

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juillet 2024



**sycomore**  
**am**

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Juil.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Francecap (I)</b> FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	1.3%	-1.3%	1.5%	581.4%
	CAC All-Tradable NR	1.2%	1.8%	18.1%	259.2%
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	0.7%	14.3%	13.8%	183.4%
	EUROSTOXX TR	0.6%	8.6%	18.4%	145.9%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance	2.4%	2.6%	-6.5%	34.3%
	MSCI EMU Smid NR	2.4%	7.3%	2.8%	36.3%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance	1.9%	-1.5%	-14.1%	215.4%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.5%	4.2%	-0.3%	147.1%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Juil.	2024	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	3.5%	4.0%	-7.9%	70.2%
	MSCI Europe NR	1.2%	10.3%	23.2%	79.8%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	2.2%	12.5%	-	-3.8%
	MSCI AC World NR	0.6%	15.5%	-	20.4%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance	-0.4%	13.2%	9.2%	94.6%
	EUROSTOXX TR	0.6%	8.6%	18.4%	77.4%
<b>Sycomore Global Happy@Work (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.4%	19.8%	-	16.9%
	MSCI AC World NR	0.6%	15.5%	-	20.8%
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.9%	15.5%	-6.1%	230.3%
	EUROSTOXX TR	0.6%	8.6%	18.4%	244.7%
<b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b> FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	1.2%	2.0%	-16.1%	-13.0%
	EUROSTOXX TR	0.6%	8.6%	18.4%	22.2%
TECH RESPONSABLE					
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-5.8%	19.8%	21.0%	59.3%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-3.2%	24.5%	53.5%	105.7%
FLEXIBLES		Juil.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	2.4%	1.9%	3.7%	81.5%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.9%	6.4%	14.0%	83.6%
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.5%	3.6%	2.3%	10.8%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.6%	3.8%	13.2%	17.1%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance	0.5%	3.6%	2.8%	13.0%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.6%	3.8%	13.2%	21.3%
<b>Sycomore Opportunités (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	2.4%	2.3%	-9.8%	89.4%
	50%STOXX 600 NR+50%ESTR	0.9%	6.4%	14.0%	128.5%
CRÉDIT ISR		Juil.	2024	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance	1.4%	3.0%	1.3%	36.7%
	Barclays Eur Corp exFin.	1.7%	1.7%	-7.2%	19.4%
<b>Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon</b> LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Oct. 23	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				
<b>Sycoyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Sept. 22	Performance	0.9%	2.7%	-	13.5%
<b>Sycoyield 2030 (IC)</b> FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Création : Jan. 24	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.				

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 681,4€

Actifs | 105,3 M€

## SFDR 8

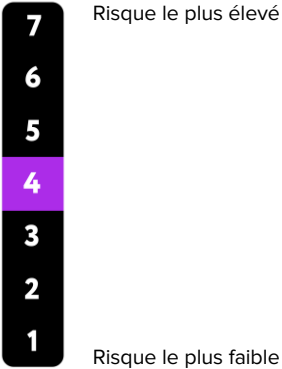
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

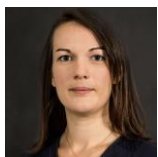
### Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ISR



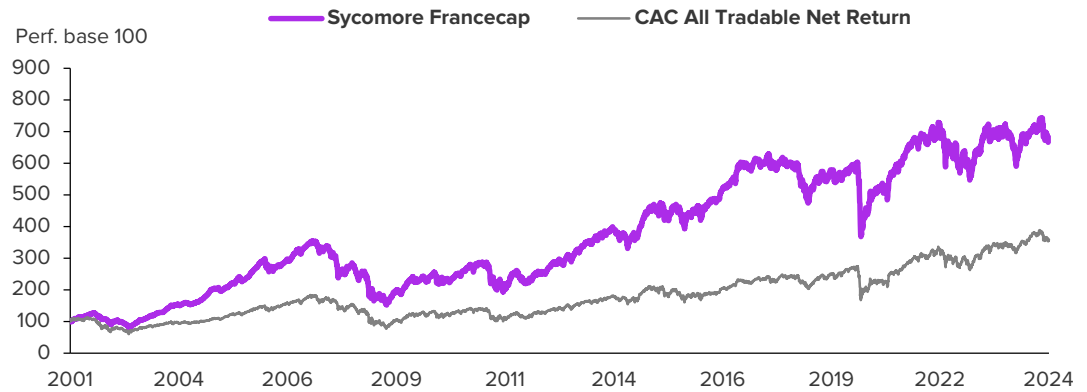
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fonds %</b>	1,3	-1,3	-4,8	1,5	20,0	581,4	8,8	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Indice %</b>	1,2	1,8	2,4	18,1	44,8	259,2	5,8	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
<b>3 ans</b>	0,9	0,9	-4,5%	16,4%	16,9%	5,6%	-0,1	-0,9	-25,0%	-21,9%
<b>Création</b>	0,9	0,7	4,3%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

### Commentaire de gestion

Juillet marque le début de la saison des publications semestrielles. Pas mal de déceptions dans le secteur de la consommation, où l'inflation pèse toujours sur la reprise des volumes. Ainsi Verallia a dû abaisser ses prévisions d'Ebitda pour 2024 car la reprise des volumes est plus lente que prévu. Le secteur du luxe souffre du ralentissement en Chine. Christian Dior a vu ses ventes progresser moins vite qu'anticipé par le consensus. Le secteur automobile reste compliqué et a impacté Peugeot Invest et indirectement STMicroelectronics. Bureau Veritas a enregistré une accélération de sa croissance au deuxième trimestre (10.4% en organique). Wendel Investissement bénéficie aussi de cette excellente publication. Nexans a également bien réagi à la publication de ses résultats avec notamment une croissance organique de 9.4%.



## Caractéristiques

### Date de création

30/10/2001

### Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

### Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

### Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

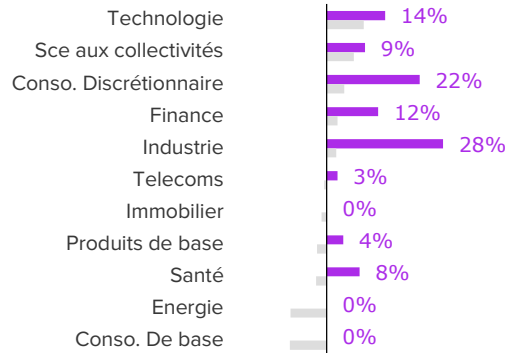
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	73%
Capi. boursière médiane	6,0 Mds €

## Exposition sectorielle

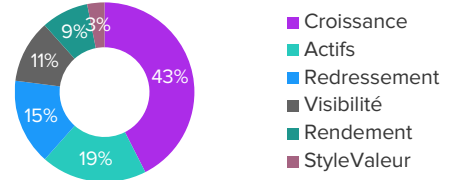


\*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

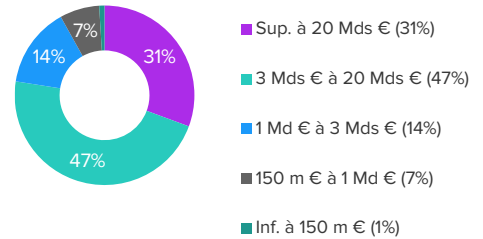
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,5x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	13,0%
Rendement 2024	3,6%	3,4%

## Style



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,1%	4,2/5	-14%	-22%
Wendel	5,8%	3,4/5	0%	38%
Peugeot	5,5%	3,2/5	+4%	9%
Saint gobain	5,2%	3,9/5	+10%	33%
Teleperform.	5,1%	3,2/5	-1%	8%
Sanofi	4,9%	3,2/5	0%	88%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Alten	3,3%	3,9/5	0%	22%
Axa	3,0%	3,6/5	0%	37%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Teleperform.	4,5%	0,86%
Saint gobain	5,0%	0,42%
Wendel	5,6%	0,41%
<b>Négatifs</b>		
Verallia	4,2%	-0,95%
Christian dior	7,9%	-0,75%
Peugeot	6,0%	-0,40%

## Mouvements

### Achats

Biomérieux

### Renforcements

### Ventes

Eiffage

### Allègements

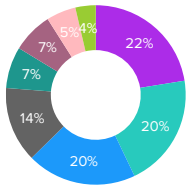
Christian dior

Sanofi

Axa



## Thématiques durables



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

## Note ESG

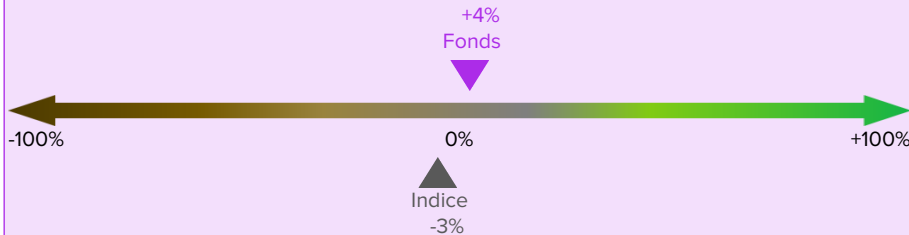
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



### Taxonomie européenne

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

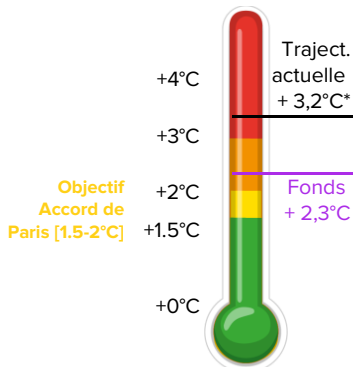
Taux de couverture : fonds 91% / indice 100%



### Hausse de température – SB2A

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

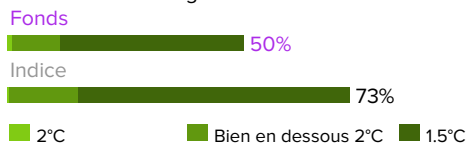
Taux de couverture : fonds 92%



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

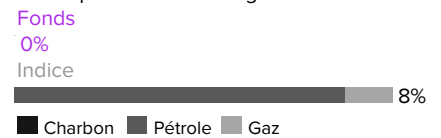
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 100%

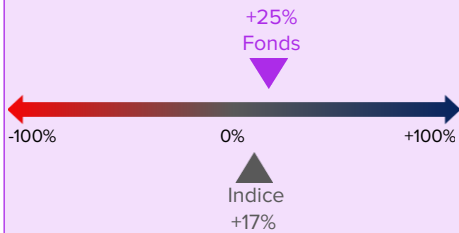


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

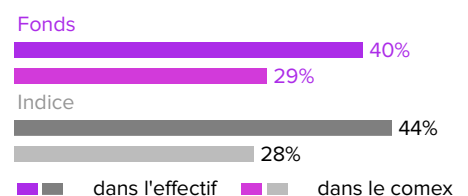


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 91%

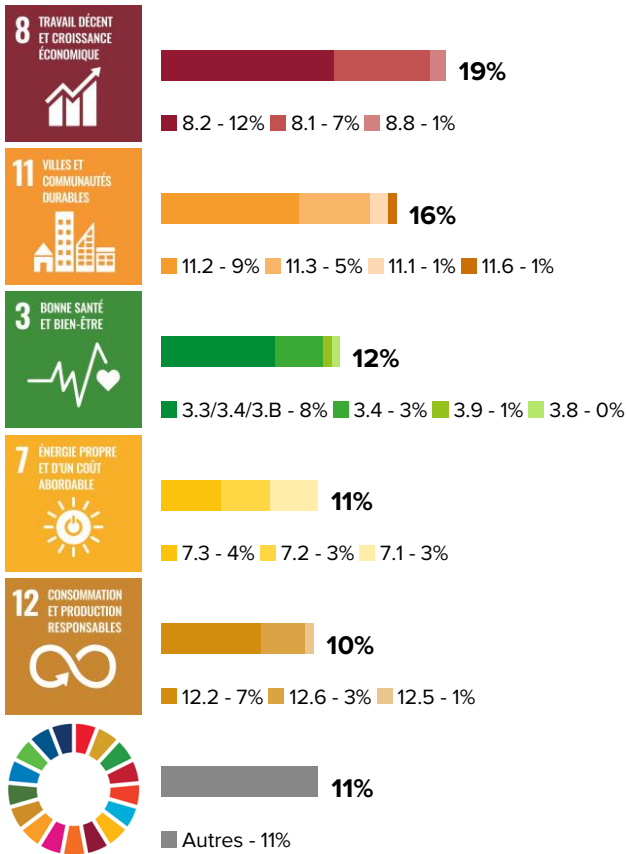
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

**Absence d'exposition significative : 31%**

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

**Saint-Gobain**

Suite à la tenue de l'Assemblée Générale, nous avons eu un échange avec Saint-Gobain. Cet échange a été l'occasion de soumettre plusieurs axes d'engagement, en particulier nous encourageons Saint-Gobain à soumettre sa stratégie climat aux votes des actionnaires à travers un Say On Climate. L'entreprise souligne que cette stratégie est présentée à l'Assemblée Générale et que la mise en œuvre est plus importante qu'un vote et n'envisage pas, à ce stade, de présenter un Say on Climate.

**Controverses ESG**

Pas de commentaire

**Votes**

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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

# sélection responsable

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 566,8€

Actifs | 694,7 M€

## SFDR 8

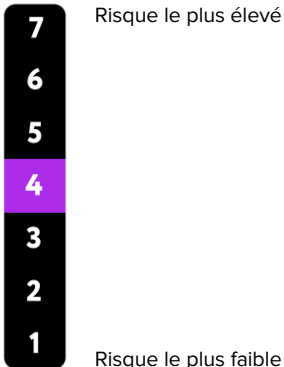
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



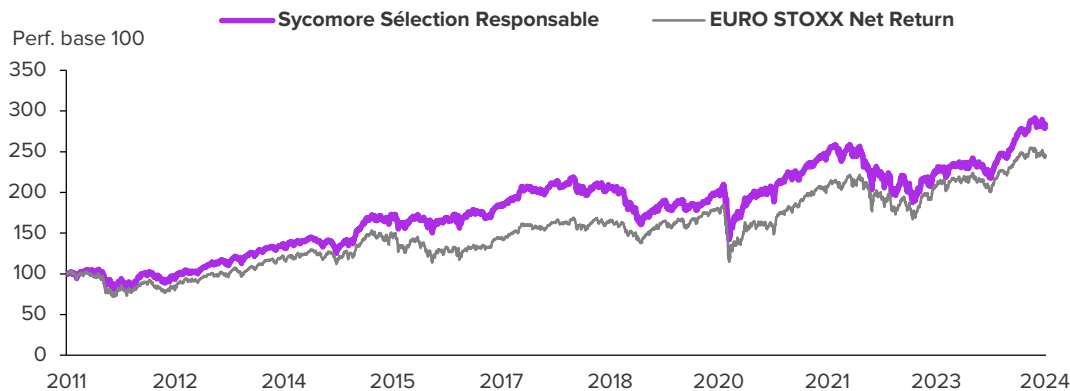
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,7	14,3	17,3	13,8	50,2	183,4	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	0,6	8,6	9,9	18,4	49,7	145,9	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

En juillet, les marchés d'actions de la zone euro ont connu pour le deuxième mois consécutif un regain de volatilité. Après le retour du risque politique en France en juin, les tensions ont eu pour origine cette fois-ci et de manière contre-intuitive la confirmation du ralentissement du taux d'inflation outre-Atlantique, engendrant une remontée des attentes de baisse des taux de la Fed et une rotation sectorielle brutale sur les marchés américains et européens. Par ailleurs, la saison des publications de résultats du 1er semestre a débuté sur fond de craintes grandissantes (que nous partageons) sur les prévisions 2024 données par les dirigeants au début d'année tablant sur une reprise économique sur le 2nd semestre en Europe et en Chine. Dans ce cadre, comme mentionné le mois précédent, le volant de liquidités (supérieur à la normale) a été utilisé pour réexposer progressivement le portefeuille sur des entreprises qualitatives dont l'activité est attendue en reprise dans ce nouvel environnement de taux d'intérêts. Ainsi, de nouvelles positions ont été initiées sur Assa Abloy et Saint-Gobain.



