

sycomore

Sélection Midcap

Rapport de performance de durabilité et d'engagement actionnarial

Le présent rapport présente le processus d'investissement du fonds et rend compte de sa performance en matière de durabilité et d'engagement actionnarial au titre de l'année 2025, notamment en réponse aux exigences du label ISR créé et soutenu par le ministère français de l'Économie et des Finances.

Sommaire

02

Performance en matière de durabilité

- 1. Investissements durables p. 6
 - 2. Performance SPICE p. 7
 - 3. Exposition aux ODD p. 8
 - 4. Indicateurs de durabilité p. 9
- Environnement** p. 9

- Net Environmental Contribution
- Intensité carbone
- Exposition aux énergies fossiles
- Plan de transition (part d'entreprises)

Gouvernance p. 11

- Diversité de genre

Social p. 12

- Contribution sociétale des produits et services
- The Good Jobs Rating
- Croissance des effectifs
- Politique de droits humains

03

Engagements et votes

1. Nos actions d'engagement p.15

Zoom sur nos derniers engagements

- Le capital humain chez Elis
- Le Club 30% France
- Le Club SMID
- Elia group avec la NZEI

2. Nos votes en assemblées générales p. 19

04

Annexes p. 20

01

Philosophie d'investissement du fonds

- 1. Notre définition d'investissement durable p. 4
- 2. Nos filtres d'exclusion et de sélection ESG p. 5

01 Philosophie d'investissement du fonds

Le fonds **Sycomore Sélection Midcap** investit majoritairement dans des capitalisations boursières des pays de l'**Union européenne, inférieures à 7 milliards d'euros**, sans contrainte de secteur ou de style, en suivant un **processus d'Investissement Socialement Responsable multithématique** en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).

Le fonds a **plusieurs objectifs** :



Il vise, sur une période de cinq ans, une **performance supérieure à l'indice de référence MSCI EMU SMID CAP NR**.



Il s'engage, à tout instant, à **investir à hauteur de 50% minimum dans des investissements durables** au titre du règlement SFDR.



Dans le cadre de l'implémentation du **label ISR v3**, le fonds vise à **surperformer son indice de référence sur les deux critères suivants : la croissance des effectifs et l'intensité carbone scope 1, 2 et 3**.

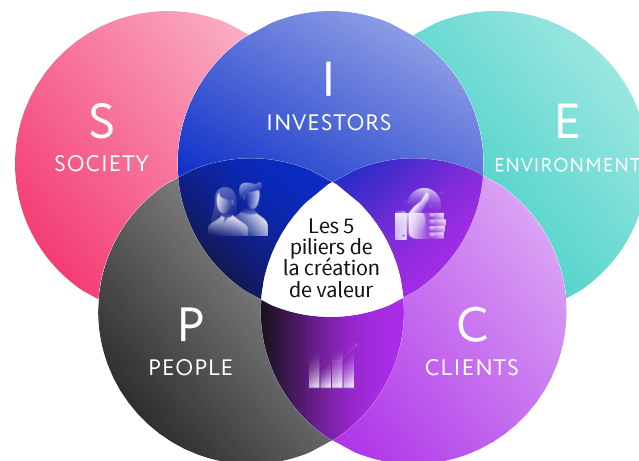


Précédemment, le fonds visait, à tout instant, une **surperformance par rapport au MSCI EMU SMID CAP NR** sur la **Net Environmental Contribution (NEC)** et la **Contribution Sociétale des produits et services**.

La **démarche d'investissement responsable** suivie par le fonds s'appuie sur :

1 Une analyse fondamentale intégrant les enjeux Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) suivant notre modèle **SPICE**²

Cette analyse est menée selon le principe de double matérialité tel que défini par la Commission européenne : il tient compte, d'une part, des risques pouvant affecter la valeur de l'entreprise et, d'autre part, des incidences négatives sociales ou environnementales de l'activité de l'entreprise sur ses parties prenantes.



2 Une politique d'engagement actionnarial active

En particulier auprès des entreprises en transformation ESG.

3 Un suivi régulier de la performance du fonds en matière de durabilité

Il fait l'objet d'un reporting mensuel, d'une part, et annuel, à travers le présent rapport, d'autre part.

² SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment. Notre [politique d'intégration ESG](#) détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

1.1

Notre définition d'investissement durable

En 2022, Sycomore AM a travaillé à une définition unique de l'investissement durable pour l'ensemble de ses univers d'investissement. En cohérence avec la définition du règlement SFDR, cette définition s'articule autour de trois éléments :

1 Identifier les investissements ayant une contribution positive aux enjeux environnementaux et sociaux listés dans la définition

- Depuis 2015, Sycomore AM a déployé des **métriques d'évaluation** de la capacité des **produits et services** d'une entreprise à répondre aux enjeux environnementaux et sociétaux, tels que l'accès à des énergies renouvelables, la gestion efficace des ressources ou encore l'accès à des services de santé : la **Net Environmental Contribution** et la **Contribution Sociétale** des produits et services.
- Nous avons également développé une métrique, *Responsible Employment Score*, visant à évaluer la capacité des entreprises à **créer des emplois de qualité**.
- Enfin, notre modèle d'évaluation du **capital humain**, Happy@Work, déployé depuis 2015, vise à identifier les entreprises qui offrent un cadre de travail particulièrement **favorable à l'épanouissement des individus**.

Un investissement est identifié comme ayant une contribution positive s'il franchit le seuil minimal fixé par Sycomore AM sur **au moins l'une des 4 métriques**.

2 Éviter les investissements pouvant causer des préjudices importants

Nous nous appuyons sur nos **politiques d'exclusion (niveau ISR)** et notre **politique de prise en compte des incidences négatives** (*Principle Adverse Impact*).

3 Assurer la mise en œuvre de pratiques de bonne gouvernance

Une note de gouvernance minimale est nécessaire pour qu'un investissement soit qualifié de durable.

En 2025, plusieurs modifications ont été apportées : remplacement du critère basé sur le *Good Jobs Rating* par le score nouvellement développé par Sycomore AM nommé le *Responsible Employment Score*, révision de la politique relative aux incidences négatives, recalibrage des seuils suite à l'évolution de nos univers d'investissement.

Cette définition peut se résumer comme suit :



Méthode de consolidation

La méthode de calcul des taux d'investissement durable des fonds et indices comptabilise par ordre de priorité et sans double comptage, les investissements à contribution positive sur la NEC, puis la contribution sociétale, le Responsible Employment Score et enfin la note Happy@Work. Pour les fonds reportant à la fois des investissements durables environnementaux et sociaux, les taux publiés s'entendent sans double-comptage et en priorisant les investissements durables environnementaux.

Disclaimer : les données présentées au chapitre 2 tiennent compte des dernières mises à jour réalisées sur la définition et les critères appliquées.

1.2 Nos filtres d'exclusions et de sélection ESG



Un filtre d'exclusion des principaux risques et incidences négatives en matière de durabilité

Le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques ou des incidences négatives en matière de durabilité selon le principe de double matérialité. Une entreprise est ainsi inéligible au fonds si :

- Elle est impliquée dans des activités exclues par notre **politique d'exclusion ISR** pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés ;
- Elle est impliquée dans des activités relevant des exclusions applicables aux indices de référence « **Accords de Paris** » (Paris Aligned Benchmark ou PAB) ;
- Elle est visée par une controverse grave ;
- Elle a des **pratiques de gouvernance jugées insuffisantes**, telles que définies dans notre politique d'exclusion.

La **politique PAI** s'applique sur les investissements durables uniquement.



Un filtre de sélection des contributions environnementales ou sociales positives

Notre sélection ESG vise, à tout instant, à ce que la **note SPICE pondérée du fonds soit supérieure à la note SPICE de son univers** duquel on aura supprimé les entreprises composant les 30% les moins bien notées (règle dite en amélioration de notes du label ISR).

En conformité avec le **label**, si parmi les entreprises investies dans le fonds se trouvent des sociétés faisant partie de ces 30% d'entreprises les moins bien notées, nous engageons un **dialogue** avec les émetteurs concernés afin d'accompagner l'amélioration de leurs pratiques ainsi que de leurs performances.

La sélection ESG doit aussi permettre une **surperformance du fonds par rapport à son indice de référence** (MSCI EMU SMID CAP NR) sur deux indicateurs : la **croissance des effectifs** et l'**intensité carbone**.

Univers Sycovalo*

Exclusion ESG

Politique d'exclusion ISR

Controverse
de sévérité 3/3

et

Note Gouvernance
≤ 2,5/5

Sélection ESG

Note SPICE du fonds

> note SPICE de l'univers après élimination
de 30% des moins bonnes notes

Sycomore Sélection Midcap

> 50% d'entreprises durables investies

Indicateurs à surperformer

Croissance des effectifs du fonds

> à celle du Benchmark
(MSCI EMU SMID CAP NR)

Intensité carbone du fonds

< à celle du Benchmark
(MSCI EMU SMID CAP NR)

* Ensemble de plus de 3 000 valeurs analysées par notre équipe d'analystes financiers et extra-financiers.

02 Performance du fonds en matière de **durabilité**

La performance de durabilité du fonds est appréciée par plusieurs indicateurs : certains font l'objet de **critères de sélection dans les décisions d'investissement** et/ou d'**objectifs de surperformance** par rapport à l'indice de référence, exprimés ex-ante ; d'autres indicateurs présentés ici ne sont pas liés aux critères de sélection du fonds et leurs résultats peuvent varier d'une année sur l'autre, à la hausse comme à la baisse, en fonction des entreprises en portefeuille.

