

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Octobre 2025



**sycomore**  
**am**



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Oct.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	1.4%	15.5%	60.4%	226.5%
	EUROSTOXX TR	2.3%	20.8%	63.3%	199.0%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance	0.7%	12.3%	22.8%	42.2%
	MSCI EMU Smid NR	1.5%	25.3%	55.8%	71.6%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance	-0.7%	13.4%	21.1%	233.3%
	EUROSTOXX TMI Small TR	0.7%	20.9%	44.4%	252.0%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Oct.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	2.4%	10.9%	8.3%	71.2%
	MSCI Europe NR	2.6%	15.2%	49.5%	103.9%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	4.0%	7.4%	13.6%	3.9%
	MSCI AC World NR	4.1%	8.6%	54.1%	42.0%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance	1.8%	12.9%	49.4%	118.4%
	EUROSTOXX TR	2.3%	20.8%	63.3%	115.7%
<b>Sycomore Global Social Impact (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.1%	1.6%	55.2%	29.7%
	MSCI AC World NR	4.1%	8.6%	54.1%	42.5%
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Juin 02	Performance	2.2%	12.9%	37.8%	270.1%
	MSCI AC World NR <sup>6</sup>	4.1%	27.1%	71.8%	340.9%
TECH RESPONSABLE					
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	7.3%	18.0%	113.2%	110.6%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	10.0%	21.2%	127.2%	170.6%
FLEXIBLES		Oct.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	1.7%	8.7%	14.2%	87.3%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.4%	8.7%	29.0%	99.8%
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.9%	5.5%	23.6%	20.0%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	4.3%	19.0%	26.2%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance	0.9%	5.6%	23.8%	78.7%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	4.3%	19.0%	52.5%
<b>Sycomore Opportunities (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	1.6%	8.6%	10.5%	95.2%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.4%	8.7%	29.0%	148.6%
CRÉDIT ISR		Oct.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance	0.6%	4.1%	24.1%	46.5%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.8%	3.2%	16.5%	26.0%
<b>Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC)</b> LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Nov. 23	Performance	0.7%	3.6%	-	11.6%
	Bloomberg Eur Corp exFin.	0.8%	3.2%	-	10.3%
<b>Sycoyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.1%	2.8%	20.7%	19.4%
<b>Sycoyield 2030 (IC)</b> FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Performance	0.5%	4.7%	-	12.2%
<b>Sycoyield 2032 (IC)</b> FR0014010IF5 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juil. 25	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire,				
<b>Sycomore Euro IG Short Duration (IC)</b> FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Juin 24	Performance	0.4%	3.2%	-	6.6%
	ESTR Capitalisé + 0.45%	0.2%	2.3%	-	4.6%

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. 6 MSCI AC World Net Return Index Chaîné avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

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



**sycamore**  
am

sycamore

# sélection responsable

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 653,1€

Actifs | 1,102 Md €

## SFDR 8

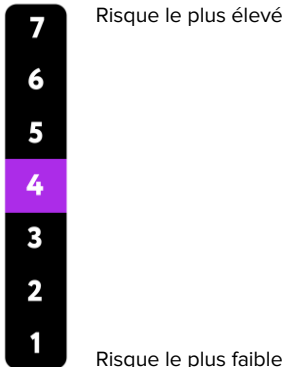
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

% Entreprises\*:  $\geq 70\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

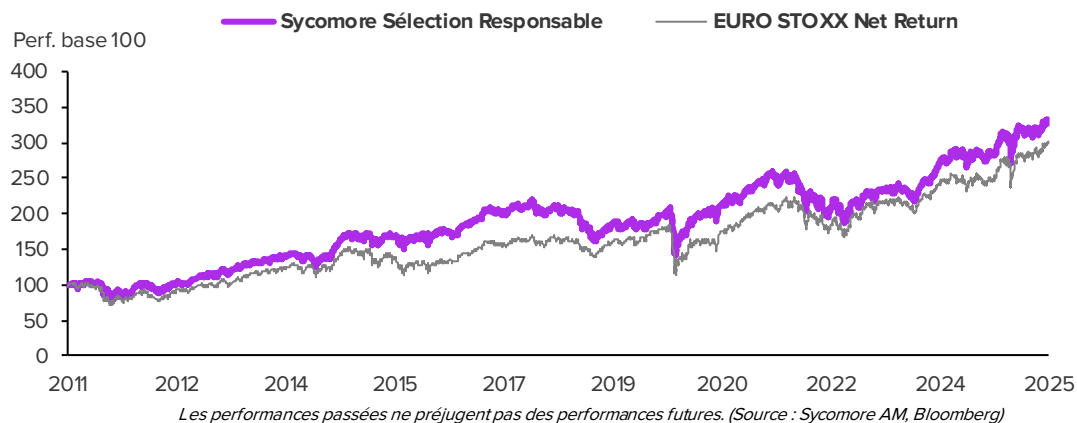
France

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,4	15,5	17,1	60,4	72,8	8,3	14,1	19,4	-18,5
Indice %	2,3	20,8	22,5	63,3	101,1	7,7	9,3	18,5	-12,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	1,0	0,9	-1,9%	15,2%	16,0%	4,2%	0,7	-0,8	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,4%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Encouragées par les espoirs d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine ainsi qu'une saison de résultats trimestriels bien meilleure qu'anticipé, les actions de la zone euro ont poursuivi leur ascension et atteint de nouveaux sommets. En termes de thématiques privilégiées, après avoir sous-performé les valeurs domestiques sur le premier semestre, les sociétés exportatrices européennes se sont fortement redressées à l'image d'Essilor Luxottica et LVMH dans la consommation discrétionnaire et le luxe, ASML dans les équipementiers semi-conducteurs, Schneider Electric dans l'électrification ou Assa Abloy dans la construction. Cette préférence est maintenue dans le portefeuille. Parmi les principales opérations du mois, de nouvelles positions ont été initiées sur Siemens Energie (société devant revoir à la hausse des objectifs 2028 prochainement) et Safran (permettant de combler la sous-pondération du fonds sur la défense).



## Caractéristiques

### Date de création

24/01/2011

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

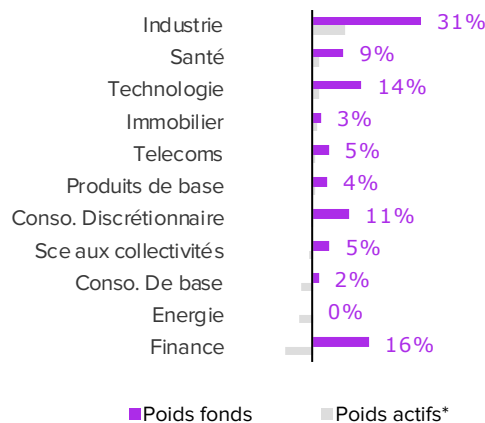
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	47%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	96,8 Mds €

## Exposition sectorielle

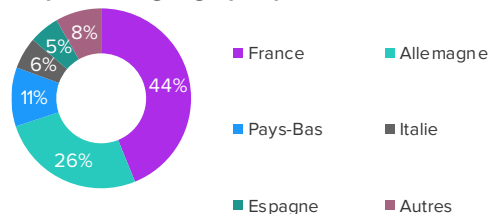


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

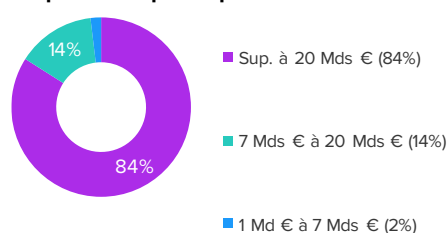
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,5x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	7,8%	7,8%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	12,1%
Rendement 2025	2,8%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,3/5
Note P	3,8/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	5,9%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,7%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	4,5%	4,2/5	+10%	39%
Sap	4,5%	3,8/5	+1%	32%
Bnp Paribas	3,7%	3,6/5	+0%	17%
Santander	3,4%	3,3/5	0%	35%
Essilorluxottica	3,1%	3,6/5	0%	40%
Assa Abloy	3,1%	3,4/5	0%	45%
Lvmh	3,1%	3,4/5	-13%	-3%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Asml	5,9%	0,63%
Essilorluxottica	3,0%	0,43%
Bureau Veritas	4,8%	0,32%
<b>Négatifs</b>		
Bnp Paribas	4,4%	-0,57%
Michelin	2,7%	-0,27%
Deutsche Telekom	3,3%	-0,23%

## Mouvements

### Achats

Safran  
Siemens Energy

### Renforcements

Lvmh  
Axa  
Capgemini

### Ventes

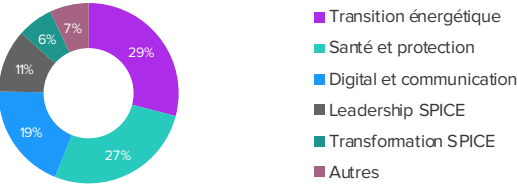
### Allègements

Airbus  
Prysmian  
Bnp Paribas





Thématiques durables



Note ESG

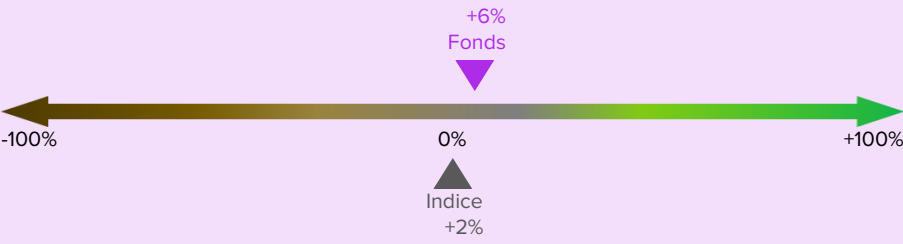
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Intensité carbone des revenus\*\*

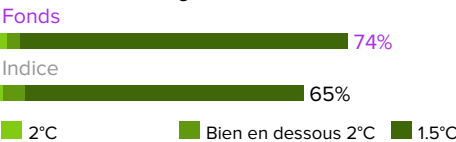
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	709	924

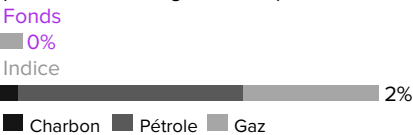
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

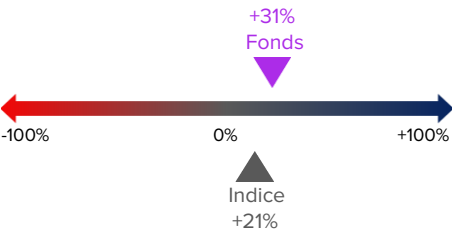


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

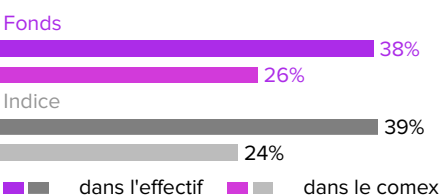


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

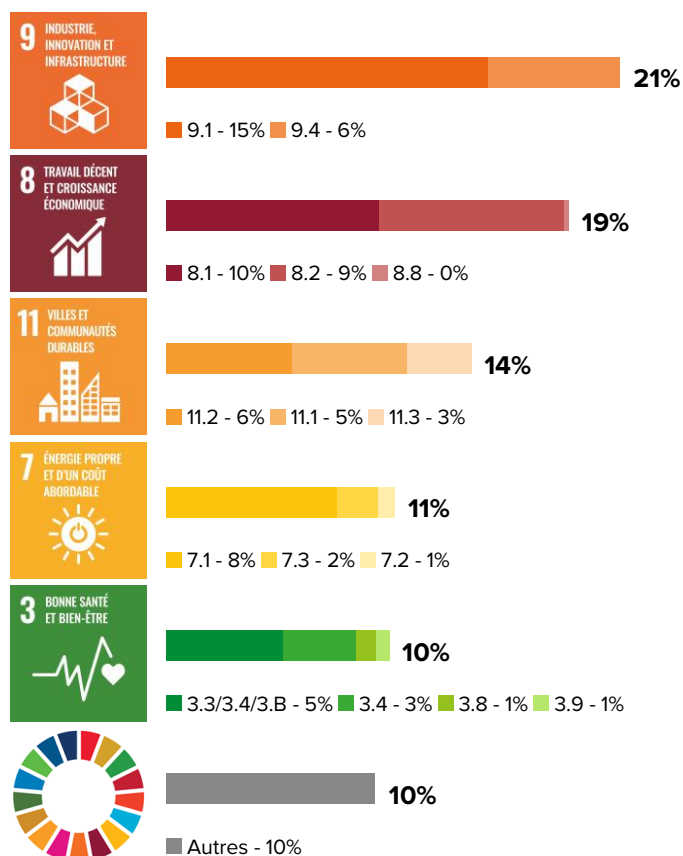
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

#### Controverses ESG

##### BNP Paribas

Un jury populaire à New York a reconnu la banque française BNP Paribas complice d'exactions perpétrées par l'ancien régime soudanais, en raison de ses activités commerciales avec le pays de la fin des années 1990 jusqu'en 2009. Trois plaignants originaires du Soudan et victimes d'exactions par l'ancien régime, désormais citoyens américains, vont toucher 20,75 millions de dollars de dommages et intérêts. Certaines sources indiquent qu'il y aurait potentiellement 23 000 plaignants. BNP Paribas a déclaré que ce chiffre était infondé et que la banque fera appel du verdict.

#### Siemens

Dans le cadre du Club 30% Germany, nous avons participé à un échange avec l'entreprise concernant la diversité. Après avoir atteint son objectif de 30% de femmes dans le top management, Siemens vise désormais des objectifs plus larges d'inclusion et de pratiques de promotion équitable.

#### Brunello Cucinelli

Deux rapports publiés par des vendeurs à découvert accusent Brunello d'avoir poursuivi ses activités en Russie et ses échanges commerciaux avec le pays et donc de contourner les sanctions imposées par l'UE. Nous avons suivi ce dossier, et notamment les réponses de l'entreprise, avec une grande attention. Nous reconnaissons que la transparence sur les contrôles internes menés par le groupe est perfectible. Néanmoins, de nombreux éléments mis en avant dans les rapports n'ont pas été vérifiés par un tiers, et à ce jour, n'ont pas entraîné d'actions en justice ou de sanctions à l'égard de Brunello, qui conteste les faits.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycamore**  
am

sycamore

# sélection midcap

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 109,8€

Actifs | 171,2 M€

## SFDR 8

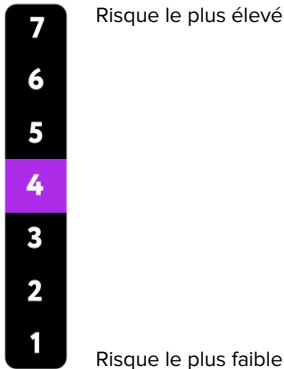
### Investissements durables

% 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.

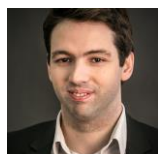
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

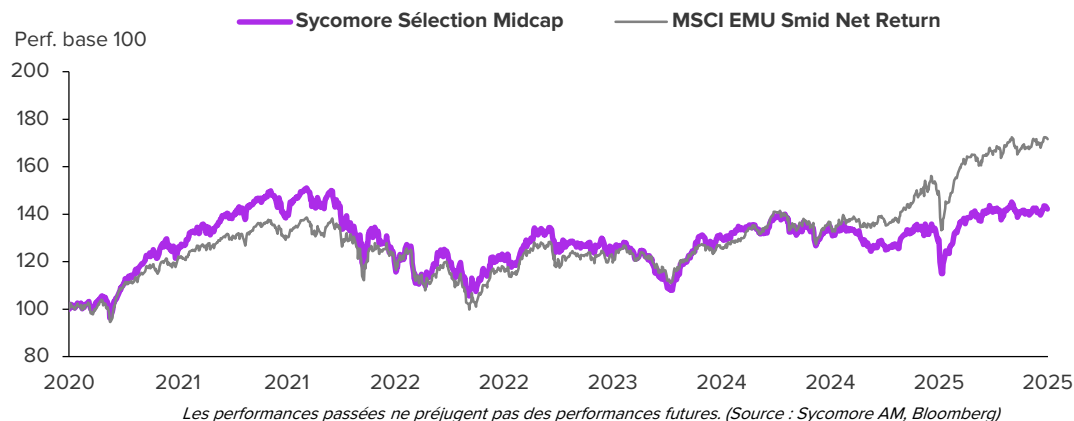
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

#### Performances au 31.10.2025



	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,7	12,3	9,5	22,8	46,5	42,2	7,0	-3,2	10,3	25,4
Indice %	1,5	25,3	27,6	55,8	80,8	71,6	10,9	7,9	10,8	18,9

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-3,6%	16,3%	15,3%	5,1%	0,3	-0,8	-30,2%	-27,9%

### Commentaire de gestion

Les small et midcap affichent une performance satisfaisante sur la période avec des nouvelles favorables sur un potentiel accord commercial sino-américain et des attentes faibles en amont de la publication des résultats trimestriels. Sopra est la principale déception sur la période avec d'une part des révisions de résultats en amont de la publication du troisième trimestre et le départ inattendu de son CEO Cyril Malargé. La publication effective du groupe se révèle également un peu décevante avec notamment des décalages de lancement de nouveaux projets dans le domaine de la défense au Royaume-Uni et une situation toujours délicate dans la région du Bénélux. La valorisation de moins de 10X de PE en 2025 et le retour à la croissance organique envisagée par la société au dernier trimestre nous rend toutefois optimiste pour un potentiel rebond du titre dans les prochains mois.



## Caractéristiques

### Date de création

10/12/2003

### Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

### Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

### Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

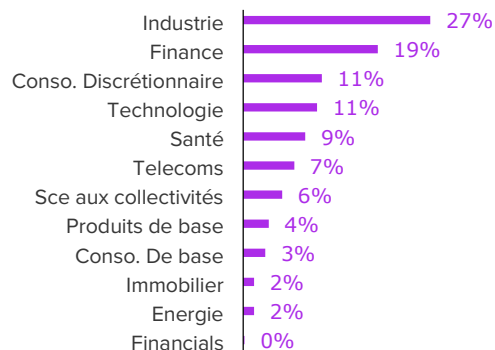
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	80
Poids des 20 premières lignes	42%
Capi. boursière médiane	6,0 Mds €

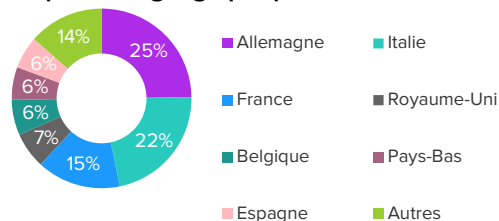
## Exposition sectorielle



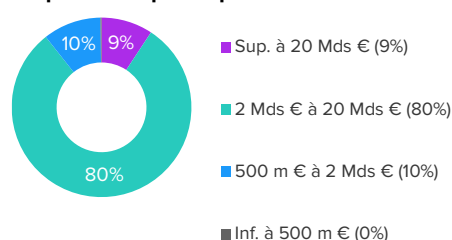
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	15,7x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2025	7,2%	4,4%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	12,7%	10,4%
Rendement 2025	3,1%	3,5%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,1%	3,6/5	+5%	19%
Bankinter	2,4%	3,4/5	+6%	19%
Technogym	2,4%	4,0/5	0%	40%
Babcock International	2,3%	3,4/5	0%	13%
Mtu Aero Engines	2,3%	3,5/5	-28%	14%
Interpump	2,2%	3,5/5	0%	0%
Recordati	2,1%	3,7/5	+0%	74%
Elia	2,1%	3,8/5	+43%	25%
Mandatum	2,0%	3,6/5	-1%	15%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Interpump	1,9%	0,29%
Virbac	1,8%	0,22%
Finecobank	3,0%	0,22%
<b>Négatifs</b>		
Sopra-Steria	1,4%	-0,28%
Babcock International	2,1%	-0,19%
Vossloh	1,0%	-0,18%

## Mouvements

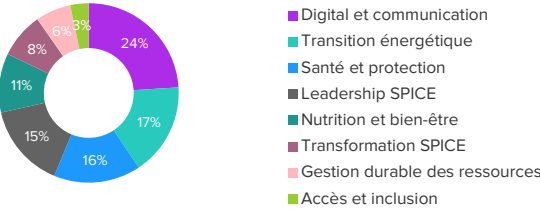
Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Banco Comercial Portugues	Inchcape	Zalando	Vossloh
Ssab	Babcock International Group PI	Nexans	Prysmian
Fagron	Cts Eventim Ag & Co Kgaa	Bucher Industries	Munters Group

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](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)





Thématiques durables



Note ESG

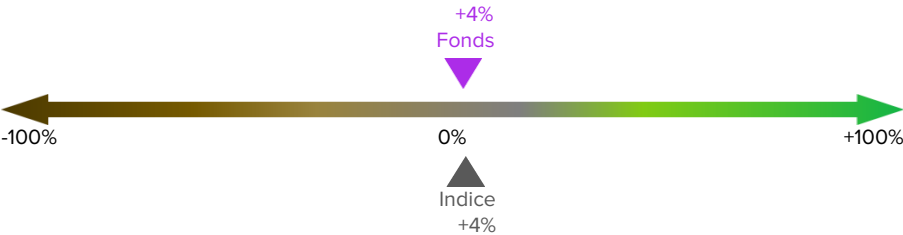
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 96%



Intensité carbone des revenus\*\*

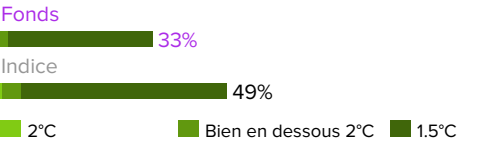
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	964	1023

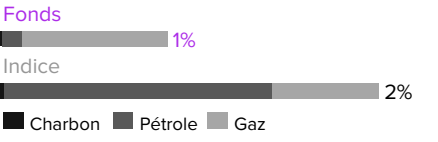
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

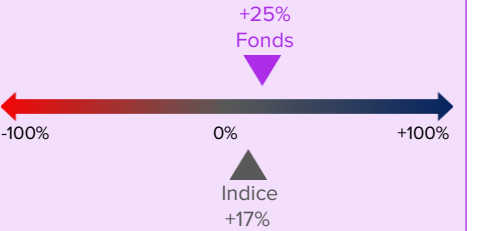


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 94%

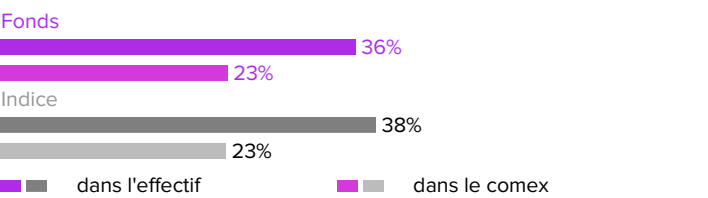


Egalité professionnelle ♀/♂

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

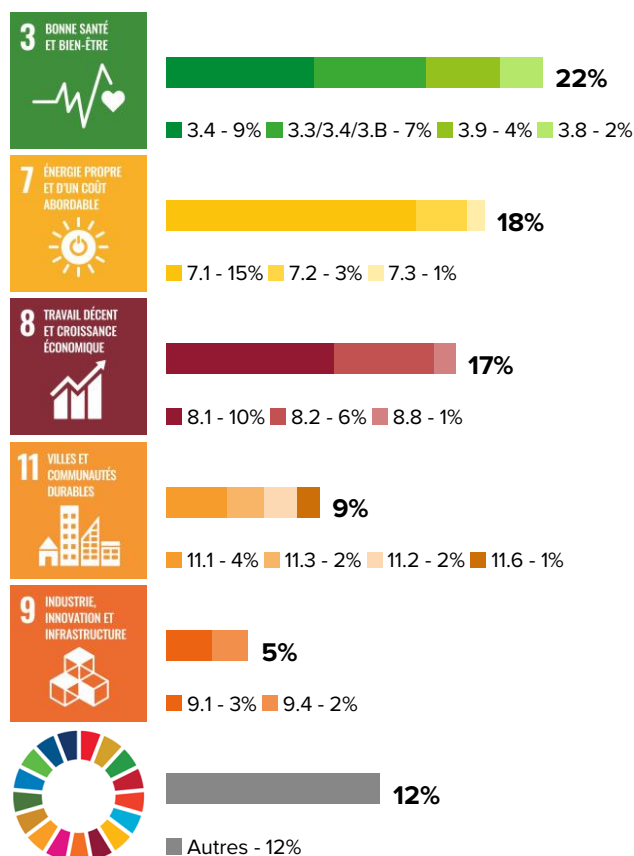
Taux de couv. effectif: fonds 98% / indice 97%

Taux de couv. Comex: fonds 95% / indice 98%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 26%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### GEA

Nous avons rencontré GEA afin d'échanger sur la diversité des genres dans le cadre du Club 30% Germany. La gouvernance évolue : Nadine Sterley occupera la fonction de Labor Director à partir de janvier et passera au niveau L1 (cette fonction était auparavant assurée par le Directeur Général). GEA a présenté les progrès réalisés en matière de diversité. Le groupe a atteint ses objectifs (21% de femmes aux postes L1,2,3 en 2024) avant la date butoir et vise désormais 25% de femmes dans les postes d'encadrement de niveau 1 à 5 d'ici 2030, en privilégiant la promotion en interne.

#### Controverses ESG

##### Brunello Cucinelli

Deux rapports publiés par des vendeurs à découvert accusent Brunello d'avoir poursuivi ses activités en Russie et ses échanges commerciaux avec le pays et donc de contourner les sanctions imposées par l'UE. Nous avons suivi ce dossier, et notamment les réponses de l'entreprise, avec une grande attention. Nous reconnaissons que la transparence sur les contrôles internes menés par le groupe est parfaite. Néanmoins, de nombreux éléments mis en avant dans les rapports n'ont pas été vérifiés par un tiers, et à ce jour, n'ont pas entraîné d'actions en justice ou de sanctions à l'égard de Brunello, qui conteste les faits. We have halved the position in the fund when the case came to light. We decided not to reduce further after a clearer and more transparent communication from the company.

