



CHARTE SOCIALE

Notre démarche d'investisseur à impact social

« Nous sommes convaincus que les entreprises qui répondent aux défis sociaux actuels, à travers leurs pratiques d'une part, et leurs produits et services d'autre part, sont les plus à même de générer une performance opérationnelle et financière pérenne. »

Sommaire



Introduction	5
Notre vision : 3 C	5
Notre approche : 3 E	5
Les Consommateurs	5
Les Collaborateurs	5
Les Collectivités	5

La dimension sociale au cœur de notre démarche d'investisseur responsable

Ce document a pour objectif de partager notre approche du capital social avec l'ensemble de nos parties prenantes et en particulier avec les entreprises que nous ciblons dans le cadre de nos investissements. Elle s'inscrit pleinement dans notre philosophie et notre positionnement d'investisseur responsable.

Nous sommes convaincus du rôle clé des investisseurs dans le développement d'une économie qui permette de relever les grands défis environnementaux, sociaux et sociétaux : nos décisions d'investissement reposent sur la recherche d'une économie plus durable et inclusive, et nous accompagnons les entreprises dans lesquelles nous investissons dans leur transformation en réponse à ces défis. Notre ambition est de donner du sens aux investissements de nos clients en créant de la valeur durable et partagée.

C'est dans ce contexte que nous avons formulé la raison d'être de Sycomore AM.

NOTRE RAISON D'ÊTRE



Investir pour développer une économie plus durable et inclusive et générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes.

Notre mission : humaniser l'investissement.



Notre raison d'être est la preuve que la dimension sociale est au cœur de notre démarche d'investisseur durable.

Notre vision 3C

En partant de la théorie des parties prenantes, notamment développée par Freeman¹, nous avons défini les **défis sociaux des entreprises** au travers de leurs différentes parties prenantes, ou l'ensemble des acteurs impactés positivement ou négativement par leurs activités. Notre démarche est d'évaluer dans quelle mesure les entreprises répondent aux **problématiques clés des 3 parties prenantes** que nous avons identifiées, les 3C :



LES CONSOMMATEURS

Les produits et services de l'entreprise contribuent-ils :
... à une **meilleure intégration des populations vulnérables** ?
... à l'**amélioration de la qualité de vie, de la sécurité et du bien-être des consommateurs** ?



LES COLLABORATEURS

Quelle est la place donnée au **capital humain** dans la stratégie de l'entreprise ?
L'entreprise crée-t-elle un **environnement de travail sain**, qui favorise le bien-être, l'auto-motivation et l'épanouissement des collaborateurs au quotidien ?



LES COLLECTIVITÉS

Quel est l'**impact net de l'entreprise sur le développement économique des territoires** dans lesquels elle est implantée au travers de l'emploi ?
L'entreprise a-t-elle un **comportement éthique** notamment en matière de droits humains, de fiscalité, ou au regard des différentes réglementations ?

¹ Stakeholder Theory: The State of the Art – R. Edward Freeman (1984)

Notre vision 3C

Nous visons ainsi à couvrir l'ensemble des besoins sociaux des différentes parties prenantes et allons au-delà des préconisations du Comité Économique et Social Européen (CESE). En effet, dans le cadre de la mise en place d'une **Taxonomie Sociale** dans le futur, le CESE indique que l'accent doit être mis sur un certain nombre d'objectifs essentiels, dont une croissance durable et inclusive, le plein emploi et la qualité de l'emploi, une répartition équitable, la santé et la qualité de vie, et l'égalité entre les hommes et les femmes². Nous répondons donc non seulement aux **ODD 1, 2, 3, 4, 5, 8, 10 et 11**, comme préconisé par le CESE, mais également aux **ODD 6, 7, 9, 12 et 16**.



DROITS HUMAINS

Nous analysons les principaux risques de droits humains envers les consommateurs, les salariés, et les collectivités, notamment en matière d'alignement des démarches de droits humains des entreprises aux trois composantes proposées par les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme que sont la politique des droits humains, le dispositif de diligence raisonnable et le système d'alertes.

Nous accompagnons les entreprises dans la formalisation d'une politique de droits humains :

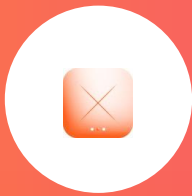
Nous accordons une importance particulière à l'accompagnement des entreprises dans une meilleure prise en compte des droits humains, et ce, au sein de l'ensemble de leur chaîne de valeur. C'est dans cet objectif que nous encourageons les entreprises à formaliser une politique de Droits Humains, alignée aux standards internationalement reconnus en la matière, et en particulier aux Principes directeurs relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme de l'ONU (UNGPs).

Pour en savoir plus, consulter notre politique de droits humains : <https://fr.sycomoream.com/telecharger/1087821149>

² Avis du Comité économique et social européen sur le thème « Taxinomie sociale : enjeux et possibilités » - (avis d'initiative) – Rapporteuse : Judith VORBACH – 20.01.2022.

Notre approche 3E

Notre approche repose sur 3 piliers :



ÉVITER

... les activités jugées particulièrement **préjudiciables**, conformément aux recommandations du CESE, ainsi que les entreprises qui font l'objet de controverses majeures, notamment en matière de droits humains.