OBJECTIFS

Donner une vue d'ensemble du positionnement ESG du fonds

Rendre compte de l'atteinte des objectifs de contribution positive et mesurer la performance ESG

INDICATEURS PRÉSENTÉS

Part d'investissements durables 74%
Note SPICE pondérée 3,5/5
Exposition aux ODD 12 (28%) ; 9 (27%) ; 11 (20%)

Net Environmental Contribution +5%
Intensité carbone 868 teqCO₂/M€
Exposition aux énergies fossiles 1%
Plan de transition (part d'entreprises) 32%

Contribution Sociétale +24%
The Good Jobs Rating 49/100
Croissance des effectifs +18%
Politique droits humains 100%

Féminisation des comités exécutifs 23%

Certains indicateurs sont développés par Sycomore AM (la Contribution Sociétale des produits & services, the Good Jobs Rating) tandis que d'autres sont des indicateurs bruts issus de sources externes et des rapports annuels des entreprises (croissance des effectifs, féminisation du comité exécutif, mise en place de politique en matière de droits humains...). La NEC a été codéveloppée par Sycomore AM et est aujourd'hui développée par la NEC Initiative.

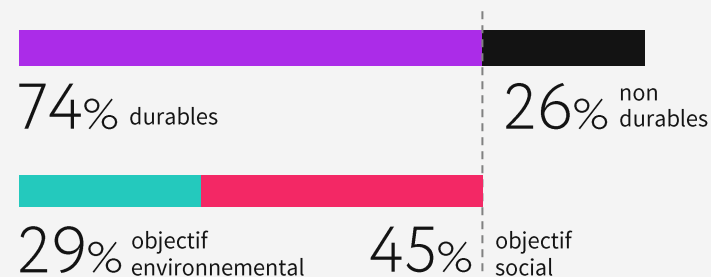
Plus d'informations sur les méthodologies de reporting et les sources de données dans notre [protocole de reporting](#).

2.1 Investissements durables

À fin 2025, le fonds Sycomore Sélection Midcap était composé à **74% d'investissements durables**³, contre 63% pour l'indice de référence, part supérieure à la part minimale de 50% fixée dans le prospectus. Ces investissements durables se répartissaient à **29% sur les enjeux environnementaux**, avec des entreprises comme **Arcadis, Nemetschek** ou **ERG**, et à **45% sur les enjeux sociaux**, avec des entreprises comme **ASR Nederland, Fineco Bank** ou **Virbac**.

Les investissements non durables respectaient les critères de sélection du fonds décrits précédemment mais ne répondaient pas à la définition de l'investissement durable, soit parce que leur mix de produits et services n'était pas suffisamment orienté vers les besoins sociaux et environnementaux actuels, soit parce que leurs pratiques ESG ne répondaient pas aux critères fixés. C'était le cas par exemple de **GEA Group, Delonghi, ou Robertet**.

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS DURABLES DU FONDS AU 31.12.2025⁴



Fonds exposé à 98% au 31 décembre 2025

³ Plus d'information sur notre définition d'investissement durable dans notre [politique d'intégration ESG](#).

⁴ Plus d'information sur notre réponse aux obligations de reporting du règlement SFDR dans l'[annexe dédiée](#) du rapport de gestion du fonds. Les données reportées ont été arrêtées au 31 décembre 2025.

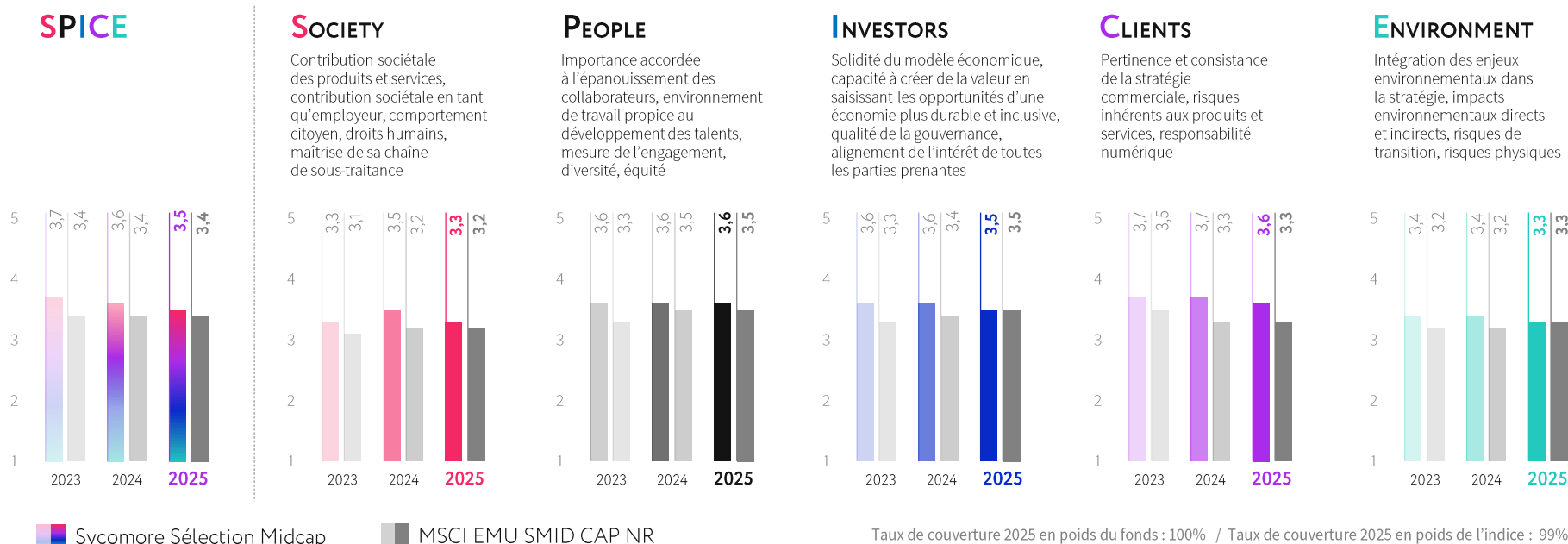
2.2 Performance SPICE

« La création de valeur d'une entreprise n'est **durable** que si elle est **partagée par l'ensemble de ses parties prenantes** : c'est la conviction qui dicte notre démarche d'investissement responsable. »

Parce que nous cherchons à générer une performance durable pour nos clients, nos analystes-gérants évaluent, au-delà des états financiers, l'interaction des entreprises avec l'ensemble de leurs parties prenantes pour mesurer la solidité de leur modèle économique et de leur gouvernance, et leurs impacts sociaux, sociétaux et environnementaux. Notre **modèle d'analyse fondamentale propriétaire**, baptisé SPICE⁵, nous permet ainsi d'apprécier la performance de nos investissements en matière de durabilité.

À fin 2025, la note SPICE pondérée des investissements au sein du fonds Sycomore Sélection Midcap (3,5/5) est en **légère baisse** par rapport à 2024 (3,6/5), elle est **supérieure à celle de l'indice de référence** (3,4/5) et de l'univers de départ après élimination de 30% des moins bonnes notes. Les entreprises les mieux notées en portefeuille sont **ERG, Getlink et Technogym**.

ÉVOLUTION DES NOTES SPICE DU FONDS PAR RAPPORT À CELLE DE SON INDICE



⁵ La note SPICE est la somme pondérée des notes S, P, I, C et E sous-jacentes avec la pondération par défaut suivante : 15%*S + 15%*P + 40%*I (avec 50% de la note I dédiée au modèle économique et 50% à la Gouvernance) + 10%*C + 20%*E. Cette pondération varie en fonction du secteur d'activités de l'entreprise.

2.3

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

Nous proposons ici une représentation de l'alignement des entreprises en portefeuille aux 17 Objectifs de Développement Durable adoptés par les Nations Unies en 2015.

La méthodologie d'alignement évalue dans quelle mesure les produits et services d'une entreprise sont susceptibles de contribuer, positivement ou négativement, à chacun des 17 ODD⁶.