#### 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](#).

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

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



**sycamore**  
am

# sycamore sélection pme

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.666,6€

Actifs | 106,7 M€

## SFDR 8

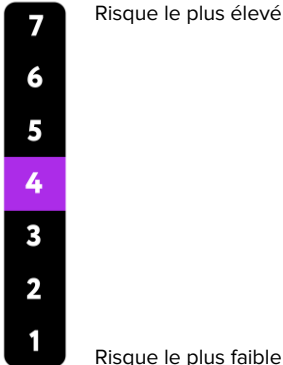
### Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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

### Indicateur de risque

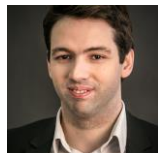


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

**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



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste Durabilité



France



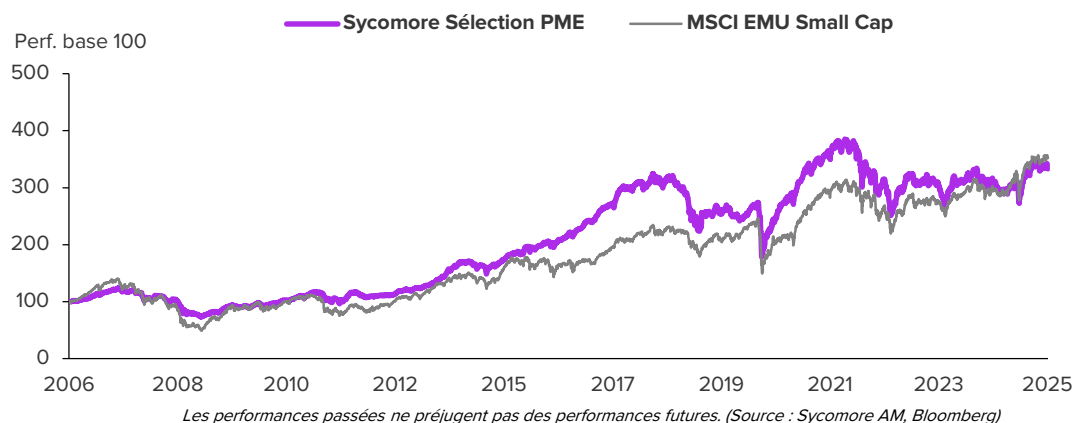
France

## Stratégie d'investissement

### Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

### Performances au 31.10.2025



	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,7	13,4	11,9	21,1	233,3	6,4	-8,3	7,4	-21,9
Indice %	0,7	20,9	21,6	44,4	252,0	6,8	0,4	14,0	-17,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-3,4%	12,7%	14,4%	6,3%	0,3	-1,0	-30,9%	-23,1%
Création	0,8	0,5	2,7%	12,1%	18,2%	11,4%	0,5	0,0	-45,0%	-65,3%

### Commentaire de gestion

Globalement rassurés par des premières publications de résultats satisfaisantes ainsi que par l'apaisement relatif de la situation politique française et des relations commerciales sino-américaines, les marchés progressent mais les performances sont très disparates selon les entreprises. Du côté des satisfactions, notons Cembre, mais aussi Virbac ou encore des acteurs de la technologie comme Lime (réaccélération de la croissance organique à +11% au Q3), Atoss (relèvement de la guidance de 31 à 34% de marge d'Ebit sur 2025) et Planisware (reprise marquée des bookings en septembre/octobre). Pareillement, Tonies bénéficie du lancement prometteur de la Toniebox 2, la conteuse d'histoires la plus ergonomique du marché. En revanche, malgré une solide exécution sur 2025, OVH souffre d'une guidance prudente sur 2026 avec un ralentissement dans le 'private cloud' et la perte de dynamisme auprès des PME, tandis qu'Energiekontor doit revoir son objectif 2025 à cause du retard pris sur la vente de projets au Royaume-Uni et en Allemagne.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

### Com. de surperformance

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

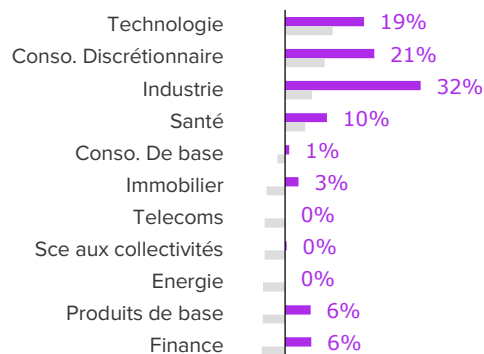
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	76
Poids des 20 premières lignes	41%
Capi. boursière médiane	1,1 Mds €

## Exposition sectorielle

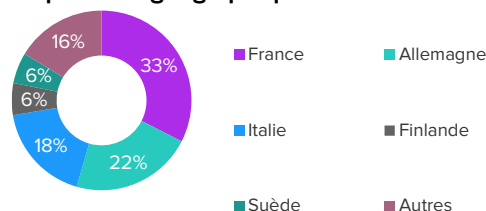


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

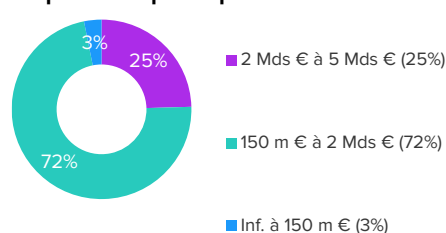
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,0x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2025	2,6%	7,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	9,8%
Rendement 2025	2,6%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Technogym	3,1%	4,0/5	0%	40%
Bilfinger	2,9%	3,5/5	+2%	4%
Lu-Ve	2,5%	3,8/5	0%	0%
Befesa	2,2%	3,5/5	+47%	50%
Almirall	2,2%	3,4/5	+0%	52%
Virbac	2,2%	3,8/5	-12%	6%
Sol	2,1%	3,5/5	+3%	34%
Argan	2,0%	3,7/5	0%	8%
Coface	2,0%	3,3/5	0%	39%
Trigano	2,0%	3,3/5	0%	1%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Technogym	2,8%	0,24%
Virbac	2,0%	0,24%
Cembre	1,6%	0,23%
<b>Négatifs</b>		
Energiekontor	1,6%	-0,41%
Ovh Groupe	0,8%	-0,29%
Inwido	1,3%	-0,25%

## Mouvements

### Achats

2G Energy

### Renforcements

Granges  
Comer Industries  
Laboratorios Farma.

### Ventes

Wavestone

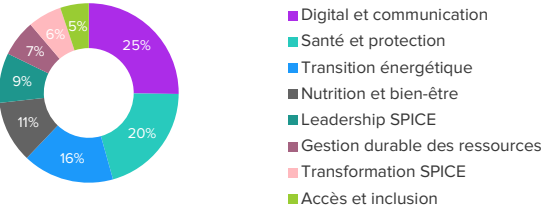
### Allègements

Delta Plus Group  
El.En.  
Suss Microtec





Thématiques durables



Note ESG

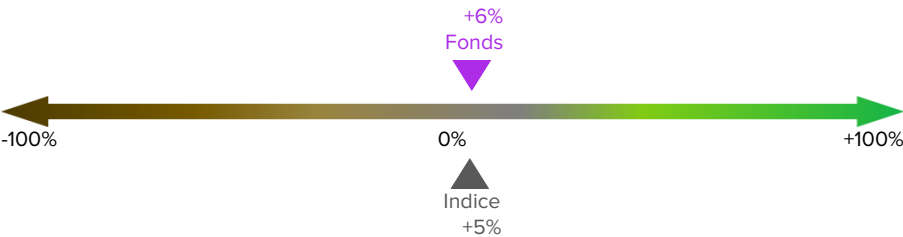
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

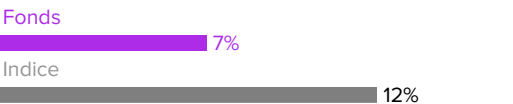
Taux de couverture : fonds 83% / indice 77%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 88% / indice 95%



Intensité carbone des revenus\*\*

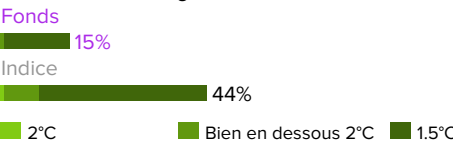
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 78% / indice 91%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	719	1239

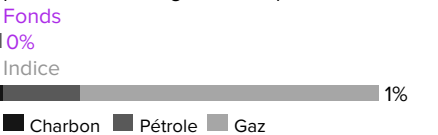
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

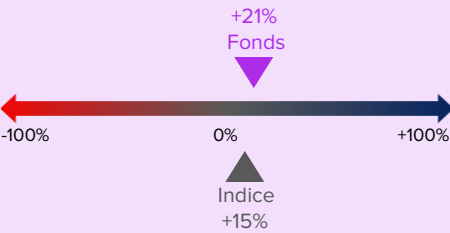


Analyse sociale et sociétale

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 84%

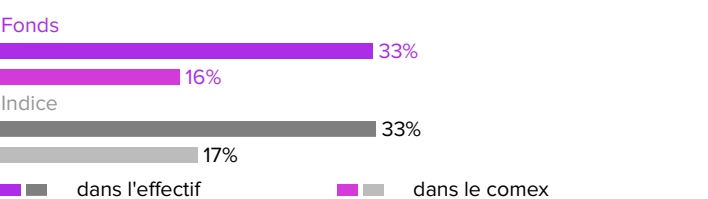


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

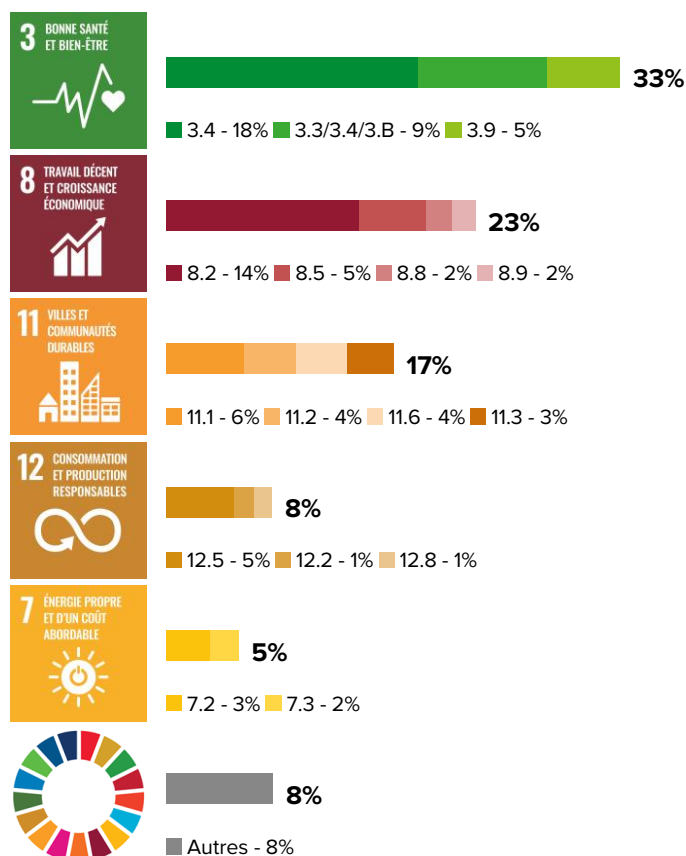
Taux de couv. effectif: fonds 92% / indice 92%

Taux de couv. Comex: fonds 83% / indice 94%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 25%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Chargeurs

Nous avons poursuivi notre engagement collaboratif sur les droits humains avec Chargeurs. Le groupe a fait des progrès notables dans la compréhension et la formalisation des enjeux : mise à jour du modern slavery statement, plus de transparence sur la localisation des fournisseurs, travail engagé pour élaborer une politique droits humains dédiée, objectifs de formations des salariés... Nous recommandons de renforcer l'approche de priorisation des audits en utilisant la cartographie des risques.

#### 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 eco solutions

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 171,2€

Actifs | 324,6 M€

## SFDR 9

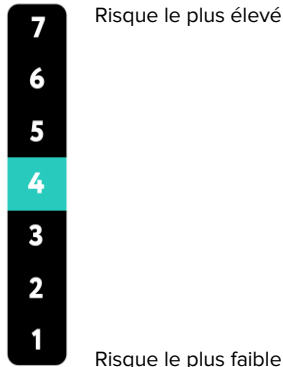
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

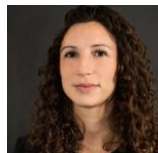


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

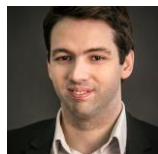
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

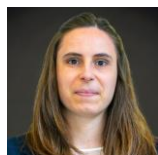
### Équipe de gestion



Anne-Claire  
ABADIE  
Gérante



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Clémence  
BOURCET  
Analyste Durabilité



Erwan  
CREHALET  
Analyste Durabilité



France



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTE

France



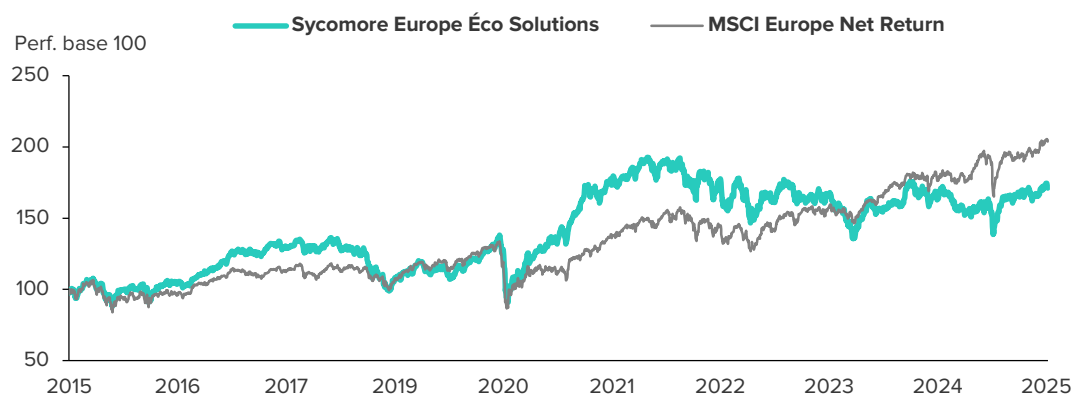
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



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

	oct.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,4	10,9	5,5	8,3	28,2	71,2	5,4	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	2,6	15,2	15,9	49,5	91,5	103,9	7,3	8,6	15,8	-9,5	25,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-11,1%	15,3%	12,3%	8,1%	0,0	-1,4	-29,7%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-0,9%	16,5%	15,9%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

### Commentaire de gestion

Dans un marché porté par les besoins énergétiques croissants des data centers aux États-Unis et rassuré par l'apaisement relatif de la situation géopolitique, le fonds progresse significativement. Les équipements électriques avec une exposition aux data centers tirent les performances : Munters voit ses commandes bondir de près de 150% sur un an, Schneider, Legrand poursuivent leurs trajectoires haussières en amont de leurs publications, alors que Munters bondit suite à la publication de commandes en hausse de près de 150% dans les équipements de refroidissements pour data centers. Les réseaux électriques progressent également portés par les besoins accrus en infrastructures ainsi que leurs équipementiers (à l'instar de Prysmian). En amont de la chaîne de valeur, les producteurs d'énergies renouvelables affichent de fortes contributions, soutenus par la demande accrue en électricité et la hausse des prix observées aux États-Unis. Nous cristallisons une partie des gains sur l'électrification et l'arbitrons au profit des développeurs et producteurs d'énergie renouvelables, sur lesquels le positionnement des investisseurs est encore faible.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

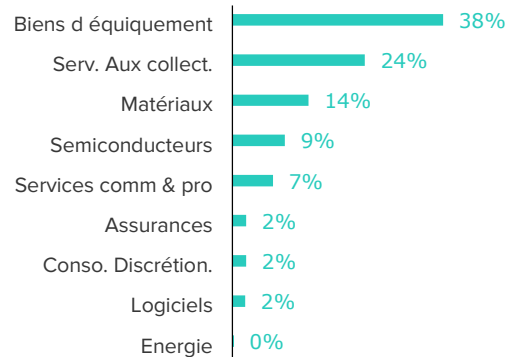
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	20,5 Mds €

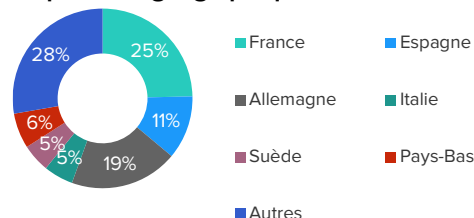
## Exposition sectorielle



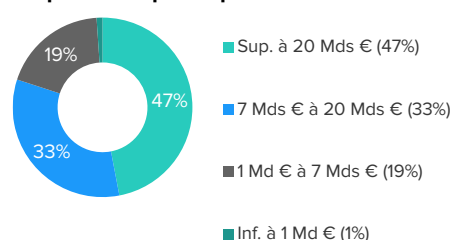
## Valorisation

Ratio P/E 12M	16,8x	14,7x
Croissance bénéficiaire 12M	8,6%	5,8%
Ratio P/BV 12M	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,0%	14,1%
Rendement 12M	2,6%	3,3%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,1%	4,2/5	+10%
Asml	4,9%	4,3/5	+12%
Prysmian	4,8%	3,8/5	+31%
Veolia	4,7%	3,8/5	+47%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Elia	3,7%	3,8/5	+43%
Legrand	3,3%	4,2/5	+16%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+96%
Iberdrola	3,3%	3,9/5	+35%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+12%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Edp Renovaveis	3,1%	0,33%
Prysmian	5,0%	0,32%
Iberdrola	3,1%	0,27%
<b>Négatifs</b>		
Smurfit Westrock	2,2%	-0,25%
Nemetschek	2,2%	-0,22%
Axfood	1,7%	-0,19%

## Mouvements

### Achats

Ssab  
Danieli & C Officine  
Meccanich

### Renforcements

Edp Renovaveis  
Acciona  
First Solar

### Ventes

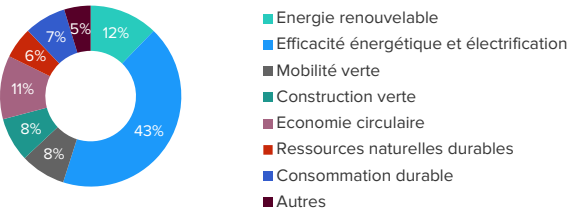
### Allègements

Siemens  
Prysmian  
Cie De Saint-Gobain





Thématiques environnementales



Note ESG

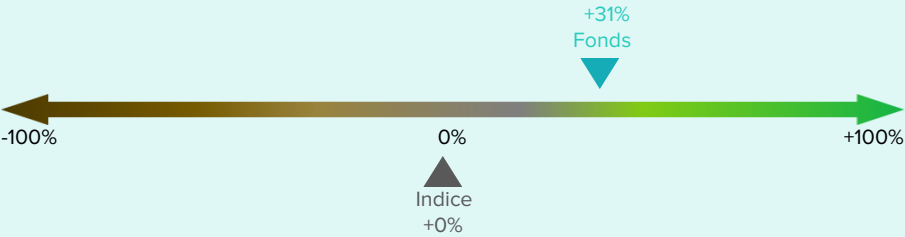
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

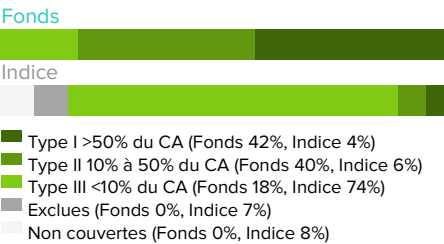
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

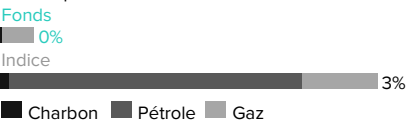
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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

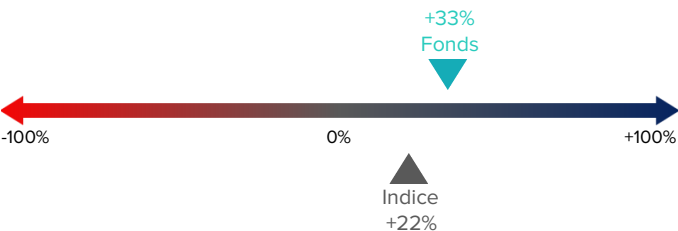


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

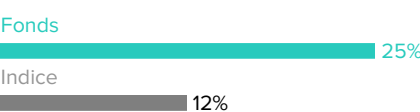
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

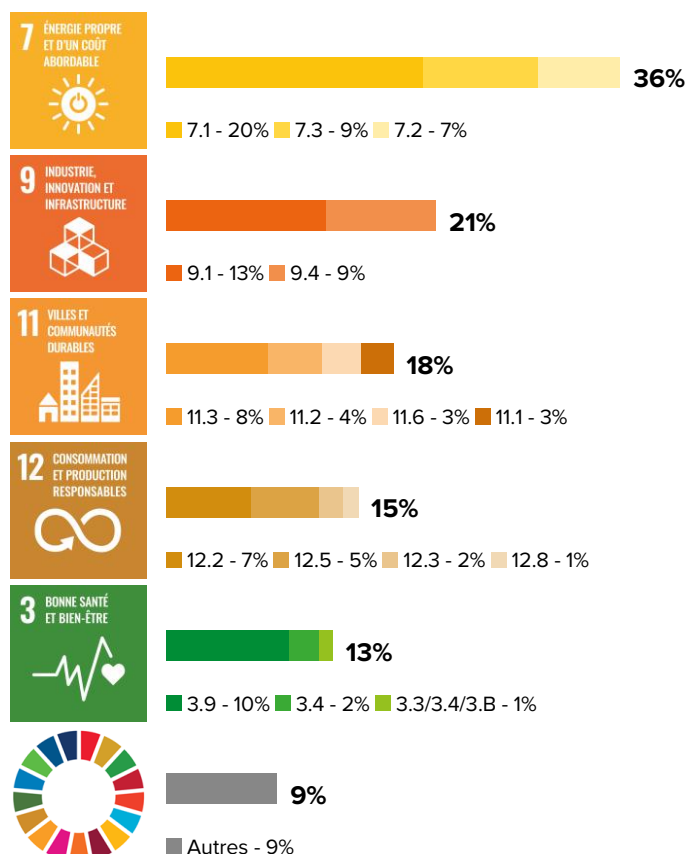
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).




## 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 : 8%



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

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

#### 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](#).

#### Siemens

Dans le cadre du Club 30% Germany, nous avons participé à un échange avec l'entreprise concernant la diversité. Après avoir atteint son objectif de 30% de femmes dans le top management, Siemens vise désormais des objectifs plus larges d'inclusion et de pratiques de promotion équitable.



**sycomore**  
am

sycomore

**global éco solutions**

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 103,9€

Actifs | 129,8 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

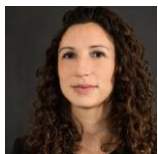
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

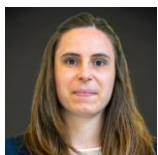
### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Clémence BOURCET**  
Analyste Durabilité



**Erwan CREHALET**  
Analyste Durabilité



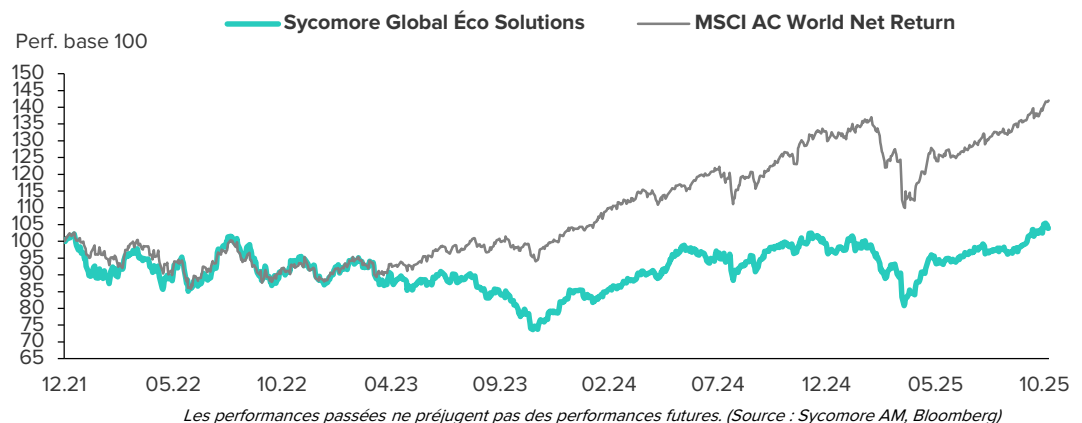
France

### Stratégie d'investissement

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

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 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	4,0	7,4	7,8	13,6	3,9	1,0	13,2	-2,2	-13,9	1,5
Indice %	4,1	8,6	15,4	54,1	42,0	9,5	25,3	18,1	-13,0	1,6

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-7,0%	15,6%	14,0%	9,1%	-0,1	-0,9	-27,9%	-19,7%

### Commentaire de gestion

Dans un marché porté par les besoins énergétiques croissants des data centers aux États-Unis, le fonds progresse significativement. Les équipements électriques affichent une dynamique exceptionnelle : Vertiv voit ses commandes bondir de +60 %, Hammond double son backlog grâce aux data centers. Cette tendance s'étend aux infrastructures énergétiques : Hyundai Electric enregistre une hausse de +70 % des commandes, notamment dans les transformateurs haute puissance, Doosan profite des investissements nucléaires et Ormat investit dans la géothermie profonde pour répondre à cette demande. Les développeurs d'énergies renouvelables comme EDPR, Nextera ou Iberdrola progressent aussi, bénéficiant de la hausse des prix de l'électricité et de l'engagement des big techs à compenser leurs émissions. Ce mois-ci, nous avons cristallisé des gains sur certaines valeurs du segment de l'électrification, dont les valorisations élevées justifiaient un ajustement tactique.



