

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Décembre 2023



**sycomore**  
**am**

| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR  |                           | Déc. | 2023  | 3 ans  | Création |
|--|---------------------------|------|-------|--------|----------|
| <b>Sycomore Francecap (I)</b><br>FR0010111724 - Fonds Actions PEA<br>France - Création : Oct. 01                                 | Performance               | 5.8% | 8.7%  | 19.7%  | 590.4%   |
|  | CAC All-Tradable NR       | 3.4% | 17.8% | 38.5%  | 252.8%   |
| <b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b><br>FR0010971705 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Jan. 11           | Performance               | 3.6% | 19.4% | 13.2%  | 147.8%   |
|  | EUROSTOXX TR              | 3.2% | 18.6% | 27.5%  | 126.4%   |
| <b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b><br>FR0013303534 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>    | Performance               | 7.4% | 10.3% | 10.0%  | 30.8%    |
|  | MSCI EMU Smid NR          | 4.3% | 10.8% | 10.7%  | 26.9%    |
| <b>Sycomore Sélection PME (I)</b><br>FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME<br>Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup> | Performance               | 7.3% | 7.4%  | 1.2%   | 210.6%   |
|  | EUROSTOXX TMI Small TR    | 5.5% | 12.0% | 14.6%  | 137.1%   |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR  |                           | Déc. | 2023  | 3 ans  | Création |
| ENVIRONNEMENT  |                           |      |       |        |          |
| <b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b><br>LU1183791281 - Fonds Actions PEA<br>Europe - Création : Août 15                      | Performance               | 7.3% | 1.6%  | 0.5%   | 63.6%    |
|  | MSCI Europe NR            | 3.7% | 15.8% | 31.2%  | 62.9%    |
| <b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b><br>LU2412098654 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                    | Performance               | 6.1% | -2.2% | -      | -14.5%   |
|  | MSCI AC World NR          | 3.5% | 18.1% | -      | 4.3%     |
| SOCIAL/SOCIÉTAL  |                           |      |       |        |          |
| <b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b><br>LU1301026206 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>  | Performance               | 3.5% | 15.1% | 7.6%   | 72.0%    |
|  | EUROSTOXX TR              | 3.2% | 18.6% | 27.5%  | 63.4%    |
| <b>Sycomore Global Happy@Work (IC)</b><br>LU2413890901 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                       | Performance               | 2.3% | 22.4% | -      | -2.4%    |
|  | MSCI AC World NR          | 3.5% | 18.1% | -      | 4.7%     |
| <b>Sycomore Social Impact (I)</b><br>FR0010117085 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Juin 02                   | Performance               | 3.0% | 5.3%  | -12.1% | 186.0%   |
|  | EUROSTOXX TR              | 3.2% | 18.6% | 27.5%  | 217.4%   |
| <b>Sycomore Global Education (IC)</b><br>LU2309821630 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Mar. 21                        | Performance               | 2.4% | 20.8% | -      | -5.0%    |
|  | MSCI AC World NR          | 3.5% | 18.1% | -      | 20.6%    |
| <b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b><br>FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire<br>Union Européenne - Création : Mai 21            | Performance               | 4.8% | 1.4%  | -      | -14.7%   |
|  | EUROSTOXX TR              | 3.2% | 18.6% | -      | 12.6%    |
| TECH RESPONSABLE   |                           |      |       |        |          |
| <b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b><br>LU2181906269 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20   | Performance               | 5.1% | 42.8% | 15.3%  | 32.9%    |
|  | MSCI AC Wld Info Tech. NR | 3.1% | 46.5% | 46.7%  | 65.2%    |
| FLEXIBLES  |                           | Déc. | 2023  | 3 ans  | Création |
| <b>Sycomore Partners (I)</b><br>FR0010601898 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Mars 08                          | Performance               | 3.0% | 6.8%  | 11.0%  | 81.4%    |
|  | 50%E.STOXX NR+50%EST      | 2.1% | 9.5%  | 16.1%  | 72.7%    |
| <b>Sycomore Next Generation (IC)</b><br>LU1961857478 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Avr. 19                        | Performance               | 2.3% | 9.3%  | 2.9%   | 6.9%     |
|  | ESTR Capitalisé + 2.5%    | 0.5% | 5.8%  | 10.5%  | 14.3%    |
| <b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b><br>FR0010474015 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>      | Performance               | 2.3% | 9.2%  | 3.5%   | 58.9%    |
|  | ESTR Capitalisé + 2.8%    | 0.4% | 5.3%  | 8.9%   | 35.0%    |
| <b>Sycomore Opportunities (I)</b><br>FR0010473991 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Oct. 04                     | Performance               | 3.0% | 4.6%  | -11.5% | 85.2%    |
|  | 50%E.STOXX NR+50%EST      | 2.1% | 9.5%  | 16.1%  | 114.9%   |
| CRÉDIT ISR   |                           | Déc. | 2023  | 3 ans  | Création |
| <b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b><br>FR0011288489 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>   | Performance               | 2.5% | 10.0% | 0.4%   | 32.8%    |
|  | Barclays Eur Corp exFin.  | 2.8% | 7.9%  | -8.2%  | 17.4%    |
| <b>Sycoyield 2026 (IC)</b><br>FR001400A6X2 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Sept. 22                         | Performance               | 1.8% | 9.6%  | -      | 10.5%    |

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 690,4€

Actifs | 131,0 M€

## SFDR 8

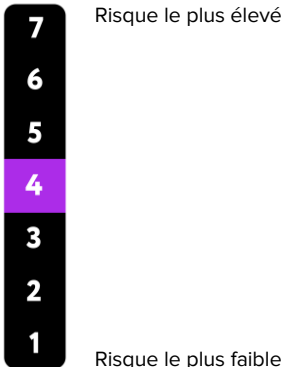
### Investissements durables

% 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.

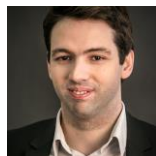
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ISR



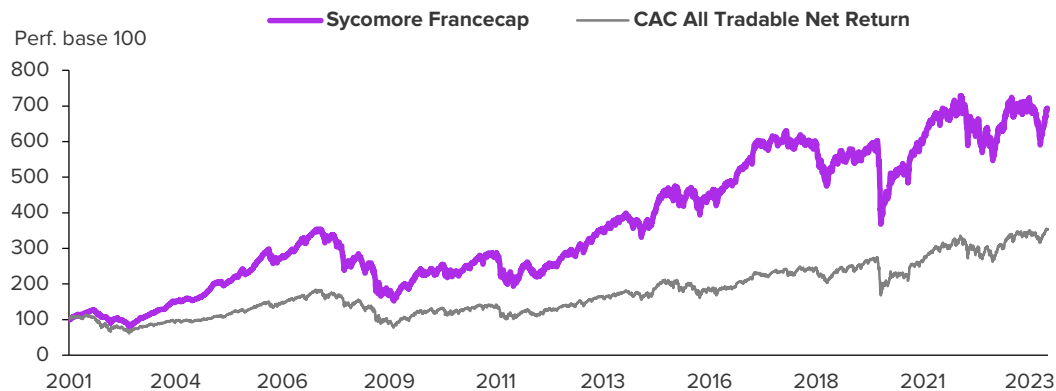
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

### Performances au 29.12.2023



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

|                 | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------------|------------|-------|------|------|
| <b>Fonds %</b>  | 5,8       | 8,7  | 19,7  | 40,5         | 9,1        | -10,5 | -2,3 | 20,1 |
| <b>Indice %</b> | 3,4       | 17,8 | 38,5  | 68,4         | 5,8        | -8,4  | -4,9 | 27,8 |

### Statistiques

|                 | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>3 ans</b>    | 1,0   | 0,9  | -3,9% | 16,2% | 16,9%       | 5,1%         | 0,3          | -1,0       | -25,0%    | -21,9%    |
| <b>Création</b> | 0,9   | 0,7  | 4,6%  | 16,7% | 21,1%       | 9,8%         | 0,5          | 0,3        | -56,9%    | -57,5%    |

### Commentaire de gestion

Les marchés continuent en décembre la hausse entamée au mois de novembre avec un discours de la Fed beaucoup plus accommodant sur la base de données récentes plus constructives concernant l'inflation. Dans un contexte « risk-on », le fonds bénéficie de sa surpondération sur les small et mid caps (41% poids actif, +1.2% de contribution), sur les industrielles cycliques (7% poids actif, +2.0% de contribution) via notamment Saint-Gobain, Verallia, Rexel et Nexans ainsi que sur la technologie (7% poids actif, +0.4% de contribution) via Worldline (malgré sa sortie du CAC 40 à la revue de décembre) et Alten. De plus, mentionnons l'offre d'achat sur Chargeurs par son PDG, déjà détenteur de 27% du capital, à un prix de 12€ soit 34% de prime sur le dernier cours.



## Caractéristiques

### Date de création

30/10/2001

### Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

### Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

### Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

### 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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

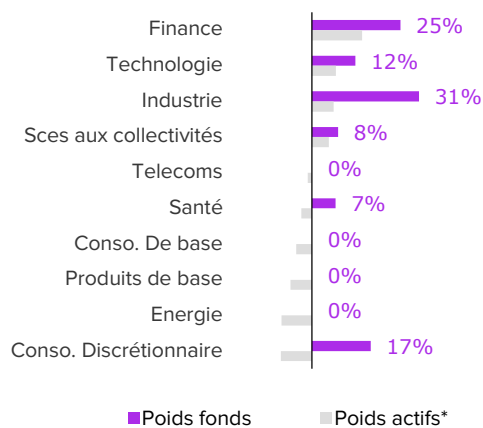
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%       |
| Overlap avec l'indice              | 25%       |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 33        |
| Poids des 20 premières lignes      | 76%       |
| Capi. boursière médiane            | 4,7 Mds € |

## Exposition sectorielle



\*Poids fonds – Poids CAC All Tradable Net Return

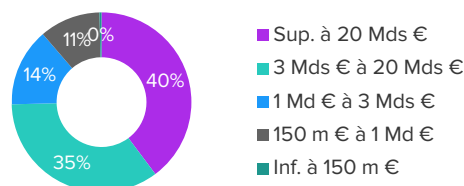
## Valorisation

|                               |            |              |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Ratio P/E 2023                | Fonds 9,3x | Indice 11,9x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 7,9%       | 9,0%         |
| Ratio P/BV 2023               | 1,2x       | 1,7x         |
| Rentabilité des fonds propres | 12,4%      | 14,4%        |
| Rendement 2023                | 3,3%       | 3,2%         |

## Style



## 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 | 3,6/5  |
| Note S | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Note P | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Note I | 3,8/5 | 3,8/5  |
| Note C | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Note E | 3,5/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Poids | Note SPICE | NEC  | CS   |
|----------------|-------|------------|------|------|
| Christian Dior | 9,4%  | 4,2/5      | -14% | -22% |
| Peugeot        | 6,0%  | 3,4/5      | +4%  | 16%  |
| Saint Gobain   | 5,2%  | 3,9/5      | +16% | 32%  |
| Sanofi         | 4,8%  | 3,1/5      | 0%   | 88%  |
| Schneider E.   | 4,3%  | 4,2/5      | +13% | 37%  |
| Alten          | 3,7%  | 3,9/5      | +3%  | -5%  |
| Neurones       | 3,7%  | 4,0/5      | 0%   | 10%  |
| Verallia       | 3,7%  | 3,6/5      | -16% | 0%   |
| Arverne        | 3,6%  | 3,6/5      | +4%  | 0%   |
| Engie          | 3,6%  | 3,4/5      | +21% | 35%  |

## Contributeurs à la performance

|                   | Pds moy. | Contrib |
|-------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>   |          |         |
| Chargeurs         | 2,4%     | 0,75%   |
| Saint Gobain      | 5,3%     | 0,60%   |
| Christian Dior    | 9,1%     | 0,38%   |
| <b>Négatifs</b>   |          |         |
| Teract            | 0,4%     | -0,11%  |
| Burelle           | 2,1%     | -0,06%  |
| La societe Boiron | 1,6%     | -0,03%  |

## Mouvements

### Achats

Wendel

### Renforcements

### Ventes

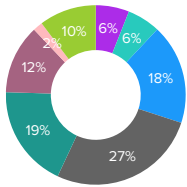
Edenred

### Allègements

Veolia  
Saint-Gobain  
Elis



## Thématiques durables



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

## Note ESG

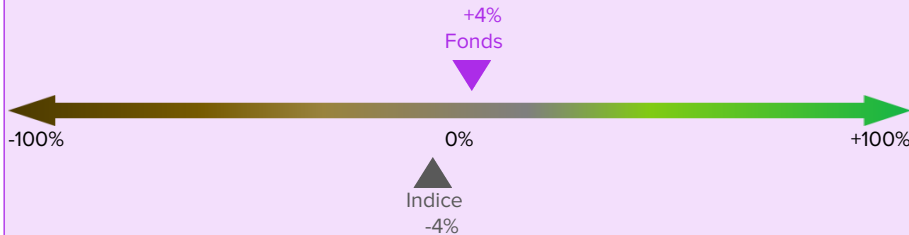
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,5/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,6/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

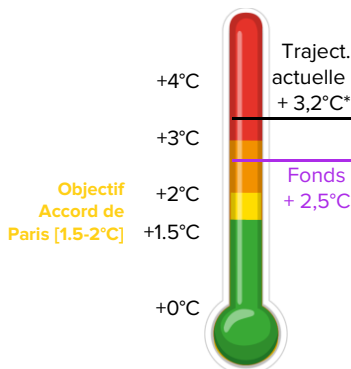
Taux de couverture : fonds 83% / indice 100%



### 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.

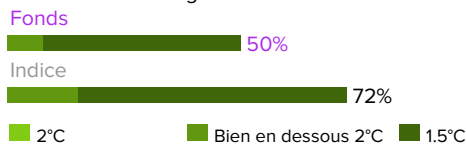
Taux de couverture : fonds 88%



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

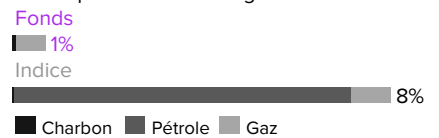
### Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

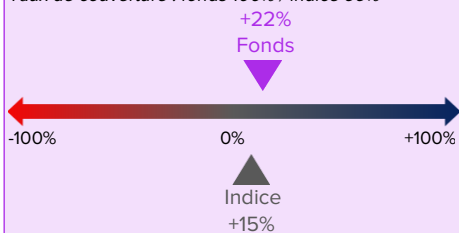


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

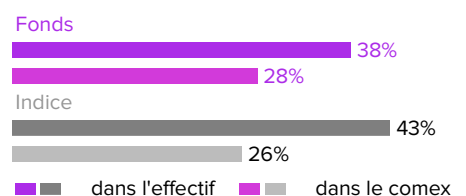


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

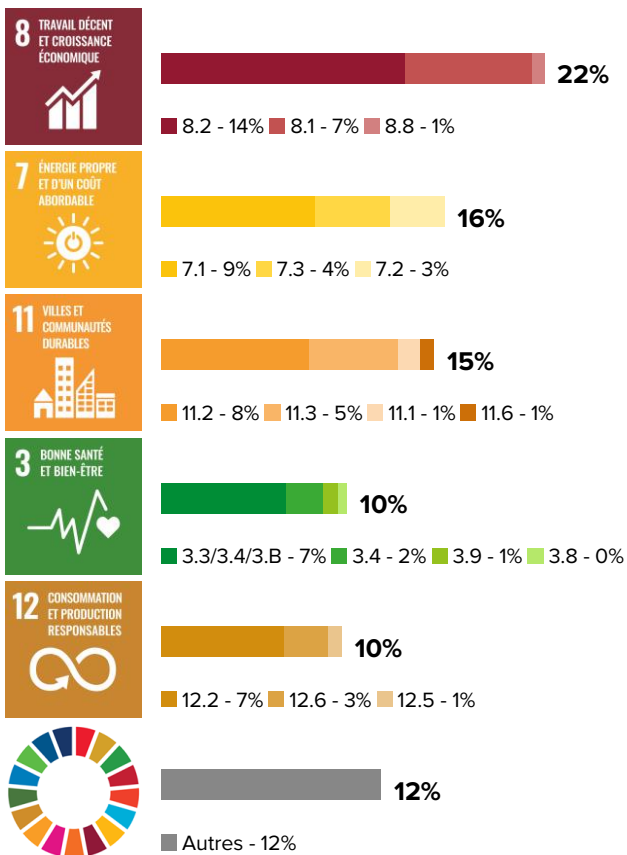
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 26%**

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

A l'occasion d'une rencontre avec la société, nous avons évoqué les annonces récentes d'augmentation du budget de Recherche et Développement, ainsi que du désengagement de l'activité Grand Public à travers la création d'une entité cotée en France, à l'aune de la nouvelle Présidence du Conseil d'Administration. Le management nous a également partagé des résultats du dernier baromètre social, qui montre une progression du score d'engagement des collaborateurs.

Alfen

Nous avions demandé à la société de déposer des objectifs de réduction des émissions de gaz à SBTi. La société nous a désormais confirmé avoir soumis des objectifs en vue d'une future certification.

Controverses ESG

Sanofi

Sanofi a indiqué le 6 décembre que l'usine de Mourenx, qui produit la Dépakine, a été stoppée du 15 au 28 novembre, en raison de rejets toxiques excessifs. Les travaux nécessaires ont été effectués et il n'y a désormais plus d'émissions supérieures à la normale. Un juge d'instruction du pôle santé publique du tribunal judiciaire de Paris enquête depuis août 2022 sur les rejets toxiques de cette usine jusqu'en 2018, date à laquelle des travaux de mise en conformité avaient été effectués.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycamore**  
am

sycomore

# sélection responsable

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 495,7€

Actifs | 555,5 M€

## SFDR 8

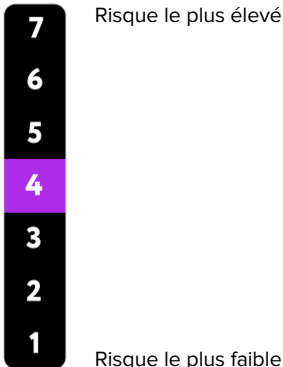
### Investissements durables

% 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



**Bertille KNUCKEY**  
Gérante



**Giulia CULOT**  
Gérante



France



Belgique



Autriche



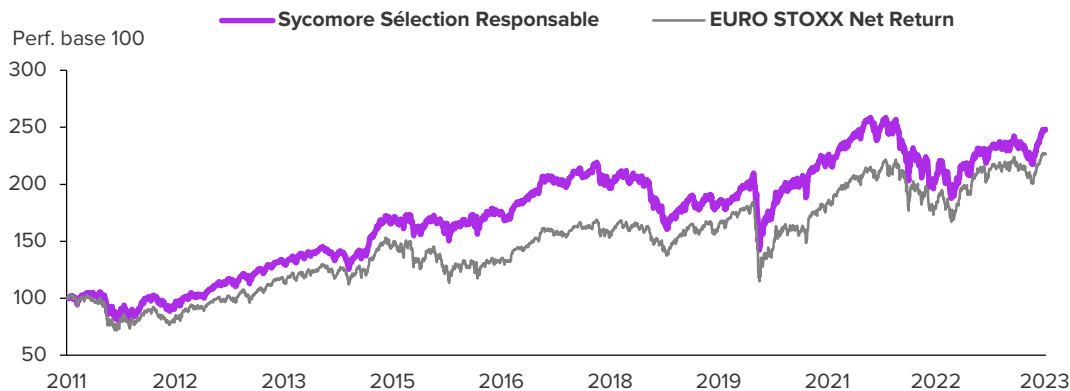
Allemagne

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022  | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|-------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | 3,6       | 19,4 | 19,4  | 13,2  | 51,1        | 147,8 | 7,3  | -18,5 | 16,2 | 11,1 | 20,1 |
| Indice % | 3,2       | 18,6 | 18,6  | 27,5  | 61,2        | 126,4 | 6,5  | -12,3 | 22,7 | 0,2  | 26,1 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 1,0   | 0,9  | -3,4% | 16,3% | 16,9%       | 4,1%         | 0,2          | -1,0       | -27,5%    | -24,6%    |
| Création | 1,0   | 0,8  | 1,7%  | 16,3% | 18,9%       | 5,9%         | 0,4          | 0,1        | -35,1%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone euro ont poursuivi leur rebond pour clôturer l'année sur des niveaux proches de leur record historique. La grande confiance des investisseurs sur un prochain assouplissement des politiques monétaires en Europe et aux Etats-Unis (qui renforcerait la probabilité d'un scénario d'atterrissage en douceur de la croissance économique mondiale) explique ce mouvement. Ainsi, les valeurs cycliques ont nettement surperformé et permis au fonds de délivrer une performance largement positive. Parmi les principaux contributeurs, les valeurs industrielles (Prysmian et Siemens), de la consommation cyclique (Brunello Cucinelli et Technogym) et des semi-conducteurs (ASML ou plus récemment AMD) se démarquent positivement. Parmi les principales transactions, une position a été initiée sur Renault (cycle produits favorable et attente d'un relèvement de sa notation de crédit) alors que celle sur Merck Kgaa a été allégée (déception sur son portefeuille pharmaceutique).



## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

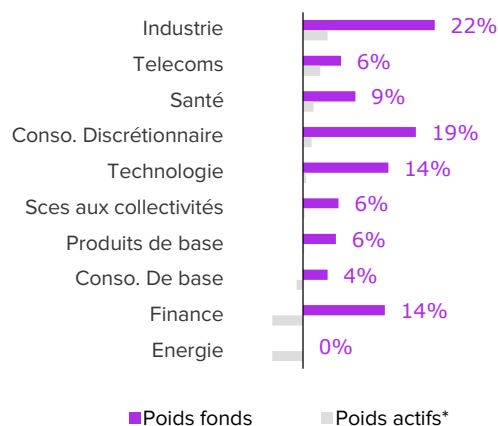
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%        |
| Overlap avec l'indice              | 35%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 40         |
| Poids des 20 premières lignes      | 70%        |
| Capi. boursière médiane            | 60,2 Mds € |

## Exposition sectorielle

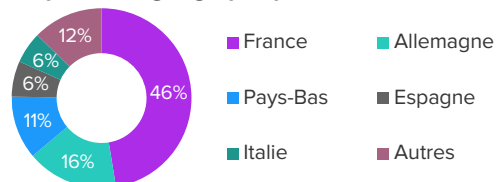


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

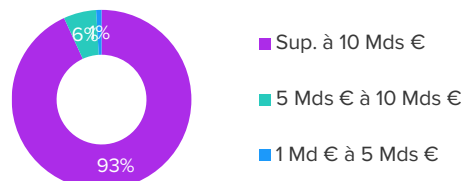
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 12,2x | 12,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 8,5%  | 6,0%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,6x  | 1,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 14,0%  |
| Rendement 2023                | 3,0%  | 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  | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                      | Poids | Note SPICE | NEC  | CS   |
|----------------------|-------|------------|------|------|
| ASML                 | 5,1%  | 4,3/5      | +6%  | 27%  |
| Siemens AG           | 5,0%  | 3,4/5      | +20% | 47%  |
| LVMH                 | 4,4%  | 3,8/5      | -13% | -22% |
| Schneider E.         | 4,3%  | 4,2/5      | +13% | 37%  |
| KPN                  | 4,3%  | 3,6/5      | 0%   | 60%  |
| Air Liquide          | 4,2%  | 4,1/5      | +1%  | 18%  |
| Prysmian             | 4,1%  | 3,8/5      | +22% | 24%  |
| Société Générale     | 4,0%  | 3,3/5      | 0%   | 18%  |
| Michelin             | 3,8%  | 4,0/5      | -2%  | 25%  |
| Banco Santander S.A. | 3,3%  | 3,3/5      | 0%   | 28%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Prysmian        | 3,6%     | 0,52%   |
| ASML            | 4,9%     | 0,48%   |
| Siemens AG      | 4,6%     | 0,43%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Merck           | 1,5%     | -0,28%  |
| SAP             | 3,4%     | -0,11%  |
| Coloplast       | 1,4%     | -0,06%  |

## Mouvements

### Achats

Renault  
Adv Micro

### Renforcements

Prysmian  
Roche  
Axa

### Ventes

Saint-Gobain  
Intesa S.  
Technogym

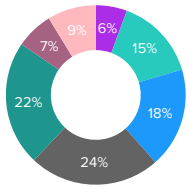
### Allègements

Merck Kgaa  
Banco Santander  
Sap





## Thématiques durables



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

## Note ESG

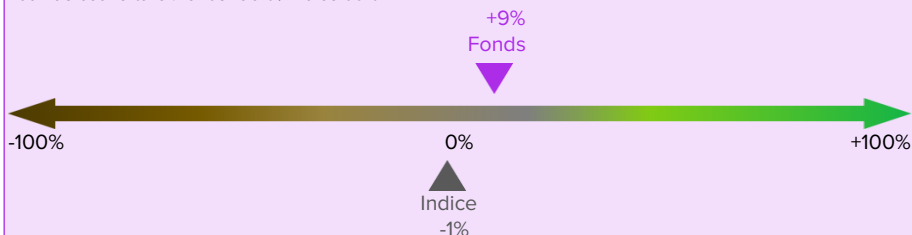
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,6/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,5/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

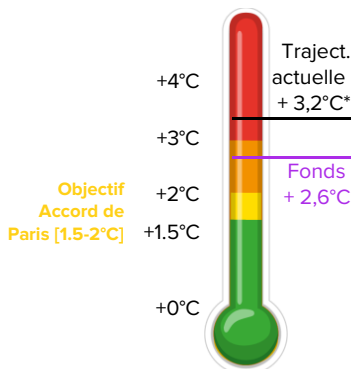
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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.

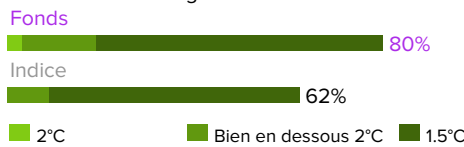
Taux de couverture : fonds 90%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

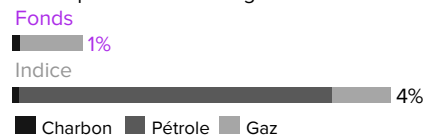
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m<sup>2</sup> 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 97% / indice 98%

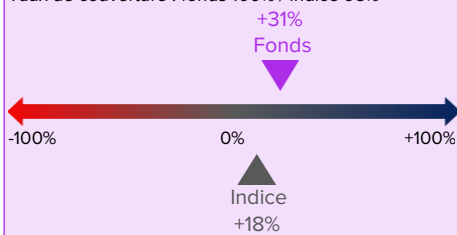


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

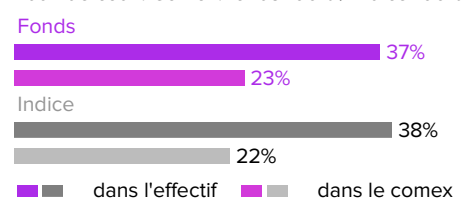


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

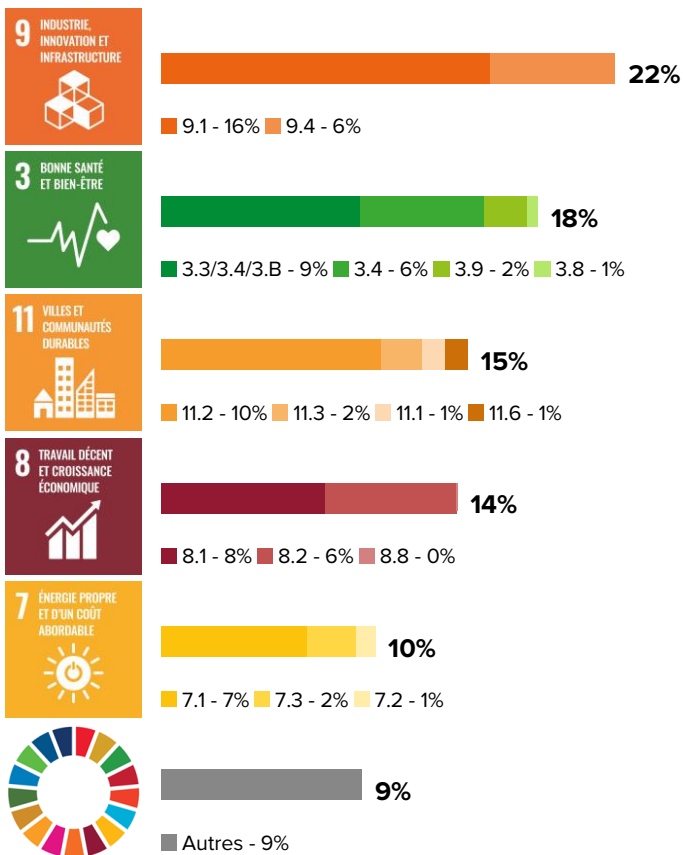
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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

#### Sanofi

A l'occasion d'une rencontre avec la société, nous avons évoqué les annonces récentes d'augmentation du budget de Recherche et Développement, ainsi que du désengagement de l'activité Grand Public à travers la création d'une entité cotée en France, à l'aune de la nouvelle Présidence du Conseil d'Administration. Le management nous a également partagé des résultats du dernier baromètre social, qui montre une progression du score d'engagement des collaborateurs.