ÉVALUER

... l'**impact net** des entreprises auprès des 3 parties prenantes que nous avons identifiées, par le biais de 3 métriques propriétaires



ENGAGER

... auprès des entreprises pour les accompagner dans le **développement de bonnes pratiques** qui leur permettront d'améliorer leur impact net social

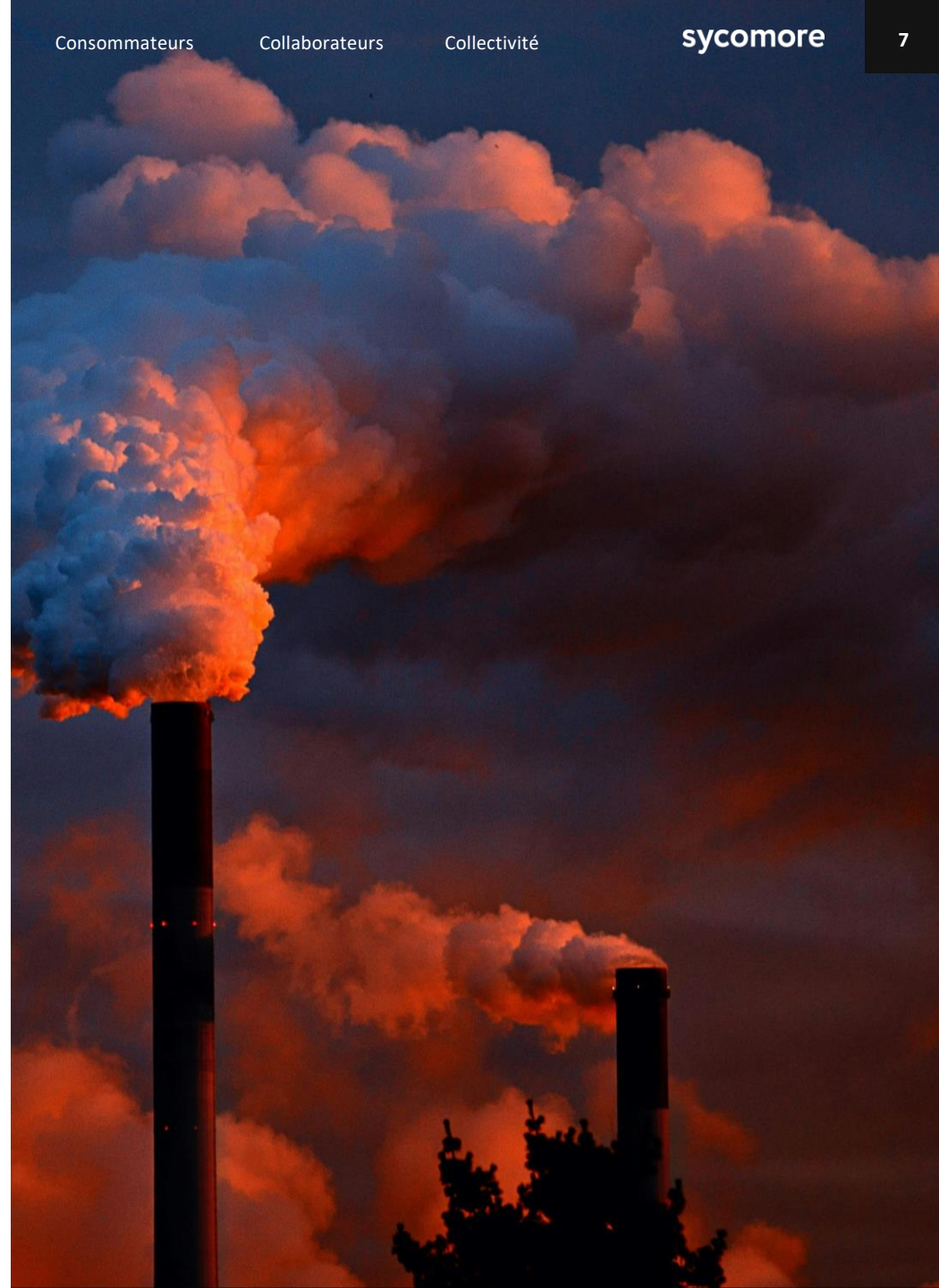
Notre approche : 3E

Gestion des impacts négatifs

Notre politique d'exclusion ISR vise à limiter l'exposition des fonds que nous gérons à certains risques de durabilité associés aux activités controversées par leurs impacts négatifs environnementaux ou sociaux importants.

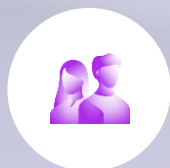
Sont couverts au niveau de tous nos encours, l'armement controversé, le charbon, le tabac, les pesticides, la pornographie et la violation des principes du Pacte Mondial des Nations Unies. La politique appliquée à tous les fonds et mandats ISR ajoute à cela des exclusions visant le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels et, plus largement, la production d'électricité carbonée. La majorité des exclusions est définie par des critères stricts basés sur des niveaux d'exposition du chiffre d'affaires des entreprises. Sur l'énergie en particulier, et afin de permettre, selon les stratégies d'investissement des fonds, d'accompagner les entreprises ayant défini des plans de transition robustes, des exclusions avec des seuils de tolérance sont utilisées. De même, dans une approche de progrès visant à contribuer aux objectifs de l'Accord de Paris, nous avons défini une démarche d'engagement spécifique aux entreprises exposées aux énergies fossiles.