## 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 12h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

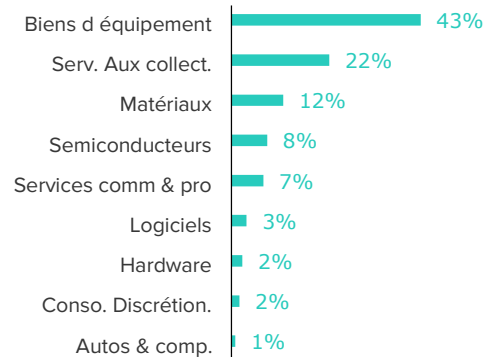
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	54
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	24,7 Mds €

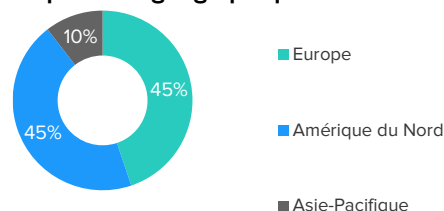
## Exposition sectorielle



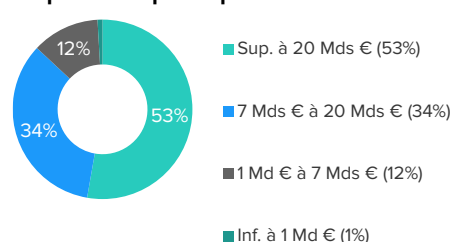
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 12M	19,9x	19,4x
Croissance bénéficiaire 12M	16,5%	11,1%
Ratio P/BV 12M	2,5x	3,2x
Rentabilité des fonds propres	12,7%	16,2%
Rendement 12M	1,8%	1,8%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Mastec	4,2%	3,1/5	+11%
Eaton	3,9%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,8%	3,6/5	+35%
Catl	3,7%	3,3/5	+56%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
Nextera Energy	3,1%	3,4/5	+45%
Hyundai Electric	3,1%	3,6/5	+21%
First Solar	3,0%	3,7/5	+71%
Xylem	2,9%	4,0/5	+22%
Veolia	2,8%	3,8/5	+47%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Hyundai Electric	2,9%	1,18%
First Solar	2,4%	0,53%
Hammond Power Solutions	0,8%	0,44%
<b>Négatifs</b>		
Sprouts Farmers Market	1,4%	-0,36%
Smurfit Westrock	2,2%	-0,24%
Republic Services	2,4%	-0,19%

## Mouvements

### Achats

Ssab  
Corning  
Danieli & C Officine  
Meccanich

### Renforcements

Nextera Energy  
Core & Main  
Sensient Technologies

### Ventes

Sse

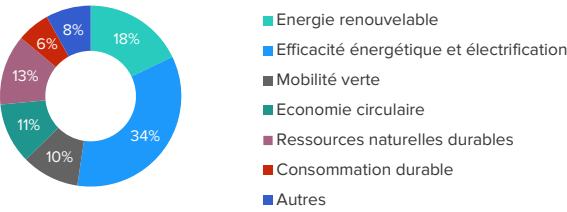
### Allègements

Owens Corning  
Hd Hyundai Electric  
Cie De Saint-Gobain





Thématiques environnementales



Note ESG

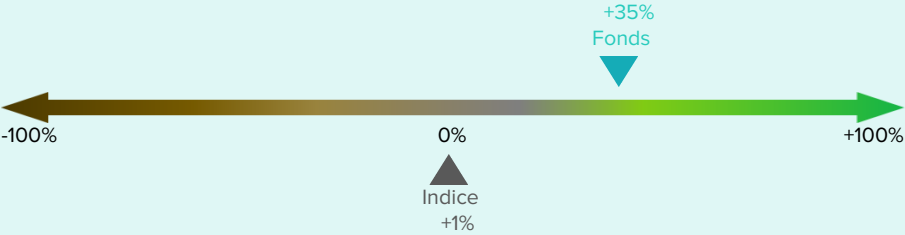
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Environnement	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

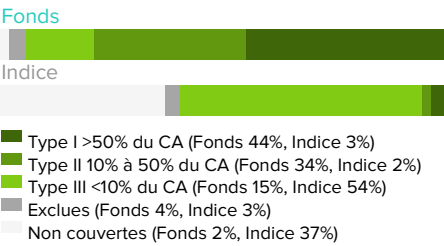
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Répartition Greenfin

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



Empreinte carbone

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

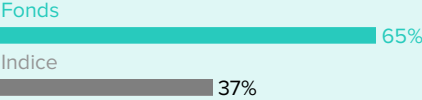
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



Taxonomie européenne

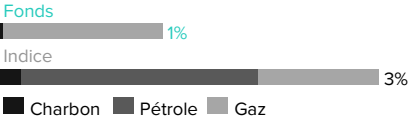
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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

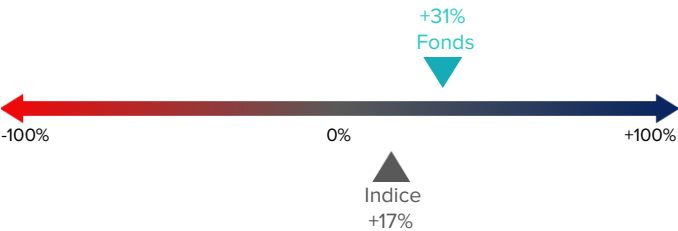


Analyse sociale et sociétale

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 70%



Croissance des effectifs

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

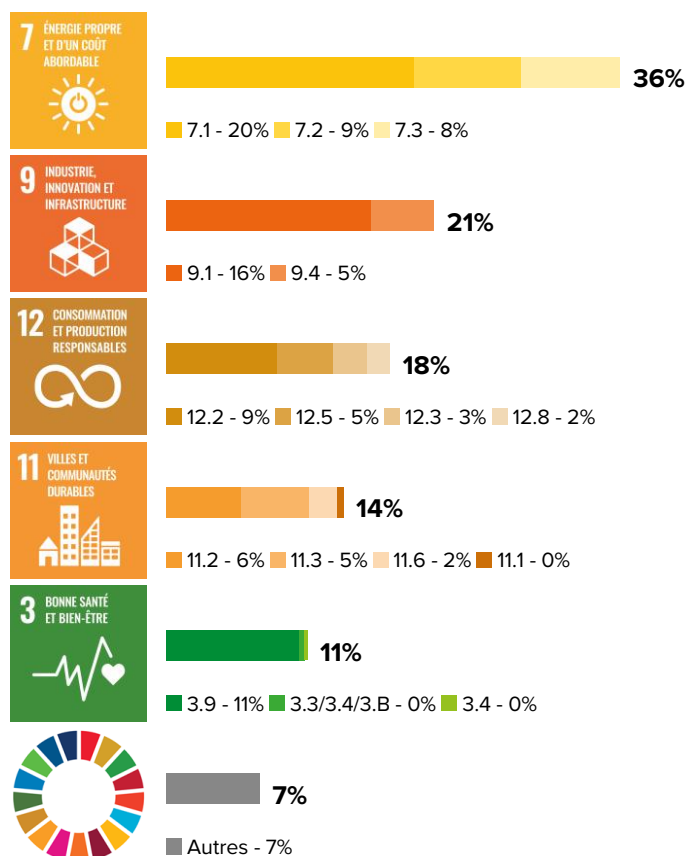
Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

### Absence d'exposition significative : 9%



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

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

#### 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](#).

#### Siemens

Dans le cadre du Club 30% Germany, nous avons participé à un échange avec l'entreprise concernant la diversité. Après avoir atteint son objectif de 30% de femmes dans le top management, Siemens vise désormais des objectifs plus larges d'inclusion et de pratiques de promotion équitable.



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 206,0€

Actifs | 457,8 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste Durabilité



■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



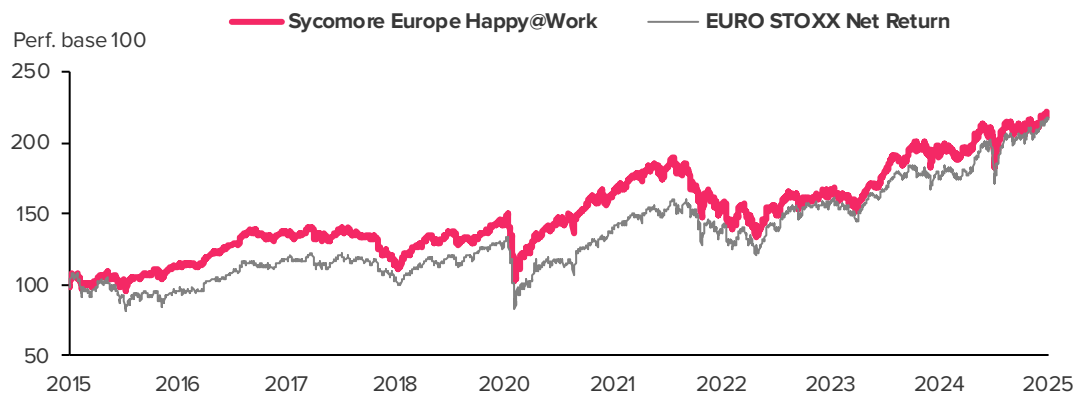
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



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

	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,8	12,9	15,1	49,4	59,2	118,4	7,9	12,5	15,1
Indice %	2,3	20,8	22,5	63,3	101,1	115,7	7,7	9,3	18,5

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,5%	13,4%	14,0%	4,4%	0,8	-0,8	-24,5%	-18,2%
Création	0,9	0,8	1,8%	14,6%	17,7%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro ont enregistré des performances positives en octobre, soutenus notamment par les premières publications de résultats. En termes de secteurs, la santé affiche un fort rebond (accords tarifaires aux États-Unis) tandis que le luxe bénéficie de chiffres meilleurs qu'attendus. En revanche, les financières ont souffert de la rotation du marché, malgré des résultats trimestriels rassurants. La performance relative du fonds a été portée par la thématique de l'électrification (un environnement marqué une demande forte, exposition à l'IA - Prysmian, Schneider, Siemens) et par l'absence de certaines valeurs non-éligibles pour des raisons ESG (Rheinmetall, BNP). En revanche, l'absence de LVMH et de Nokia (participation de NVIDIA) a coûté des points de performance au fonds. Michelin a également souffert d'une révision à la baisse de ses prévisions (guidance). Parmi les principaux mouvements au sein du portefeuille, citons les entrées d'Essilor Luxottica, Kering, LVMH, Ferroviaire et UCB. En contrepartie, nous avons allégé notre exposition au secteur de l'assurance, ainsi que nos positions dans BioMérieux (prise de profits), Michelin (faiblesse des perspectives) et Hermès (repositionnement sur le luxe).



## Caractéristiques

### Date de création

06/07/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

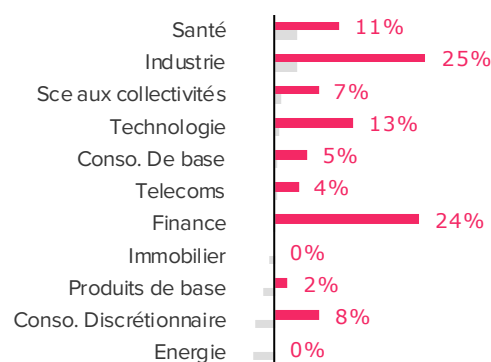
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	43%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	99,1 Mds €

## Exposition sectorielle

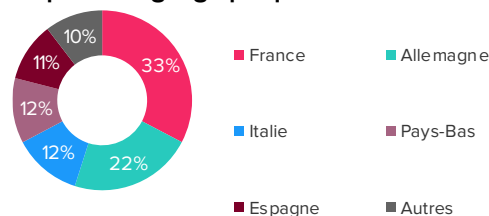


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

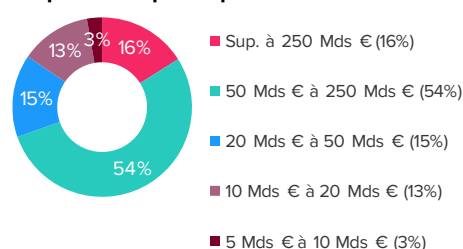
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	18,3x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	7,8%	7,8%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	12,1%
Rendement 2025	2,8%	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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,6/5	3,3/5
Note P	4,0/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,6/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	7,1%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,0%	3,7/5	4,5/5
Siemens	5,0%	3,5/5	3,5/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,1%	3,9/5	3,5/5
Sap	4,0%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	3,6%	3,8/5	4,5/5
Essilorluxottica	3,1%	3,6/5	3,5/5
Danone	3,1%	3,7/5	4,0/5
Edp Energias	2,9%	3,9/5	4,0/5

## Mouvements

### Achats

Essilorluxottica  
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton  
Fresenius Se & Co Kgaa

### Renforcements

Banco Santander  
Ucb  
Edp Energias

### Ventes

Beiersdorf  
Servicenow  
Accenture

### Allègements

Axa  
Cie Generale Des Etablissements  
Intesa Sanpaolo

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Asml	7,1%	0,70%
Iberdrola	4,0%	0,35%
Siemens	5,0%	0,34%
<b>Négatifs</b>		
Axa	3,8%	-0,26%
Michelin	1,8%	-0,25%
Saint Gobain	2,8%	-0,22%





Note ESG

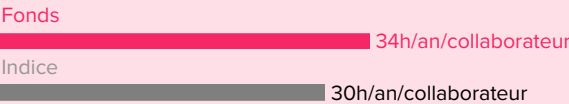
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation\*\*

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

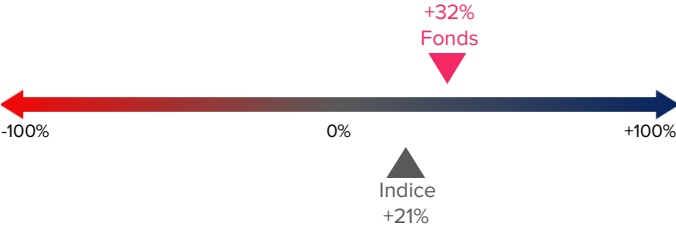
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

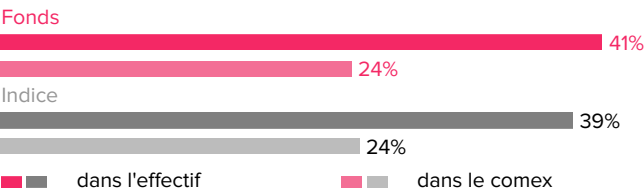


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

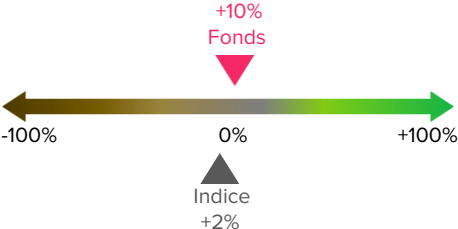


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

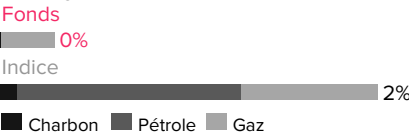
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus\*\*

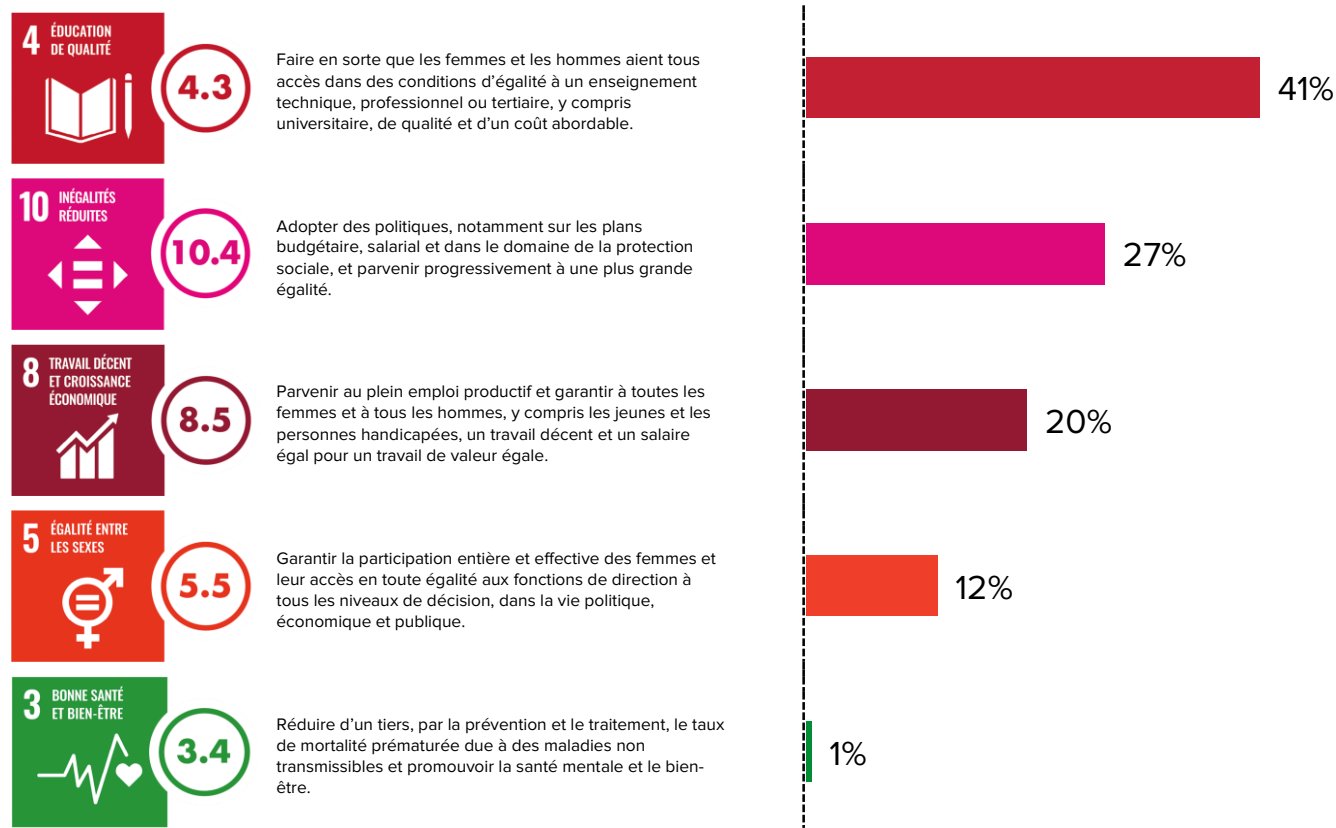
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	596	924



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

#### Fresenius

Nous avons échangé avec Fresenius sur le capital humain et la diversité dans le cadre du Club 30% Germany. Fresenius, dont le modèle était très centralisé, a engagé un processus de transformation privilégiant davantage de centralisation. L'entreprise a créé un pôle RH au niveau du groupe et la CSRD leur a permis de consolider les IPC RH et de souligner les priorités, comme l'accès à la formation. La diversité des genres n'est pas une priorité immédiate, mais le groupe a publié des données sur l'écart salarial et travaille sur la mise en place d'une structure de rémunération transparente.

### Controverses ESG

#### Brunello Cucinelli

Deux rapports publiés par des vendeurs à découvert accusent Brunello d'avoir poursuivi ses activités en Russie et ses échanges commerciaux avec le pays et donc de contourner les sanctions imposées par l'UE. Nous avons suivi ce dossier, et notamment les réponses de l'entreprise, avec une grande attention. Nous reconnaissons que la transparence sur les contrôles internes menés par le groupe est perfectible. Néanmoins, de nombreux éléments mis en avant dans les rapports n'ont pas été vérifiés par un tiers, et à ce jour, n'ont pas entraîné d'actions en justice ou de sanctions à l'égard de Brunello, qui conteste les faits. We have halved the position in the fund when the case came to light. We decided not to reduce further after a clearer and more transparent communication from the company.

#### Kering

Les employés des sites italiens du groupe de luxe italien Kering se sont mis en grève durant quatre heures sur une journée. Les syndicats dénoncent un manque de volonté à dialoguer sur certains sujets, comme le télétravail. Cette grève est limitée dans sa portée et sa durée, mais pourrait faire l'objet d'un dialogue futur avec l'entreprise, dans le cadre d'un examen plus global de la gestion du capital humain en Italie.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**global social impact**

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 129,7€

Actifs | 782,6 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste Durabilité



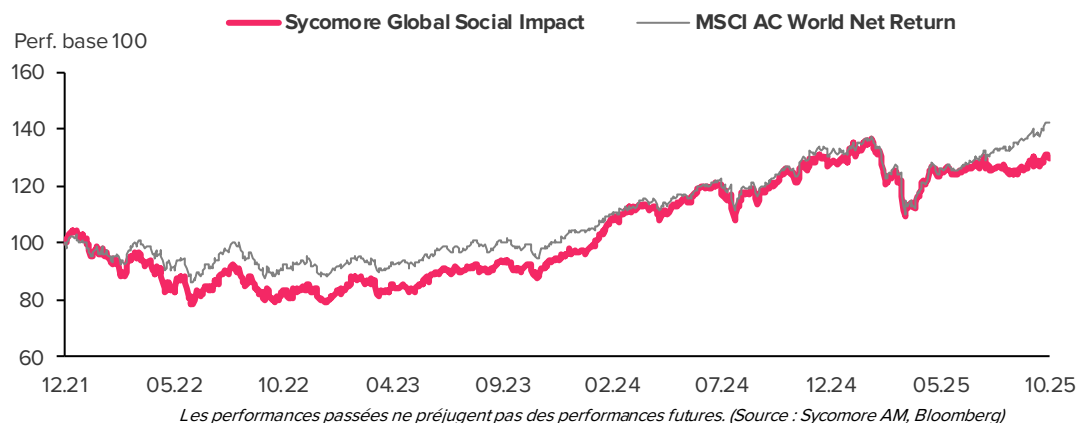
France

### Stratégie d'investissement

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

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

#### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,1	1,6	6,7	55,2	29,7	6,9	30,8	22,4	-23,2	3,8
Indice %	4,1	8,6	15,4	54,1	42,5	9,6	25,3	18,1	-13,0	1,9

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,0	-2,7%	15,7%	14,0%	5,8%	0,3	-0,5	-25,0%	-19,7%

### Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été globalement positif pour les marchés d'actions internationales, dont les performances ont été principalement tirées à la hausse par le secteur de la technologie, et notamment la thématique de l'intelligence artificielle. En parallèle, le rally « Value » s'est poursuivi dans différents secteurs. Malgré un environnement compliqué, marqué une volatilité persistante, des tensions géopolitiques et le shutdown aux États-Unis, le fonds affiche une performance absolue positive. Celle-ci s'explique principalement par notre surpondération de la technologie et par une sélection de titres efficace au sein du secteur de la santé. Néanmoins, la performance relative a été impactée par les réactions négatives du marché à certaines publications de résultats. Plus spécifiquement, Verisk a publié des résultats en ligne avec les attentes, mais n'a pas rassuré les investisseurs sur ses perspectives de croissance à long terme. De même, Varonis a publié des résultats inférieurs aux attentes à court terme, mais cet acteur clé de la cybersécurité à base d'IA reste bien positionné à plus long terme.



## Caractéristiques

### Date de création

17/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

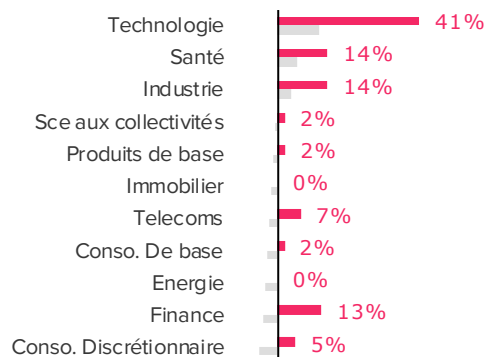
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	184,7 Mds €

## Exposition sectorielle



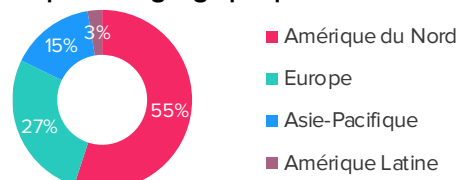
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

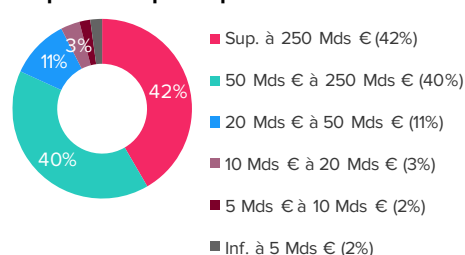
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Nvidia	8,7%	3,6/5	4,0/5
Microsoft	6,0%	3,8/5	4,5/5
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	3,5/5
Mastercard	3,9%	3,9/5	4,5/5
Taiwan Semi.	3,7%	3,4/5	4,5/5
Intuitive Surg.	3,4%	3,9/5	4,5/5
Asml	3,3%	4,3/5	4,5/5
Broadcom	3,2%	3,1/5	3,0/5
Stryker	2,9%	3,7/5	4,5/5
Eaton	2,9%	3,7/5	4,5/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nvidia	7,6%	0,81%
Intuitive Surg.	3,1%	0,63%
Taiwan Semi.	3,5%	0,52%
<b>Négatifs</b>		
Varonis Systems	1,3%	-0,46%
Sprouts Farmers Market	1,8%	-0,42%
Republic Services	2,7%	-0,21%

## Mouvements

### Achats

United Rentals

Newmont

Essilorluxottica

### Renforcements

Nvidia

Contemporary Amperex Tech

Mercadolibre

### Ventes

T-Mobile Us

Progressive Corp/The

Synopsys

### Allègements

Verisk

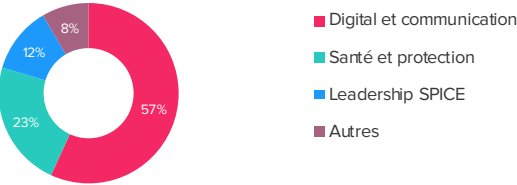
Relx

Microsoft





Thématiques durables



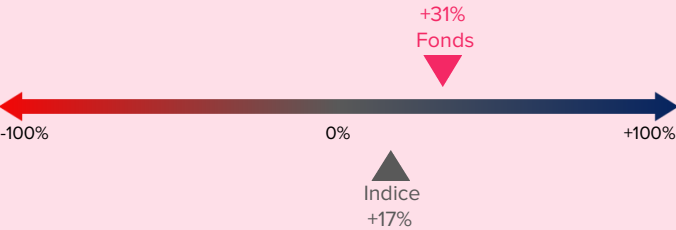
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale\*\*

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



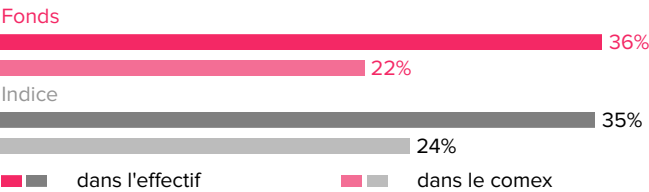
Meilleures notes Happy@Work

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

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

Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.  
Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 93%  
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.  
Taux de couverture : fonds 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

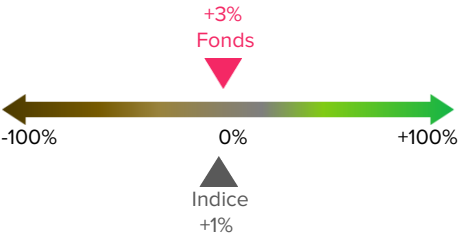
Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 54%



Analyse environnementale

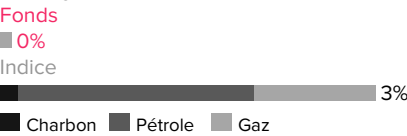
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.  
Taux de couverture : fonds 95% / indice 67%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