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Coté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Novo Nordisk

Le groupe a récemment été accusé de ne pas avoir publié les effets secondaires du médicament Ozempic au Canada. Plusieurs patients ont rapporté un certain nombre d'effets secondaires au niveau gastro-intestinal ou de la vésicule biliaire après avoir consommé ce produit. Des plaintes similaires avaient déjà été déposées aux États-Unis et au Royaume-Uni. Ozempic est en cours d'examen par l'autorité britannique de régulation du médicament British Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency (MHRA) en raison de pensées suicidaires ou d'automutilation rapportées par certains patients.

#### Sanofi

Sanofi a indiqué le 6 décembre que l'usine de Mourenx, qui produit la Dépakine, a été stoppée du 15 au 28 novembre, en raison de rejets toxiques excessifs. Les travaux nécessaires ont été effectués et il n'y a désormais plus d'émissions supérieures à la normale. Un juge d'instruction du pôle santé publique du tribunal judiciaire de Paris enquête depuis août 2022 sur les rejets toxiques de cette usine jusqu'en 2018, date à laquelle des travaux de mise en conformité avaient été effectués.

### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycomore  
am**

sycomore

# sélection midcap

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 101,1€

Actifs | 54,9 M€

## SFDR 8

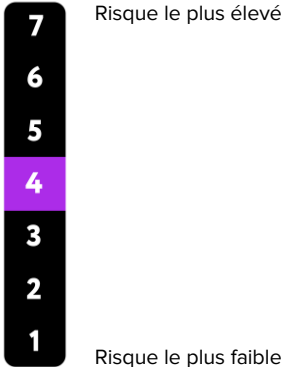
### Investissements durables

% 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.

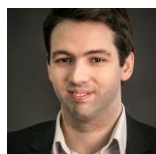
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

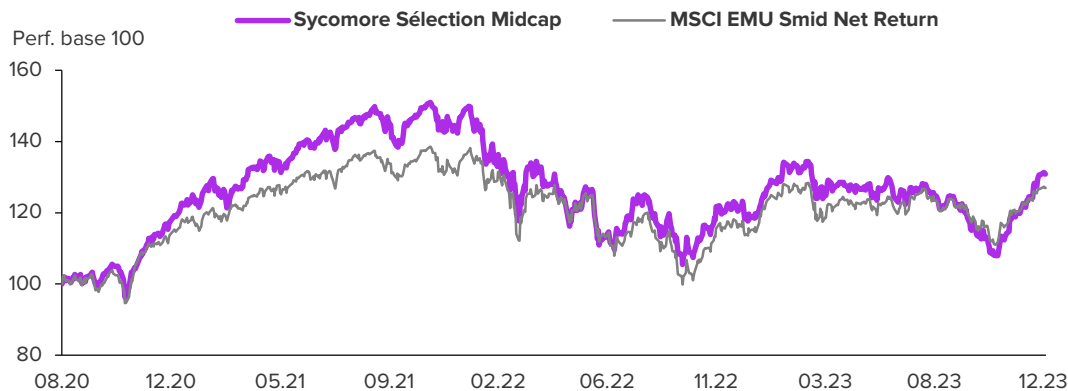
France

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. | 2023 | 1 an | 3 ans | *08/20 | Annu. | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|--------|-------|-------|------|
| Fonds %  | 7,4  | 10,3 | 10,3 | 10,0  | 30,8   | 8,3   | -20,5 | 25,4 |
| Indice % | 4,3  | 10,8 | 10,8 | 10,7  | 26,9   | 7,3   | -16,0 | 18,9 |

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

### Statistiques

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 1,0   | 1,0  | 0,9%  | 18,1% | 16,7%       | 5,4%         | 0,4          | 0,2        | -30,2%    | -27,9%    |

### Commentaire de gestion

Les small et midcaps clôturent l'année sur une nouvelle sous-performance en zone Euro avec un écart d'environ 10bp par rapport aux large caps. Cependant, les deux derniers mois montrent des signaux d'amélioration importants : la poursuite de la baisse des taux souverains ainsi que des éclaircies concernant les dernières données macro-économiques. Cette configuration est très favorable au segment et pourrait se poursuivre à court terme. Sur la période et depuis le rebond des midcaps fin octobre, le fonds surperforme sensiblement son indice grâce à des rerating de titres faiblement valorisés (Ipsos, Tokmanni), des valeurs exposées aux renouvelables (ERG, Solaria, Deme) et de solides publications (Virbac et Sesa). Virbac réhausse pour la deuxième fois de l'année ses prévisions de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle grâce à un marché de la santé animale mieux orienté et des investissements R&D plus faibles que prévus.



## 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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

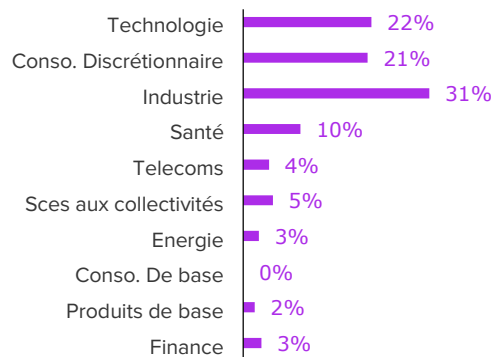
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%       |
| Overlap avec l'indice              | 8%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 48        |
| Poids des 20 premières lignes      | 56%       |
| Capi. boursière médiane            | 4,0 Mds € |

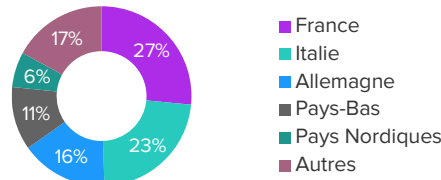
## Exposition sectorielle



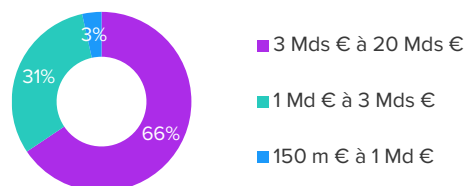
## Valorisation

|                               |             |              |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Ratio P/E 2023                | Fonds 15,3x | Indice 11,3x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 15,9%       | 6,1%         |
| Ratio P/BV 2023               | 2,3x        | 1,3x         |
| Rentabilité des fonds propres | 14,8%       | 11,9%        |
| Rendement 2023                | 2,3%        | 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  | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Note S | 3,3/5 | 3,1/5  |
| Note P | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Note I | 3,8/5 | 3,5/5  |
| Note C | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note E | 3,4/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|-----------------|-------|------------|------|-----|
| INWIT           | 4,2%  | 3,6/5      | 0%   | 50% |
| Sopra Steria    | 4,0%  | 3,8/5      | 0%   | 18% |
| Ipsos           | 3,9%  | 3,3/5      | 0%   | 9%  |
| Arcadis         | 3,7%  | 3,7/5      | +19% | 40% |
| SeSa            | 3,7%  | 3,9/5      | 0%   | 10% |
| Virbac          | 3,2%  | 3,8/5      | 0%   | 37% |
| ASR Nederland   | 3,0%  | 3,7/5      | 0%   | 34% |
| DEME Group      | 2,7%  | 3,5/5      | +42% | 0%  |
| Solaria Energia | 2,6%  | 3,5/5      | +62% | 50% |
| SPIE            | 2,4%  | 3,8/5      | +14% | 38% |

## Contributeurs à la performance

|                      | Pds moy. | Contrib |
|----------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>      |          |         |
| Ipsos                | 4,2%     | 0,65%   |
| Virbac               | 2,9%     | 0,64%   |
| SeSa                 | 3,8%     | 0,60%   |
| <b>Négatifs</b>      |          |         |
| Puma                 | 1,8%     | -0,29%  |
| SIG Group AG         | 1,9%     | -0,08%  |
| Gaztransport & Tech. | 2,1%     | -0,08%  |

## Mouvements

### Achats

Interpump

Jenoptik

Gerresheimer

### Renforcements

Brunello C.

Aperam

Inwit

### Ventes

Alfen Nv

### Allègements

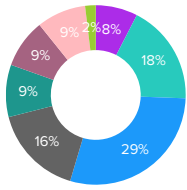
Aixtron AG

Tokmanni

Erg



## Thématiques durables



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

## Note ESG

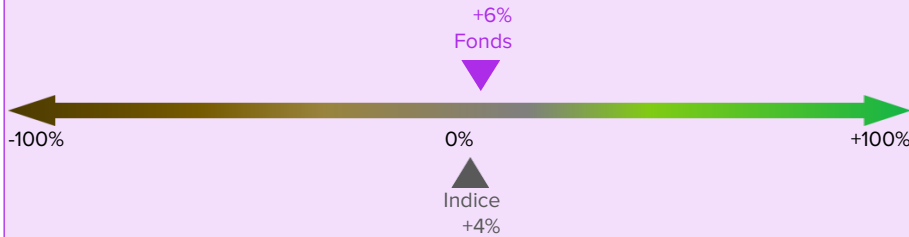
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Environnement | 3,4/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,3/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

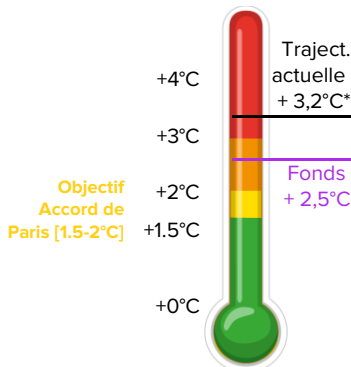
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### 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.

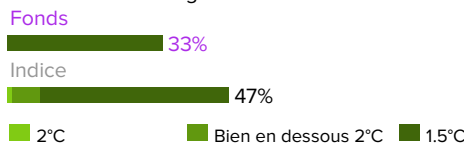
Taux de couverture : fonds 51%



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

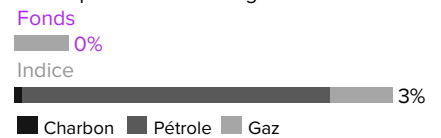
### Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

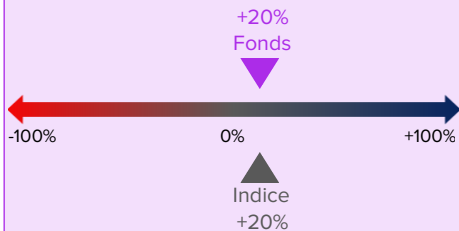


## Analyse sociale et sociétale

### 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 93% / indice 72%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 91%

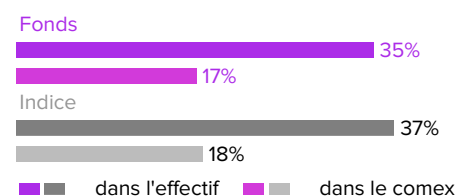


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 97%

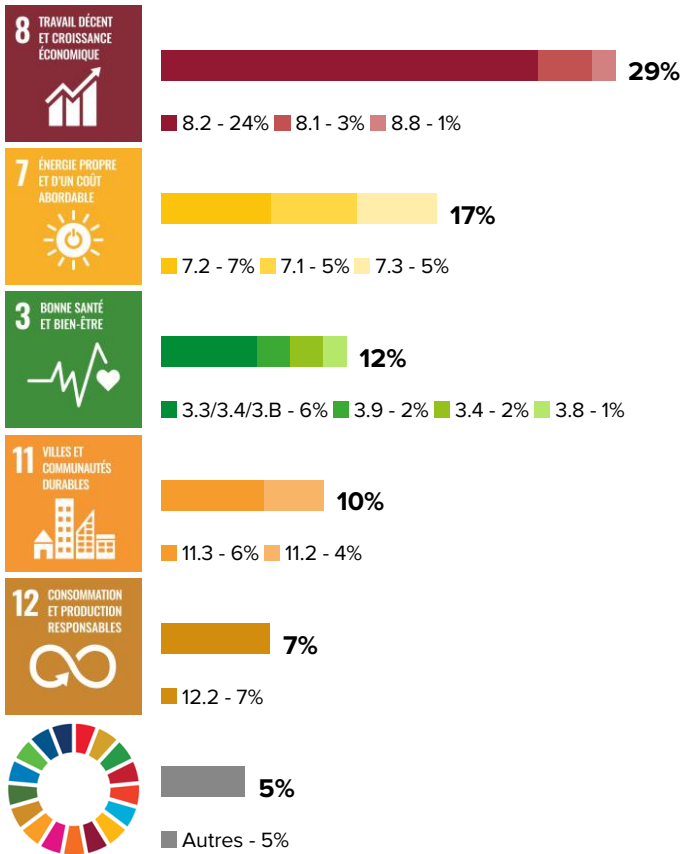
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 98%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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

#### Alfen

Nous avons demandé à la société de déposer des objectifs de réduction des émissions de gaz à SBTi. La société nous a désormais confirmé avoir soumis des objectifs en vue d'une future certification.

#### Controverses ESG

#### Puma

En décembre 2023, un rapport de l'Université de Sheffield Hallam a affirmé que Puma, ainsi que d'autres marques, restent exposées au travail forcé des Ouïghours par l'intermédiaire de leur chaîne d'approvisionnement. Puma a déjà répondu à ces accusations, niant toute relation commerciale avec les fournisseurs mentionnés à Xinjiang, ainsi que tout approvisionnement en coton dans la région. Nous avons déjà contacté l'entreprise le mois dernier concernant des inquiétudes sur la chaîne d'approvisionnement au Cambodge et avons ajouté ce dernier rapport à nos sujets de discussion.

#### 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](#).

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 DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.405,9€

Actifs | 79,2 M€

## SFDR 8

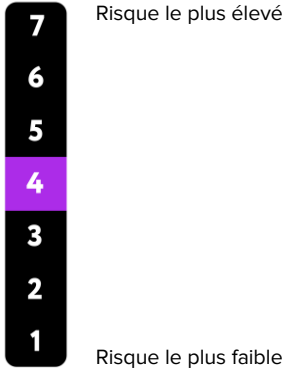
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque

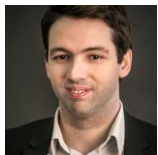


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

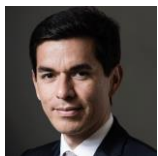
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



France



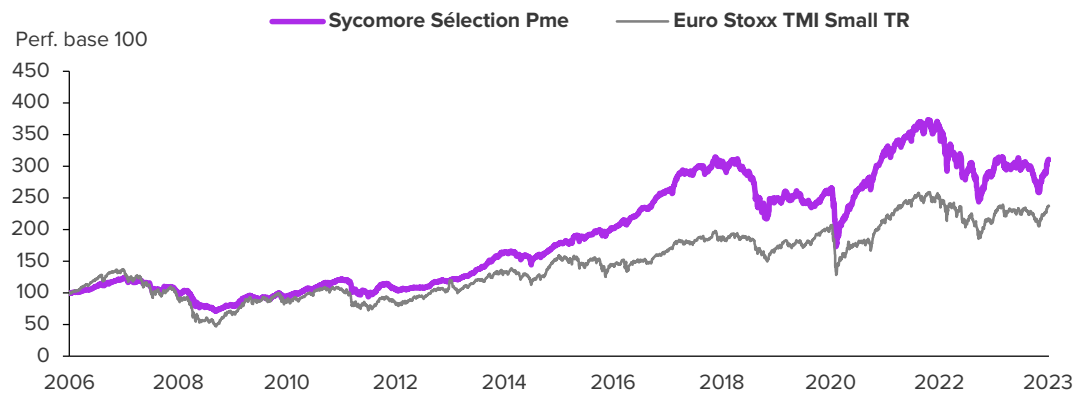
France

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021  | 2020 | 2019 |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|-------|------|------|
| Fonds %  | 7,3       | 7,4  | 1,2   | 37,4  | 210,6       | 6,7  | -21,9 | 20,6 | 19,2 |
| Indice % | 5,5       | 12,0 | 14,6  | 54,8  | 137,1       | 5,1  | -16,7 | 22,7 | 4,3  |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,9  | -3,5% | 15,0% | 15,9%       | 6,6%         | 0,0          | -0,6       | -34,8%    | -28,4%    |
| Création | 0,8   | 0,5  | 3,9%  | 12,4% | 19,0%       | 12,2%        | 0,5          | 0,1        | -45,0%    | -65,8%    |

### Commentaire de gestion

Les Small caps clôturent l'année sur une nouvelle sous-performance en zone euro avec un écart d'environ 8bp par rapport aux Large caps. Cependant, les deux derniers mois montrent des signaux d'amélioration importants : la poursuite de la baisse des taux souverains ainsi que des éclaircies concernant les dernières données macro-économiques. Cette configuration est très favorable au segment et pourrait se poursuivre à court terme sous l'impulsion de flux qui reviennent progressivement mais aussi du retour des OPA. Nous bénéficions ainsi de deux projets de rachat sur les sociétés SII et Chargeurs avec des primes intéressantes (> 30%) mais qui ne reflètent pas le potentiel à moyen terme de ces dossiers. Globalement, le secteur informatique bénéficie de cette configuration, à l'instar de Sesa qui confirme la bonne tenue de son chiffre d'affaires (+13% au dernier trimestre) et anticipe une accélération de la dynamique du marché en 2024.



## 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

Euro Stoxx TMI Small TR

### 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 fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

### Com. de surperformance

15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

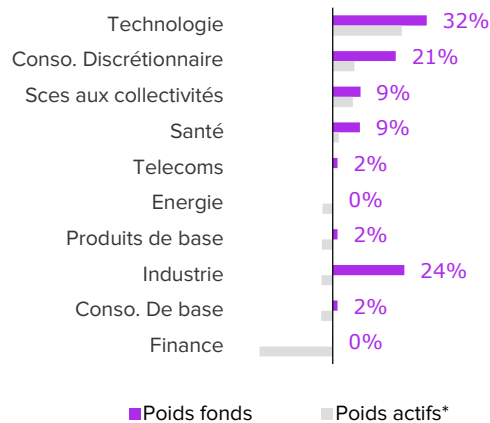
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 96%       |
| Overlap avec l'indice              | 2%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 56        |
| Capi. boursière médiane            | 0,9 Mds € |

## Exposition sectorielle

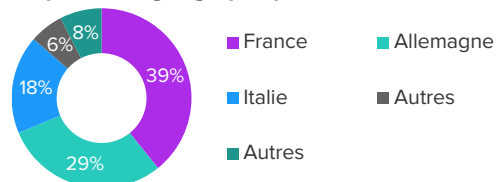


\*Poids fonds - Poids Aucun

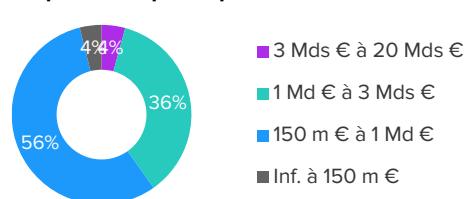
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 14,9x | 9,8x   |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 10,8% | 5,0%   |
| Ratio P/BV 2023               | 2,2x  | 1,3x   |
| Rentabilité des fonds propres | 14,9% | 13,1%  |
| Rendement 2023                | 2,2%  | 3,2%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|-----------------|-------|------------|------|-----|
| Esker           | 3,6%  | 3,8/5      | +3%  | 34% |
| Sii             | 2,7%  | 4,1/5      | 0%   | 6%  |
| Nexus           | 2,6%  | 3,5/5      | 0%   | 86% |
| EnergieKontor   | 2,6%  | 3,8/5      | +94% | 50% |
| Cembre          | 2,6%  | 3,8/5      | +14% | 0%  |
| Vygrs du Mnd    | 2,5%  | 3,8/5      | +10% | 33% |
| Amadeus Fire AG | 2,4%  | 3,5/5      | 0%   | 19% |
| Inwido          | 2,4%  | 3,9/5      | 0%   | 0%  |
| Neurones        | 2,3%  | 4,0/5      | 0%   | 10% |
| SeSa            | 2,3%  | 3,9/5      | 0%   | 10% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Sii             | 2,8%     | 1,07%   |
| EnergieKontor   | 2,4%     | 0,49%   |
| Chargeurs       | 1,5%     | 0,48%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Poujoulat       | 1,7%     | -0,29%  |
| Medios          | 1,9%     | -0,18%  |
| Elmos           | 2,3%     | -0,15%  |

## Mouvements

### Achats

Wavestone

### Renforcements

Evs Broadcast

Marr

Cewe

### Ventes

Burelle

Aubay

### Allègements

Sii

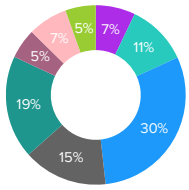
Puuilo Oyj

Rovi





## Thématiques durables



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

## Note ESG

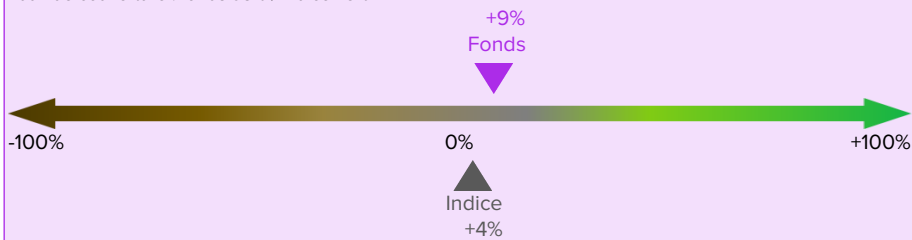
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,3/5</b> |
| Environnement | 3,4/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,5/5        | 3,3/5        |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 78%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

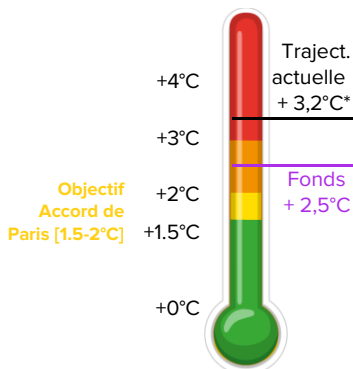
Taux de couverture : fonds 71% / indice 91%



### 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.

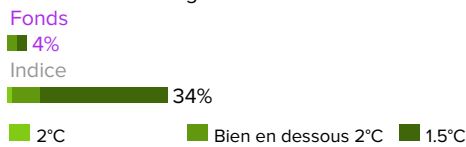
Taux de couverture : fonds 32%



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

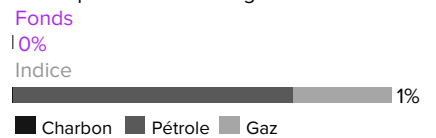
### Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%

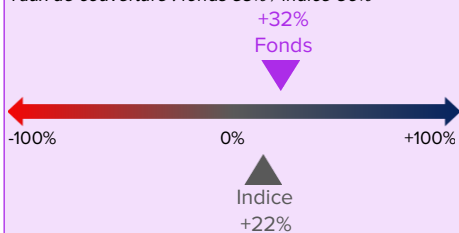


## Analyse sociale et sociétale

### 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 83% / indice 56%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 83%

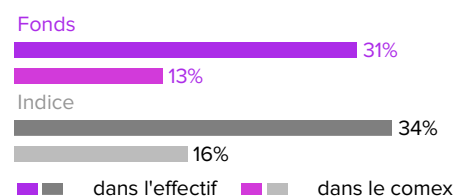


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 93%

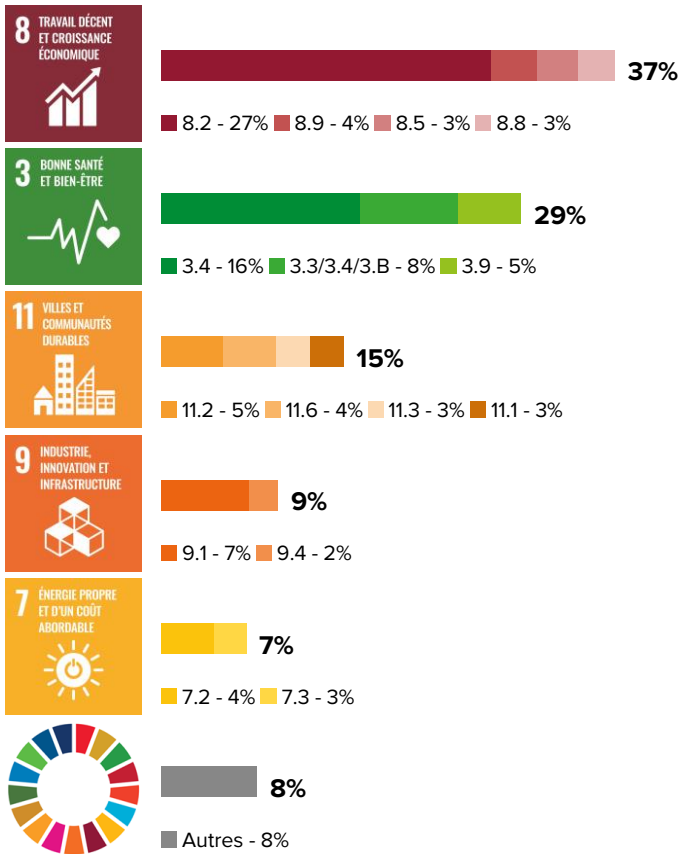
Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 97%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*Correspondance SPIICE - 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 : 15%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Alfen

Nous avons demandé à la société de déposer des objectifs de réduction des émissions de gaz à SBTi. La société nous a désormais confirmé avoir soumis des objectifs en vue d'une future certification.

#### 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](#).



**sycamore**  
am

sycamore

**europa éco solutions**

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 163,6€

Actifs | 537,9 M€

**SFDR 9**

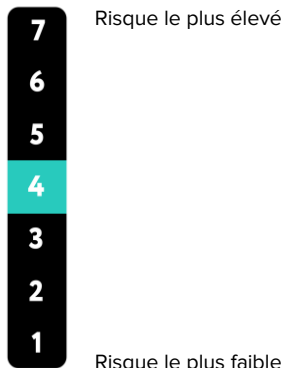
**Investissements durables**

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**

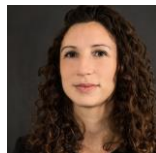


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

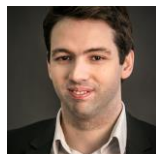
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



France



France



Belgique



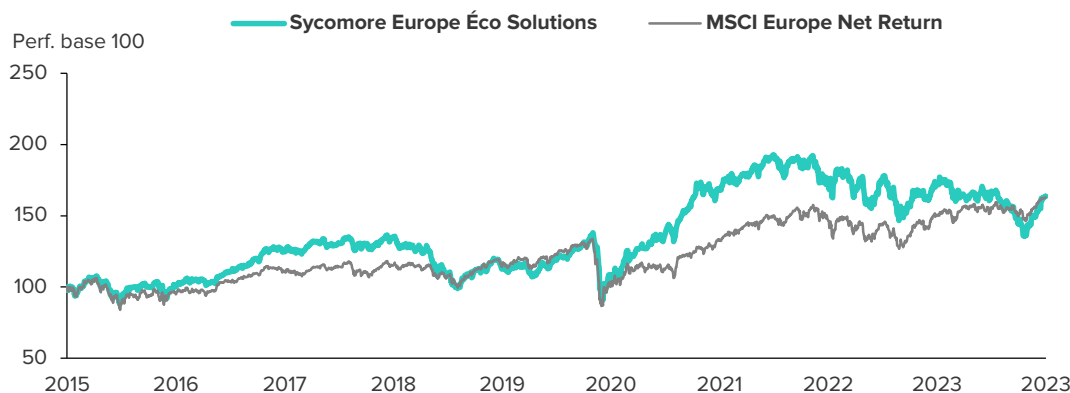
Allemagne

**Stratégie d'investissement**

**Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique**

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

**Performances au 29.12.2023**



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | 7,3       | 1,6  | 1,6   | 0,5   | 61,2        | 63,6 | 6,1  | -15,9 | 17,6 | 28,3 | 25,1 |
| Indice % | 3,7       | 15,8 | 15,8  | 31,2  | 59,9        | 62,9 | 6,0  | -9,5  | 25,1 | -3,3 | 26,0 |

**Statistiques**

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 1,0  | -8,7% | 17,0% | 14,5%       | 8,5%         | 0,0          | -1,1       | -29,7%    | -19,5%    |
| Création | 0,9   | 0,9  | 0,8%  | 16,9% | 16,6%       | 7,9%         | 0,4          | 0,0        | -34,2%    | -35,3%    |

**Commentaire de gestion**

Le fonds clôture l'année en territoire légèrement positif, en retrait significatif néanmoins par rapport au marché européen. Le rebond du portefeuille de près de 20% sur les deux derniers mois semble amorcer la réappréciation du thème dans un contexte de taux désormais plus favorables. Au-delà des éléments macroéconomiques qui s'améliorent, les chaînes de valeur des renouvelables et de la transition écologique s'orientent vers un meilleur équilibre : on constate le retour d'un momentum de commandes solides dans l'éolien onshore, comme en témoigne la performance récente de Vestas, un marché vigoureux pour les équipementiers solaires (Nextracker) et un déploiement de capitaux dans les réseaux électriques avec des rendements attractifs (à l'instar d'Elia). Alors que les vas-et-viens politiques européens ont alimenté des craintes sur le thème en 2023, la COP 28 marque explicitement "le début de la fin" de l'ère des énergies fossiles et encourage l'accélération de la transition.



## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

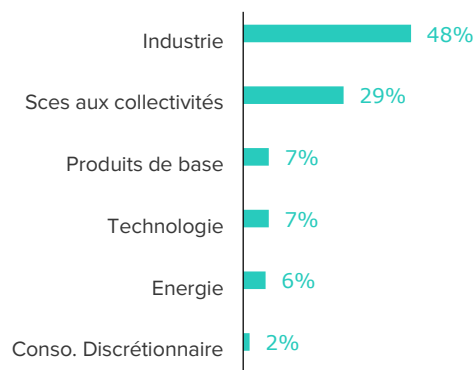
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 99%       |
| Overlap avec l'indice              | 5%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 53        |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%       |
| Capi. boursière médiane            | 8,3 Mds € |

## Exposition sectorielle

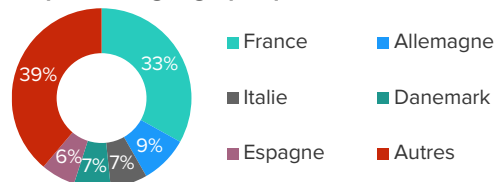


## Valorisation

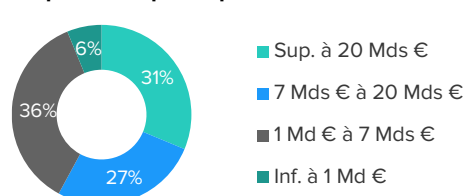
|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2023                | 15,7x | 12,0x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 8,1%  | 7,2%  |
| Ratio P/BV 2023               | 2,0x  | 1,8x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 15,3% |
| Rendement 2023                | 2,1%  | 3,4%  |

|              |               |
|--------------|---------------|
| <b>Fonds</b> | <b>Indice</b> |
| 15,7x        | 12,0x         |
| 8,1%         | 7,2%          |
| 2,0x         | 1,8x          |
| 12,9%        | 15,3%         |
| 2,1%         | 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\*.

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

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE | NEC   |
|------------------|-------|------------|-------|
| Veolia           | 4,9%  | 3,7/5      | +52%  |
| Schneider E.     | 4,8%  | 4,2/5      | +13%  |
| Vestas Wind Sys. | 3,7%  | 4,0/5      | +100% |
| EDP Renovaveis   | 3,6%  | 4,0/5      | +99%  |
| Infineon         | 3,6%  | 3,8/5      | +14%  |
| STMicroelec.     | 3,6%  | 3,8/5      | +11%  |
| Saint Gobain     | 3,4%  | 3,9/5      | +16%  |
| ERG              | 3,2%  | 4,0/5      | +93%  |
| Arcadis          | 3,2%  | 3,7/5      | +19%  |
| Solaria Energia  | 2,9%  | 3,5/5      | +62%  |

## Contributeurs à la performance

|                  | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>  |          |         |
| Prysmian         | 2,8%     | 0,44%   |
| Vestas Wind Sys. | 3,7%     | 0,38%   |
| Schneider E.     | 4,8%     | 0,38%   |
| <b>Négatifs</b>  |          |         |
| SIG Group AG     | 2,7%     | -0,09%  |
| Verbund          | 2,0%     | -0,07%  |
| Afyren           | 0,2%     | -0,04%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Stmicroelec.  
ABB LTD  
Rexel

### Ventes

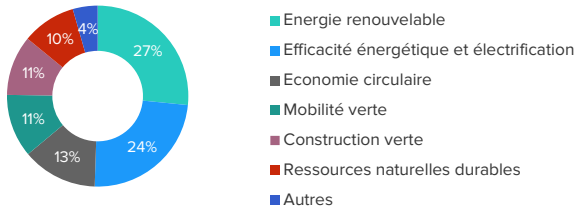
Mp Materials  
Volitalia

### Allègements

Stora Enso  
Vestas  
Grp Siché



## Thématiques environnementales



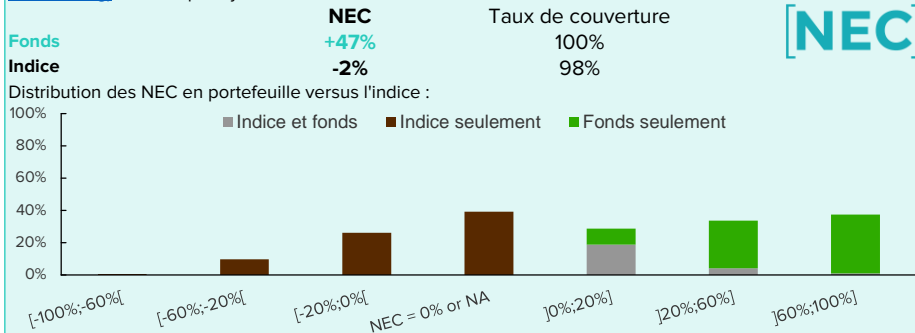
## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,8/5</b> | <b>3,3/5</b> |
| Environnement | 4,1/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,5/5        |

## Analyse environnementale

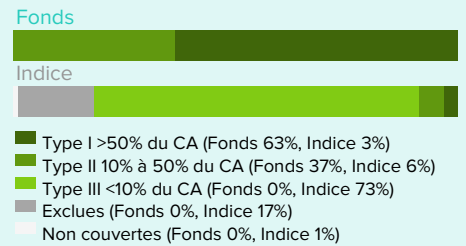
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



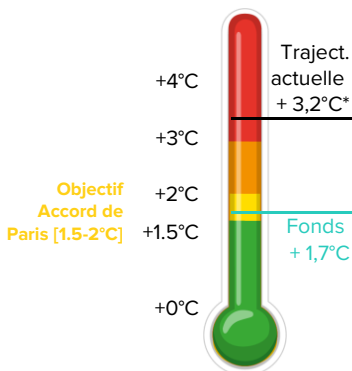
### Répartition Greenfin\*\*

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



### Hausse de température – SB2A

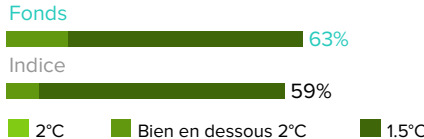
Hausse moyenne de température induite à l'horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 81%



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

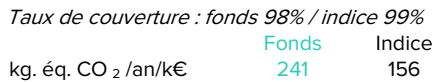
### Alignement climatique – SBTi

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 par k€ investi\*\*\*.



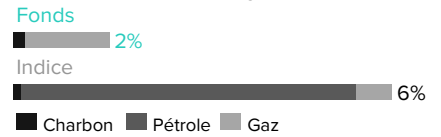
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte biodiversité

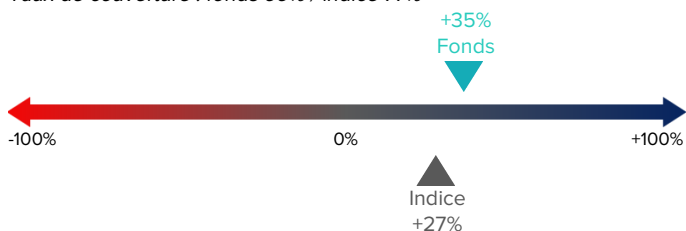
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## Analyse sociale et sociétale

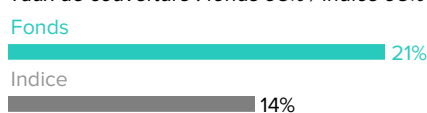
### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 77%



### Croissance des effectifs

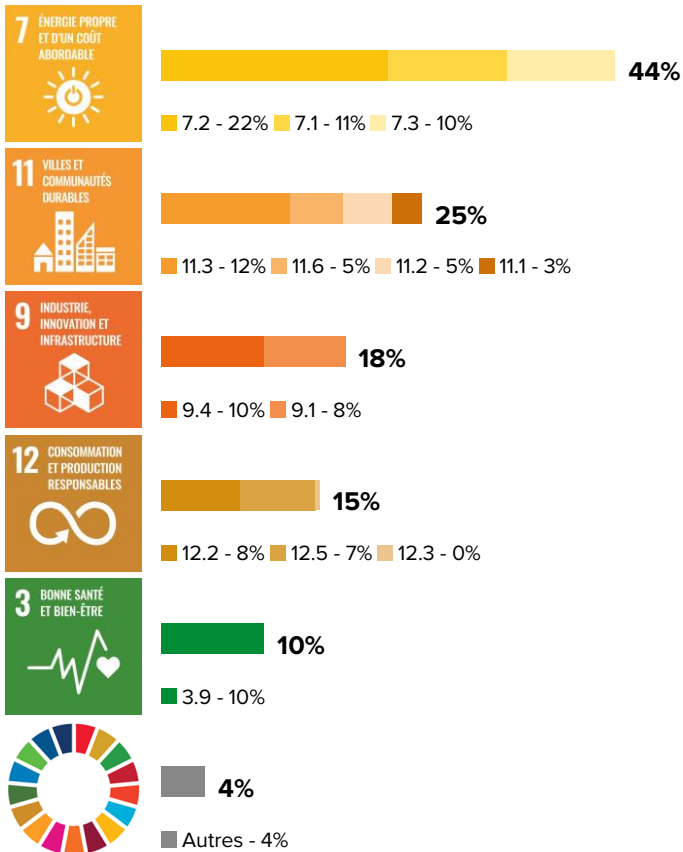
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 10%



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

#### STMicroelectronics

Nous avons poursuivi nos échanges avec STM sur l'impact environnemental de ses activités (PFAS, eau) et encourageons l'entreprise à être plus transparente sur le % de ses revenus contribuant positivement à la société et à l'environnement afin de mieux les valoriser. Dans la continuité de notre échange sur la diversité via le Club30%, STM nous a également fourni plus d'informations sur le calcul de l'écart de rémunération hommes-femmes ajusté, et prévoit de publier un indicateur non-ajusté en 2025.

#### Controverses ESG

##### Alstom

La Métropole européenne de Lille dépose plainte contre Alstom pour des retards de livraison causant un retard de modernisation du métro Lillois de 10 ans. Nous considérons que le risque financier est limité mais que la justice pourrait obliger l'entreprise à remplir ses obligations contractuelles et que le risque réputationnel est fort car des entités pourraient utiliser une jurisprudence sur Alstom pour se retourner à leur tour contre l'entreprise.

#### 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](#).

#### Alfen

Nous avons demandé à la société de déposer des objectifs de réduction des émissions de gaz à SBTi. La société nous a désormais confirmé avoir soumis des objectifs en vue d'une future certification.

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 DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 85,5€

Actifs | 86,1 M€

## SFDR 9

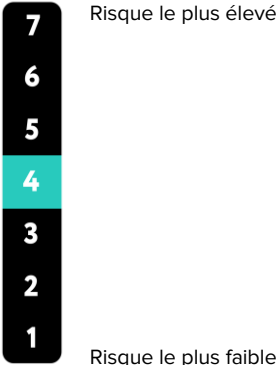
### Investissements durables

% 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.

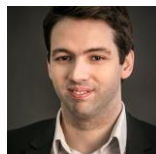
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Thibault RENOUX**  
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 29.12.2023



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

|          | déc. | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | 6,1  | -2,2 | -2,2 | -14,5 | -7,5  | -13,9 |
| Indice % | 3,5  | 18,1 | 18,1 | 4,3   | 2,1   | -13,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,8   | 1,0  | -9,4% | 16,9% | 14,5%       | 9,7%         | -0,5         | -1,0       | -27,9%    | -16,3%    |

### Commentaire de gestion

Le fonds clôture l'année proche de zéro, en retrait significatif par rapport au marché mondial. Le rebond du portefeuille de près de 15% sur les deux derniers mois semble amorcer la réappréciation du thème dans un contexte de taux désormais plus favorable. Au-delà des éléments macroéconomiques qui s'améliorent, les chaînes de valeur des renouvelables et de la transition écologique s'orientent vers un meilleur équilibre : on constate le retour d'un solide momentum concernant les commandes dans l'éolien onshore, comme en témoigne la performance récente de Vestas, un marché vigoureux pour les équipementiers solaires (Nexttracker ou Shoals) et un début de monétisation des crédits fiscaux issus de l'Inflation Reduction Act aux Etats-Unis (à l'instar des annonces de First Solar). Alors que les élections américaines alimenteront sûrement le débat sur le thème en 2024, la COP 28 marque "le début de la fin" de l'ère des énergies fossiles et encourage l'accélération de la transition.



## 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 fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

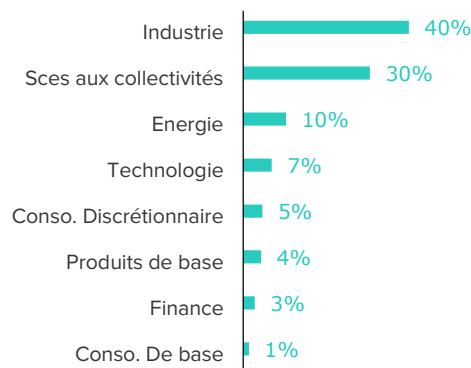
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%        |
| Overlap avec l'indice              | 2%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 46         |
| Poids des 20 premières lignes      | 62%        |
| Capi. boursière médiane            | 20,6 Mds € |

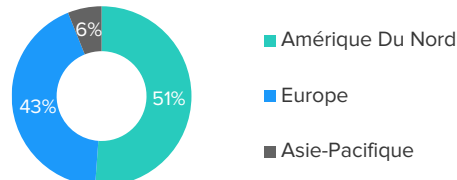
## Exposition sectorielle



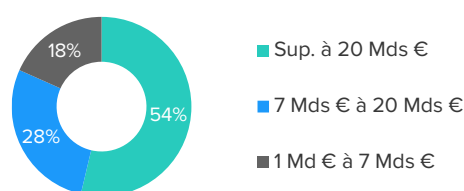
## Valorisation

|                               |       |       |        |       |
|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| Ratio P/E 2023                | Fonds | 17,3x | Indice | 15,9x |
| Croissance bénéficiaire 2023  |       | 8,8%  |        | 8,9%  |
| Ratio P/BV 2023               |       | 2,7x  |        | 2,7x  |
| Rentabilité des fonds propres |       | 15,5% |        | 17,3% |
| Rendement 2023                |       | 1,5%  |        | 2,1%  |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                         | Poids | Note SPICE | NEC   |
|-------------------------|-------|------------|-------|
| Eaton Corp.             | 5,1%  | 3,7/5      | +10%  |
| Waste Connections       | 4,1%  | 3,9/5      | +42%  |
| Quanta Services         | 4,0%  | 3,4/5      | +16%  |
| Wabtec                  | 3,8%  | 3,6/5      | +100% |
| Veolia                  | 3,6%  | 3,7/5      | +52%  |
| Clean Harbors           | 3,6%  | 3,7/5      | +53%  |
| First Solar             | 3,6%  | 3,3/5      | +65%  |
| EDP Renovaveis          | 3,6%  | 4,0/5      | +99%  |
| Kurita Water Industries | 3,6%  | 3,9/5      | +71%  |
| Republic Services       | 3,6%  | 3,8/5      | +44%  |

## Contributeurs à la performance

|                   | Pds moy. | Contrib |
|-------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>   |          |         |
| Quanta Services   | 4,8%     | 0,64%   |
| Nextracker        | 3,1%     | 0,57%   |
| Waste Connections | 5,0%     | 0,42%   |
| <b>Négatifs</b>   |          |         |
| Neste             | 1,6%     | -0,09%  |
| Equinix           | 3,1%     | -0,07%  |
| Verbund           | 1,6%     | -0,07%  |

## Mouvements

### Achats

ABB LTD

Mastec

Procore Tech.

### Renforcements

Iberdrola

Owens Corn.

Nextera Energy

### Ventes

Tomra Sys. A/S

### Allègements

Neste

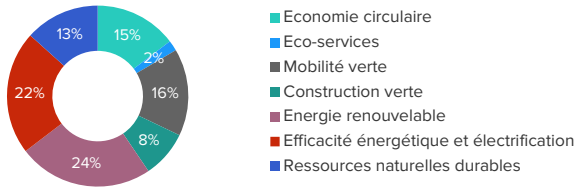
Gant Manufacturing

Shoals Tec.





## Thématiques environnementales



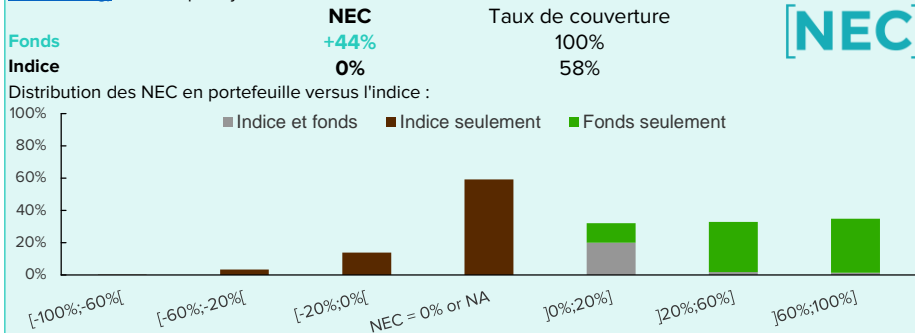
## Note ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,6/5 | 3,1/5  |
| Environnement | 3,9/5 | 3,1/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,0/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,3/5  |

## Analyse environnementale

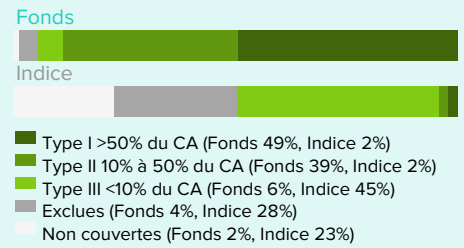
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



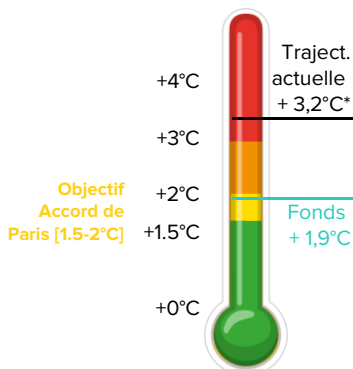
### Répartition Greenfin\*\*

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://www.greenfinlabel.com)



### Hausse de température – SB2A

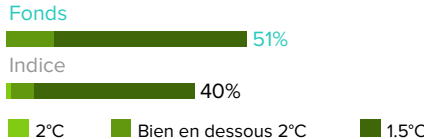
Hausse moyenne de température induite à l'horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 83%



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

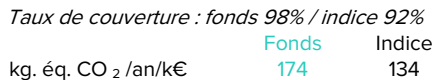
### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



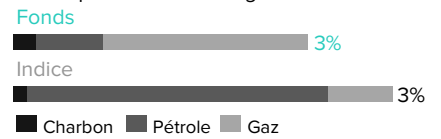
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 76%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte biodiversité

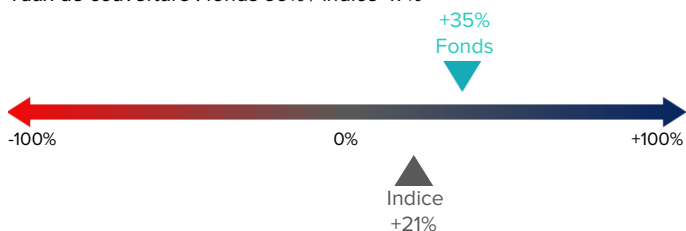
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## Analyse sociale et sociétale

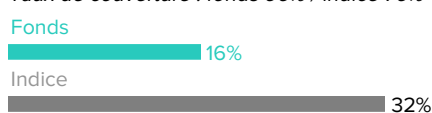
### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 47%



### Croissance des effectifs

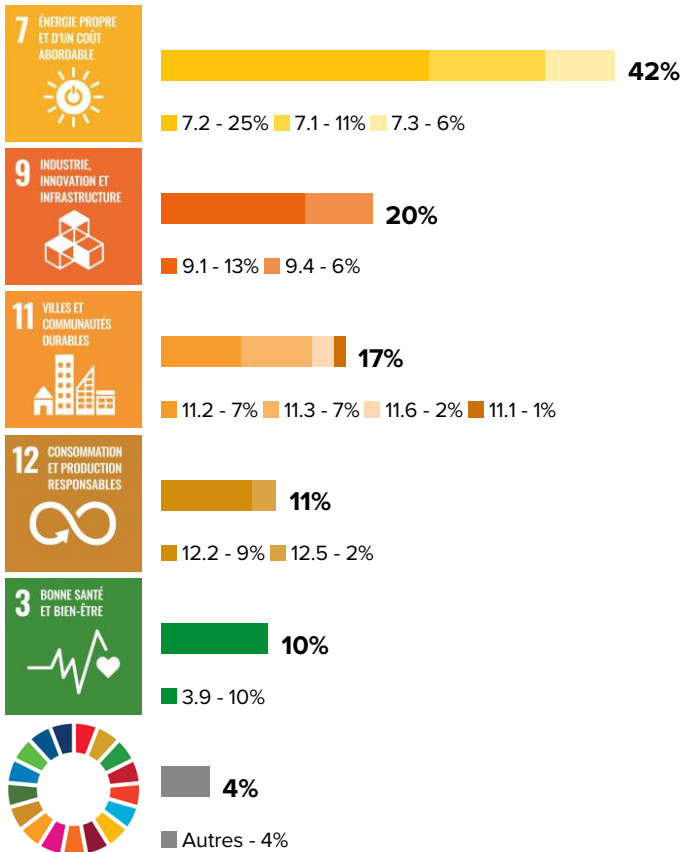
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 96% / indice 76%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 13%



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

#### STMicroelectronics

Nous avons poursuivi nos échanges avec STM sur l'impact environnemental de ses activités (PFAS, eau) et encourageons l'entreprise à être plus transparente sur le % de ses revenus contribuant positivement à la société et à l'environnement afin de mieux les valoriser. Dans la continuité de notre échange sur la diversité via le Club30%, STM nous a également fourni plus d'informations sur le calcul de l'écart de rémunération hommes-femmes ajusté, et prévoit de publier un indicateur non-ajusté en 2025.

#### Alfen

Nous avons demandé à la société de déposer des objectifs de réduction des émissions de gaz à SBTi. La société nous a désormais confirmé avoir soumis des objectifs en vue d'une future certification.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**europe happy@work**

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 162,3€

Actifs | 432,0 M€

## SFDR 9

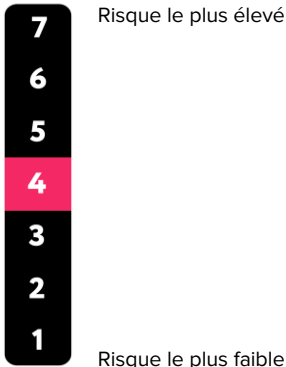
### Investissements durables

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Responsable des gestions



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



Belgique



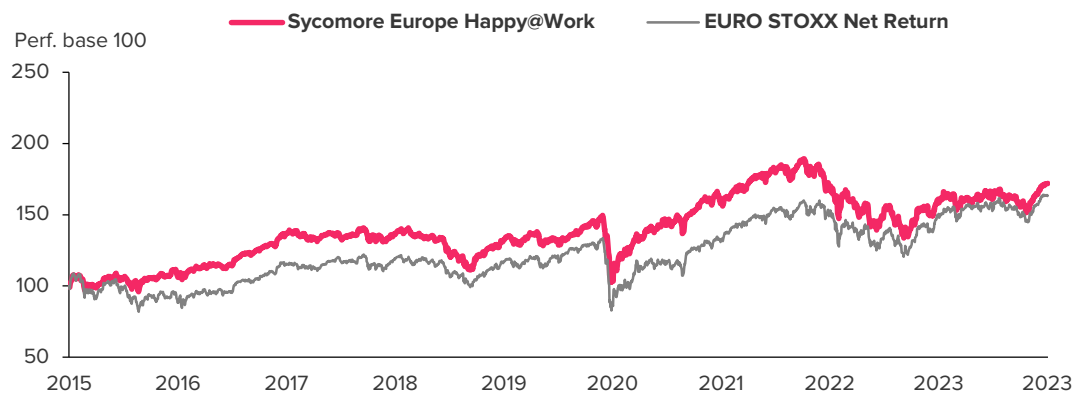
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |      |      |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | 3,5       | 15,1 | 15,1  | 7,6   | 50,5        | 72,0 | 6,6  | -19,0 | 15,5 | 13,0 | 23,8 |
| Indice % | 3,2       | 18,6 | 18,6  | 27,5  | 61,2        | 63,4 | 6,0  | -12,3 | 22,7 | 0,2  | 26,1 |

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  | -4,5% | 15,6% | 16,8%       | 5,4%         | 0,1          | -1,1       | -29,4%    | -24,6%    |
| Création | 0,9   | 0,7  | 1,9%  | 14,9% | 18,4%       | 7,5%         | 0,4          | 0,1        | -31,4%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

En décembre, la plupart des indices actions ont enregistré des performances positives, portées par l'amélioration des données économiques. Le changement de ton de la Fed, ainsi que les perspectives de baisse des taux en 2024, apparues dans la seconde semaine du mois, ont impacté l'allocation sectorielle. Ainsi, pour la première fois en 2023, les petites capitalisations ont surperformé les plus grandes valeurs, aux États-Unis comme en Europe. Durant le mois, la stratégie a légèrement surperformé son indice. En termes d'allocation d'actifs, notre surpondération de l'industrie et de la technologie a été porteuse, tandis que notre sous-pondération de la consommation discrétionnaire a pesé sur la performance relative. EDPR (renouvelables), Prysmian (industrie italienne) et ASML (équipement de production de semi-conducteurs) figurent parmi les meilleurs contributeurs, tandis que certains des grands gagnants depuis le début de l'année, à l'instar de Munich Re (réassureur européen) ou RELX (logiciels), ont marqué une pause. Nous avons réduit notre position dans DT (opérateur télécom allemand) et avons renforcé notre exposition aux énergies renouvelables et au luxe.