## Caractéristiques

### Date de création

24/01/2011

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

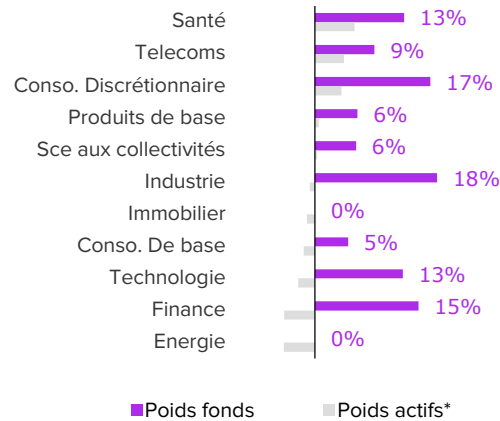
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	73%
Capi. boursière médiane	55,5 Mds €

## Exposition sectorielle

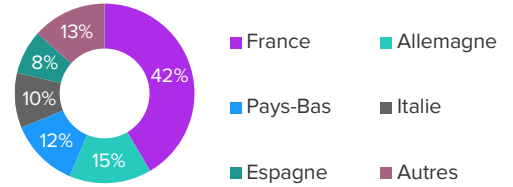


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

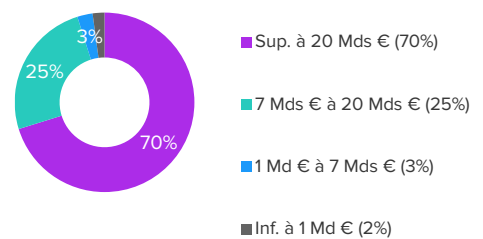
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	12,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	5,2%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	13,5%
Rendement 2024	3,2%	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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,4/5
Note P	3,6/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
ASML	7,6%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,4%	3,5/5	+26%	34%
Société générale	5,2%	3,3/5	+6%	17%
LVMH	4,6%	3,8/5	-15%	-22%
KPN	4,2%	3,5/5	0%	60%
Prysmian	4,1%	3,7/5	+31%	24%
Santander	4,0%	3,2/5	0%	35%
Deutsche telekom	3,9%	3,6/5	0%	50%
Siemens	3,9%	3,5/5	+20%	43%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	+35%	35%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Société générale	5,4%	0,46%
Prysmian	4,6%	0,44%
Intesa sanpaolo	2,6%	0,20%
<b>Négatifs</b>		
ASML	8,3%	-0,81%
LVMH	5,3%	-0,45%
Renault	7,1%	-0,43%

## Mouvements

### Achats

Assa abloy  
Saint gobain

### Renforcements

Santander  
Danone  
Société générale

### Ventes

Axa  
Veolia

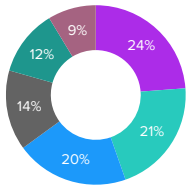
### Allègements

SAP  
Siemens  
Roche





## Thématiques durables



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

## Note ESG

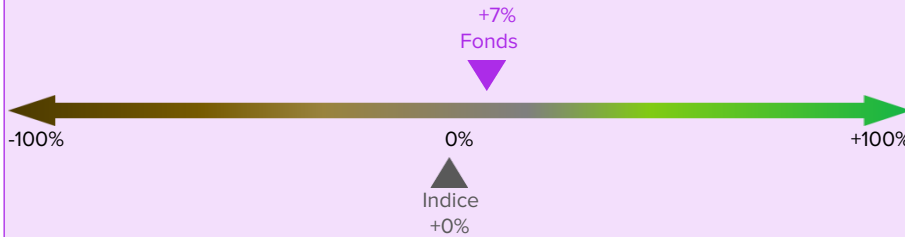
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

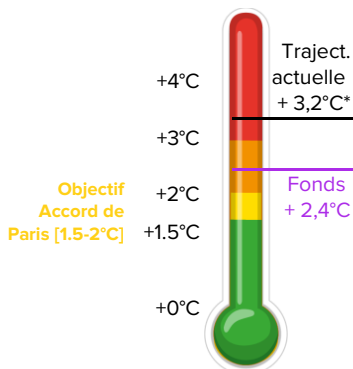
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Hausse de température – SB2A

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

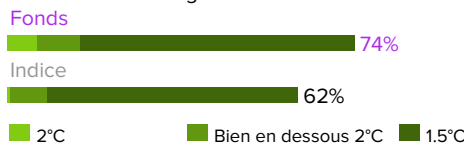
Taux de couverture : fonds 97%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

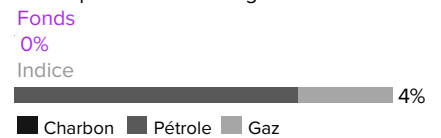
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

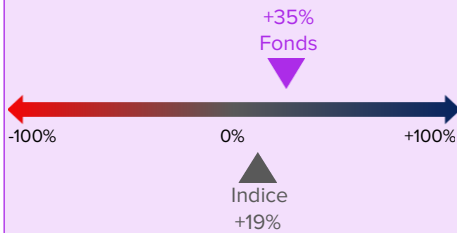


## Analyse sociale et sociétale

### 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 99%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

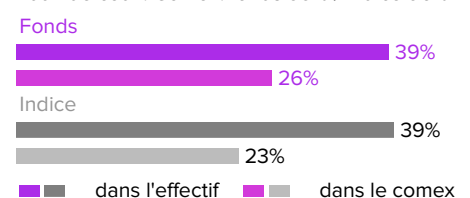


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

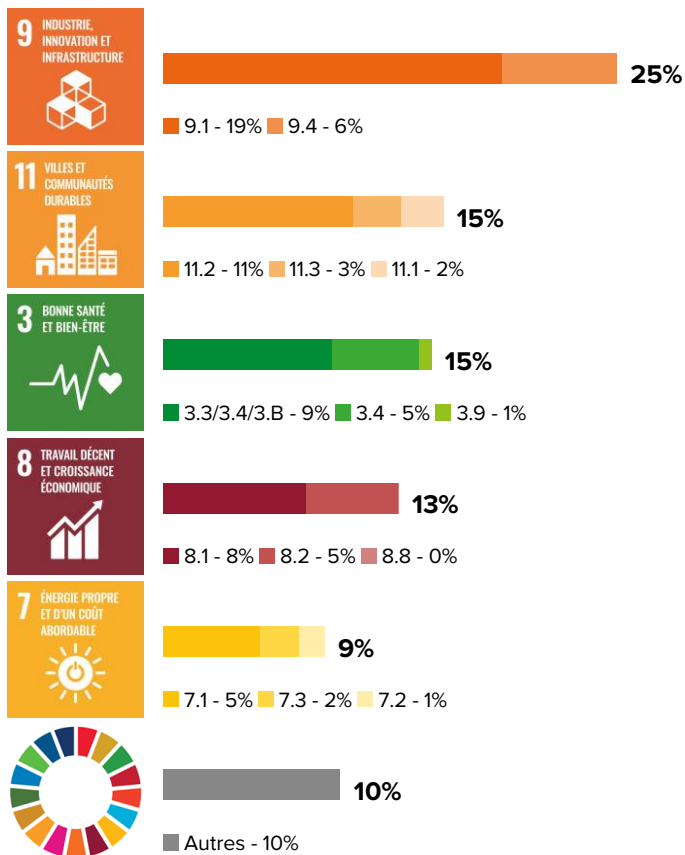
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 96%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 19%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Brunello Cucinelli

A l'occasion d'un dialogue constructif avec le management, nous avons évoqué la croissance prévisionnelle de l'effectif : après une hausse annuelle de 9% sur les 3 dernières années, un ralentissement est attendu. Outre les 2623 collaborateurs employés par Brunello Cucinelli, environ 7500 artisans travaillent au sein de 400 laboratoires, principalement situés en Ombrie, pour le compte de la société. Brunello Cucinelli s'assure que ces laboratoires offrent aux artisans de bonnes conditions, celles-ci doivent être alignées avec les valeurs du groupe et suffisamment attractives pour retenir les meilleurs talents.

#### Controverses ESG

##### Assa Abloy

Selon Bloomberg, le ministère de la justice américain (DOJ) prétend dans un rapport publié le 2 juillet 2024 et déposé au Tribunal du District que la société Assa Abloy refuse de prendre en charge les frais du contrôleur indépendant qui avait été assigné par le tribunal pour examiner certains aspects du rachat de la division hardware de Spectrum. Selon le ministère de la justice, Assa Abloy chercherait également à entraver le contrôleur dans certaines de ses missions. Il semble que la société n'a pu choisir ni le consultant, ni l'acheteur.

#### 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](#).

#### L'Oréal

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement avec L'Oréal (avec un responsable RH) après la diffusion d'un documentaire de la BBC en mai 2024 évoquant le recours potentiel au travail des enfants dans la chaîne d'approvisionnement du jasmin en Égypte. L'Oréal reconnaît sa responsabilité individuelle dans ces cas, mais souligne également que la problématique est systémique. Elle nécessite des actions/initiatives collectives permettant d'identifier des solutions viables et de long terme. Le groupe y travaille aujourd'hui, en parallèle à la recherche de solutions immédiates.

#### LVMH

En marge de l'enquête ouverte envers Christian Dior (Groupe LVMH) pour avoir sous-traité sa production en Italie à des entreprises accusées de travail forcé, l'Autorité Italienne de la concurrence a ouvert une enquête pour de potentielles fausses déclarations ou trompeuses pour les consommateurs en matière d'éthique et de responsabilité sociale ainsi que sur l'artisanat et la qualité des produits.



**sycamore**  
am

sycomore

# sélection midcap

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 103,7€

Actifs | 76,0 M€

## SFDR 8

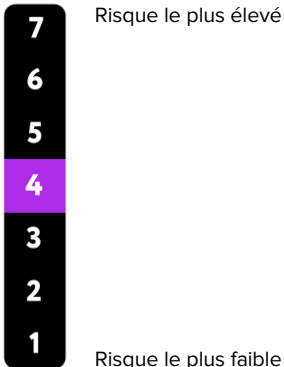
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

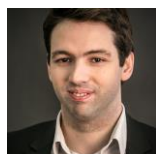
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

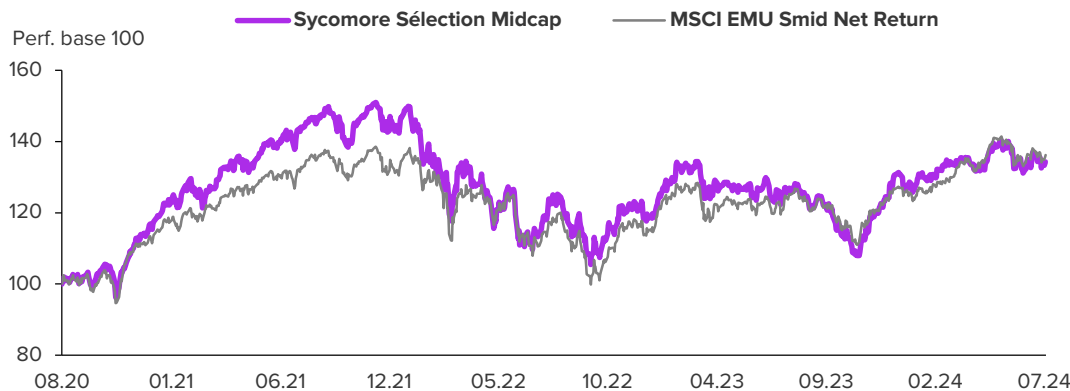
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	2,4	2,6	4,9	-6,5	34,3	7,7	10,3	-20,5	25,4
Indice %	2,4	7,3	7,6	2,8	36,3	8,1	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-0,4%	16,9%	15,5%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

### Commentaire de gestion

Bien que l'incertitude politique reste forte en France, les marchés ont accueilli avec un certain soulagement les résultats des élections législatives. Suite à cela, la saison des résultats semestriels a démarré et a jusqu'alors révélé des publications globalement mitigées, induisant une volatilité assez forte sur les titres au gré des différentes annonces. Dans ce contexte, le fonds affiche toutefois une performance positive, bénéficiant notamment des prises de commandes record au deuxième trimestre d'Esker, du retour à une forte croissance de MIPS, ré-initié en juin, suite à sept trimestres consécutifs difficiles, ou encore de la poursuite d'une belle dynamique (+19% de croissance), notamment tirée par le développement international, d'ID Logistics. En revanche, Husqvarna (perte de part de marché en tondeuses automatiques et impact des conditions météorologiques) ou Scor (révision des hypothèses de provisionnement vie) font partie des principales déceptions. Nous sortons Scor du portefeuille.