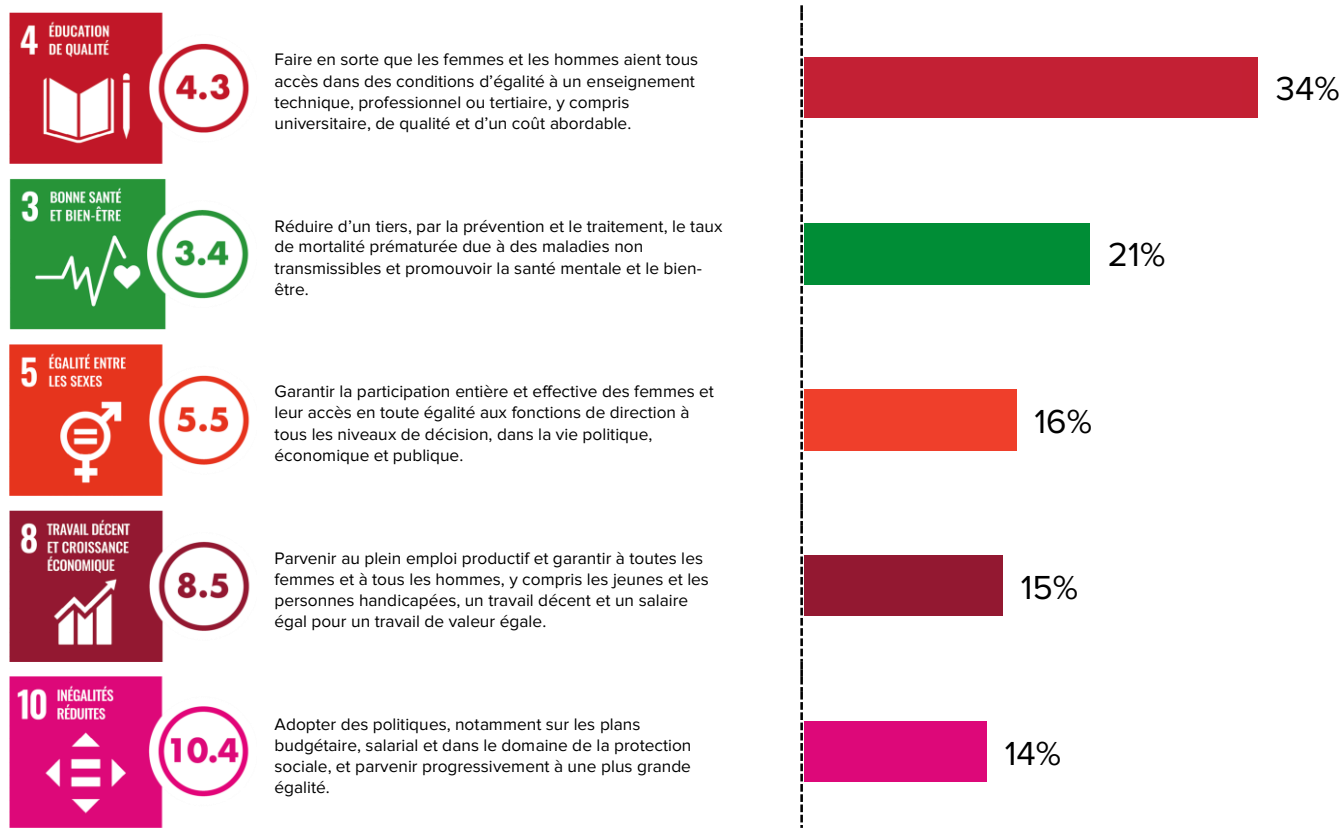
kg. éq. CO<sub>2</sub> /k€



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

### Controverses ESG

#### Brunello Cucinelli

Deux rapports publiés par des vendeurs à découvert accusent Brunello d'avoir poursuivi ses activités en Russie et ses échanges commerciaux avec le pays et donc de contourner les sanctions imposées par l'UE. Nous avons suivi ce dossier, et notamment les réponses de l'entreprise, avec une grande attention. Nous reconnaissons que la transparence sur les contrôles internes menés par le groupe est perfectible. Néanmoins, de nombreux éléments mis en avant dans les rapports n'ont pas été vérifiés par un tiers, et à ce jour, n'ont pas entraîné d'actions en justice ou de sanctions à l'égard de Brunello, qui conteste les faits.

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Air liquide

Nous avons récemment rencontré le management pour faire un point sur la stratégie RSE du groupe : Air Liquide s'est fixé un objectif de réduction d'émissions absolu pour les scopes 1 et 2. Le périmètre du scope 3 capture environ 85% de son bilan carbone. Le groupe travaille activement avec ses fournisseurs afin de réduire les émissions. Il s'est engagé à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 sur les 3 scopes. Sur les sujets sociaux, Air Liquide vise 35% de femmes dans les postes de direction d'ici 2025, cet objectif pourrait être légèrement décalé en raison de retards pris durant la pandémie de Covid.

#### Microsoft

Le procureur général McCuskey s'est associé à 15 autres procureurs d'Etats, sous la direction d'Austin Knudsen au Montana, pour enquêter sur les géants de la tech Amazon, Google, Meta et Microsoft et leur affirmation que l'énergie qu'ils consomment est entièrement décarbonée. Selon lui, ces déclarations sont trompeuses car les entreprises utilisent des certificats d'énergie renouvelable, soit des crédits qui leur permettent de revendiquer un recours intégral à des énergies vertes, alors que leurs centres de données consomment de l'électricité générée par du charbon et du gaz naturel.



**sycamore**  
**am**

# sycamore social impact

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 555,1€

Actifs | 228,0 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste Durabilité



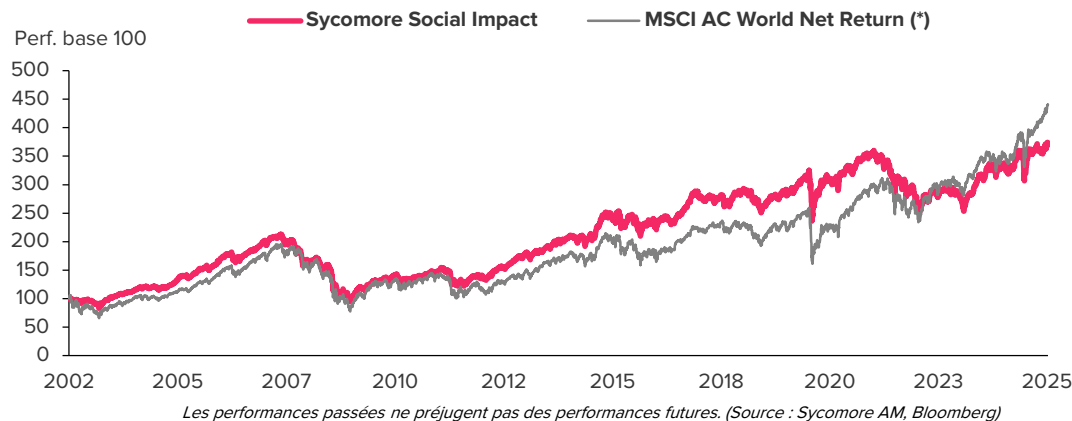
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,2	12,9	14,3	37,8	27,6	270,1	5,8	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	4,1	27,1	28,9	71,8	111,5	340,9	6,6	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-4,0%	12,4%	14,1%	5,6%	0,7	-1,5	-29,7%	-18,2%
Création	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,3%	10,6%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été globalement positif pour les marchés d'actions internationales, dont les performances ont été principalement tirées à la hausse par le secteur de la technologie, et notamment la thématique de l'intelligence artificielle. En parallèle, le rally « Value » s'est poursuivi dans différents secteurs. Malgré un environnement compliqué, marqué une volatilité persistante, des tensions géopolitiques et le shutdown aux États-Unis, le fonds affiche une performance absolue positive. Celle-ci s'explique principalement par notre surpondération de la technologie et par une sélection de titres efficace au sein du secteur de la santé. Néanmoins, la performance relative a été impactée par les réactions négatives du marché à certaines publications de résultats. Plus spécifiquement, Verisk a publié des résultats en ligne avec les attentes, mais n'a pas rassuré les investisseurs sur ses perspectives de croissance à long terme. De même, Varonis a publié des résultats inférieurs aux attentes à court terme, mais cet acteur clé de la cybersécurité à base d'IA reste bien positionné à plus long terme.



## Caractéristiques

### Date de création

24/06/2002

### Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

### Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### 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 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

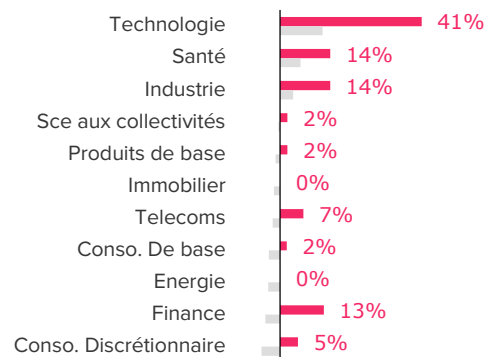
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	184,7 Mds €

## Exposition sectorielle



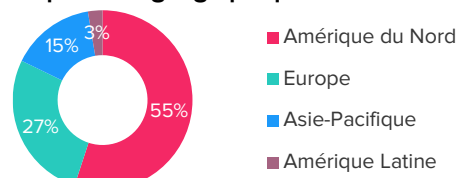
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return (\*)

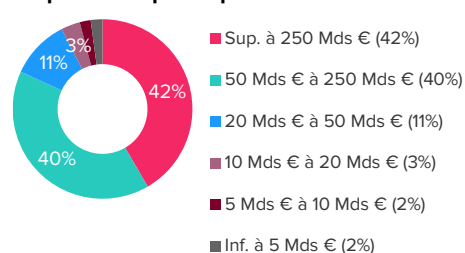
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	8,7%	3,6/5	23%
Microsoft	6,0%	3,8/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Mastercard	3,9%	3,9/5	29%
Taiwan Semi.	3,7%	3,4/5	20%
Intuitive Surg.	3,4%	3,9/5	75%
Asml	3,3%	4,3/5	27%
Broadcom	3,2%	3,1/5	29%
Stryker	2,9%	3,7/5	71%
Eaton	2,9%	3,7/5	30%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nvidia	7,6%	0,81%
Intuitive Surg.	3,1%	0,63%
Taiwan Semi.	3,5%	0,52%
<b>Négatifs</b>		
Varonis Systems	1,3%	-0,46%
Sprouts Farmers Market	1,8%	-0,42%
Republic Services	2,7%	-0,21%

## Mouvements

### Achats

United Rentals

Newmont

Essilorluxottica

### Renforcements

Nvidia

Contemporary Amperex Tech

Mercadolibre

### Ventes

T-Mobile Us

Progressive Corp/The

Synopsys

### Allègements

Verisk

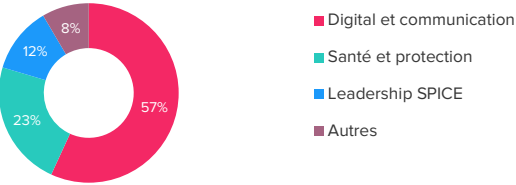
Relx

Microsoft





Thématiques durables



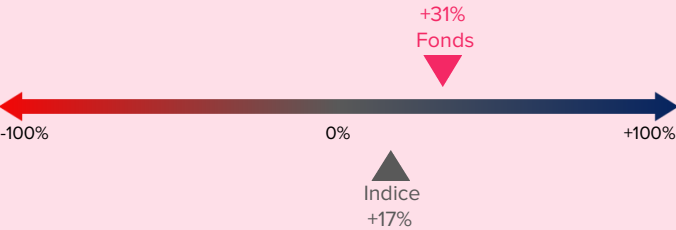
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale \*\*

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



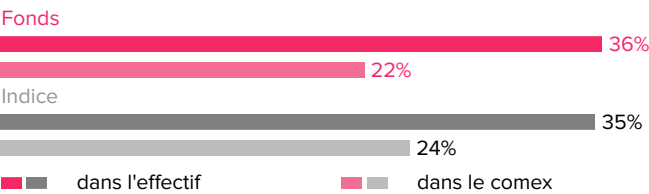
Meilleures notes Happy@Work

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

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

Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.  
Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 93%  
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.  
Taux de couverture : fonds 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

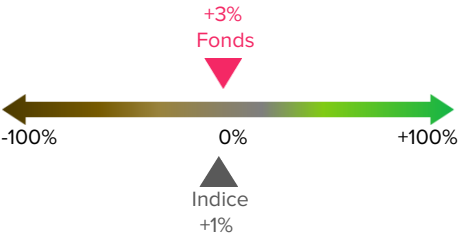
Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 54%



Analyse environnementale

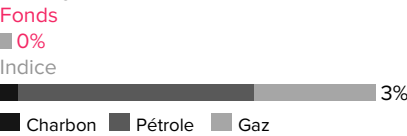
Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.  
Taux de couverture : fonds 95% / indice 67%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

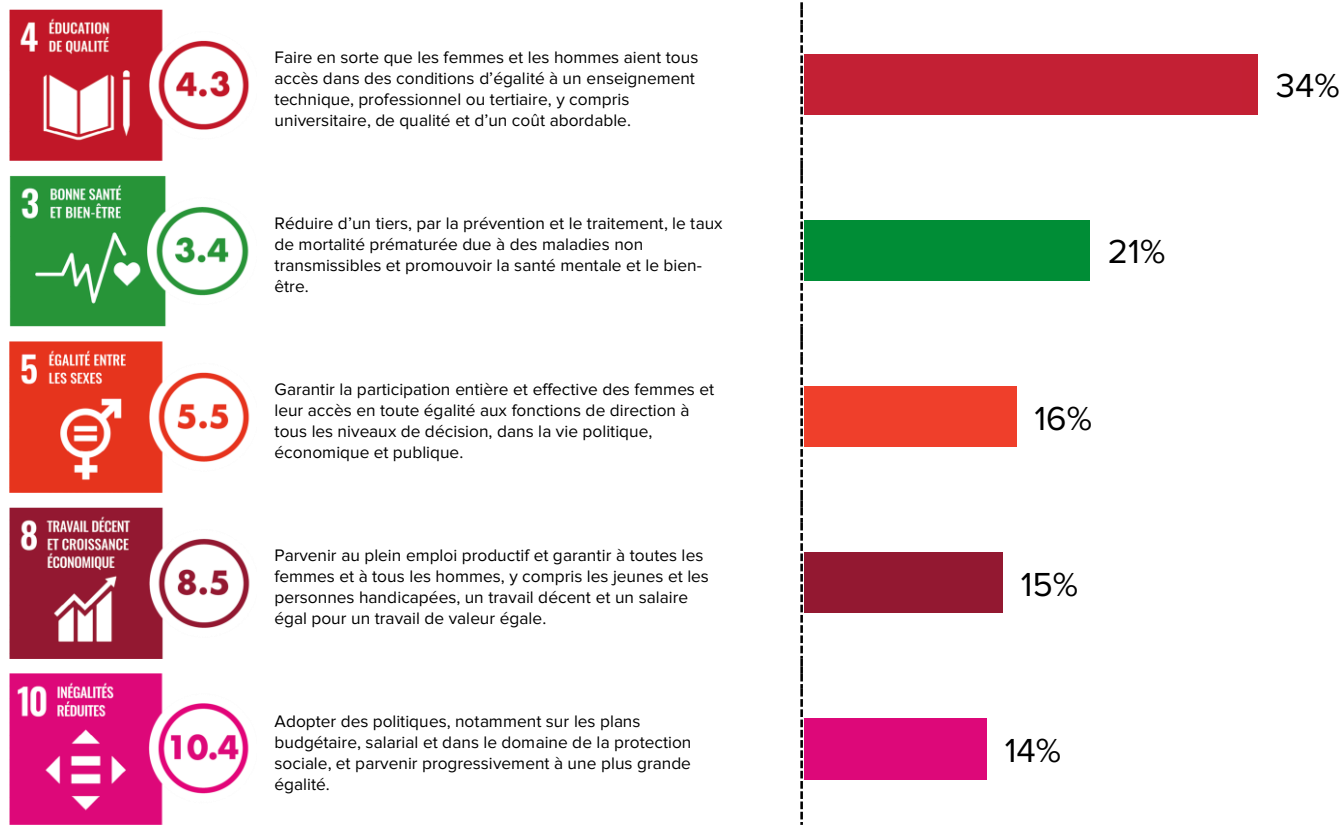
kg. éq. CO<sub>2</sub> /k€



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

### Controverses ESG

#### Brunello Cucinelli

Deux rapports publiés par des vendeurs à découvert accusent Brunello d'avoir poursuivi ses activités en Russie et ses échanges commerciaux avec le pays et donc de contourner les sanctions imposées par l'UE. Nous avons suivi ce dossier, et notamment les réponses de l'entreprise, avec une grande attention. Nous reconnaissons que la transparence sur les contrôles internes menés par le groupe est perfectible. Néanmoins, de nombreux éléments mis en avant dans les rapports n'ont pas été vérifiés par un tiers, et à ce jour, n'ont pas entraîné d'actions en justice ou de sanctions à l'égard de Brunello, qui conteste les faits.

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Air liquide

Nous avons récemment rencontré le management pour faire un point sur la stratégie RSE du groupe : Air Liquide s'est fixé un objectif de réduction d'émissions absolu pour les scopes 1 et 2. Le périmètre du scope 3 capture environ 85% de son bilan carbone. Le groupe travaille activement avec ses fournisseurs afin de réduire les émissions. Il s'est engagé à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 sur les 3 scopes. Sur les sujets sociaux, Air Liquide vise 35% de femmes dans les postes de direction d'ici 2025, cet objectif pourrait être légèrement décalé en raison de retards pris durant la pandémie de Covid.

#### Microsoft

Le procureur général McCuskey s'est associé à 15 autres procureurs d'Etats, sous la direction d'Austin Knudsen au Montana, pour enquêter sur les géants de la tech Amazon, Google, Meta et Microsoft et leur affirmation que l'énergie qu'ils consomment est entièrement décarbonée. Selon lui, ces déclarations sont trompeuses car les entreprises utilisent des certificats d'énergie renouvelable, soit des crédits qui leur permettent de revendiquer un recours intégral à des énergies vertes, alors que leurs centres de données consomment de l'électricité générée par du charbon et du gaz naturel.



**sycamore**  
**am**

# sycamore inclusive jobs

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 94,8€

Actifs | 92,9 M€

## SFDR 9

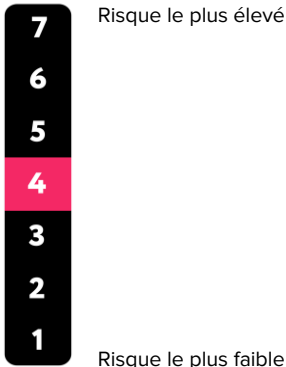
### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

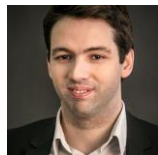


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

**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



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste Durabilité



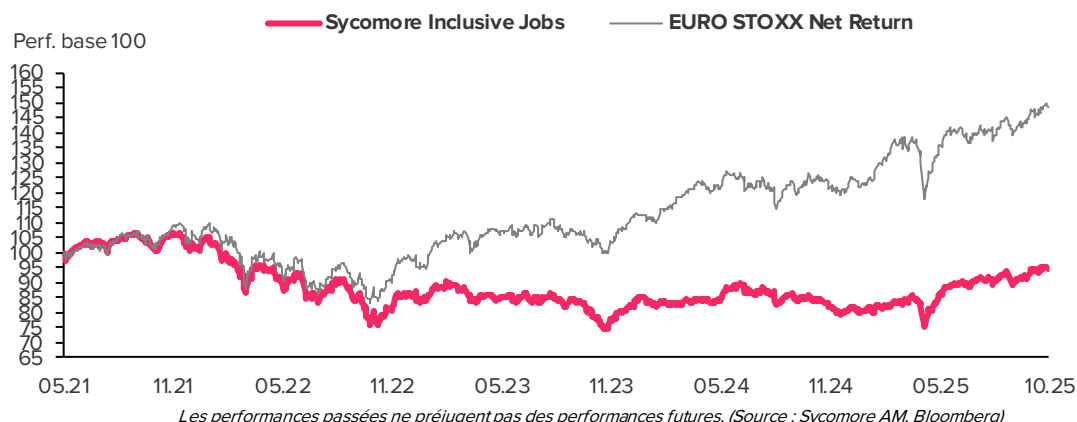
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,3	17,6	16,0	16,2	-5,2	-1,2	-5,5	1,4	-19,9	5,0
Indice %	2,3	20,8	22,5	63,3	48,6	9,2	9,3	18,5	-12,3	8,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,7	0,2%	12,0%	15,5%	6,5%	1,1	-1,0	-29,1%	-15,2%
Création	0,9	0,8	-8,0%	13,2%	16,1%	6,6%	-0,2	-1,6	-29,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

Les indices affichent une belle progression en octobre suite à des premières publications d'entreprises solides, à la stabilisation de la situation politique en France et à l'avancée des discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Le fonds surperforme sur la période, soutenu notamment par Poste Italiane, qui devrait continuer à bénéficier des tendances qui ont permis à la société de relever la guidance lors des résultats du S1, ou encore Prysmian qui continue à surperformer grâce aux perspectives de croissance offertes par l'électrification et à l'accélération des besoins en câbles générée par l'intelligence artificielle. Les acteurs des énergies renouvelables poursuivent également leur rattrapage, tandis que Metso, renforcé au cours du mois, devrait bénéficier de la hausse des prix des matières premières et enregistrer des prises de commandes solides en minéraux sur la fin d'année. En revanche, Michelin est pénalisé par l'avertissement sur résultats, notamment lié au repli des ventes sur l'Amérique du Nord.



## Caractéristiques

### Date de création

07/05/2021

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

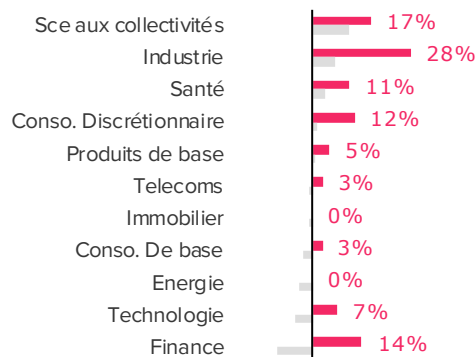
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	59%
Capi. boursière médiane	11,8 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

## Exposition sectorielle

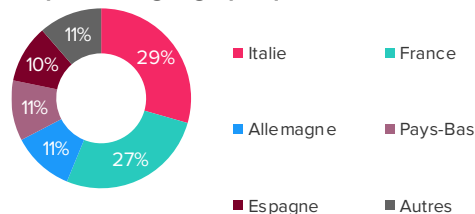


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

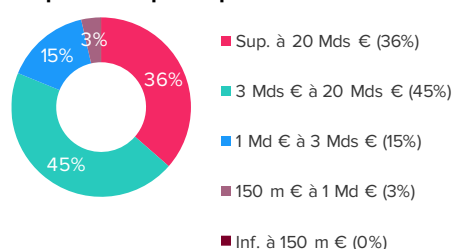
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	16,7x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	13,5%	7,8%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,1%
Rendement 2025	2,9%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,3/5
Note P	3,9/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Poste Italianae	5,5%	3,3/5	59
Asml	5,5%	4,3/5	56
Bankinter	4,4%	3,4/5	65
Veolia	3,9%	3,8/5	59
Prysmian	3,9%	3,8/5	47
Technogym	2,8%	4,0/5	48
Biomérieux	2,8%	3,6/5	42
Michelin	2,8%	4,0/5	52
Elia	2,8%	3,8/5	62
Inwit	2,6%	3,7/5	69

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Asml	5,9%	0,62%
Prysmian	4,4%	0,29%
Metso Outotec	1,3%	0,27%
<b>Négatifs</b>		
Michelin	3,1%	-0,31%
Inwit	2,9%	-0,14%
Clariane	0,6%	-0,13%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Air Liquide  
Metso  
Danone

Asml Holding  
Prysmian  
Eiffage





Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

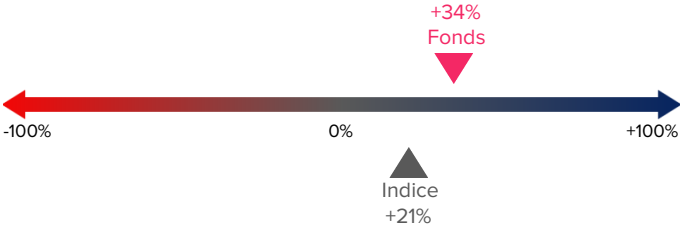
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



**Critères de réinsertion par l'emploi\*\***

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées (+11% par rapport à 2020)	15379
Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020)	6966
Taux de sortie dynamique	70%

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

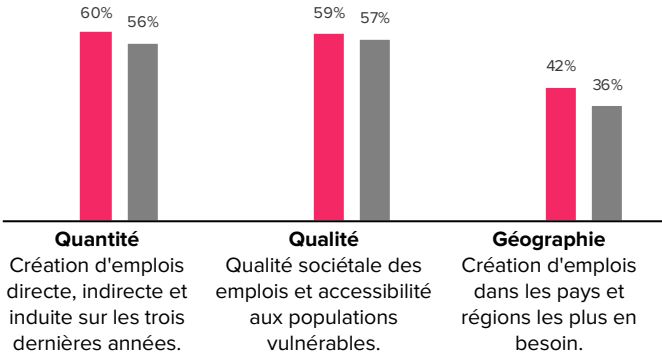
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



**8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE**

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

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

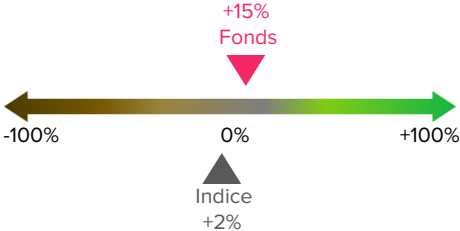
**8.6** Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

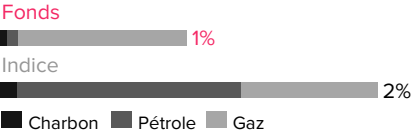
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

