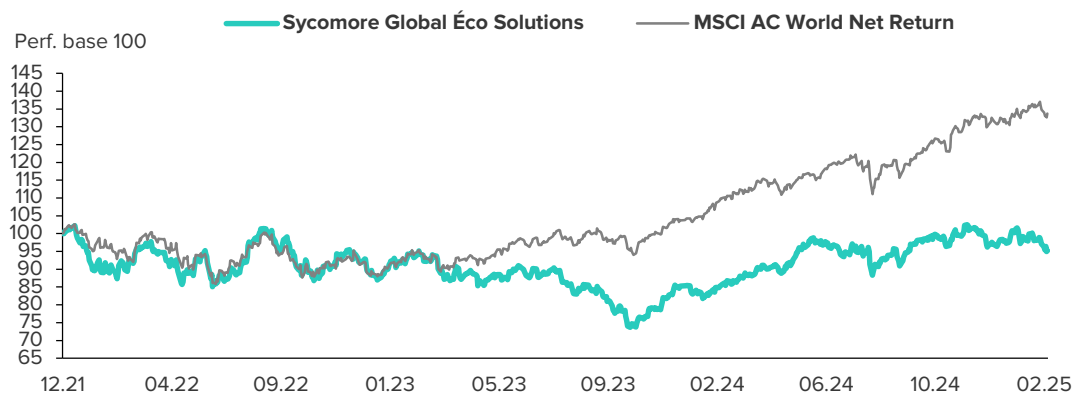
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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 28.02.2025



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

	févr. 2025	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-3,8	-1,6	8,9	3,1	-4,8	-1,5	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-0,6	2,3	19,7	40,4	33,7	9,5	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	-9,8%	15,7%	13,4%	9,3%	-0,2	-1,2	-27,9%	-16,3%

Commentaire de gestion

Février est marqué par l'incertitude politique et géopolitique. Les rendements 10 ans US ont baissé de plus de 20bp, alors que les craintes sur la croissance américaine commencent à prendre le pas sur les craintes d'inflation suscitées par le programme de Trump. La saison des résultats et les actualités ont alimenté des réactions boursières très disparates. BYD progresse significativement après l'annonce de son nouveau modèle et de l'intégration d'un module de conduite autonome de Huawei et devient un acteur dominant en Chine comme à l'international. Les utilities intégrées et les réseaux électriques ont fait de belles publications, avec une allocation de capital efficiente et créatrice de la valeur à l'avenir dans la partie réseaux notamment. Les mouvements sur les équipementiers électriques ont été marqués tout au long du mois : d'un côté, les résultats et les projections étaient pour la plupart excellentes, de l'autre, les craintes d'une décélération des investissements en IA de Microsoft ont créé un important reflux. Les entreprises sont néanmoins rassurantes sur leur carnet de commandes et sur les perspectives du segment qui reste en déficit d'offre face à une croissance marquée pour la décennie. Quanta Services, Eaton, Vertiv, et Hyundai finissent le mois largement négatifs. Aux vues du contexte changeant aux Etats-Unis, nous renforçons les titres défensifs et positivement corrélés à l'inflation comme les déchets. Nous renforçons également Siemens en Europe, qui poursuit la rotation de son portefeuille.



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

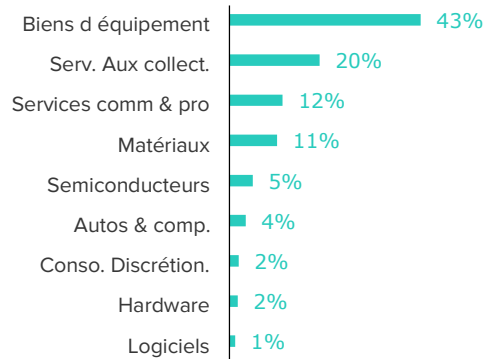
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	27,1 Mds €

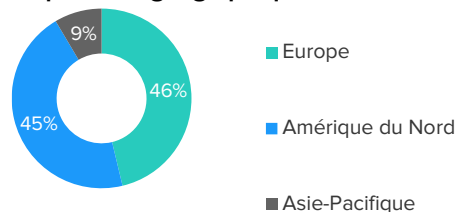
Exposition sectorielle



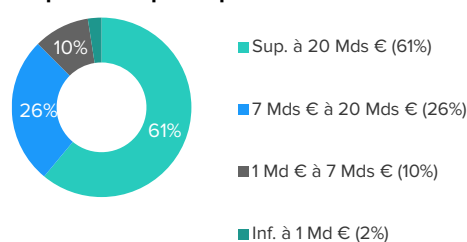
Valorisation

Ratio P/E 2025	18,2x	17,6x
Croissance bénéficiaire 2025	12,2%	10,9%
Ratio P/BV 2025	2,7x	3,2x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	18,1%
Rendement 2025	1,9%	1,9%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,8/5	+100%
Veolia	4,3%	3,9/5	+47%
Eaton	4,2%	3,7/5	+11%
Republic Services	4,0%	3,3/5	+15%
Quanta Services	3,7%	3,5/5	+35%
Eon	3,6%	3,2/5	+25%
Saint Gobain	3,5%	3,9/5	+10%
Infineon	3,4%	3,8/5	+17%
Smurfit Westrock	3,2%	3,8/5	+79%
Upm-Kymmene	2,8%	3,9/5	+69%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	3,4%	0,30%
Republic Services	2,9%	0,25%
Eon	3,3%	0,25%
Négatifs		
Quanta Services	4,0%	-0,65%
Hyundai Electric Co	2,7%	-0,61%
Wabtec	5,1%	-0,54%

Mouvements

Achats

Siemens

Renforcements

Republic Services

Befesa

Elia Group

Ventes

Abb

Stmicroelectronics

Allègements

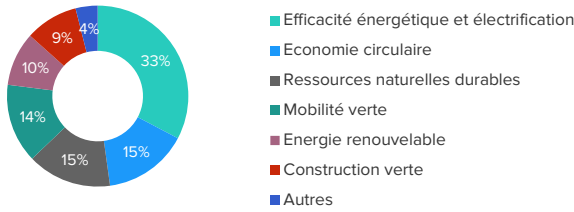
Waste Connect.

Clean Harbors

Westinghouse Air Brake



Thématiques environnementales



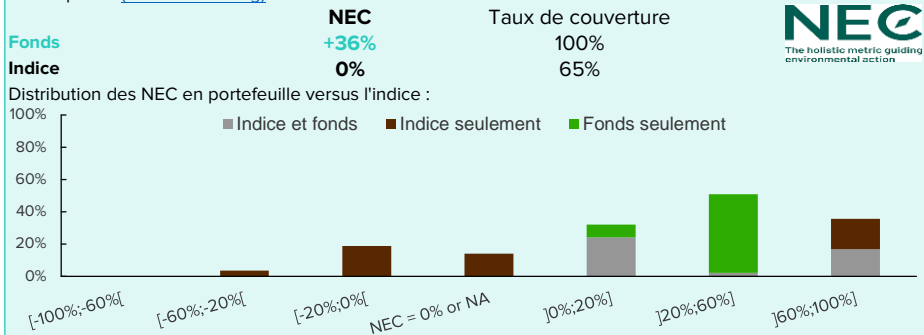
Note ESG

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

Analyse environnementale

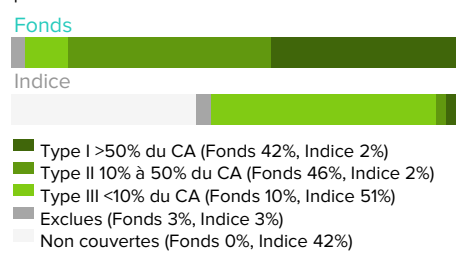
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin

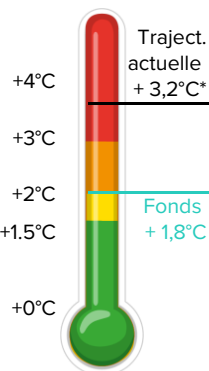
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

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

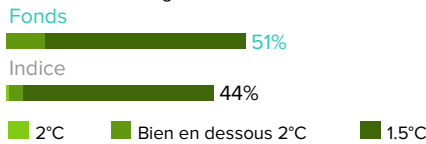
Taux de couverture : fonds 96%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 98%

Fonds: 635
Indice: 395

kg. éq. CO₂ /an/k€

Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 72%

Fonds: 45%

Indice: 48%

Taxonomie européenne

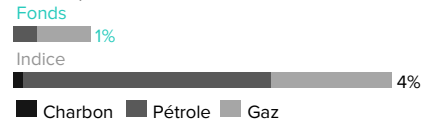
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Part alignée : **Fonds** 23% / **Indice** 8%

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 93% / indice 48%

Fonds: -69
Indice: -17

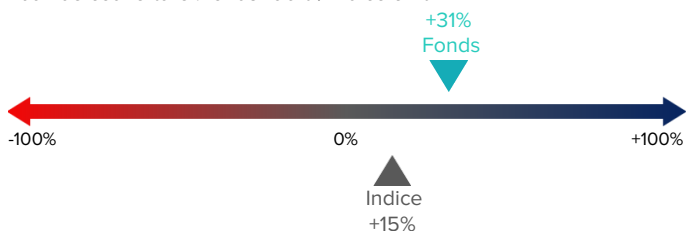
m².MSA/k€

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

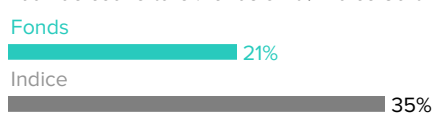
Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Croissance des effectifs

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

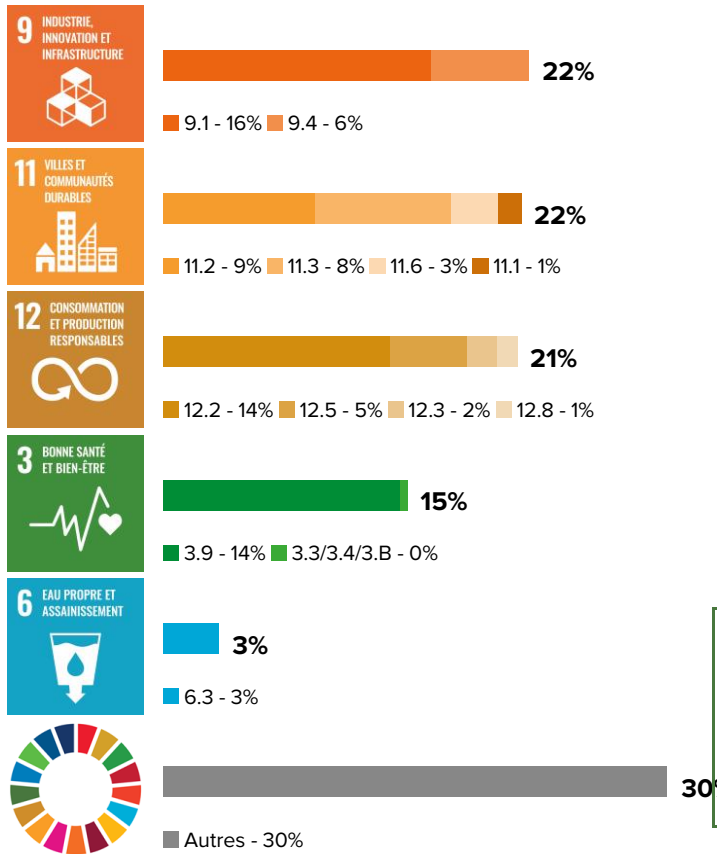
Taux de couverture : fonds 97% / indice 80%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).




Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

Absence d'exposition significative : 13%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Un échange a été organisé avec le management de Nexans concernant les perspectives de l'entreprise sur les années à venir et qui confirme son attachement à sa stratégie E3 pour Economie, Environnement, et Engagement.

Controverses ESG

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

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](#).



sycamore
am

sycomore

europe happy@work

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 197,9€

Actifs | 438,1 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 ISR



France



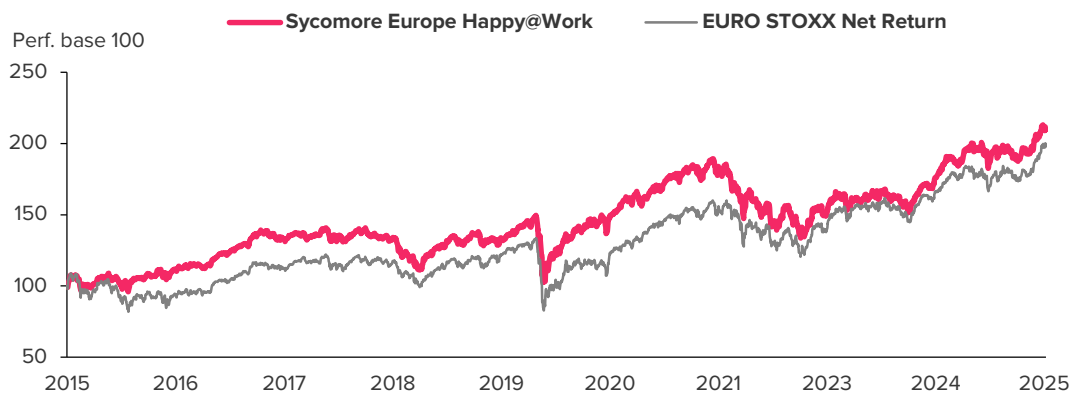
Belgique

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,7	8,4	12,9	28,4	109,7	8,0	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	3,4	10,9	15,1	38,1	98,1	7,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-1,4%	15,1%	15,8%	5,1%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,2%	14,6%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

La performance absolue a été robuste en février, mais inférieure à celle de l'indice de référence. Dans de multiples secteurs, le rallye des valeurs décotées (« Value ») a pénalisé les entreprises « croissance » de qualité, en termes relatifs. Malgré notre approche sectorielle équilibrée, cela a été préjudiciable en termes de performance intra-sectorielle, et ce en dépit d'une saison de publication des résultats de bonne facture pour les entreprises du portefeuille, à quelques rares exceptions près, comme Prysmian (perspectives solides en matière de transmission, mais évolution plus incertaine sur les marges de l'activité électrification). Du côté des contributions sectorielles, les financières ont particulièrement pesé sur la performance. En effet, malgré notre légère sous-pondération des banques, la progression a surtout profité aux valeurs décotées qui ne sont pas éligibles à notre processus. Les industrielles ont coûté des points de performance, via Prysmian, mais également Schneider Electric (sanctionné en raison de rumeurs d'un ralentissement des investissements de Microsoft dans les centres de données, malgré une publication de résultats solide pour le T4 et des perspectives supérieures au consensus en 2025). Nous avons initié une nouvelle position dans Beiersdorf, renforcé KBC et Moncler, et encore allégé la part du fonds exposée aux États-Unis.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

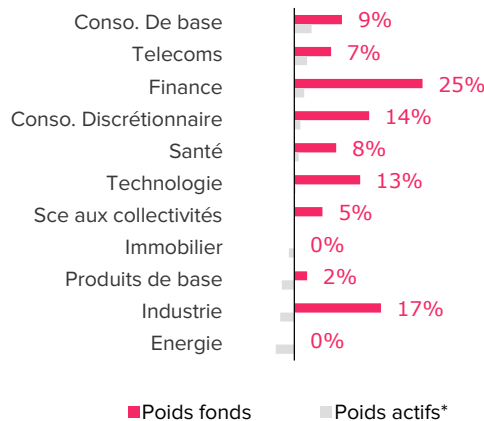
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	86,8 Mds €

Exposition sectorielle

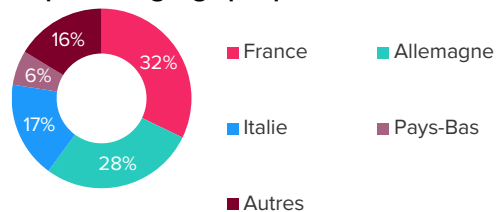


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

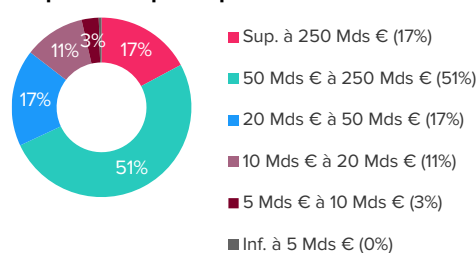
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,3x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
Deutsche Telekom	6,6%	3,7/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,4%	3,7/5	4,4/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,7%	4,2/5	4,3/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Axa	4,5%	3,7/5	4,1/5
Danone	4,3%	3,8/5	3,9/5
Hermès	4,1%	4,1/5	4,7/5
Sap	4,0%	3,8/5	3,8/5
Allianz	3,8%	3,7/5	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa sanpaolo	5,5%	0,66%
Deutsche telekom	5,9%	0,43%
Siemens	4,4%	0,34%
Négatifs		
Prysmian	2,8%	-0,46%
ASML	4,8%	-0,29%
Schneider Electric	4,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Beiersdorf

Renforcements

Moncler
L'Oreal
Siemens Healthineers

Ventes

Eli Lilly & Co
Taiwan Semi. Manufact.
Dassault Systemes

Allègements

Cie De Saint-Gobain
Brunello Cucinelli
Relx



Note ESG

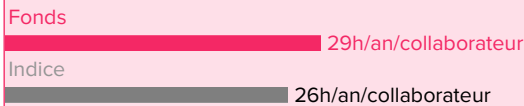
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

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

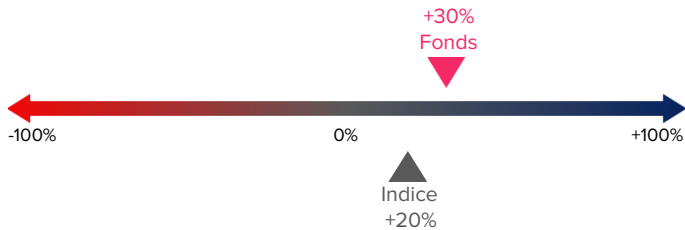
Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

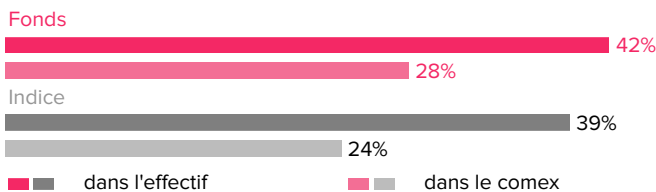


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

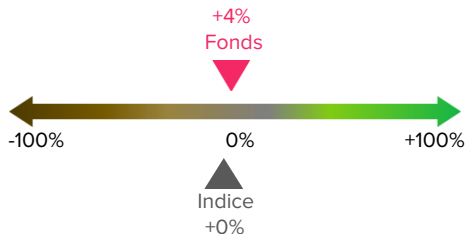


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

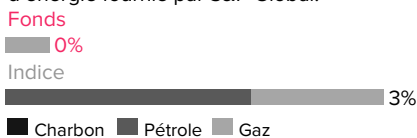
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