## Caractéristiques

### Date de création

10/12/2003

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

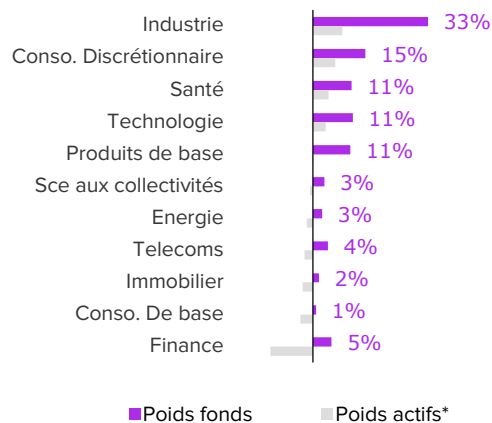
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	3,9 Mds €

## Exposition sectorielle

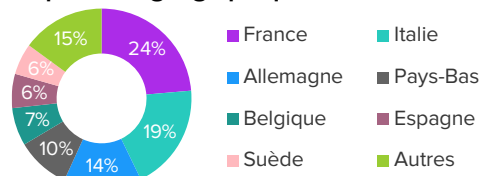


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Smid Net Return

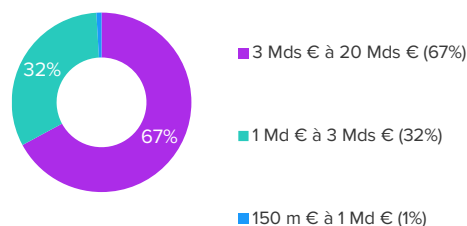
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,5x	12,3x
Croissance bénéficiaire 2024	13,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	11,2%
Rendement 2024	2,6%	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	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Virbac	4,3%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,6%	3,6/5	+7%	10%
Corticeira	3,0%	3,5/5	-18%	-11%
Inwit	2,8%	3,6/5	0%	50%
Fugro	2,7%	3,1/5	+18%	0%
GEA Group	2,6%	3,4/5	-3%	20%
Gtt	2,5%	4,1/5	-10%	1%
Danieli	2,5%	3,5/5	+21%	44%
Arcadis	2,3%	3,7/5	+20%	43%
Melexis	2,2%	3,4/5	+10%	39%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Id logistics	1,4%	0,34%
Virbac	4,4%	0,32%
Mips ab	0,9%	0,31%
<b>Négatifs</b>		
Husqvarna	2,6%	-0,45%
Brunello cucinelli	2,1%	-0,18%
Scor	0,5%	-0,14%

## Mouvements

### Achats

Mips ab  
Finacobank  
Sig group

### Renforcements

georg fischer  
Kemira  
Bankinter

### Ventes

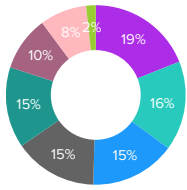
Reply spa  
Asmi  
Sesa

### Allègements

De longhi  
Arcadis  
Ipsos



## Thématiques durables



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

## Note ESG

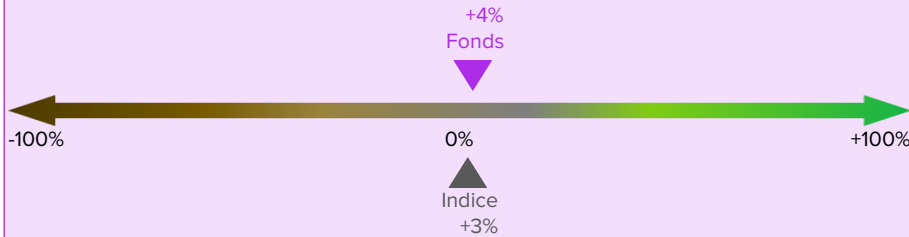
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%



### Taxonomie européenne

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

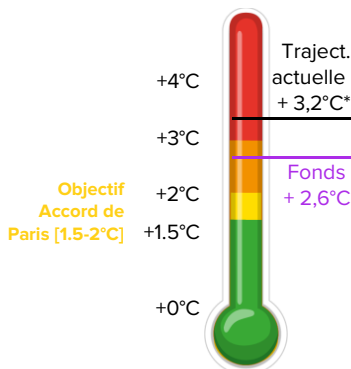
Taux de couverture : fonds 96% / indice 97%



### Hausse de température – SB2A

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

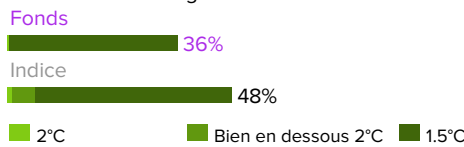
Taux de couverture : fonds 64%



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

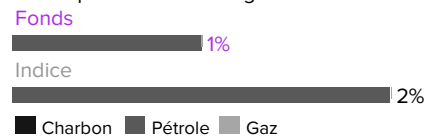
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%

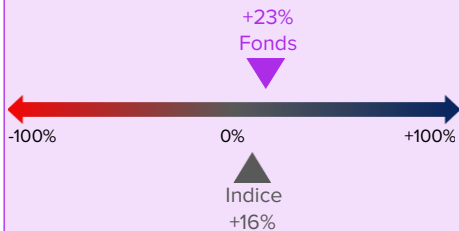


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%

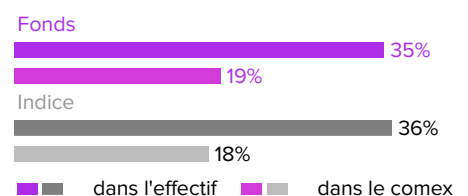


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de cov. effectif: fonds 94% / indice 88%

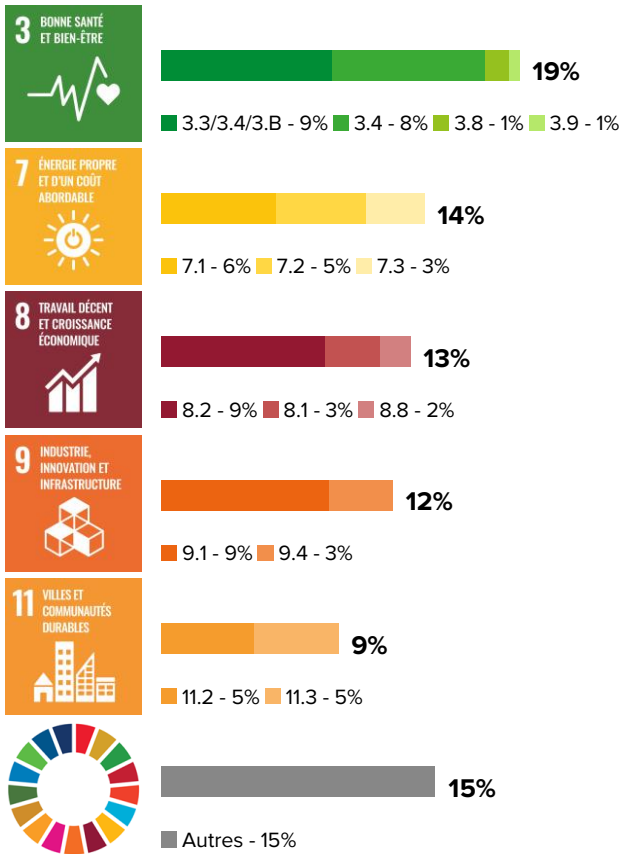
Taux de cov. Comex: fonds 97% / indice 91%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 24%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Brunello Cucinelli

A l'occasion d'un dialogue constructif avec le management, nous avons évoqué la croissance prévisionnelle de l'effectif : après une hausse annuelle de 9% sur les 3 dernières années, un ralentissement est attendu. Outre les 2623 collaborateurs employés par Brunello Cucinelli, environ 7500 artisans travaillent au sein de 400 laboratoires, principalement situés en Ombrie, pour le compte de la société. Brunello Cucinelli s'assure que ces laboratoires offrent aux artisans de bonnes conditions, celles-ci doivent être alignées avec les valeurs du groupe et suffisamment attractives pour retenir les meilleurs talents.

#### 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](#).

#### Corticeira Amorim

Nous avons rencontré le management et échangé sur l'exploitation de la forêt de liège. L'entreprise développe une méthode alternative pour irriguer les arbres de manière plus manuelle et moins onéreuse. Aujourd'hui, son ratio d'auto-alimentation n'est que de 1 à 1,5%. Corticeira Amorim souhaite renforcer sensiblement sa forêt de liège (1400 hectares à fin 2023) mais n'atteindra pas son objectif initial de 3000 d'ici la fin de l'année 2024.



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.308,5€

Actifs | 86,8 M€

## SFDR 8

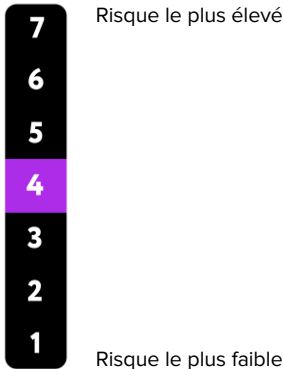
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque

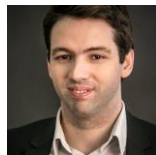


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



France



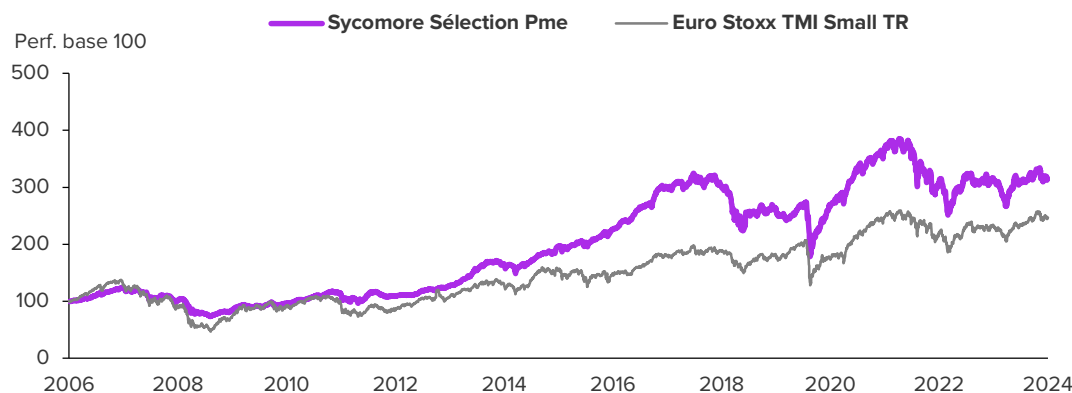
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	1,9	-1,5	-0,3	-14,1	215,4	6,6	7,4	-21,9	20,6	19,2	
Indice %	2,5	4,2	5,5	-0,3	37,2	147,1	5,2	12,0	-16,7	22,7	4,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-4,9%	15,2%	15,7%	6,5%	-0,4	-0,7	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,8%	12,0%	18,7%	12,2%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

### Commentaire de gestion

Bien que l'incertitude politique reste forte en France, les marchés ont accueilli avec un certain soulagement les résultats des élections législatives. Suite à cela, la saison des résultats semestriels a démarré et a jusqu'alors révélé des publications globalement mitigées, induisant une volatilité assez forte sur les titres au gré des différentes annonces. Dans ce contexte, le fonds affiche toutefois une performance positive, bénéficiant notamment de l'OPA sur Stemmer Imaging (prime de 52%), des prises de commandes records d'Esker au deuxième trimestre, de la reprise des marchés d'Inwido avec un carnet de commandes en progression ou du relèvement de guidances de Vaisala qui retrouve une belle croissance au Q2 (+12%). En revanche, malgré des ambitions revues à la hausse sur le résultat opérationnel (mais principalement liées à des gains sur des couvertures de devises), Steico figure parmi les plus mauvais contributeurs sur la période.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

### Com. de surperformance

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

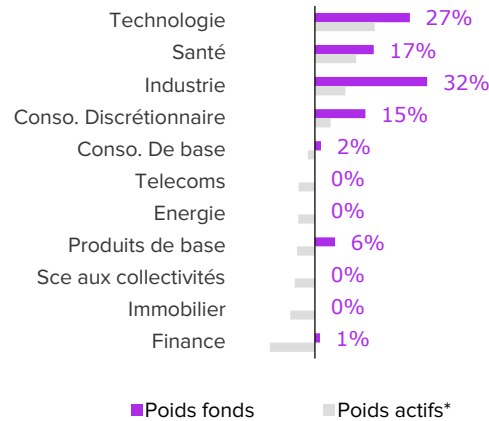
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

## Exposition sectorielle

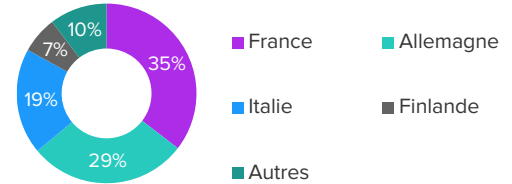


\*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

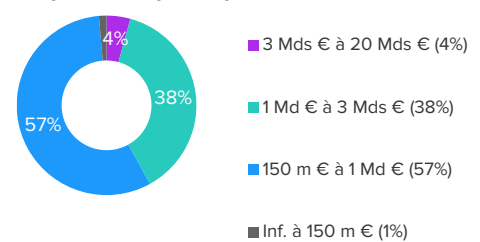
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,1x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2024	10,8%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	11,7%
Rendement 2024	2,5%	3,7%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vaisala	2,6%	4,0/5	+4%	0%
Cewe	2,6%	3,7/5	0%	0%
Energiekontor	2,5%	3,8/5	+94%	50%
Nexus ag	2,4%	3,6/5	+4%	33%
Stemmer imaging	2,4%	3,6/5	-2%	0%
San lorenzo	2,3%	3,9/5	-100%	-50%
Rovi	2,2%	3,5/5	0%	69%
Lectra	2,1%	3,3/5	0%	11%
Virbac	2,1%	3,8/5	0%	37%
Befesa	2,1%	3,9/5	+45%	50%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Stemmer imaging	2,1%	0,67%
Inwido	1,9%	0,33%
Esker	2,1%	0,30%
<b>Négatifs</b>		
Amadeus fire	2,0%	-0,22%
Sesa	1,7%	-0,20%
Befesa	2,5%	-0,19%

## Mouvements

### Achats

Bilfinger se

Almirall

Atoss software

### Renforcements

Robertet

Vaisala

Saf-holland

### Ventes

### Allègements

Marr

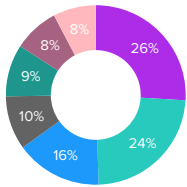
Synergie

Equasens





## Thématiques durables



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

## Note ESG

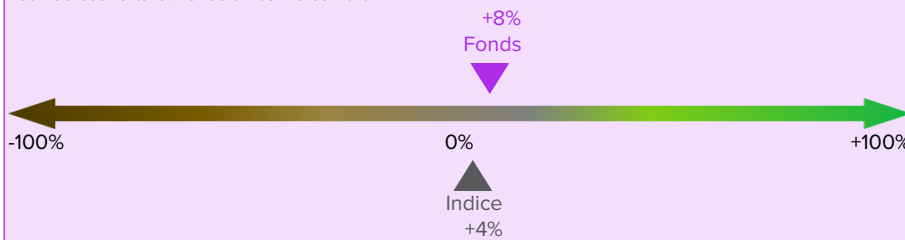
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 79%



### Taxonomie européenne

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

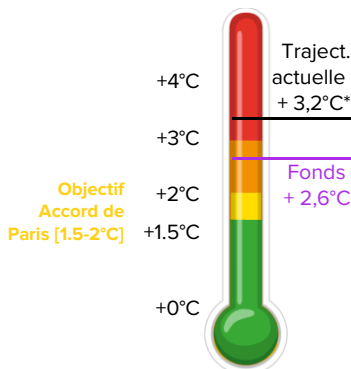
Taux de couverture : fonds 80% / indice 97%



### Hausse de température – SB2A

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

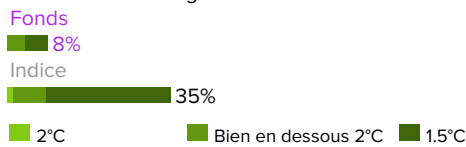
Taux de couverture : fonds 50%



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

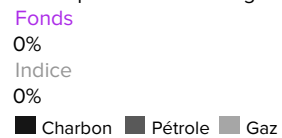
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 89% / indice 96%

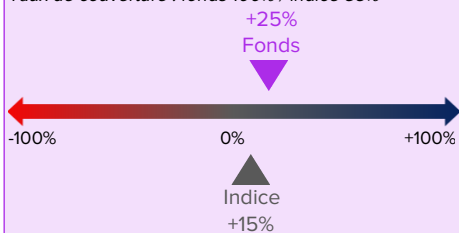


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 85%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%