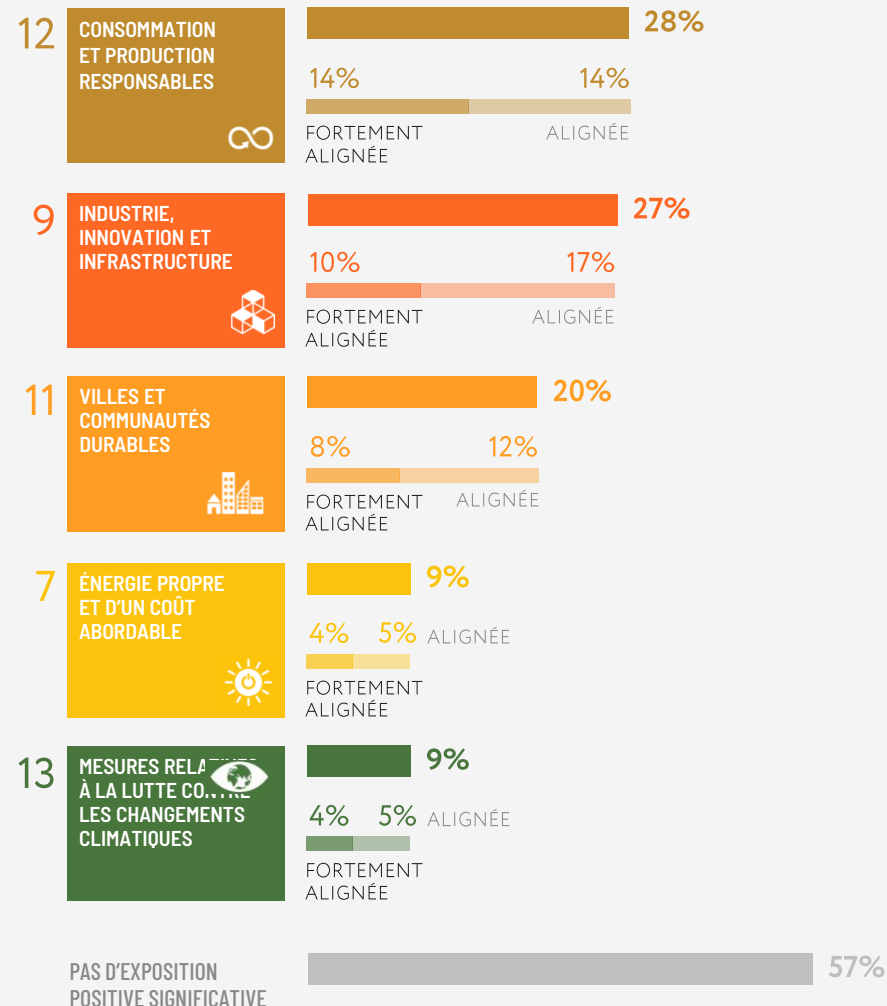
Les revenus estimés à chaque activité sont analysés et classés sur une échelle de 0% à 100%, selon cinq niveaux d'alignement : Fortement alignée, Alignée, Neutre, Non-alignée, Fortement non-alignée. Par exemple, une entreprise peut être fortement alignée sur l'ODD 7 pour sa production d'électricité éolienne ou fortement non-alignée pour sa production d'électricité au charbon.

CHIFFRE D'AFFAIRES IMPLIQUÉ	ALIGNEMENT
De 25% à 100% avec un alignement positif	Fortement alignée
De 5% à 25% avec un alignement positif	Alignée
De 5% d'alignement négatif à 5% d'alignement positif	Neutre
De 5% à 25% avec un alignement négatif	Non-alignée
De 25% à 100% avec un alignement négatif	Fortement non-alignée

Cette étude est réalisée sur la base de données communiquées publiquement par les entreprises, des évaluations basées sur les méthodologies de recherche MSCI ESG et des estimations de chiffre d'affaires de certaines activités commerciales en fonction de la proportion des produits, des segments d'activité ou des volumes de production des entreprises.

Enfin, les entreprises peuvent également **contribuer aux ODD par leurs pratiques et la manière dont elles conduisent leurs opérations** : ceci n'est pas recensé dans cet exercice centré sur l'exposition des produits et services aux ODD.

⁶Cet 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.



2.4

Indicateurs de durabilité

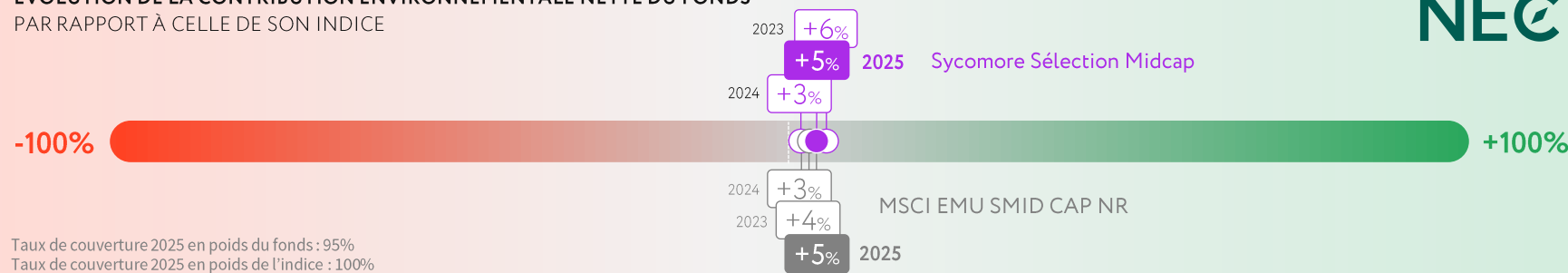
Environnement

Net Environmental Contribution

Nous apprécions la contribution de nos investissements à la transition écologique à travers la Net Environmental Contribution (NEC). **La NEC mesure, pour chaque entreprise, la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique.** Elle s'échelonne sur une échelle de **-100%** pour une activité fortement destructrice de capital naturel à **+100%** pour les activités à impact environnemental net fortement positif. Le centre de l'échelle à **0%** représente, par construction, la moyenne de l'économie mondiale⁷.

À fin 2025, la NEC du fonds Sycomore Sélection Midcap est de **+5%**⁸, tout comme l'indice de référence. L'objectif de surperformer l'indice n'est donc pas atteint. **La NEC est en hausse par rapport à 2024** (+3% à fin 2024). Cette évolution s'explique à la fois par des mouvements de portefeuilles et par l'introduction de la nouvelle méthodologie NEC version 1.1.

ÉVOLUTION DE LA CONTRIBUTION ENVIRONNEMENTALE NETTE DU FONDS PAR RAPPORT À CELLE DE SON INDICE



Taux de couverture 2025 en poids du fonds : 95%
Taux de couverture 2025 en poids de l'indice : 100%

Contribution environnementale négative

San Lorenzo (NEC -100%) et **De'Longhi (NEC -44%)** sont deux sociétés dont la NEC est négative, principalement en raison des impacts environnementaux négatifs de la construction de bateaux haut-de-gamme, notamment de yachts, pour la première et du café pour la seconde.

SANLORENZO



Contribution environnementale moyenne

Sopra Steria et **ASR Nederland** sont deux sociétés dont la NEC est égale à 0%. La première est spécialisée des activités de conseil et de services numériques tandis que la deuxième opère des services d'assurance diversifiés. Ces entreprises ont des impacts environnementaux peu matériels sur l'ensemble du cycle de vie de leurs produits et services.

sopra  steria A.S.I.

Contribution environnementale très forte

ERG et **DEME Group** sont deux sociétés en portefeuille dont la NEC est très positive (respectivement **+94%** et **+42%**). **ERG** est un producteur d'énergies renouvelables, notamment de fermes éoliennes installées en Italie, tandis que **DEME Group** est spécialisée dans le dragage et l'éolien offshore.



⁷ Pour plus d'information sur la Net Environmental Contribution et les méthodologies sous-jacentes, consultez le site de la [NEC Initiative](#). ⁸ NEC 1.1 calculée par Sycomore AM et la NECI sur la base de données issues des entreprises principalement de 2023 et 2024.

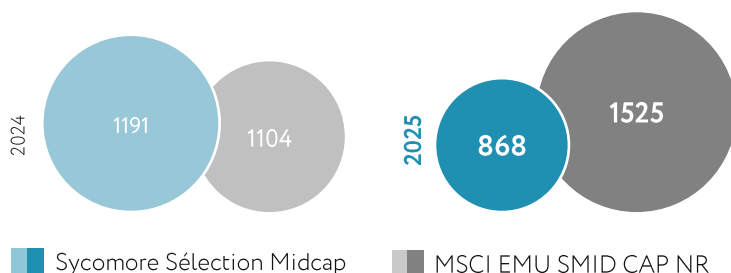
2.4

Indicateurs de durabilité

Intensité carbone

Depuis janvier 2025, le fonds Sycomore Sélection Midcap vise à maintenir une intensité carbone scope 1, 2, 3 amont et aval inférieure à l'indice de référence.

À fin 2025, cette intensité s'établit à 868 t eq CO₂ par M€ de chiffre d'affaires pour le fonds contre 1525 t eq CO₂ par M€ de chiffre d'affaires pour l'indice de référence. Les entreprises les plus contributrices à ce résultat sont **GTT** et **Fraport**. À contrario, **ERG** et **Alten**, en raison de la faible intensité carbone de leurs opérations, ont des intensités carbone très faibles.

INTENSITÉ CARBONE (T EQ CO₂ / M€ DE CA)

Source 2024 et 2025 : MSCI, couvrant les scopes 1, 2, 3 amont et aval.

Taux de couverture 2025 en poids du fonds 96%

Taux de couverture 2025 en poids de l'indice 97%

Exposition aux énergies fossiles

La part des encours du fonds Sycomore Sélection Midcap investie dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles au sens du règlement SFDR est de **1% à fin 2025, contre 4% à fin 2024**.

Plans de transition

L'analyse de la performance environnementale des entreprises intègre systématiquement **une analyse quantitative et qualitative du plan de transition climatique vers l'objectif global « net zéro »**. Cette analyse s'appuie sur le cadre de référence Net Zero Investment Framework 2.0 développé par l'*Institutional Investors Group on Climate Change* (IIGCC) et se base sur des critères minimums à respecter.

À l'issue de l'analyse, chaque entreprise est ainsi classée en fonction de son niveau d'ambition et d'impact dans l'une des cinq catégories suivantes :

- **« Not aligning »** : l'entreprise n'a pas formulé d'ambition de long-terme cohérente avec l'objectif de l'Accord de Paris ;
- **« Committed »** : l'entreprise a pris un engagement public de contribuer à l'objectif global d'atteindre des émissions « net zéro » à horizon 2050 ;
- **« Aligning »** : l'entreprise reporte ses émissions sur le scope 3, a des objectifs alignés avec la science (ex : SBTi), affiche des éléments d'un plan crédible (ex : moyens suffisants et lobbying non contradictoire) ;
- **« Aligned »** : l'entreprise a une trajectoire de réduction positive en utilisant des leviers ayant un impact réel sur les émissions mondiales ;
- **« Net Zero »** : l'entreprise a atteint les objectifs de réduction compatibles avec l'objectif global « net zéro » sur sa chaîne de valeur (hors contribution de mécanismes de compensation à faible impact).