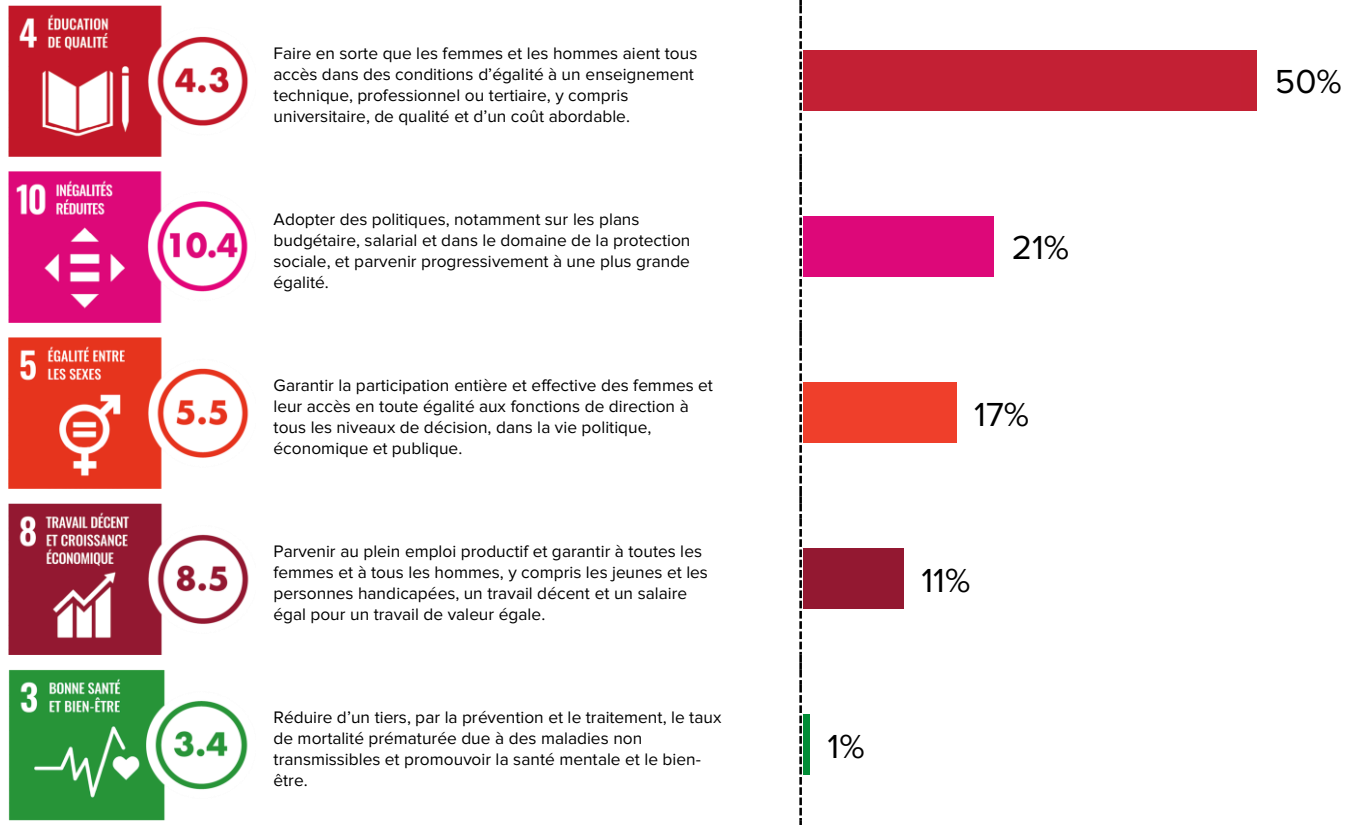
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	655	1010



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Beiersdorf

Nous avons organisé une conférence-call avec des représentants des équipes RI et RH de Beiersdorf sur des sujets de capital humain. Plusieurs problématiques ont été évoquées, notamment : la culture et les valeurs de la société, l'autonomie des salariés, la gestion des carrières et la formation. Sur ce dernier point, l'entreprise souhaite améliorer son offre de formation, notamment dans le domaine numérique, et envisage le déploiement d'une évaluation globale des compétences. Beiersdorf devrait prochainement publier le nombre moyen d'heures de formation et le pourcentage de collaborateurs formés.

Controverses ESG

Michelin

Le 18 et 19 février 2025, les négociations entre les syndicats de Michelin et sa direction ont eu lieu concernant la fermeture des sites de Cholet et Vannes. Une grève a été entamée par certains salariés à Cholet. Nous pensons à ce stade que les risques sociaux et réputationnels sont limités. Michelin fait selon nous partie des entreprises engagées pour des restructurations responsables. Nous continuons de suivre les évolutions de ces fermetures.

Votes

4 / 4 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 social impact

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 132,4€

Actifs | 355,0 M€

SFDR 9

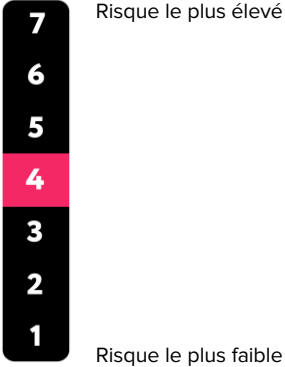
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



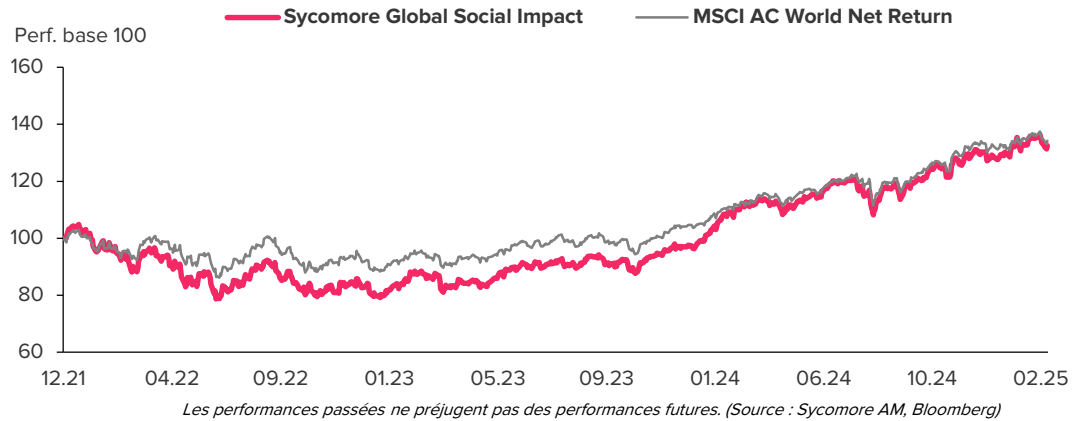
France

Stratégie d'investissement

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

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 28.02.2025



	févr.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-0,3	3,7	19,6	40,5	32,4	9,2	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-0,6	2,3	19,7	40,4	34,2	9,6	25,3	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD	
					indice	Error Ratio	Ratio	Down	Indice	
Création	0,9	1,1	-1,1%	15,8%	13,4%	5,9%	0,4	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le fonds a enregistré une performance solide et supérieure à celle de l'indice, portée par une sélection de titres et une allocation sectorielle favorables. En termes de contributions sectorielles, les financières sont en tête grâce à nos positions dans Progressive, Intesa Sanpaolo et Munich Re, qui ont surpris positivement le marché en publiant des résultats supérieurs aux attentes du consensus. La sélection de titres au sein des services de communication a été exceptionnelle, notamment grâce à notre absence de certains titres non-éligibles au fonds mais fortement représentées dans les indices (comme Meta et Alphabet) et à notre surpondération des télécoms, un secteur résilient dans un environnement macroéconomique de plus en plus incertain (forte progression de T-Mobile, soutenu par une dynamique favorable après la publication de ses résultats à la fin du mois de janvier). Enfin, au sein de la consommation discrétionnaire, les résultats solides de Moncler dans le luxe et notre absence du secteur automobile ont contribué favorablement aux performances. Tous ces facteurs ont largement compensé la contribution négative des industrielles, qui ont souffert des rumeurs de ralentissement des investissements dans les centres de données par Microsoft (touchant Vertiv, Eaton, Schneider) ou des craintes sur l'économie américaine (impactant United Rentals). Le positionnement du portefeuille n'a pas évolué de manière significative durant le mois.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

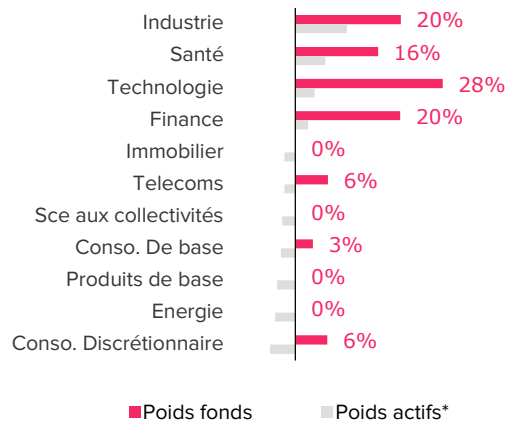
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	191,6 Mds €

Exposition sectorielle

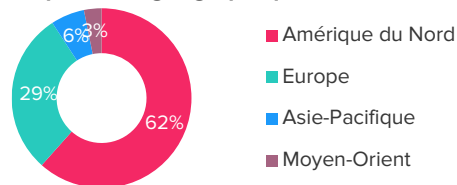


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

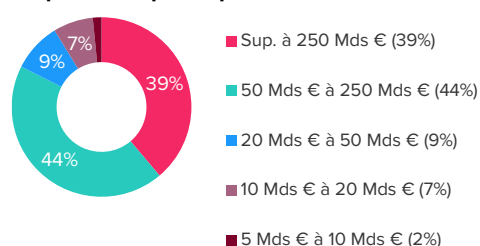
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Deere	3,6%	0,40%
Hermès	2,5%	0,40%
Intuitive Surg.	4,1%	0,37%
Négatifs		
Nvidia	6,9%	-0,82%
Broadcom	2,7%	-0,19%
Eaton	2,8%	-0,08%

Mouvements

Achats

Republic Services Inc

Renforcements

Nvidia
Jpmorgan Chase & Co
Mastercard Inc

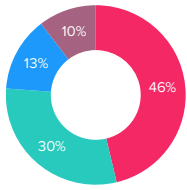
Ventes

Allègements

Waste Connect. Inc
Sprouts Farmers Market Inc
Intuitive Surg. Inc



Thématiques durables



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

Note ESG

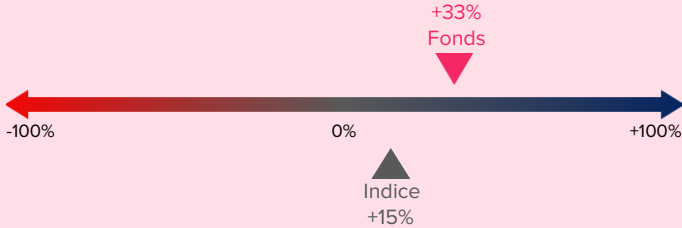
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

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 67%

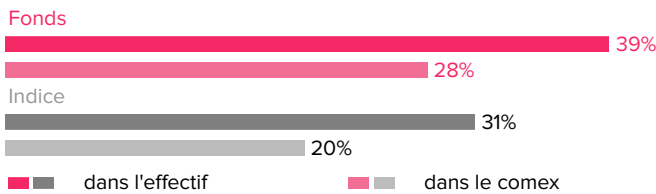


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 75%

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



Meilleures notes Happy@Work

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

	Note Happy@Work
T-Mobile Us	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
L'Oreal	4,4/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



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 98% / indice 46%

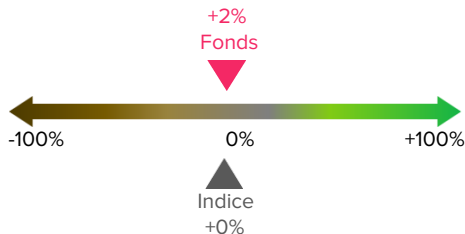


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

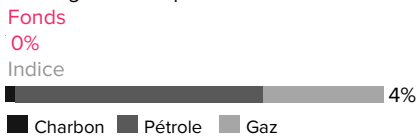
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 65%



Exposition fossile

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



Intensité carbone**

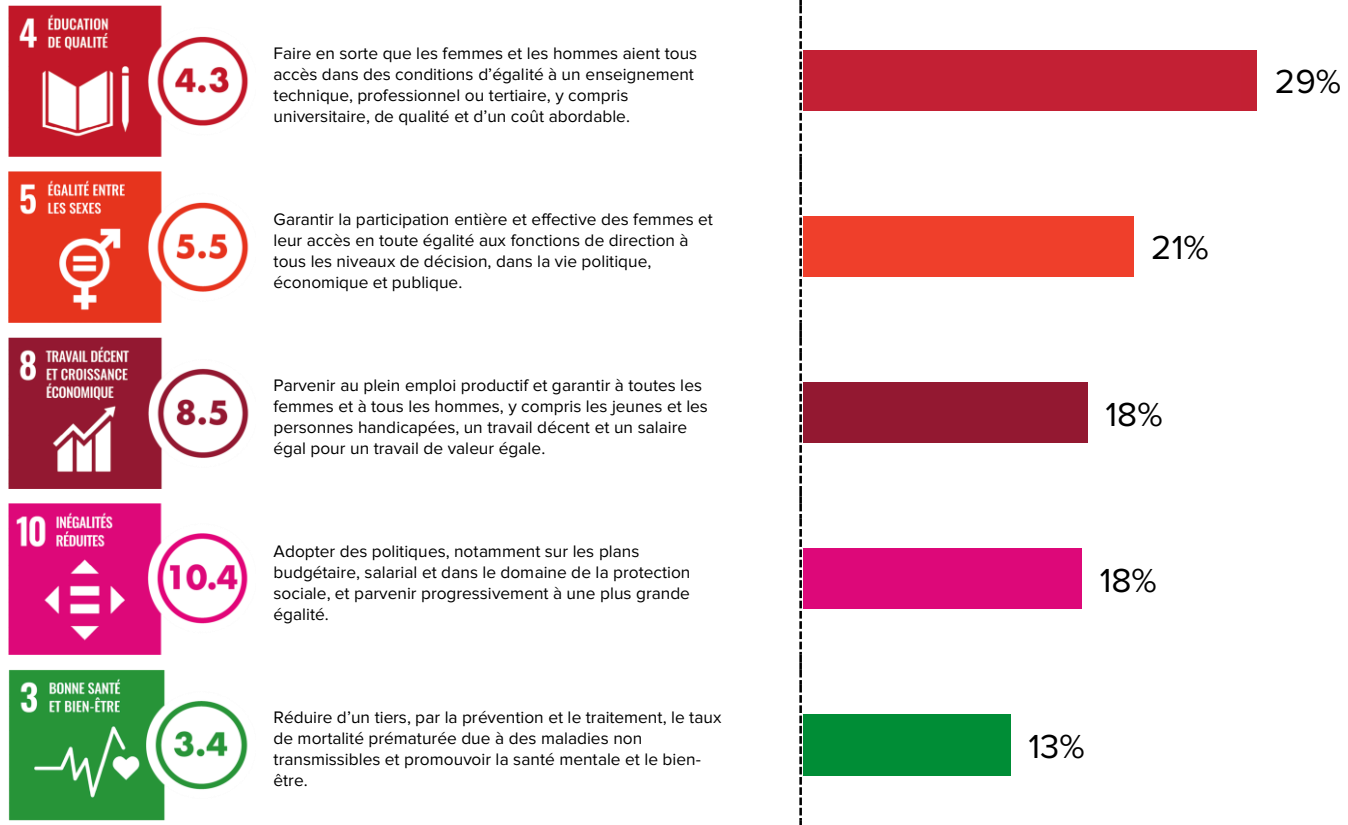
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	496	865



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

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](#).

Siemens

Nous avons échangé avec l'entreprise dans le cadre de son Assemblée générale. Cet échange a été l'occasion d'aborder le plan de restructuration de la branche Digital Industries. Nous encourageons l'entreprise à communiquer davantage d'informations, comme par exemple le taux d'employés formés à de nouveaux métiers et le taux d'employés réemployés en interne.