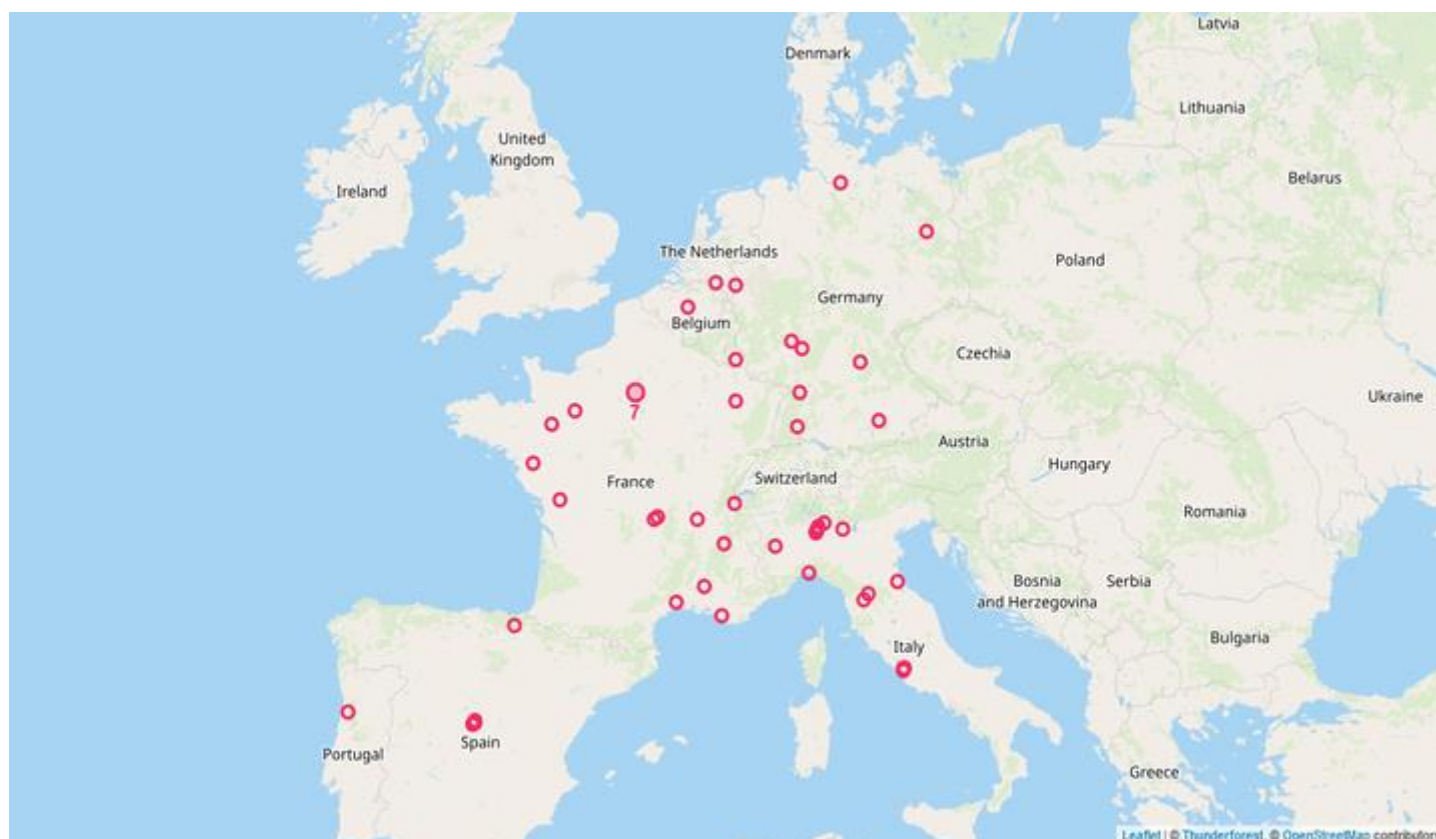
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**sustainable tech**

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 210,6€

Actifs | 484,3 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

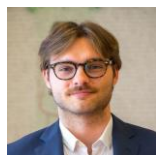
### Équipe de gestion



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



**Louis REINHART**  
Analyste



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

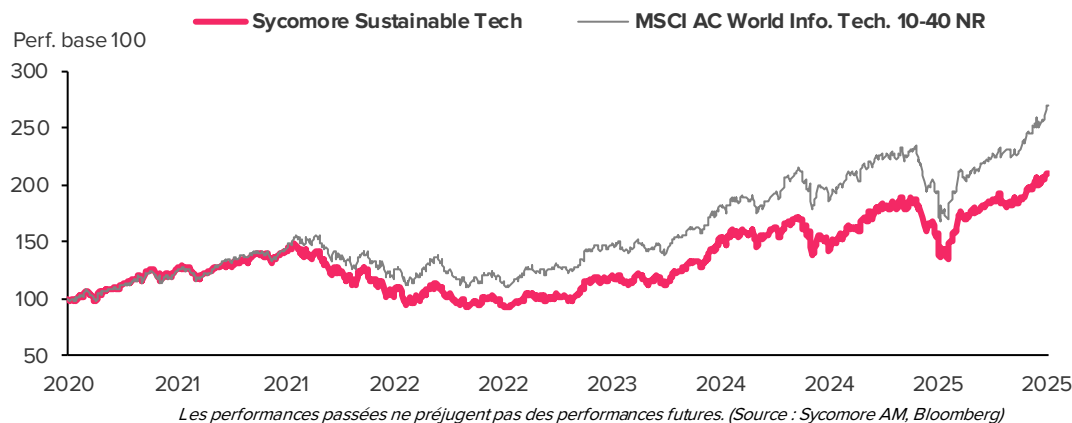
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	7,3	18,0	32,1	113,2	113,2	110,6	15,6	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	10,0	21,2	33,3	127,2	174,2	170,6	21,3	37,2	46,6	-27,4	34,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Octobre a été un deuxième mois difficile d'affilée pour le portefeuille, pénalisé par une sélection de titres défavorable dans le logiciel, un effet amplifié par notre surpondération du secteur. Les résultats bénéficiaires négatifs de Varonis et la sous-performance persistante de Synopsis ont pesé sur notre performance relative. Par ailleurs, les récents rebonds d'Apple et de Samsung ont également contribué négativement. Du côté positif, notre surpondération en semi-conducteurs et notre stock-picking ont fortement contribué, portés par notre exposition coréenne (Hanmi et Eugene) ainsi que la bonne tenue de nos positions longues de forte conviction sur Coherent et Tokyo Electron. Pour la suite, nous restons optimistes sur la technologie, soutenus par un niveau d'investissement sans précédent dans l'IA (qui, selon nous, devrait se poursuivre), ainsi que par des valorisations très attractives et des fondamentaux solides sur le logiciel.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

### Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

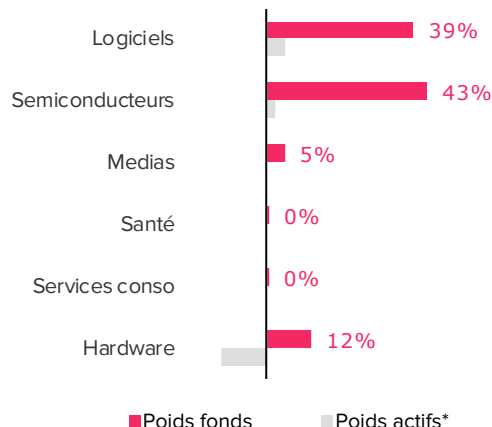
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	38%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	76%
Capi. boursière médiane	72,9 Mds €

## Exposition sectorielle

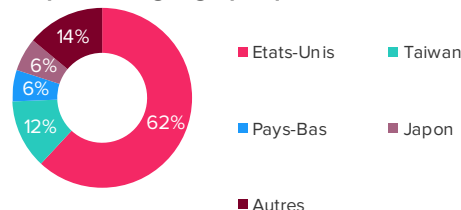


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

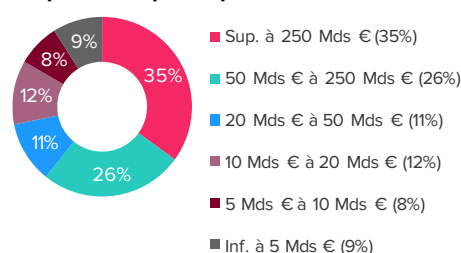
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	20,0%	19,0%
Ratio P/E 2026	32,8x	30,3x
Croissance bénéficiaire 2026	28,9%	26,3%
Marge opérationnelle 2026	34,2%	38,5%
Ratio PEG 2026	2,0x	2,0x
EV/CA 2026	8,8x	12,0x

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,0/5
Note P	3,5/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,1/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft	7,7%	3,8/5	29%
Taiwan Semiconductor	7,1%	3,4/5	20%
Nvidia	6,9%	3,6/5	23%
Broadcom	6,7%	3,1/5	29%
Asml	5,5%	4,3/5	27%
Synopsys	4,8%	3,6/5	33%
Gitlab	4,4%	3,5/5	30%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%
Workday	3,1%	3,8/5	13%
Varonis Systems	3,1%	3,1/5	56%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Taiwan Semiconductor	8,1%	1,28%
Hanmi Semiconductor	1,9%	1,07%
Broadcom	5,4%	0,75%
<b>Négatifs</b>		
Varonis Systems	2,9%	-0,48%
Synopsys	5,1%	-0,33%
Naura Tech.	3,8%	-0,32%

## Mouvements

### Achats

Corning

Western Digital

Baidu

### Renforcements

Gitlab

Broadcom

Varonis Systems

### Ventes

Palo Alto Net.

### Allègements

Hanmi Semiconductor

Tokyo Electron

Nvidia





Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	38	30	28
Poids	100%	81%	78%

\*DD : Développement Durable

Note ESG

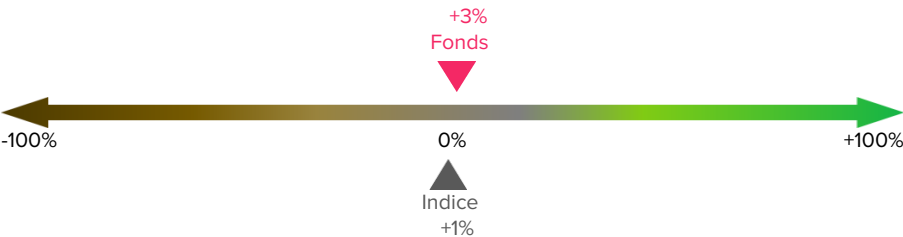
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,1/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,3/5
Gouvernance	3,2/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Intensité carbone des revenus

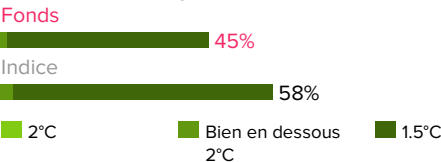
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	332	276

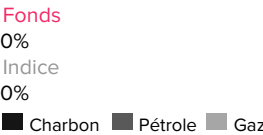
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

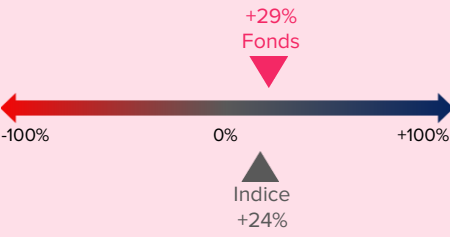


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio\*\*

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 93%



Politique Droits Humains

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

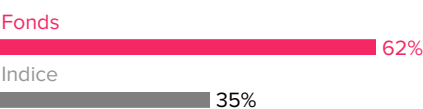
Taux de couverture : fonds 89% / indice 77%



Croissance des effectifs

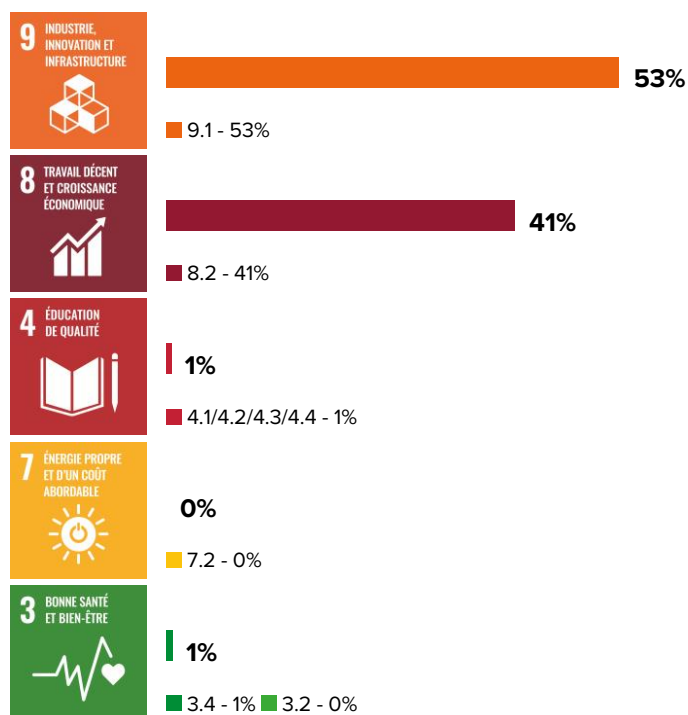
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%





## 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 : 7%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Microsoft

Le procureur général McCuskey s'est associé à 15 autres procureurs d'Etats, sous la direction d'Austin Knudsen au Montana, pour enquêter sur les géants de la tech Amazon, Google, Meta et Microsoft et leur affirmation que l'énergie qu'ils consomment est entièrement décarbonée. Selon lui, ces déclarations sont trompeuses car les entreprises utilisent des certificats d'énergie renouvelable, soit des crédits qui leur permettent de revendiquer un recours intégral à des énergies vertes, alors que leurs centres de données consomment de l'électricité générée par du charbon et du gaz naturel.

### Votes

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

### Commentaire ESG

Durant le mois d'octobre, nous avons échangé de manière pro-active avec différentes entreprises présentes dans notre portefeuille qui n'ont pas encore publié leur Politique de Droits Humains. Notre objectif est de les encourager à adopter et formaliser un tel document afin de renforcer leur engagement à respecter les droits humains et entretenir des pratiques commerciales responsables.



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.916,2€

Actifs | 221,7 M€

## SFDR 8

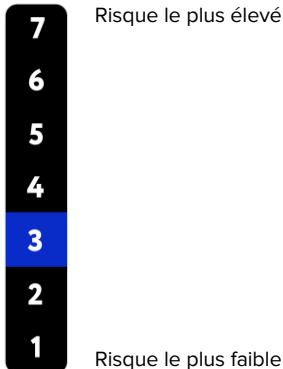
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 25\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

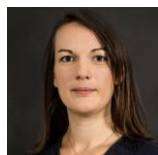
### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



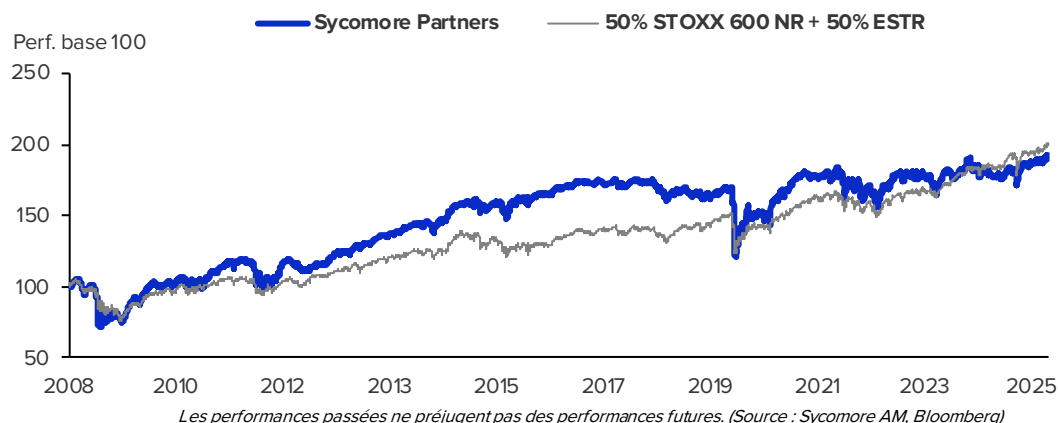
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Directrice Durabilité

## Stratégie d'investissement

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

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 31.10.2025



	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	1,7	8,9	8,6	15,1	33,4	91,6	3,8	-3,0	6,8	-5,7	10,2
Indice %	1,4	8,7	9,4	29,0	45,3	99,8	4,0	6,4	9,5	-5,1	11,7

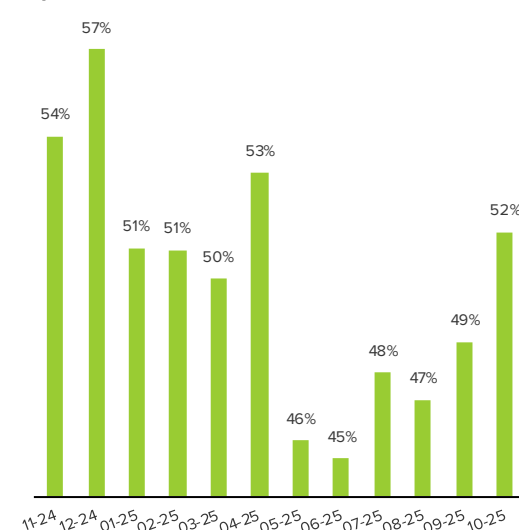
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	0,8	1,0	-1,5%	8,5%	7,0%	5,0%	0,5	-0,4	-17,4%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,0%	11,7%	9,2%	9,5%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

### Commentaire de gestion

En dépit d'un 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, les marchés actions ont progressé, portés par des bons résultats du troisième trimestre, une reprise de l'activité allemande, la confirmation des baisses de taux par la Fed et une détente bienvenue sur les marchés obligataires. Comme le mois précédent, le portefeuille a tiré avantage de sa diversification vers les Etats-Unis, la technologie et les utilities européennes. La sélection des titres a également pesé positivement grâce aux résultats convaincants d'Assa Abloy et Bureau Veritas dans l'industrie, ainsi que d'Intuitive Surgical dans la santé. L'exposition actions atteint près de 50 % après des arbitrages début octobre, renforçant la diversification hors Europe (Baidu en Asie, JP Morgan aux Etats-Unis), l'ajout du titre de défense Babcock et d'Unilever, très présent sur le consommateur émergent, pour réduire la part des banques après leur fort rebond. Le secteur bancaire ressort finalement comme principal frein à la performance, notamment suite aux résultats décevants de Bankinter.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898  
Part IB - FR0012365013  
Part P - FR0010738120  
Part R - FR0010601906

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%  
Part IB - 0,54%  
Part P - 1,50%  
Part R - 1,08%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

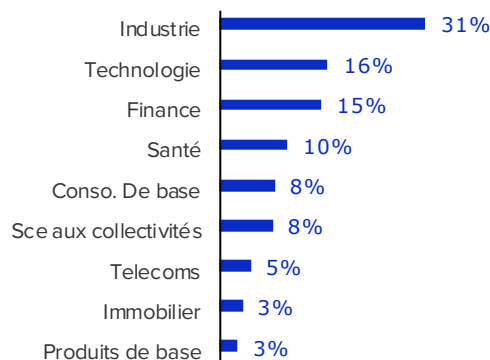
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%  
Nombre de sociétés en portefeuille 31  
Capi. boursière médiane 44,6 Mds €

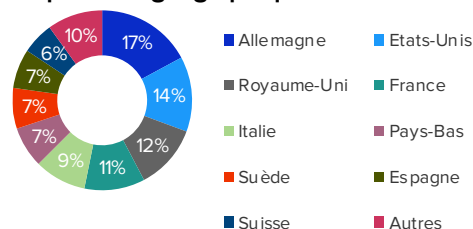
## Exposition sectorielle



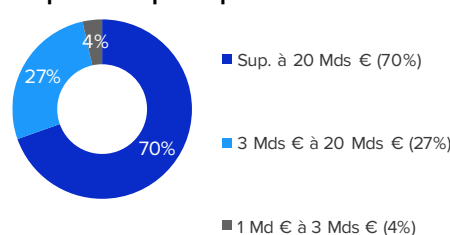
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,4x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	5,9%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,5%
Rendement 2025	1,3%	3,1%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,8%	3,4/5
Bureau Veritas	3,4%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Asml	2,6%	4,3/5
Bankinter	2,4%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Danone	2,2%	3,7/5
Infineon	2,1%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Bilfinger	1,8%	3,5/5

## Mouvements

### Achats

Unilever  
Babcock Intl  
Bankinter

### Renforcements

Bilfinger  
Jpmorgan  
Smurfit Westrock

### Ventes

Natwest Group  
Societe Generale  
Munich Re

### Allègements

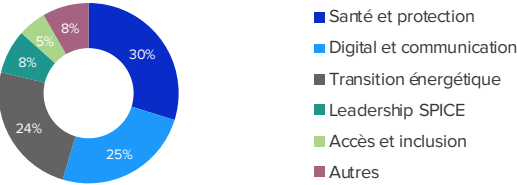
## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bureau Veritas	3,5%	0,23%
Mongoddb	1,2%	0,21%
Intuitive Surg.	0,8%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Relx	1,7%	-0,11%





Thématiques durables



Note ESG

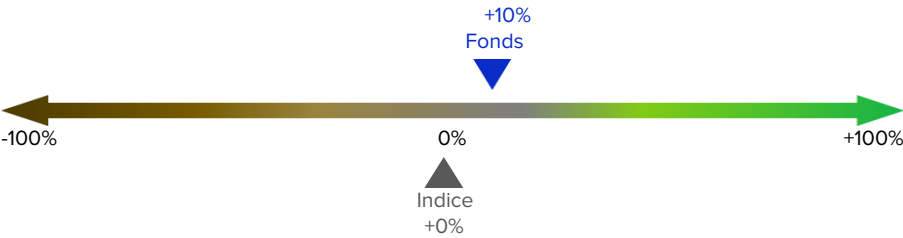
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

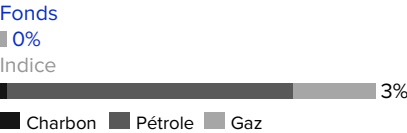
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

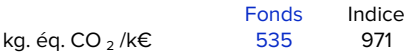
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

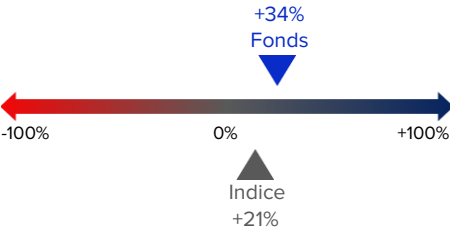


Analyse sociale et sociétale

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 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

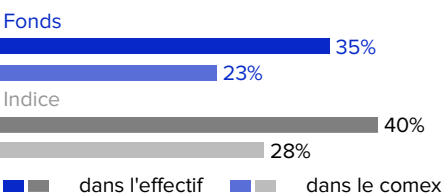


Egalité professionnelle %/σ

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 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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  
**partners**

OCTOBRE 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.872,8€

Actifs | 221,7 M€

## SFDR 8

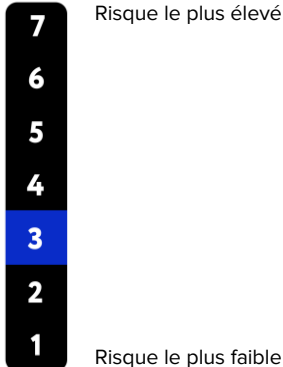
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 25\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



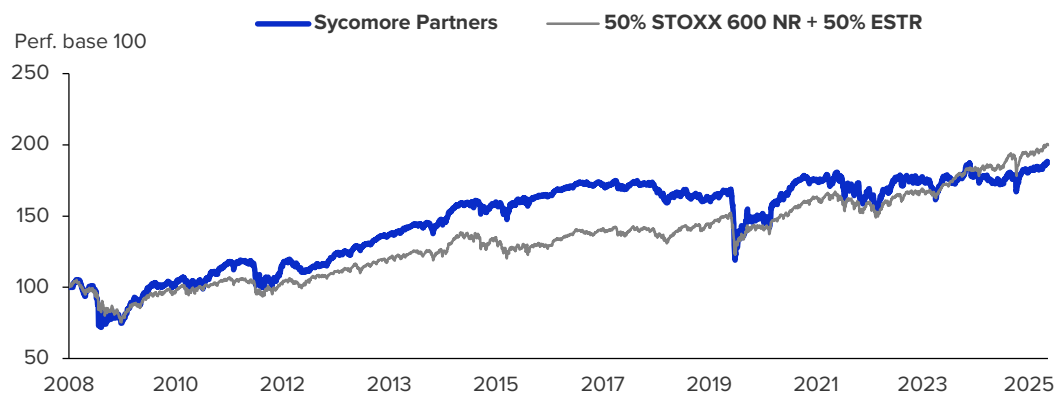
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Directrice Durabilité

## Stratégie d'investissement

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

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 31.10.2025



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

	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,7	8,7	8,3	14,2	87,3	3,6	-3,2	6,5	-5,7
Indice %	1,4	8,7	9,4	29,0	45,3	99,8	4,0	6,4	9,5

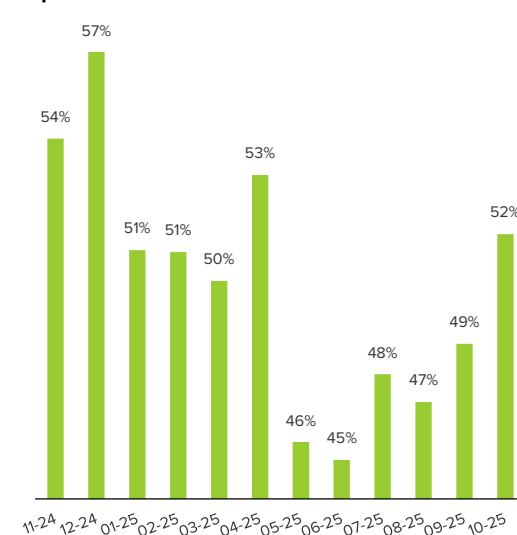
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
5 ans	0,8	1,0	-1,7%	8,5%	7,0%	5,0%	0,5	-0,4	-18,1%	-10,8%
Création	0,6	0,8	0,9%	11,7%	9,2%	9,5%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

### Commentaire de gestion

En dépit d'un 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, les marchés actions ont progressé, portés par des bons résultats du troisième trimestre, une reprise de l'activité allemande, la confirmation des baisses de taux par la Fed et une détente bienvenue sur les marchés obligataires. Comme le mois précédent, le portefeuille a tiré avantage de sa diversification vers les Etats-Unis, la technologie et les utilities européennes. La sélection des titres a également pesé positivement grâce aux résultats convaincants d'Assa Abloy et Bureau Veritas dans l'industrie, ainsi que d'Intuitive Surgical dans la santé. L'exposition actions atteint près de 50 % après des arbitrages début octobre, renforçant la diversification hors Europe (Baidu en Asie, JP Morgan aux Etats-Unis), l'ajout du titre de défense Babcock et d'Unilever, très présent sur le consommateur émergent, pour réduire la part des banques après leur fort rebond. Le secteur bancaire ressort finalement comme principal frein à la performance, notamment suite aux résultats décevants de Bankinter.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898  
Part IB - FR0012365013  
Part P - FR0010738120  
Part R - FR0010601906