## Caractéristiques

### Date de création

04/11/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

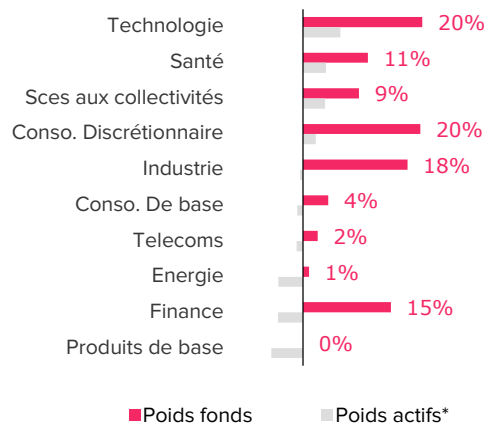
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 99%        |
| Overlap avec l'indice              | 26%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 40         |
| Poids des 20 premières lignes      | 70%        |
| Capi. boursière médiane            | 65,6 Mds € |

## Exposition sectorielle

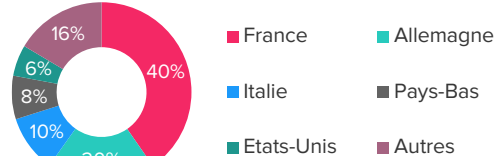


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

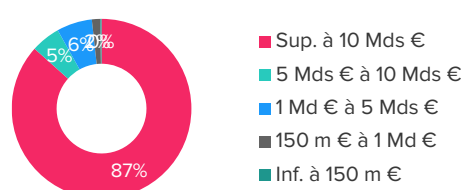
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 16,9x | 12,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 8,5%  | 6,0%   |
| Ratio P/BV 2023               | 2,8x  | 1,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 16,7% | 14,0%  |
| Rendement 2023                | 2,2%  | 3,0%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,9/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Note P | 4,0/5 | 3,5/5  |
| Note I | 4,0/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,9/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Poids | Note SPICE | Note People |
|----------------|-------|------------|-------------|
| ASML           | 7,7%  | 4,3/5      | 4,4/5       |
| AXA            | 5,0%  | 3,6/5      | 4,0/5       |
| Schneider E.   | 4,8%  | 4,2/5      | 4,4/5       |
| L'Oreal        | 4,2%  | 4,0/5      | 4,2/5       |
| EDP Renovaveis | 4,1%  | 4,0/5      | 4,2/5       |
| Munich Re.     | 4,0%  | 3,4/5      | 3,9/5       |
| SAP            | 4,0%  | 3,9/5      | 4,3/5       |
| Prysmian       | 3,3%  | 3,8/5      | 4,2/5       |
| Novo Nordisk   | 3,3%  | 3,8/5      | 4,1/5       |
| BioMérieux     | 3,2%  | 3,9/5      | 4,2/5       |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| ASML            | 7,0%     | 0,62%   |
| Schneider E.    | 4,3%     | 0,32%   |
| EDP Renovaveis  | 3,3%     | 0,32%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Puma            | 2,5%     | -0,40%  |
| SAP             | 3,8%     | -0,16%  |
| Munich Re.      | 3,8%     | -0,15%  |

## Mouvements

### Achats

Siemens  
Siemens H.

### Renforcements

Biomérieux  
Erg  
Edp Renov.

### Ventes

Mastercard

### Allègements

Novartis Ag-Reg  
Astra Zeneca  
Saint-Gobain



## Note ESG

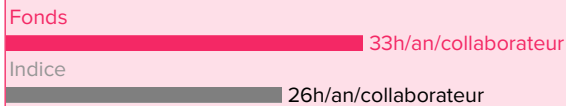
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,7/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,6/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,8/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,8/5        | 3,5/5        |

## Analyse sociale et sociétale

### Nombre d'heures de formation\*\*

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

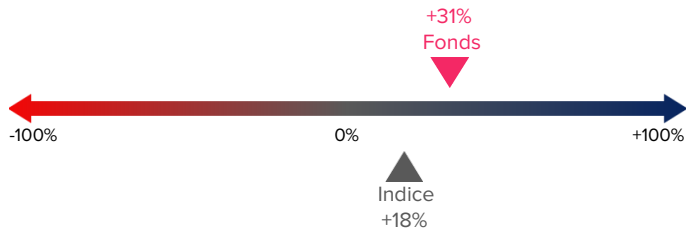
Taux de couverture : fonds 93% / indice 91%



### 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%

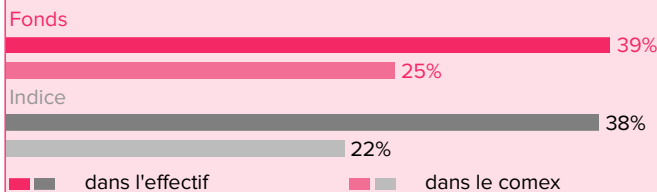


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

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

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

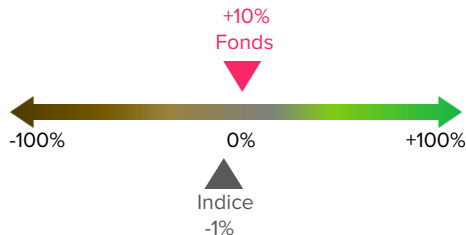


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

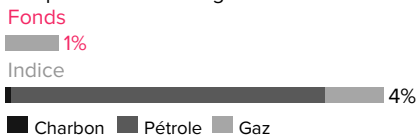
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

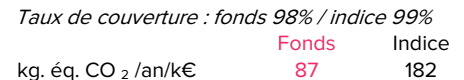
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

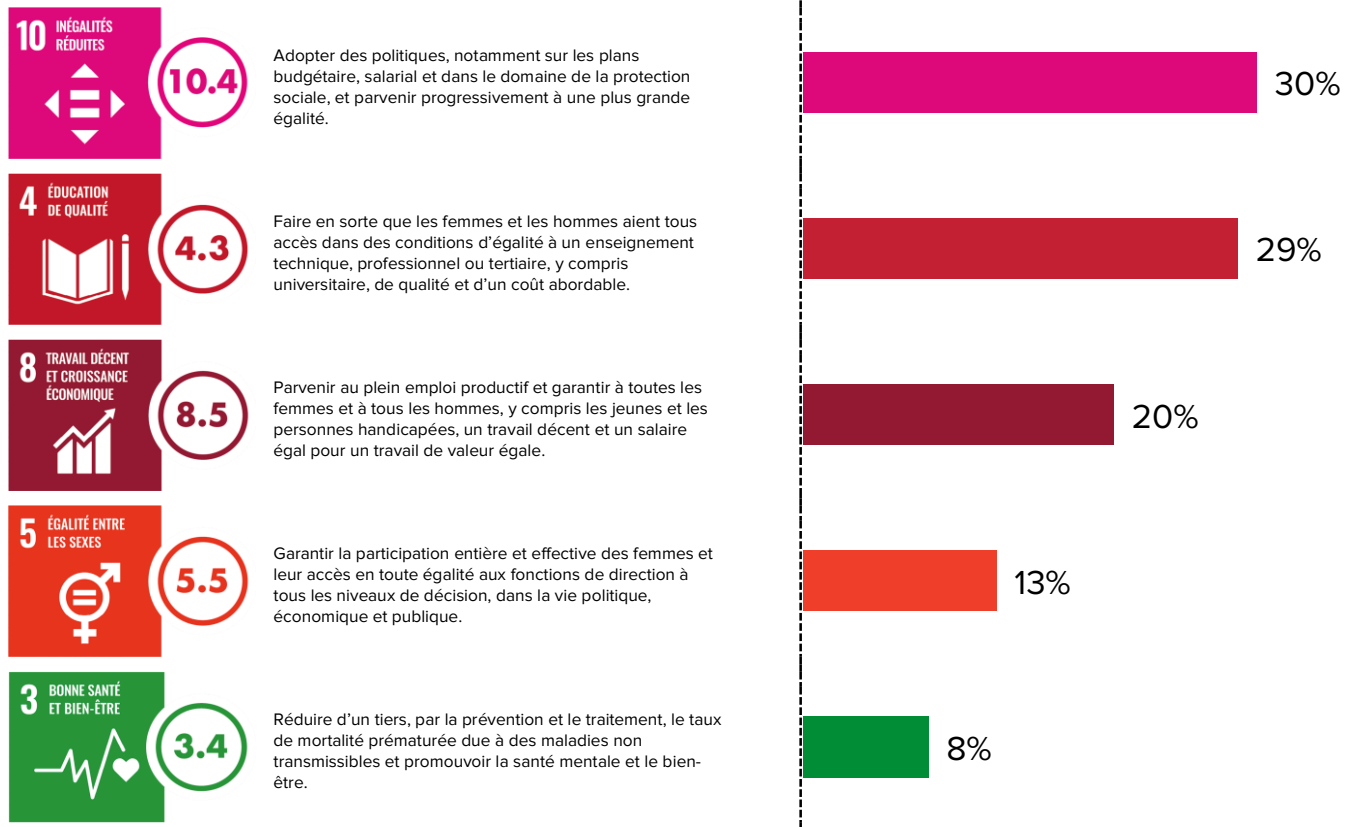
### Empreinte carbone

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





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Hermès

Nous avons poursuivi notre engagement collaboratif sur les droits humains avec Hermès via l'initiative Know the Chain. Parmi les sujets évoqués : Hermès n'a plus d'exposition en Russie, tous les employés souhaitant rester dans le groupe ont rejoint d'autres branches et l'entreprise n'y exporte aucun produit. Nous continuons d'inciter l'entreprise à améliorer sa transparence concernant les matières premières (pays par pays, au delà du tier 1), des progrès sont attendus sur ce point début 2024.

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Coté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Puma

En décembre 2023, un rapport de l'Université de Sheffield Hallam a affirmé que Puma, ainsi que d'autres marques, restent exposées au travail forcé des Ouïghours par l'intermédiaire de leur chaîne d'approvisionnement. Puma a déjà répondu à ces accusations, niant toute relation commerciale avec les fournisseurs mentionnés à Xinjiang, ainsi que tout approvisionnement en coton dans la région. Nous avons déjà contacté l'entreprise le mois dernier concernant des inquiétudes sur la chaîne d'approvisionnement au Cambodge et avons ajouté ce dernier rapport à nos sujets de discussion.

### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**global happy@work**

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 97,6€

Actifs | 45,6 M€

**SFDR 9**

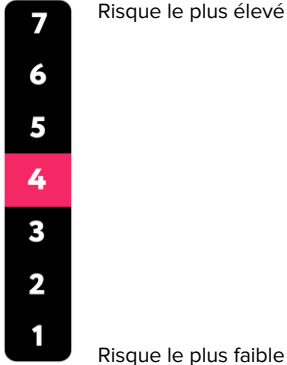
**Investissements durables**

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France

**Stratégie d'investissement**

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

Sycomore global happy@work investit dans les sociétés internationales 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 des 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 des visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World (NDEEWNR).

**Performances au 29.12.2023**



|          | déc. | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | 2,3  | 22,4 | 22,4 | -2,4  | -1,2  | -23,2 |
| Indice % | 3,5  | 18,1 | 18,1 | 4,7   | 2,3   | -13,0 |

**Statistiques**

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9   | 1,1  | -3,4% | 17,3% | 14,6%       | 6,3%         | -0,2         | -0,6       | -25,0%    | -16,3%    |

**Commentaire de gestion**

En décembre, la plupart des indices actions ont enregistré des performances positives, portées par l'amélioration des données économiques. Le changement de ton de la Fed, ainsi que les perspectives de baisse des taux en 2024, apparues dans la seconde semaine du mois, ont impacté l'allocation sectorielle. Ainsi, pour la première fois en 2023, les petites capitalisations ont surperformé les plus grandes valeurs, aux États-Unis comme en Europe. Durant le mois, la stratégie est en léger retrait par rapport à l'indice. En termes d'allocation d'actifs, notre surpondération des valeurs industrielles et technologiques a été porteuse, tandis que notre sous-pondération de la consommation discrétionnaire a pesé sur la performance relative. United Rentals (industriel américain), Brunello Cuccinelli (luxe italien) et ASML (équipement de production de semi-conducteurs) se classent parmi les principales contributions positives à la performance, tandis que certains des grands gagnants depuis le début de l'année ont marqué une pause, à l'image de Microsoft et Progressive (assureur américain). Nous avons allégé notre position dans Progressive, dont le potentiel de hausse est désormais plus limité, et avons renforcé notre exposition au secteur du luxe.



## 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 fixes

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

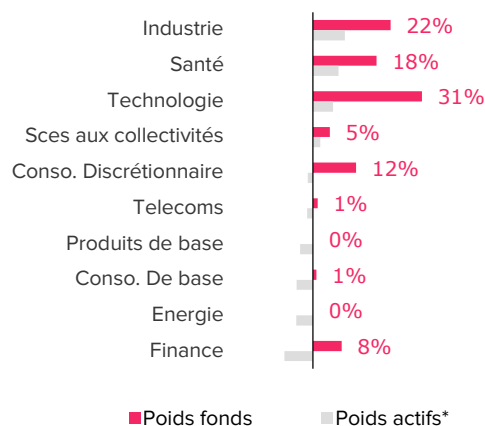
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%         |
| Overlap avec l'indice              | 15%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 51          |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%         |
| Capi. boursière médiane            | 131,1 Mds € |

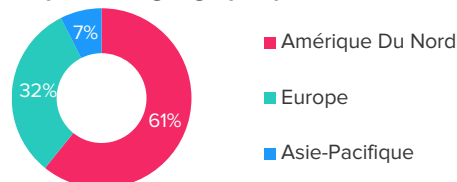
## Exposition sectorielle



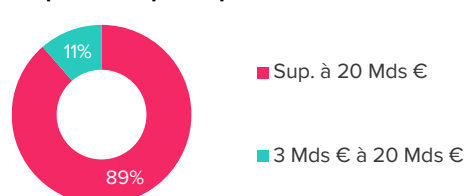
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 22,6x | 15,9x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 14,6% | 8,9%   |
| Ratio P/BV 2023               | 4,8x  | 2,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 21,4% | 17,3%  |
| Rendement 2023                | 1,3%  | 2,1%   |

## 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  | 3,8/5 | 3,3/5  |
| Note S | 3,3/5 | 2,8/5  |
| Note P | 4,0/5 | 3,2/5  |
| Note I | 3,9/5 | 3,6/5  |
| Note C | 3,7/5 | 3,2/5  |
| Note E | 3,4/5 | 3,1/5  |

## Top 10

|                    | Poids | Note SPICE | Note People |
|--------------------|-------|------------|-------------|
| Microsoft Corp.    | 7,8%  | 4,1/5      | 4,1/5       |
| Eli Lilly & Co     | 4,9%  | 3,4/5      | 4,0/5       |
| NVIDIA Corporation | 4,6%  | 3,8/5      | 3,6/5       |
| Eaton Corp.        | 3,4%  | 3,7/5      | 4,1/5       |
| Stryker            | 3,4%  | 3,2/5      | 4,1/5       |
| RELX               | 3,1%  | 3,9/5      | 3,6/5       |
| Verisk Analytics   | 3,1%  | 3,7/5      | 3,4/5       |
| ServiceNow         | 3,0%  | 4,0/5      | 4,2/5       |
| Thermo Fisher      | 2,9%  | 3,7/5      | 4,1/5       |
| Taiwan Semi.       | 2,8%  | 3,8/5      | 3,8/5       |

## Contributeurs à la performance

|                         | Pds moy. | Contrib |
|-------------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>         |          |         |
| United Rentals, Inc.    | 2,2%     | 0,39%   |
| ASML                    | 2,3%     | 0,22%   |
| Advanced Micro Devices  | 1,4%     | 0,21%   |
| <b>Négatifs</b>         |          |         |
| Progressive Corporation | 3,4%     | -0,22%  |
| Microsoft Corp.         | 8,0%     | -0,20%  |
| Eli Lilly & Co          | 5,0%     | -0,14%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Tsmc  
Toyota Motor  
Erg

Progressive Us





## Note ESG

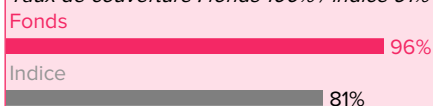
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,1/5</b> |
| Environnement | 3,4/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,0/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,3/5        |

## Analyse sociale et sociétale

### Politique Droits Humains \*\*

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

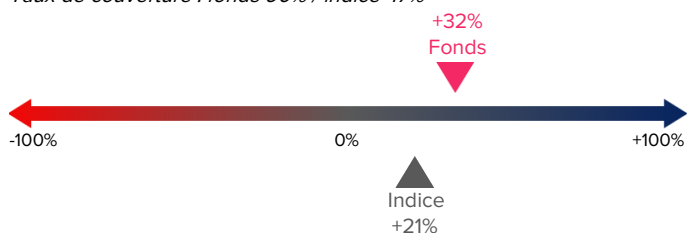
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



### 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 90% / indice 47%

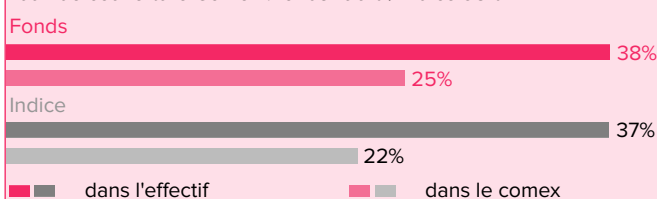


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 89%

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



### Meilleures notes People

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

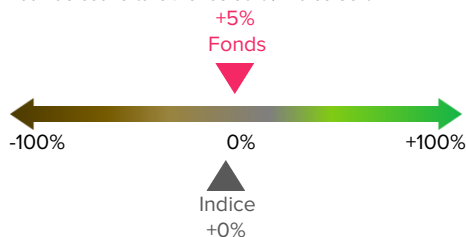
|                   | Note People |
|-------------------|-------------|
| Brunello C.       | 4,9/5       |
| Waste Connections | 4,5/5       |
| Hermès            | 4,5/5       |
| ASML              | 4,4/5       |
| Schneider E.      | 4,4/5       |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 89% / indice 58%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds

■ 0%

Indice

■ 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

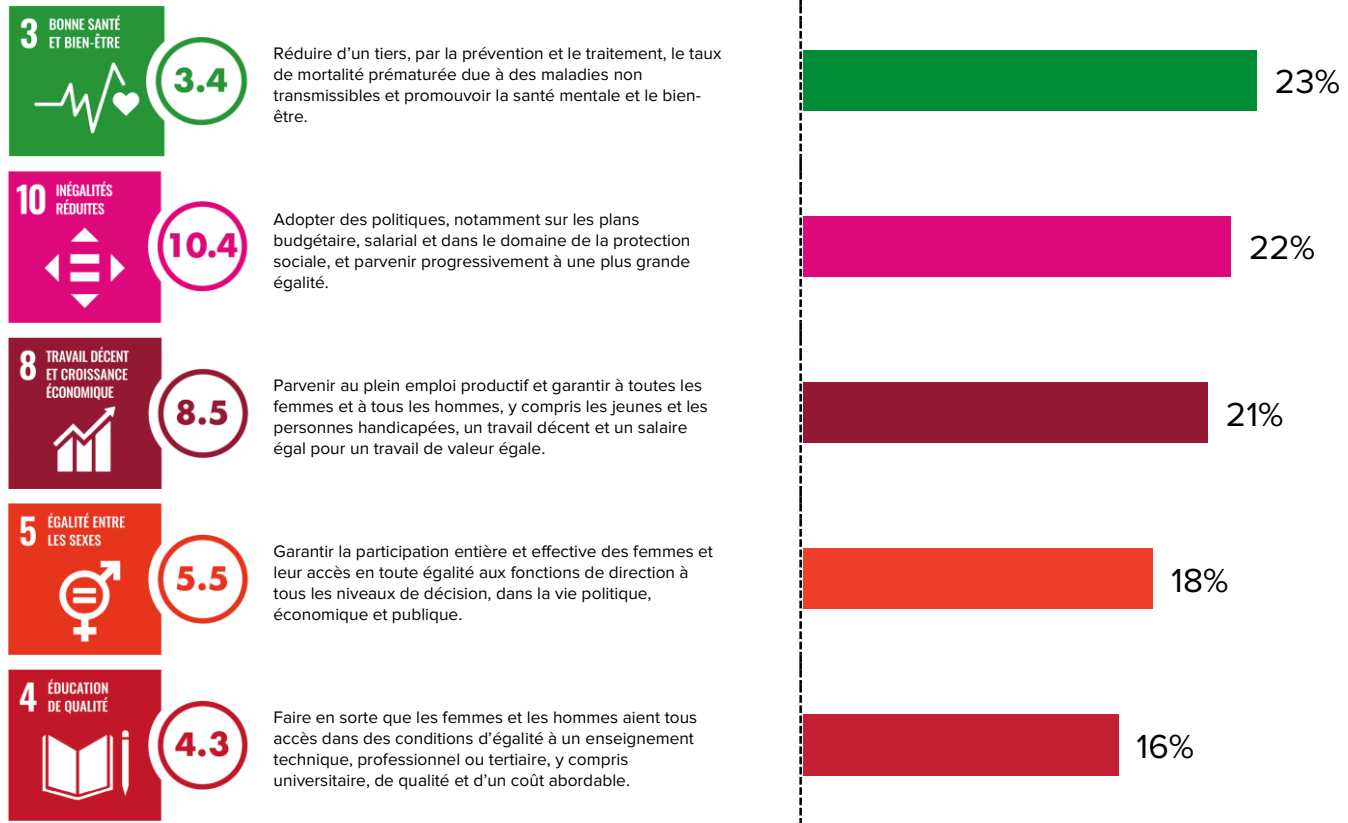
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€      Fonds 34      Indice 134



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Hermès

Nous avons poursuivi notre engagement collaboratif sur les droits humains avec Hermès via l'initiative Know the Chain. Parmi les sujets évoqués : Hermès n'a plus d'exposition en Russie, tous les employés souhaitant rester dans le groupe ont rejoint d'autres branches et l'entreprise n'y exporte aucun produit. Nous continuons d'inciter l'entreprise à améliorer sa transparence concernant les matières premières (pays par pays, au delà du tier 1), des progrès sont attendus sur ce point début 2024.

#### Controverses ESG

##### Puma

En décembre 2023, un rapport de l'Université de Sheffield Hallam a affirmé que Puma, ainsi que d'autres marques, restent exposées au travail forcé des Ouïghours par l'intermédiaire de leur chaîne d'approvisionnement. Puma a déjà répondu à ces accusations, niant toute relation commerciale avec les fournisseurs mentionnés à Xinjiang, ainsi que tout approvisionnement en coton dans la région. Nous avons déjà contacté l'entreprise le mois dernier concernant des inquiétudes sur la chaîne d'approvisionnement au Cambodge et avons ajouté ce dernier rapport à nos sujets de discussion.

#### 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](#).

#### STMicroelectronics

Nous avons poursuivi nos échanges avec STM sur l'impact environnemental de ses activités (PFAS, eau) et encourageons l'entreprise à être plus transparente sur le % de ses revenus contribuant positivement à la société et à l'environnement afin de mieux les valoriser. Dans la continuité de notre échange sur la diversité via le Club30%, STM nous a également fourni plus d'informations sur le calcul de l'écart de rémunération hommes-femmes ajusté, et prévoit de publier un indicateur non-ajusté en 2025.

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 DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 429,0€

Actifs | 227,0 M€

## SFDR 9

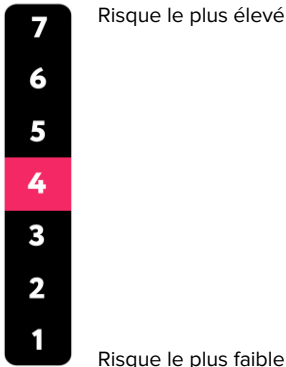
### Investissements durables

% 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



**Frédéric PONCHON**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

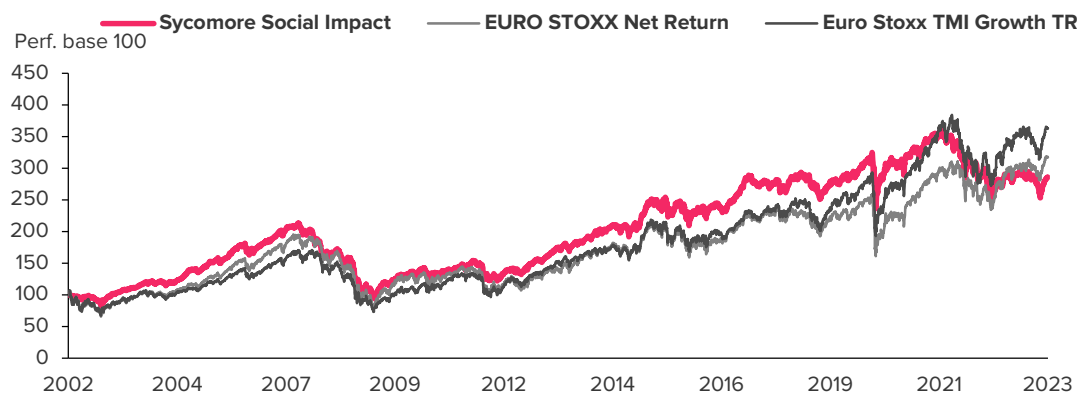
France

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Annu. | 2022  | 2021 | 2020  | 2019 |     |      |
|----------|-----------|------|-------|--------------|-------|-------|------|-------|------|-----|------|
| Fonds %  | 3,0       | 5,3  | 5,3   | -12,1        | 12,0  | 186,0 | 5,0  | -20,7 | 5,3  | 5,2 | 21,2 |
| Indice % | 3,2       | 18,6 | 18,6  | 27,5         | 61,2  | 217,4 | 5,5  | -12,3 | 22,7 | 0,2 | 26,1 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,6  | -9,3% | 12,1% | 16,9%       | 8,5%         | -0,4         | -1,5       | -30,8%    | -24,6%    |
| Création | 0,9   | 0,6  | 1,5%  | 13,3% | 20,9%       | 10,8%        | 0,3          | 0,0        | -55,7%    | -60,2%    |

### Commentaire de gestion

En décembre, la plupart des indices actions ont enregistré des performances positives, portées par l'amélioration des données économiques. Le changement de ton de la Fed, ainsi que les perspectives de baisse des taux en 2024, apparues dans la seconde semaine du mois, ont impacté l'allocation sectorielle. Ainsi, pour la première fois en 2023, les petites capitalisations ont surperformé les plus grandes valeurs, aux États-Unis comme en Europe. Durant le mois, la stratégie est en léger retrait par rapport à l'indice. En termes d'allocation d'actifs, notre surpondération de l'industrie et de la technologie a contribué positivement à la performance, tandis que notre forte surexposition au secteur de la santé a été défavorable. Siemens (industrie), Prysmian (industrie italienne) et ASML (équipement de production de semi-conducteurs) ont contribué positivement, tandis que certains des grands gagnants depuis le début de l'année, à l'instar de Munich Re (réassureur européen) ou SAP (logiciels), ont pesé sur la performance du fonds. Le secteur de la santé a été impacté par la déconvenue de Merck Kgaa après l'échec clinique en phase III de l'un de ses produits, et qui a provoqué une sous-performance du titre 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 fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

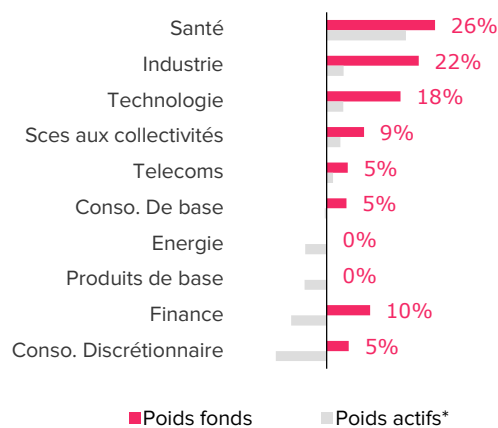
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 97%        |
| Overlap avec l'indice              | 28%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 43         |
| Poids des 20 premières lignes      | 67%        |
| Capi. boursière médiane            | 58,7 Mds € |

## Exposition sectorielle

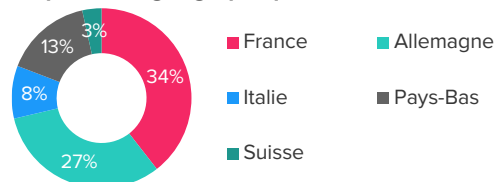


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

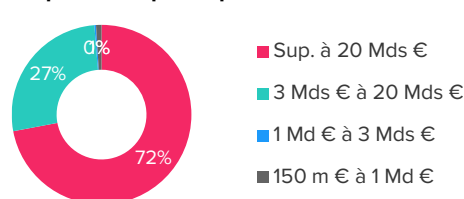
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2023                | 14,8x | 12,1x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 8,1%  | 6,0%  |
| Ratio P/BV 2023               | 2,4x  | 1,7x  |
| Rentabilité des fonds propres | 16,2% | 14,0% |
| Rendement 2023                | 2,7%  | 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\*.