À fin 2025, le fonds est exposé à :

- 32%** d'émetteurs disposant d'un **plan de transition climatique** (NB : tous les émetteurs en portefeuille font l'objet d'une analyse ESG) ;
 - 36%** d'émetteurs faisant l'objet d'une **vigilance renforcée**⁹ dotés d'un **plan de transition climatique crédible**¹⁰ ;
 - 10%** d'émetteurs faisant l'objet d'une **vigilance renforcée** faisant l'objet d'un **acte d'engagement datant de moins de 3 ans**¹¹ ;
 - 32%** d'émetteurs disposant d'un **plan de transition crédible** ayant une trajectoire réelle d'émissions significativement **en retard par rapport aux objectifs fixés** ;
- Parmi ces derniers, **7%** font l'objet d'un engagement.

⁹ Sycomore a attribué un flag 'High Impact on Climate' à l'ensemble des sociétés de son univers d'investissement dont l'activité principale correspond à une des activités NACE des sections A à H ou de la section L (secteurs à fort impact climatique du règlement CE n°1893/2006). Les émetteurs faisant l'objet d'une vigilance renforcée correspondent à cet univers. ¹⁰ Une société est considérée comme ayant un plan de transition crédible dès lors qu'elle est catégorisée comme 'Aligning', 'Aligned' ou 'Achieving' sur la base de notre flag interne 'Climate Alignment'. ¹¹ Sont pris en compte les engagements portant sur la thématique environnementale, initiés il y a moins de 3 ans et toujours en cours.

2.4

Indicateurs de durabilité

Gouvernance

Diversité de genre

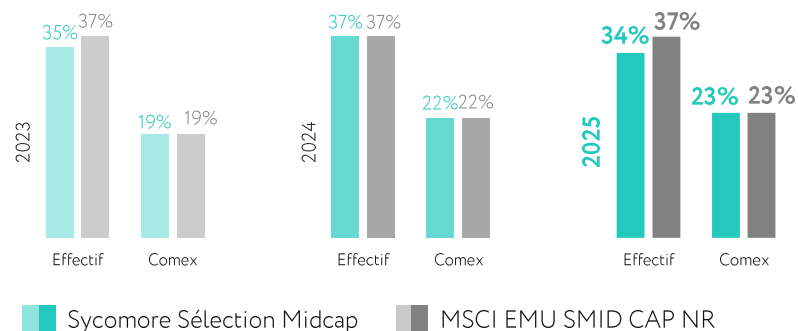
La diversité est un **facteur-clé de succès des dispositifs de gouvernance** et de prise de décisions au sein des organisations. Le McKinsey Global Institute a estimé que si chaque pays atteignait le niveau d'égalité des genres du pays le plus avancé de sa région, cela ajouterait **12 000 milliards de dollars** au PIB mondial d'ici 2025¹². Nous avons donc choisi d'analyser la représentation des femmes au sein du comité exécutif et dans l'effectif global comme indicateur de la capacité d'une entreprise à promouvoir la diversité et l'égalité des chances.



En 2025, le taux de féminisation du comité exécutif des entreprises en portefeuille est de **23%**, tout comme **l'indice de référence (23%)** et la part des femmes dans l'effectif correspondant est de **34%**, inférieure à l'indice de référence (37%).

Certaines entreprises, comme **Bankinter**, **Arcadis** et **ASR Nederland** ont plus de **40% de femmes dans leurs comités de direction**. D'autres affichent des écarts particulièrement importants entre la féminisation de leurs effectifs et celle de leur comité de direction. C'est par exemple le cas de **Poste Italiane** avec respectivement 53% et 8% de femmes au sein de son effectif global et de son comité de direction. Depuis plusieurs années et notamment dans la cadre de notre adhésion au Club 30% France, nous échangeons avec les entreprises de notre univers d'investissement afin de promouvoir les bonnes pratiques en matière de diversité et de promotion des femmes à tous les niveaux des organisations.

FÉMINISATION DES EFFECTIFS ET DU COMITÉ EXÉCUTIF



Taux de couverture 2025 en poids du fonds : 94% pour le Comex et 96% pour les effectifs
Taux de couverture 2025 en poids de l'indice : 98% pour le Comex et 97% pour les effectifs

¹² McKinsey Global Institute, "The Power of Parity: how advancing women's equality can add \$12 trillion to global growth", 2015.

2.4

Indicateurs de durabilité

Social

Contribution sociétale des produits et services

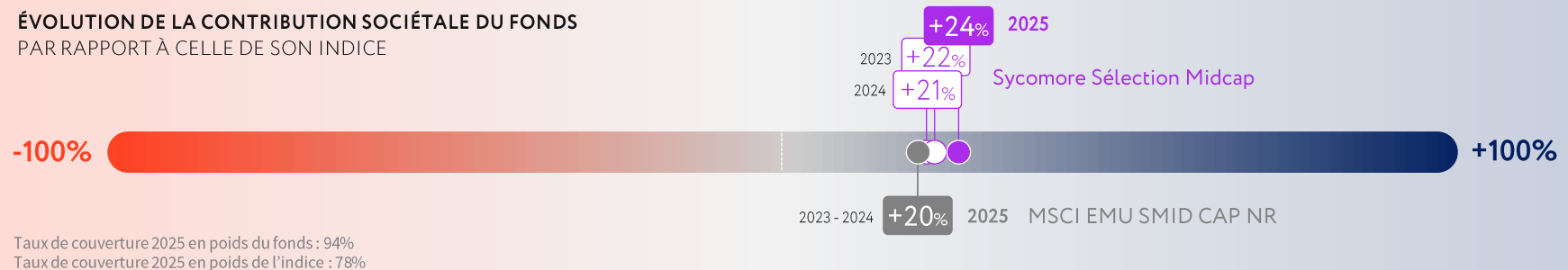
Nous apprécions l'impact de nos investissements sur les grands enjeux sociétaux à travers la Contribution Sociétale (CS). Évaluée sur une échelle de **-100%** à **+100%**, la Contribution Sociétale des produits & services est une **métrique quantitative**, agrégeant les contributions positives et négatives des activités d'une entreprise en les pondérant de leur contribution au chiffre d'affaires. Elle s'articule autour de **deux piliers** :

- Les offres de produits et/ou services **pour les populations vulnérables** ;
- Les offres de produits et/ou services qui **contribuent à l'amélioration de la qualité de vie, de la sécurité et du bien-être**.

Elle est évaluée selon des **référentiels sectoriels** définis par nos analystes ISR, notamment sur la base des enjeux sociétaux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies¹³.

À fin 2025, la Contribution Sociétale des produits & services des entreprises en portefeuille s'établit à **+24%**, **contre +20% pour l'indice de référence** du fonds, en hausse par rapport à 2024 (+21%). Il est à noter que la Contribution Sociétale a été remplacée par la croissance des effectifs comme nouvel indicateur de surperformance durant l'année 2025.

ÉVOLUTION DE LA CONTRIBUTION SOCIÉTALE DU FONDS PAR RAPPORT À CELLE DE SON INDICE



Contribution sociétale négative

Au sein du fonds Sycomore Sélection Midcap, une seule société affiche une contribution sociétale négative : **San Lorenzo (CS -50%)**, constructeur de bateaux haut-de-gamme, notamment de yachts.

SANLORENZO

Contribution sociétale neutre

De'Longhi (-3%) et **Fluidra (0%)** sont deux sociétés en portefeuille dont la **contribution sociétale est estimée comme neutre**. La première est un acteur principal de la commercialisation de café et machines à café. La seconde, est spécialisée dans le développement d'équipements et de solutions dans le domaine de la piscine et du transport de fluides, entre autres.

De'Longhi**FLUIDRA**

Contribution sociétale très positive

Recordati (CS +74%) et **ERG (CS +51%)** sont deux exemples de sociétés en portefeuille ayant une forte contribution sociétale. La première offre des produits et services pharmaceutiques, tandis que la seconde facilite l'accès aux énergies renouvelables (solaire et éolienne).

RECORDATI **ERG**

¹³ Plus d'information sur la méthodologie disponible dans notre [Charte Sociale](#).

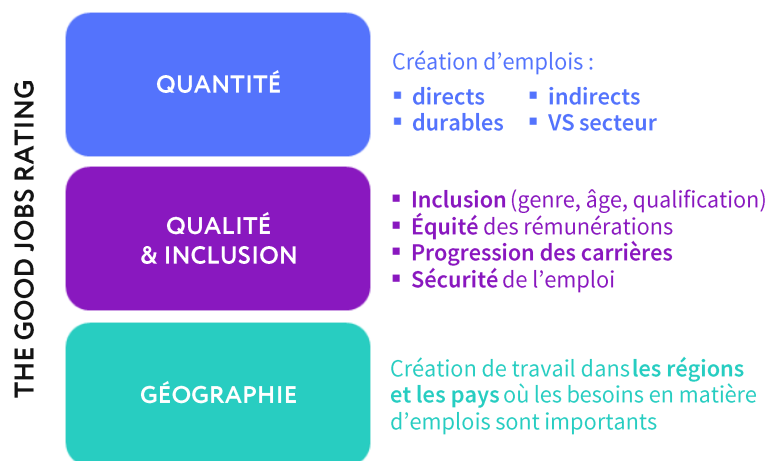
2.4

Indicateurs de durabilité

The Good Jobs Rating

Nous apprécions la **contribution sociétale en tant qu'employeur et acteur économiques** au travers du score *The Good Jobs Rating*, métrique développée avec The Good Economy. Cette métrique est composée de **trois dimensions** : **quantité, qualité et inclusion**, ainsi que **géographie**, afin d'évaluer la capacité d'une entreprise à créer des opportunités d'emplois durables et de qualité, pour tous, et particulièrement dans les zones – pays ou régions – où l'emploi est relativement limité et donc nécessaire pour un développement durable et inclusif.