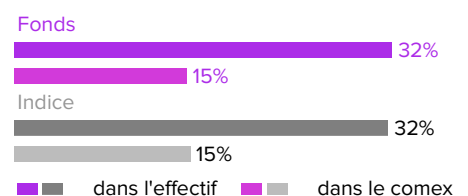


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 89% / indice 84%

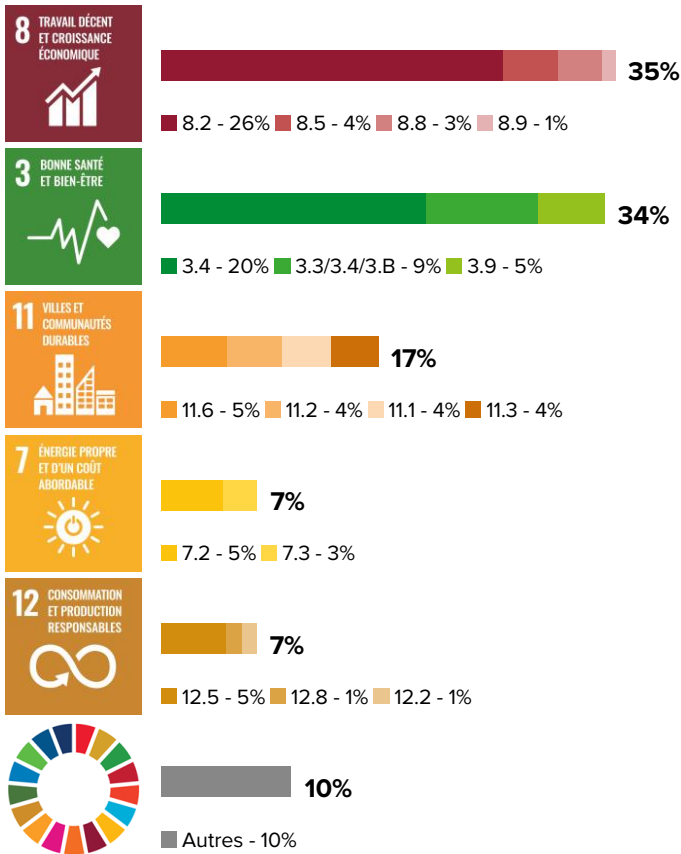
Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 90%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 12%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 170,2€

Actifs | 490,3 M€

SFDR 9

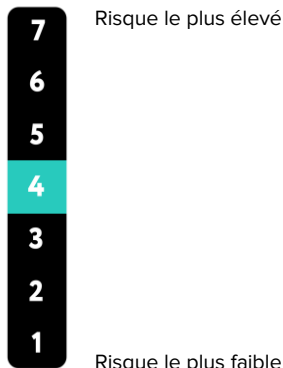
**Investissements durables**

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**

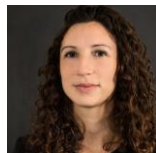


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

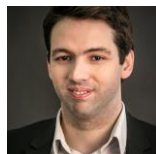
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

**Équipe de gestion**



Anne-Claire  
**ABADIE**  
Gérante



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



France



France



Belgique



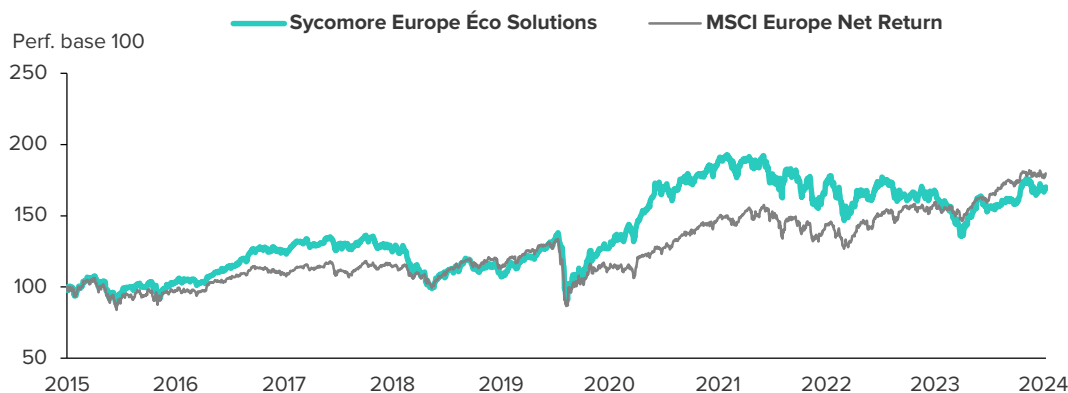
Allemagne

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.07.2024**



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	3,5	4,0	2,1	-7,9	48,6	70,2	6,1	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	1,2	10,3	12,8	23,2	51,3	79,8	6,8	15,8	-9,5	25,1	-3,3

**Statistiques**

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

**Commentaire de gestion**

L'actualité politique des deux côtés de l'Atlantique a d'abord pesé sur les valeurs de la transition énergétique, mais le retrait du candidat Biden au profit de Kamala Harris aux Etats-Unis et le deuxième tour des élections législatives en France ont permis de relâcher en partie la pression sur le thème, qui pourrait désormais bénéficier de la baisse des taux d'intérêt initiée par la BCE. La saison des publications a révélé plusieurs bonnes surprises : l'électrification, la construction et les infrastructures ont montré des dynamiques porteuses, saluées par les bonnes performances de Nexans, Elia, EON, Saint-Gobain ou Arcadis. EDP Renovaveis s'affiche également dans les meilleurs performeurs grâce à une publication meilleure qu'attendue et un relâchement progressif des rendements. La thématique de l'automobile en revanche accumule de mauvaises nouvelles, la publication de Stellantis (non détenue) pèse sur Renault et STMicroelectronics revoit ses prévisions en baisse aux vues de la faiblesse du marché.



## Caractéristiques

### Date de création

31/08/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

### Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

### Indice de référence

MSCI Europe Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

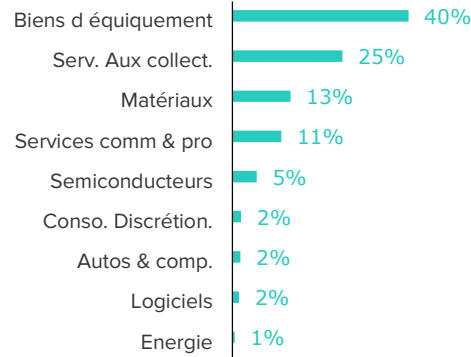
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	10,8 Mds €

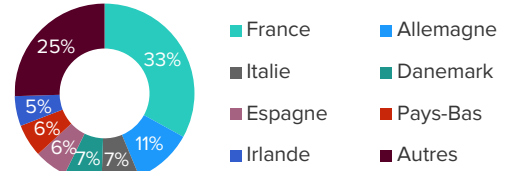
## Exposition sectorielle



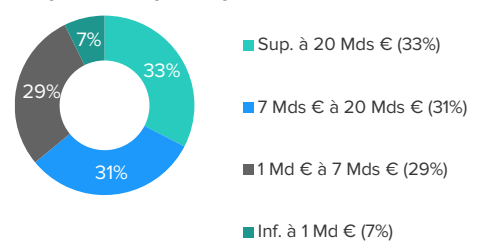
## Valorisation

Ratio P/E 2024	16,6x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,6%	14,3%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	4,0/5	3,1/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,6%	4,2/5	+13%
Veolia	5,4%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,0%	3,7/5	+31%
Eon	3,6%	3,2/5	+28%
Nexans	3,4%	4,0/5	+15%
Arcadis	3,4%	3,7/5	+20%
Infineon	3,0%	3,9/5	+15%
Saint gobain	2,9%	3,9/5	+10%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
EDP Energias renovaveis	2,8%	4,1/5	+96%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nexans	3,4%	0,53%
Prysmian	3,8%	0,37%
Arcadis	3,2%	0,36%
<b>Négatifs</b>		
STMicroElec.	3,0%	-0,49%
Westrock co	2,6%	-0,32%
Infineon	3,3%	-0,22%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Knorr-Brense  
Renault  
Nemetschek

### Ventes

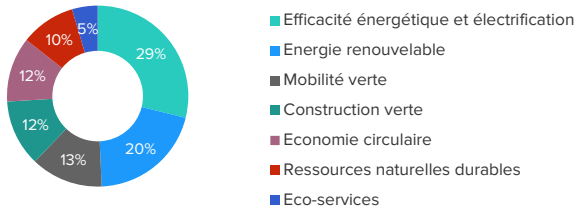
Alfen  
Smurfit Kappa

### Allègements

Neoen  
Nextracker  
Legrand



## Thématiques environnementales



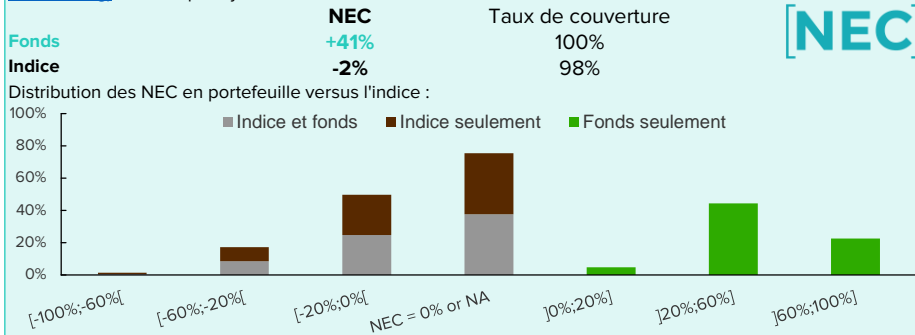
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

## Analyse environnementale

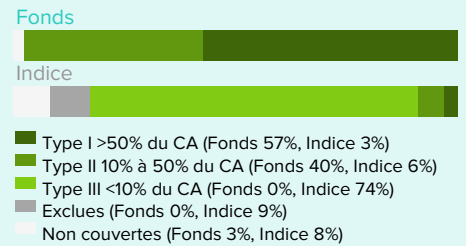
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



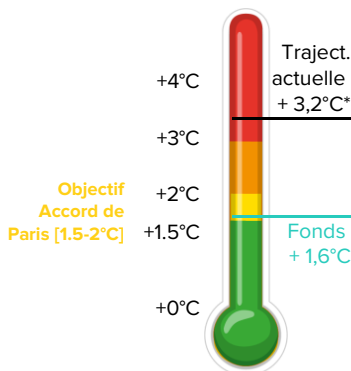
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Hausse de température – SB2A

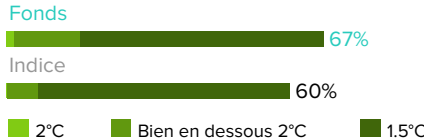
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
**Taux de couverture : fonds 92%**



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

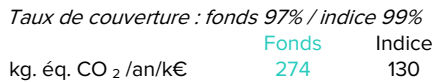
### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



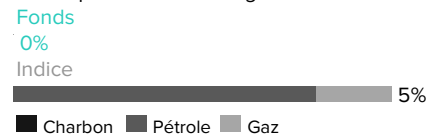
### Taxonomie européenne

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

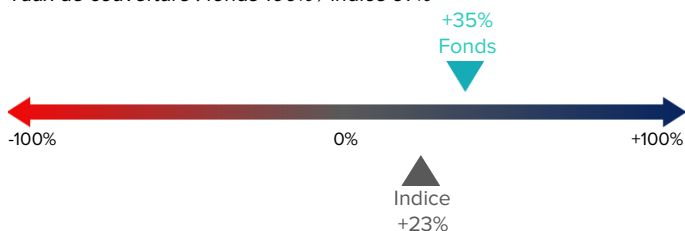
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
**Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%**



### Croissance des effectifs

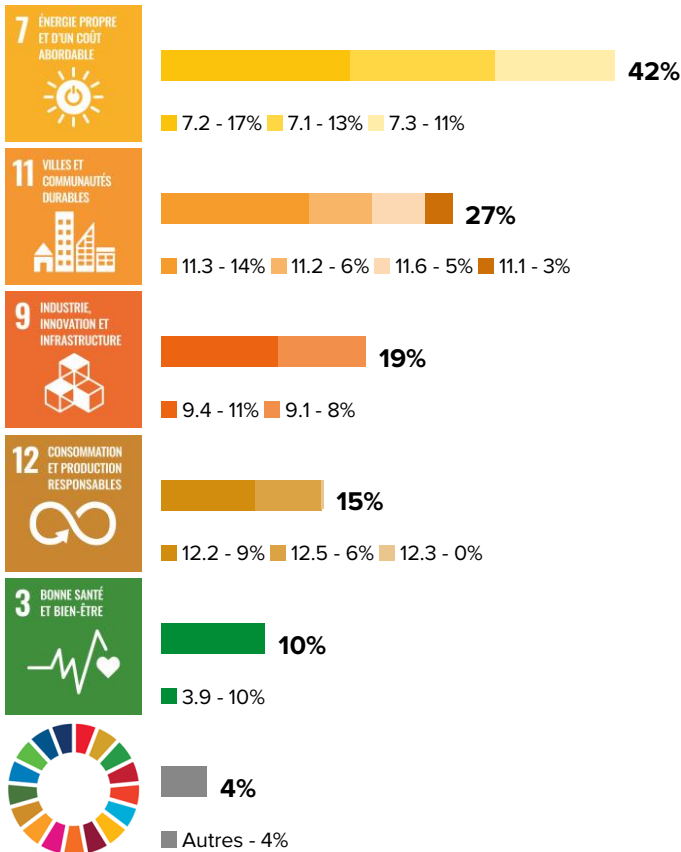
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
**Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%**



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

### Absence d'exposition significative : 10%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Saint-Gobain

Suite à la tenue de l'Assemblée Générale, nous avons eu un échange avec Saint-Gobain. Cet échange a été l'occasion de soumettre plusieurs axes d'engagement, en particulier nous encourageons Saint-Gobain à soumettre sa stratégie climat aux votes des actionnaires à travers un Say On Climate. L'entreprise souligne que cette stratégie est présentée à l'Assemblée Générale et que la mise en œuvre est plus importante qu'un vote et n'envisage pas, à ce stade, de présenter un Say on Climate.