Tous les éléments d'analyse détaillés dans ce document sont intégrés dans notre modèle d'analyse ESG SPICE. Pour toute information sur ce modèle, consulter notre politique d'intégration ESG. Pour en savoir plus, consulter également notre politique relative aux principales incidences négatives.



Les Consommateurs

- ❑ **Quoi ?** Valoriser l'impact net des produits et des services de l'entreprise.
- ❑ **Pourquoi ?** Répondre aux enjeux clés de la société.
- ❑ **Comment ?** Via notre méthodologie unique de la Contribution Sociétale.



POURQUOI S'INTÉRESSER À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET DES SERVICES DES ENTREPRISES EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

L'objectif est de déterminer si les produits et services des entreprises répondent aux 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) définis par les Nations Unies et aux 169 sous-objectifs (ou cibles) qui les composent.

Il s'agit donc de déterminer si l'ensemble des produits et des services de l'entreprise a un impact net positif, au vu des services rendus, pour répondre aux enjeux clés de la société.

Les Consommateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET
DES SERVICES DES ENTREPRISES
EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

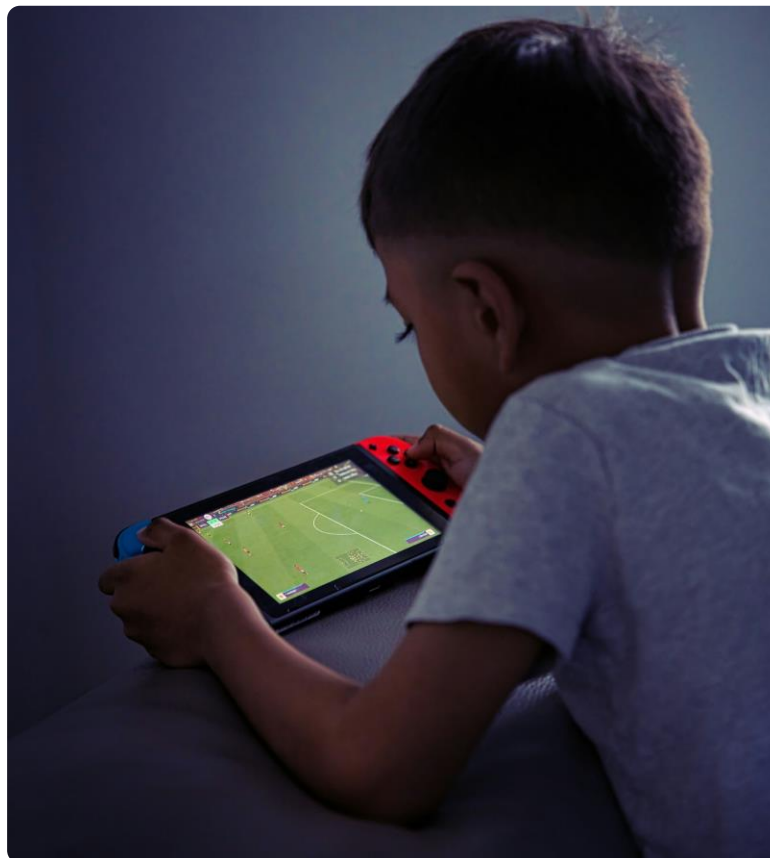
ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVITER

Au-delà des secteurs d'activité qui sont exclus de notre univers d'investissement selon notre politique d'exclusion (fr.sycomore-am.com/telecharger/1502266784), **nous identifions les produits et services qui ont un impact négatif scientifiquement prouvé sur la santé tant physique que mentale** (phénomènes d'addiction).



Les Consommateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET
DES SERVICES DES ENTREPRISES
EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER : Une métrique unique, la Contribution Sociétale

Sycomore AM a développé depuis 2016 une métrique propriétaire afin de déterminer l'impact net des produits et des services des entreprises : **la Contribution Sociétale (CS)**.

Les éléments pris en compte dans les thématiques sociétales sont rarement quantifiables au contraire de ce qui existe pour la taxonomie environnementale. C'est justement un des intérêts forts de la CS qui introduit **un système de scores** et permet ainsi d'avoir des repères fiables et facilement lisibles. En l'absence de taxonomie sociale partagée notamment au niveau européen, la CS, grâce aux 20 **référentiels sectoriels** que nous avons développés, est un score d'impact net qui nous permet d'objectiver nos décisions d'investissement. Elle est par ailleurs granulaire : alors que la taxonomie sociale devrait être binaire, à l'image de la taxonomie environnementale, la CS s'évalue sur une échelle de **-100% à +100%** à l'échelle d'une activité, d'une entreprise ou d'un portefeuille d'investissement.

Notre méthodologie s'appuie pour ce faire sur les aspects sociétaux des **17 Objectifs de Développement Durable (ODD)** définis par les Nations Unies et les 169 sous-objectifs (ou cibles) qui les composent. Elle intègre également des **données macroéconomiques et scientifiques** provenant d'institutions publiques, ainsi que **référence de référentiels scientifiques publics** (Access to Medicine Foundation⁴, Haute Autorité de Santé, Access to Nutrition Initiative⁵, OMS, Health Star Rating System⁶).

**Notre quantifions
l'impact net des
produits et services
de l'entreprise par un
score compris entre
-100% et +100%.**

Les grands enjeux sociétaux ont été regroupés autour de **deux piliers** :

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

Nous déterminons pour chaque entreprise étudiée la **Contribution Sociétale de chacune de ses activités, en les pondérant de leur contribution au chiffre d'affaires**, à travers l'évaluation de l'impact net des produits ou services pour ces 2 piliers.