En 2025, le fonds Sycomore Sélection Midcap présente un score de 49/100, au même niveau que celui de l'indice (48/100). Parmi les entreprises qui obtiennent les meilleurs scores, on retrouve **ASR NEDERLAND (67/100)**, **Bankinter (65/100)** ou encore **Fincobank (63/100)**. Ces scores s'expliquent notamment par la création d'emplois dans plusieurs pays, contribuant ainsi aux scores des piliers Quantité et Géographie.



SCORE THE GOOD JOBS RATING 2025
PAR RAPPORT À SON INDICE



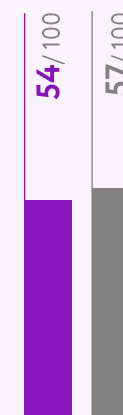
■ Sycomore Sélection Midcap

■ MSCI EMU SMID CAP NR

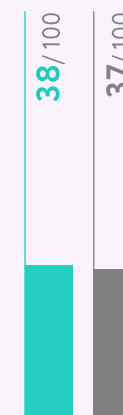
QUANTITÉ



QUALITÉ & INCLUSION



GÉOGRAPHIE



2.4

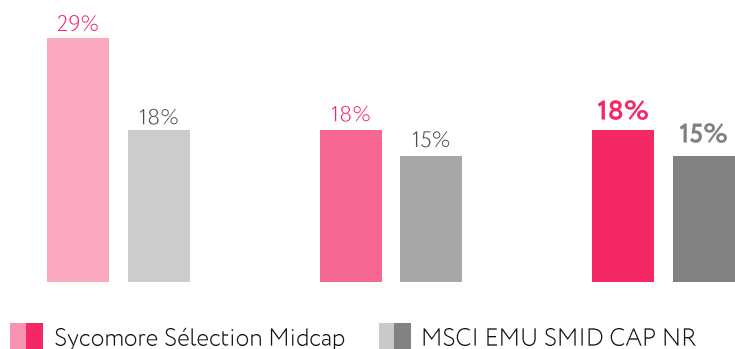
Indicateurs de durabilité

Croissance des effectifs

La **capacité d'une entreprise à générer de l'emploi** est appréciée selon l'évolution, positive ou négative, des effectifs cumulés sur les 3 derniers exercices. L'indicateur présenté intègre les évolutions d'effectifs liées à des cessions ou acquisitions.

En 2025, l'évolution positive des effectifs des entreprises en portefeuille (+18% sur trois ans pour le fonds contre +15% pour l'indice de référence) témoigne du **dynamisme de certaines entreprises investies**. On observe ainsi de bonnes dynamiques de création d'emplois auprès d'entreprises telles que **ASR Nederland** (assurance néerlandaise), Eurazeo (société d'investissement française) et **CTS Eventim** (billetterie et services pour événements). Dans le cadre de l'implémentation du label ISR v3, cet indicateur a été sélectionné comme indicateur de surperformance durant l'année 2025. L'objectif de **surperformance** est ainsi atteint.

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS SUR 3 ANS



Taux de couverture 2025 en poids du fonds : 95%
Taux de couverture 2025 en poids de l'indice : 96%

Politique de droits humains

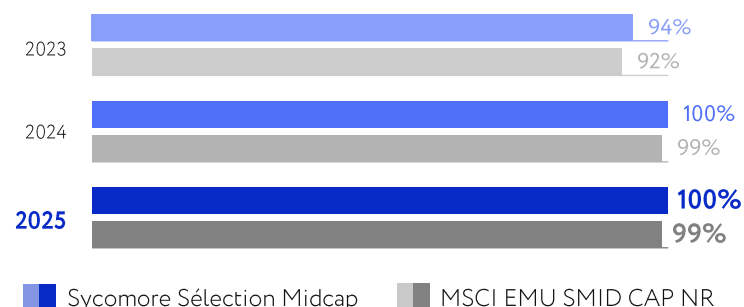
Les droits humains englobent les **droits des employés** mais aussi, plus généralement, ceux des communautés locales et acteurs civils **touchés par les opérations ou activités d'une entreprise**. Ils font l'objet d'une **politique** dédiée définie en 2020 à l'échelle de Sycomore AM.

En cohérence avec les Principes Directeurs des Nations Unies (UNGPs), notre évaluation du respect des droits humains d'une entreprise considère, au-delà de la définition d'une politique en la matière, **les processus de diligence raisonnable mis en place par l'entreprise, l'identification des risques saillants auxquels elle est exposée, ainsi que la présence de mécanismes de réparation**.

En l'absence d'indicateur holistique sur ces différents éléments, nous avons retenu un indicateur proposé par **MSCI** qui permet d'identifier les entreprises communiquant sur la mise en place d'une politique en matière de droits humains.

En 2025, la part des entreprises du fonds ayant formalisé une politique en matière de droits humains a s'établi à **100%**. Elle est par ailleurs au-dessus de celle de l'indice de référence (99%). Depuis 2022, nous participons aux travaux du **Forum pour l'Investissement Responsable** ayant abouti à la définition d'une grille d'analyse flash sur l'exposition des entreprises au travail forcé et au travail des enfants. Nous avons poursuivi cette initiative avec une phase d'engagements auprès de plusieurs entreprises depuis 2023.

PART D'ENTREPRISES AYANT UNE POLITIQUE DE DROITS HUMAINS



Taux de couverture 2025 en poids du fonds : 98%
Taux de couverture 2025 en poids de l'indice : 99%

03 Engagements et votes

L'engagement actionnarial consiste à inciter les entreprises à **améliorer structurellement leurs pratiques en matière de durabilité**, en formulant des axes d'amélioration dans le cadre d'un dialogue constructif et d'un suivi de long terme.

C'est un élément-clé de la mise en œuvre de notre mission, et en particulier de notre **premier objectif statutaire**, qui vise à **mesurer et améliorer la contribution environnementale et sociétale de nos investissements**.

« Nous investissons pour développer une économie plus durable et inclusive et générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes. **Notre mission : humaniser l'investissement.** »

Notre démarche d'engagement actionnarial est détaillée dans notre [politique d'engagement](#). Elle s'appuie sur des actions d'engagement individuel lors d'échanges que nous avons avec l'exécutif des entreprises tout au long de l'année ou avec le conseil d'administration en amont des assemblées générales, et des actions collaboratives. Pour plus d'information sur les coalitions d'investisseurs dont Sycomore AM fait partie, consulter le [Rapport de durabilité et d'engagement actionnarial de Sycomore AM](#).

Une fois les axes d'engagement formalisés, **nous suivons les progrès des entreprises** et pouvons actionner différents leviers dits « d'escalade » dans le but d'**augmenter la probabilité de succès de l'engagement**.

3.1 Nos actions d'engagement

En 2025, nous avons formalisé et partagé **40 axes d'amélioration** (contre 56 en 2024) auprès de **23 entreprises en portefeuille** (contre 13 en 2024). Près de **75% de ces engagements** ont été menés dans le cadre de **dialogues individuels**, alors que les **25% restants** ont été menés dans le contexte d'**actions d'engagement collaboratives**. 33% des axes d'amélioration communiqués aux entreprises ont porté sur des éléments de stratégie, la moitié sur des éléments de transparence et le restant sur leurs performances extra-financières.



Parmi les engagements initiés en 2025, **62%** concernent directement la **gouvernance de l'entreprise** (pilier I de l'analyse [SPICE](#)). Les principaux sujets abordés ont été sur la **rémunération des dirigeants**, les **bonnes pratiques liées au conseil d'administration** ainsi que celles relatives aux audits.

L'année dernière, **20% des engagements** (soit 8 engagements) ont porté sur les enjeux **environnementaux**, et plus particulièrement sur les **stratégies climat et décarbonation**. Parmi les entreprises engagées, on retrouve Befesa, Aurubis, et Prysmian.

8% de nos **actions d'engagement** (soit 3 engagements) ont porté sur la **gestion du capital humain** au sein des entreprises en portefeuille. Par exemple, la transparence et la performance en matière de diversité de genre à tous les niveaux des organisations ainsi que l'écart salarial entre les femmes et les hommes ont été discuté. Ces dialogues s'inscrivent en cohérence avec notre adhésion au Club 30% France qui promeut notamment un taux minimal de 30% de représentation des femmes dans les comités exécutifs des entreprises du SBF 120. Notre participation au Club SMID, initiative pilotée par le Forum pour l'Investissement Responsable, nous permet également de diffuser des bonnes pratiques concernant la thématique du capital humain.

Au-delà des entreprises engagées sur de nouveaux axes, 4 entreprises ont été engagées sur 17 axes d'engagement soumis les années précédentes.

La liste des entreprises du portefeuille Sycomore Sélection Midcap avec les-quelles nous avons engagé un dialogue en 2025 est disponible en [annexe](#).