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.



sycomore
am

sycomore social impact

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 532,2€

Actifs | 249,4 M€

SFDR 9

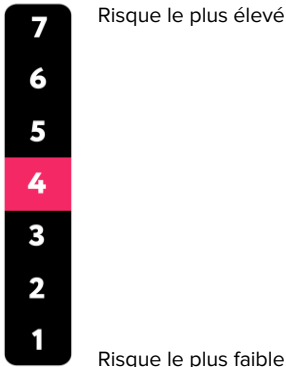
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



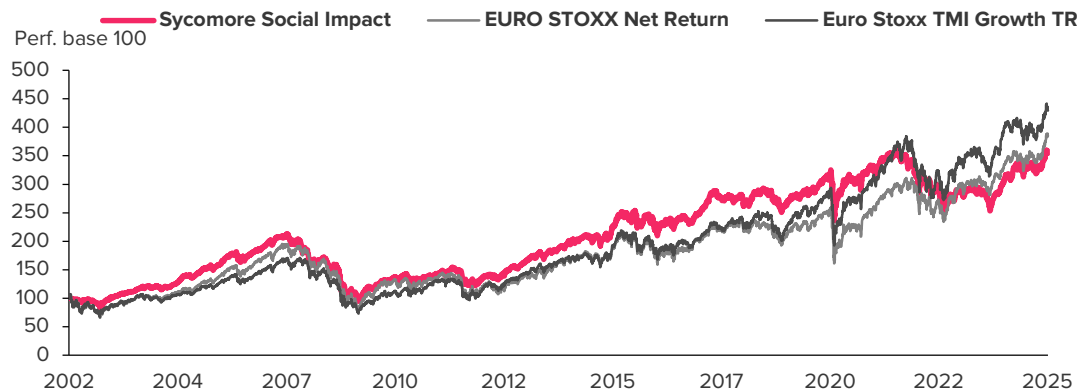
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,5	8,2	14,9	21,0	254,8	5,7	14,7	5,3
Indice %	3,4	10,9	15,1	38,1	71,1	284,8	6,1	9,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,7	-3,5%	12,5%	15,9%	6,9%	0,2	-1,0	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,9%	13,1%	20,3%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le fonds a enregistré une performance positive en février, quoique inférieure à celle de son indice de référence. Au sein de notre univers d'investissement, la santé affiche la plus mauvaise performance sectorielle, plombée par des interrogations autour des choix politiques aux États-Unis et leurs conséquences. Malgré une surpondération largement réduite par rapport aux mois précédents, la performance relative du fonds a été impactée. Au sein des financières, la sélection de titres a été favorable. Cependant, notre allocation intra-sectorielle, favorisant les banques aux dépens des assureurs, n'a pas été payante car les cours des valeurs bancaires ont fortement progressé dans le sillage de résultats trimestriels solides, attirant des flux de capitaux internationaux. Plus généralement, dans de multiples secteurs, l'orientation « value » des investisseurs a favorisé les valeurs sous-évaluées au détriment des entreprises défensives de qualité, ce qui a pesé la sélection de titres intra-sectorielle. Le positionnement du portefeuille n'a pas évolué de manière significative durant le mois.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

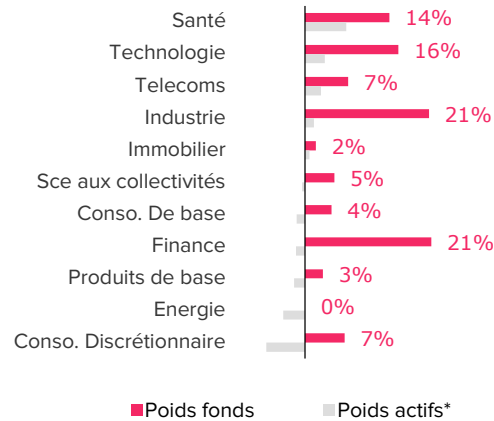
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	78%
Capi. boursière médiane	81,6 Mds €

Exposition sectorielle

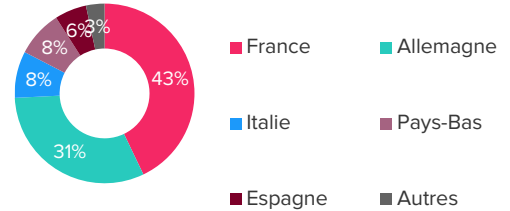


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

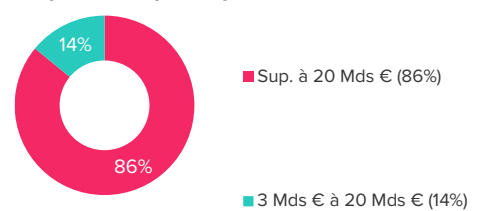
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	CS
Deutsche Telekom	5,7%	3,7/5	50%
Asml	5,6%	4,2/5	27%
Intesa Sanpaolo	5,5%	3,7/5	22%
Axa	5,3%	3,7/5	45%
Siemens	5,2%	3,5/5	43%
Sap	5,1%	3,8/5	20%
Danone	4,4%	3,8/5	47%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	33%
Allianz	4,2%	3,7/5	38%
Sanofi	3,9%	3,4/5	84%

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
intesa sanpaolo	4,9%	0,60%
deutsche telekom	5,7%	0,41%
siemens	5,0%	0,38%
Négatifs		
prysmian	2,4%	-0,38%
ASML	6,1%	-0,36%
schneider	4,2%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Sap Se

Siemens Ag

Ventes

Qiagen Nv

Allègements

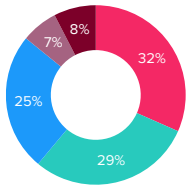
Renault

Cie Generale Des Etablissement

Qiagen Nv



Thématiques durables



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

Note ESG

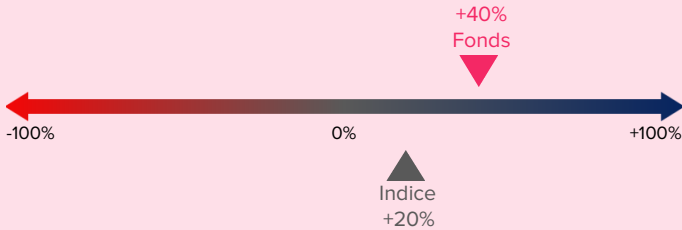
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Meilleures notes Happy@Work

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

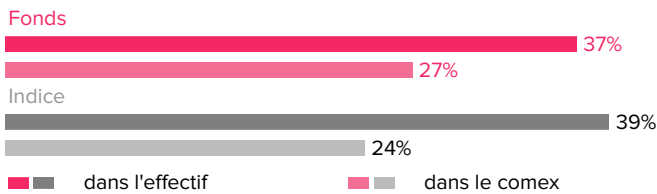
	Note Happy@Work
Asml	4,3/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Schneider	4,6/5
Michelin	4,4/5
Air Liquide	4,3/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

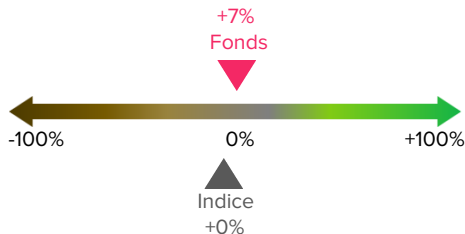


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

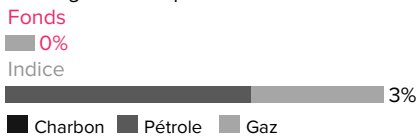
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone**

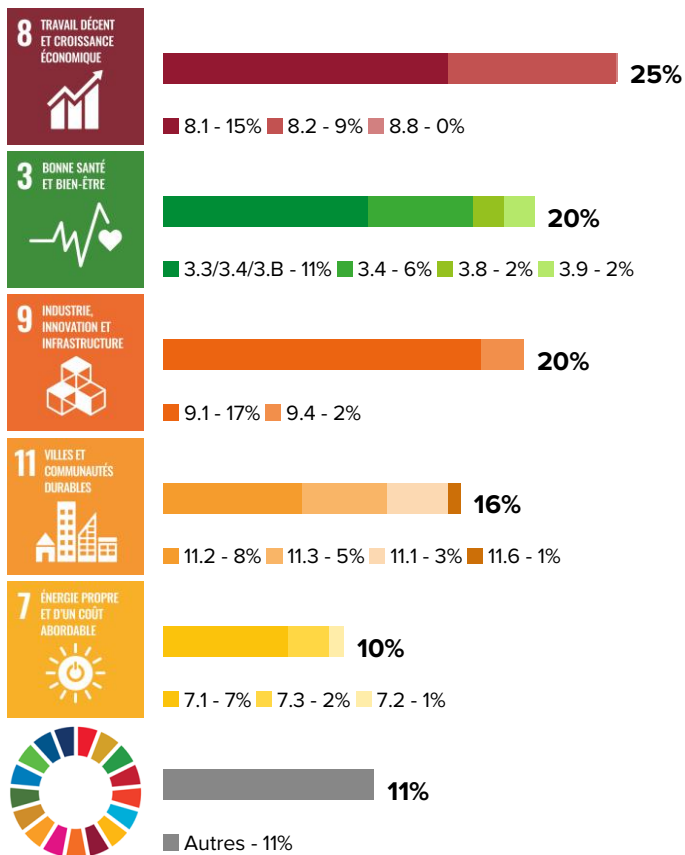
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	678	1010



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 10%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

Siemens

Nous avons échangé avec l'entreprise dans le cadre de son Assemblée générale. Cet échange a été l'occasion d'aborder le plan de restructuration de la branche Digital Industries. Nous encourageons l'entreprise à communiquer davantage d'informations, comme par exemple le taux d'employés formés à de nouveaux métiers et le taux d'employés réemployés en interne.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 83,6€

Actifs | 82,3 M€

SFDR 9

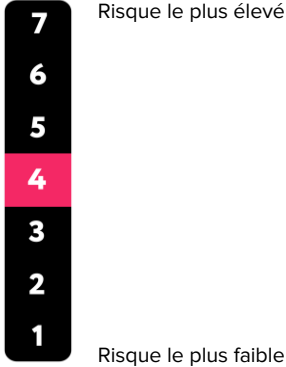
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

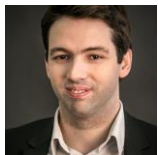


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

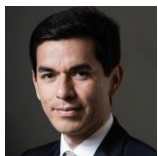
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



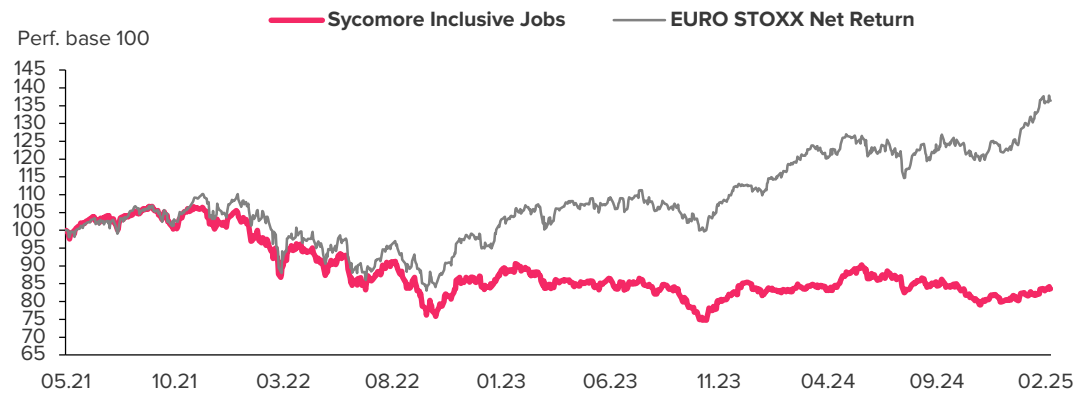
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



	févr. 2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	
Fonds %	1,0	3,7	0,8	-12,0	-16,4	-4,6	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	3,4	10,9	15,1	38,1	36,4	8,5	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	-9,6%	9,9%	12,2%	5,5%	-0,3	-2,6	-25,9%	-9,7%
Création	0,9	0,8	-11,0%	13,2%	15,9%	6,5%	-0,5	-2,0	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Les signaux positifs en Europe s'accumulent avec une banque centrale qui poursuit la réduction de ses taux directeurs, les résultats des élections allemandes en ligne avec des mesures qui pourraient favoriser une reprise de l'économie et la multiplication des annonces sur un possible accord de paix en Ukraine. Le positionnement du portefeuille n'est pas favorable sur la période avec un biais globalement défensif, avec notamment une sous-exposition aux valeurs bancaires et une surpondération sur la santé. La dominante française du portefeuille et la moindre représentation de l'Allemagne sont aussi des facteurs négatifs. Parmi les déceptions du stock-picking, nous retrouvons Rovi qui manque les attentes du consensus à cause d'une production de vaccins en baisse au dernier trimestre 2024 et des perspectives peu encourageantes sur la production externalisée de médicaments.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

Part IC - FR0014000IE9
Part RC - FR0014000IG4
Part RD - FR0014000IH2

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP
Part RC - SYSIJRC FP
Part RD - SYSIJRE FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

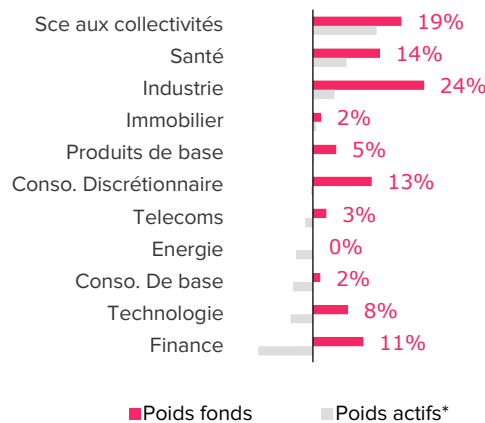
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

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

Exposition sectorielle

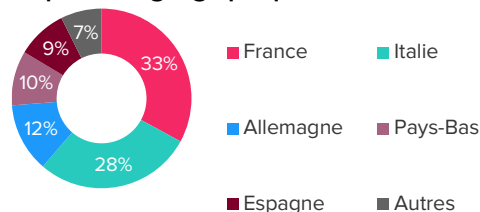


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

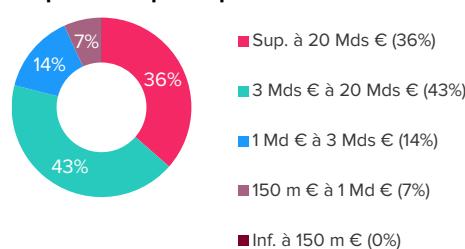
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	12,8x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	12,5%	9,3%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	13,3%	14,5%
Rendement 2025	3,2%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,8/5	3,3/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italianae	5,0%	3,3/5	61
Asml	4,8%	4,2/5	56
Veolia	4,4%	3,9/5	59
Bankinter	3,9%	3,4/5	56
Michelin	3,6%	3,9/5	50
Neoen	3,4%	4,0/5	59
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Prysmian	3,0%	3,8/5	46
Inwit	2,6%	3,7/5	69
Bouygues	2,4%	3,5/5	45

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
bankinter	3,7%	0,47%
poste italianae	4,9%	0,28%
clariane	0,5%	0,27%
Négatifs		
prysmian	3,6%	-0,55%
ASML	5,2%	-0,30%
qiagen	1,8%	-0,29%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Danone Sa
Air Liquide
Vonovia Se

Laboratorios Farmaceuticos Rov
A2A Spa
Id Logistics Group Sacca

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



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

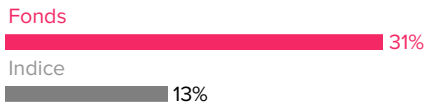
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

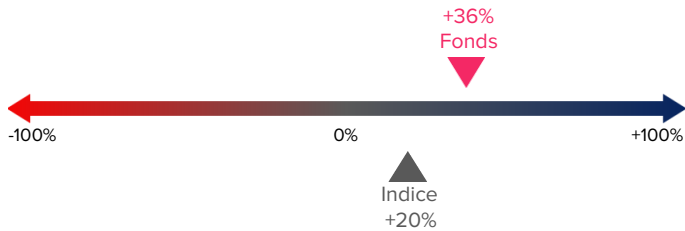
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

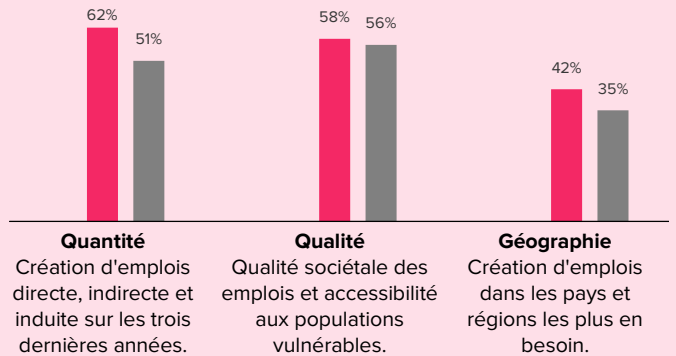
Taux de sortie dynamique **70%**

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



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

8.5

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

8.6

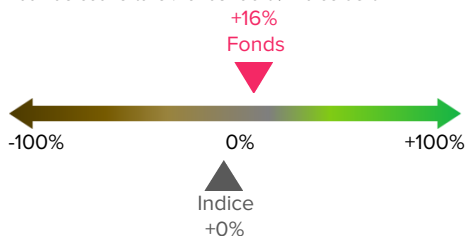
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone

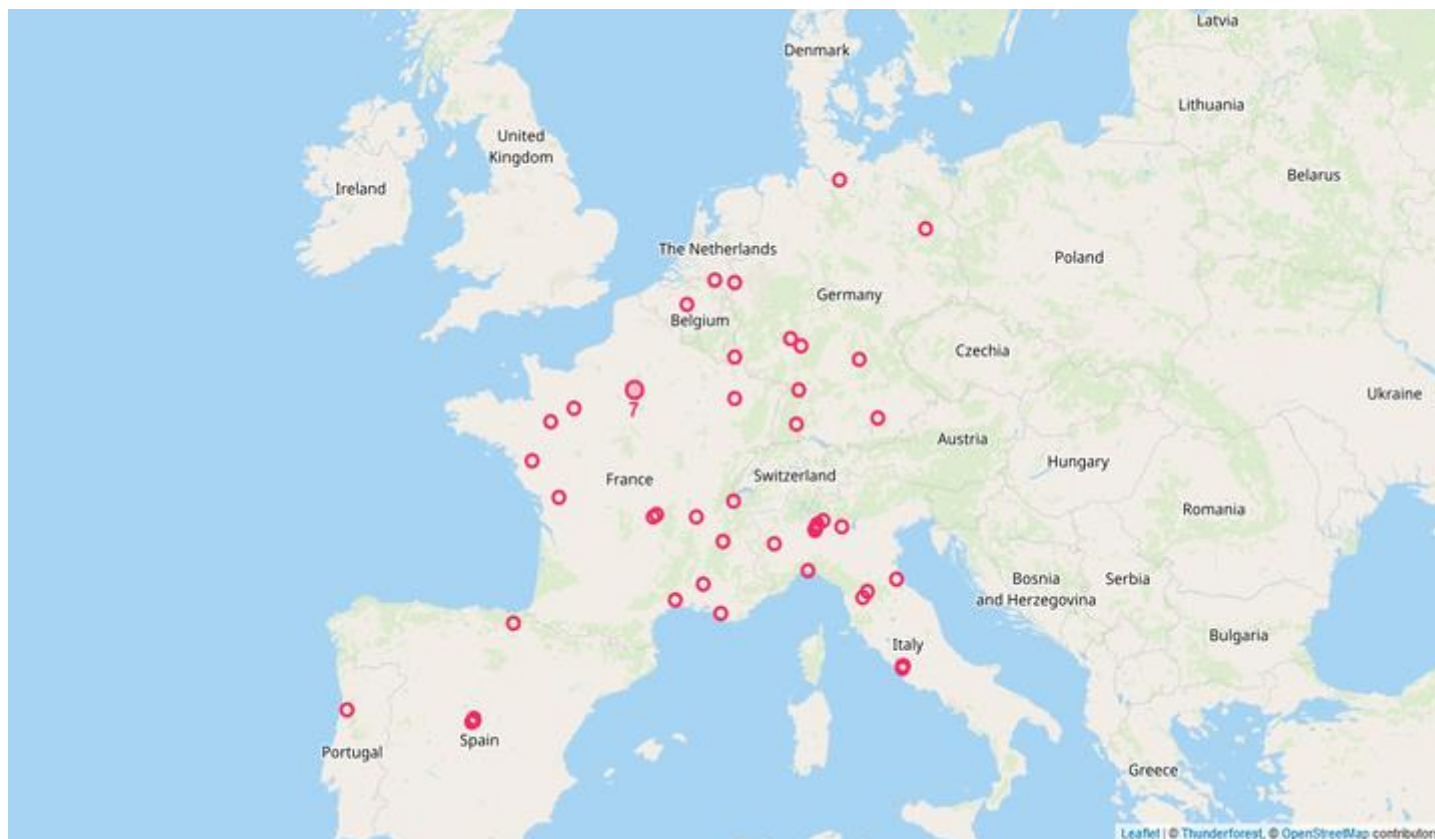
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€ **Fonds 882** **Indice 1010**