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

## Top 10

|                      | Poids | Note SPICE | CS  |
|----------------------|-------|------------|-----|
| ASML                 | 7,7%  | 4,3/5      | 27% |
| Siemens Healthineers | 4,7%  | 3,6/5      | 75% |
| Siemens AG           | 4,6%  | 3,4/5      | 47% |
| Schneider E.         | 4,5%  | 4,2/5      | 37% |
| Merck                | 4,2%  | 3,3/5      | 64% |
| AXA                  | 4,1%  | 3,6/5      | 35% |
| SAP                  | 3,3%  | 3,9/5      | 20% |
| Iberdrola            | 3,3%  | 3,8/5      | 0%  |
| Deutsche Telekom     | 3,0%  | 3,5/5      | 40% |
| BioMérieux           | 2,9%  | 3,9/5      | 76% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| ASML            | 7,1%     | 0,61%   |
| Siemens AG      | 4,4%     | 0,42%   |
| Prysmian        | 2,3%     | 0,35%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Merck           | 4,0%     | -0,47%  |
| SAP             | 3,3%     | -0,14%  |
| Munich Re.      | 2,4%     | -0,10%  |

## Mouvements

### Achats

Sonova  
Renault

### Renforcements

Bureau Veritas  
Siemens  
Asml

### Ventes

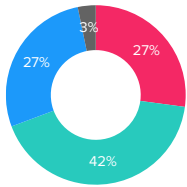
Medincell

### Allègements

Saint-Gobain  
Novartis Ag-Reg  
Rovi



## Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables
- Accès et inclusion

## Note ESG

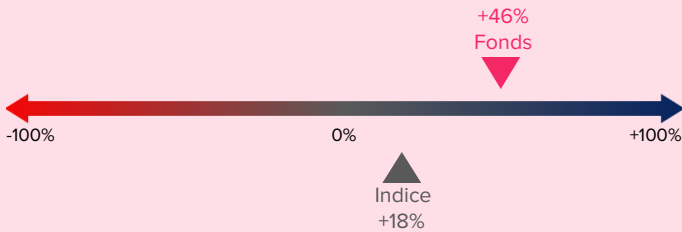
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,6/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Environnement | 3,6/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gouvernance   | 3,6/5        | 3,5/5        |

## Analyse sociale et sociétale

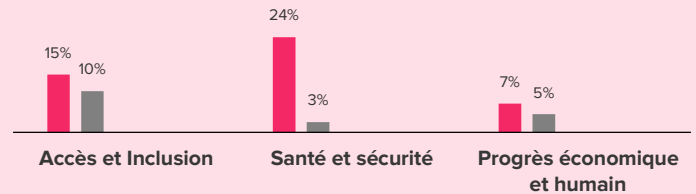
### Contribution sociétale \*\*

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 95%



### Répartition par pilier

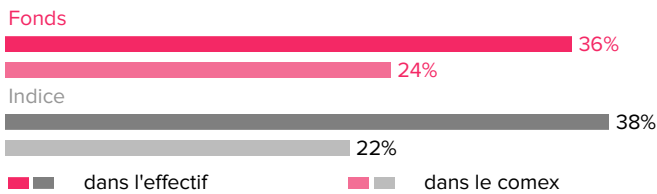


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### 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%

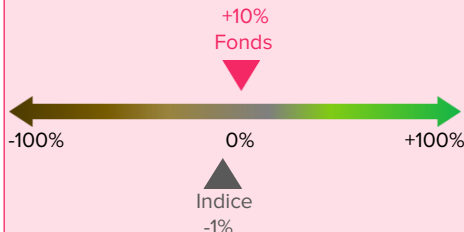


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

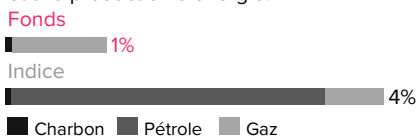
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

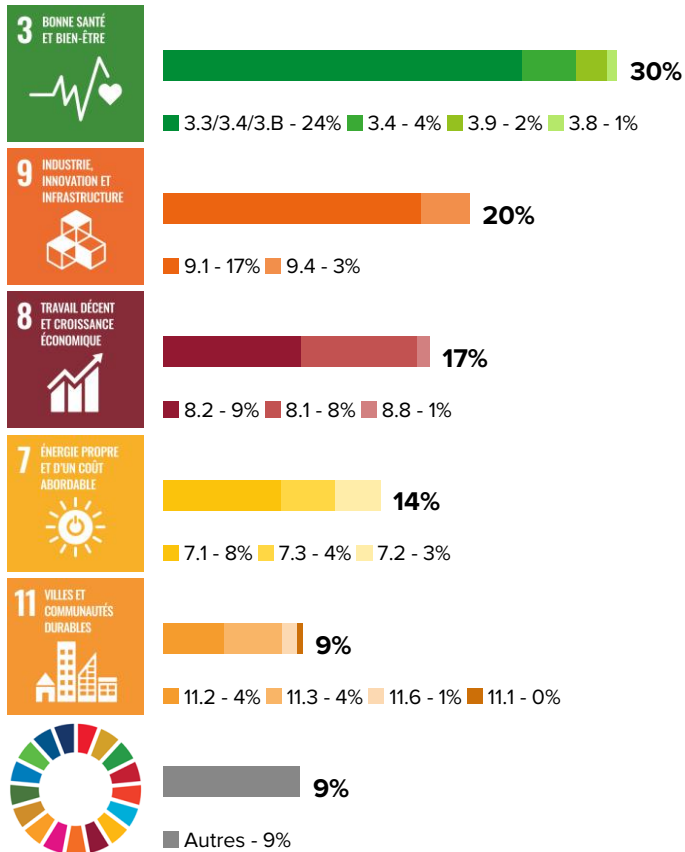
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 96    | 182    |



## 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

#### Sanofi

A l'occasion d'une rencontre avec la société, nous avons évoqué les annonces récentes d'augmentation du budget de Recherche et Développement, ainsi que du désengagement de l'activité Grand Public à travers la création d'une entité cotée en France, à l'aune de la nouvelle Présidence du Conseil d'Administration. Le management nous a également partagé des résultats du dernier baromètre social, qui montre une progression du score d'engagement des collaborateurs.

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Coté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Novo Nordisk

Le groupe a récemment été accusé de ne pas avoir publié les effets secondaires du médicament Ozempic au Canada. Plusieurs patients ont rapporté un certain nombre d'effets secondaires au niveau gastro-intestinal ou de la vésicule biliaire après avoir consommé ce produit. Des plaintes similaires avaient déjà été déposées aux États-Unis et au Royaume-Uni. Ozempic est en cours d'examen par l'autorité britannique de régulation du médicament British Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency (MHRA) en raison de pensées suicidaires ou d'automutilation rapportées par certains patients.

#### Sanofi

Sanofi a indiqué le 6 décembre que l'usine de Mourenx, qui produit la Dépakine, a été stoppée du 15 au 28 novembre, en raison de rejets toxiques excessifs. Les travaux nécessaires ont été effectués et il n'y a désormais plus d'émissions supérieures à la normale. Un juge d'instruction du pôle santé publique du tribunal judiciaire de Paris enquête depuis août 2022 sur les rejets toxiques de cette usine jusqu'en 2018, date à laquelle des travaux de mise en conformité avaient été effectués.

### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycamore**  
**am**

# sycamore global education

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 95,0€

Actifs | 96,2 M€

## SFDR 8

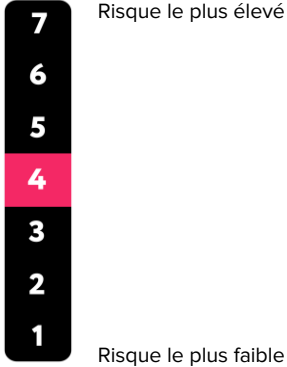
### Investissements durables

% 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



**Luca FASAN**  
Gérant



**Frédéric PONCHON**  
Gérant



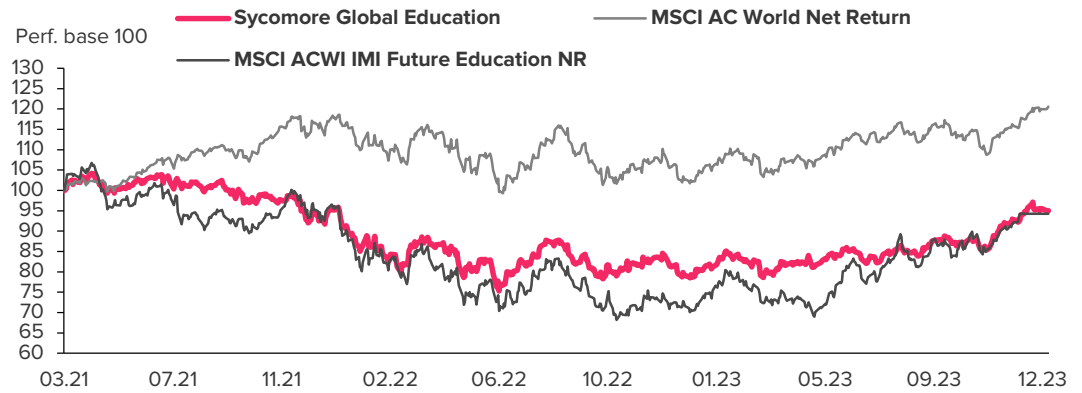
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection internationale d'entreprises contribuant à une éducation de qualité tout au long de la vie

Sycamore Global Education vise à surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation et/ou à la formation continue de trois types : i/ les entreprises qui proposent des produits et services d'éducation et de formation, ii/ les entreprises qui créent des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants, iii/ les entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et secteurs d'application de la thématique du fonds. La sélection de valeurs s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale associée à la thématique de l'éducation, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et plus particulièrement l'ODD 4.

### Performances au 29.12.2023



|          | déc. | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | 2,4  | 20,8 | 20,8 | -5,0  | -1,8  | -17,4 |
| Indice % | 3,5  | 18,1 | 18,1 | 20,6  | 7,0   | -13,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,8   | 0,8  | 5,4%  | 10,9% | 10,6%       | 7,3%         | 1,6          | 0,4        | -7,7%     | -7,3%     |
| Création | 0,8   | 0,9  | -7,6% | 14,0% | 13,5%       | 7,8%         | -0,2         | -1,1       | -27,7%    | -16,3%    |

### Commentaire de gestion

En décembre, la plupart des indices actions ont enregistré des performances positives, portées par l'amélioration des données économiques. Le changement de ton de la Fed, ainsi que les perspectives de baisse des taux en 2024, apparues dans la seconde semaine du mois, ont impacté l'allocation sectorielle. Ainsi, pour la première fois en 2023, les petites capitalisations ont surperformé les plus grandes valeurs, aux États-Unis comme en Europe. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé. Pendant le mois, le portefeuille a notamment bénéficié de son exposition à Blackbaud (spécialiste des logiciels destinés au milieu associatif ou non-lucratif), Duolingo (application d'apprentissage des langues) et Wiley (fournisseur de contenus dans le domaine scientifique). En revanche, certains des contributeurs positifs à la performance depuis le début de l'année ont marqué une pause, à l'instar de Microsoft, Verisk (fournisseur de données pour le secteur de l'assurance) et Stride (écoles virtuelles aux États-Unis).



## Caractéristiques

### Date de création

29/03/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

### Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE 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 fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

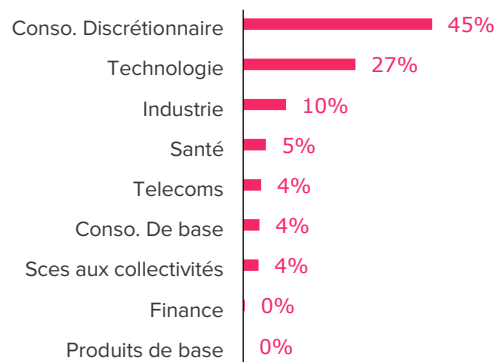
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 98%        |
| Overlap avec l'indice              | 7%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 38         |
| Poids des 20 premières lignes      | 78%        |
| Capi. boursière médiane            | 31,3 Mds € |

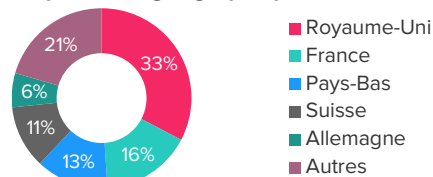
## Exposition sectorielle



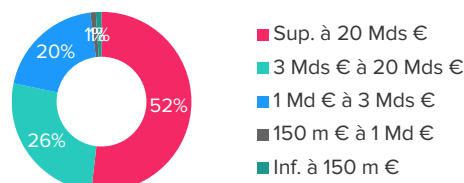
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 20,3x | 15,9x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 14,7% | 8,9%   |
| Ratio P/BV 2023               | 3,8x  | 2,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 18,6% | 17,3%  |
| Rendement 2023                | 1,4%  | 2,1%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | CS  |
|-----------------|-------|------------|-----|
| Microsoft Corp. | 8,7%  | 4,1/5      | 24% |
| RELX            | 5,9%  | 3,9/5      | 35% |
| Blackbaud       | 5,6%  | 3,5/5      | 34% |
| Pearson         | 5,0%  | 3,1/5      | 33% |
| Duolingo        | 4,7%  | 3,7/5      | 62% |
| Coursera        | 4,5%  | 3,5/5      | 57% |
| Stride          | 4,4%  | 3,4/5      | 56% |
| ASML            | 4,4%  | 4,3/5      | 27% |
| Novartis        | 4,2%  | 3,7/5      | 0%  |
| Gartner         | 4,2%  | 3,4/5      | 35% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Blackbaud       | 5,5%     | 0,72%   |
| Duolingo        | 4,7%     | 0,43%   |
| ASML            | 4,0%     | 0,33%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Microsoft Corp. | 8,6%     | -0,20%  |
| Stride          | 4,5%     | -0,13%  |
| IDP Education   | 0,9%     | -0,09%  |





## Répartition par pilier



## Note ESG

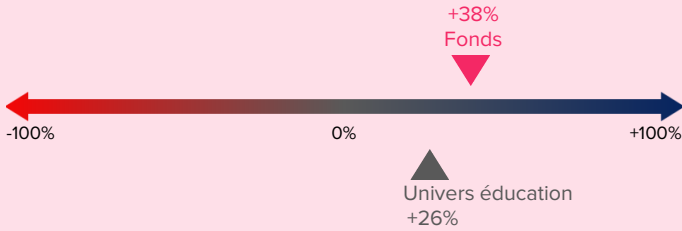
|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,4/5</b> | <b>3,1/5</b> |
| Environnement | 3,3/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,0/5        |
| Gouvernance   | 3,5/5        | 3,3/5        |

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution à l'éducation\*\*

Contribution des entreprises fournisseurs et facilitateurs d'éducation à travers leurs produits et services - pilier «Progrès économique et humain».

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation\* 61%

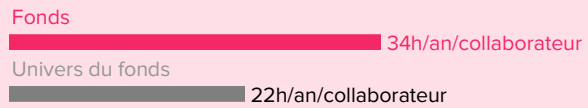


\*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

### Nombre d'heures de formation\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / univers du fonds 52%

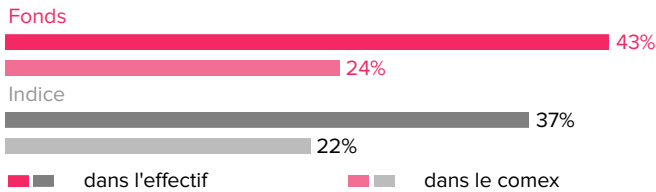


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 94% / indice 89%

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



### Politique Droits Humains \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%

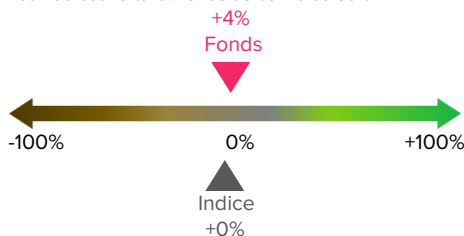


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

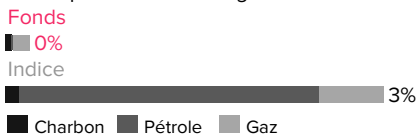
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 58%



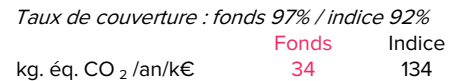
### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



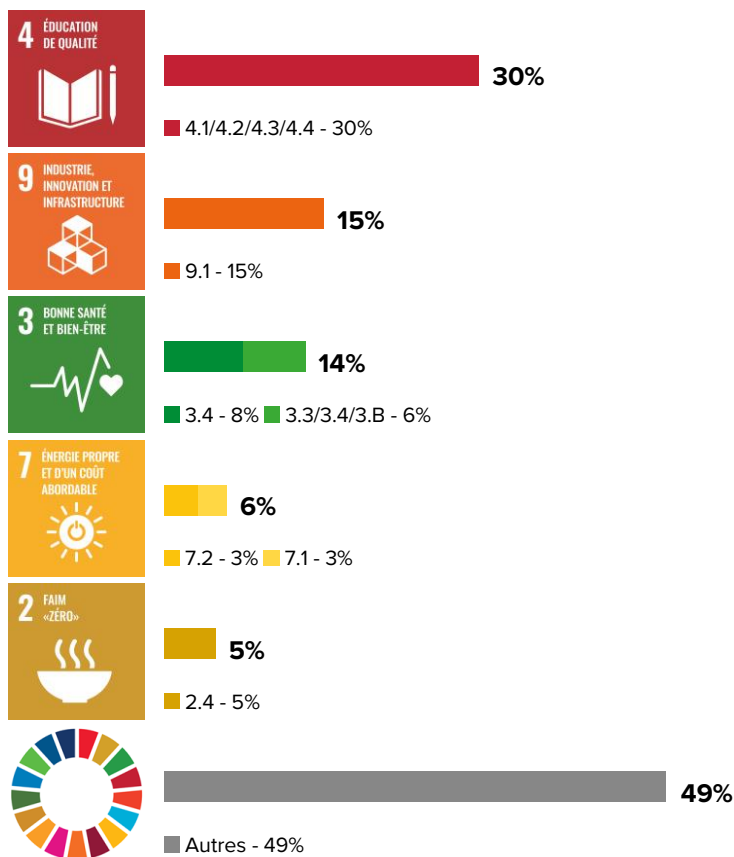
### Empreinte carbone

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





## 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

### 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

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 85,3€

Actifs | 86,1 M€

## SFDR 9

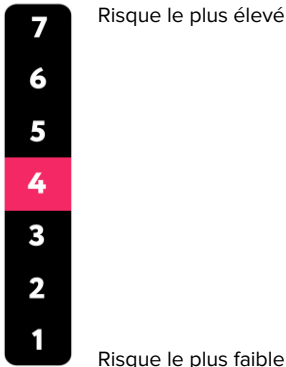
### Investissements durables

% 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.

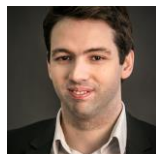
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Frédéric PONCHON**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



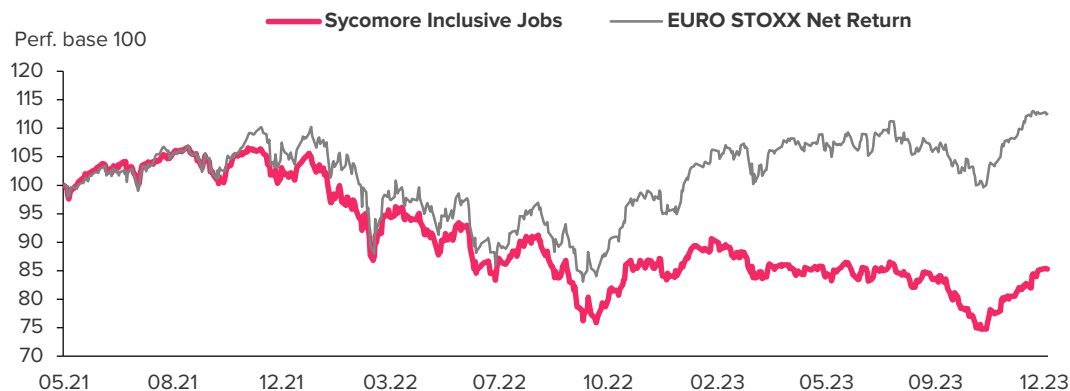
France

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Fonds %  | 4,8  | 1,4  | 1,4  | -14,7 | -5,8  | -19,9 |
| Indice % | 3,2  | 18,6 | 18,6 | 12,6  | 4,6   | -12,3 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha  | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,9   | 0,8  | -12,8% | 12,5% | 14,0%       | 6,8%         | -0,2         | -2,5       | -17,5%    | -10,4%    |
| Création | 0,9   | 0,8  | -10,2% | 14,9% | 18,0%       | 7,1%         | -0,5         | -1,5       | -29,9%    | -24,6%    |

### Commentaire de gestion

La poursuite de la détente sur les rendements obligataires et le scénario d'un soft landing constitue l'environnement idéal pour les marchés actions, malgré l'apparition de tensions militaires et logistiques en mer rouge. Ce contexte continue de favoriser les secteurs sensibles à la baisse des taux ainsi qu'à un rebond du cycle tels que l'industrie, les énergies renouvelables mais aussi les petites et moyennes valeurs qui sont bien représentées dans le portefeuille. Sur ce segment, nous bénéficions en particulier des rebonds des valeurs de services informatiques italiennes avec notamment Sesa qui publie un trimestre en croissance soutenue (+13%) et anticipe une accélération de la dynamique de son marché en 2024. Le numéro un européen des chariots de manutention industriels, Kion pourrait être plus résilient qu'attendu en 2024 avec une potentielle reprise des investissements d'automatisation des entrepôts dédiés au e-commerce.



## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

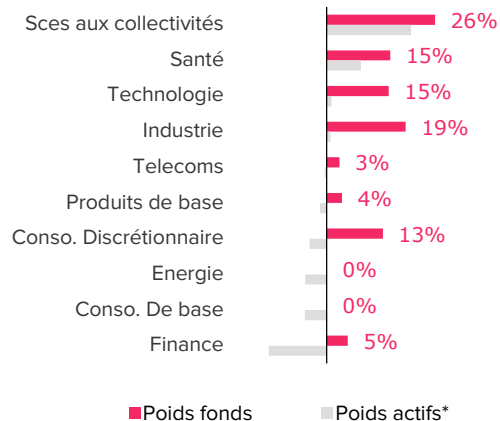
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 86%       |
| Overlap avec l'indice              | 7%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 52        |
| Poids des 20 premières lignes      | 52%       |
| Capi. boursière médiane            | 7,6 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire        | 9%        |

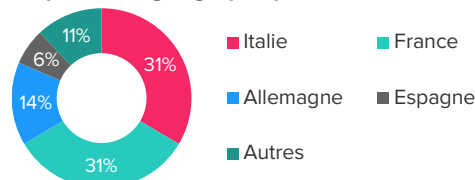
## Exposition sectorielle



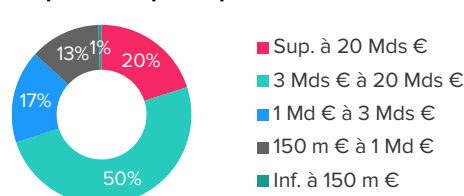
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 14,9x | 12,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 10,6% | 6,0%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,7x  | 1,7x   |
| Rentabilité des fonds propres | 11,6% | 14,0%  |
| Rendement 2023                | 2,5%  | 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  | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,6/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | TGJR |
|-----------------|-------|------------|------|
| Prysmian        | 3,7%  | 3,8/5      | 45   |
| ASML            | 3,7%  | 4,3/5      | 56   |
| Veolia          | 3,6%  | 3,7/5      | 50   |
| Michelin        | 3,6%  | 4,0/5      | 53   |
| ERG             | 3,2%  | 4,0/5      | 43   |
| BioMérieux      | 3,1%  | 3,9/5      | 53   |
| Poste Italienne | 2,9%  | 3,2/5      | 46   |
| STMicroelec.    | 2,7%  | 3,8/5      | 50   |
| INWIT           | 2,6%  | 3,6/5      | 62   |
| Neoen           | 2,5%  | 4,0/5      | 58   |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Prysmian        | 3,7%     | 0,58%   |
| ASML            | 3,7%     | 0,36%   |
| Boliden         | 2,1%     | 0,32%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Puma            | 2,2%     | -0,37%  |
| Merck           | 2,1%     | -0,30%  |
| A2A             | 2,0%     | -0,13%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Eiffage  
Stmicroelec.  
Puma

Sartorius Sb  
Medincell  
Renewcell

Tokmanni  
Merck Kgaa  
Rovi

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](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). \*\*FCPR Sycomore Impact Employ by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum.



## Note ESG

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

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

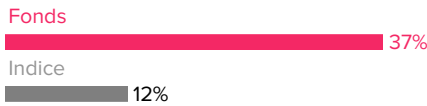
|                     |                            |
|---------------------|----------------------------|
| Id EES Interim      | Bourgogne-Franche-Comté    |
| La Varappe (Optima) | Provence-Alpes-Côte d'Azur |
| Ammareal            | Ile-de-France              |
| Moulinot            | Ile-de-France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

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

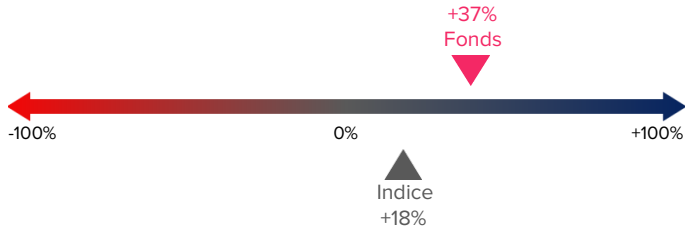
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### 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 95%



### 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%**

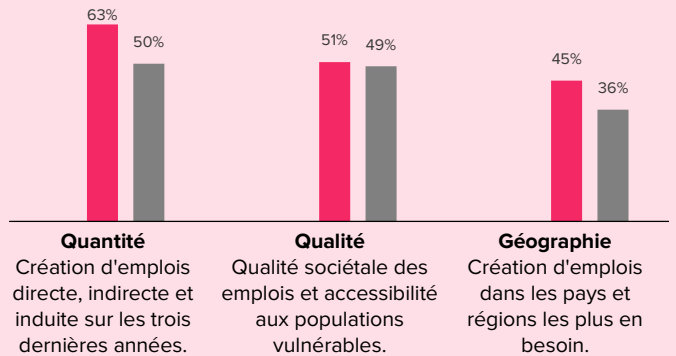
Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE



### 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.

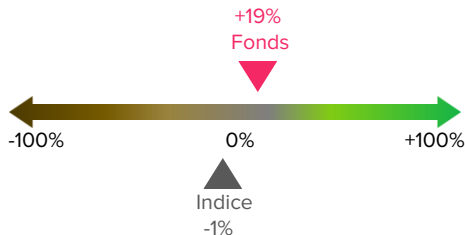
- 8.5** Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.
- 8.6** Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

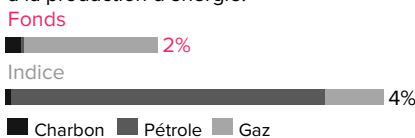
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

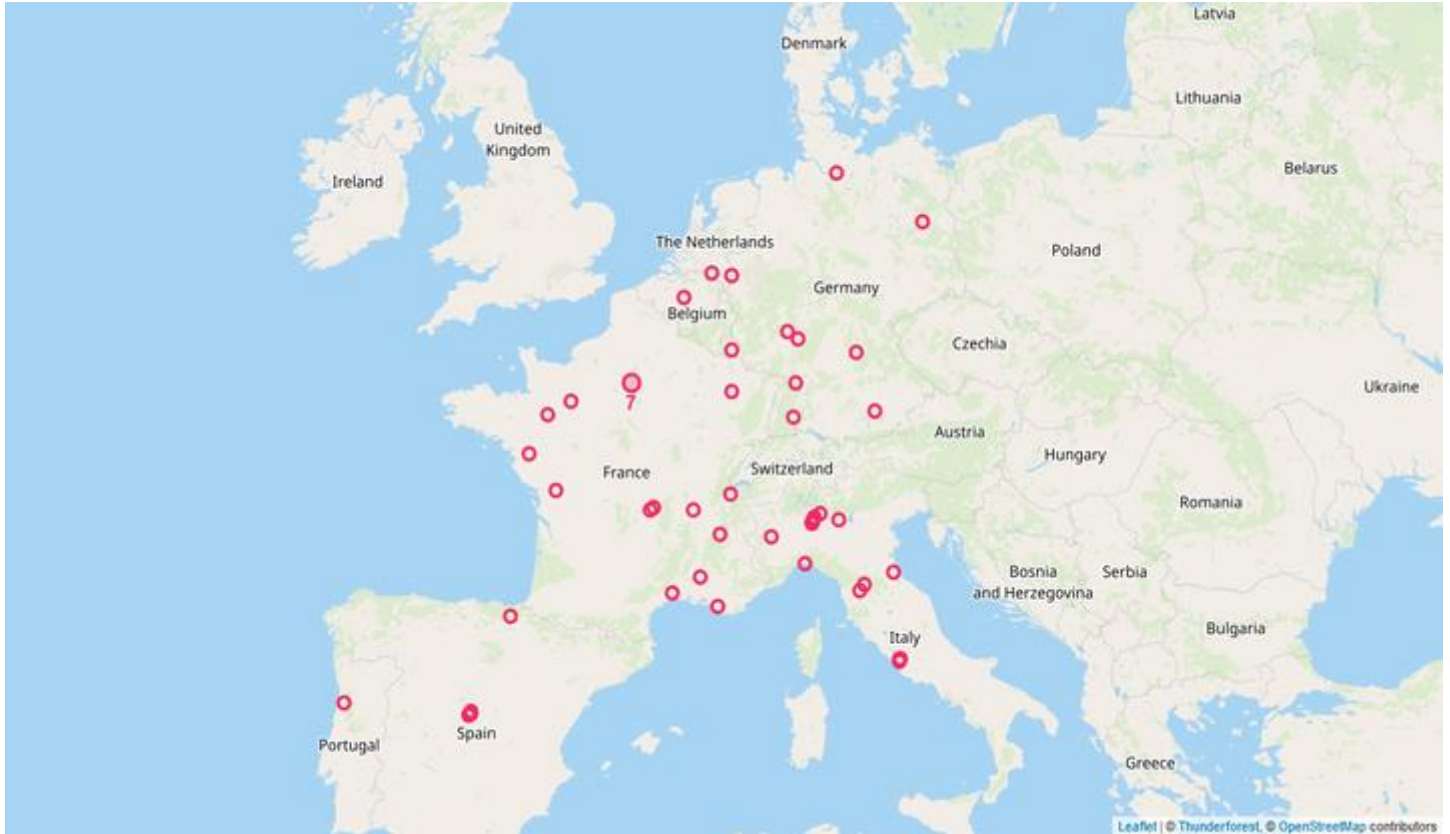
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 188   | 182    |



## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### STMicroelectronics

Nous avons poursuivi nos échanges avec STM sur l'impact environnemental de ses activités (PFAS, eau) et encourageons l'entreprise à être plus transparente sur le % de ses revenus contribuant positivement à la société et à l'environnement, afin de mieux les valoriser. Dans la continuité de notre échange sur la diversité via le Club30%, STM nous a également fourni plus d'informations sur le calcul de l'écart de rémunération homme-femme ajusté, et prévoit de publier un indicateur non-ajusté en 2025.