⁴ ATM 2022 Index - <https://accesstomedicinefoundation.org/resource/2022-access-to-medicine-index> • ⁵ Access to Nutrition Index - <https://accesstonutrition.org/>

⁶ Health Star Rating - <http://www.healthstarrating.gov.au>

Les Consommateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET
DES SERVICES DES ENTREPRISES
EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

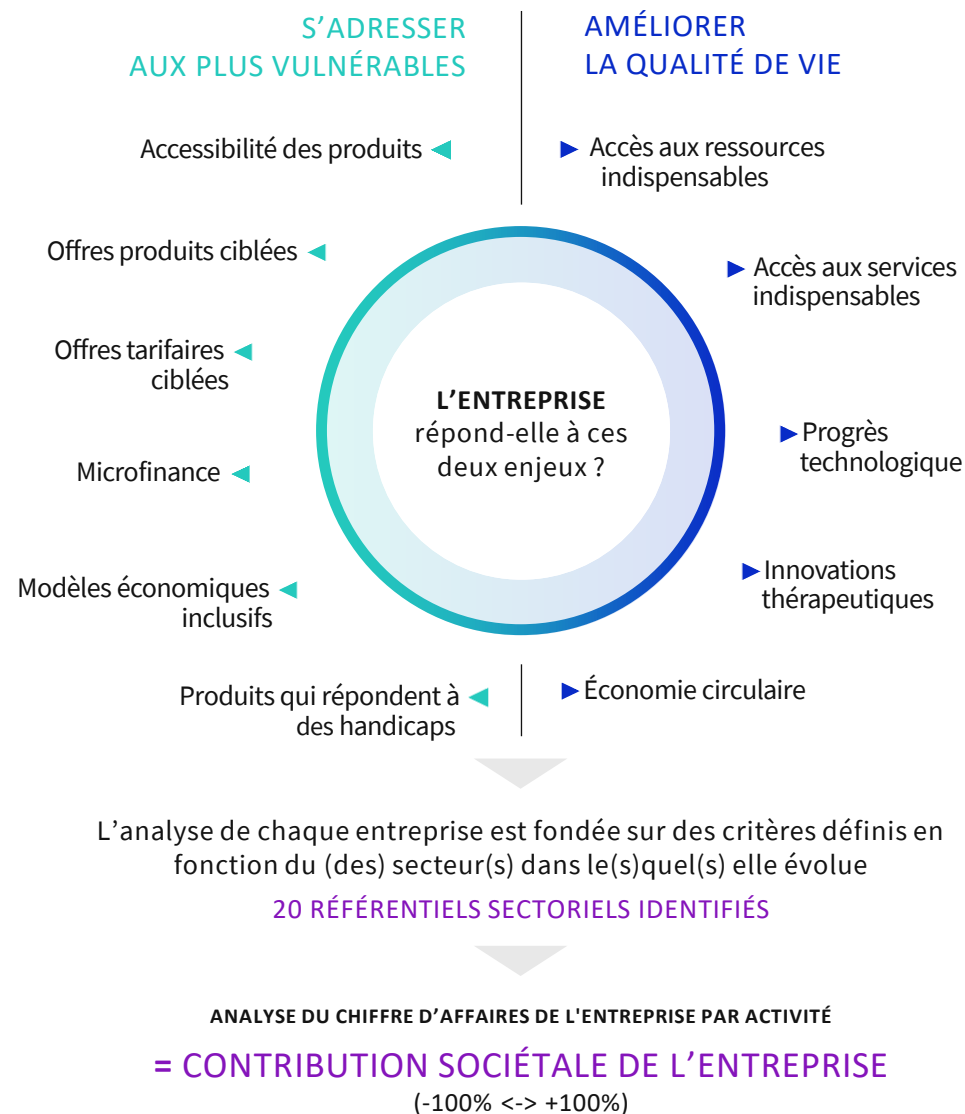
NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER : Une métrique unique, la Contribution Sociétale



Les Consommateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET
DES SERVICES DES ENTREPRISES
EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