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 177,9€

Actifs | 395,5 M€

SFDR 9

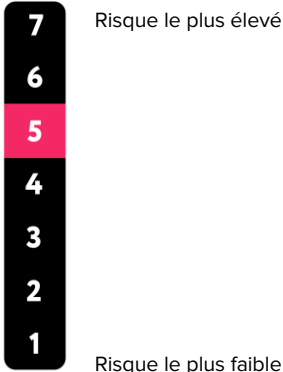
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

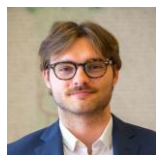
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

France

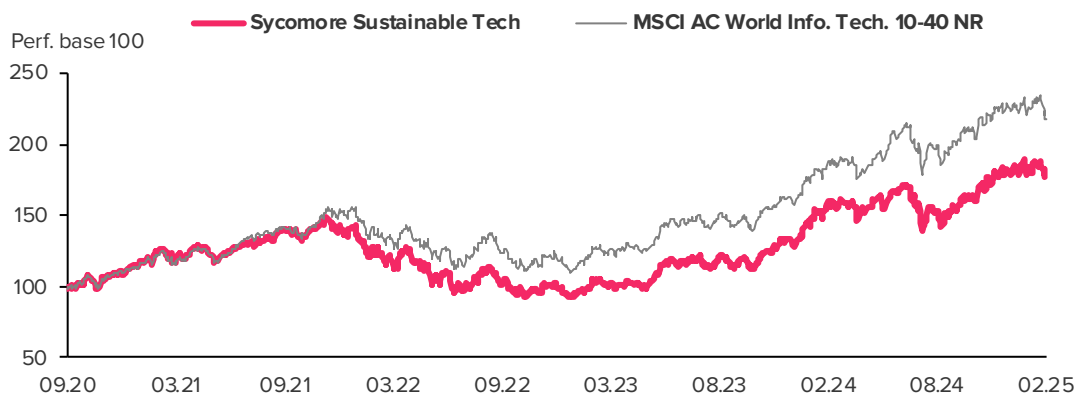
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-2,9	-0,3	13,6	46,3	77,9	13,7	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-3,5	-2,6	17,9	60,9	117,6	19,0	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	1,0	1,1	-4,7%	22,9%	20,0%	7,2%	0,4	-0,6	-19,5%	-17,1%
Création	1,0	1,0	-4,6%	21,9%	20,4%	6,8%	0,6	-0,8	-38,3%	-29,5%

Commentaire de gestion

Le mois de février a débuté avec un rallye sur les valeurs de technologie, qui a permis d'atténuer la volatilité induite par DeepSeek fin janvier. Cependant, les rumeurs d'une baisse des dépenses dans les centres de données de Microsoft, en seconde partie du mois, ont réalimenté cette volatilité, impactant le fonds (-0.5%) et son indice (-2.2%) qui enregistrent des performances absolues négatives au moment où nous écrivons ce commentaire. Les acteurs de l'électricité exposés à l'IA se sont inclinés de 10% durant le mois, mais l'impact sur notre fonds a été limité du fait de notre exposition limitée à ces titres, qui affichent des primes de valorisation élevées par rapport aux autres valeurs liées au thème de l'IA. Nous avons profité de la volatilité du marché pour revenir sur notre position thématique en nous concentrant sur les fondamentaux. Nvidia : les résultats publiés par l'entreprise confirment la demande soutenue pour les puces d'IA, qui devrait restaurer la confiance des investisseurs dans le segment des semi-conducteurs d'IA. Workday : l'amélioration des carnets de commande devrait soutenir le cours de l'entreprise ainsi que le marché global des logiciels d'entreprises, sachant que les budgets informatiques poursuivent leur redressement après avoir atteint des niveaux très bas. Analog Devices : l'entreprise réaffirme ses perspectives, indiquant que la demande pour les semi-conducteurs industriels avait atteint son creux, ce qui a tiré à la hausse des valeurs sur le segment analogique. Nous continuons de voir des signaux d'amélioration de la demande pour la technologie hors-IA et restons, à ce titre, positifs sur les perspectives boursières du secteur global.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

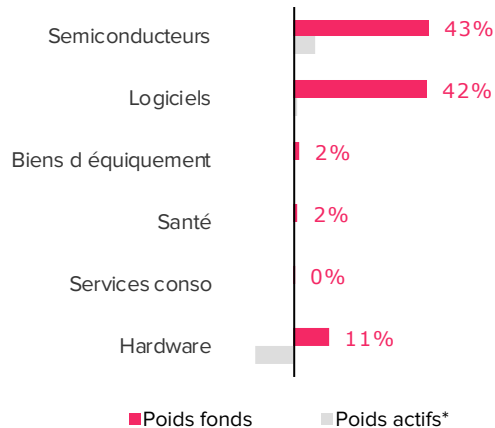
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	43%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	120,9 Mds €

Exposition sectorielle

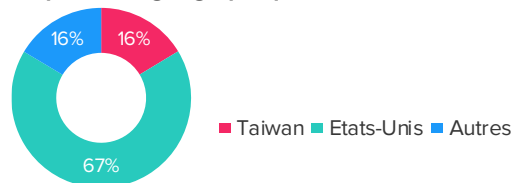


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

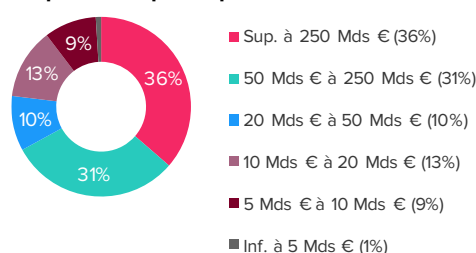
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,9%	13,4%
Ratio P/E 2026	26,9x	24,4x
Croissance bénéficiaire 2026	23,7%	19,7%
Marge opérationnelle 2026	37,0%	35,9%
Ratio PEG 2026	1,4x	1,7x
EV/CA 2026	7,5x	8,3x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	9,2%	3,6/5	-4%	19%
Nvidia	7,4%	3,6/5	-9%	17%
Broadcom	6,5%	3,2/5	0%	39%
Synopsys	5,8%	3,5/5	+3%	33%
Workday	4,0%	3,8/5	+3%	13%
Intuit	3,6%	3,7/5	+3%	20%
Asml	3,5%	4,2/5	+12%	27%
Servicenow	3,1%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,4/5	-3%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,4%	0,61%
Infineon	2,6%	0,32%
Monday.Com	1,2%	0,26%
Négatifs		
Broadcom	5,9%	-0,65%
Taiwan Semi.	8,4%	-0,62%
Synopsys	4,5%	-0,61%

Mouvements

Achats

Adobe

Hanmi Semiconductor

Renforcements

Synopsys

Taiwan Semiconductor

Manufactu

Servicenow

Ventes

Allègements

Mongodb

Astera Labs

Advantest



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	40	37	31
Poids	99%	88%	82%

*DD : Développement Durable

Note ESG

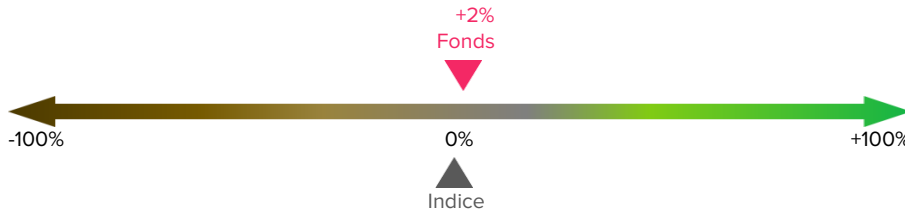
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

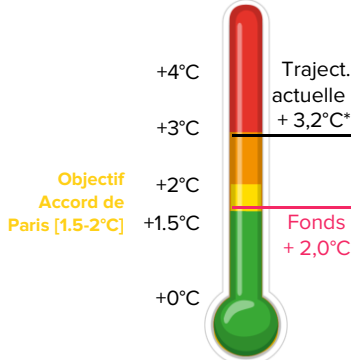
Taux de couverture : fonds 98% / indice 89%



Hausse de température – SB2A

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

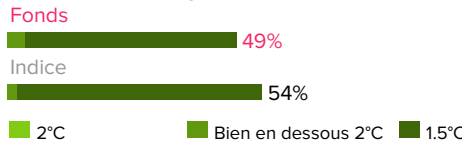
Taux de couverture : fonds 93%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Taxonomie européenne

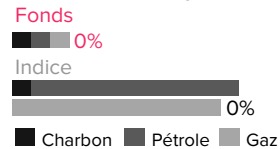
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / 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.

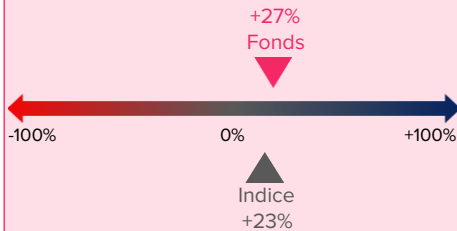


Analyse sociale et sociétale

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 91%



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 57% / indice 69%



Politique Droits Humains

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

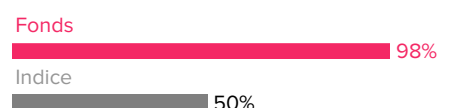
Taux de couverture : fonds 90% / indice 89%



Croissance des effectifs

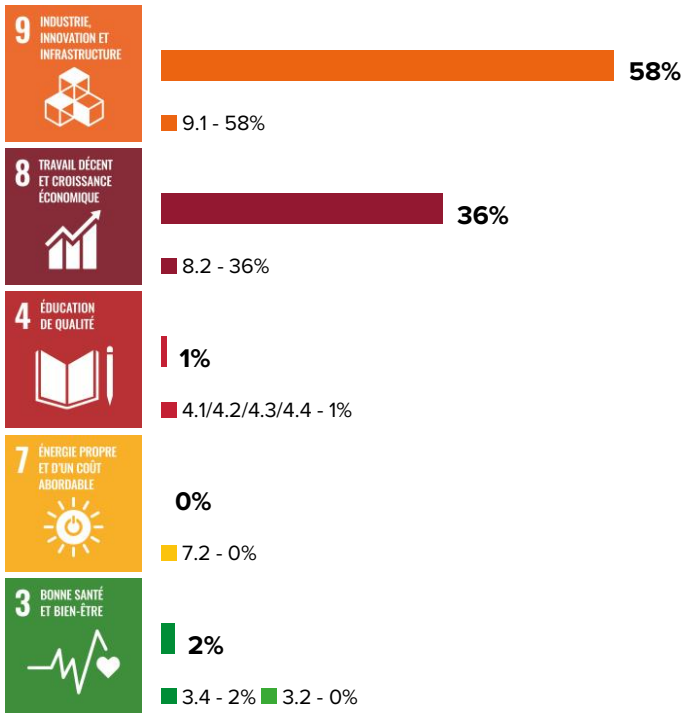
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 95%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Applied Materials

Dans le cadre de l'Assemblée générale de l'entreprise, nous avons revu l'ensemble des résolutions soumises au vote des actionnaires. A cette occasion, nous avons communiqué à l'entreprise trois axes d'amélioration concernant la rémunération du dirigeant, en particulier la transparence sur les niveaux d'atteinte des critères ESG de la rémunération court terme et la modération.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

SFDR 8

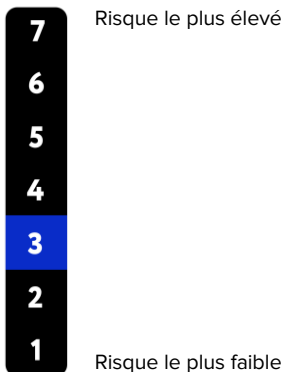
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

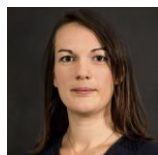
Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



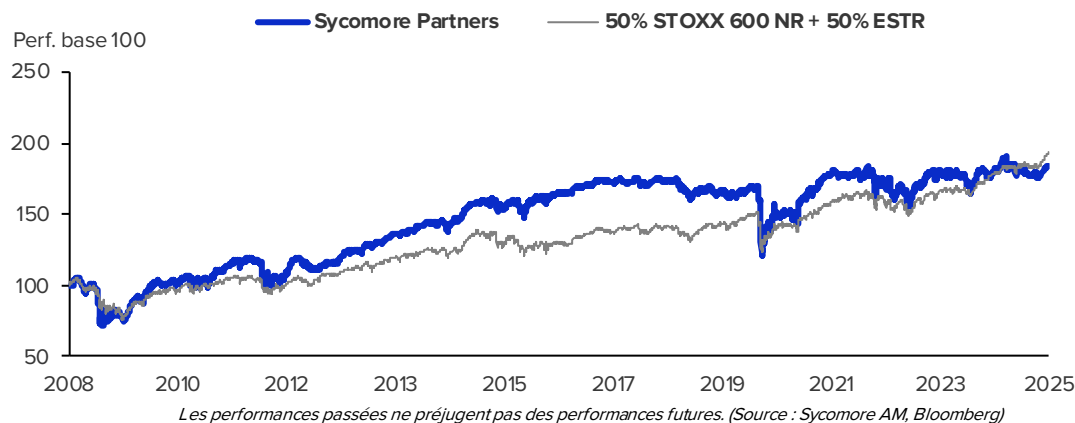
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,3	4,4	4,5	5,4	83,7	3,7	-3,0	6,8	-5,7	10,2
Indice %	1,8	5,1	9,6	20,6	93,2	4,0	6,4	9,5	-5,1	11,7

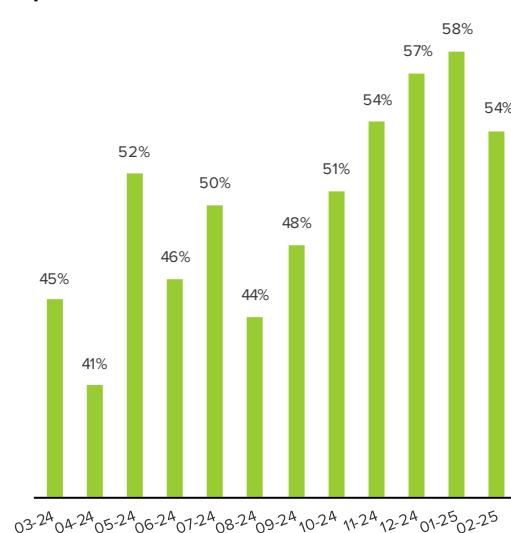
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont continué sur leur lancée en février pour enregistrer un début d'année record, en nette surperformance par rapport aux actions américaines. Malgré les tensions commerciales, les investisseurs ont salué les bons résultats des entreprises européennes, les élections allemandes et la potentialité d'un cessez-le-feu en Ukraine. Les secteurs financiers ou délaissés (télécoms et agro-alimentaires) en ont bénéficié. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles et E.On. A l'inverse, Prysmian et Assa Abloy ont souffert à la suite de résultats décevants. Le portefeuille a capitalisé sur son exposition aux actions, légèrement réduite en fin de mois à 54%. Après cette hausse marquée des actions, nous avons cédé certaines de nos convictions qui affichaient des performances opérationnelles en retrait (Novo Nordisk, Microsoft, United Rentals et Roche) ou offrant moins de potentiel (De Longhi) pour nous repositionner sur l'innovation santé aux Etats-Unis avec Eli Lilly et Intuitive Surgical, sur la cybersécurité avec Cyberark Software et des dossiers industriels en Europe (Siemens et Kemira).

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

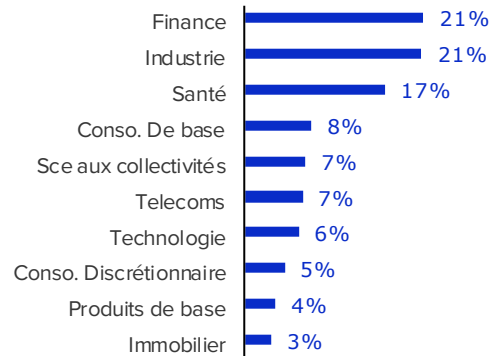
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 54%
Nombre de sociétés en portefeuille 28
Capi. boursière médiane 40,0 Mds €

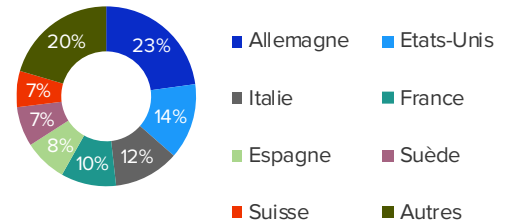
Exposition sectorielle



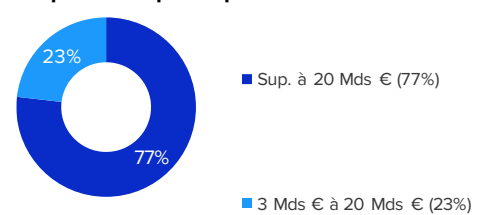
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	10,0x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2025	5,1%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	17,4%	15,0%
Rendement 2025	2,6%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Santander	3,6%	3,3/5	0,0/5
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	3,0%	3,8/5	0,0/5
Siemens	2,7%	3,5/5	0,0/5
Munich Re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5	0,0/5
Danone	2,4%	3,8/5	0,0/5
Eli Lilly	2,2%	3,3/5	0,0/5
Deutsche Telekom	2,1%	3,7/5	0,0/5
Edp Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,27%
Deutsche Telekom	2,1%	0,15%
Siemens	1,8%	0,14%
Négatifs		
Taiwan Semi.	1,2%	-0,17%
Prysmian	0,9%	-0,15%
Darling	1,3%	-0,10%

Mouvements

Achats

Siemens
Eli Lilly & Co
Intuitive Surg.