#### 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 global éco solutions

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 96,2€

Actifs | 105,7 M€

## SFDR 9

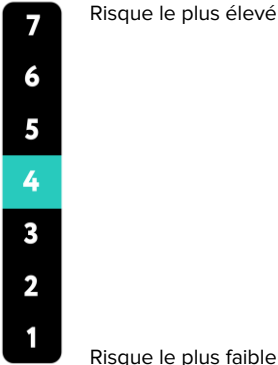
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

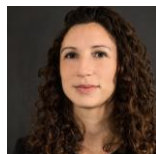
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



REPUBLIQUE FRANCAISE

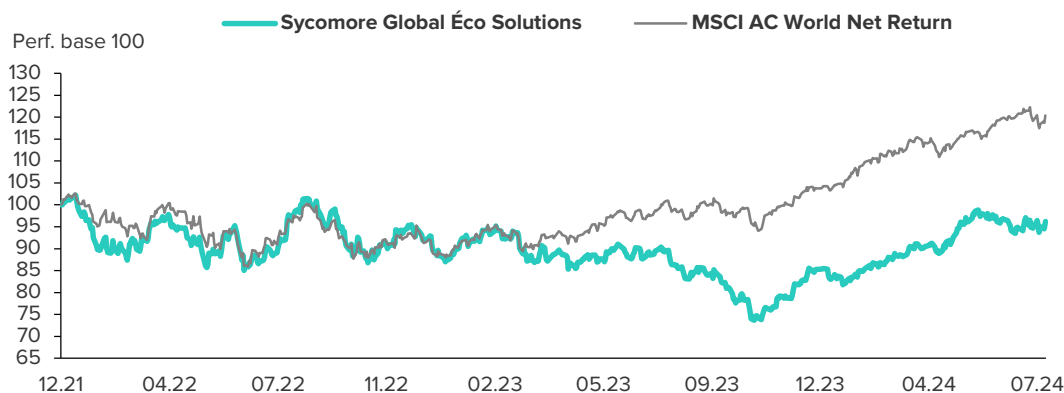
France

### 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 contributive au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

### Performances au 31.07.2024



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

	juil.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	2,2	12,5	7,4	-3,8	-1,5	-2,2	-13,9
Indice %	0,6	15,5	19,2	20,4	7,4	18,1	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-7,9%	15,9%	13,5%	9,5%	-0,2	-0,9	-27,9%	-16,3%

### Commentaire de gestion

L'actualité politique des deux côtés de l'Atlantique a initialement pesé sur les valeurs de la transition énergétique. Cependant, le retrait de la candidature de Biden au profit de Kamala Harris aux États-Unis, couplé au second tour des élections législatives en France, a permis un certain relâchement de la pression sur ce thème. Celui-ci pourrait désormais bénéficier de la baisse des taux d'intérêt initiée par la BCE. La saison des publications a réservé plusieurs bonnes surprises : les secteurs de l'électrification et de la construction ont affiché des dynamiques porteuses, saluées par les bonnes performances de Hyundai Electric, Nexans, Elia, Hammond Power Solutions et Saint-Gobain. EDP Renovaveis se distingue également parmi les meilleurs performers grâce à des résultats supérieurs aux attentes et à un relâchement progressif des rendements. Malgré des prises de commandes positives, les sociétés exposées aux dépenses des datacenters, telles que Vertiv et Schneider Electric, ont subi quelques prises de bénéfices après les résultats d'Alphabet. La thématique de l'automobile, en revanche, accumule les mauvaises nouvelles. STMicroelectronics a revu ses prévisions à la baisse en raison de la faiblesse du marché.



## Caractéristiques

### Date de création

21/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

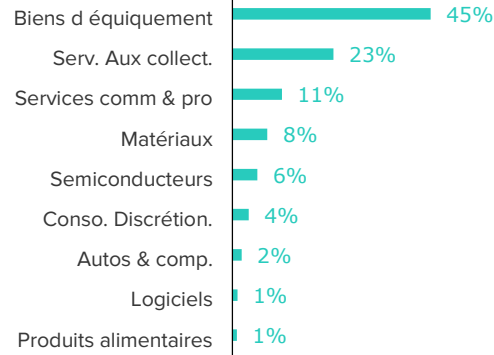
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	21,4 Mds €

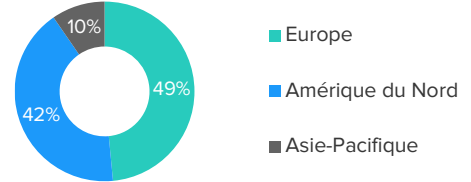
## Exposition sectorielle



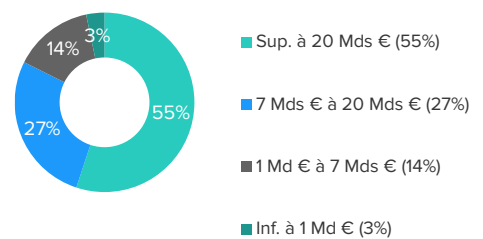
## Valorisation

Ratio P/E 2024	18,7x	17,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	7,7%
Ratio P/BV 2024	2,6x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	17,4%
Rendement 2024	1,6%	1,9%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,4/5
Note S	3,6/5	2,7/5
Note P	3,5/5	3,0/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,8/5	3,1/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	4,5%	3,6/5	+100%
Veolia	4,3%	3,8/5	+47%
Quanta services	4,0%	3,4/5	+16%
Eaton corp	3,9%	3,7/5	+11%
Eon	3,7%	3,2/5	+28%
Nextera energy inc	3,7%	3,5/5	+16%
Waste Connect.	3,0%	3,8/5	+42%
Owens corning	3,0%	3,6/5	+21%
Clean harbors	3,0%	3,8/5	+53%
Saint gobain	3,0%	3,9/5	+10%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nexans	2,6%	0,40%
Saint gobain	3,6%	0,32%
EDP Energias renovaveis	3,2%	0,31%
<b>Négatifs</b>		
STMicroElec.	2,8%	-0,47%
Westrock co	3,0%	-0,37%
Stora enso	1,9%	-0,22%

## Mouvements

### Achats

Sunrun

### Renforcements

American water

Wabtec

Veolia

### Ventes

Smurfit Kappa

### Allègements

Byd company

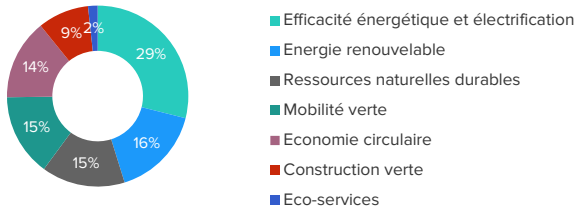
Orsted

Aurubis





## Thématiques environnementales



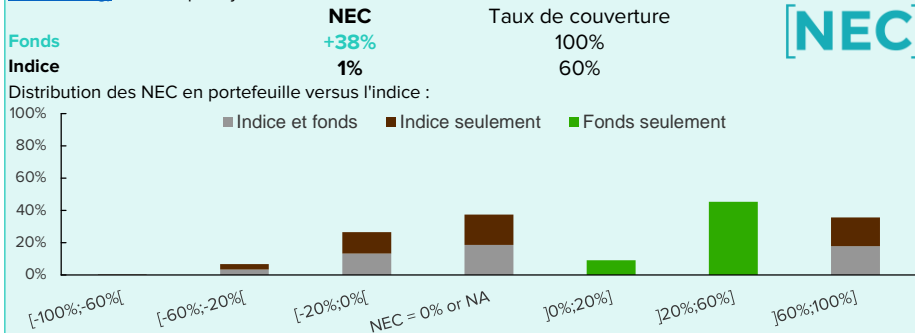
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,0/5
Environnement	3,8/5	3,1/5
Social	3,5/5	4,0/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

## Analyse environnementale

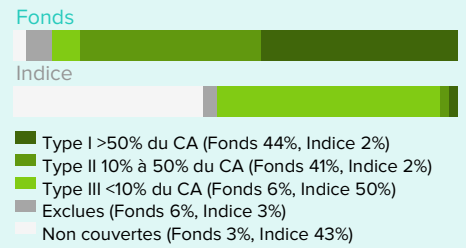
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



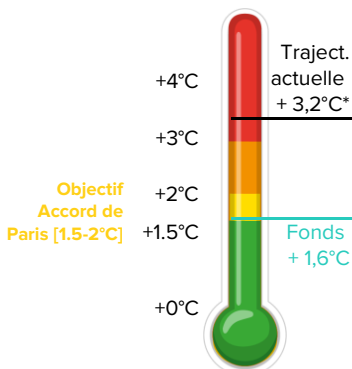
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Hausse de température – SB2A

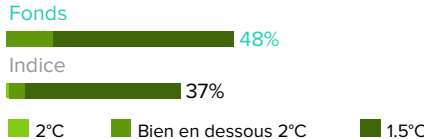
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 79%



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

### Alignement climatique – SBTi

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



### Empreinte carbone

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



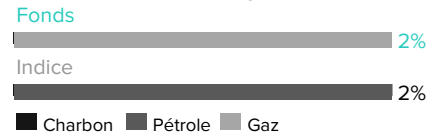
### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.  
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



### Exposition fossile

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



### Empreinte biodiversité

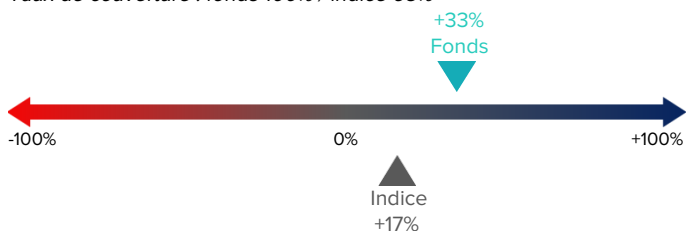
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## Analyse sociale et sociétale

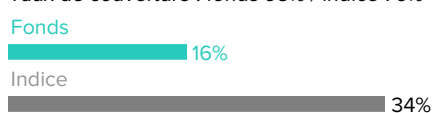
### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 65%



### Croissance des effectifs

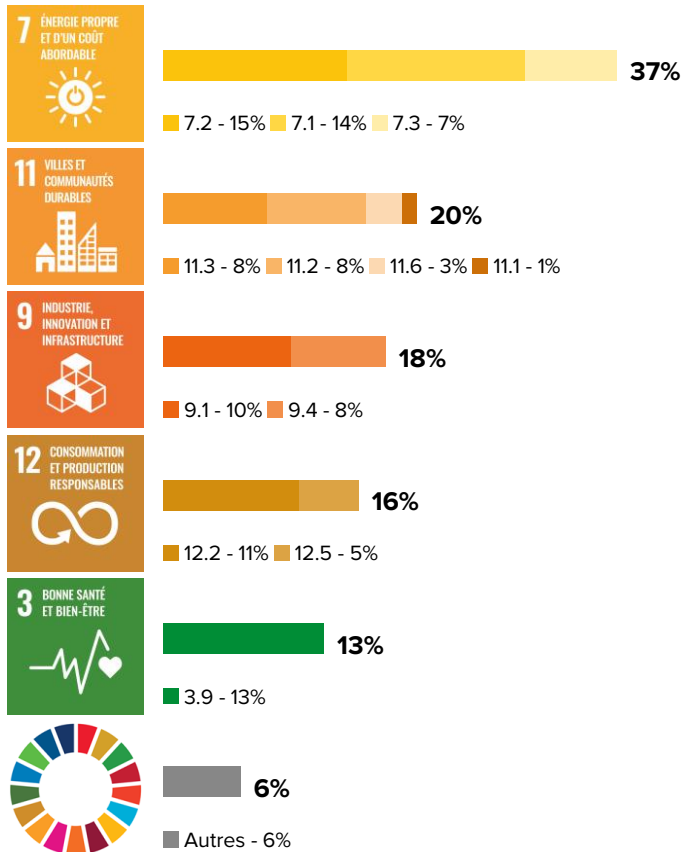
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 95% / indice 76%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

### Absence d'exposition significative : 14%



**13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES**

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Vertiv

Nous avons un engagement individuel en cours avec Vertiv visant la transparence d'indicateurs relatifs aux employés. L'entreprise reconnaît l'importance de ces enjeux mais fournit un reporting limité. Ces indicateurs concernent : les taux de rotation par région et fonction / volontaire et non volontaire, le taux de promotion et de mobilité interne, la répartition des employés par pays/région, le pourcentage de femmes dans la main-d'oeuvre, le management intermédiaire et supérieur.

#### MP Material Corp

Nous avons un engagement individuel en cours avec MP Materials Corp avec plusieurs objectifs liés à la transparence sur des indicateurs sociaux (répartition entre les employés de bureau et les employés de production) et environnementaux (consommation d'eau et gestion des eaux usées, réponses aux questionnaires CDP eau et climat). Notre engagement a également porté sur la fixation d'objectifs de réduction des émissions de GES.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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

**europe happy@work**

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 183,7€

Actifs | 445,5 M€

## SFDR 9

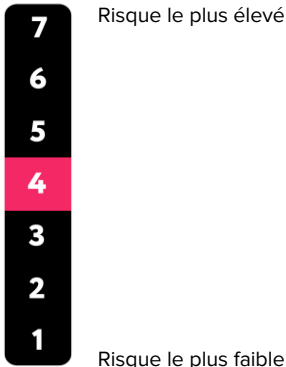
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Responsable des gestions



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



Belgique



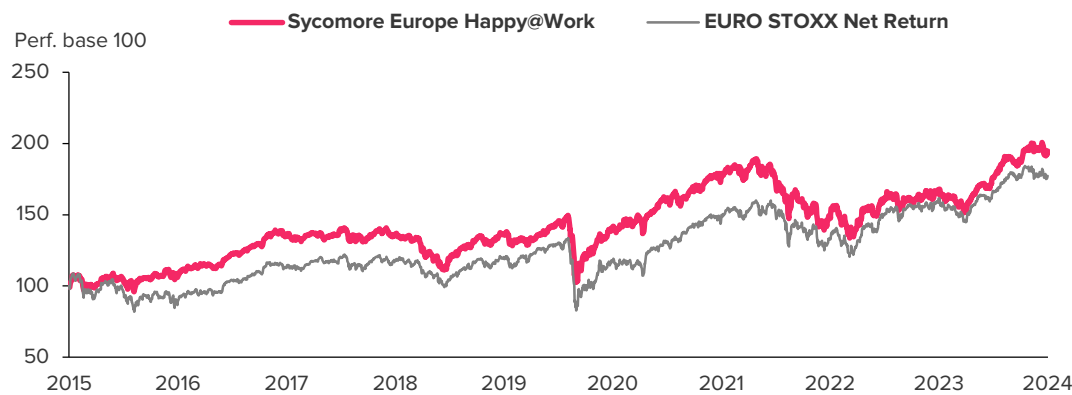
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



	juil. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,4	13,2	15,8	9,2	43,7	94,6	7,6	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	0,6	8,6	9,9	18,4	49,7	77,4	6,5	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,1%	15,5%	16,5%	5,5%	0,1	-0,5	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,5%	14,7%	18,0%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par un regain de volatilité lié principalement aux événements politiques aux Etats-Unis. Par ailleurs, la saison de publication des résultats qui a débuté en fin de mois n'a pas été favorable aux marchés actions. Dans cet environnement, nous avons observé une forte rotation sectorielle au détriment de la technologie (meilleure performance sectorielle depuis début 2024), tandis que de son côté, la consommation discrétionnaire est restée faible. Durant le mois, le fonds a légèrement sous-performé son indice. En termes d'exposition sectorielle, la stratégie a souffert de notre surpondération de la technologie et de notre sélection de titres dans la santé. Les principales contributions à la performance sont BioMérieux (Santé), Prysmian (Industrie) et Intesa Sanpaolo (Banques). A contrario, Novo Nordisk affiche la plus mauvaise performance. Le titre a corrigé sur fond de craintes liées à l'arrivée potentielle d'un nouvel acteur dans le domaine de l'obésité, néanmoins, nous restons confiants dans la capacité du laboratoire à conserver son leadership.