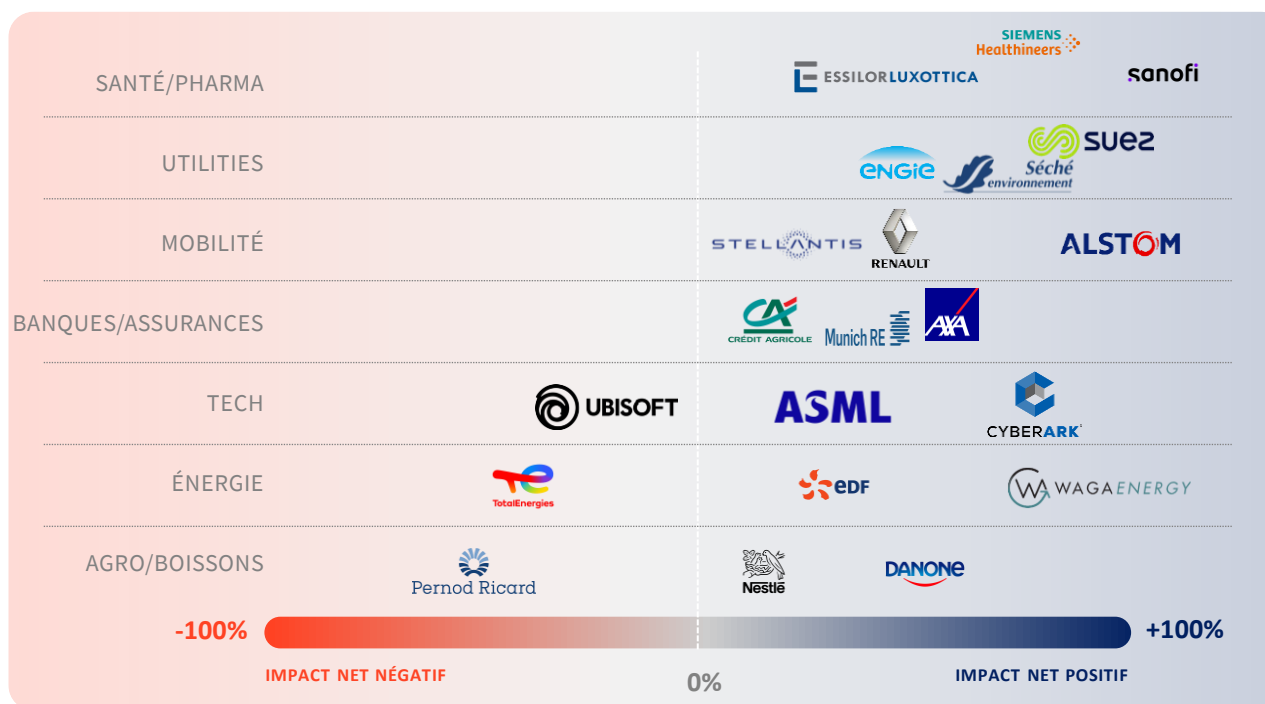
ENGAGER

ÉVALUER : Une métrique unique, la Contribution Sociétale

Forts d'une expérience de près de 10 ans, grâce à ce travail d'analyse qui est synthétisé par cette métrique, nous avons une lecture simple et rapide de la contribution sociétale de l'offre des produits et services des entreprises, quel que soit leur secteur d'activité. Cela nous permet d'investir dans des entreprises qui ont une Contribution Sociétale positive.

La Contribution Sociétale, métrique propriétaire de Sycomore AM, est beaucoup plus complète et granulaire que ne devrait l'être la Taxonomie Sociale, laquelle, par ailleurs, ne devrait pas entrer en vigueur à court terme.

La Contribution Sociétale permet de donner une réponse très facilement lisible, via un score, à la question complexe de l'impact net sociétal d'une entreprise. La question est d'autant plus complexe pour la détermination de l'impact sociétal qu'il existe moins de données quantifiées publiées que pour les données environnementales.



Les Consommateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
À L'IMPACT NET DES PRODUITS ET
DES SERVICES DES ENTREPRISES
EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ENGAGER

Nos principaux axes d'engagement vis-à-vis des entreprises dans lesquelles nous investissons sont :



La sécurité et la santé des consommateurs, la qualité des produits et/ou services



Les politiques d'accessibilité des produits et/ou services



Les droits humains



Les Collaborateurs

- ❑ **Quoi ?** Valoriser la bonne prise en compte du capital humain.
- ❑ **Pourquoi ?** Participer à l'épanouissement des individus en favorisant un environnement de travail de qualité.
- ❑ **Comment ?** Via notre méthodologie unique Happy@Work.



POURQUOI S'INTÉRESSER AU CAPITAL HUMAIN EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

De nombreux travaux de recherche illustrent que d'une part, le mal-être au travail a un coût pour l'entreprise, et d'autre part, que des collaborateurs épanouis sont plus engagés et performants dans la durée. Par exemple :

- Les entreprises pour lesquelles les collaborateurs ont un attachement fort sont susceptibles d'avoir moins de turnover, d'absentéisme et d'accidents de travail que leurs concurrents, une meilleure productivité, et par là même une croissance plus élevée⁷.
- Une étude conduite par Deloitte a démontré qu'une mauvaise gestion de la santé mentale au travail peut avoir un coût pour l'entreprise (51 milliards de livres par an pour des employeurs privés au Royaume-Uni), pour des raisons multiples telles que : un plus fort taux d'absentéisme et de congés maladie, moins de motivation ou encore plus de turnover. À l'inverse, £1 investi dans des interventions en santé mentale sur le lieu de travail génèrerait un retour sur investissement de £4.70, grâce à une meilleure productivité⁸.
- Selon des estimations du Forum économique mondial, six travailleurs sur dix auront besoin d'une formation avant 2027, mais seulement la moitié d'entre eux ont accès à des programmes adéquats actuellement. 44% des employeurs interrogés estiment que leurs salariés devront acquérir de nouvelles compétences au cours des cinq prochaines années. Cela représente un coût, mais aussi une opportunité : deux tiers des entreprises analysées s'attendent à un retour sur leur investissement dans la formation professionnelle dans l'année suivante, que ce soit sous la forme d'une mobilité accrue entre les postes, d'une plus grande satisfaction des travailleurs ou d'une meilleure productivité. Travailler et se préparer à l'évolution des besoins en compétences, en particulier via la formation des collaborateurs, est un enjeu clé de rétention et de compétitivité des entreprises⁹.