Renforcements

Darling Ingredients
Nvidia
Renault

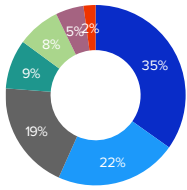
Ventes

Roche Holding
Asml Holding
Clean Harbors

Allègements



Thématiques durables



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

Note ESG

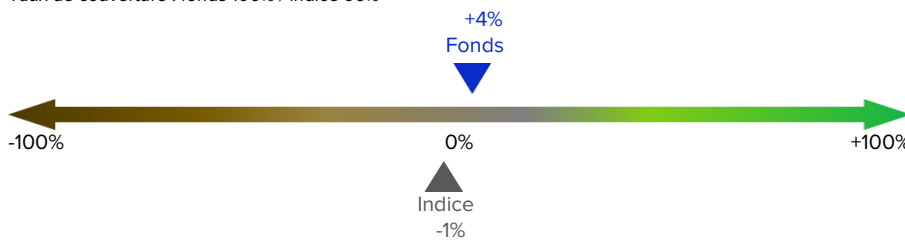
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

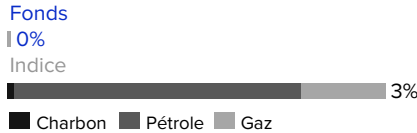
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

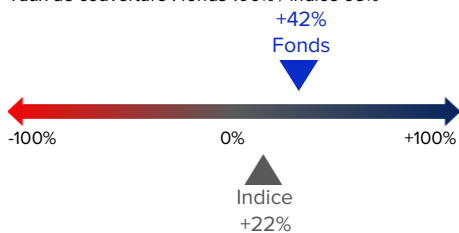
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	634	947

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

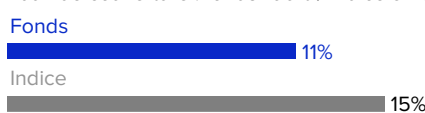
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

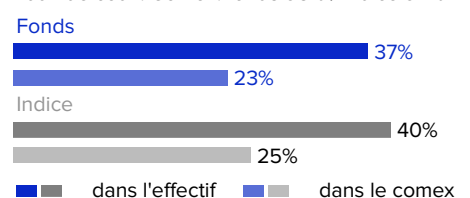


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

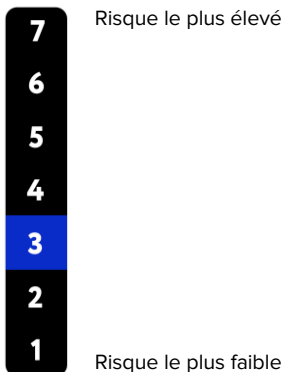
0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

SFDR 8

Investissements durables

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



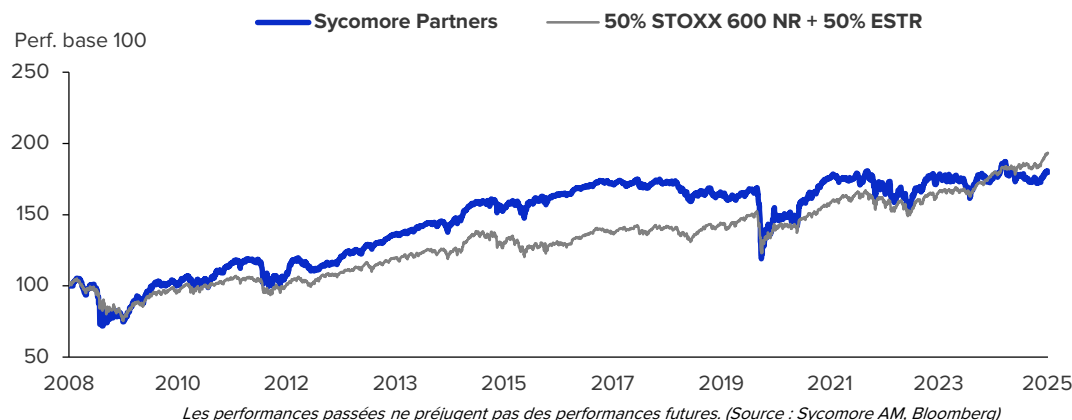
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,2	4,4	4,2	4,5	79,9	3,5	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	1,8	5,1	9,6	20,6	93,2	4,0	6,4	9,5	-5,1	11,7

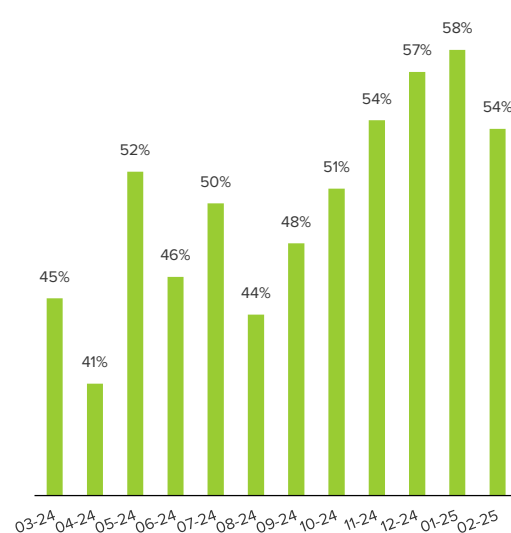
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont continué sur leur lancée en février pour enregistrer un début d'année record, en nette surperformance par rapport aux actions américaines. Malgré les tensions commerciales, les investisseurs ont salué les bons résultats des entreprises européennes, les élections allemandes et la potentialité d'un cessez-le-feu en Ukraine. Les secteurs financiers ou délaissés (télécoms et agro-alimentaires) en ont bénéficié. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles et E.On. A l'inverse, Prysmian et Assa Abloy ont souffert à la suite de résultats décevants. Le portefeuille a capitalisé sur son exposition aux actions, légèrement réduite en fin de mois à 54%. Après cette hausse marquée des actions, nous avons cédé certaines de nos convictions qui affichaient des performances opérationnelles en retrait (Novo Nordisk, Microsoft, United Rentals et Roche) ou offrant moins de potentiel (De Longhi) pour nous repositionner sur l'innovation santé aux Etats-Unis avec Eli Lilly et Intuitive Surgical, sur la cybersécurité avec Cyberark Software et des dossiers industriels en Europe (Siemens et Kemira).

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

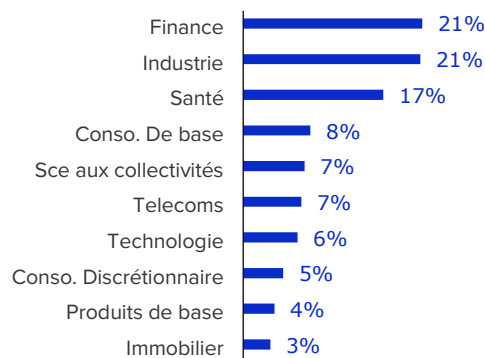
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	54%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	40,0 Mds €

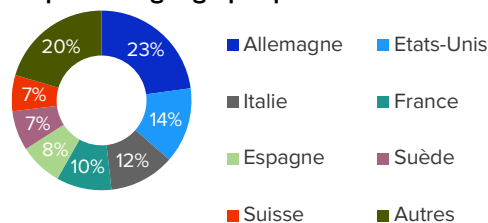
Exposition sectorielle



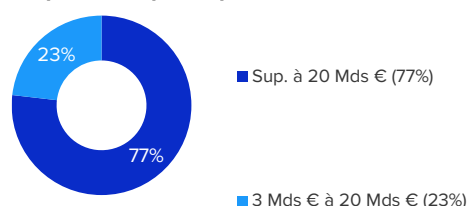
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	10,0x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2025	5,1%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	17,4%	15,0%
Rendement 2025	2,6%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Santander	3,6%	3,3/5	0,0/5
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	3,0%	3,8/5	0,0/5
Siemens	2,7%	3,5/5	0,0/5
Munich Re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5	0,0/5
Danone	2,4%	3,8/5	0,0/5
Eli Lilly	2,2%	3,3/5	0,0/5
Deutsche Telekom	2,1%	3,7/5	0,0/5
Edp Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,27%
Deutsche Telekom	2,1%	0,15%
Siemens	1,8%	0,14%
Négatifs		
Taiwan Semi.	1,2%	-0,17%
Prysmian	0,9%	-0,15%
Darling	1,3%	-0,10%

Mouvements

Achats

Siemens
Eli Lilly & Co
Intuitive Surg.

Renforcements

Darling Ingredients
Nvidia
Renault

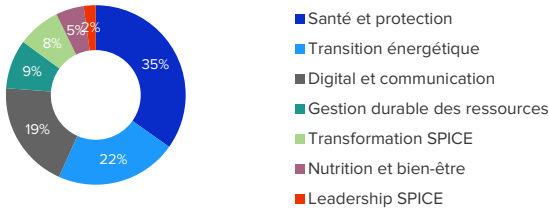
Ventes

Roche Holding
Asml Holding
Clean Harbors

Allègements



Thématiques durables



Note ESG

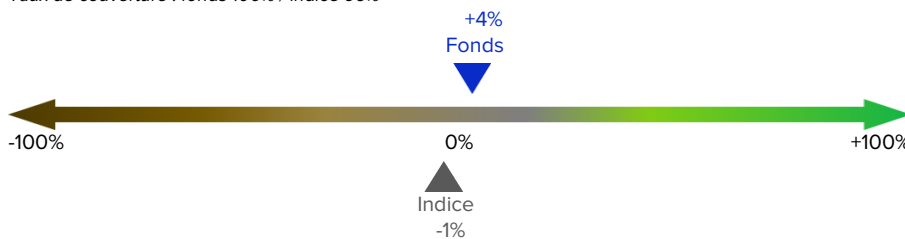
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

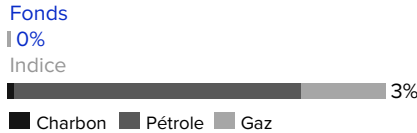
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

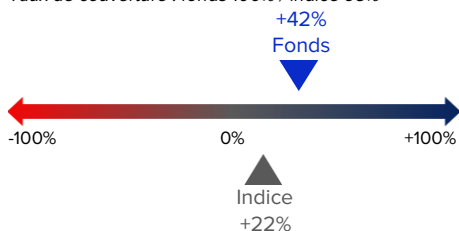


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

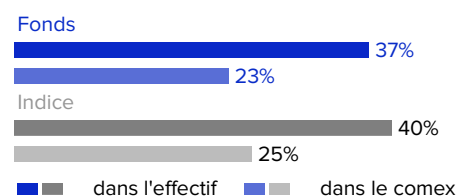


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





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

sycomore

next generation

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 116,7€

Actifs | 414,7 M€

SFDR 8

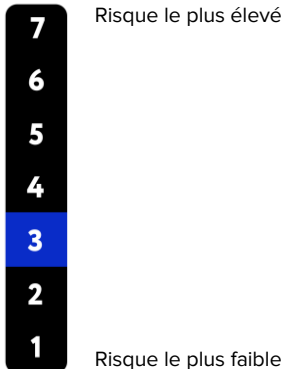
Investissements durables

% Actif net: ≥ 25%

% Entreprises*: ≥ 50%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

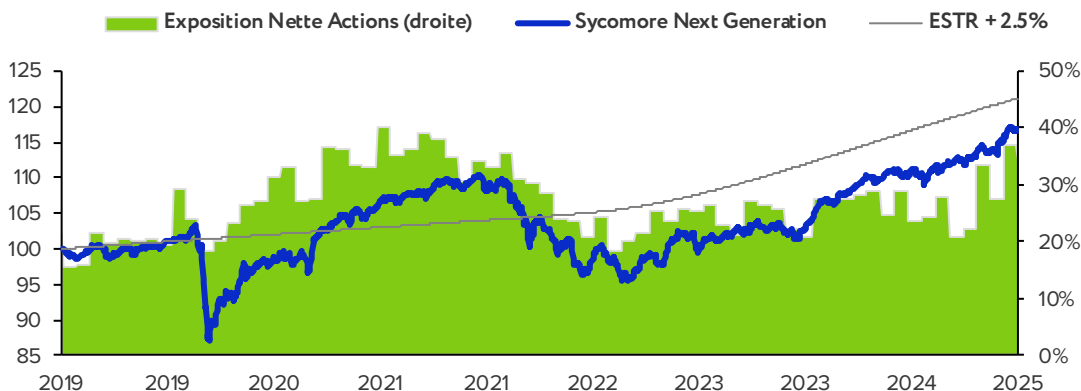


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	0,7	2,6	7,6	12,2	16,7	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	0,9	6,2	16,0	19,5	3,3	6,4	5,9	2,3	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Dans un contexte politique plus incertain, la crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les publications de résultats des entreprises ont montré leur résilience dans un contexte macroéconomique faible. Le secteur financier, et les banques en particulier ont délivré de très bonnes performances, la pentification de la courbe des taux devenant également plus favorable. L'exposition aux actions a été augmentée depuis le début de l'année, permettant de profiter de marchés porteurs. La poche d'obligations d'entreprise a également contribué à la performance, principalement par l'effet du portage.



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

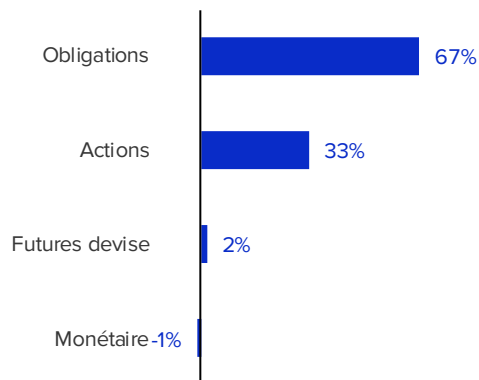
Com. de mouvement

Aucune

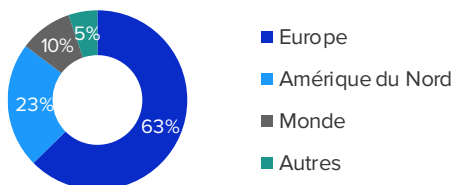
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 42
Poids des 20 premières lignes 17%

Allocation d'actifs



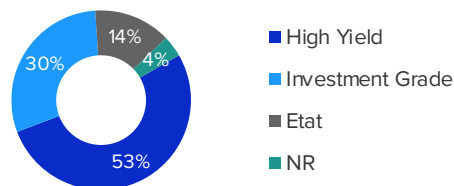
Expo. Pays Actions



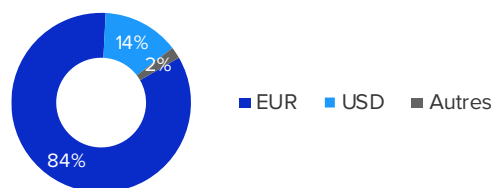
Poche Obligations

Nombre de lignes 125
Nombre d'émetteurs 91

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
société générale	0,96%	0,22%	alphabet	0,78%	-0,14%
santander	0,49%	0,11%	taiwan semi.	0,83%	-0,11%
unicredito italiano	0,75%	0,10%	prysmian	0,57%	-0,10%

Lignes directes actions

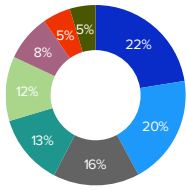
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Société Générale	1,1%	3,3/5	6%	15%
Air Liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
Waste Connect.	1,0%	3,7/5	42%	50%
Astrazeneca	0,9%	3,6/5	0%	83%

Positions obligataires

	Poids
Usa 2.5% 2029	3,4%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,2%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

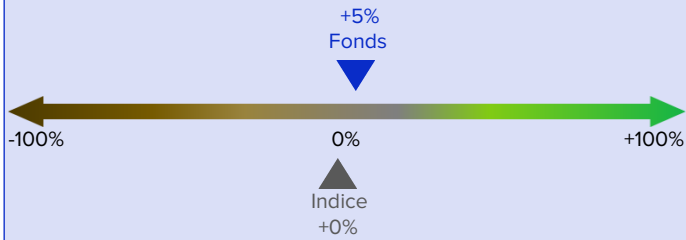
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,2/5
Gouvernance	3,3/5

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 90% / indice 98%



Taxonomie européenne

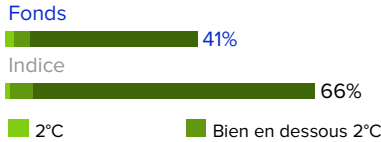
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 72%



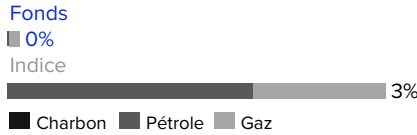
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

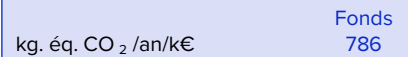
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensité carbone**

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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100%

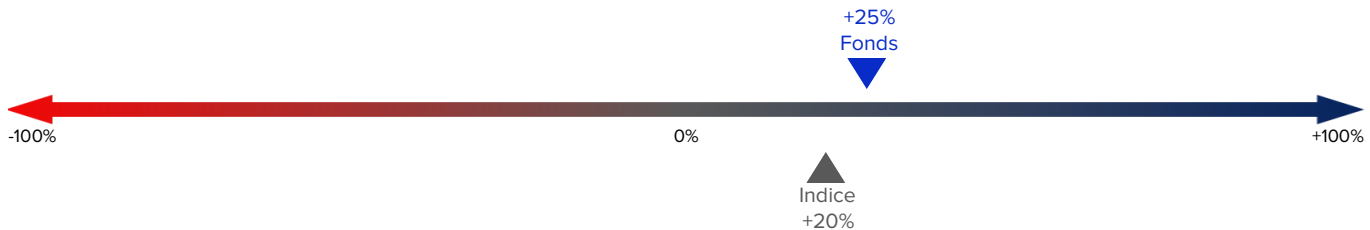


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

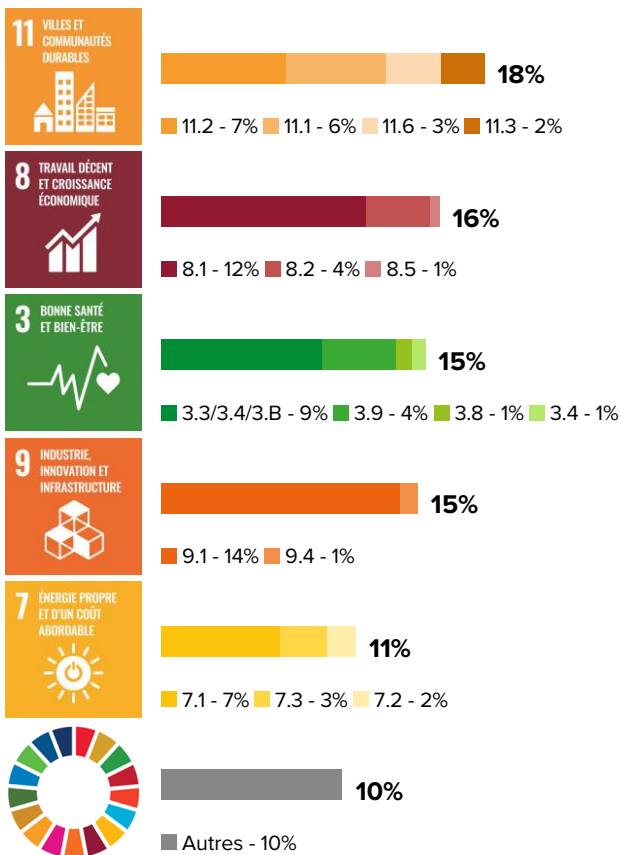
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. **Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

Apple

La Ligue des droits de l'Homme a déposé en France une plainte visant Apple pour violation et commercialisation illicite de données personnelles liées à l'assistant virtuel Siri. Apple a déjà fait face à une class action similaire aux Etats-Unis mais a toujours réfuté ces allégations et dit se limiter à une utilisation visant l'amélioration de ses services. La société a néanmoins proposé 95m\$ pour stopper les poursuites aux Etats-Unis. Le cas n'est pas isolé : Google fait face à un procès similaire.