### Controverses ESG

#### Puma

En décembre 2023, un rapport de l'Université de Sheffield Hallam a affirmé que Puma, ainsi que d'autres marques, restent exposées au travail forcé des Ouïghours par l'intermédiaire de leur chaîne d'approvisionnement. Puma a déjà répondu à ces accusations, niant toute relation commerciale avec les fournisseurs mentionnés à Xinjiang, ainsi que tout approvisionnement en coton dans la région. Nous avons déjà contacté l'entreprise le mois dernier concernant des inquiétudes sur la chaîne d'approvisionnement au Cambodge et avons ajouté ce dernier rapport à nos sujets de discussion.

### 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](#).

#### Bouygues

Nous avons eu l'occasion de faire le point avec le management sur l'intégration d'Equans au sein du groupe Bouygues, suite à son acquisition en octobre 2022. Equans est désormais le premier métier de Bouygues (en CA). Le taux de turnover a baissé chez Equans depuis son intégration. Les salariés ont pu participer à une émission de titres qui leur était réservée car l'actionariat salarié est important pour le groupe Bouygues, qui, avant cette émission, comptait déjà 51,000 salariés actionnaires.



**sycamore**  
am

# sycamore sustainable tech

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 132,9€

Actifs | 213,0 M€

## SFDR 9

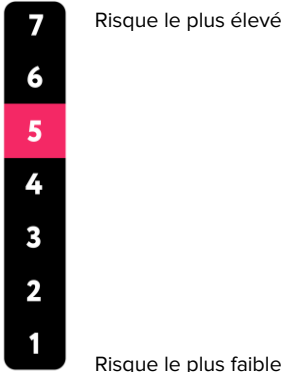
### Investissements durables

% 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

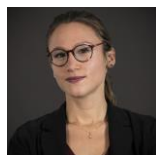
### Équipe de gestion



**Luca FASAN**  
Gérant



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Marie VALLAEYS**  
Analyste ISR



## INITIATIVE TIBI

France

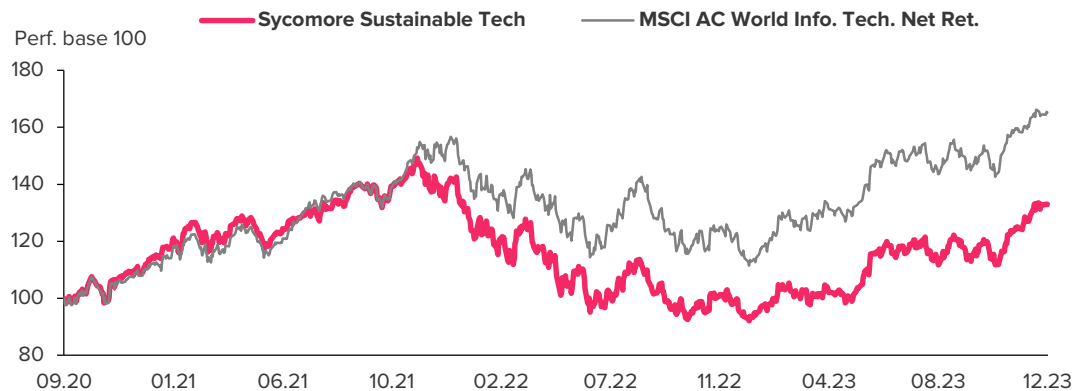
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 29.12.2023



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

|          | déc. | 2023 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| Fonds %  | 5,1  | 42,8 | 42,8 | 15,3  | 32,9  | 9,0   | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 3,1  | 46,5 | 46,5 | 46,7  | 65,2  | 16,4  | -26,8 | 36,8 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,9   | 1,0  | -1,8% | 18,0% | 16,6%       | 7,7%         | 2,2          | -0,5       | -8,5%     | -8,3%     |
| Création | 0,9   | 1,0  | -6,1% | 21,6% | 20,4%       | 8,0%         | 0,4          | -0,9       | -38,3%    | -28,8%    |

### Commentaire de gestion

La performance des valeurs de technologie a été soutenue par des données d'inflation meilleures qu'attendues aux États-Unis, une tendance amplifiée par le changement de ton de la Fed sur la trajectoire à venir des taux d'intérêt. Le fonds affiche une progression d'environ 5% en décembre et surperforme son indice d'environ 2%. Cette belle performance relative est le résultat de notre sélection de titres (aidée par la sous-performance de Microsoft) et de la solidité du segment des semi-conducteurs (notamment notre surpondération de Broadcom). Nous restons optimistes sur la normalisation des budgets informatiques en 2024, mais ne serions pas surpris de voir les marchés marquer une pause, car certaines poches du secteur affichent aujourd'hui des niveaux de valorisation qui n'avaient pas été vus depuis le « bull market » de 2021. Plus généralement, 2024 devrait être une année de révisions à la hausse des prévisions, et moins une année d'appréciation des multiples.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

Part AC - LU2331773858  
Part FD - LU2211504738  
Part IC - LU2181906269  
Part RD - LU2181906699

### Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX  
Part FD - SYSTFE LX  
Part IC - SYSTIEC LX  
Part RD - SYSTRED LX

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### 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 fixes

Part AC - 1,50%  
Part FD - 0,75%  
Part IC - 1,00%  
Part RD - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

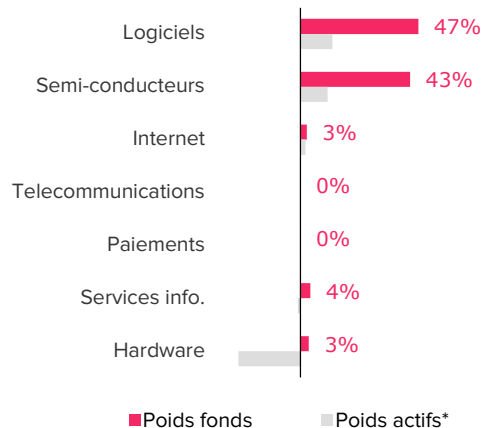
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 96%         |
| Overlap avec l'indice              | 39%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 38          |
| Poids des 20 premières lignes      | 77%         |
| Capi. boursière médiane            | 158,5 Mds € |

## Exposition sectorielle

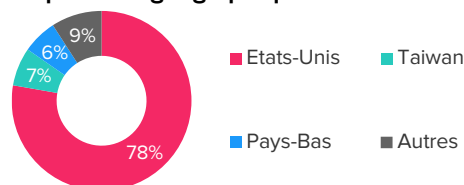


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

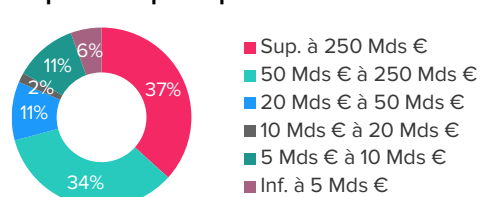
## Valorisation

|                              | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 2025           | 20,1% | 14,4%  |
| Ratio P/E 2025               | 28,4x | 26,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2025 | 39,8% | 24,8%  |
| Marge opérationnelle 2025    | 31,6% | 34,5%  |
| Ratio PEG 2025               | 5,7x  | 3,5x   |
| EV/CA 2025                   | 8,4x  | 7,6x   |

## 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 | 3,6/5  |
| Note S | 3,3/5 | 2,7/5  |
| Note P | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Note I | 3,9/5 | 3,9/5  |
| Note C | 3,8/5 | 3,4/5  |
| Note E | 3,2/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                        | Poids | Note SPICE | NEC | CS  |
|------------------------|-------|------------|-----|-----|
| NVIDIA Corporation     | 9,6%  | 3,8/5      | 0%  | 17% |
| Microsoft Corp.        | 9,5%  | 4,1/5      | +5% | 24% |
| Taiwan Semi.           | 5,3%  | 3,8/5      | +1% | 19% |
| Broadcom               | 4,8%  | 3,3/5      | 0%  | 31% |
| ASML                   | 4,3%  | 4,3/5      | +6% | 27% |
| Salesforce             | 4,2%  | 3,9/5      | +1% | 21% |
| Intuit Inc.            | 4,1%  | 3,9/5      | +2% | 23% |
| Advanced Micro Devices | 4,0%  | 3,6/5      | +2% | 24% |
| Micron Technology      | 3,5%  | 3,2/5      | 0%  | 35% |
| MongoDB                | 3,2%  | 3,6/5      | +8% | 31% |

## Contributeurs à la performance

|                        | Pds moy. | Contrib |
|------------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>        |          |         |
| Broadcom               | 4,7%     | 0,84%   |
| Sentinel One           | 2,1%     | 0,78%   |
| Advanced Micro Devices | 3,5%     | 0,66%   |
| <b>Négatifs</b>        |          |         |
| Oracle Corp.           | 2,5%     | -0,32%  |
| Synopsys               | 3,2%     | -0,19%  |
| Microsoft Corp.        | 9,1%     | -0,18%  |

## Mouvements

| Achats | Renforcements | Ventes      | Allègements |
|--------|---------------|-------------|-------------|
| Esker  | Amat          | Mastercard  | Gartner     |
|        | Microsoft     | T-Mobile Us | Oracle      |
|        | Nvidia        |             | Palo Alto   |

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](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#).





## Dimensions Tech Responsable

|                   | Tech For Good<br>CS ≥ 10% ou<br>NEC > 0% | Good in Tech<br>Note Risque<br>Client ≥ 3/5 | Catalyseurs de progrès<br>Note Gestion<br>DD* ≥ 3/5 |
|-------------------|--|---|---|
| Nombre de valeurs | 38                                       | 35  | 34  |
| Poids             | 100%                                     | 97%   | 91%   |

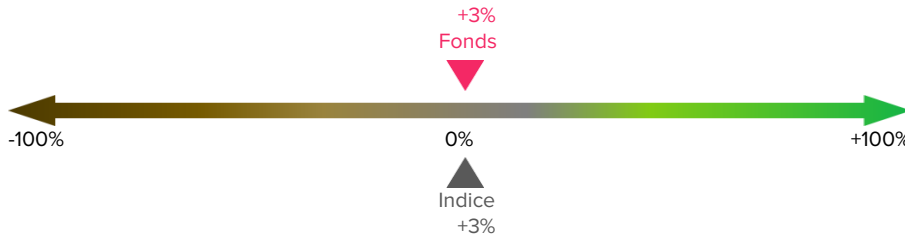
\*DD : Développement Durable

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

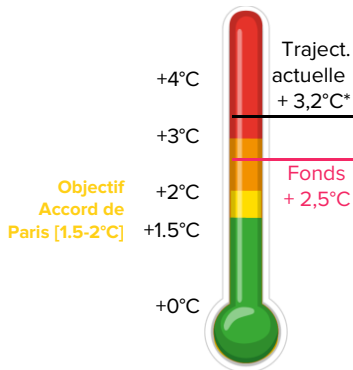
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



### 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.

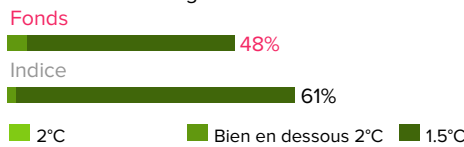
Taux de couverture : fonds 50%



\*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 par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%



### Taxonomie européenne

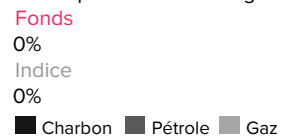
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

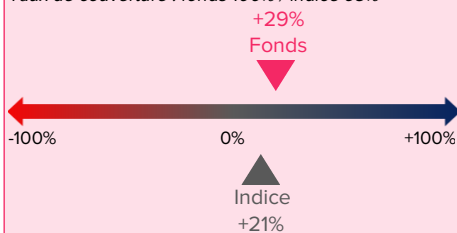


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

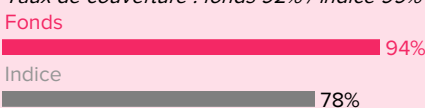
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



### Politique Droits Humains\*\*

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

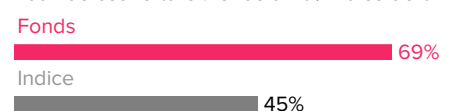
Taux de couverture : fonds 92% / indice 99%



### Croissance des effectifs

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

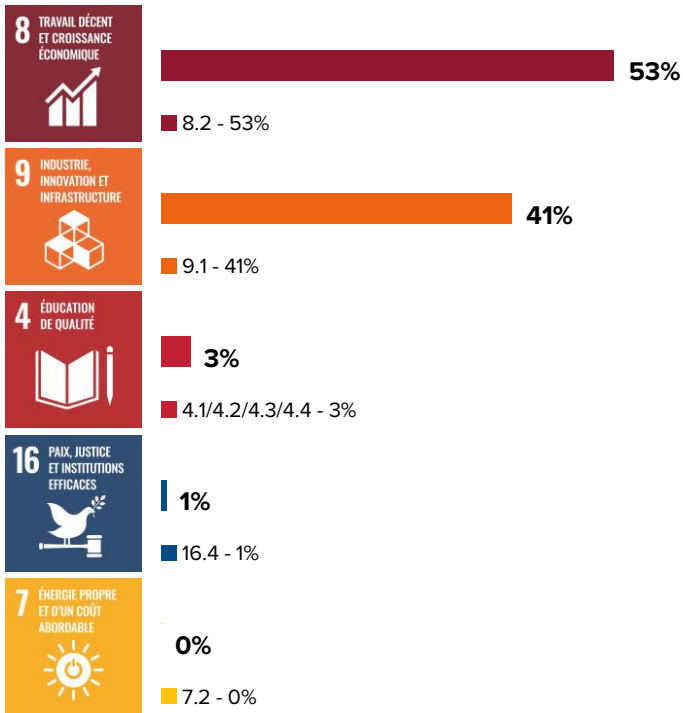
Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 6%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### STMicroelectronics

Nous avons poursuivi nos échanges avec STM sur l'impact environnemental de ses activités (PFAS, eau) et encourageons l'entreprise à être plus transparente sur le % de ses revenus contribuant positivement à la société et à l'environnement afin de mieux les valoriser. Dans la continuité de notre échange sur la diversité via le Club30%, STM nous a également fourni plus d'informations sur le calcul de l'écart de rémunération hommes-femmes ajusté, et prévoit de publier un indicateur non-ajusté en 2025.

#### Controverses ESG

##### TSMC

Les dispositions en matière d'hygiène et de sécurité sur le nouveau site de TSMC à Phoenix Arizona ont été remises en cause par les syndicats et les ouvriers du bâtiment.

#### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons rencontré le responsable du développement durable, Joshua Parker, qui a esquissé les prochaines étapes pour l'entreprise et son programme de droits humains. Ce dernier bénéficiera de ressources supplémentaires dédiées, d'un pilotage au plus haut niveau de la société, et d'une évaluation d'impact intégrant les risques en amont et en aval.



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.813,5€

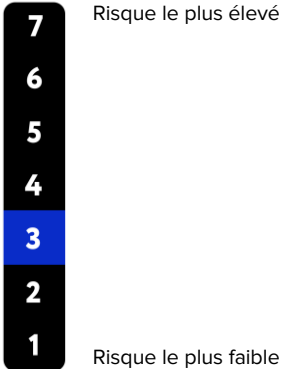
Actifs | 307,3 M€

## 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.

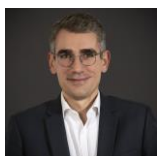
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

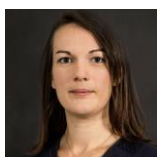
### Équipe de gestion



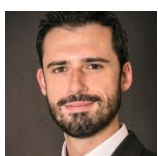
**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG



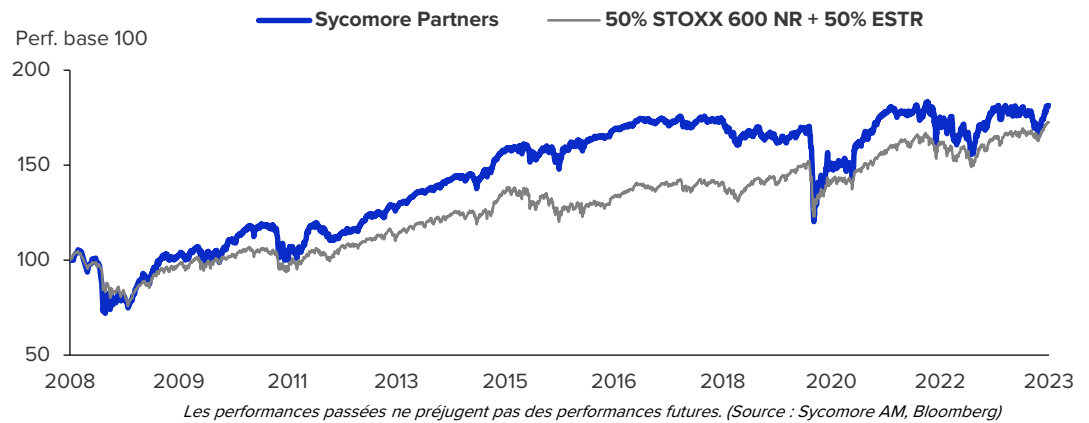
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.12.2023



|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |      |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds %  | 3,0       | 6,8  | 6,8   | 11,0  | 81,4        | 3,9  | -5,7 | 10,2 | -3,3 | 4,1  |
| Indice % | 2,1       | 9,5  | 9,5   | 16,1  | 72,7        | 3,5  | -5,0 | 11,7 | -0,3 | 12,6 |

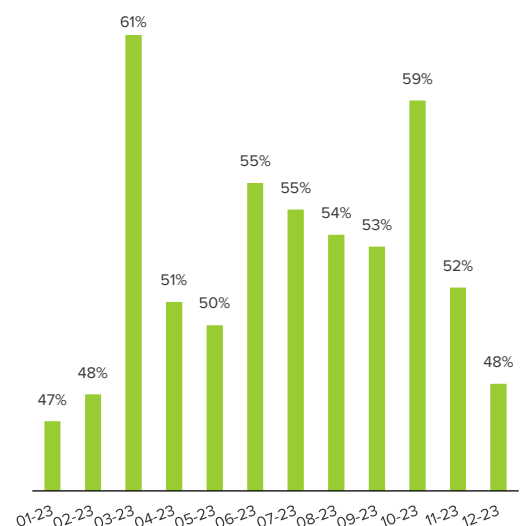
### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,8   | 1,0  | -1,5% | 9,1%  | 7,4%        | 5,2%         | 0,3          | -0,3       | -15,2%    | -10,8%    |
| Création | 0,9   | 1,1  | 0,3%  | 12,5% | 10,0%       | 6,4%         | 0,3          | 0,1        | -31,7%    | -27,6%    |

### Commentaire de gestion

Le marché a accentué son rebond entamé le 27 octobre, grâce à la poursuite de bonnes publications d'activité et d'inflation aux US. Considérant que le sentiment de marché et les valorisations sont à des niveaux relativement élevés, nous avons réduit davantage notre exposition aux actions en prenant des profits notamment sur Euronext et Saint Gobain. En décembre, le fonds a bien profité de l'annonce d'une scission des activités de Vivendi et du rebond des valeurs moyennes françaises (Spie, Edenred et Amundi). En revanche, nos positions en Deutsche Telekom (potentiel placement de l'Etat allemand) et en Sodexo ont sous-performé.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898  
Part IB - FR0012365013  
Part P - FR0010738120

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP  
Part IB - SYCPRTB FP  
Part P - SYCPARP FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Indice de comparaison

STOXX 600

### 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 fixes

Part I - 0,50%  
Part IB - 1,00%  
Part P - 1,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

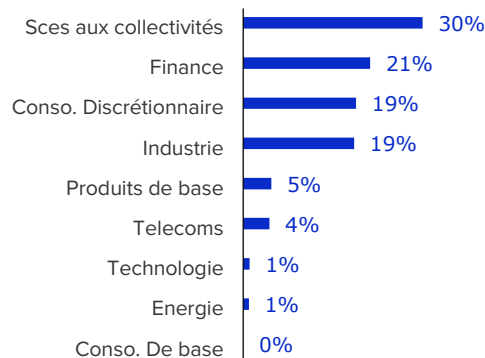
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 48%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 28         |
| Capi. boursière médiane            | 14,6 Mds € |

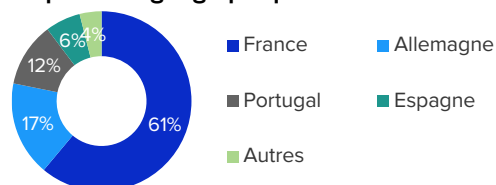
## Exposition sectorielle



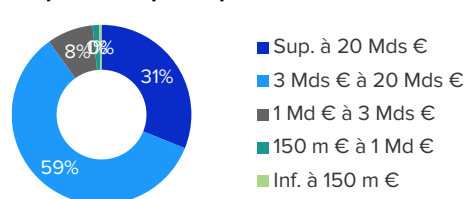
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 10,5x | 12,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 9,3%  | 7,2%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,0x  | 1,8x   |
| Rentabilité des fonds propres | 9,2%  | 15,2%  |
| Rendement 2023                | 3,7%  | 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  | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                          | Poids | Note SPICE |
|--------------------------|-------|------------|
| RWE                      | 7,1%  | 3,1/5      |
| EDP-Energias de Portugal | 6,5%  | 3,9/5      |
| Vivendi                  | 3,9%  | 3,4/5      |
| Banco Santander S.A.     | 3,6%  | 3,3/5      |
| Société Générale         | 3,4%  | 3,3/5      |
| Veolia                   | 3,3%  | 3,7/5      |
| SPIE                     | 3,1%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas           | 3,1%  | 3,9/5      |
| Amundi                   | 3,1%  | 3,4/5      |
| Sodexo                   | 2,5%  | 3,4/5      |

## Contributeurs à la performance

|                      | Pds moy. | Contrib |
|----------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>      |          |         |
| Vivendi              | 4,3%     | 0,59%   |
| Amundi               | 3,2%     | 0,30%   |
| RWE                  | 6,3%     | 0,29%   |
| <b>Négatifs</b>      |          |         |
| Veolia               | 3,0%     | -0,03%  |
| Deutsche Telekom     | 2,3%     | -0,02%  |
| Gaztransport & Tech. | 0,6%     | -0,01%  |

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas  
Edenred  
Freeport MM

### Renforcements

Teleperform.  
Imerys  
Sodexo

### Ventes

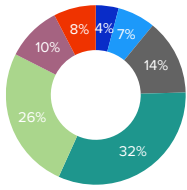
Edp Renov.  
Euronext  
Saint-Gobain

### Allègements

Vivendi  
Banco Santander  
Amundi



## Thématiques durables



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

## Note ESG

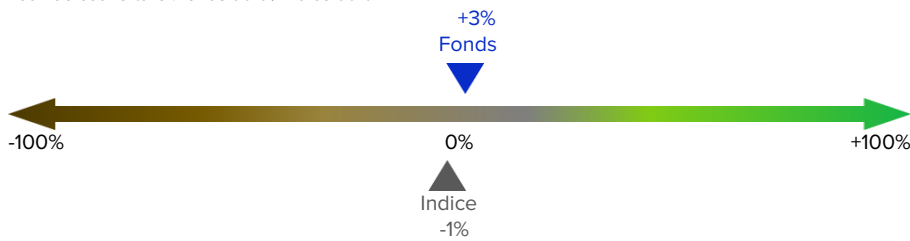
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

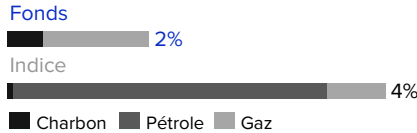
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

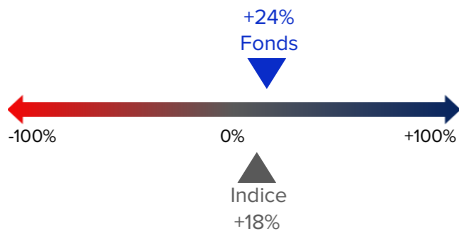
|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 413   | 182    |

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

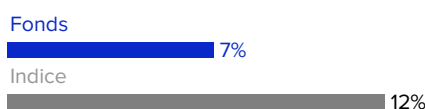
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



### 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 100%

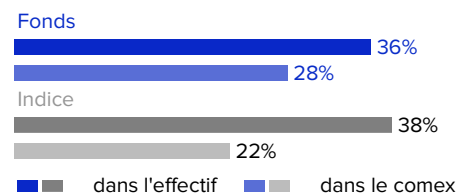


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Côté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Renault

Renault a signé un contrat en 2022 auprès de Managem, gestionnaire de la mine de cobalt de Bou Azzer au Maroc. Reporterre avait mis en évidence en juillet 2023 de mauvaises conditions de travail et de santé-sécurité alors que le site serait contaminé à l'arsenic. Ces accusations ont été confirmées par le journal allemand SZ en Novembre. Managem nie les accusations. Alors que le site aurait été certifié par RMI, NQC et EcoVadis, Renault a annoncé le lancement d'un audit par un tiers externe.