## 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 fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

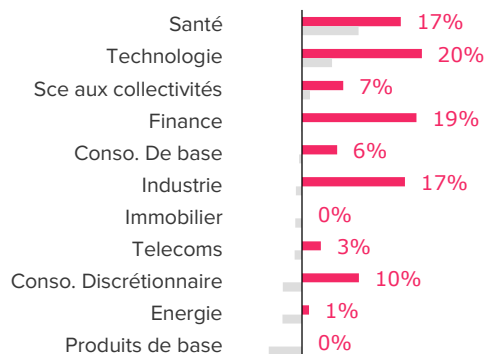
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	28%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	75,6 Mds €

## Exposition sectorielle

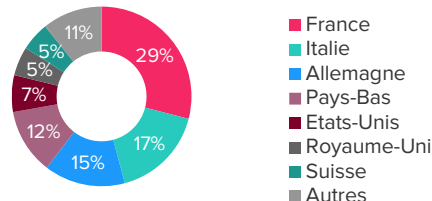


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

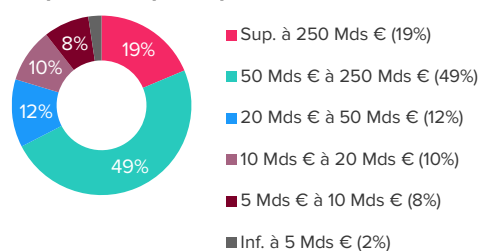
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	19,0x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	5,1%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,2%	13,6%
Rendement 2024	2,6%	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	3,9/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	4,0/5	3,6/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	8,6%	4,3/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	4,5%	3,7/5	4,3/5
Munich re	4,4%	3,5/5	3,8/5
Axa	4,3%	3,6/5	4,0/5
Prysmian	4,2%	3,7/5	4,2/5
Novo nordisk	3,9%	3,8/5	4,0/5
SAP	3,5%	3,9/5	3,9/5
Schneider	3,5%	4,2/5	4,4/5
Relx	3,4%	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,3%	3,9/5	3,6/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ASML	8,7%	0,84%
SAP	3,4%	0,44%
Nvidia	2,1%	0,36%
<b>Négatifs</b>		
Spie	1,9%	-0,39%
L'Oreal	4,0%	-0,39%
Axa	4,7%	-0,36%

## Mouvements

### Achats

Roche  
Fincobank  
Accenture

### Renforcements

Nvidia  
Novartis  
Axa

### Ventes

Advanced Micro

### Allègements

Moncler  
Schneider  
Prysmian



## Note ESG

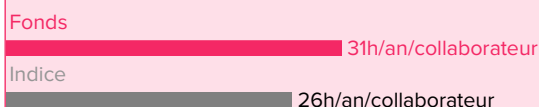
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## Analyse sociale et sociétale

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

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

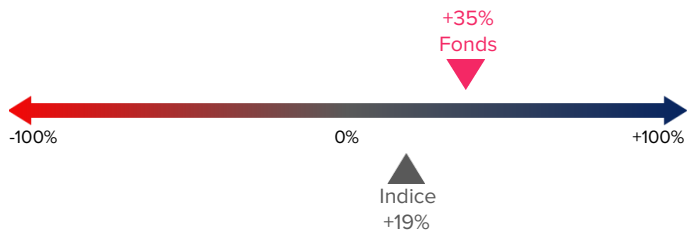
Taux de couverture : fonds 90% / indice 81%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

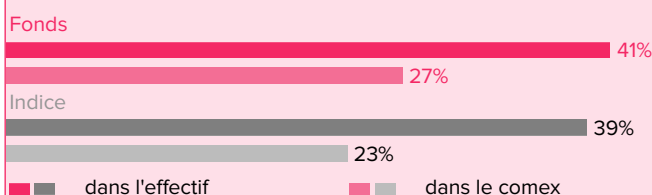


### Egalité professionnelle $\sigma/\sigma^{**}$

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

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



### Meilleures notes People

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

	Note People
Intesa sanpaolo	4,3/5
Schneider	4,4/5
L'Oreal	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5

### Taux de rotation des collaborateurs

Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.

Taux de couverture : fonds 36% / indice 25%



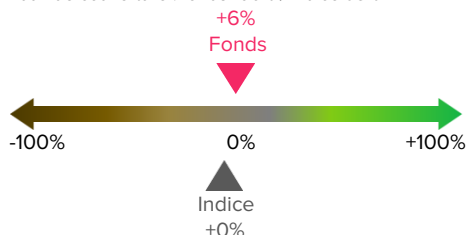
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

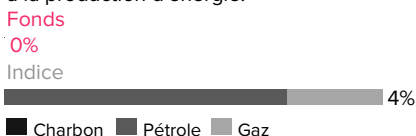
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

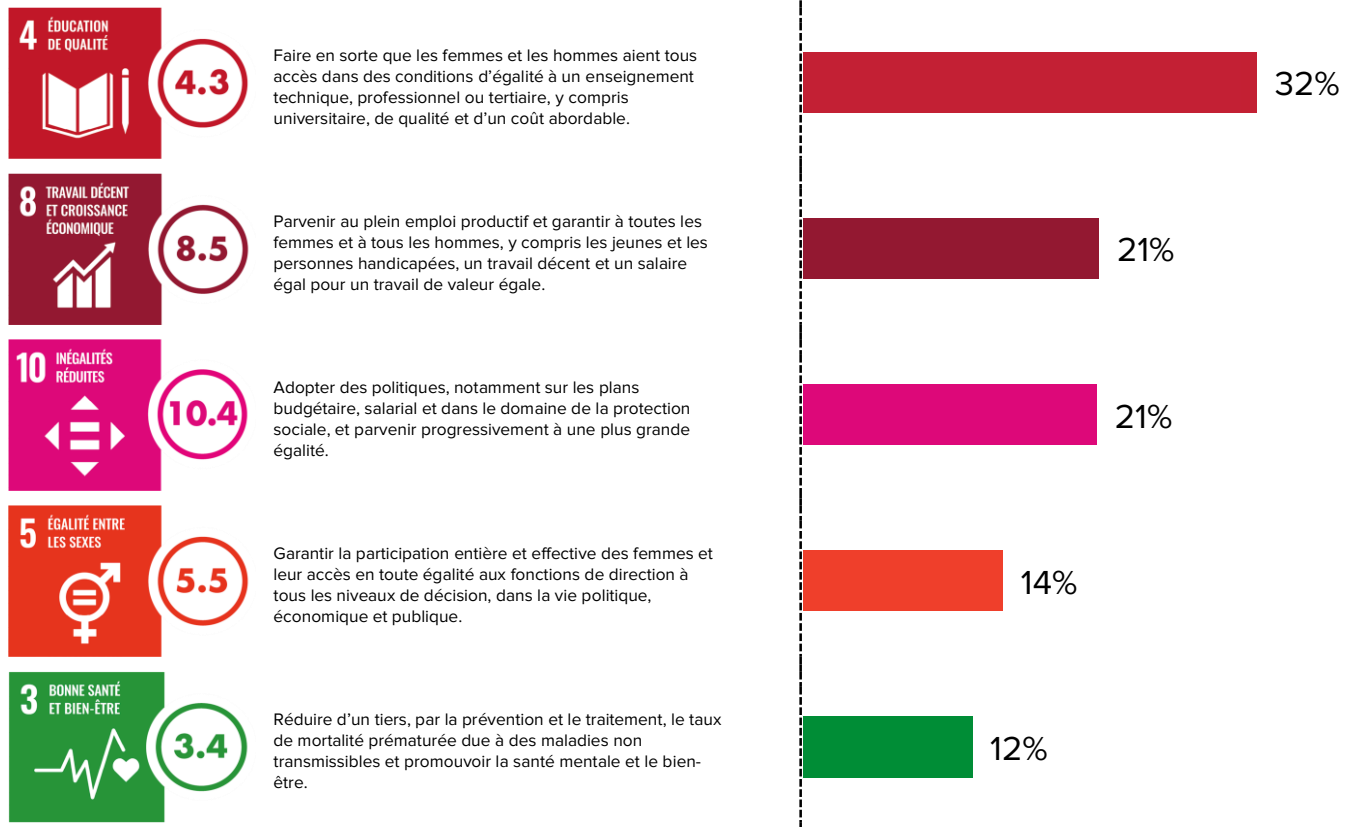
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Brunello Cucinelli

A l'occasion d'un dialogue constructif avec le management, nous avons évoqué la croissance prévisionnelle de l'effectif : après une hausse annuelle de 9% sur les 3 dernières années, un ralentissement est attendu. Outre les 2623 collaborateurs employés par Brunello Cucinelli, environ 7500 artisans travaillent au sein de 400 laboratoires, principalement situés en Ombrie, pour le compte de la société. Brunello Cucinelli s'assure que ces laboratoires offrent aux artisans de bonnes conditions, celles-ci doivent être alignées avec les valeurs du groupe et suffisamment attractives pour retenir les meilleurs talents.

#### Controverses ESG

##### L'Oréal

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement avec L'Oréal (avec un responsable RH) après la diffusion d'un documentaire de la BBC en mai 2024 évoquant le recours potentiel au travail des enfants dans la chaîne d'approvisionnement du jasmin en Égypte. L'Oréal reconnaît sa responsabilité individuelle dans ces cas, mais souligne également que la problématique est systémique. Elle nécessite des actions/initiatives collectives permettant d'identifier des solutions viables et de long terme. Le groupe y travaille aujourd'hui, en parallèle à la recherche de solutions immédiates.

#### 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](#).

#### Novartis

A l'occasion d'échanges instructifs avec le management, nous avons évoqué la transformation structurelle de la société et l'impact sur les collaborateurs (8000 suppressions de postes annoncées en 2022, 700 suppressions dans le R&D en avril 2024). Novartis semble gérer ces événements de manière responsable. Parmi les points positifs soulevés par les collaborateurs concernés, nous avons noté : une compréhension claire des changements nécessaires, des plans sociaux très généreux, une aide au développement des carrières à travers des ateliers dédiés, des possibilités de réemploi en interne, des départs en retraite anticipée.



**sycomore**  
am

sycomore

**global happy@work**

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 116,9€

Actifs | 198,9 M€

**SFDR 9**

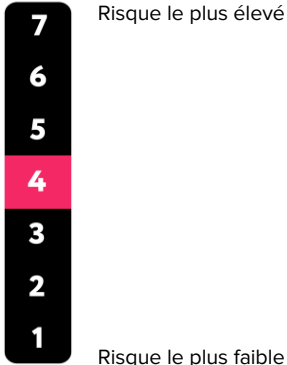
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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

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

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

**Équipe de gestion**



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



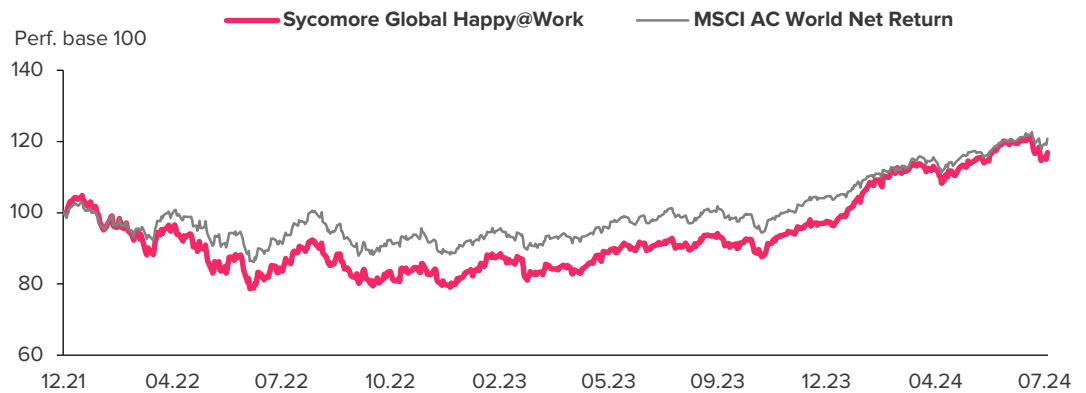
France

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.07.2024**



	juil.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-2,4	19,8	26,4	16,9	6,1	22,4	-23,2
Indice %	0,6	15,5	19,2	20,8	7,5	18,1	-13,0

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-1,8%	16,2%	13,5%	6,2%	0,2	-0,2	-25,0%	-16,3%

**Commentaire de gestion**

Le mois de juillet a été marqué par un regain de volatilité principalement lié aux événements politiques aux Etats-Unis. Par ailleurs, la saison de publication des résultats qui a débuté en fin de mois n'a pas été favorable aux marchés actions. Dans cet environnement, nous avons observé une forte rotation sectorielle au détriment de la technologie (meilleure performance sectorielle depuis début 2024), tandis que de son côté, la consommation discrétionnaire est restée faible. Durant le mois, le fonds a sous-performé son indice de référence. En termes d'exposition sectorielle, la stratégie a souffert de notre surpondération de la santé et de la technologie. Les principales contributions à la performance sont United Rentals (Industrie), Intesa Sanpaolo (Banques) et Thermo Fisher (Santé). A contrario, Eli Lilly affiche la plus mauvaise performance. Le titre a corrigé sur fond de craintes liées à l'arrivée potentielle d'un nouvel acteur dans le domaine de l'obésité, néanmoins, nous restons confiants dans la capacité du laboratoire à conserver son leadership.



## Caractéristiques

### Date de création

17/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

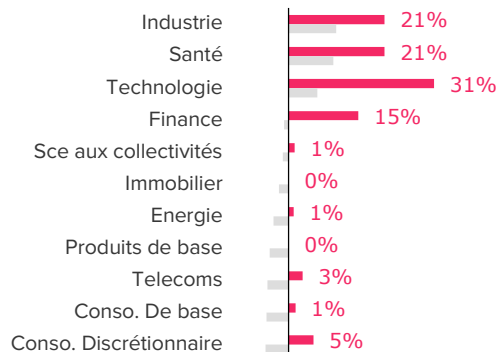
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	171,5 Mds €

## Exposition sectorielle



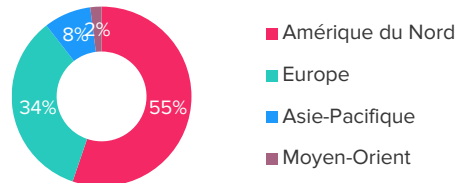
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

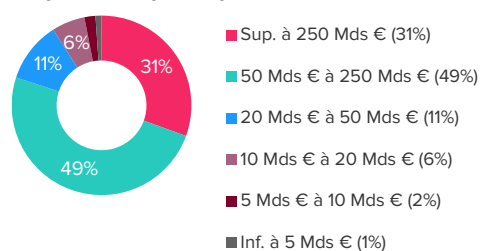
## Valorisation

Ratio P/E 2024	26,4x	17,3x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	8,2%
Ratio P/BV 2024	5,9x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	22,3%	17,5%
Rendement 2024	1,2%	2,0%

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft	6,1%	4,0/5	3,7/5
Nvidia	5,7%	3,7/5	3,4/5
Eli lilly	4,6%	3,5/5	3,8/5
mastercard	4,3%	4,0/5	3,8/5
Thermo fisher	3,6%	3,6/5	3,9/5
Taiwan semi.	3,5%	3,7/5	3,9/5
Stryker corp	3,4%	3,5/5	3,7/5
Progressive corp	3,1%	3,5/5	3,8/5
Intesa sanpaolo	3,0%	3,7/5	4,3/5
T-mobile us	2,8%	3,7/5	3,8/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nvidia	8,5%	1,29%
Eli lilly	6,3%	0,71%
Microsoft	8,4%	0,69%
<b>Négatifs</b>		
Eaton corp	3,9%	-0,19%
Moncler	2,3%	-0,16%
Axa	1,7%	-0,14%

## Mouvements

### Achats

Roche

### Renforcements

Intesa sanpaolo  
T-mobile us  
Micron Tech.