⁷ Gallup, State of the global workplace, 2024 (State of the Global Workplace Report - Gallup)

⁸ Deloitte, Mental Health and employers, 2024

(deloitte.com/uk/en/services/consulting/research/mental-health-and-employers-the-case-for-employers-to-invest-in-supporting-working-parents-and-a-mentally-healthy-workplace.html)

⁹ Forum Economique Mondial, Future of Jobs report, 2023 (WEF Future of Jobs 2023.pdf (weforum.org))

Les Collaborateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
AU CAPITAL HUMAIN EN TANT
QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVITER

Nous évaluons la manière dont les entreprises intègrent le capital humain et s'assurent du respect des droits fondamentaux des collaborateurs. À ce titre, nous attachons une importance particulière à la **santé sécurité**, la **protection sociale**, le **dialogue social** et la **représentation collective** ou encore la **définition de salaires décents** dans toutes les géographies. De même, nous nous assurons qu'elles ne font pas l'objet de controverses sévères sur ces sujets.



Les Collaborateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
AU CAPITAL HUMAIN EN TANT
QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER

Forts de **plus de 20 ans d'expérience** au contact des entreprises, nous avons fait le constat suivant :

Les entreprises qui se démarquent dans la durée et qui présentent des parcours boursiers remarquables ont un point commun, elles se distinguent par de fortes cultures d'entreprise et par l'engagement de leurs collaborateurs au service du succès collectif.

C'est donc avec la conviction qu'une bonne gestion du capital humain est un vecteur de performance durable pour les entreprises, que nous avons, depuis 2015, développé **notre métrique propriétaire « Happy@Work »**. Cette métrique traduit notre vision des enjeux clés dans les rapports entre l'entreprise et ses collaborateurs. Elle nous permet d'identifier les entreprises qui se distinguent positivement dans leur prise en compte du capital humain.

La méthodologie Happy@Work c'est :

- Une méthode d'analyse du capital humain basée sur des informations à la fois quantitatives et qualitatives...
- ... qui prend en compte différentes expériences au sein d'une entreprise : de la vision dirigeante à l'avis des salariés...
- ... à travers plusieurs critères afin de rendre compte des différentes composantes de l'environnement de travail.



Les Collaborateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
AU CAPITAL HUMAIN EN TANT
QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER : l'épanouissement au travail selon Sycomore AM



Cette analyse s'appuie sur diverses sources : données publiées par l'entreprise, avis publics des salariés (ex : Glassdoor), dialogue avec des acteurs spécialisés (ex : réseau d'experts, brokers, consultants), rencontres avec les entreprises (relations investisseurs, directions durabilité, ressources humaines, diversité et inclusion), de manière individuelle ou dans le cadre d'engagements collaboratifs. Elle est également enrichie par un historique de plus de 20 ans au contact des entreprises.

Les Collaborateurs

POURQUOI S'INTÉRESSER
AU CAPITAL HUMAIN EN TANT
QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ENGAGER

Nos principaux axes d'engagement vis à vis des entreprises dans lesquelles nous investissons sont :