3.1

Nos actions d'engagement

Controverses, dialogues et engagements

Dans le cadre de notre suivi des risques et des controverses, des engagements ont été initiés ou **renforcés** auprès de certaines entreprises du portefeuille. Par exemple, nous poursuivons notre engagement avec **Spie** sur la santé et la sécurité, avec pour objectif l'obtention d'indicateurs d'accidentologie ventilés par entité, métier ou pays, ainsi qu'un suivi renforcé des sous-traitants. Si la remontée d'incidents est bien établie sur les sites à haute technicité, elle reste plus difficile à systématiser sur les chantiers mobiles et ponctuels. Des projets pilotes menés en France et en Allemagne sur des métiers complexes comme la haute tension, témoignent néanmoins d'une **volonté de progresser** sur ce sujet. Dans la continuité de cet engagement et dans le cadre de l'assemblée générale de l'entreprise, nous avons renouvelé notre recommandation de **fixer une limite au versement du bonus annuel du Directeur Général en cas de survenance d'accident mortel sur l'année**.

Nous avons renforcé notre engagement auprès de **Nexans**, dont un salarié est décédé sur l'un des sites. L'ensemble des procédures prévues ont été appliquées, des mesures correctives ont été déployées sur tous les sites et la direction opérationnelle a été renforcée avec la nomination d'un numéro deux issu de la métallurgie.

Si les échanges que nous avons eus nous ont en général confortés sur les mesures prises par les entreprises pour limiter les risques mis en évidence par ces controverses, ils ont été l'occasion **d'approfondir des enjeux ESG** matériels pour ces entreprises et de les encourager à être plus transparentes sur les actions déployées pour limiter les impacts négatifs associés à ces risques.

Plans de transition et engagements

Concernant les entreprises des secteurs à **fort enjeu climatique**, et en lien avec les exigences du **label ISR**, nous avons engagé un dialogue avec **Elia** afin de mettre en place un plan de transition crédible. Cet engagement est détaillé plus loin dans ce rapport.

Veolia fait également l'objet d'un engagement concernant l'alignement des résultats avec la trajectoire climat que l'entreprise s'est fixée.

Les **autres entreprises** dont les résultats ne sont pas alignés avec leur trajectoire de décarbonation pourront faire l'objet d'engagement dédié au cas par cas à compter de 2026.

Amélioration de note et engagement

Conformément aux préconisations du **label ISR**, nous avons ou allons entamer un dialogue avec les entreprises investies qui font partie des **30% des sociétés les moins bien notées**. Les sociétés concernées sont Burckhardt Compression et Dermapharm.

Nous avons eu l'occasion d'initier un dialogue en 2024 avec **Dermapharm** sur le sujet de la **gouvernance**. Parmi les axes d'amélioration identifiés : élargir et diversifier le conseil d'administration, inclure des critères ESG dans la rémunération du Directeur Général et accroître la transparence sur le lien entre paie et performance. Nous poursuivrons le dialogue en 2026 et suivrons avec attention les progrès enregistrés.

Concernant **Burckhardt Compression** nous n'avons pas entamé d'engagement avec l'entreprise. Elle fait partie de notre liste prioritaire d'engagement pour 2026.

Suivi des progrès

46

actions
d'engagement
évaluées
en 2025



43%

de **progrès observés** sur ces 46
actions d'engagement



41%

des actions d'engagement
toujours ouvertes

En 2025, nous avons également suivi la mise en œuvre de 46 axes d'amélioration que nous avons transmis à 18 entreprises en portefeuille en 2023 et avons constaté des progrès, répondant partiellement ou entièrement à l'objectif fixé, sur 43% de ces axes. L'entreprise **Elia** a par exemple amélioré son engagement sur sa stratégie climat en envoyant ses objectifs de décarbonation à SBTi pour validation. À noter que 41% de ces actions d'engagement sont toujours en cours.

3.1 Nos actions d'engagement

ELIS : EXEMPLE D'ANALYSE & ENGAGEMENT SUR LE CAPITAL HUMAIN



En 2025, nous avons **nouvellement intégré l'entreprise Elis au portefeuille Europe Happy@Work**. Cela fait suite à une analyse s'appuyant d'une part sur la documentation publique du groupe et d'autre part sur plusieurs interactions directes avec l'entreprise : conférences ESG, réunion approfondie avec le CEO et le CFO, visite de site à Nanterre fin 2025. Ces travaux confirment que **le capital humain constitue un levier stratégique central pour Elis** dans un secteur industriel exigeant.

Nous avons salué les avancées réalisées en matière de **culture d'entreprise, d'engagement** et de **développement des compétences**. Notre évaluation selon la méthodologie H@W, reflète la cohérence de ses actions en faveur du sens au travail, de la reconnaissance et du développement des collaborateurs. La dynamique de gestion des carrières est positive, avec 16,8% des nouveaux managers issus de promotions internes, 60% des salariés disposant de plus de trois ans d'ancienneté témoignant d'une certaine stabilité dans un secteur souvent marqué par le turnover, et un objectif de 55% des salariés ayant accès à un outil de e-learning en 2025 (contre 25% en 2024). Malgré les contraintes salariales structurelles du secteur, le groupe se distingue également par une politique de partage de la valeur étendue, incluant participation, intéressement et actionnariat salarié, avec 1 salarié sur 10 actionnaires, dont 40% de non-cadres.

Nos engagements portent désormais sur la **poursuite et l'approfondissement de ces dynamiques**, en particulier le renforcement du pilotage et de la mesure des politiques de formation, la consolidation des trajectoires de carrière des populations opérationnelles et le maintien d'un dialogue social structuré.



NOTRE ENGAGEMENT COLLABORATIF AVEC LE CLUB 30% FRANCE



En 2020, nous avons participé à **la création de l'antenne française du 30% Club Investor Group**. Après cinq ans d'existence, ce mouvement continue **d'encourager la représentation des femmes au sein des équipes dirigeantes des entreprises de l'indice SBF 120 à un minimum de 30% d'ici 2025**, et plus largement à **promouvoir la diversité de genre** à tous les niveaux des organisations, ainsi que la transparence sur ce sujet. Notre intention n'est pas de fixer des quotas obligatoires mais d'encourager les entreprises qui déploient des démarches volontaires en vue de mettre en œuvre un changement significatif et durable.

En 2025, les investisseurs de la coalition ont initié ou poursuivi un **dialogue avec 15 entreprises du SBF 120**, toujours appuyés d'une liste d'indicateurs développés par le Club. Sur ces 15 entreprises, Sycomore AM mène l'engagement sur 2 d'entre elles et suit les activités d'engagement avec les autres au cas par cas. Les entreprises rencontrées démontrent, pour la plupart, une **conscience accrue de l'importance de la mixité au sein des équipes dirigeantes**, alors que le seuil symbolique de 30% de femmes dans les comités exécutifs du SBF 120 a été franchi en 2025 (30,6%) et que 56% des sociétés dépassent désormais ce niveau. Cette dynamique se traduit par des plans d'action plus structurés et des objectifs plus explicites. Des marges de progrès demeurent toutefois, notamment le dépassement d'une approche centrée sur le seul seuil de 30%, le renforcement de la transparence des plans d'action et de leur périmètre – en particulier afin de consolider des viviers de talents féminins, ou encore l'amélioration de la mesure et de la publication de l'écart de rémunération femmes-hommes.

Dans un contexte challengeant sur les **enjeux de diversité et d'inclusion**, le maintien d'un dialogue constructif et l'intérêt pour le partage de bonnes pratiques constituent des signaux positifs. Afin de continuer d'accompagner l'évolution des organisations, le Club prévoit d'**intégrer de nouveaux axes de travail à partir de 2026, notamment sur les enjeux croisés de l'intelligence artificielle et du genre**.



Plus de détails sont disponibles dans le **cinquième rapport d'activité** publié par le Club.

3.1 Nos actions d'engagement



Sycomore AM a rejoint **le Club SMID** lors de son lancement par le **Forum pour l'Investissement Responsable** (FIR) début 2024. Cette initiative d'investisseurs représentant plus de **4610 milliards d'euros** d'actifs sous gestion a pour objectif de dialoguer et engager avec les entreprises de petites et moyennes capitalisations (SMID) sur des sujets **ESG**, et en particulier : **le capital humain et la gouvernance**. En 2025, Sycomore a participé aux engagements sur ces thématiques en lead ou en support avec **5 entreprises**.



NZEI NOTRE ENGAGEMENT COLLABORATIF AVEC ELIA GROUP

Dans le cadre de son engagement au sein de la **Net Zero Engagement Initiative (NZEI)**, Sycomore AM mène un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille afin de favoriser des trajectoires de décarbonation crédibles et efficaces. La NZEI est une **initiative collaborative d'investisseurs qui vise à accélérer la réduction des émissions de l'économie réelle** au moyen d'un dialogue structuré et de long terme avec les entreprises, tout en tenant compte des contraintes opérationnelles, réglementaires et technologiques auxquelles elles peuvent être confrontées.

En 2025, Sycomore AM a engagé le **dialogue avec quatre entreprises dans ce cadre, dont le groupe Elia**, l'un des principaux gestionnaires de réseau de transport d'électricité en Europe. Notre engagement s'est concentré sur **l'ambition et la portée des objectifs climatiques d'Elia**. À l'époque, Elia disposait d'un objectif fondé sur la science couvrant les émissions de scope 1 et 2, validé par la Science Based Targets initiative (SBTi) comme étant aligné sur une trajectoire bien en deçà de 2 °C, mais n'avait pas encore communiqué d'objectif de réduction spécifique pour ses émissions de scope 3.