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%  
Part IB - 0,54%  
Part P - 1,50%  
Part R - 1,08%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec  
HWM

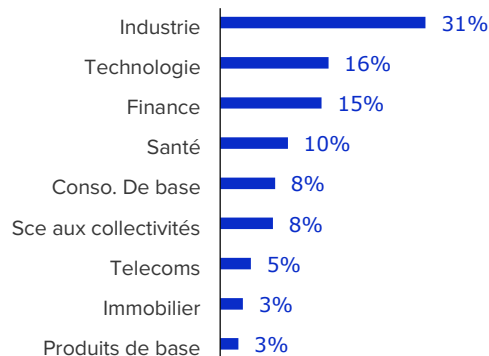
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%  
Nombre de sociétés en portefeuille 31  
Capi. boursière médiane 44,6 Mds €

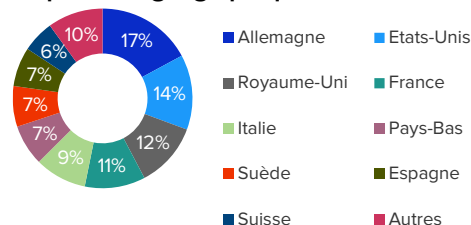
### Exposition sectorielle



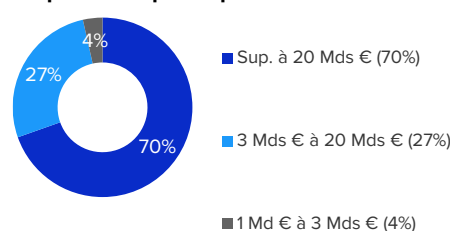
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,4x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	5,9%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,5%
Rendement 2025	1,3%	3,1%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,8%	3,4/5
Bureau Veritas	3,4%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Asml	2,6%	4,3/5
Bankinter	2,4%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Danone	2,2%	3,7/5
Infineon	2,1%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Bilfinger	1,8%	3,5/5

## Mouvements

### Achats

Unilever  
Babcock Intl  
Bankinter

### Renforcements

Bilfinger  
Jpmorgan  
Smurfit Westrock

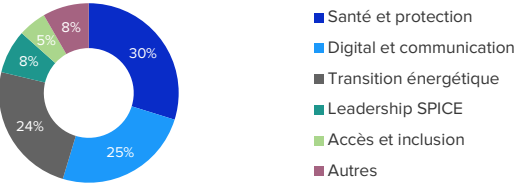
## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bureau Veritas	3,5%	0,23%
Mongoddb	1,2%	0,21%
Intuitive Surg.	0,8%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Relx	1,7%	-0,11%





Thématiques durables



Note ESG

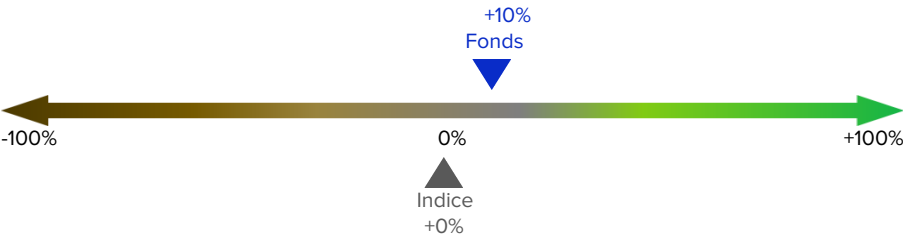
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

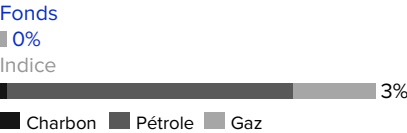
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

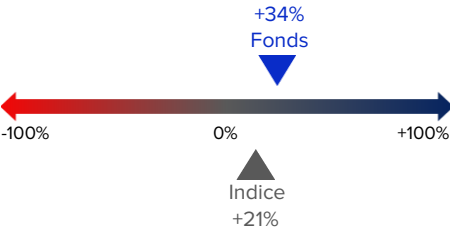


Analyse sociale et sociétale

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 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

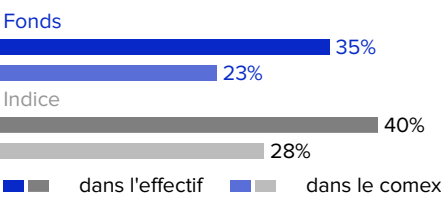


Egalité professionnelle %/σ

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 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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 next generation

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 120,0€

Actifs | 404,1 M€

## SFDR 8

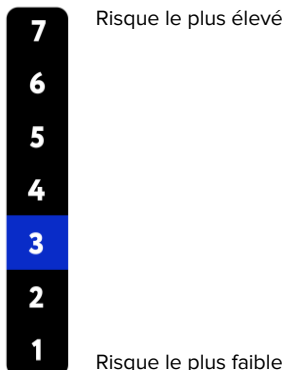
### Investissements durables

% 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.

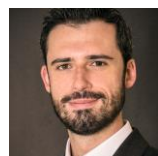
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité



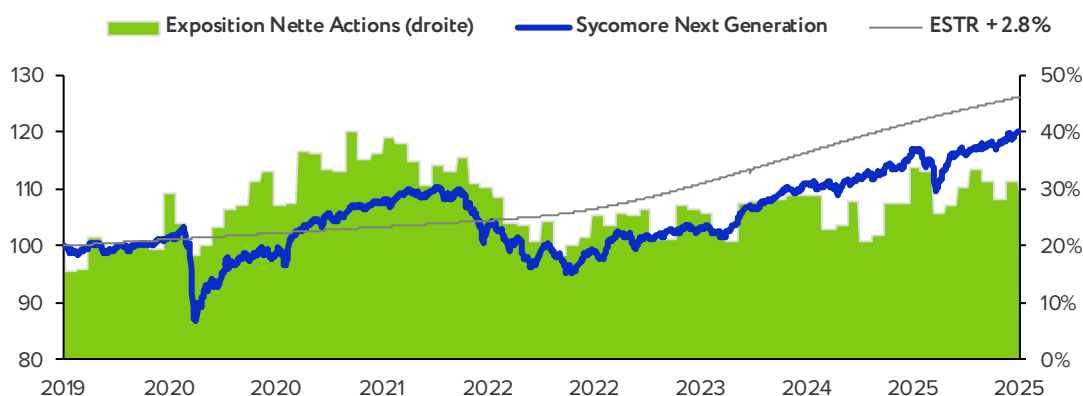
REPUBLIQUE FRANÇAISE

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 31.10.2025



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

	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,9	5,5	7,2	23,6	24,0	20,0	2,8	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	4,3	5,3	19,0	23,3	26,2	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 ans	0,0	-0,3	9,0%	3,6%	1,2	0,4	-12,4%		
Création	0,0	0,0	2,8%	5,0%	0,3	-0,2	-15,8%	3,2	4,6%

### Commentaire de gestion

En dépit d'un shutdown américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, les marchés actions ont progressé, portés par des bons résultats du troisième trimestre. La confirmation des baisses de taux par la Fed et une détente bienvenue sur les marchés obligataires ont également été un facteur de soutien pour les marchés actions, comme la perspective d'un accord entre les Etats-Unis et la Chine. Les marchés de crédit ont été plus volatils avec la faillite de First Brands aux Etats-Unis et les commentaires sur les risques existants sur les actifs de dette privée. Le secteur de la technologie a continué à surperformer dans le portefeuille. Les bons résultats de LVMH et Sanofi ont permis aux titres de rebondir, de même Stellantis a rassuré sur sa capacité à redresser sa situation. Nous avons augmenté l'exposition aux actions, notamment au Japon et en Asie.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

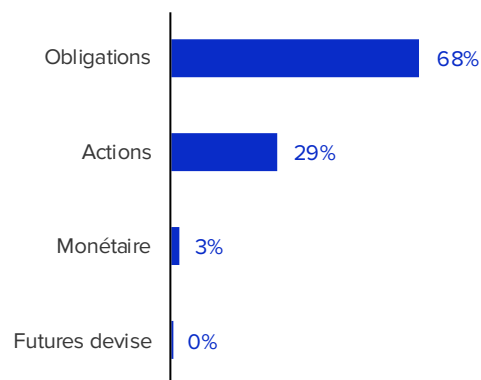
Sociétés en portefeuille

44

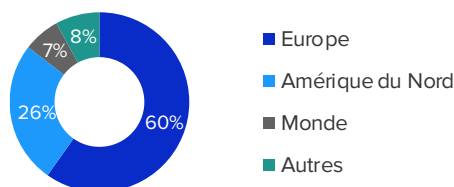
Poids des 20 premières lignes

17%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions



## Poche Obligations

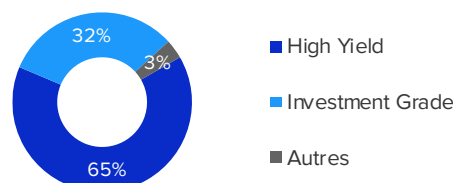
Nombre de lignes

161

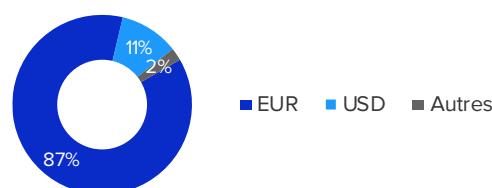
Nombre d'émetteurs

134

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Lvmh	0,89%	0,13%	Stmicroelec.	0,30%	-0,06%
Asml	0,97%	0,10%	Birkenstock	0,53%	-0,06%
Thermo Fisher	0,50%	0,09%	Bnp Paribas	0,35%	-0,05%

## Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Astrazeneca	1,0%	3,8/5	1%	76%
Lvmh	0,9%	3,4/5	-13%	-3%
Publicis	0,9%	3,5/5	-12%	-15%

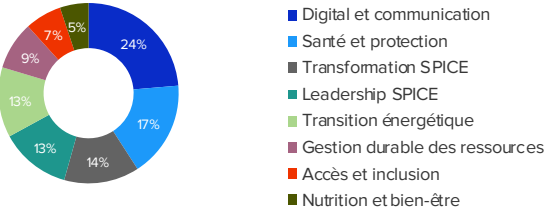
## Positions obligataires

	Poids
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
La Poste 5.0% 2031	1,0%





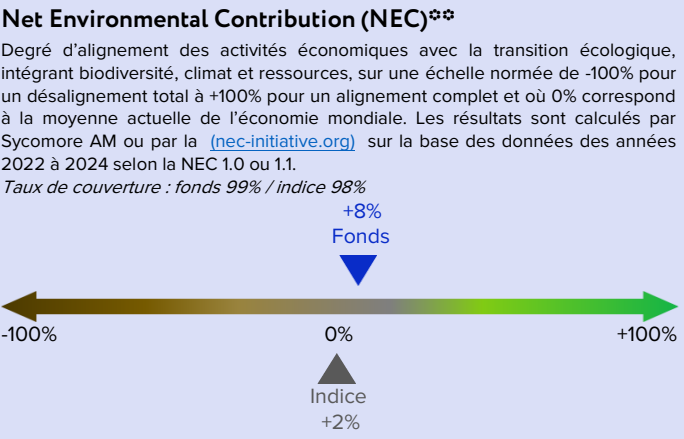
Thématiques durables



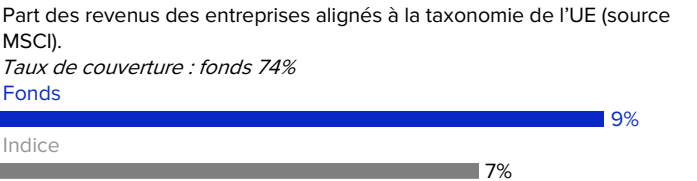
Note ESG

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

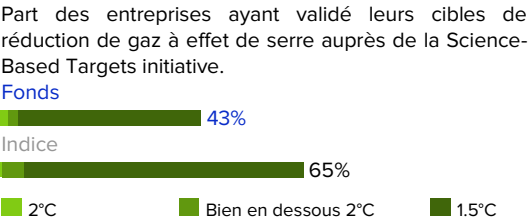
Analyse environnementale



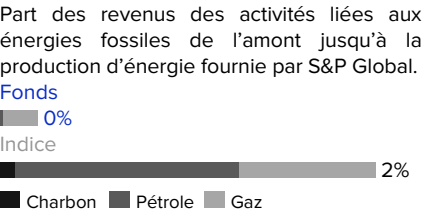
Taxonomie européenne



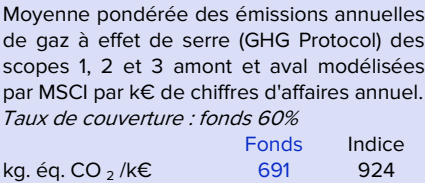
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

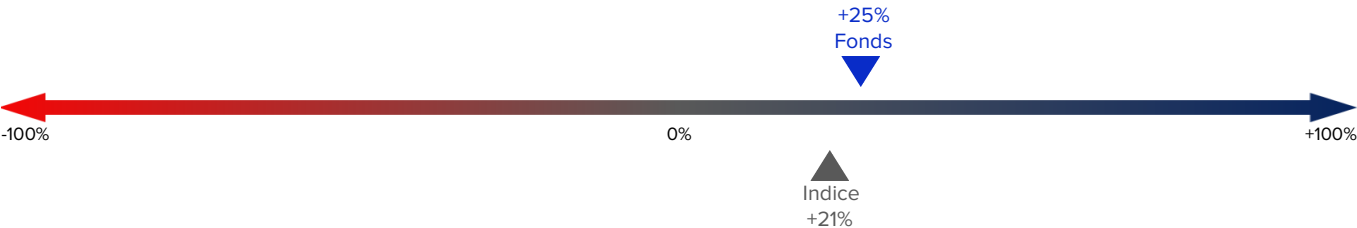
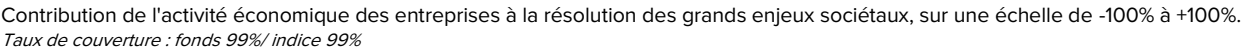


Intensité carbone des revenus\*\*



Analyse sociale et sociétale

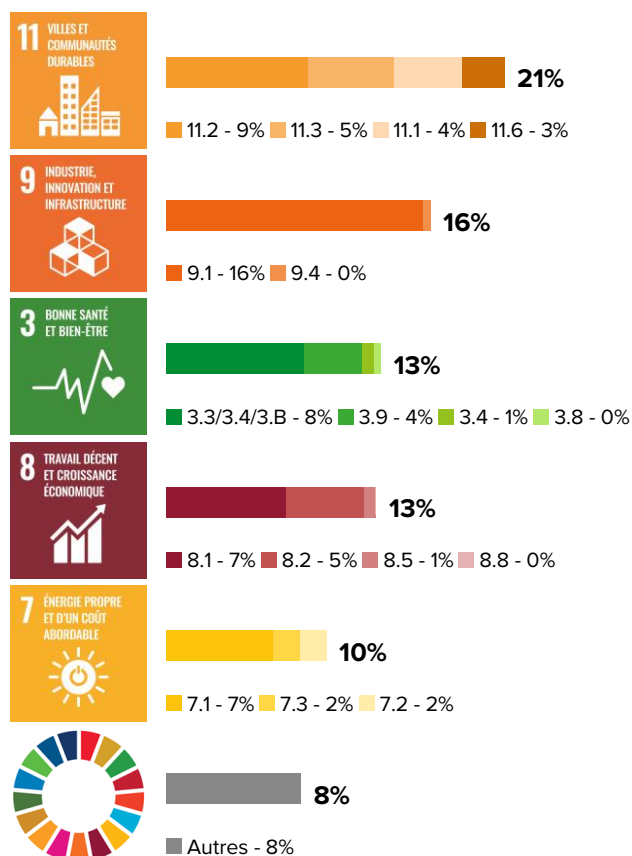
Contribution sociétale



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\* Le fonds sengage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

### Controverses ESG

#### Orange

Une explosion dans un local d'Orange fait trois blessés dont 2 grièvement, 80 000 lignes impactées

#### Stellantis

Stellantis a rappelé près de 120 000 jeeps aux Etats-Unis

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 178,8€

Actifs | 134,4 M€

## SFDR 8

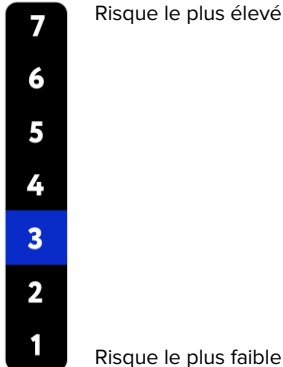
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité



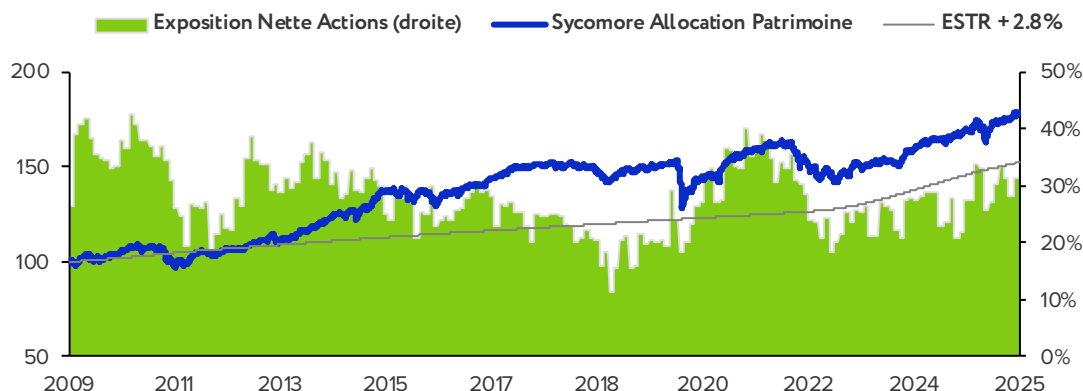
REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.10.2025



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

	oct. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,9	5,6	7,4	23,8	25,5	78,7	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	4,3	5,3	19,0	23,3	52,5	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 ans	0,0	-0,2	8,7%	3,7%	1,2	0,4	-12,2%		
Création	0,0	0,0	3,9%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,6%

### Commentaire de gestion

En dépit d'un shutdown américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, les marchés actions ont progressé, portés par des bons résultats du troisième trimestre. La confirmation des baisses de taux par la Fed et une détente bienvenue sur les marchés obligataires ont également été un facteur de soutien pour les marchés actions, comme la perspective d'un accord entre les Etats-Unis et la Chine. Les marchés de crédit ont été plus volatils avec la faillite de First Brands aux Etats-Unis et les commentaires sur les risques existants sur les actifs de dette privée. Le secteur de la technologie a continué à surperformer dans le portefeuille. Les bons résultats de LVMH et Sanofi ont permis aux titres de rebondir, de même Stellantis a rassuré sur sa capacité à redresser sa situation. Nous avons augmenté l'exposition aux actions, notamment au Japon et en Asie.



## Caractéristiques

### Date de création

29/12/2009

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

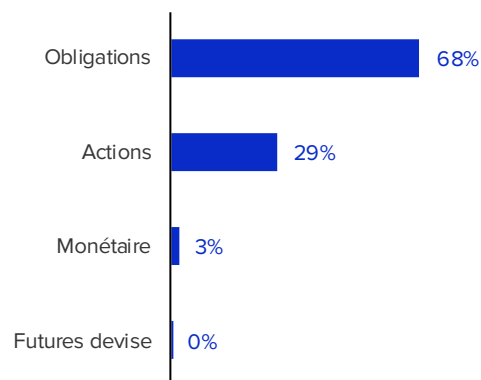
Sociétés en portefeuille

44

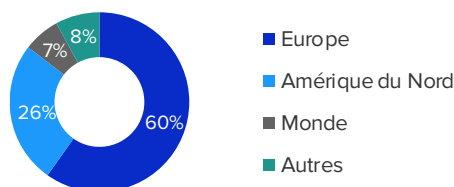
Poids des 20 premières lignes

17%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions



## Poche Obligations

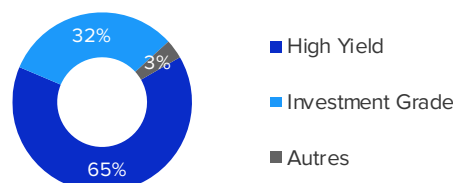
Nombre de lignes

161

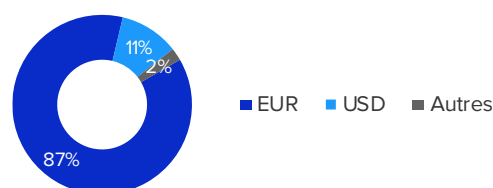
Nombre d'émetteurs

134

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Lvmh	0,89%	0,13%	Stmicroelec.	0,30%	-0,06%
Asml	0,97%	0,10%	Birkenstock	0,53%	-0,06%
Thermo Fisher	0,50%	0,09%	Bnp Paribas	0,35%	-0,05%

## Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Astrazeneca	1,0%	3,8/5	1%	76%
Lvmh	0,9%	3,4/5	-13%	-3%
Publicis	0,9%	3,5/5	-12%	-15%

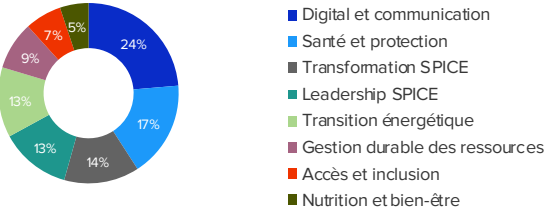
## Positions obligataires

	Poids
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
La Poste 5.0% 2031	1,0%





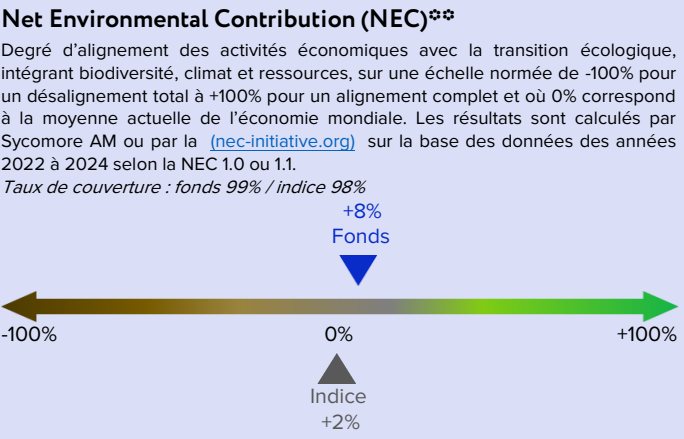
Thématiques durables



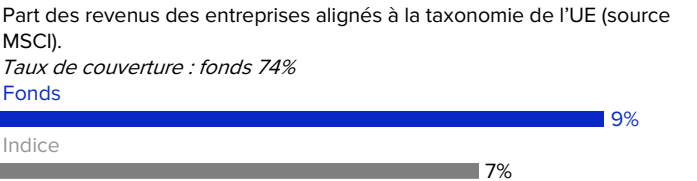
Note ESG

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

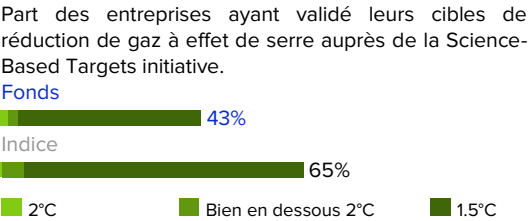
Analyse environnementale



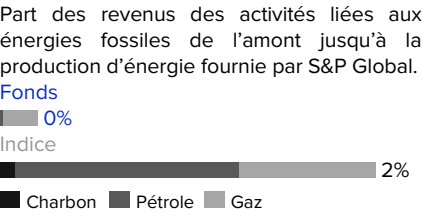
Taxonomie européenne



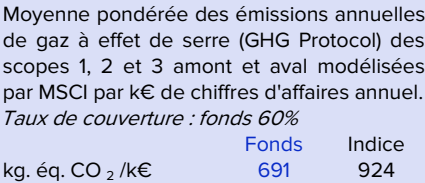
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

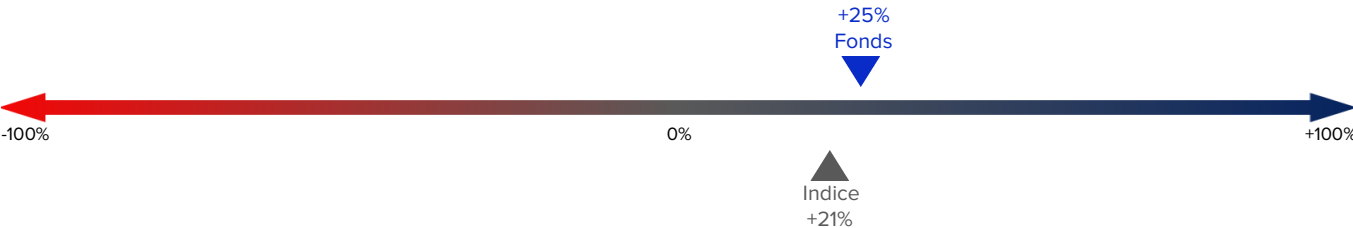
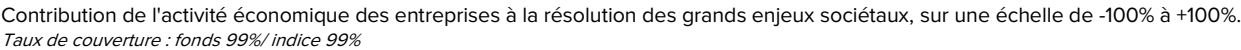


Intensité carbone des revenus\*\*



Analyse sociale et sociétale

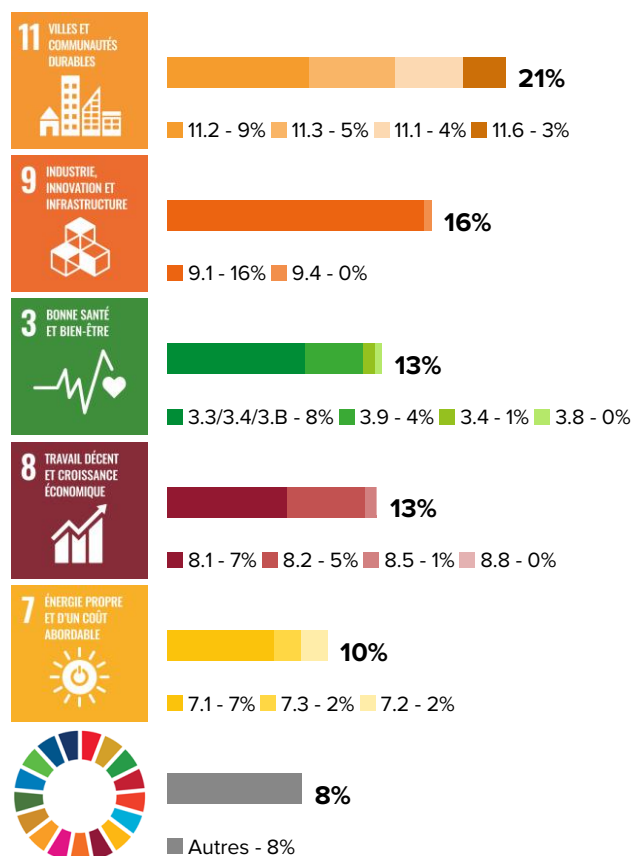
Contribution sociétale



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\* Le fonds sengage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

#### LVMH

LVMH a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres malgré les pressions politiques américaines. Le groupe a atteint 50 % de femmes aux « postes clés du groupe », nous recommandons d'être plus transparent sur la définition des postes clés. LVMH se prépare à atteindre 30 % de femmes au sein du comité exécutif requis par la loi française en 2026. Nous manquons d'informations sur les objectifs post 2026 et regrettons l'absence de publication de l'écart de rémunération F/H.