### 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

sycamore  
**partners**

DÉCEMBRE 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.780,9€

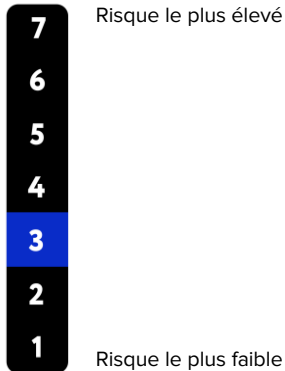
Actifs | 307,3 M€

## 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

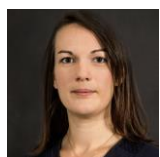
### Équipe de gestion



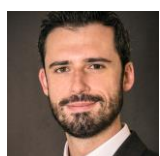
**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG



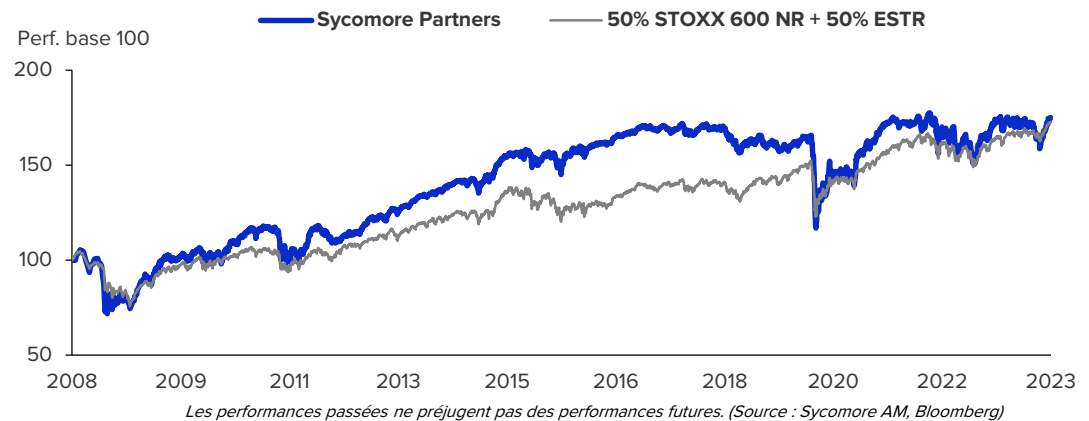
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.12.2023



|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |      |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|------|
| Fonds %  | 3,0       | 6,5  | 6,5   | 10,4  | 74,9        | 3,6  | -5,7 | 9,9  | -3,5 | 3,9  |
| Indice % | 2,1       | 9,5  | 9,5   | 16,1  | 72,7        | 3,5  | -5,0 | 11,7 | -0,3 | 12,6 |

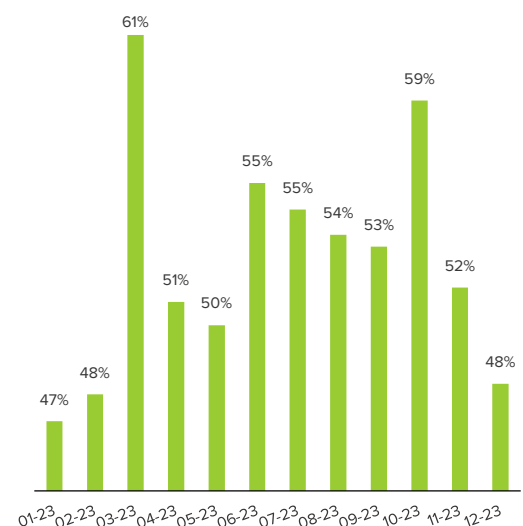
### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,8   | 1,0  | -1,6% | 9,1%  | 7,4%        | 5,2%         | 0,3          | -0,3       | -15,1%    | -10,8%    |
| Création | 0,9   | 1,1  | 0,1%  | 12,5% | 10,0%       | 6,4%         | 0,3          | 0,0        | -31,9%    | -27,6%    |

### Commentaire de gestion

Le marché a accentué son rebond entamé le 27 octobre, grâce à la poursuite de bonnes publications d'activité et d'inflation aux US. Considérant que le sentiment de marché et les valorisations sont à des niveaux relativement élevés, nous avons réduit davantage notre exposition aux actions en prenant des profits notamment sur Euronext et Saint Gobain. En décembre, le fonds a bien profité de l'annonce d'une scission des activités de Vivendi et du rebond des valeurs moyennes françaises (Spie, Edenred et Amundi). En revanche, nos positions en Deutsche Telekom (potentiel placement de l'Etat allemand) et en Sodexo ont sous-performé.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Indice de comparaison

STOXX 600

### 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 fixes

Part I - 0,50%

Part IB - 1,00%

Part P - 1,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

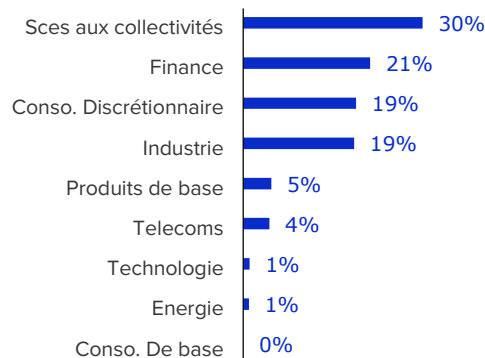
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 48%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 28         |
| Capi. boursière médiane            | 14,6 Mds € |

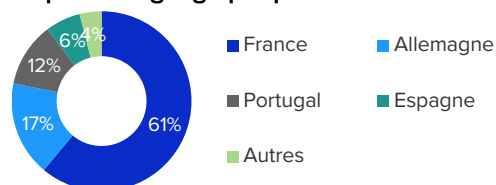
## Exposition sectorielle



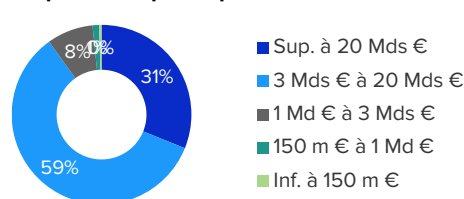
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2023                | 10,5x | 12,1x  |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 9,3%  | 7,2%   |
| Ratio P/BV 2023               | 1,0x  | 1,8x   |
| Rentabilité des fonds propres | 9,2%  | 15,2%  |
| Rendement 2023                | 3,7%  | 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  | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                          | Poids | Note SPICE |
|--------------------------|-------|------------|
| RWE                      | 7,1%  | 3,1/5      |
| EDP-Energias de Portugal | 6,5%  | 3,9/5      |
| Vivendi                  | 3,9%  | 3,4/5      |
| Banco Santander S.A.     | 3,6%  | 3,3/5      |
| Société Générale         | 3,4%  | 3,3/5      |
| Veolia                   | 3,3%  | 3,7/5      |
| SPIE                     | 3,1%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas           | 3,1%  | 3,9/5      |
| Amundi                   | 3,1%  | 3,4/5      |
| Sodexo                   | 2,5%  | 3,4/5      |

## Contributeurs à la performance

|                      | Pds moy. | Contrib |
|----------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>      |          |         |
| Vivendi              | 4,3%     | 0,59%   |
| Amundi               | 3,2%     | 0,30%   |
| RWE                  | 6,3%     | 0,29%   |
| <b>Négatifs</b>      |          |         |
| Veolia               | 3,0%     | -0,03%  |
| Deutsche Telekom     | 2,3%     | -0,02%  |
| Gaztransport & Tech. | 0,6%     | -0,01%  |

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas

Edenred

Freeport MM

### Renforcements

Teleperform.

Imerys

Sodexo

### Ventes

Edp Renov.

Euronext

Saint-Gobain

### Allègements

Vivendi

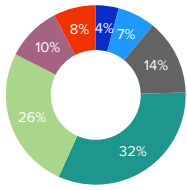
Banco Santander

Amundi





## Thématiques durables



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

## Note ESG

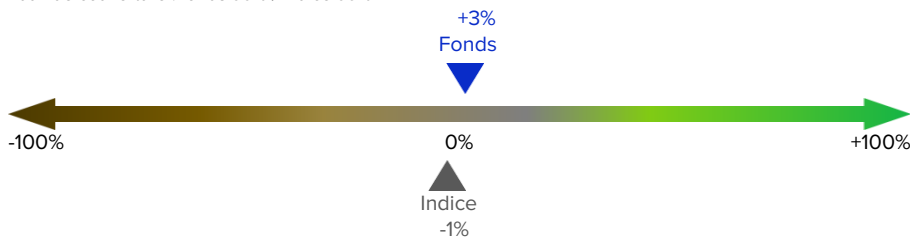
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

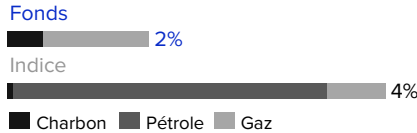
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

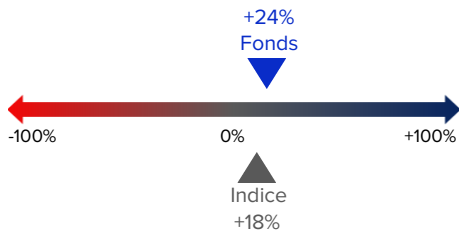
|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 413   | 182    |

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

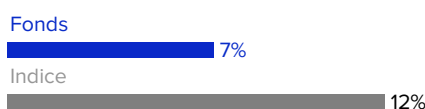
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



### 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 100%

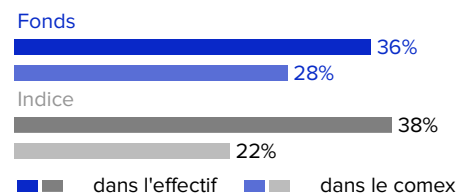


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Côté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Renault

Renault a signé un contrat en 2022 auprès de Managem, gestionnaire de la mine de cobalt de Bou Azzer au Maroc. Reporterre avait mis en évidence en juillet 2023 de mauvaises conditions de travail et de santé-sécurité alors que le site serait contaminé à l'arsenic. Ces accusations ont été confirmées par le journal allemand SZ en Novembre. Managem nie les accusations. Alors que le site aurait été certifié par RMI, NQC et EcoVadis, Renault a annoncé le lancement d'un audit par un tiers externe.

### 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

**next generation**

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 106,9€

Actifs | 463,4 M€

**SFDR 8**

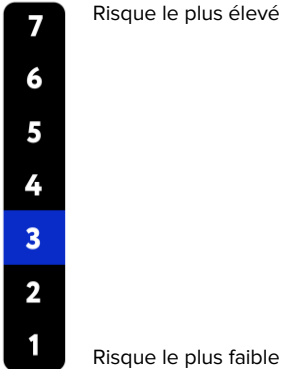
**Investissements durables**

% 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.

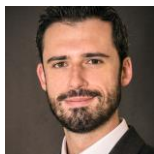
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

**Équipe de gestion**



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant

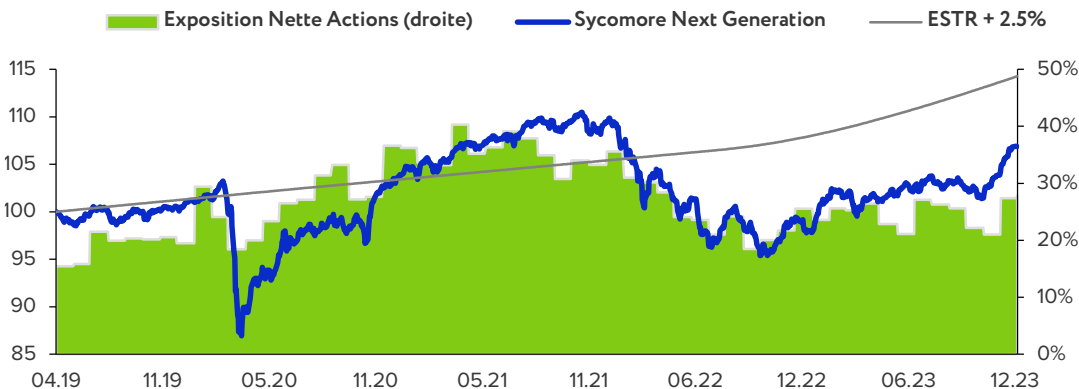


France

**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 29.12.2023**



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

|          | déc. | 2023 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2022  | 2021 | 2020 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Fonds %  | 2,3  | 9,3  | 9,3  | 2,9   | 6,9   | 1,4   | -10,6 | 5,3  | 2,8  |
| Indice % | 0,5  | 5,8  | 5,8  | 10,5  | 14,3  | 2,9   | 2,5   | 1,9  | 2,0  |

**Statistiques**

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

**Commentaire de gestion**

La poursuite de la baisse des taux, accentuée par les commentaires de Jerome Powell après la réunion de la Fed, a permis aux actifs risqués de poursuivre leur hausse. L'augmentation de notre exposition aux actions s'est avérée profitable, de même que l'investissement important en obligations. Nous avons conservé ces niveaux élevés tout au long du mois et augmenté la part des investissements en small et mid caps européennes. Parmi les principaux contributeurs sur les actions, nous pouvons citer Vivendi avec l'annonce de l'évolution du groupe, mais également ASML et BNP Paribas. Sur la partie obligataire, l'augmentation de la sensibilité a bien fonctionné, notamment grâce à des obligations d'Etat italiennes, tout comme pour Loxam et Crédit Agricole Assurances. Après la forte baisse des taux, les conditions de marché sont plus favorables pour les entreprises. Nous pourrions être amenés début 2024 à prendre des profits sur certains titres obligataires.



## 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 fixes

Part IC - 0,80%

Part ID - 0,80%

Part RC - 1,20%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

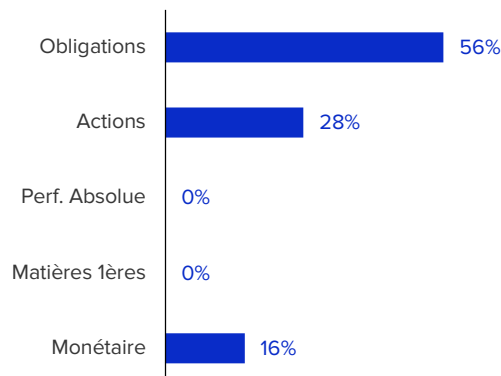
### Com. de mouvement

Aucune

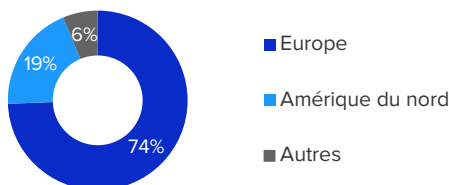
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39  
Poids des 20 premières lignes 14%

## Allocation d'actifs



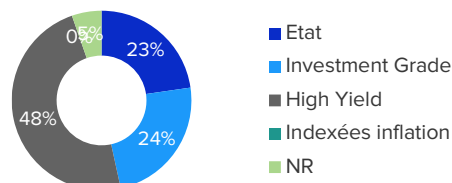
## Expo. Pays Actions



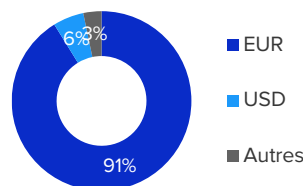
## Poche Obligations

Nombre de lignes 104  
Nombre d'émetteurs 58

## 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 | 3,6/5  |
| Note S | 3,1/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,3/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,4/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Contributeurs à la performance

| Positifs    | Pds moy. | Contrib | Négatifs               | Pds moy. | Contrib |
|-------------|----------|---------|------------------------|----------|---------|
| Vivendi     | 0,90%    | 0,10%   | Orange                 | 0,54%    | -0,05%  |
| ASML        | 0,88%    | 0,08%   | La Mondiale 5.05% Perp | 1,09%    | -0,04%  |
| BNP Paribas | 0,83%    | 0,07%   | NetDragon Websoft      | 0,17%    | -0,02%  |

## Lignes directes actions

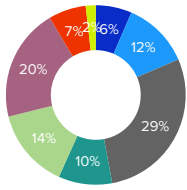
|          | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|----------|-------|------------|----------|---------|
| Eni      | 1,2%  | 3,1/5      | -12%     | 3%      |
| Alphabet | 1,1%  | 3,4/5      | -5%      | 24%     |
| Vivendi  | 0,9%  | 3,4/5      | -7%      | -9%     |
| ASML     | 0,9%  | 4,3/5      | 6%       | 27%     |
| Nestlé   | 0,9%  | 3,7/5      | -18%     | 19%     |

## Positions obligataires

|                        | Poids |
|------------------------|-------|
| France 0.0% 2024       | 3,6%  |
| Italy 2.8% 2028        | 2,6%  |
| Accor Sa 2.625% Perp   | 1,3%  |
| Scor 3.875% perp       | 1,2%  |
| La Mondiale 5.05% Perp | 1,2%  |



## Thématiques durables



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

## Note ESG

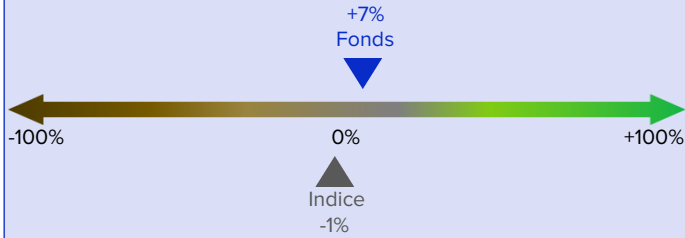
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,2/5 |
| Environnement | 3,3/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 69%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C    ■ Bien en dessous 2°C    ■ 1.5°C

### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 58%



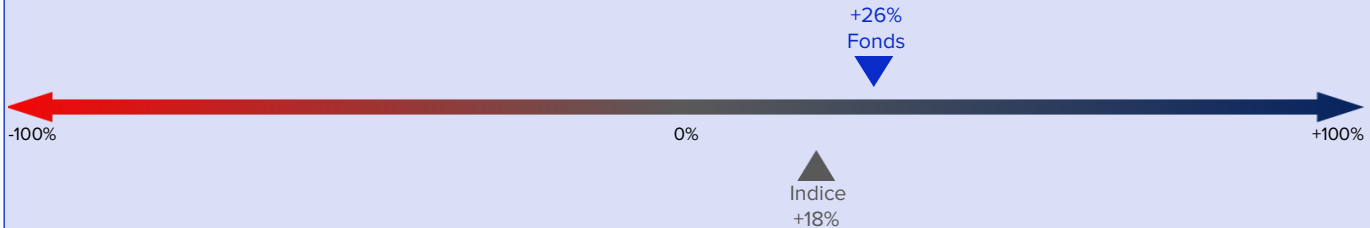
kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

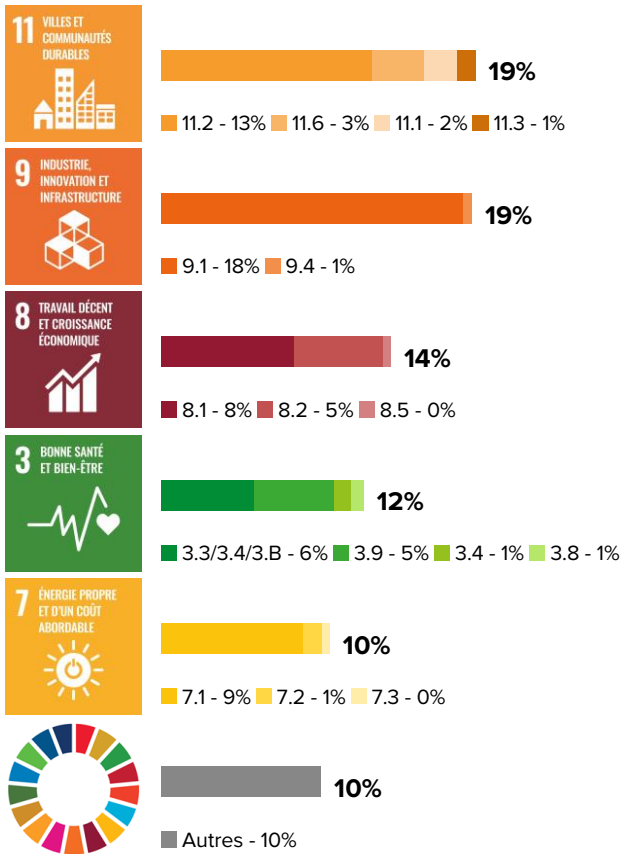
Taux de couverture : fonds 81% / indice 95%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 27%**

## 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

# allocation patrimoine

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 159,1€

Actifs | 215,5 M€

## SFDR 8

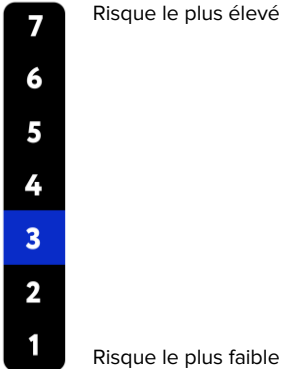
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

% Entreprises\*:  $\geq 50\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Stanislas de  
**BAILLENCOURT**  
Gérant



Alexandre **TAIEB**  
Gérant



Emmanuel de  
**SINETY**  
Gérant

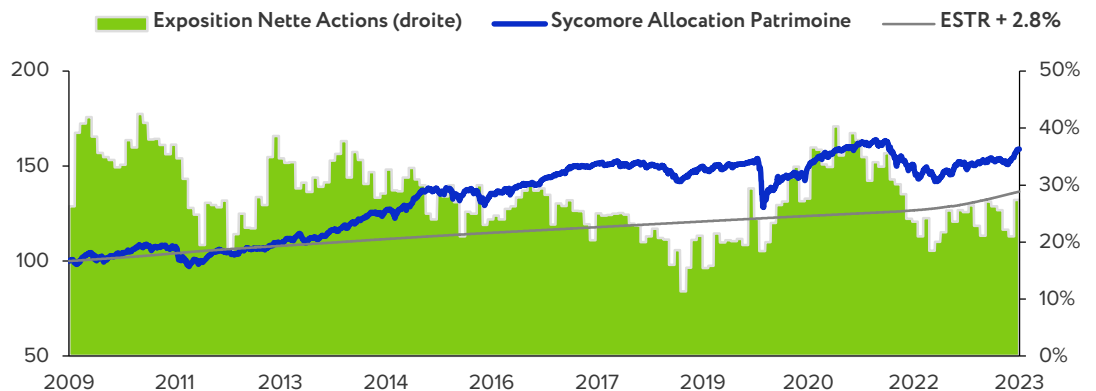


France

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Ann. 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |
|----------|-----------|------|-------|--------------|-----------|------|-------|------|
| Fonds %  | 2,3       | 9,2  | 9,2   | 11,6         | 58,9      | 3,4  | -10,6 | 6,0  |
| Indice % | 0,4       | 5,3  | 5,3   | 8,9          | 12,3      | 35,0 | 2,2   | 2,0  |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La poursuite de la baisse des taux, accentuée par les commentaires de Jerome Powell après la réunion de la Fed, a permis aux actifs risqués de poursuivre leur hausse. L'augmentation de notre exposition aux actions s'est avérée profitable, de même que l'investissement important en obligations. Nous avons conservé ces niveaux élevés tout au long du mois et augmenté la part des investissements en small et mid caps européennes. Parmi les principaux contributeurs sur les actions, nous pouvons citer Vivendi avec l'annonce de l'évolution du groupe, mais également ASML et BNP Paribas. Sur la partie obligataire, l'augmentation de la sensibilité a bien fonctionné, notamment grâce à des obligations d'Etat italiennes, tout comme pour Loxam et Crédit Agricole Assurances. Après la forte baisse des taux, les conditions de marché sont plus favorables pour les entreprises. Nous pourrions être amenés début 2024 à prendre des profits sur certains titres obligataires.



## 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

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

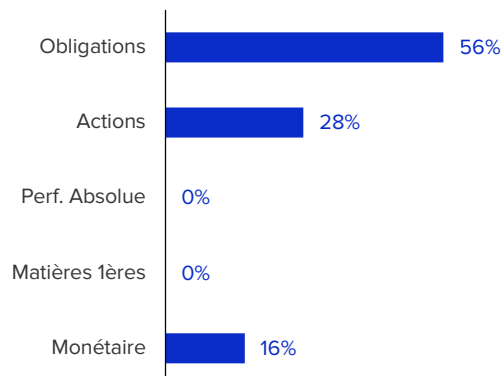
### Com. de mouvement

Aucune

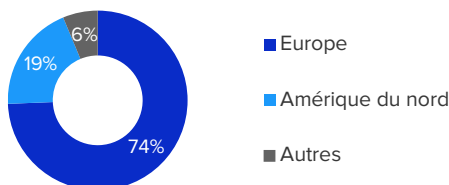
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39  
Poids des 20 premières lignes 14%

## Allocation d'actifs



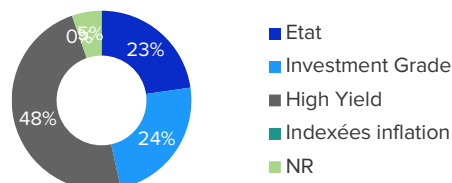
## Expo. Pays Actions



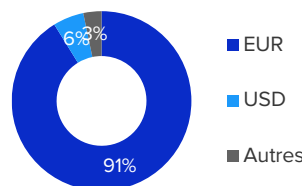
## Poche Obligations

Nombre de lignes 104  
Nombre d'émetteurs 58

## 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 | 3,6/5  |
| Note S | 3,1/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,3/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,4/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Contributeurs à la performance

| Positifs    | Pds moy. | Contrib | Négatifs               | Pds moy. | Contrib |
|-------------|----------|---------|------------------------|----------|---------|
| Vivendi     | 0,90%    | 0,10%   | Orange                 | 0,54%    | -0,05%  |
| ASML        | 0,88%    | 0,08%   | La Mondiale 5.05% Perp | 1,09%    | -0,04%  |
| BNP Paribas | 0,83%    | 0,07%   | NetDragon Websoft      | 0,17%    | -0,02%  |

## Lignes directes actions

|          | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|----------|-------|------------|----------|---------|
| Eni      | 1,2%  | 3,1/5      | -12%     | 3%      |
| Alphabet | 1,1%  | 3,4/5      | -5%      | 24%     |
| Vivendi  | 0,9%  | 3,4/5      | -7%      | -9%     |
| ASML     | 0,9%  | 4,3/5      | 6%       | 27%     |
| Nestlé   | 0,9%  | 3,7/5      | -18%     | 19%     |

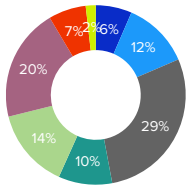
## Positions obligataires

|                        | Poids |
|------------------------|-------|
| France 0.0% 2024       | 3,6%  |
| Italy 2.8% 2028        | 2,6%  |
| Accor Sa 2.625% Perp   | 1,3%  |
| Scor 3.875% perp       | 1,2%  |
| La Mondiale 5.05% Perp | 1,2%  |





## Thématiques durables



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

## Note ESG

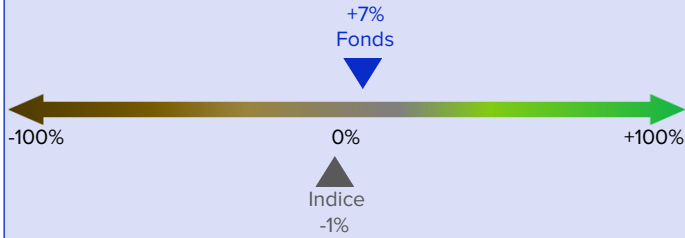
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,2/5 |
| Environnement | 3,3/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 69%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



■ 2°C    ■ Bien en dessous 2°C    ■ 1.5°C

### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 58%



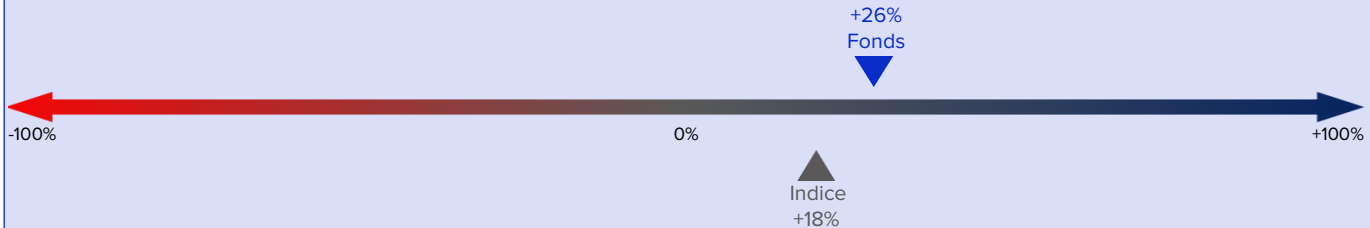
kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

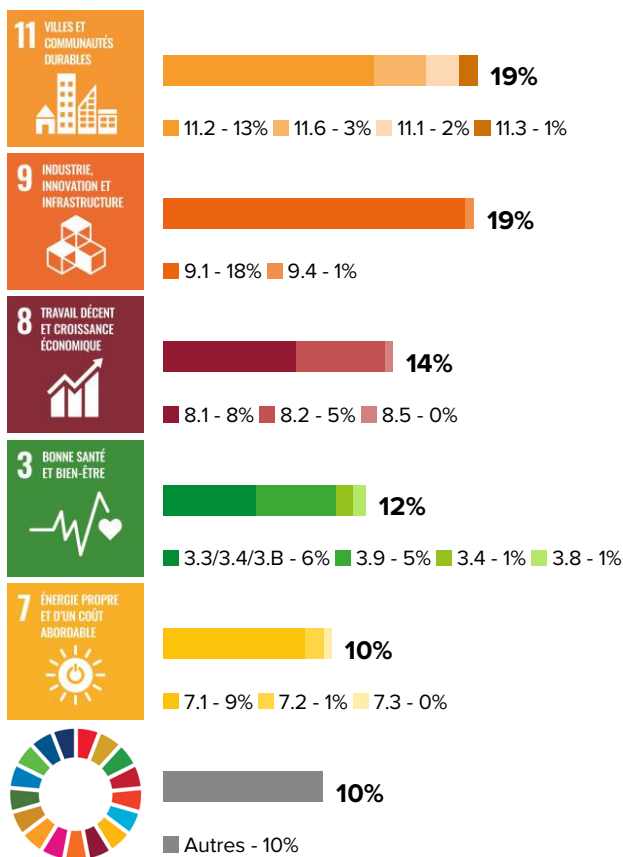
Taux de couverture : fonds 81% / indice 95%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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 : 27%**

## 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](#).



**sycamore**  
am

# sycamore opportunities

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 370,3€

Actifs | 157,3 M€

## SFDR 8

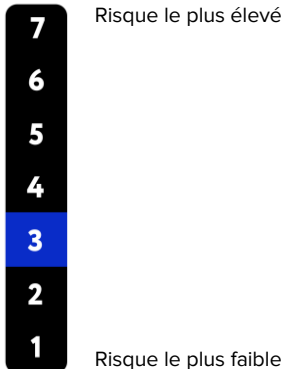
### Investissements durables

% 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.