### Ventes

Advanced Micro  
Hubspot  
Erg

### Allègements

Microsoft  
Moncler  
Intuit





## Note ESG

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

## Analyse sociale et sociétale

### Politique Droits Humains \*\*

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

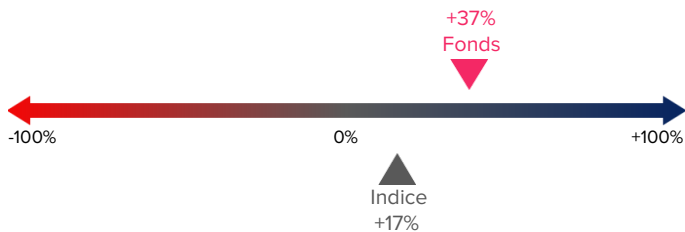
Taux de couverture : fonds 99% / indice 87%



### 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 65%



### Meilleures notes People

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

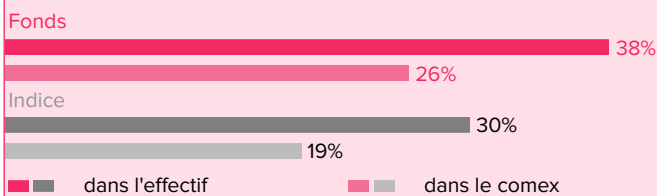
	Note People
Intesa sanpaolo	4,3/5
L'Oreal	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5
Schneider	4,4/5

### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 96% / indice 69%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 79%

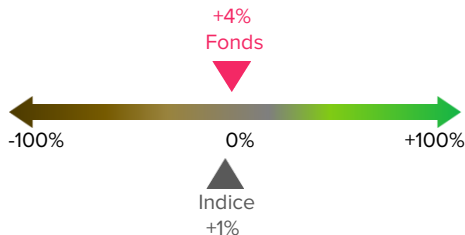


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 60%



### Exposition fossile

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

Fonds

10%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

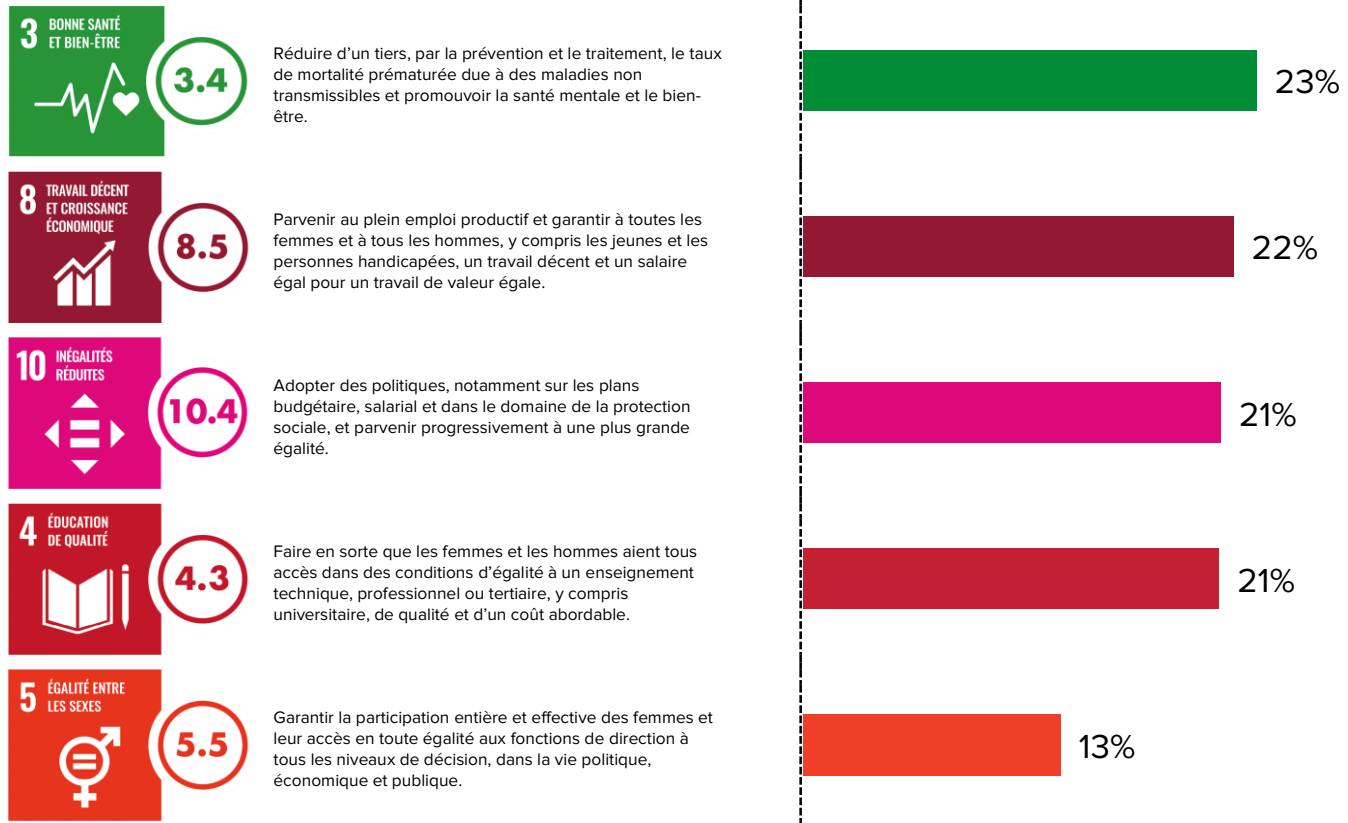
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	33	106



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Novartis

A l'occasion d'échanges instructifs avec le management, nous avons évoqué la transformation structurelle de la société et l'impact sur les collaborateurs (8000 suppressions de postes annoncées en 2022, 700 suppressions dans le R&D en avril 2024). Novartis semble gérer ces événements de manière responsable. Parmi les points positifs soulevés par les collaborateurs concernés, nous avons noté : une compréhension claire des changements nécessaires, des plans sociaux très généreux, une aide au développement des carrières à travers des ateliers dédiés, des possibilités de réemploi en interne, des départs en retraite anticipée.

#### Controverses ESG

##### L'Oréal

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement avec L'Oréal (avec un responsable RH) après la diffusion d'un documentaire de la BBC en mai 2024 évoquant le recours potentiel au travail des enfants dans la chaîne d'approvisionnement du jasmin en Égypte. L'Oréal reconnaît sa responsabilité individuelle dans ces cas, mais souligne également que la problématique est systémique. Elle nécessite des actions/initiatives collectives permettant d'identifier des solutions viables et de long terme. Le groupe y travaille aujourd'hui, en parallèle à la recherche de solutions immédiates.

#### 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](#).

#### Vertiv

Nous avons initié un dialogue d'engagement avec Vertiv pour l'encourager à plus de transparence dans ses IPC relatifs au Capital Humain. Nous avons demandé à Vertiv de publier son taux de promotion interne afin d'évaluer les initiatives de développement de carrières, ainsi que des données de rotation plus granulaires, le pourcentage de femmes dans l'effectif, dans les postes de management intermédiaire et supérieur, et une répartition détaillée des collaborateurs par pays/région et par fonction.

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 social impact

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 495,4€

Actifs | 244,4 M€

## SFDR 9

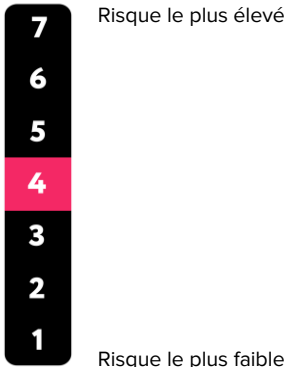
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

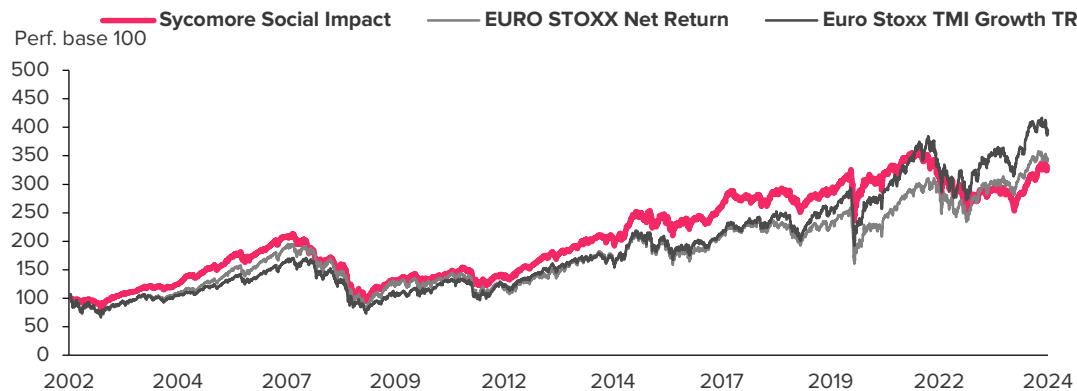
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	0,9	15,5	12,4	-6,1	14,2	230,3	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	0,6	8,6	9,9	18,4	49,7	244,7	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par un regain de volatilité principalement lié aux événements politiques aux Etats-Unis. Par ailleurs, la saison de publication des résultats qui a débuté en fin de mois n'a pas été favorable aux marchés actions. Dans cet environnement, nous avons observé une forte rotation sectorielle au détriment de la technologie (meilleure performance sectorielle en 2024), tandis que de son côté, la consommation discrétionnaire est restée faible. Durant le mois, la performance du fonds a été proche de celle de l'indice. En termes de secteurs, la stratégie a bénéficié de notre surpondération de la santé et de notre sous-exposition aux valeurs de consommation discrétionnaire. Les principales contributions à la performance ont été BioMérieux (Santé), Prysmian (Industrie) et AXA (assurance). A contrario, Novo Nordisk affiche la plus mauvaise performance. Le titre a corrigé sur fond de craintes liées à l'arrivée potentielle d'un nouvel acteur dans le domaine de l'obésité, néanmoins, nous restons confiants dans la capacité du laboratoire à conserver son leadership.



## Caractéristiques

### Date de création

24/06/2002

### Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

### Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

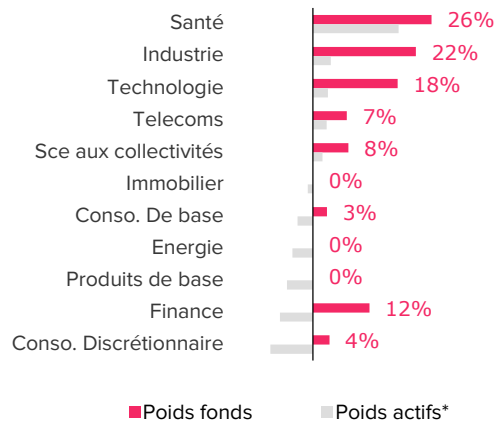
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	67,3 Mds €

## Exposition sectorielle

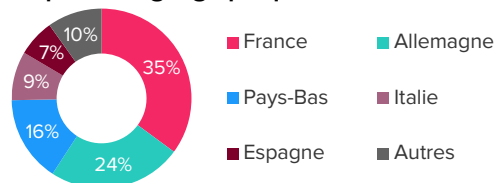


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

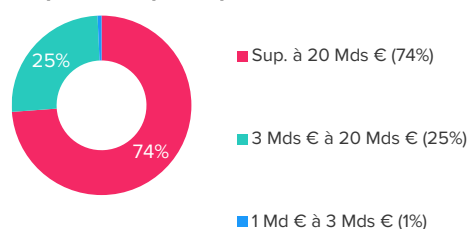
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,1%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,9%	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	3,8/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	7,7%	4,3/5	27%
SAP	5,0%	3,9/5	20%
Axa	4,2%	3,6/5	37%
Deutsche telekom	3,9%	3,6/5	50%
Schneider	3,9%	4,2/5	38%
Sanofi	3,6%	3,2/5	88%
Merck kgaa	3,5%	3,3/5	64%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	35%
Siemens healthineers	3,1%	3,6/5	87%
Novo nordisk	3,1%	3,8/5	92%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ASML	8,5%	0,81%
SAP	4,8%	0,63%
Novo nordisk	3,5%	0,27%
<b>Négatifs</b>		
Axa	4,2%	-0,33%
Merck kgaa	4,1%	-0,29%
Spie	2,4%	-0,28%

## Mouvements

### Achats

Amplifon

### Renforcements

Sanofi

ASML

KPN

### Ventes

### Allègements

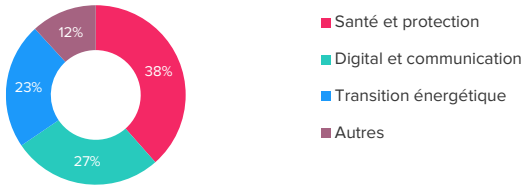
Siemens healthineers

Schneider

Siemens



## Thématiques durables



## Note ESG

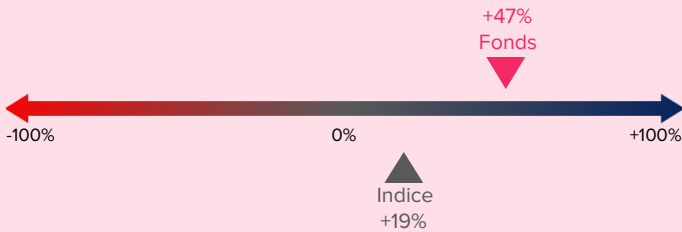
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse sociale et sociétale

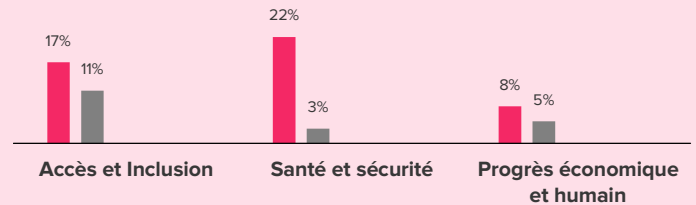
### Contribution sociétale \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Répartition par pilier

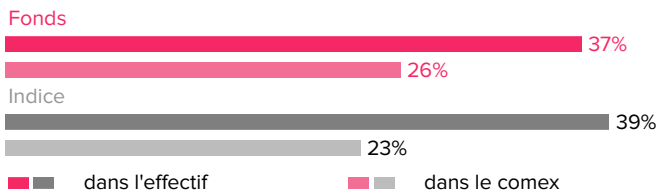


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

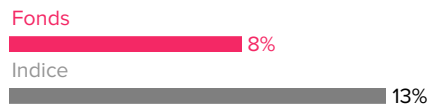
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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 92%

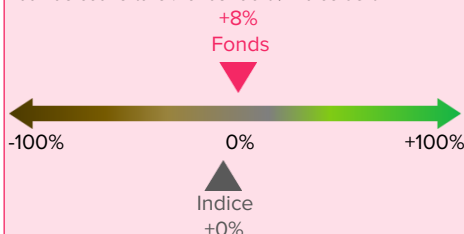


## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Exposition fossile

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

Fonds 0%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

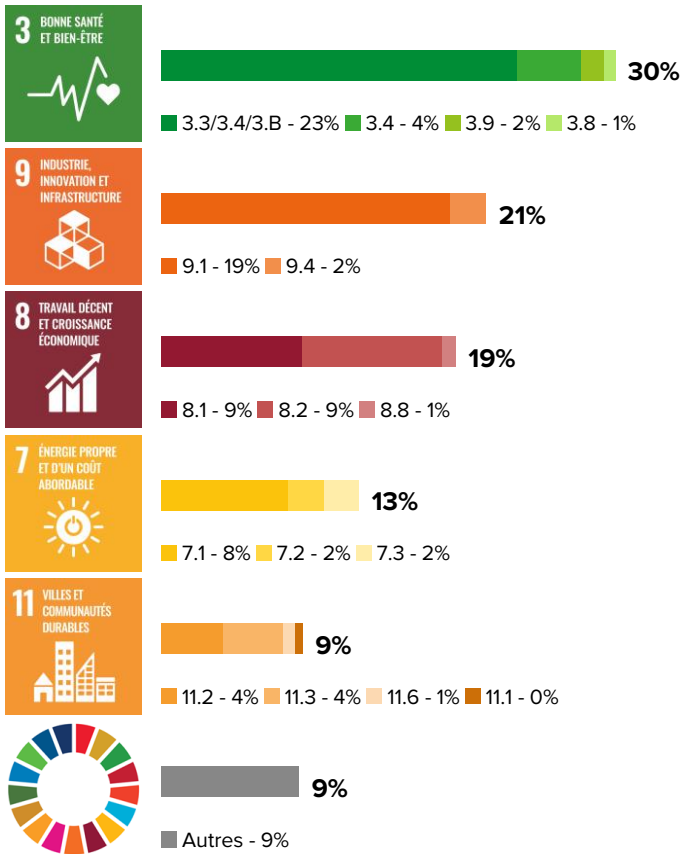
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	85	151



## 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

#### Novartis

A l'occasion d'échanges instructifs avec le management, nous avons évoqué la transformation structurelle de la société et l'impact sur les collaborateurs (8000 suppressions de postes annoncées en 2022, 700 suppressions dans le R&D en avril 2024). Novartis semble gérer ces événements de manière responsable. Parmi les points positifs soulevés par les collaborateurs concernés, nous avons noté : une compréhension claire des changements nécessaires, des plans sociaux très généreux, une aide au développement des carrières à travers des ateliers dédiés, des possibilités de réemploi en interne, des départs en retraite anticipée.