### Controverses ESG

#### Orange

Une explosion dans un local d'Orange fait trois blessés dont 2 grièvement, 80 000 lignes impactées

#### Stellantis

Stellantis a rappelé près de 120 000 jeeps aux Etats-Unis

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycamore**  
am

# sycamore opportunities

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 390,4€

Actifs | 122,3 M€

## SFDR 8

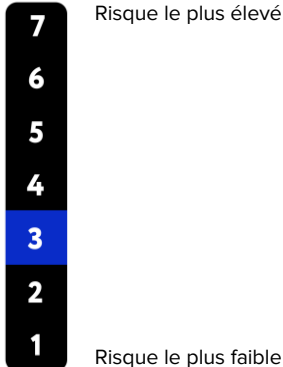
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 25\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



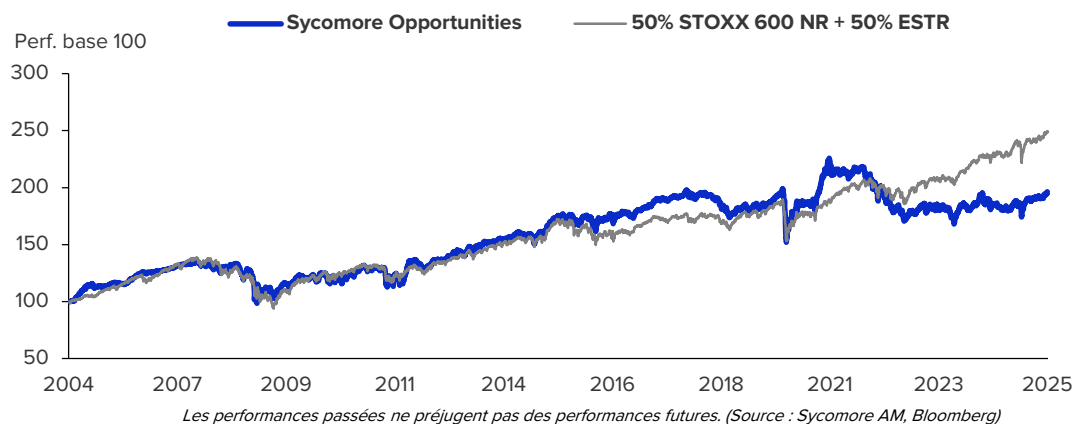
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Directrice Durabilité

## Stratégie d'investissement

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

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

## Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,6	8,6	8,2	10,5	8,5	95,2	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	1,4	8,7	9,4	29,0	45,3	148,6	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

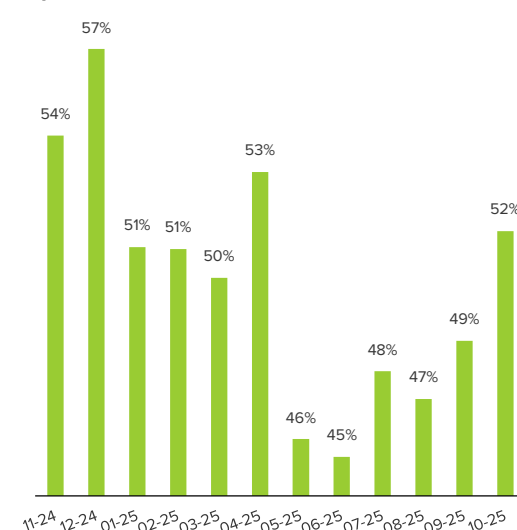
## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

En dépit d'un 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, les marchés actions ont progressé, portés par des bons résultats du troisième trimestre, une reprise de l'activité allemande, la confirmation des baisses de taux par la Fed et une détente bienvenue sur les marchés obligataires. Comme le mois précédent, le portefeuille a tiré avantage de sa diversification vers les Etats-Unis, la technologie et les utilities européennes. La sélection des titres a également pesé positivement grâce aux résultats convaincants d'Assa Abloy et Bureau Veritas dans l'industrie, ainsi que d'Intuitive Surgical dans la santé. L'exposition actions atteint près de 50 % après des arbitrages début octobre, renforçant la diversification hors Europe (Baidu en Asie, JP Morgan aux Etats-Unis), l'ajout du titre de défense Babcock et d'Unilever, très présent sur le consommateur émergent, pour réduire la part des banques après leur fort rebond. Le secteur bancaire ressort finalement comme principal frein à la performance, notamment suite aux résultats décevants de Bankinter.

## Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part I - FR0010473991  
Part ID - FR0012758761  
Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP  
Part ID - SYCLSOD FP  
Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

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

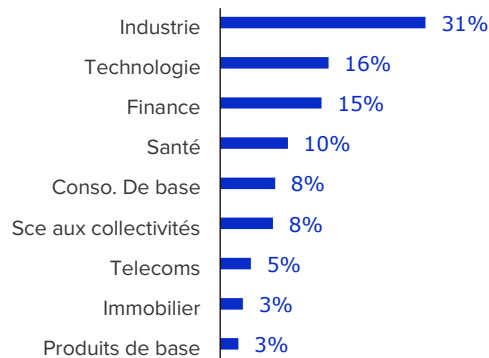
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 52%  
Nombre de sociétés en portefeuille 31  
Capi. boursière médiane 44,6 Mds €

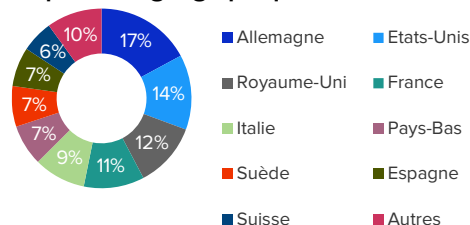
## Exposition sectorielle



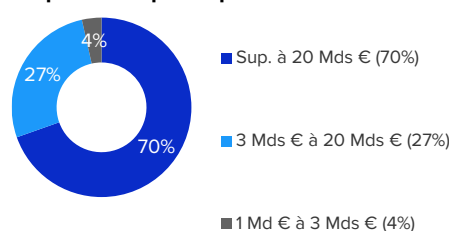
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	19,4x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2025	6,1%	5,9%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,5%
Rendement 2025	1,3%	3,1%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Assa Abloy	3,8%	3,4/5
Bureau Veritas	3,4%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Asml	2,6%	4,3/5
Bankinter	2,4%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Danone	2,2%	3,7/5
Infineon	2,1%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Bilfinger	1,8%	3,5/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bureau Veritas	3,5%	0,23%
Mongoddb	1,2%	0,21%
Intuitive Surg.	0,8%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Relx	1,7%	-0,11%

## Mouvements

### Achats

Unilever  
Babcock Intl  
Bankinter

### Renforcements

Bilfinger  
Jpmorgan  
Smurfit Westrock

### Ventes

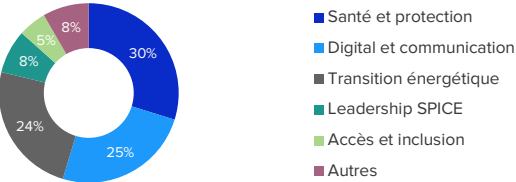
Natwest Group  
Societe Generale  
Munich Re

### Allègements





Thématiques durables



Note ESG

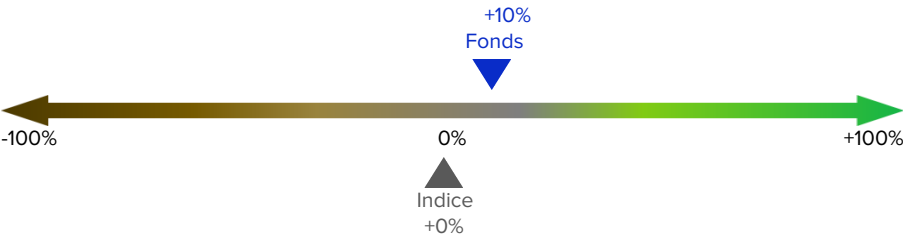
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Taxonomie européenne

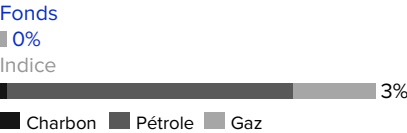
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

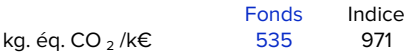
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

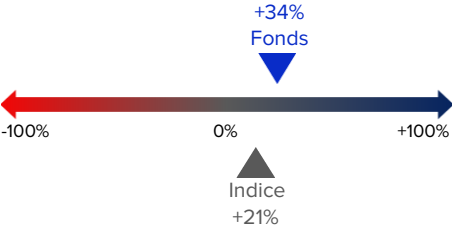


Analyse sociale et sociétale

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 94%



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 98%

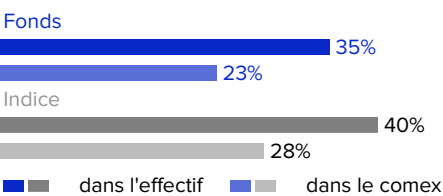


Egalité professionnelle %/σ

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 99%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



## 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 sélection crédit

OCTOBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 146,5€

Actifs | 857,1 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

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de  
BAILLENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit



**Anaïs  
CASSAGNES**  
Analyste Durabilité



France



Belgique



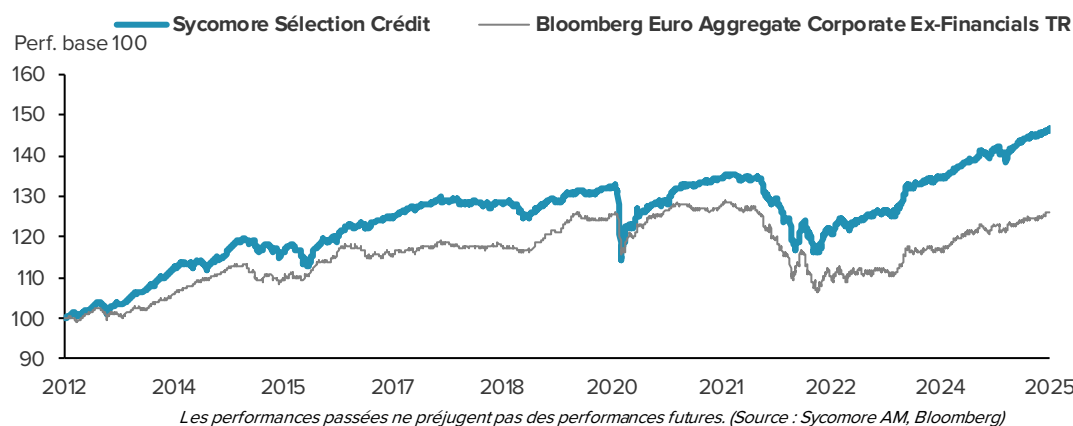
Autriche

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,6	4,1	5,6	24,1	14,5	46,5	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,8	3,2	4,4	16,5	-0,5	26,0	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,6	0,4	5,4%	2,6%	4,1%	3,3%	1,7	0,7	-13,5%	-16,4%
Création	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

### Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires High Yield. Cependant les résultats du troisième trimestre globalement en ligne avec les attentes ont permis une reprise en fin de mois. Certaines entreprises ont eu des publications particulièrement robustes comme Accor ou Unibail, d'autres ont connu des upgrades de rating comme Altea. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux permettant une détente sur les taux longs. Les marchés primaires sont restés particulièrement dynamiques en octobre, nous avons notamment participé aux émissions Aegis (Verisure), Exor, Séché Environnement, TDC NET et Carmila.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

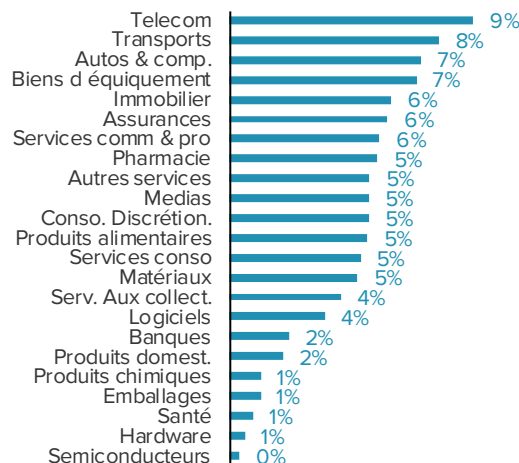
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition 98%  
Nombre de lignes 232  
Nombre d'émetteurs 168

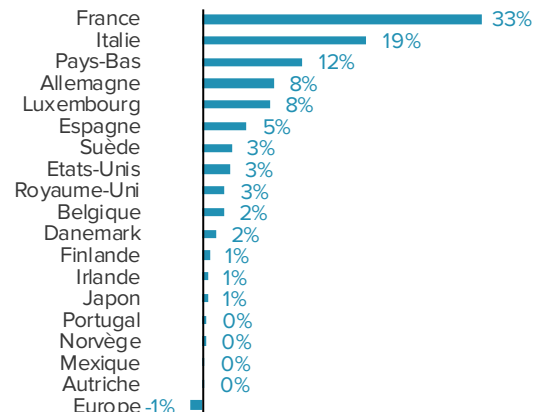
### Répartition par secteur



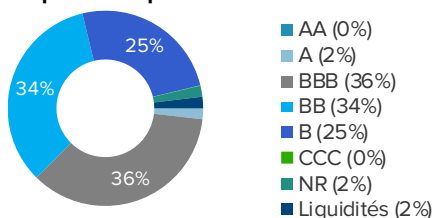
## Valorisation

Sensibilité 3,8  
Rendement à maturité\*\* 4,4%  
Maturité moyenne 5,0 ans

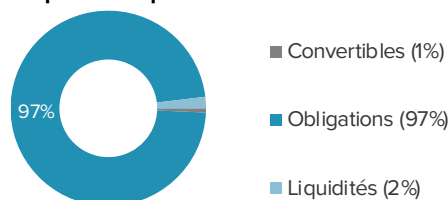
### Répartition par pays



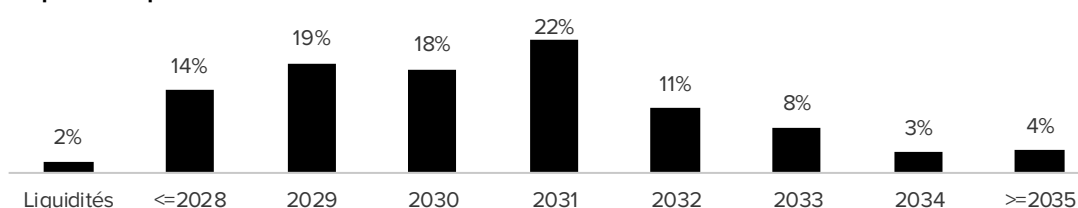
### Répartition par notation



### 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.

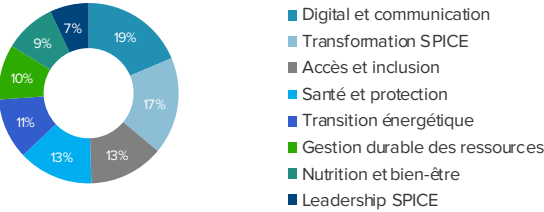
	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,3/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,2/5

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





Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 21%

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

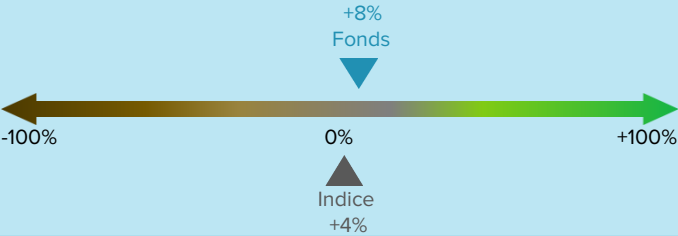
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 81%



Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 44% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	737	1039

Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 66% / indice 94%

Fonds

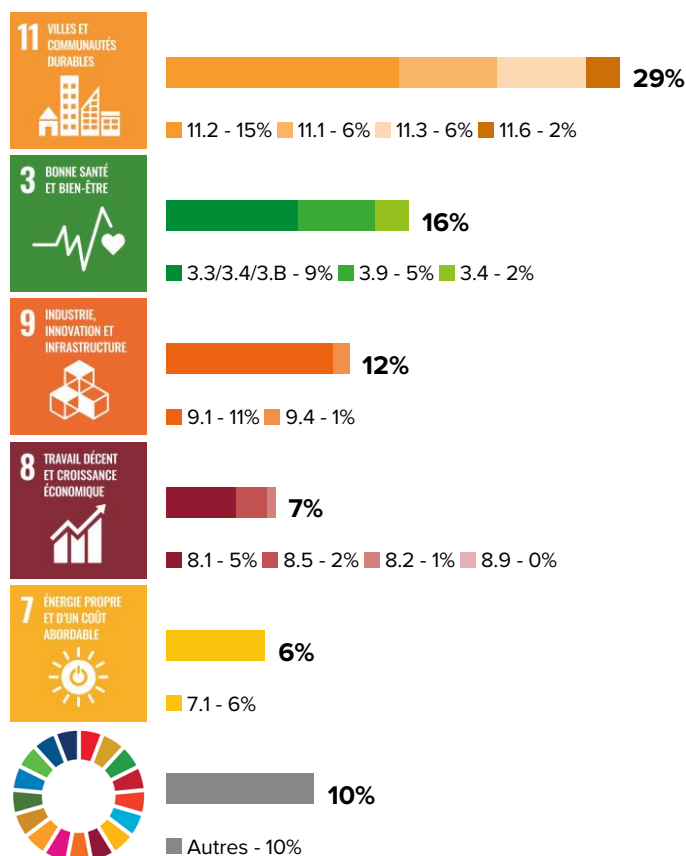


Indice





## 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 : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Veolia

Nous avons effectué une visite du site Val'Pôle Plessis-Gassot. Nous avons abordé les sujets suivants : PFAS, les CAPEX et la transition charbon, les communautés locales, les consultations des parties prenantes et la transition juste, l'IA, leur reporting, ainsi que la capture de méthane.

#### Controverses ESG

##### Orange

Une explosion dans un local d'Orange fait trois blessés dont 2 grièvement, 80 000 lignes impactées

##### Stellantis

Stellantis a rappelé près de 120 000 jeeps aux Etats-Unis



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 112,0€

Actifs | 62,7 M€

## SFDR 9

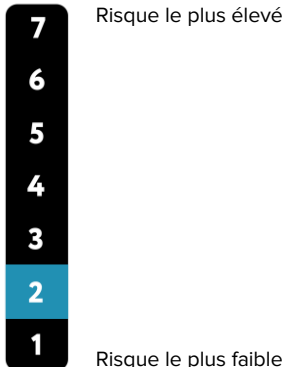
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*:  $\geq 100\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit



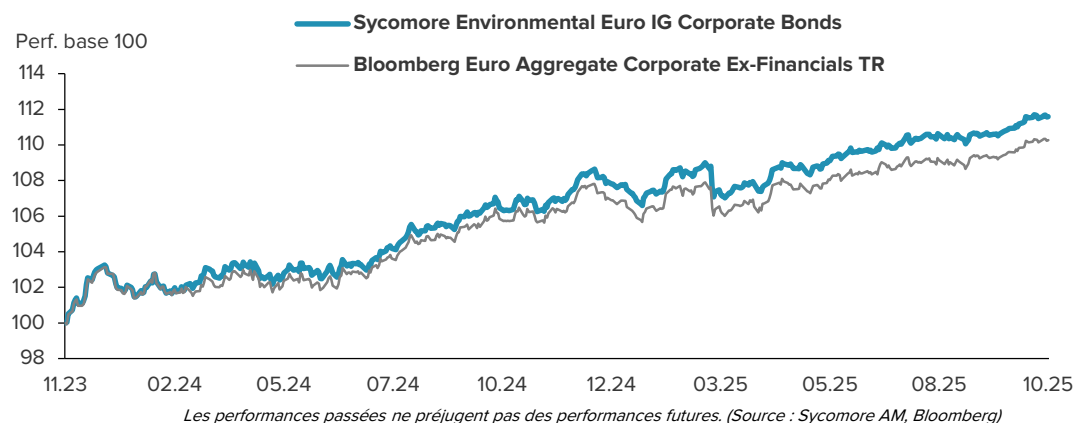
**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024	2023
Fonds %	0,7	3,6	5,0	11,6	5,9	4,8	2,8
Indice %	0,8	3,2	4,4	10,3	5,2	4,0	2,8

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	1,0	0,9	1,2%	2,8%	3,1%	0,8%	1,0	0,8	-1,9%	-2,0%

### Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires d'entreprises, et en particulier sur les obligations financières qui ont sous-performé contre celles d'émetteurs non financiers. Les résultats du troisième trimestre ont globalement répondu aux attentes. Certains émetteurs ont fourni des publications particulièrement robustes. C'est le cas du câblé italien Prysmian, qui a remonté ses perspectives de résultats, au vu notamment d'une activité dynamique aux Etats-Unis. Ces nouvelles rassurantes quant à la santé des émetteurs ont entraîné un resserrement des spreads de crédit en fin de mois, après une hausse au cours de la première quinzaine d'octobre. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux, conformément aux attentes des investisseurs.



## Caractéristiques

### Date de création

29/11/2023

### Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

### Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

### Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%

Part IC - 0,35%

Part ID - 0,35%

Part R - 0,70%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition

95%

Nombre de lignes

87

Nombre d'émetteurs

63

## Valorisation

Sensibilité

4,9

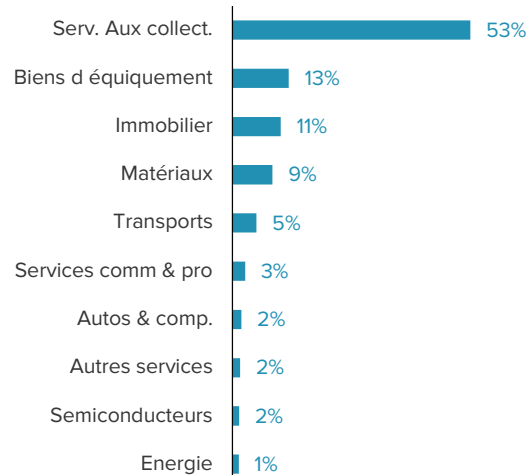
Rendement à maturité\*\*

3,6%

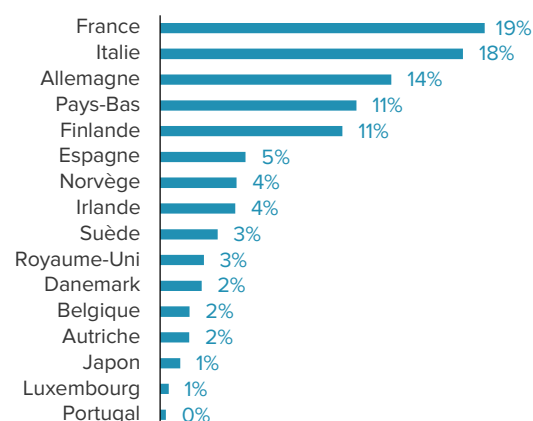
Maturité moyenne

5,3 ans

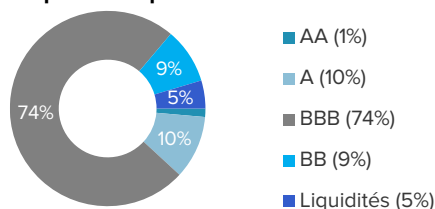
## Répartition par secteur



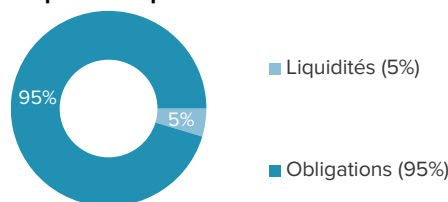
## Répartition par pays



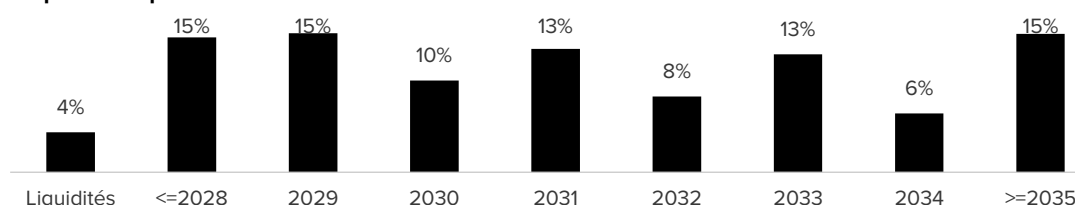
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

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

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

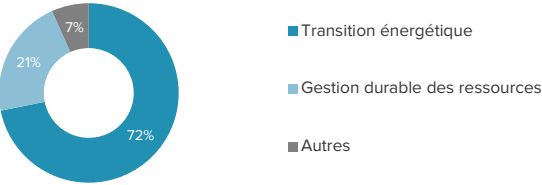
Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Covivio	2,9%	Immobilier	3,6/5	Gestion durable des ressources
Statkraft	2,8%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Enel	2,5%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Iberdrola	2,4%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
Ellevio	2,4%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique

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

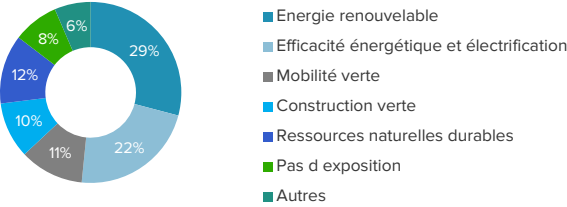




Thématiques durables



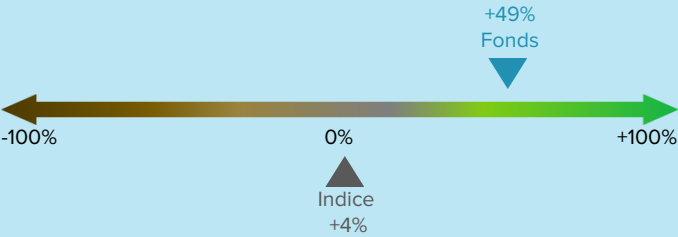
Thématiques environnementales



Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



Note ESG

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

Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Vestas	4,1/5	4,8/5	3,7/5	3,6/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	3,9/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 82% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	712	1039

Taxonomie européenne

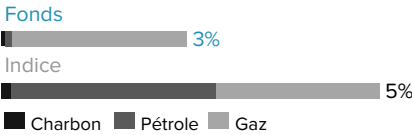
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



Exposition fossile

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

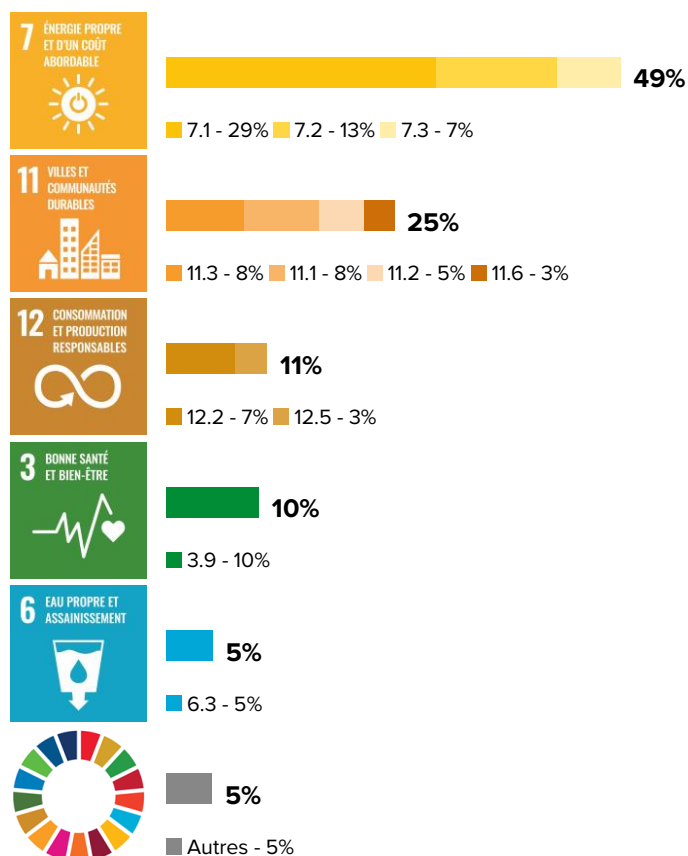


Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\* Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).