La diversité



La santé mentale des collaborateurs



La gestion responsable des restructurations



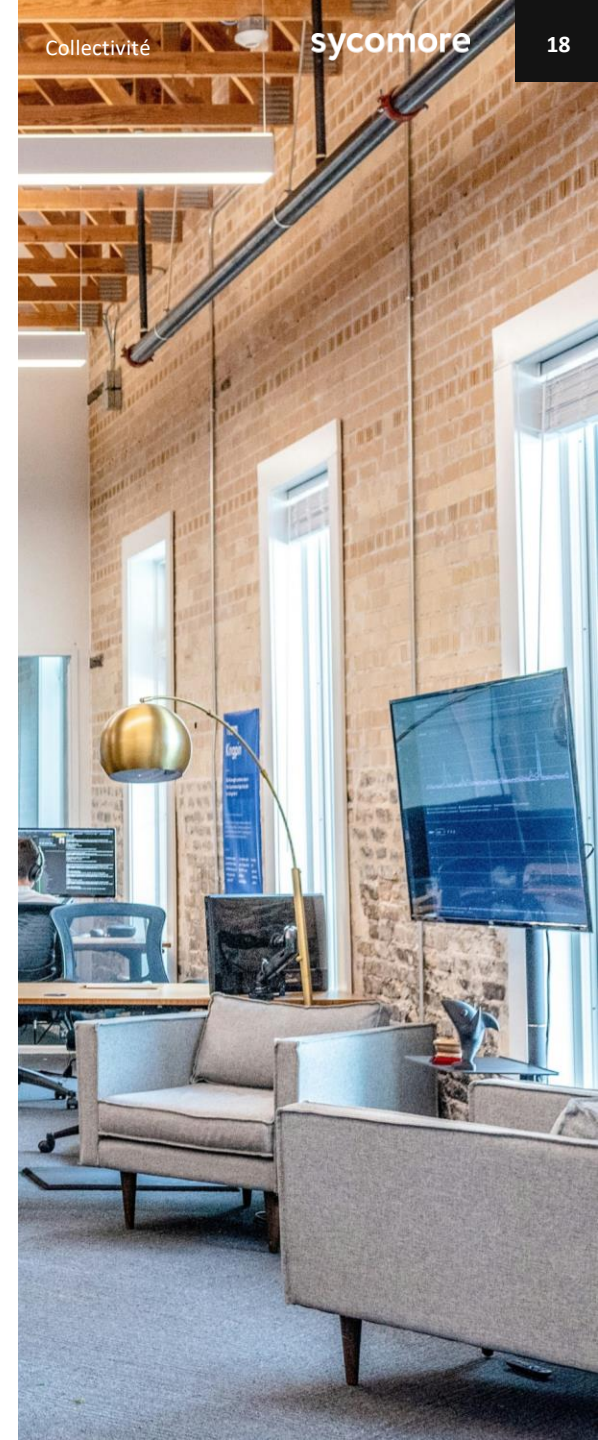
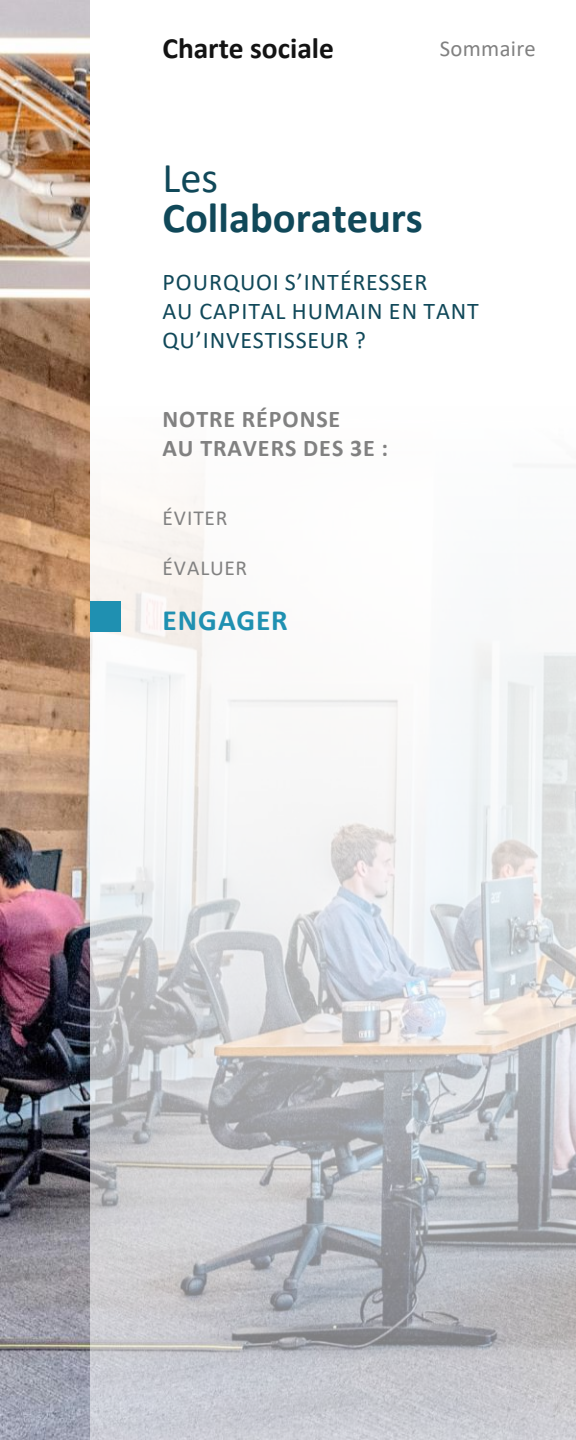
**Le dialogue entre salariés
(syndicats et représentants des salariés)
et dirigeants**



**L'intégration d'indicateurs
concernant le capital humain dans
la rémunération des dirigeants**

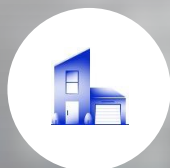


L'équité et le partage de la valeur



Les Collectivités

- ❑ **Quoi ?** Valoriser l'impact social de l'entreprise en tant qu'employeur.
- ❑ **Pourquoi ?** Répondre aux enjeux de croissance partagée et de travail décent.
- ❑ **Comment ?** Via notre méthodologie unique The Good Jobs Rating.



POURQUOI S'INTÉRESSER À LA CRÉATION D'EMPLOIS DURABLES, DE QUALITÉ, POUR TOUS, EN TANT QU'INVESTISSEUR ?

Compte tenu du rôle fondamental que jouent le travail décent pour tous et la croissance économique dans l'atteinte de la plupart des 16 autres ODD, l'ODD 8 « Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous. » est reconnu comme un objectif de développement clé.

Le travail décent permet de lutter contre la pauvreté et les inégalités présentes dans les domaines de la santé et de l'éducation, d'améliorer l'accès au logement¹⁰.

L'attention particulière portée à l'ODD 8 se traduit par le soutien accru des dirigeants d'entreprises ; elle se retrouve également dans les nouveaux principes directeurs des ODD destinés aux groupes internationaux.

¹⁰ Emploi et questions sociales dans le monde: tendances 2024, Genève: Bureau international du Travail, 2024. © OIT

Les Collectivités

POURQUOI S'INTÉRESSER À LA
CRÉATION D'EMPLOIS DURABLES,
DE QUALITÉ, POUR TOUS, EN
TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVITER

Nous évaluons **le comportement éthique des entreprises dans lesquelles nous investissons** : nous nous assurons que les entreprises investies ne font pas l'objet de controverses sévères en matière de corruption, de droits humains ni en termes de fiscalité ou de non-respect des réglementations.