Au cours de l'engagement, Elia a confirmé qu'elle progressait sur ce sujet. Dans son rapport annuel intégré 2025, l'entreprise a indiqué qu'elle s'était **fixé un objectif de réduction de l'intensité des émissions de scope 3 et s'était officiellement engagée auprès de la SBTi, lançant ainsi le processus de validation**. Bien que la validation complète de cet objectif par la SBTi soit toujours en cours, le fait d'avoir déjà fixé un objectif représente une avancée significative vers la réduction des émissions de la chaîne de valeur.

En ce qui concerne le renforcement de l'ambition de ses objectifs de scope 1 et 2 pour s'aligner sur une trajectoire compatible avec l'objectif de 1,5 °C, Elia a expliqué que des facteurs externes — notamment les pertes sur le réseau et les caractéristiques des mix énergétiques nationaux dans ses zones d'exploitation — limitent actuellement sa capacité à prendre des engagements au niveau du groupe, malgré sa volonté de viser plus haut partout où elle exerce un contrôle opérationnel direct. Une révision des objectifs est prévue d'ici 2027.

IIGCC

3.2

Nos votes en assemblées générales

Afin de participer activement à la démocratie actionnariale, nous votons systématiquement aux assemblées générales (AG) de l'ensemble des entreprises en portefeuille. En 2025, nous avons ainsi **voté à 100% des assemblées générales** des entreprises en portefeuille.

72 AG **votées**
(soit 100% en France
et 100% hors France)

86% des AG avec
au moins un vote contre

1 247 résolutions

15% de votes contre

Part des votes négatifs

Thèmes	
Rémunération des dirigeants exécutifs	33%
Résolutions d'actionnaires	28%
Opérations sur capital	17%
Nomination et rémunération des membres du conseil	13%
Formalités	9%
Autres motifs	6%
Modifications statutaires	6%
Approbation des comptes et de la gestion	1%
Actionnariat salarié	0%

Le **taux de contestation moyen est de 14,8%**. Comme le montre le graphique, les niveaux de contestation les plus importants ont porté sur la rémunération des dirigeants exécutifs (33% de votes contre) et les résolutions d'actionnaires commentées ci-après (28% de votes contre)



Concernant les **rémunérations**, nous sommes particulièrement vigilants à l'**alignement des rémunérations des dirigeants avec l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes**, notamment via l'intégration de critères ESG, à la modération des rémunérations perçues et à la transparence des politiques et rapports de rémunération.



Le taux d'opposition était de **17%** pour les **opérations sur capital**, nous veillons à l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les autorisations demandées en assemblée générale.



Nous avons soutenu **72% des résolutions d'actionnaires** proposées en 2025. La totalité de ces résolutions concernaient l'élection et la rémunération des administrateurs d'entreprises Italiennes, conformément aux pratiques de ce marché.



Au total **14 résolutions** portaient sur des **thèmes de durabilité**, dont **1 Say On Climate chez Amundi**, pour lequel nous avons voté contre en raison d'un manque de précisions sur les mesures concrètes et les résultats. Le reste des résolutions sur des sujets de durabilité concernaient principalement l'approbation de donations et le vote sur les rapports de durabilité dans des géographies où cela est systématiquement prévu dans la réglementation (Espagne et Suisse).

04 Annexes

INVENTAIRE DES ENTREPRISES INVESTIES AU SEIN DU FONDS SYCOMORE SÉLECTION MIDCAP AU 31.12.2025

Les émetteurs investis à fin 2025 ayant fait l'objet d'un engagement au cours de l'année ont représenté 8% du portefeuille en poids.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	DURABLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENT DURABLE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
ASR NEDERLAND NV	NL0011872643	3,86%	Y	0%	33%	Social	
FINECOBANK SPA	IT0000072170	3,57%	Y	5%	19%	Social	
BABCOCK INTL GROUP PLC	GB0009697037	2,90%	N	0%	13%	Non durable	
BANKINTER SA	ES0113679137	2,88%	Y	6%	19%	Social	
MTU AERO ENGINES AG	DE000A0D9PT0	2,39%	N	-28%	14%	Non durable	
TRIGANO SA	FR0005691656	2,37%	N	0%	1%	Non durable	
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	2,34%	N	0%	24%	Non durable	
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	2,27%	Y	-2%	33%	Social	
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	2,17%	Y	0%	40%	Social	
MANDATUM OYJ	FI4000552526	2,13%	Y	-1%	15%	Social	
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	PTBCP0AM0015	2,02%	N	0%	28%	Non durable	
ERG SPA	IT0001157020	1,90%	Y	94%	51%	Environnement & Social	
ELIA GROUP SA/NV	BE0003822393	1,86%	Y	43%	25%	Environnement & Social	
JENOPTIK AG	DE000A2NB601	1,80%	Y	13%	36%	Environnement & Social	
GETLINK SE	FR0010533075	1,73%	Y	71%	70%	Environnement & Social	
ROTORK PLC	GB00BVFNZH21	1,65%	Y	-9%	X	Social	
EBRO FOODS SA	ES0112501012	1,55%	N	0%	11%	Non durable	
BECHTLE AG	DE0005158703	1,54%	N	0%	24%	Non durable	
VIRBAC SA	FR0000031577	1,46%	Y	-12%	6%	Social	
PORR AG	AT0000609607	1,42%	Y	23%	25%	Environnement	

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

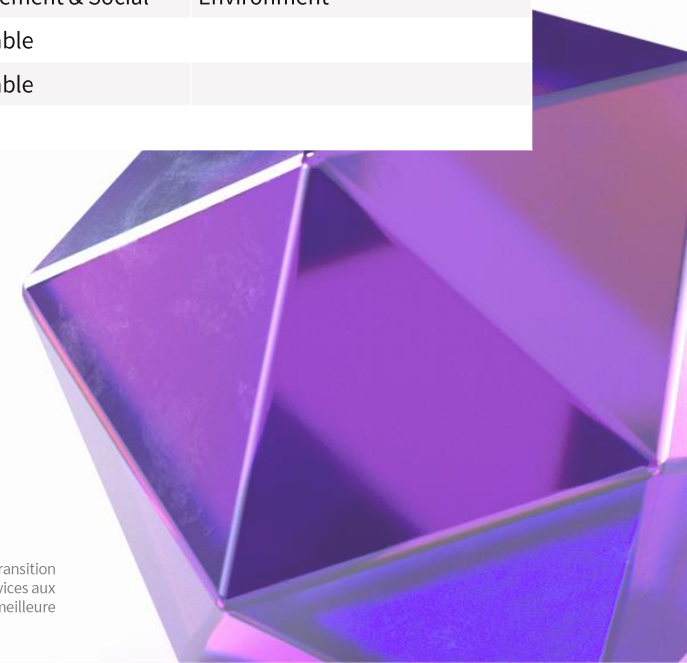
ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	DURABLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENT DURABLE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
CENERGY HOLDINGS SA	BE0974303357	1,42%	N	4%	27%	Non durable	
KERRY GROUP PLC-A	IE0004906560	1,41%	N	-7%	19%	Non durable	
GEA GROUP AG	DE0006602006	1,37%	Y	4%	8%	Environnement	
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	1,36%	Y	0%	0%	Social	
AURUBIS AG	DE0006766504	1,33%	Y	16%	29%	Environnement	Environment & Investor
CANCOM SE	DE0005419105	1,31%	Y	0%	41%	Social	
SOPRA STERIA GROUP	FR0000050809	1,26%	Y	0%	14%	Social	
PUBLICIS GROUPE	FR0000130577	1,24%	Y	-10%	-14%	Social	Investor
SCOUT24 SE	DE000A12DM80	1,23%	Y	0%	14%	Social	Investor
INCHCAPE PLC	GB00B61TVQ02	1,23%	Y	-40%	100%	Social	
DIASORIN SPA	IT0003492391	1,22%	Y	0%	50%	Social	
CTS EVENTIM AG + CO KGAA	DE0005470306	1,20%	Y	0%	0%	Social	
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1,18%	N	6%	15%	Non durable	Investor
FAGRON	BE0003874915	1,18%	N	0%	19%	Non durable	
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	1,17%	Y	29%	36%	Environnement & Social	
SSAB AB - B SHARES	SE0000171100	1,16%	Y	16%	25%	Environnement	
NEMETSCHEK AKT	DE0006452907	1,16%	Y	21%	22%	Environnement	
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	IT0003828271	1,15%	Y	0%	74%	Social	
FLUIDRA SA	ES0137650018	1,01%	Y	-7%	0%	Social	
PLANISWARE SA	FR001400PFU4	1,00%	Y	X	X	Social	
AUMOVIO SE	DE000AUM0V10	1,00%	X	X	X	Non durable	
METSO CORP	FI0009014575	0,98%	Y	2%	25%	Environnement	
DANIELI & CO-RSP	IT0000076502	0,98%	Y	13%	44%	Environnement & Social	