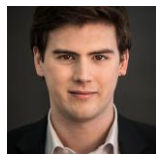
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



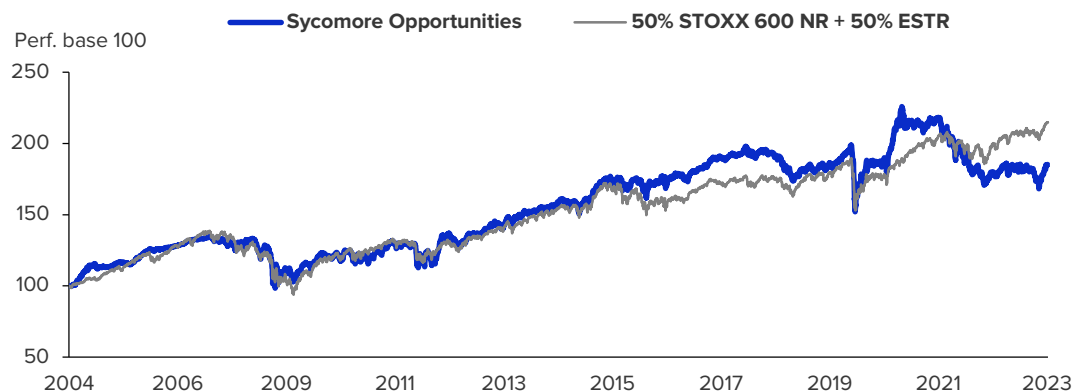
**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant

## Stratégie d'investissement

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

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

## Performances au 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans Créa.* | Ann. 2022 | 2021  | 2020 | 2019  |      |      |      |
|----------|-----------|------|-------|--------------|-----------|-------|------|-------|------|------|------|
| Fonds %  | 3,0       | 4,6  | 4,6   | -11,5        | 5,7       | 85,2  | 3,3  | -16,2 | 1,0  | 8,7  | 9,9  |
| Indice % | 2,1       | 9,5  | 9,5   | 16,1         | 30,4      | 114,9 | 4,1  | -5,0  | 11,7 | -0,3 | 12,6 |

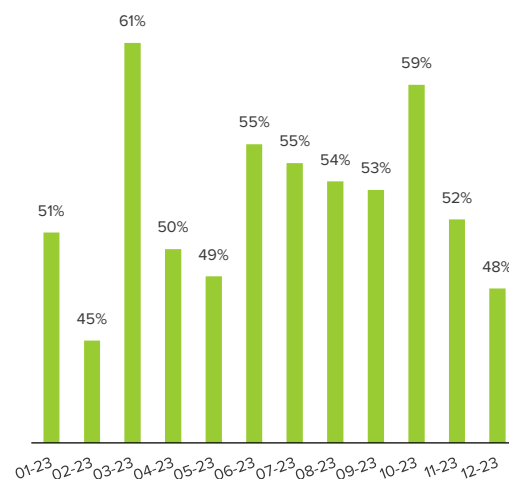
## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

Le marché a accentué son rebond entamé le 27 octobre, grâce à la poursuite de bonnes publications d'activité et d'inflation aux US. Considérant que le sentiment de marché et les valorisations sont à des niveaux relativement élevés, nous avons réduit d'avantage notre exposition aux actions en prenant des profits notamment sur Euronext et Saint Gobain. En décembre, le fonds a bien profité de l'annonce d'une scission des activités de Vivendi et du rebond des valeurs moyennes françaises (Spie, Edenred et Amundi). En revanche, nos positions en Deutsche Telekom (potentiel placement de l'Etat allemand) et en Sodexo ont sous-performé.

## 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 - SYCOPTI 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 fixes

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

### Com. de surperformance

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

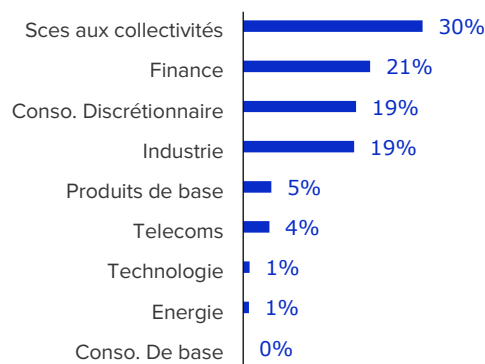
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 48%        |
| Exposition brute active            | 53%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 28         |
| Poids des 20 premières lignes      | 46%        |
| Capi. boursière médiane            | 14,6 Mds € |

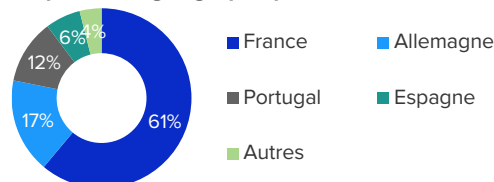
## Exposition sectorielle



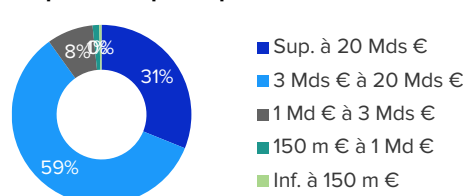
## Valorisation

|                               |             |              |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Ratio P/E 2023                | Fonds 10,5x | Indice 12,1x |
| Croissance bénéficiaire 2023  | 9,3%        | 6,0%         |
| Ratio P/BV 2023               | 1,0x        | 1,7x         |
| Rentabilité des fonds propres | 9,2%        | 14,0%        |
| Rendement 2023                | 3,7%        | 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  | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note S | 3,2/5 | 3,2/5  |
| Note P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note I | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                          | Poids | Note SPICE |
|--------------------------|-------|------------|
| RWE                      | 7,1%  | 3,1/5      |
| EDP-Energias de Portugal | 6,5%  | 3,9/5      |
| Vivendi                  | 3,9%  | 3,4/5      |
| Banco Santander S.A.     | 3,6%  | 3,3/5      |
| Société Générale         | 3,4%  | 3,3/5      |
| Veolia                   | 3,3%  | 3,7/5      |
| SPIE                     | 3,1%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas           | 3,1%  | 3,9/5      |
| Amundi                   | 3,1%  | 3,4/5      |
| Sodexo                   | 2,5%  | 3,4/5      |

## Contributeurs à la performance

|                      | Pds moy. | Contrib |
|----------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>      |          |         |
| Vivendi              | 4,3%     | 0,59%   |
| Amundi               | 3,2%     | 0,30%   |
| RWE                  | 6,3%     | 0,29%   |
| <b>Négatifs</b>      |          |         |
| Veolia               | 3,0%     | -0,03%  |
| Deutsche Telekom     | 2,3%     | -0,02%  |
| Gaztransport & Tech. | 0,6%     | -0,01%  |

## Mouvements

### Achats

Bureau Veritas  
Edenred  
Freeport MM

### Renforcements

Teleperform.  
Imerys  
Sodexo

### Ventes

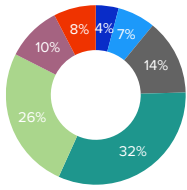
Edp Renov.  
Euronext  
Saint-Gobain

### Allègements

Vivendi  
Banco Santander  
Amundi



## Thématiques durables



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

## Note ESG

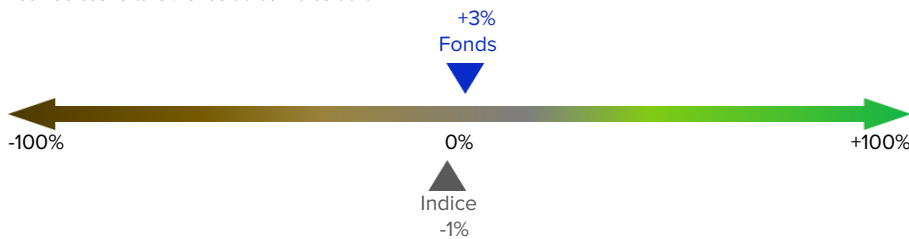
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,3/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,5/5  |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Taxonomie européenne

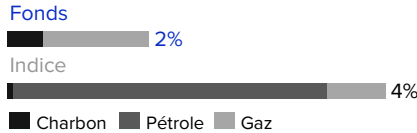
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

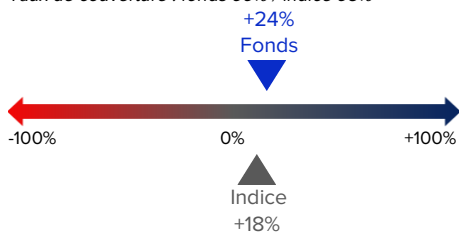
|                                | Fonds | Indice |
|--------------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€ | 413   | 182    |

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

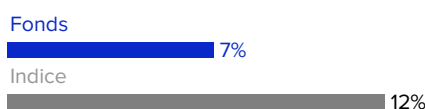
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



### 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 100%

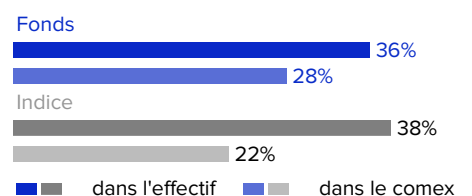


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

#### Deutsche Telekom

Lors de notre entretien récent avec Deutsche Telekom, l'équipe dirigeante nous a apporté des éclairages très intéressants sur la stratégie ESG du groupe. L'objectif de Deutsche Telekom est de réduire ses émissions de scope 1-3 de 55% d'ici 2030 par rapport à 2020 et d'atteindre zéro émission nette en 2040. De plus, le groupe vise une circularité totale sur la technologie et les services d'ici 2030. Nous avons également évoqué la stratégie du groupe en matière de cybersécurité. Côté social, nous avons échangé sur l'impact potentiel de l'IA sur les effectifs et avons initié un dialogue sur la publication de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes au niveau du groupe.

### Controverses ESG

#### Renault

Renault a signé un contrat en 2022 auprès de Managem, gestionnaire de la mine de cobalt de Bou Azzer au Maroc. Reporterre avait mis en évidence en juillet 2023 de mauvaises conditions de travail et de santé-sécurité alors que le site serait contaminé à l'arsenic. Ces accusations ont été confirmées par le journal allemand SZ en Novembre. Managem nie les accusations. Alors que le site aurait été certifié par RMI, NQC et EcoVadis, Renault a annoncé le lancement d'un audit par un tiers externe.

### Votes

**1 / 1** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

DÉCEMBRE 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 132,8€

Actifs | 754,1 M€

## SFDR 8

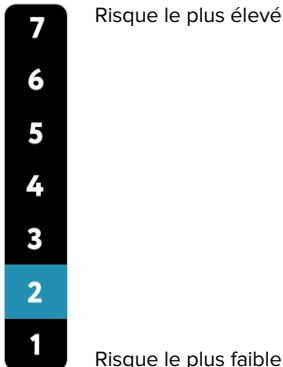
### Investissements durables

% 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



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



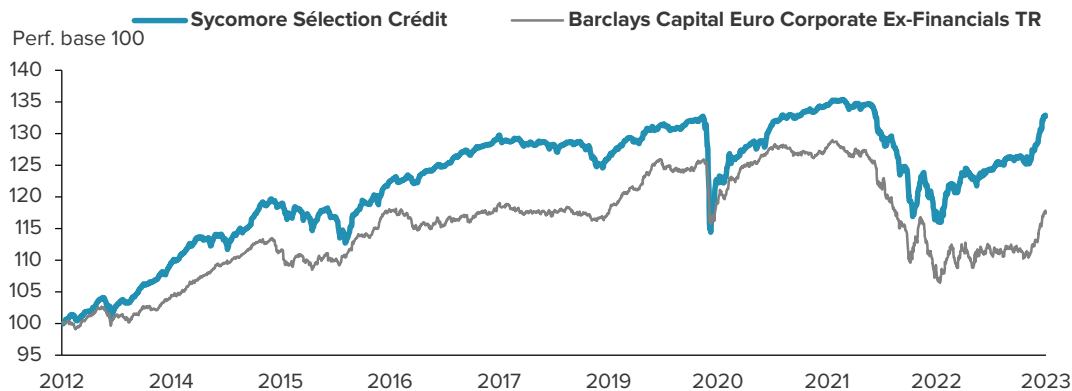
Allemagne

### 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 29.12.2023



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

|          | déc. 2023 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2022 | 2021 | 2020  | 2019 |     |     |
|----------|-----------|------|-------|-------|-------------|------|------|-------|------|-----|-----|
| Fonds %  | 2,5       | 10,0 | 10,0  | 0,4   | 6,1         | 32,8 | 2,6  | -10,4 | 1,9  | 0,2 | 5,5 |
| Indice % | 2,8       | 7,9  | 7,9   | -8,2  | 0,6         | 17,4 | 1,5  | -13,9 | -1,2 | 3,0 | 6,3 |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

L'inflation a poursuivi sa décrue de part et d'autre de l'Atlantique. Le discours de la Fed était très conciliant, ouvrant la porte à des baisses de taux à brève échéance. La BCE lors de sa réunion s'est montrée plus prudente : d'éventuelles baisses de taux n'ont pas été abordées. Le programme d'achat d'actifs PEPP mis en place lors de la pandémie sera progressivement interrompu à partir de juillet 2024. Ces chiffres macro ont fortement fait baisser les taux : les OAT 5 et 10 ans se détendent d'environ 70 bp. Les spreads se sont comprimés sur tous les segments : l'Investment Grade se resserre de près de 10 bp alors que le 'High Yield' se contracte de 30 bp. Comme à l'accoutumée, le marché primaire s'est progressivement tari. Nous avons néanmoins souscrit à l'émission de Loxam : une obligation d'échéance 2029, notée BB-, offrant un rendement de 6.37%. Le laboratoire Synlab, noté B, a également émis une obligation 2031 assortie d'un coupon de 7.87%.



## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

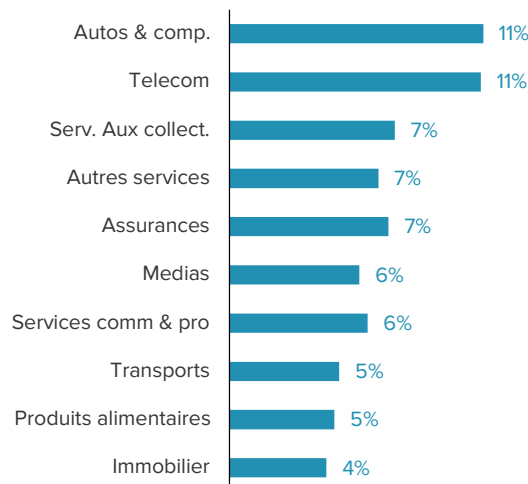
## Portefeuille

Taux d'exposition 94%  
Nombre de lignes 206  
Nombre d'émetteurs 136

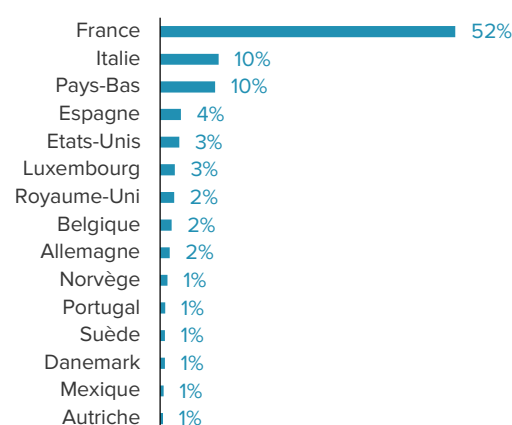
## Valorisation

Sensibilité 3,2  
Rendement à maturité 4,9%  
Rendement au pire 4,1%  
Maturité moyenne 3,4 ans

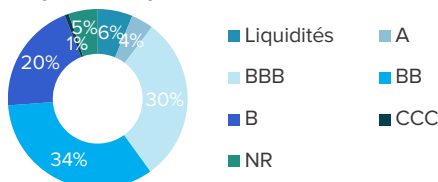
## Répartition par secteur



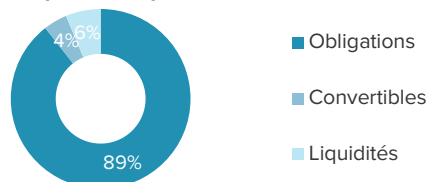
## Répartition par pays



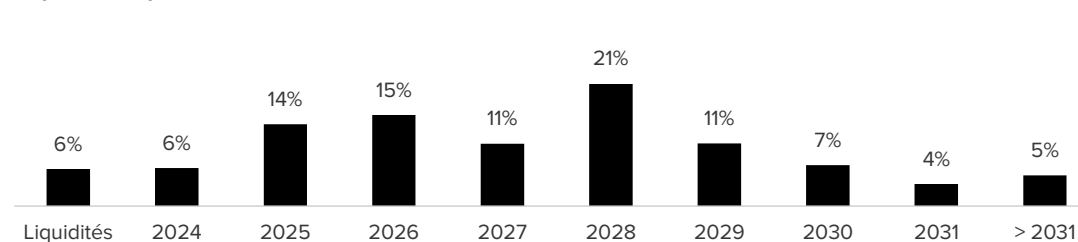
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

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

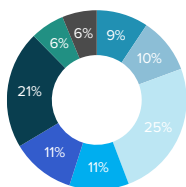
|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,4/5 | 3,3/5  |
| Note S | 3,2/5 | 3,1/5  |
| Note P | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Note I | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Note C | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Note E | 3,3/5 | 3,1/5  |

| Principaux émetteurs | Poids | Secteur             | Note SPICE | Thématique durable             |
|----------------------|-------|---------------------|------------|--------------------------------|
| Renault              | 3,7%  | Autos & Comp.       | 3,4/5      | Transformation SPICE           |
| Veolia               | 3,2%  | Serv. aux collect.  | 3,7/5      | Gestion durable des ressources |
| Loxam                | 3,0%  | Services comm & pro | 3,6/5      | Leadership SPICE               |
| Autodistribution     | 2,5%  | Autos & Comp.       | 3,5/5      | Transformation SPICE           |
| Accor                | 2,2%  | Services conso      | 3,5/5      | Transformation SPICE           |





## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **36%**

## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,3/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Environnement | 3,3/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,3/5        | 3,2/5        |
| Gouvernance   | 3,3/5        | 3,3/5        |

## Meilleures notes ESG

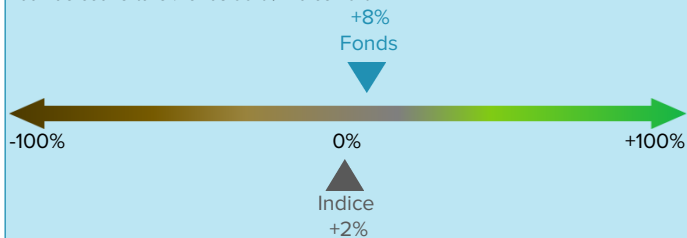
|           | ESG   | E     | S     | G     |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| Orsted    | 4,2/5 | 4,7/5 | 4,0/5 | 3,8/5 |
| Neoen     | 4,1/5 | 4,4/5 | 3,6/5 | 4,2/5 |
| Nexans    | 4,0/5 | 4,1/5 | 3,8/5 | 4,2/5 |
| Lenzing   | 3,9/5 | 4,4/5 | 3,6/5 | 4,2/5 |
| Iberdrola | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,6/5 | 3,9/5 |

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 79%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 72% / indice 90%

Fonds



Indice



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 55% / indice 88%

Fonds

kg. éq. CO<sub>2</sub> / an/k€

260

Indice

268

## 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 88% / indice 91%

Fonds

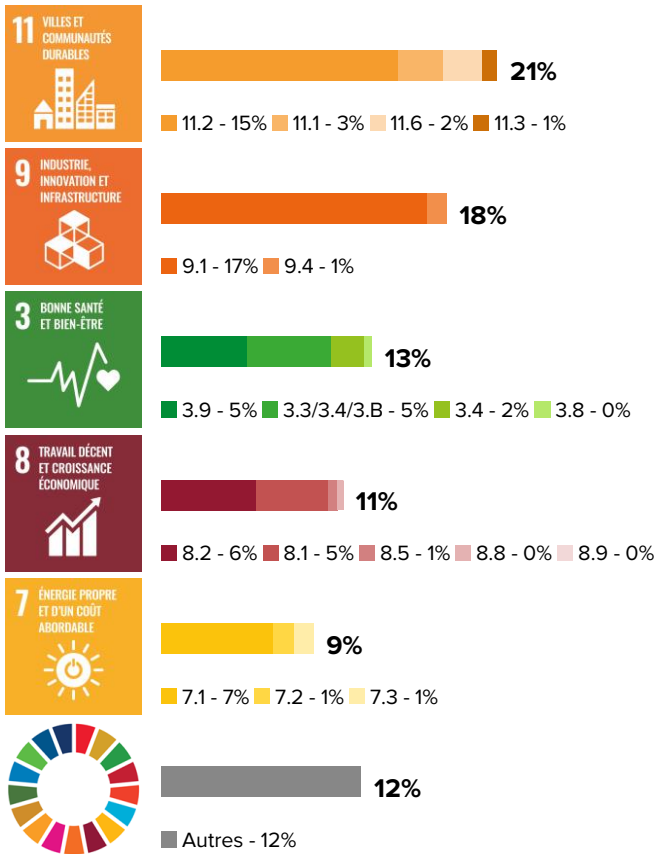


Indice





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 28%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sartorius

Nous avons émis auprès du groupe le souhait de le voir publier l'indicateur Gender Pay Gap.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycamore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

DÉCEMBRE 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 110,5€

Actifs | 398,0 M€

## SFDR 8

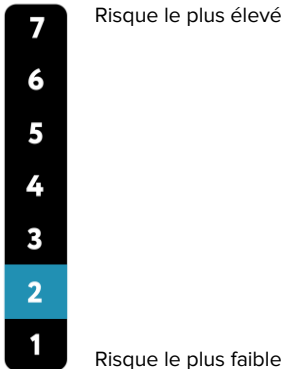
### Investissements durables

% 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

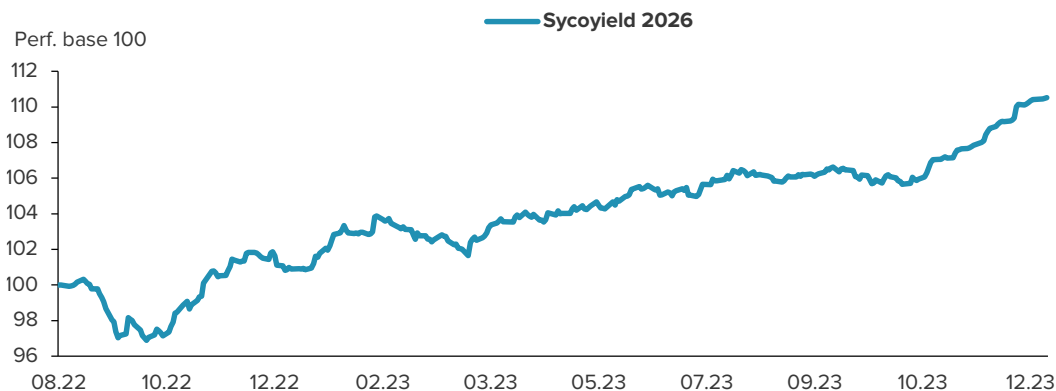


**Tony LEBON**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 29.12.2023



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

|         | déc. | 2023 | 1 an | Créa. | Annu. |
|---------|------|------|------|-------|-------|
| Fonds % | 1,8  | 9,6  | 9,6  | 10,5  | 7,8   |

## Statistiques

|          | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Création | 3,2% | 1,6          | -3,4%     |

## Commentaire de gestion

L'inflation a poursuivi sa décrue de part et d'autre de l'Atlantique. Le discours de la Fed était très conciliant, ouvrant la porte à des baisses de taux à brève échéance. La baisse de taux anticipée se chiffre à 150 bp pour 2024. La BCE lors de sa réunion s'est montrée plus prudente : d'éventuelles baisses de taux n'ont pas été abordées. Le programme d'achat d'actifs PEPP, mis en place lors de la pandémie, sera progressivement interrompu à partir de juillet 2024. Ces chiffres macro ont fortement fait baisser les taux : les OAT 5 et 10 ans se détendent d'environ 70 bp. Les spreads se sont comprimés sur tous les segments : l'Investment Grade se resserre de près de 10 bp alors que le 'High Yield' se contracte de 30 bp. Comme à l'accoutumée, le marché primaire s'est progressivement tari au fur et à mesure que l'année touche à sa fin.



## 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 fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

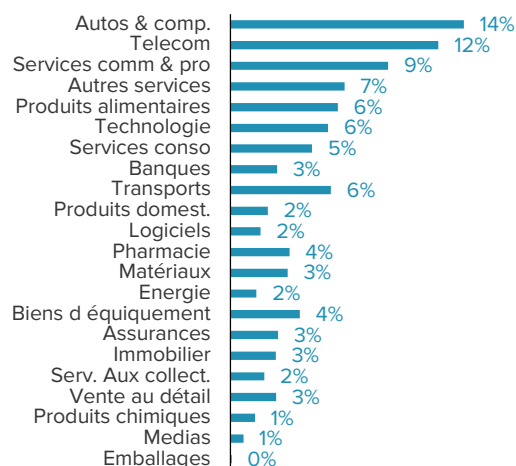
### Com. de mouvement

Aucune

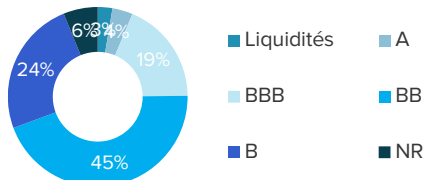
## Portefeuille

|                    |     |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition  | 97% |
| Nombre de lignes   | 104 |
| Nombre d'émetteurs | 72  |

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



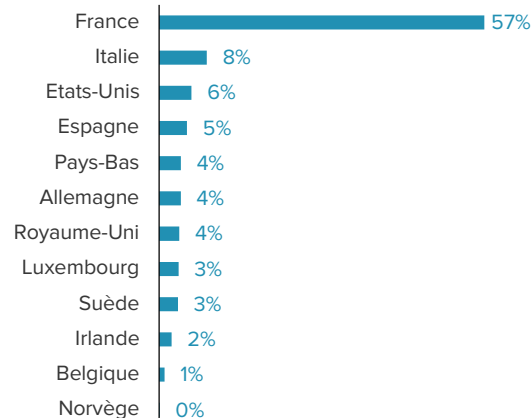
## Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Masmovil             | 3,7%  |
| Autodistribution     | 3,4%  |
| Quadiant             | 3,3%  |
| Picard               | 3,2%  |
| Europcar             | 3,1%  |

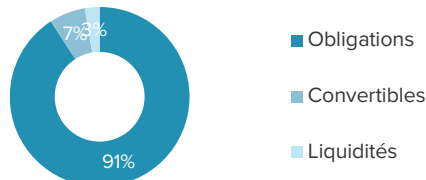
## Valorisation

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Sensibilité          | 2,1     |
| Rendement à maturité | 4,8%    |
| Rendement au pire    | 4,0%    |
| Maturité moyenne     | 2,3 ans |

## Répartition par pays



## Répartition par actif



| Secteur               | YTW  | YTM  |
|-----------------------|------|------|
| Telecom               | 4,6% | 4,6% |
| Autos & Comp.         | 6,1% | 1,9% |
| Technologie           | 4,6% | 4,6% |
| Produits alimentaires | 6,3% | 1,7% |
| Services conso        | 4,3% | 4,3% |