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.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 173,8€

Actifs | 155,7 M€

SFDR 8

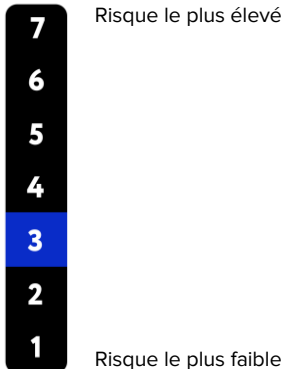
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

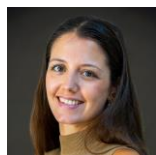
Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

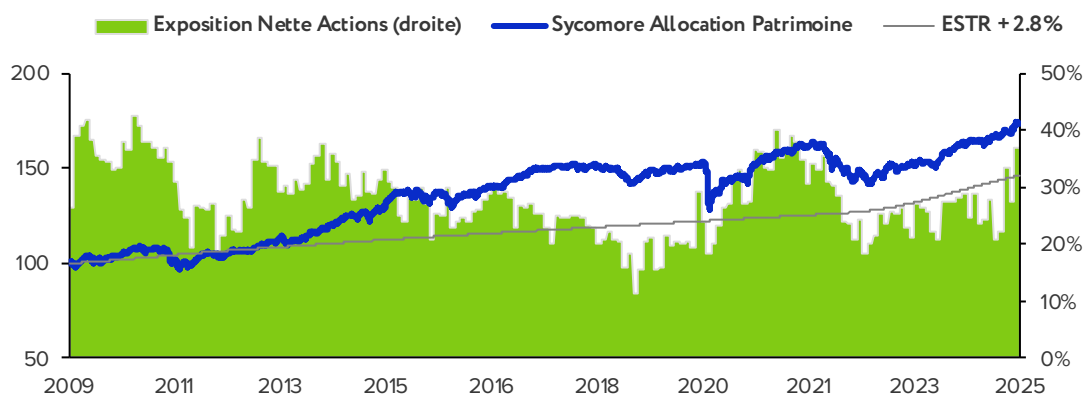


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2024	2023	2022	2021			
Fonds %	0,7	2,7	7,7	17,1	73,7	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0	
Indice %	0,4	0,9	6,2	16,0	19,5	46,4	2,5	6,4	5,9	2,3	1,5

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Dans un contexte politique plus incertain, la crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les publications de résultats des entreprises ont montré leur résilience dans un contexte macroéconomique faible. Le secteur financier, et les banques en particulier ont délivré de très bonnes performances, la pentification de la courbe des taux devenant également plus favorable. L'exposition aux actions a été augmentée depuis le début de l'année, permettant de profiter de marchés porteurs. La poche d'obligations d'entreprise a également contribué à la performance, principalement par l'effet du portage.



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

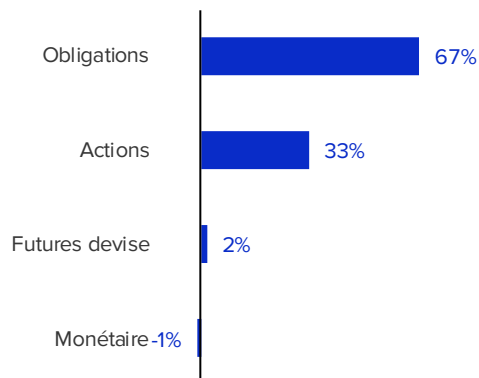
Com. de mouvement

Aucune

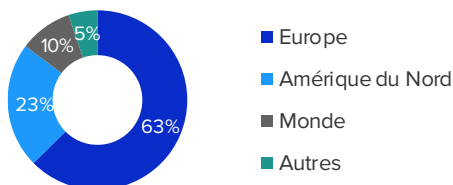
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 42
Poids des 20 premières lignes 17%

Allocation d'actifs



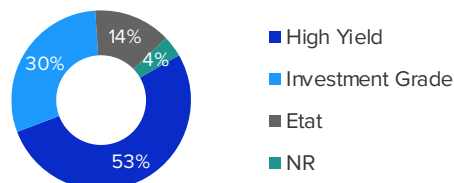
Expo. Pays Actions



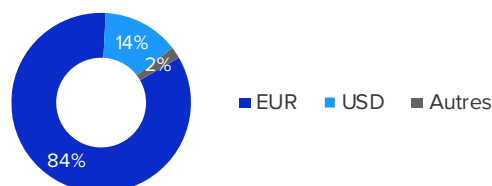
Poche Obligations

Nombre de lignes 125
Nombre d'émetteurs 91

Allocation obligataire



Exposition devises



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

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

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

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
société générale	0,96%	0,22%	alphabet	0,78%	-0,14%
santander	0,49%	0,11%	taiwan semi.	0,83%	-0,11%
unicredito italiano	0,75%	0,10%	prysmian	0,57%	-0,10%

Lignes directes actions

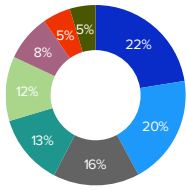
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Société Générale	1,1%	3,3/5	6%	15%
Air Liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
Waste Connect.	1,0%	3,7/5	42%	50%
Astrazeneca	0,9%	3,6/5	0%	83%

Positions obligataires

	Poids
Usa (Govt) 2.5% 2029	3,4%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,2%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Thématiques durables



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

Note ESG

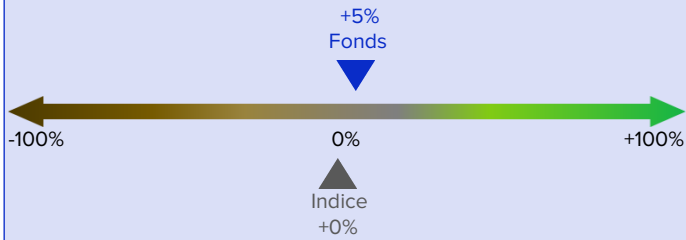
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,2/5
Gouvernance	3,3/5

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 90% / indice 98%



Taxonomie européenne

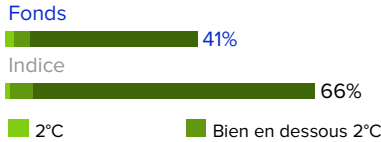
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 72%



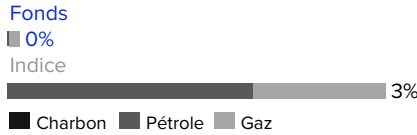
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

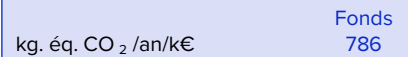
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensité carbone**

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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100%

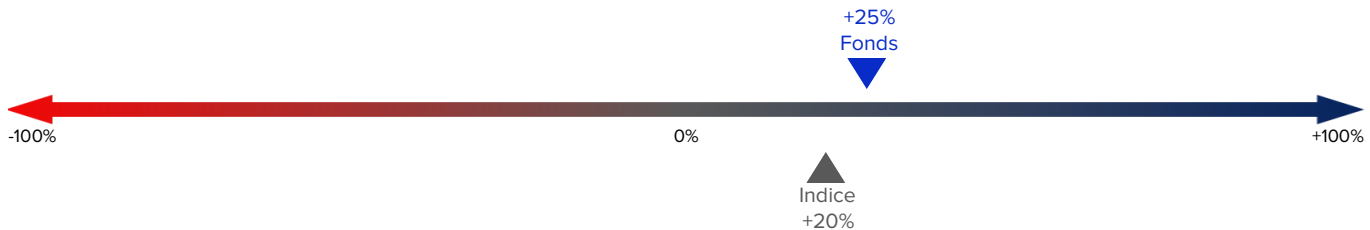


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

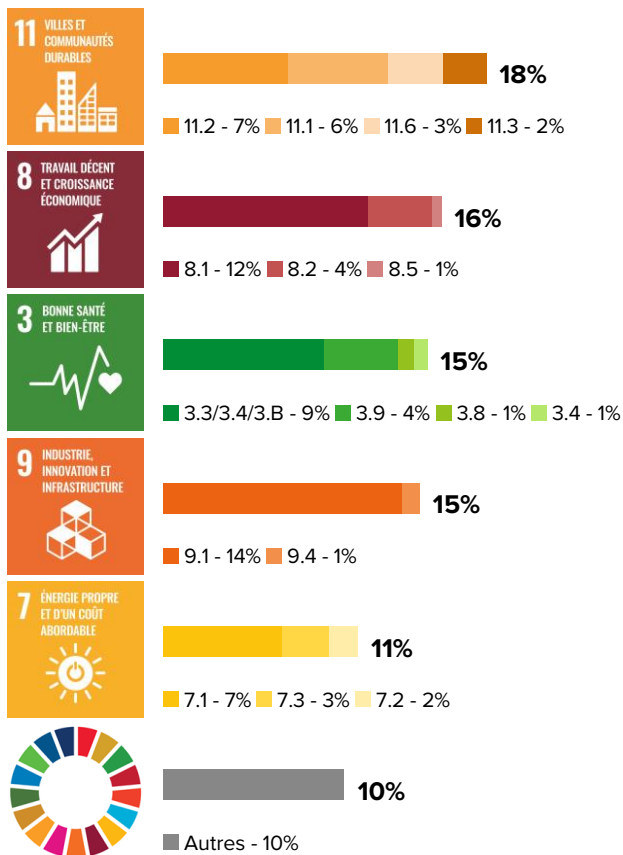
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. **Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

Controverses ESG

Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

Apple

La Ligue des droits de l'Homme a déposé en France une plainte visant Apple pour violation et commercialisation illicite de données personnelles liées à l'assistant virtuel Siri. Apple a déjà fait face à une class action similaire aux Etats-Unis mais a toujours réfuté ces allégations et dit se limiter à une utilisation visant l'amélioration de ses services. La société a néanmoins proposé 95m\$ pour stopper les poursuites aux Etats-Unis. Le cas n'est pas isolé : Google fait face à un procès similaire.

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.



sycomore
am

sycomore opportunities

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 375,3€

Actifs | 125,3 M€

SFDR 8

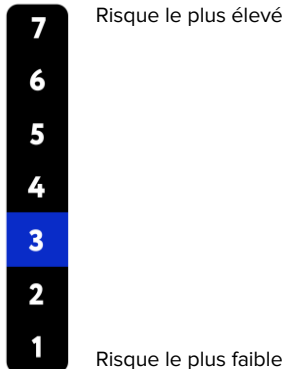
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Pierre-Alexis DUMONT
Directeur des investissements



Tarek ISSAOUI
Chef Economiste



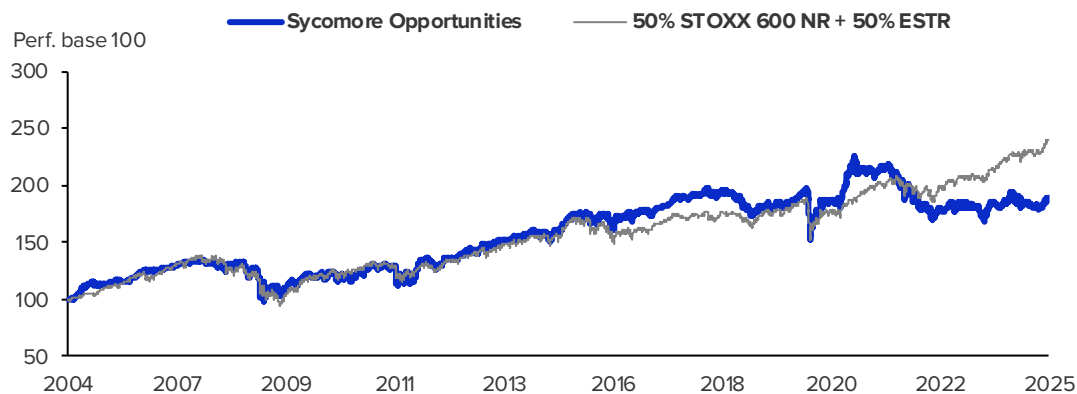
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2024	2023	2022	2021			
Fonds %	1,2	4,3	4,3	-5,7	0,2	87,6	3,1	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	1,8	5,1	9,6	20,6	36,1	140,4	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

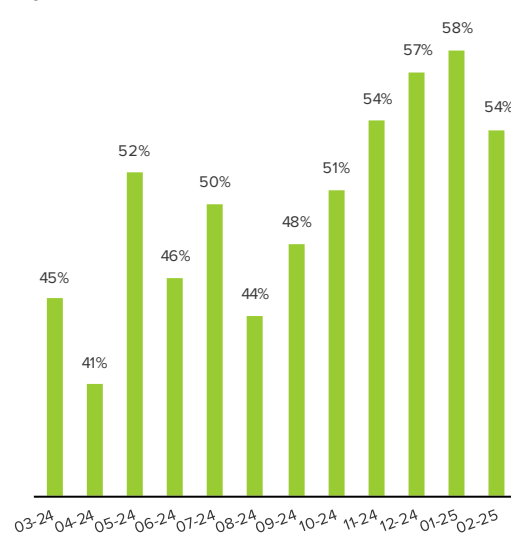
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont continué sur leur lancée en février pour enregistrer un début d'année record, en nette surperformance par rapport aux actions américaines. Malgré les tensions commerciales, les investisseurs ont salué les bons résultats des entreprises européennes, les élections allemandes et la potentialité d'un cessez-le-feu en Ukraine. Les secteurs financiers ou délaissés (télécoms et agro-alimentaires) en ont bénéficié. Le portefeuille actions en a profité via son exposition aux banques italiennes et espagnoles et E.On. A l'inverse, Prysmian et Assa Abloy ont souffert à la suite de résultats décevants. Le portefeuille a capitalisé sur son exposition aux actions, légèrement réduite en fin de mois à 54%. Après cette hausse marquée des actions, nous avons cédé certaines de nos convictions qui affichaient des performances opérationnelles en retrait (Novo Nordisk, Microsoft, United Rentals et Roche) ou offrant moins de potentiel (De Longhi) pour nous repositionner sur l'innovation santé aux Etats-Unis avec Eli Lilly et Intuitive Surgical, sur la cybersécurité avec Cyberark Software et des dossiers industriels en Europe (Siemens et Kemira).

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

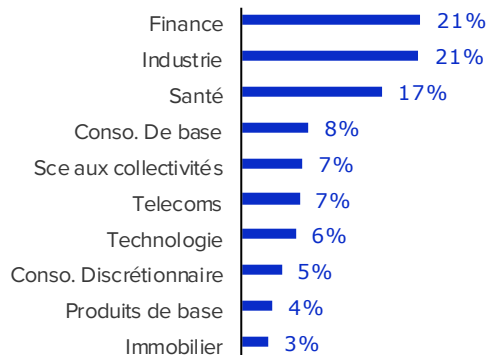
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	54%
Nombre de sociétés en portefeuille	28
Capi. boursière médiane	40,0 Mds €

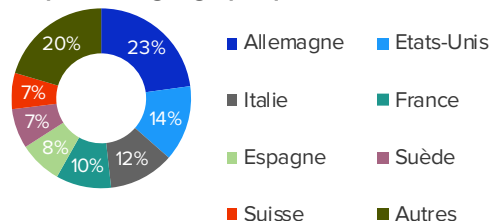
Exposition sectorielle



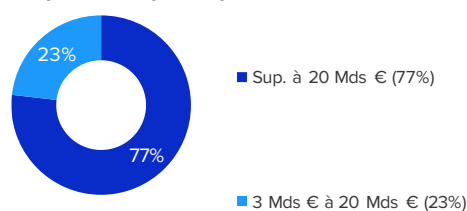
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	10,0x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2025	5,1%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	17,4%	15,0%
Rendement 2025	2,6%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Santander	3,6%	3,3/5	0,0/5
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	3,0%	3,8/5	0,0/5
Siemens	2,7%	3,5/5	0,0/5
Munich Re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5	0,0/5
Danone	2,4%	3,8/5	0,0/5
Eli Lilly	2,2%	3,3/5	0,0/5
Deutsche Telekom	2,1%	3,7/5	0,0/5
Edp Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,27%
Deutsche Telekom	2,1%	0,15%
Siemens	1,8%	0,14%
Négatifs		
Taiwan Semi.	1,2%	-0,17%
Prysmian	0,9%	-0,15%
Darling	1,3%	-0,10%

Mouvements

Achats

Siemens
Eli Lilly & Co
Intuitive Surg.