3



## 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

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycomore**  
am

sycomore

# euro ig short duration

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 106,7€

Actifs | 83,3 M€

## SFDR 8

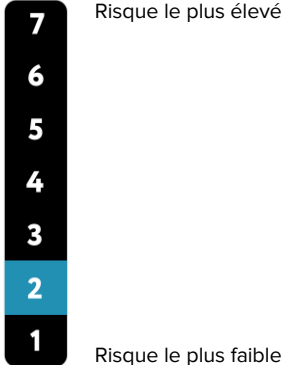
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit

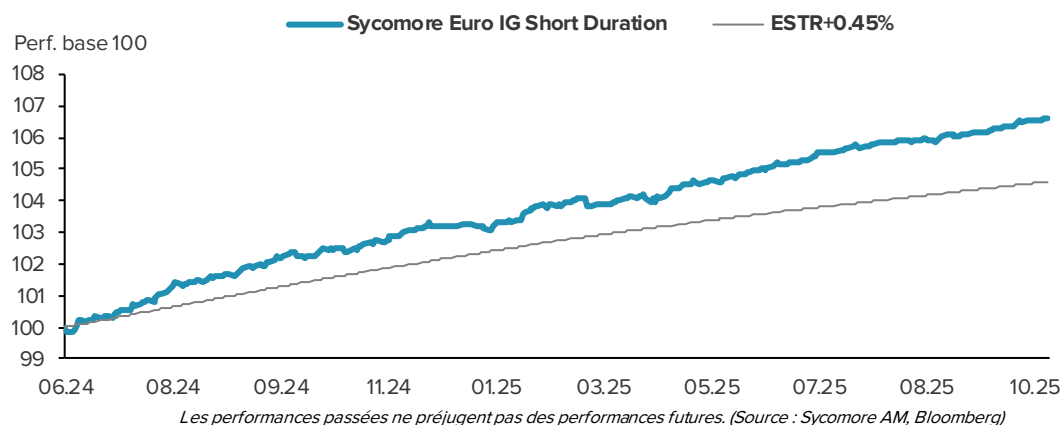
## Stratégie d'investissement

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

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

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

### Performances au 31.10.2025



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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	-0,1	-0,4	6,0%	0,8%	0,1%	0,8%	2,4	1,8	-0,2%	0,0%

### Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires d'entreprises, et en particulier sur les obligations financières qui ont sous-performé contre celles d'émetteurs non financiers. Les résultats du troisième trimestre ont globalement répondu aux attentes. Certains émetteurs ont fourni des publications particulièrement robustes comme Accor ou Unibail, d'autres ont vu leur notation réhaussée, comme Altarea. Ces nouvelles rassurantes quant à la santé des émetteurs ont entraîné un resserrement des spreads de crédit en fin de mois, après une hausse au cours de la première quinzaine d'octobre. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux, conformément aux attentes des investisseurs.



## Caractéristiques

### Date de création

06/06/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCIGIC FP Equity

Part ID - SYCIGID FP Equity

Part RC - SYCIGRC FP Equity

### Indice de référence

ESTR+0.45%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

2 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

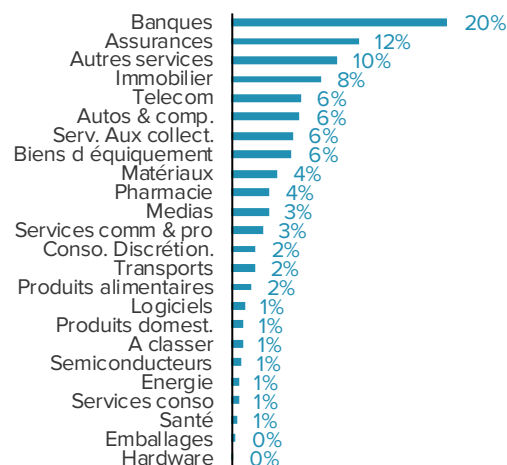
### Com. de mouvement

Aucune

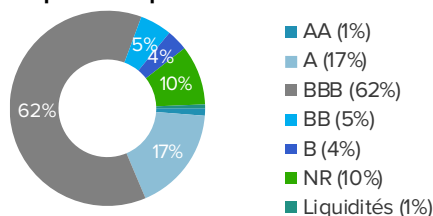
## Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	174
Nombre d'émetteurs	153

### Répartition par secteur



### Répartition par notation



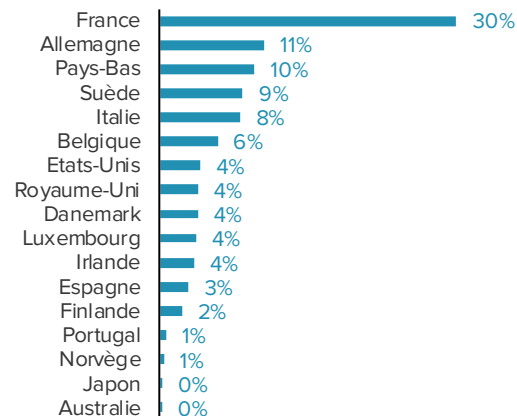
### Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Bnp Paribas	2,9%
Swedbank	2,1%
Bpce	1,8%
Tamburi Investments Partners	1,7%
Groupama	1,6%

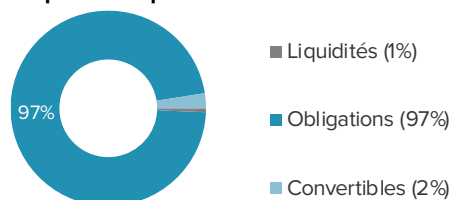
## Valorisation

Sensibilité	1,9
Rendement à maturité**	3,4%
Maturité moyenne	2,8 ans

### Répartition par pays



### Répartition par actif

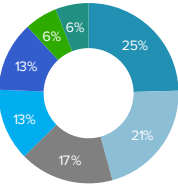


### Secteur

Secteur	YTM
Assurances	6,7%
Banques	2,7%
Banques	2,7%
Autres services	3,8%
Assurances	2,7%

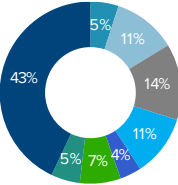


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



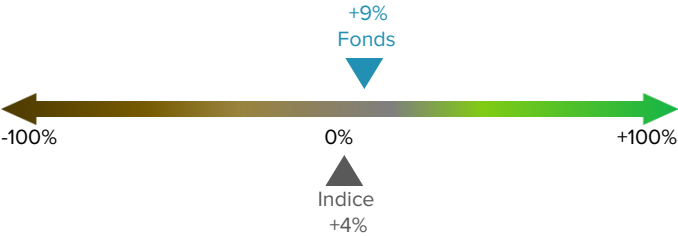
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Pas d'exposition

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 85% / indice 81%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice



Charbon Pétrole Gaz

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

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

Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 64% / indice 90%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	571	1039

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 81% / indice 94%

Fonds



Indice







**sycamore**  
am

sycamore

**sycoyield 2026**

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 119,4€

Actifs | 285,3 M€

## SFDR 8

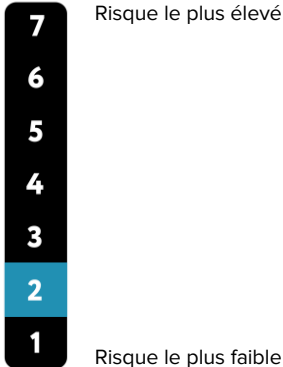
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant

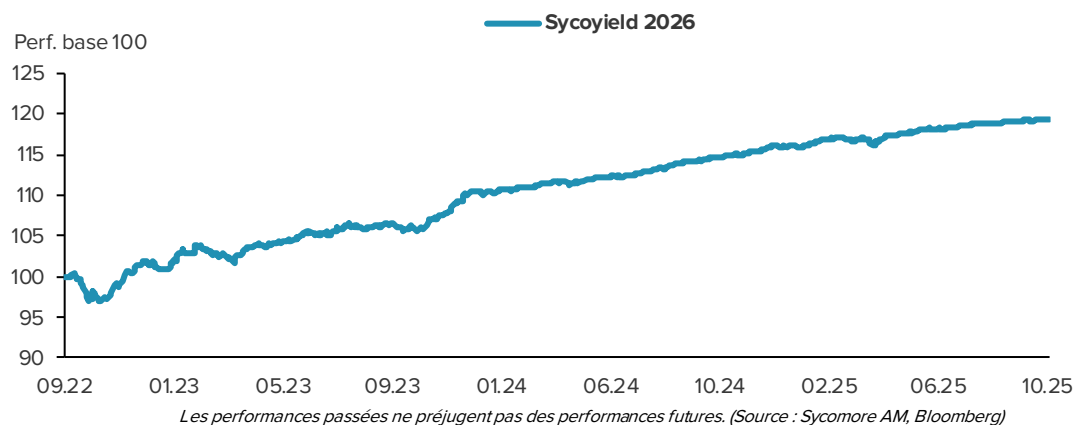


**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

Sycoyield 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.

## Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	0,1	2,8	3,8	20,7	19,4	5,7	5,0	9,6	0,9

## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires High Yield. Cependant les résultats du troisième trimestre globalement en ligne avec les attentes ont permis une reprise en fin de mois. Certaines entreprises ont eu des publications particulièrement robustes comme Accor ou Unibail, d'autres ont connu des 'upgrades' de rating comme Altarea. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux permettant une détente sur les taux longs.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

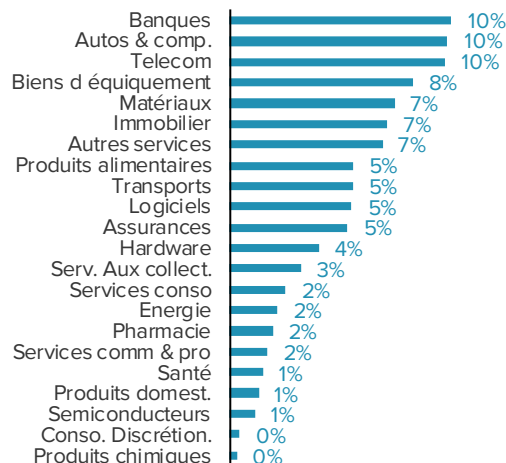
### Com. de mouvement

Aucune

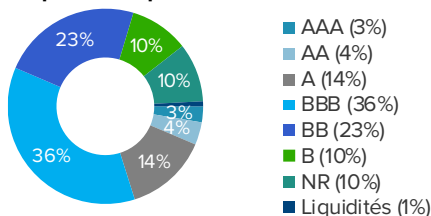
## Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	96
Nombre d'émetteurs	88

### Répartition par secteur



### Répartition par notation



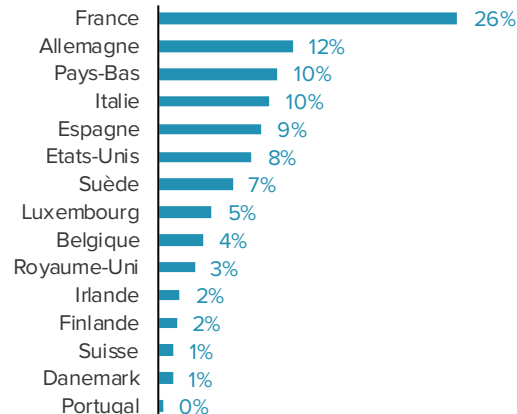
### Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masorange	4,1%
Belden	3,9%
Bnp Paribas	3,8%
Lutech	3,6%
Symrise	2,8%

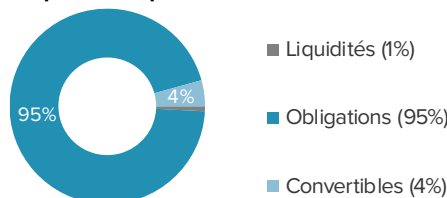
## Valorisation

Sensibilité	0,6
Rendement à maturité**	3,0%
Maturité moyenne	0,8 ans

### Répartition par pays



### Répartition par actif



### Secteur

Secteur	YTM
Telecom	3,9%
Hardware	3,4%
Assurances	6,7%
Logiciels	5,0%
Matériaux	2,5%



sycamore  
am

# sycomore sycoyield 2030

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 112,2€

Actifs | 482,8 M€

## SFDR 8

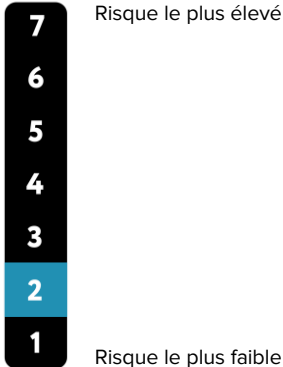
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

% Entreprises\*:  $\geq 1\%$

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant

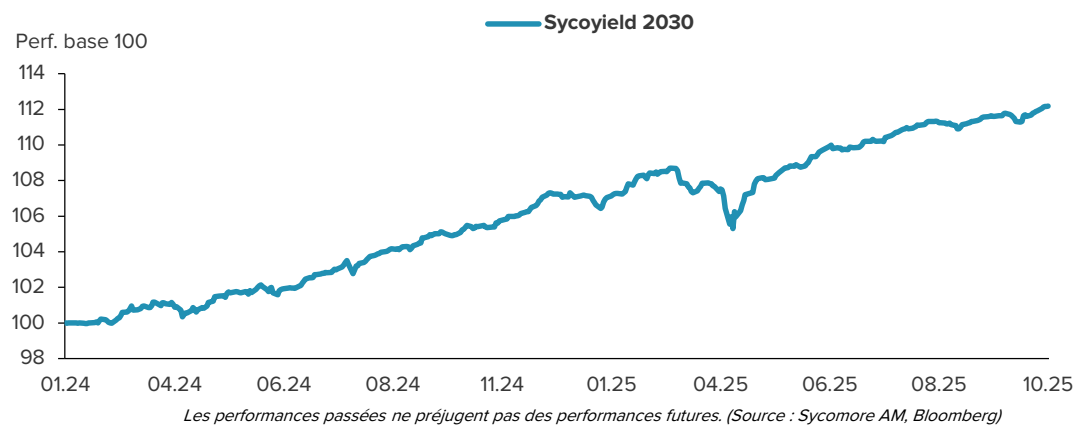


**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 31.10.2025



	oct.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
Fonds %	0,5	4,7	6,5	12,2	6,8	7,1

## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires High Yield. Cependant les résultats du troisième trimestre globalement en ligne avec les attentes ont permis une reprise en fin de mois. Certaines entreprises ont eu des publications particulièrement robustes comme Accor ou Unibail, d'autres ont connu des 'upgrades' de rating comme Altarea. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux permettant une détente sur les taux longs. Les marchés primaires sont restés particulièrement dynamiques en octobre, nous avons notamment participé aux émissions Aegis (Verisure) et Séché Environnement.



## Caractéristiques

### Date de création

31/01/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8

Part ID - FR001400MCR4

Part RC - FR001400MCQ6

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity

Part ID - SYCOLID FP Equity

Part RC - SYCOLRC FP Equity

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

7 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition

98%

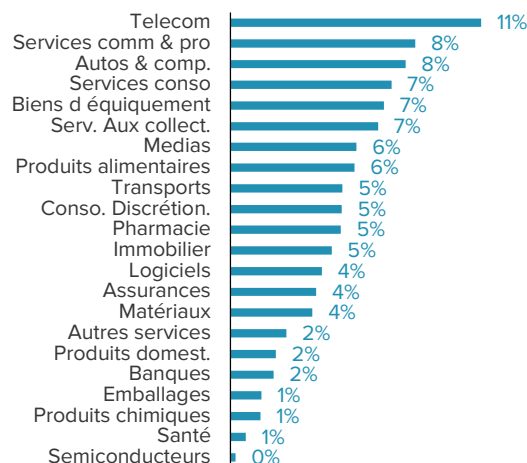
Nombre de lignes

164

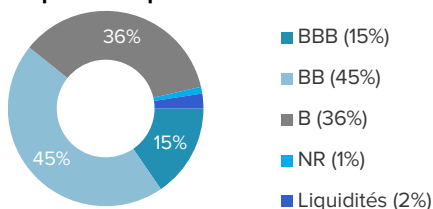
Nombre d'émetteurs

119

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



## Principaux émetteurs

Picard

Poids

2,3%

Loxam

2,2%

Unibail

2,2%

Asmodee Group Sas

2,0%

Infopro

2,0%

## Valorisation

Sensibilité

2,5

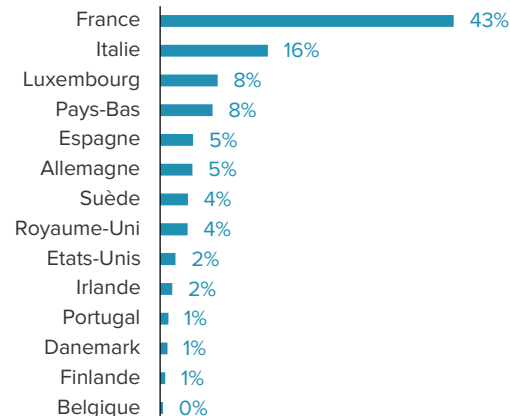
Rendement à maturité\*\*

4,9%

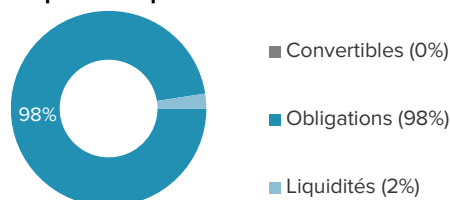
Maturité moyenne

4,7 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## Secteur

Produits alimentaires

YTM

5,0%

Services comm & pro

5,2%

Immobilier

5,4%

Logiciels

5,5%

Medias

5,6%



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2032

OCTOBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR00140101F5

Valeur liquidative | 101,7€

Actifs | 22,0 M€

## SFDR 8

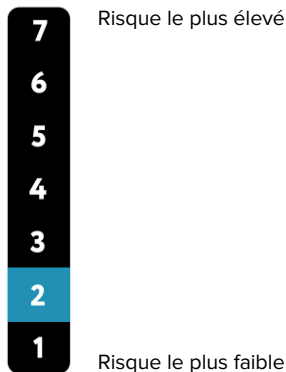
### Investissements durables

% 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



**Stanislas de**  
**BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de**  
**SINETY**  
Gérant



**Nicholas**  
**CAMPELLO**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

Sycoyield 2032 est un fonds à durée déterminée qui recherche des opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement dans une sélection rigoureuse d'obligations (y compris des obligations convertibles et subordonnées dites hybrides<sup>1</sup>) émises en euros, dont les échéances sont principalement en 2032, et qui sont destinées à être conservées jusqu'à leur échéance. La stratégie de carry vise à obtenir une performance annualisée nette de frais, en ligne avec les marchés des obligations émises principalement par des émetteurs privés, de toute notation, avec une échéance moyenne de 2032 sur un horizon d'investissement de 7 ans et 6 mois. Cet objectif est basé sur les hypothèses de marché de Sycomore AM<sup>2</sup> et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance pour le fonds, qui présente un risque de perte en capital.

## Performances au 31.10.2025

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

## Commentaire de gestion

La faillite de l'équipementier automobile américain First Brands a jeté un froid sur les marchés de la dette privée, avec une forme de contagion sur les marchés obligataires High Yield. Cependant les résultats du troisième trimestre globalement en ligne avec les attentes ont permis une reprise en fin de mois. Certaines entreprises ont eu des publications particulièrement robustes comme Accor ou Unibail, d'autres ont connu des 'upgrades' de rating comme Altarea. Malgré le 'shutdown' américain plus long que d'ordinaire, privant le pays de statistiques, la Fed a poursuivi son cycle de baisse de taux permettant une détente sur les taux longs. Les marchés primaires sont restés particulièrement dynamiques en octobre, nous avons notamment participé aux émissions Aegis (Verisure), Séché Environnement, TDC NET et Iberdrola.

<sup>1</sup>Dans la limite de 30 % de l'actif net pour les titres hybrides et autres titres de créance ou instruments du marché monétaire émis par des émetteurs privés ou publics et des entités similaires, auxquels l'actif net sera exposé de manière permanente entre 60 % et 100 %, dont un maximum de 30 % peut être attribué à des émetteurs publics et similaires, et dont l'échéance ne peut dépasser un an après le 31 décembre 2032. <sup>2</sup>Ces hypothèses incluent le risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs du portefeuille. Si ces hypothèses se concrétisent dans une mesure supérieure à celle prévue, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint et l'investisseur pourrait subir une perte en capital. Les opinions, estimations ou prévisions concernant les tendances du marché obligataire ou les changements dans le profil de risque des émetteurs sont basées sur les conditions actuelles du marché et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Sycomore AM ne s'engage pas quant à leur réalisation.





## Caractéristiques

### Date de création

10/07/2025

### Codes ISIN

Part IC - FR00140101F5

### Codes Bloomberg

Part IC - SYC32IC FP Equity

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

7 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

### Com. de surperformance

Aucune

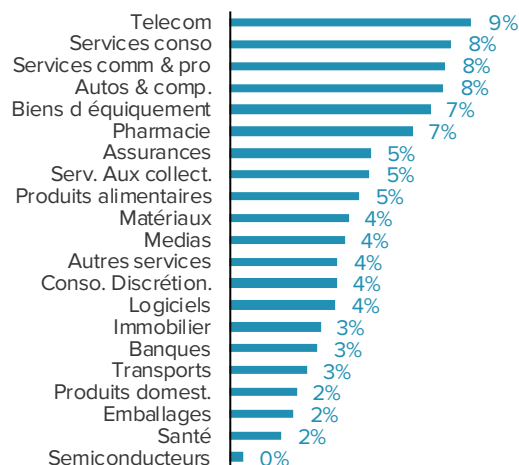
### Com. de mouvement

Aucune

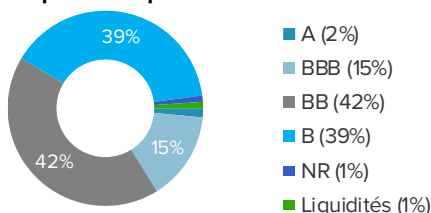
## Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	87
Nombre d'émetteurs	81

### Répartition par secteur



### Répartition par notation



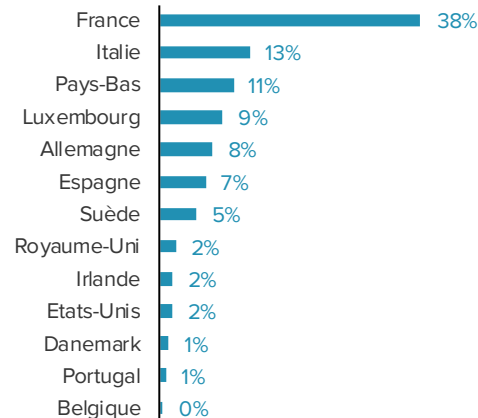
### Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Asmodee Group Sas	2,5%
Infopro	2,3%
Motel One GmbH	2,0%
Telefonica	2,0%
Mobilux	2,0%

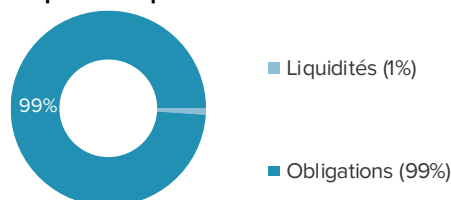
## Valorisation

Sensibilité	3,3
Rendement à maturité**	4,9%
Maturité moyenne	5,9 ans

### Répartition par pays



### Répartition par actif



### Secteur

Secteur	YTM
Logiciels	5,5%
Medias	5,6%
Services conso	6,1%
Telecom	5,7%
Produits domest.	5,9%