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	DURABLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENT DURABLE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
KNORR-BREMSE AG	DE000KBX1006	0,97%	Y	33%	70%	Environnement & Social	
CAREL INDUSTRIES SPA	IT0005331019	0,97%	Y	1%	31%	Environnement & Social	
BILFINGER SE	DE0005909006	0,97%	Y	2%	4%	Environnement	
TRYG A/S	DK0060636678	0,97%	Y	-7%	0%	Social	
FIELMANN GROUP AG	DE0005772206	0,97%	Y	1%	57%	Social	
ALTEN SA	FR0000071946	0,96%	Y	3%	22%	Social	
TELEKOM AUSTRIA AG	AT0000720008	0,95%	Y	0%	60%	Social	
AIXTRON SE	DE000A0WMPJ6	0,94%	Y	37%	29%	Environnement & Social	
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	0,91%	Y	31%	24%	Environnement & Social	Environnement
MELEXIS NV	BE0165385973	0,89%	Y	15%	39%	Environnement & Social	
REPLY SPA	IT0005282865	0,88%	Y	0%	11%	Social	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	FR0011726835	0,87%	Y	-10%	1%	Social	
KRONES AG	DE0006335003	0,86%	Y	X	0%	Social	
ANDRITZ AG	AT0000730007	0,80%	Y	21%	14%	Environnement	
QINETIQ GROUP PLC	GB00B0WMWD03	0,79%	Y	X	4%	Social	
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDI	CH0025536027	0,78%	Y	X	X	Social	
DELONGHI SPA	IT0003115950	0,77%	N	-44%	0%	Non durable	
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	IT0003549422	0,75%	Y	-100%	-50%	Social	
AEGON LTD	BMG0112X1056	0,74%	Y	0%	25%	Social	
KSB SE & CO KGAA-VORZUG	DE0006292030	0,70%	X	X	X	Non durable	
SPIE SA - W/I	FR0012757854	0,70%	Y	15%	31%	Environnement & Social	Investor
DERMAPHARM HOLDING SE	DE000A2GS5D8	0,70%	Y	0%	46%	Social	
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	DE0005773303	0,70%	N	-67%	13%	Non durable	

¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

ENTREPRISE	CODE ISIN	POIDS EN PORTEFEUILLE	DURABLE	NEC ¹⁴	CS ¹⁵	INVESTISSEMENT DURABLE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
REXEL SA	FR0010451203	0,67%	Y	11%	28%	Environnement & Social	
SPRINGER NATURE AG & CO KGAA	DE000SPG1003	0,65%	Y	7%	45%	Social	
AFRY AB	SE0005999836	0,65%	Y	22%	0%	Environnement & Social	
EIFFAGE	FR0000130452	0,60%	Y	18%	15%	Environnement & Social	
ELIS SA -W/I	FR0012435121	0,59%	Y	30%	21%	Environnement & Social	
IMI PLC	GB00BGLP8L22	0,54%	Y	-6%	X	Social	
ARCADIS NV	NL0006237562	0,54%	Y	22%	30%	Environnement & Social	People and Society & Suppliers
DO + CO AG	AT0000818802	0,53%	Y	-32%	2%	Social	
ROCKWOOL A/S-B SHS	DK0063855168	0,53%	Y	45%	37%	Environnement & Social	
DEME GROUP	BE0974413453	0,50%	Y	42%	0%	Environnement	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	0,49%	Y	47%	38%	Environnement & Social	Environment
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	DE0006083405	0,48%	N	3%	11%	Non durable	
STROEER SE + CO KGAA	DE0007493991	0,47%	N	0%	-11%	Non durable	
ACERINOX SA	ES0132105018	0,40%	Y	1%	25%		



¹⁴ NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. ¹⁵ CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre [politique d'intégration ESG](#) détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

Annexes

ENTREPRISES ENGAGÉES EN COURS D'ANNÉE
ET SORTIES DE PORTEFEUILLE AU 31.12.2025

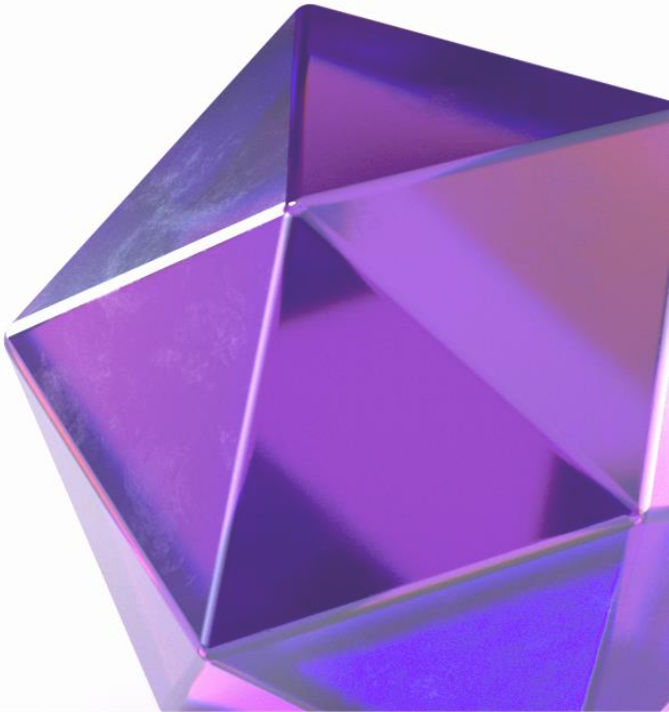
ENTREPRISE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
SEB	Investor
INTERPARFUMS	Society & Suppliers
RENAULT	Investor
SOITEC	Investor
BIOMÉRIEUX	Investor
LVMH	Environment and Investor
BNP PARIBAS	Investor and People
SANOFI	Investor
SAINT GOBAIN	Society & Suppliers
ENGIE	Environment
MONCLER	Investor
BEFESA	Environment and Investor
SIG GROUP	Investor
INWIT	Environment
BRUNELLO CUCINELLI	Environment

Suite à la fusion du fonds Sycomore Francecap au sein du fonds Sycomore Selection Midcap fin 2024, la composition du portefeuille a fortement évolué en 2025 avec la sortie progressive des plus grandes capitalisations auxquelles le premier fonds était exposé.

ENTREPRISES ENGAGÉES EN 2025 SUR DES AXES
TRANSMIS LES ANNÉES PRÉCÉDENTES

ENTREPRISE	ENGAGEMENT PAR PILIER SPICE ¹⁶
DANONE	Society & Suppliers
ELIA	Environment, Investor, People
L'ORÉAL	Clients, Investor, People
NEXANS	Environment and Investor

¹⁶ SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. Notre [politique d'intégration ESG](#) détaille les éléments pris en compte dans notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.



INDICATEURS D'INCIDENCES NÉGATIVES DU RÈGLEMENT DIT « SFDR » PORTANT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS AU 31.12.2025

Ces indicateurs sont consolidés à l'échelle du fonds, les données de l'indice de référence sont fournies à titre de comparaison. Les résultats sont à prendre avec précaution compte-tenu du niveau de maturité variable des informations reportées ou estimées et du taux de couverture faible sur certains indicateurs. Ce reporting est donné à titre indicatif en réponse aux exigences du label ISR et ne fait pas l'objet d'exigences de performances spécifiques à l'échelle du fonds.

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	UNITÉ	FONDS	INDICE	COUVERTURE FONDS	COUVERTURE INDICE
ÉMISSIONS CARBONE	tonnes eq CO ₂	77409	124536	96%	97%
EMPREINTE CARBONE	tonnes eq CO ₂ /M€	545	877	96%	97%
INTENSITÉ CARBONE	tonnes eq CO ₂ /M€	868	1525	96%	97%
EXPOSITION FOSSILE	%	0%	6%	98%	98%
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	%	58%	66%	88%	97%
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	GWh/M€	0,10	42%	93%	98%
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	%	19%	25%	99%	99%
POLLUTION DE L'EAU	tonnes/M€	0,04	2,10	5%	9%
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	tonnes/M€	0,84	1,43	93%	98%
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIS ET DE L'OCDE	%	0%	0%	94%	100%
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MODIAL DES NATIONS UNIES	%	0%	0%	99%	100%
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	%	12%	13%	90%	95%
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	%	42%	41%	99%	98%
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	%	0%	1%	99%	100%

INDICATEURS D'INCIDENCES NÉGATIVES DU RÈGLEMENT DIT « SFDR » PORTANT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS AU 31.12.2025

Ces indicateurs sont consolidés à l'échelle du fonds, les données de l'indice de référence sont fournies à titre de comparaison. Les résultats sont à prendre avec précaution compte-tenu du niveau de maturité variable des informations reportées ou estimées et du taux de couverture faible sur certains indicateurs. Ce reporting est donné à titre indicatif en réponse aux exigences du label ISR et ne fait pas l'objet d'exigences de performances spécifiques à l'échelle du fonds.

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	DÉFINITION
ÉMISSIONS CARBONE	Émissions de gaz à effet de serre, scope 1, 2 et 3
EMPREINTE CARBONE	Empreinte carbone, scope 1, 2 et 3
INTENSITÉ CARBONE	Intensité carbone, scope 1, 2 et 3
EXPOSITION FOSSILE	Part des investissements réalisés dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	Part de la production et de la consommation d'énergie issue d'énergies non renouvelables
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	Consommation d'énergie en GWh par million EUR de revenu des entreprises investies
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	Part des investissements réalisés dans des entreprises avec des activités pouvant impacter négativement la biodiversité et situées dans ou près de zones sensibles pour la biodiversité
POLLUTION DE L'EAU	Tonnes d'émissions dans l'eau rejetées par les entreprises investies, par million EUR investi
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	Tonnes de déchets dangereux produits par les entreprises investies, par million EUR investi
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES ET DE L'OCDE	Part des investissements réalisés dans des entreprises ayant violé les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MODIAL DES NATIONS UNIES	Part des investissements réalisés dans des entreprises n'ayant pas mis en place de politiques visant à suivre la conformité avec les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales ou n'ayant pas de dispositif d'alertes pour gérer les violations à ces principes
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	Moyenne de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes des entreprises investies, non ajustée
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	Part des femmes dans les conseils d'administration des entreprises investies
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la production ou la vente d'armes controversées



**sycomore
am**

www.sycomore-am.com

14 avenue Hoche
75008 Paris