Renforcements

Darling Ingredients
Nvidia
Renault

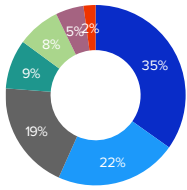
Ventes

Roche Holding
Asml Holding
Clean Harbors

Allègements



Thématiques durables



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

Note ESG

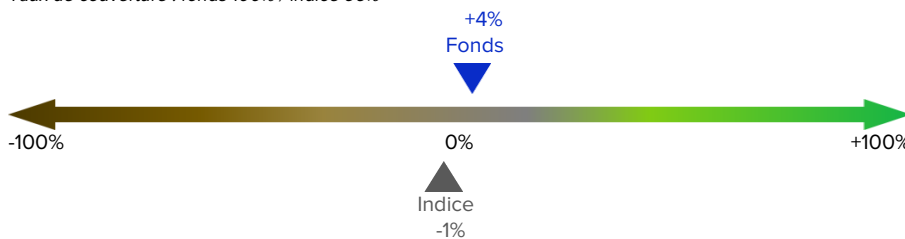
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

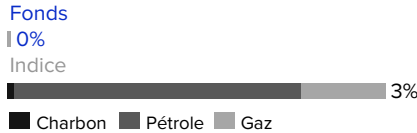
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

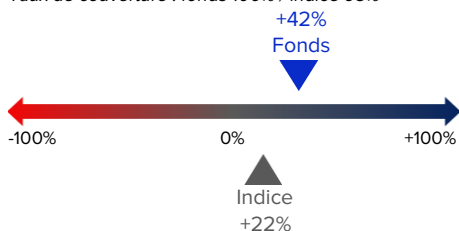
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	634	947

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

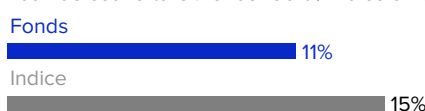
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

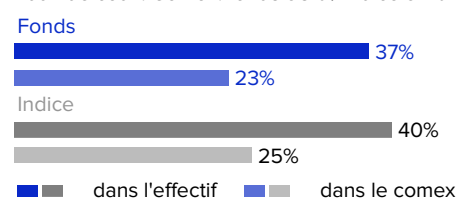


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

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

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 142,5€

Actifs | 829,1 M€

SFDR 8

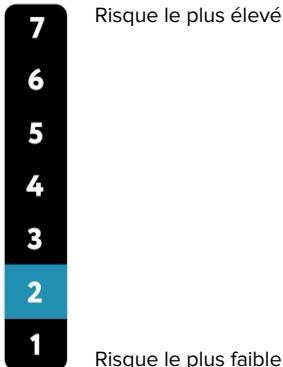
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Anaïs
CASSAGNES
Analyste ISR



France



Belgique



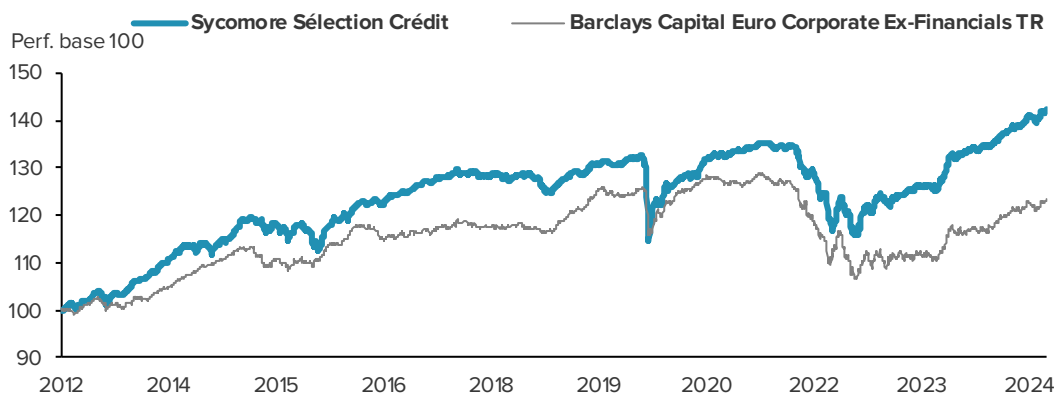
Autriche

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,8	1,3	7,1	10,1	8,9	42,5	2,9	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,6	1,0	6,1	1,5	-1,6	23,3	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le 10 ans US a poursuivi son reflux initié mi-janvier. La crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les spreads se contractent sur tous les segments du crédit : les BBB se resserrent d'environ 10bp et les BB d'environ 15bp. Certaines émissions offraient une prime d'émission attrayante. Loxam, numéro 1 européen de la location de matériel, a refinancé des tombées 2026 avec une obligation 5 ans de coupon de 4.25%. Nous avons également souscrit à la Tier 2 de CCF Holdings, issu de la fusion de l'ancien CCF avec MyMoneyBank, toutes les deux détenues par le fonds Cerberus. Cet instrument est noté BB+, de maturité 10 ans rappelable à 5 ans, et offrait un rendement de 5.15%.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

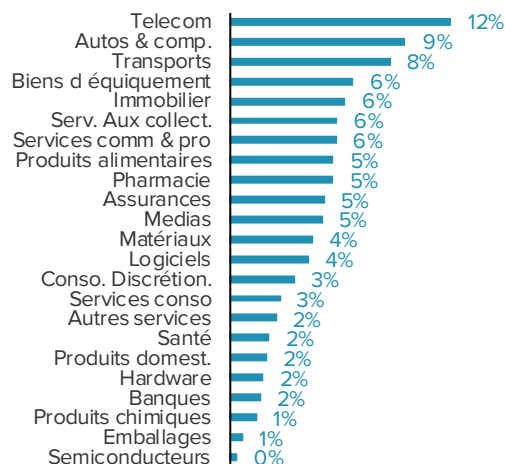
Com. de mouvement

Aucune

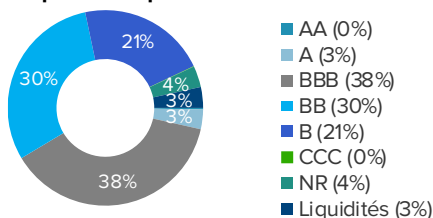
Portefeuille

Taux d'exposition 96%
Nombre de lignes 219
Nombre d'émetteurs 154

Répartition par secteur



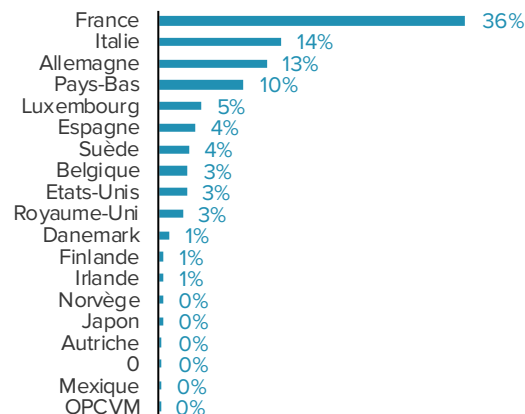
Répartition par notation



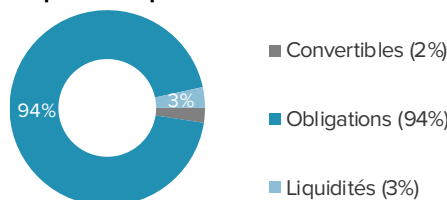
Valorisation

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

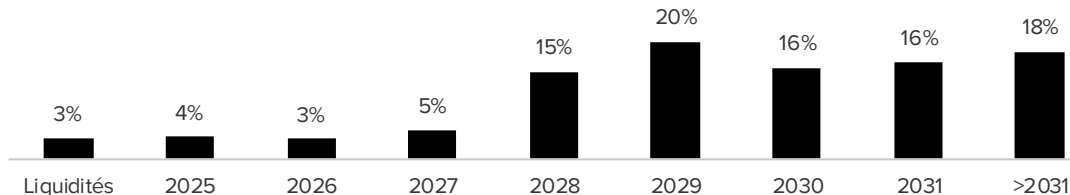
Répartition par pays



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.

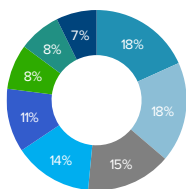
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,3/5	3,4/5
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
Tdf	2,3%	Telecom	3,4/5	Accès et inclusion
Tereos	2,1%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Autostrade Per L Italia	2,0%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Renault	1,9%	Autos & Comp.	3,5/5	Transition énergétique
Infopro	1,9%	Medias	3,4/5	Digital et communication



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **46%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,1/5	3,8/5
Gouvernance	3,2/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

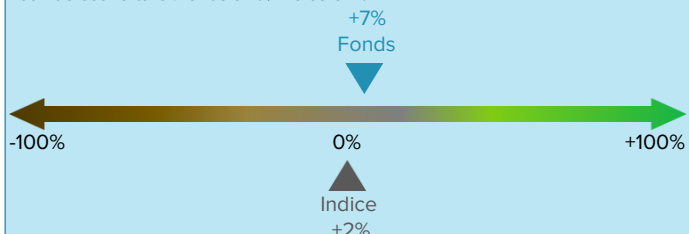
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Roxel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 82%



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	897	1118

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 62% / indice 94%

Fonds

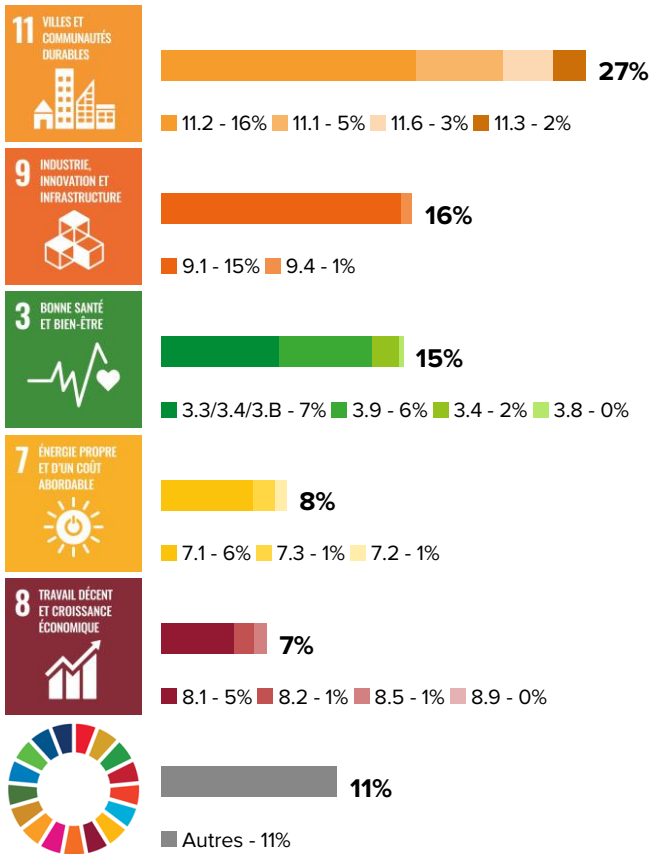
7%

Indice

9%



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexity

Nous avons échangé avec Nexity sur les résolutions de la prochaine Assemblée générale ainsi que sur l'avancée du plan de transformation. Nexity prévoit d'améliorer la transparence sur les rémunérations des mandataires sociaux à l'exception d'éléments jugés sensibles vis-à-vis des concurrents. Nexity a rassuré sur le bon déroulé du plan de transformation sur le plan social, avec la tenue d'un dialogue syndical constructif.

Controverses ESG

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.

Veolia

Un ancien salarié alerte sur les dysfonctionnements non déclarés notamment de rejet de chlorure ferrique dans la Durance. Cette substance acide peut être responsable de la destruction de la faune et flore aquatiques.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 109,4€

Actifs | 59,8 M€

SFDR 9

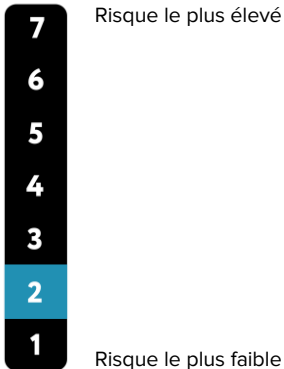
Investissements durables

% 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



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



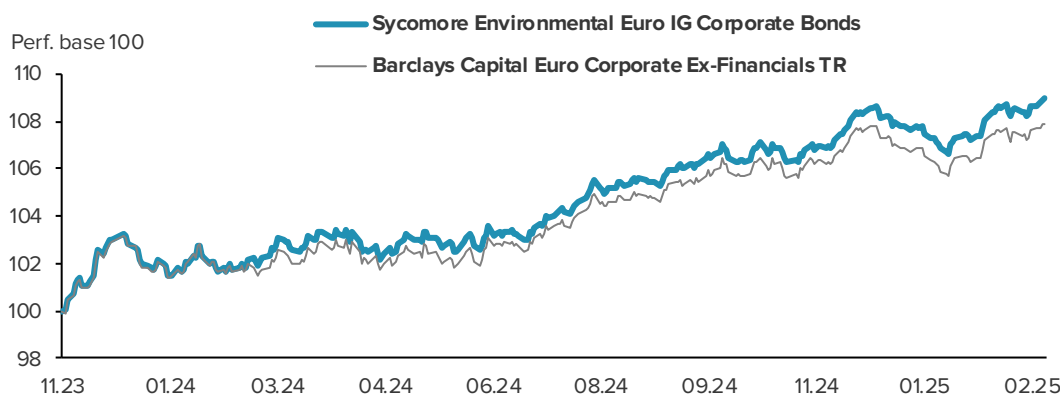
Anaïs CASSAGNES
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,8	1,2	6,8	9,0	7,1	4,8
Indice %	0,6	1,0	6,1	7,9	6,3	4,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le 10 ans US a poursuivi son reflux initié mi-janvier. La crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les spreads se contractent sur tous les segments du crédit : les BBB se resserrent d'environ 10bp et les BB d'environ 15bp. Les publications de résultats annuels ont été satisfaisantes dans l'ensemble. Prysmian a annoncé des résultats conformes aux attentes et les dirigeants se sont montrés très confiants pour 2025. Certaines émissions offraient une prime d'émissions attrayante. Loxam, numéro 1 européen de la location de matériels, a refinancé des tombées 2026 avec une obligation 5 ans de coupon de 4.25%.



Caractéristiques

Date de création

29/11/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

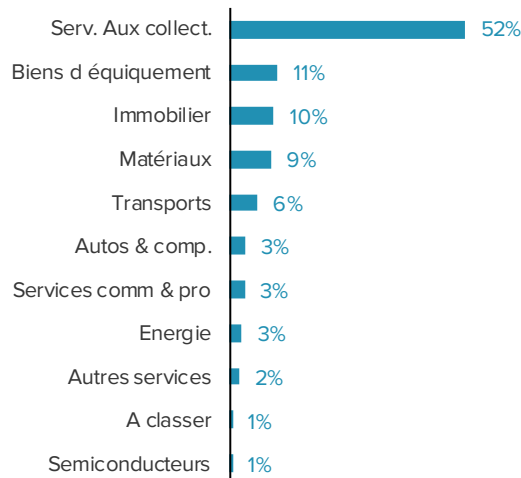
Com. de mouvement

Aucune

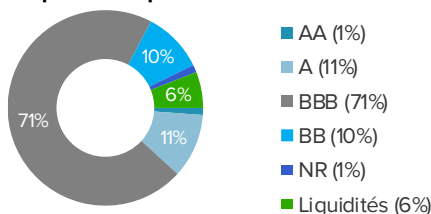
Portefeuille

Taux d'exposition	94%
Nombre de lignes	85
Nombre d'émetteurs	61

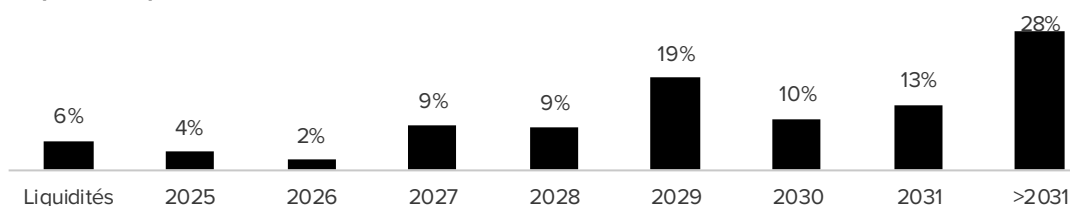
Répartition par secteur



Répartition par notation



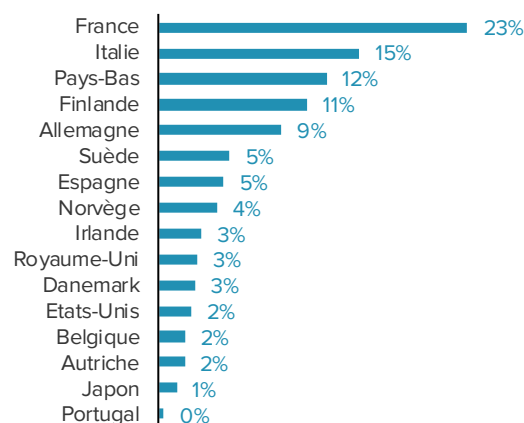
Répartition par échéance



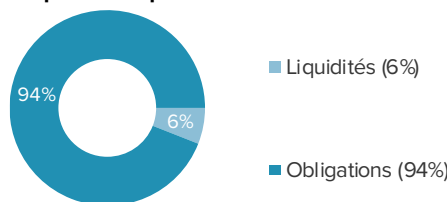
Valorisation

Sensibilité	4,7
Rendement à maturité	3,6%
Rendement au pire	3,3%
Maturité moyenne	5,6 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



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

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

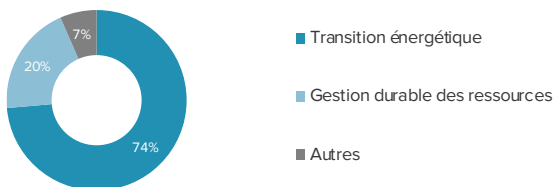
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,4/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Rte	2,8%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Ellevio Ab	2,7%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Elia	2,7%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,5%	Serv. aux collect.	4,0/5	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



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,8/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Meilleures notes ESG

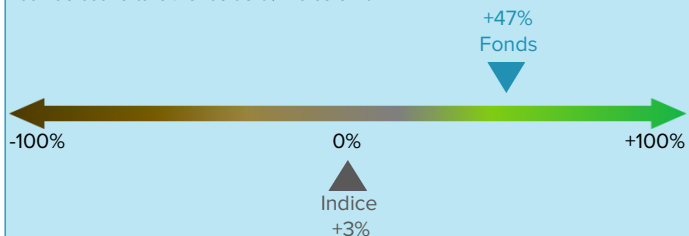
	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Vestas	4,1/5	4,8/5	3,7/5	3,6/5
United Utilities	4,1/5	4,3/5	4,0/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%



Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

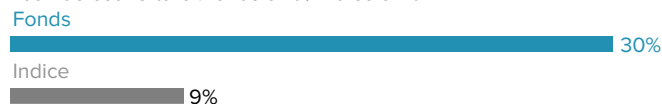
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	843	1118