Les Collectivités

POURQUOI S'INTÉRESSER À LA
CRÉATION D'EMPLOIS DURABLES,
DE QUALITÉ, POUR TOUS, EN
TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

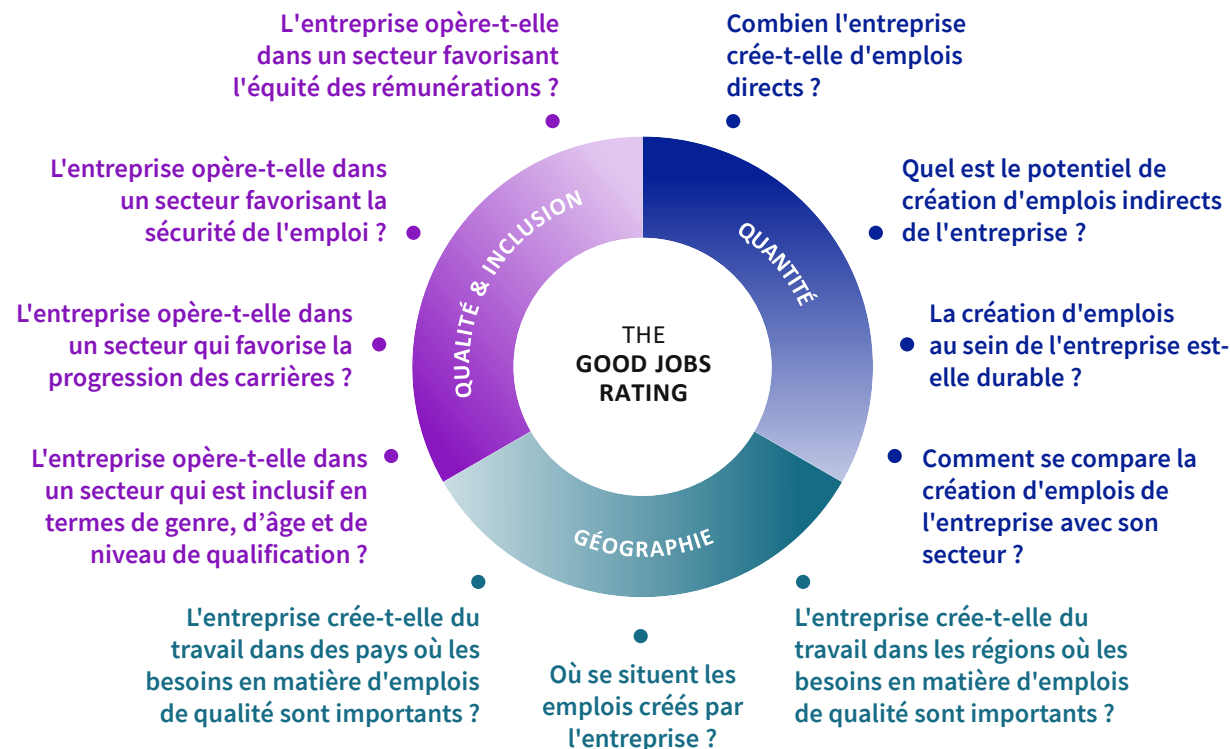
ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER : Une métrique unique, The Good Jobs Rating

Nous avons développé avec The Good Economy, cabinet de conseil social spécialisé dans la mesure et la gestion des impacts, la métrique The Good Jobs Rating, **qui mesure la contribution de l'entreprise en tant qu'employeur au cours des 3 dernières années en termes de Quantité mais également de Qualité et de Géographie** : nous mesurons non seulement l'aspect quantitatif en termes de création d'emplois, mais également la capacité de l'entreprise à créer des opportunités d'emploi durables et de qualité, pour tous, et particulièrement dans les zones géographiques où l'emploi est relativement limité.



Les Collectivités

POURQUOI S'INTÉRESSER À LA
CRÉATION D'EMPLOIS DURABLES,
DE QUALITÉ, POUR TOUS, EN
TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ÉVALUER : Une métrique unique, **The Good Jobs Rating**

Les dimensions (Quantité, Qualité et Géographie) sont notées sur une échelle de 0 à 100. Les scores les plus élevés sont attribués aux entreprises qui :

- **contribuent davantage à la création d'emplois directs, indirects et induits ;**
- **opèrent dans des secteurs caractérisés par une plus forte équité salariale, une meilleure sécurité de l'emploi et un bon accès des groupes marginalisés aux opportunités d'emploi ;**
- **génèrent des opportunités d'emploi dans des zones géographiques où les besoins se font particulièrement sentir, à la fois en termes de quantité et de qualité de l'emploi.**

Cette métrique holistique nous permet donc d'investir dans les entreprises qui ont un impact positif en termes d'emploi.



Les Collectivités

POURQUOI S'INTÉRESSER À LA
CRÉATION D'EMPLOIS DURABLES,
DE QUALITÉ, POUR TOUS, EN
TANT QU'INVESTISSEUR ?

NOTRE RÉPONSE
AU TRAVERS DES 3E :

ÉVITER

ÉVALUER

ENGAGER

ENGAGER

Nos principaux axes d'engagement vis-à-vis des entreprises dans lesquelles nous investissons sont :



**Les donations et les actions
de lobbying responsables**



**Les droits humains, sur
l'ensemble de la chaîne de
valeur de l'entreprise**



**La connaissance des
entreprises de leurs clients
finaux et de l'utilisation
finale de leurs produits**



**La relocalisation des
productions à proximité
des consommateurs**



**sycomore
am**

www.sycomore-am.com

14 avenue Hoche
75008 Paris