Taxonomie européenne

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

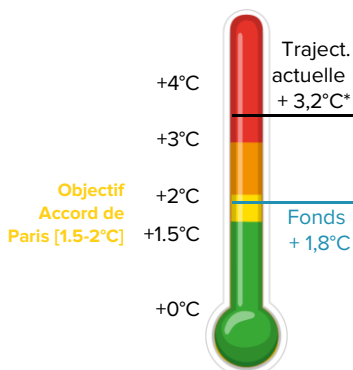
Taux de couverture : fonds 91% / indice 94%



Hausse de température – SB2A

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

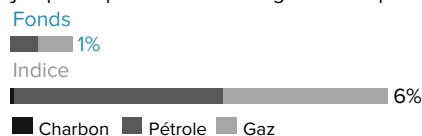
Taux de couverture : fonds 91%



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

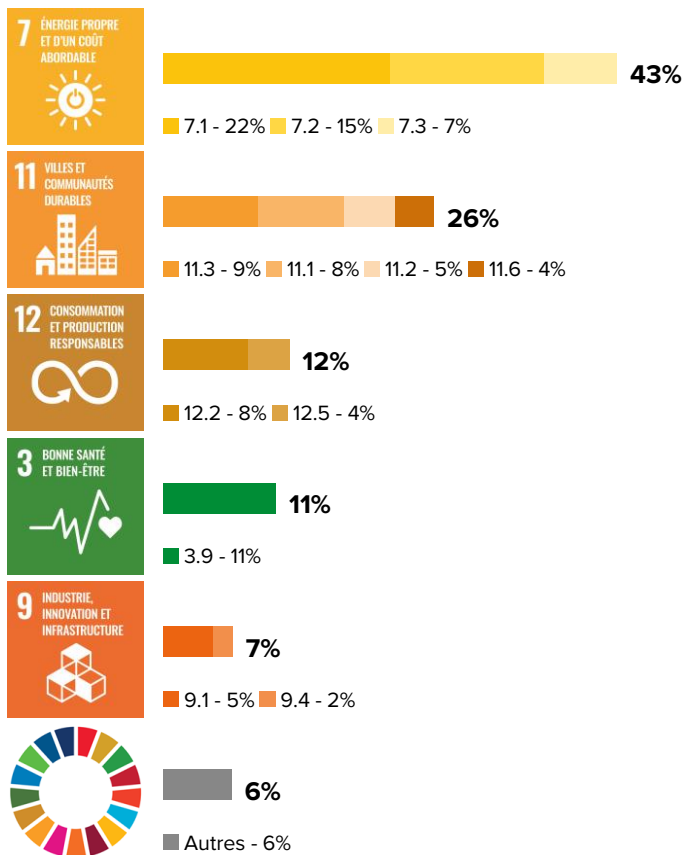
Exposition fossile

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 : 12%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore
am

sycomore

euro ig short duration

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 104,1€

Actifs | 51,4 M€

SFDR 8

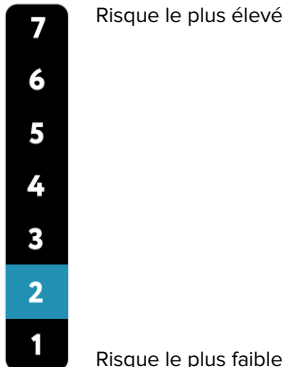
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

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

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

Performances au 28.02.2025

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Le 10 ans US a poursuivi son reflux initié mi-janvier. La crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'Euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les spreads se contractent sur tous les segments du crédit : les BBB se resserrent d'environ 10bp et les BB d'environ 15bp. Le marché primaire a été dynamique. Certaines émissions offraient une prime d'émissions attrayante. Infineon, le fabricant allemand de semi-conducteurs, a émis une obligation 5 ans à un rendement proche de 3% pour une notation BBB+.



Caractéristiques

Date de création

06/06/2024

Codes ISIN

Part IC - FRO01400MT15

Codes Bloomberg

Part IC -

Indice de référence

ESTR+0.45%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité 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%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

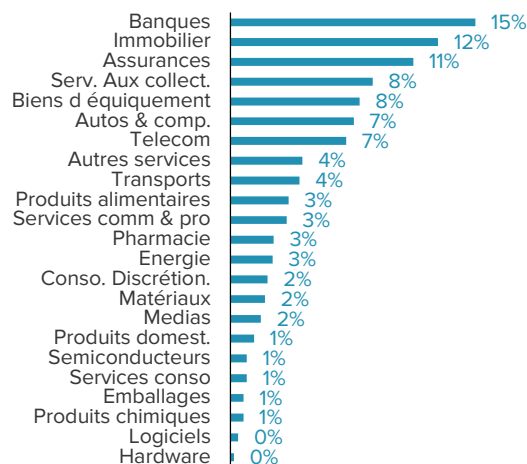
Com. de mouvement

Aucune

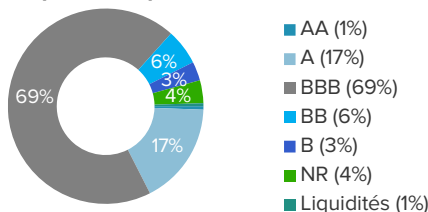
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	153
Nombre d'émetteurs	136

Répartition par secteur



Répartition par notation



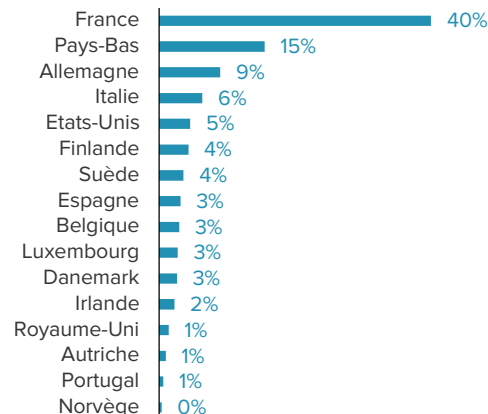
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Firmenich	1,8%
Bnp Paribas	1,8%
Deutsche Post	1,7%
Renault	1,6%
Avantor	1,6%

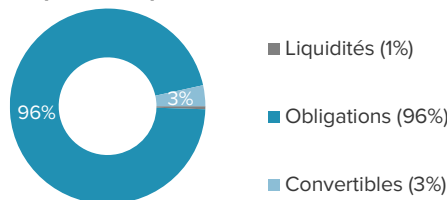
Valorisation

Sensibilité	1,5
Rendement à maturité	3,7%
Rendement au pire	3,1%
Maturité moyenne	1,9 ans

Répartition par pays



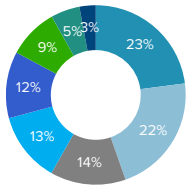
Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	2,7%	6,9%
Banques	3,3%	6,2%
Transports	3,0%	3,0%
Autos & Comp.	2,7%	2,7%
Pharmacie	3,0%	3,0%

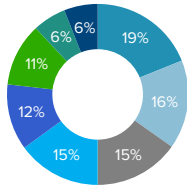


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



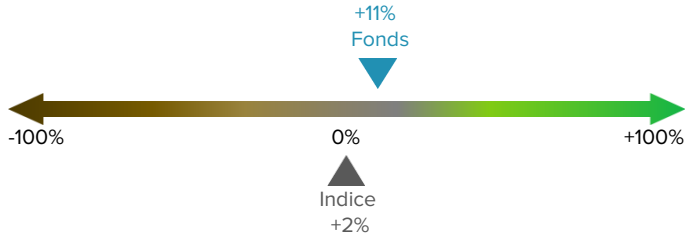
- Mobilité verte
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Construction verte
- Pas d'exposition
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Autres

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 82%



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

1%

Indice

6%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,8/5
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
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	703	1118

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%

Fonds

11%

Indice

9%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 117,1€

Actifs | 378,9 M€

SFDR 8

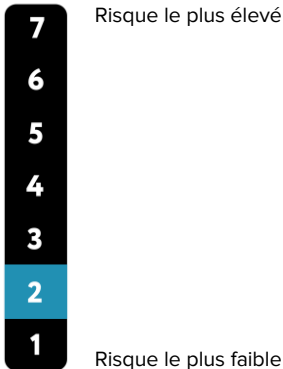
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant

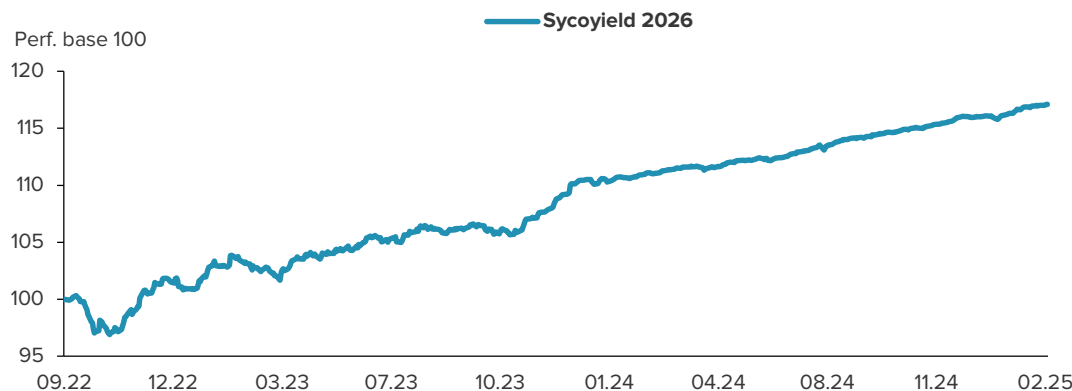


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.02.2025



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

	févr.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	0,4	0,9	5,5	17,1	6,5	5,0	9,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Le 10 ans US a poursuivi son reflux initié mi-janvier. La crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les spreads se contractent sur tous les segments du crédit : les BBB se resserrent d'environ 10bp et les BB d'environ 15bp. Les publications de résultats annuels des émetteurs en portefeuille ont été satisfaisantes dans l'ensemble : on citera Renault, Verisure, Ipsos, Iqvia... Une exception : Worldline, dont les perspectives ont déçu le marché.



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

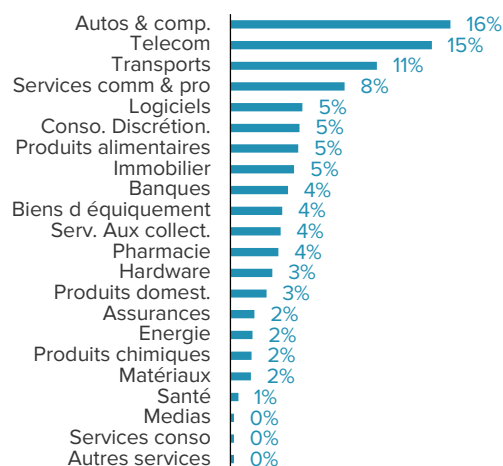
Com. de mouvement

Aucune

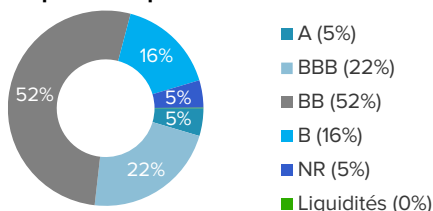
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	93
Nombre d'émetteurs	73

Répartition par secteur



Répartition par notation



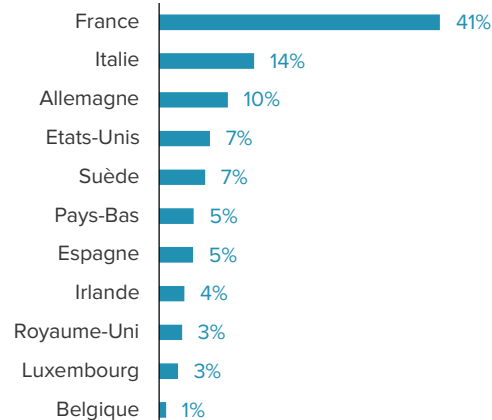
Principaux émetteurs

Eircom	3,7%
Masmovil	3,6%
Azzurra Aeroporti	3,3%
Fnac	3,2%
Verisure	3,2%

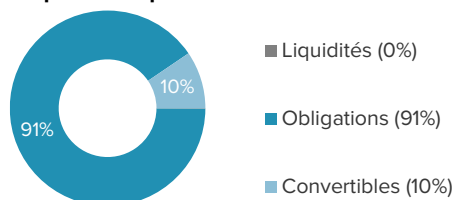
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	3,5%	3,5%
Telecom	3,3%	3,8%
Transports	3,2%	3,2%
Conso. discrétion.	3,2%	3,2%
Services comm & pro	1,7%	7,0%



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 108,7€

Actifs | 282,4 M€

SFDR 8

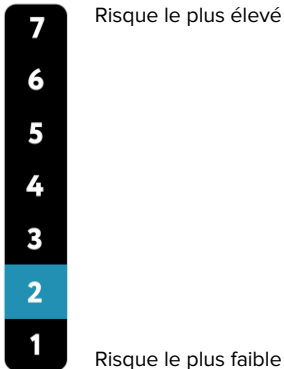
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant

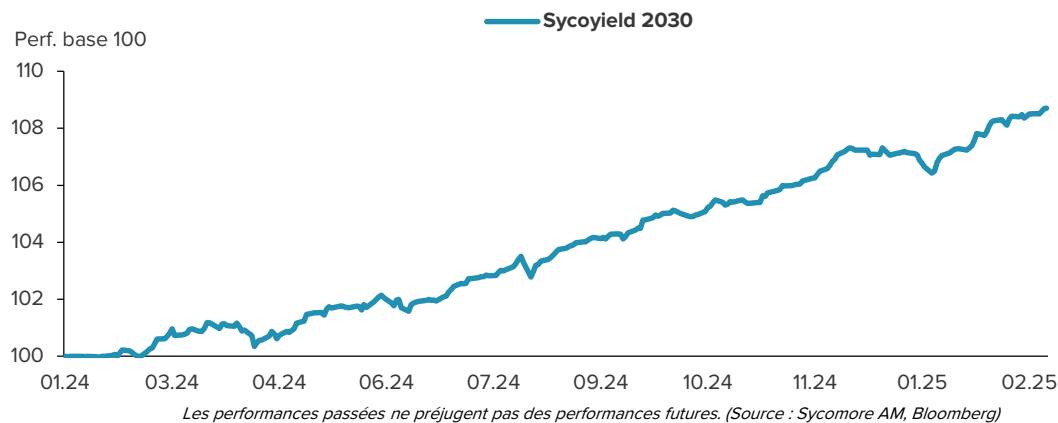


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.02.2025



	févr.	2025	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	0,8	1,5	8,7	8,7	8,0

Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	1,6%	2,7	-0,8%

Commentaire de gestion

Le 10 ans US a poursuivi son reflux initié mi-janvier. La crainte de pressions inflationnistes suscitées par le programme de Trump, concrétisée par de mauvais chiffres d'inflation outre-Atlantique, laisse progressivement place à des craintes sur la croissance. La baisse de la confiance des consommateurs et la remontée de l'euro en sont des signes. Les taux longs européens ont baissé de près de 10bp. La prime de risque de la France a encore légèrement diminué. Les spreads se contractent sur tous les segments du crédit : les BBB se resserrent d'environ 10bp et les BB d'environ 15bp. Certaines émissions offraient une prime d'émission attrayante. Loxam, numéro 1 européen de la location de matériel, a refinancé des tombées 2026 avec une obligation 5 ans de coupon de 4.25%. Nous avons également souscrit à la Tier 2 de CCF Holdings, issu de la fusion de l'ancien CCF avec MyMoneyBank, toutes les deux détenues par le fonds Cerberus. Cet instrument est noté BB+, de maturité 10 ans rappelable à 5 ans, et offrait un rendement de 5.15%.



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

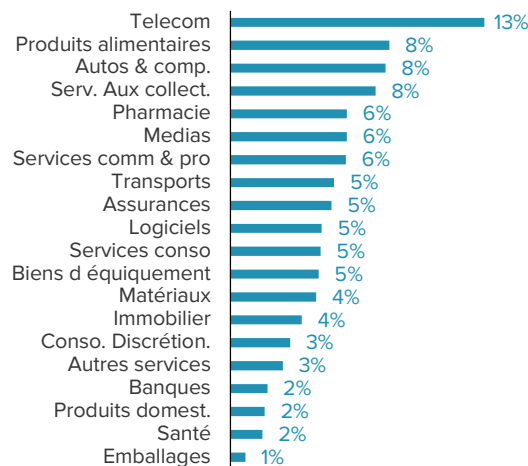
Com. de mouvement

Aucune

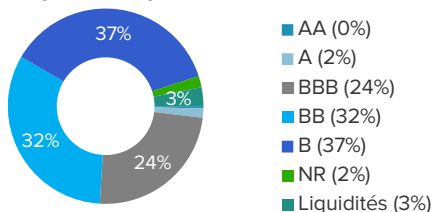
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	123
Nombre d'émetteurs	98

Répartition par secteur



Répartition par notation



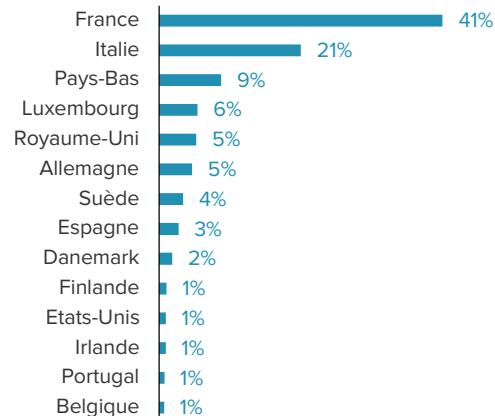
Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Altarea	2,5%
Roquette Freres Sa	2,2%
Vodafone Espana Sa	2,1%
Motel One GmbH	2,1%
Renault	2,0%

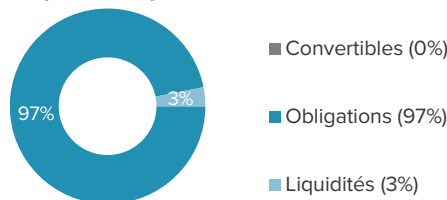
Valorisation

Sensibilité	2,9
Rendement à maturité	4,9%
Rendement au pire	3,8%
Maturité moyenne	5,2 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur

Secteur	YTW	YTM
Immobilier	4,5%	4,6%
Pharmacie	5,0%	5,6%
Telecom	4,1%	5,0%
Services conso	5,0%	5,9%
Autos & Comp.	4,0%	4,6%