#### SAP

Réunion récente avec SAP : la stratégie de durabilité du groupe est largement intégrée à sa stratégie commerciale. Cependant, SAP ne propose pas d'évaluation quantitative de son offre en matière de développement durable ou de ses marchés finaux. SAP prévoit une baisse de l'engagement des collaborateurs après la restructuration qui a touché 8000 employés. Nous attendons des IPC plus spécifiques concernant la restructuration, mais l'entreprise semble disposer des données et les suivre en interne. Environ un tiers des employés pourraient être réintégrés dans d'autres fonctions au sein de SAP.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 87,0€

Actifs | 87,0 M€

## SFDR 9

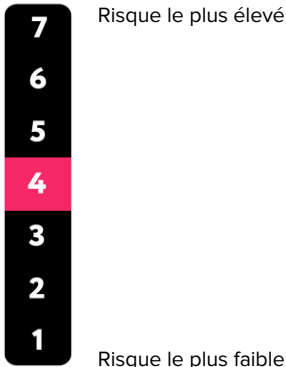
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

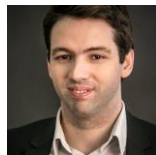


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



France



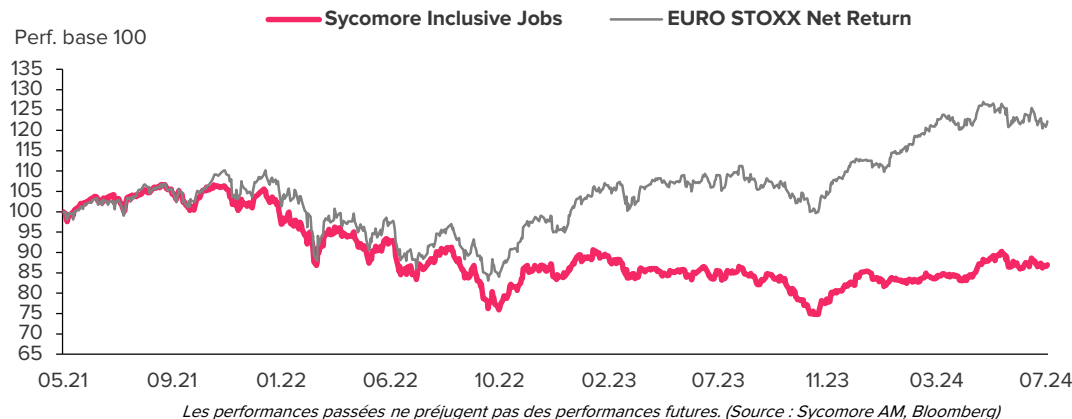
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



	juil.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	1,2	2,0	0,9	-16,1	-13,0	-4,2	1,4	-19,9
Indice %	0,6	8,6	9,9	18,4	22,2	6,4	18,5	-12,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	-6,6%	10,8%	11,4%	6,2%	-0,3	-1,5	-29,9%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-9,2%	13,7%	16,4%	6,7%	-0,4	-1,6	-29,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

En dépit d'un léger apaisement sur la France suite aux résultats des élections législatives, les marchés ont continué à rester sous pression avec des tensions géopolitiques persistantes entre les Etats-Unis et la Chine mais aussi à afficher une forte volatilité titre par titre avec une saison de résultats jusqu'alors mitigée avec des avertissements sur résultats lourdement sanctionnés. Le fonds surperforme toutefois sur la période, soutenu notamment par sa surpondération en 'Utilities', dont le caractère défensif a tenu son rôle dans ce contexte (A2A, EDPR...), et grâce à sa sous-pondération ou absence de certains gros poids de l'indice (LVMH, ASML...) sanctionnés pour des publications décevantes. ID Logistics affiche la meilleure performance (maintien d'une forte croissance, notamment aux Etats-Unis) tandis que STMicroelectronics affiche la plus mauvaise contribution (abaissement des objectifs avec un contexte difficile sur l'automobile). Nous intégrons Siemens et Hermès sur la période.



## Caractéristiques

### Date de création

07/05/2021

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

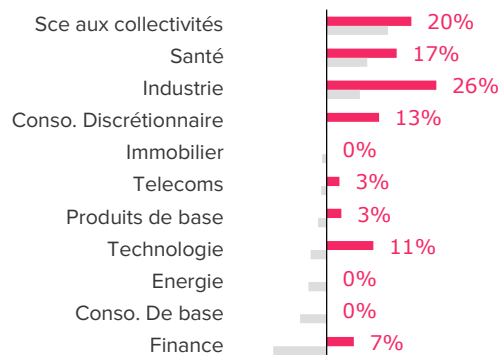
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	7,5 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

## Exposition sectorielle



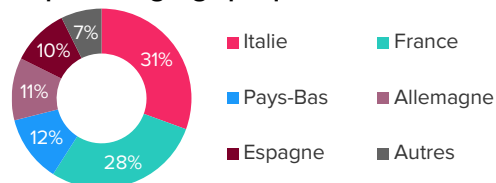
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

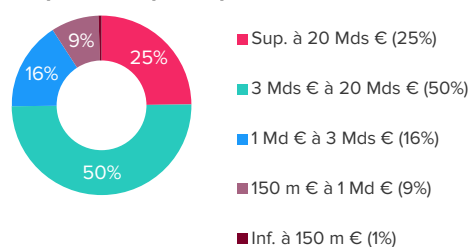
## Valorisation

Ratio P/E 2024	14,9x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	2,4%	5,1%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	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\*.

	<b>Fonds</b>	<b>Indice</b>
SPICE	3,7/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	3,8/5	3,6/5
Note I	3,7/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	5,3%	4,3/5	56
Prysmian	4,8%	3,7/5	46
Michelin	4,0%	4,0/5	50
Veolia	3,6%	3,8/5	52
Poste italienne	3,4%	3,4/5	61
Neoen	3,1%	3,9/5	59
Biomérieux	2,9%	3,9/5	47
Inwit	2,6%	3,6/5	69
A2a	2,3%	3,7/5	57
Merck kgaa	2,2%	3,3/5	41

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ASML	6,1%	0,56%
Sesa	1,7%	0,14%
Medios	1,2%	0,12%
<b>Négatifs</b>		
Veolia	4,0%	-0,37%
Bouygues	2,1%	-0,37%
Eiffage	2,3%	-0,36%

## Mouvements

### Achats

Siemens  
Hermès

### Renforcements

Corticeira  
ASML  
Bouygues

### Ventes

### Allègements

Medios  
Prysmian  
Erg





## Note ESG

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

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

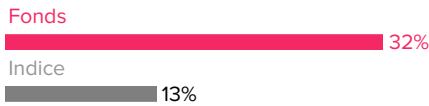
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

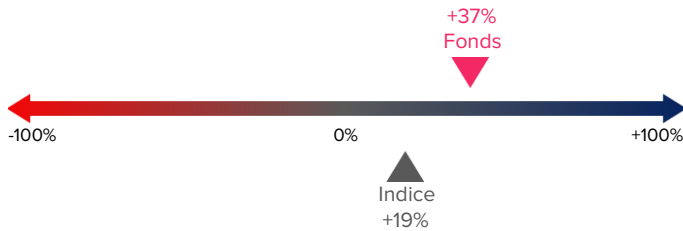
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### 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 99%



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



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

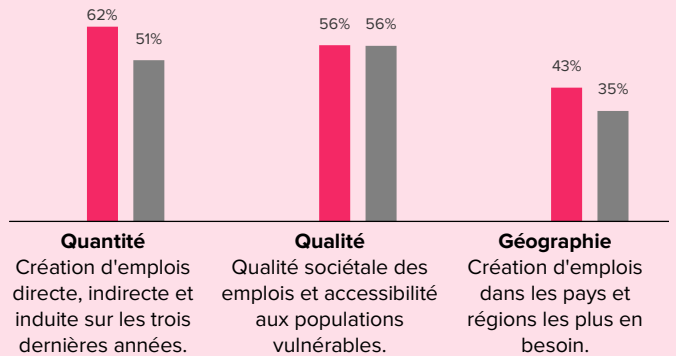
**Taux de sortie dynamique** 70%

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

### The Good Jobs Rating\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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

8.5

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

8.6

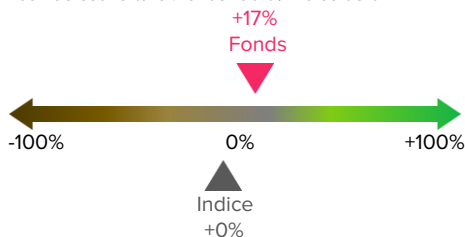
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

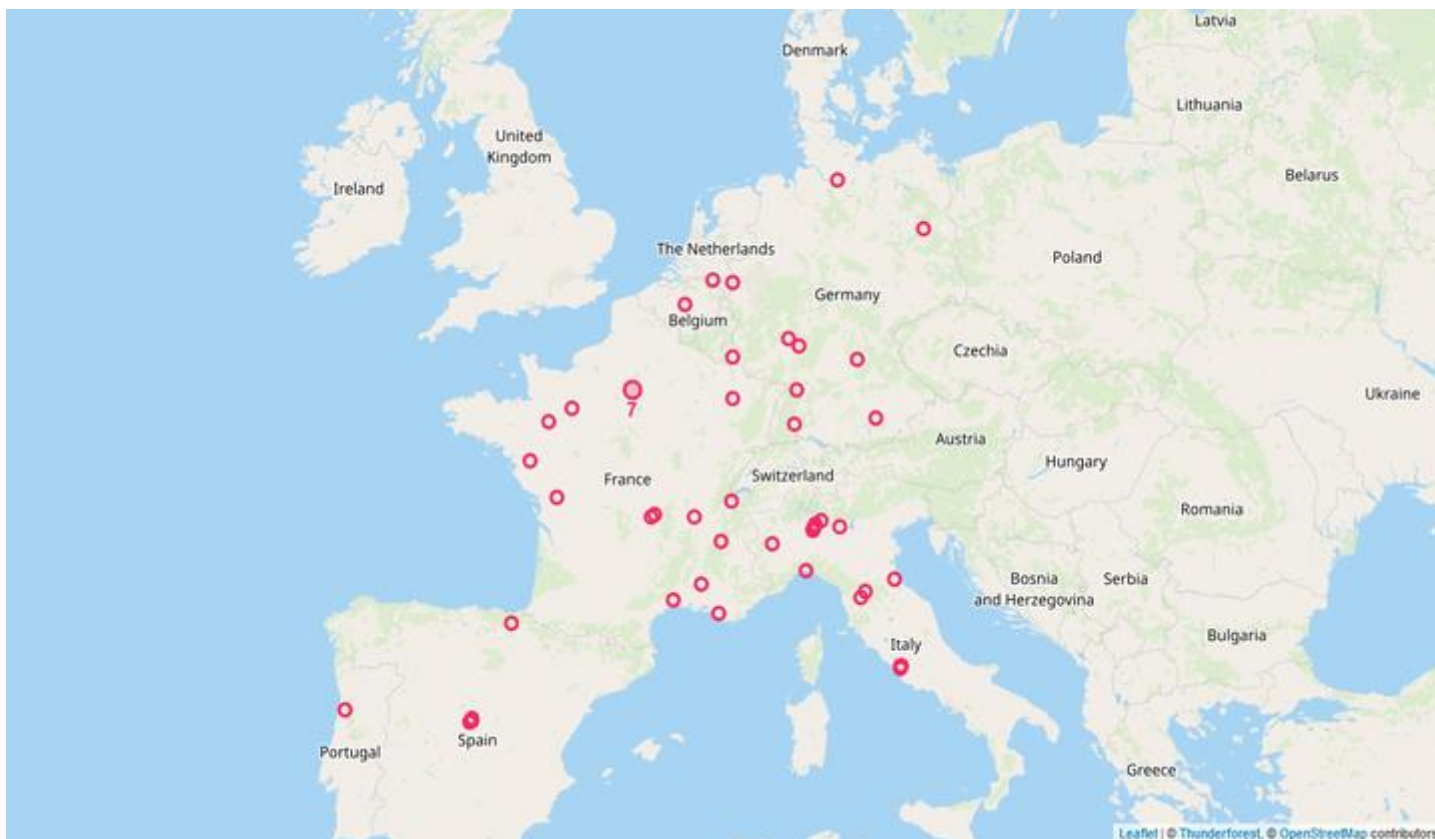
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%





## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Corticeira Amorim

Nous avons rencontré le management et échangé sur l'exploitation de la forêt de liège. L'entreprise développe une méthode alternative pour irriguer les arbres de manière plus manuelle et moins onéreuse. Aujourd'hui, son ratio d'auto-alimentation n'est que de 1 à 1,5%. Corticeira Amorim souhaite renforcer sensiblement sa forêt de liège (1400 hectares à fin 2023) mais n'atteindra pas son objectif initial de 3000 d'ici la fin de l'année 2024.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**sustainable tech**

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 159,3€

Actifs | 311,0 M€

**SFDR 9**

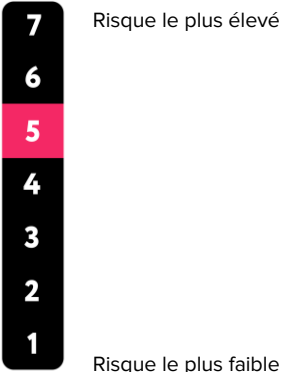
**Investissements durables**

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

**Indicateur de risque**



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



**Marie VALLAEYS**  
Analyste ISR



**INITIATIVE TIBI**

France

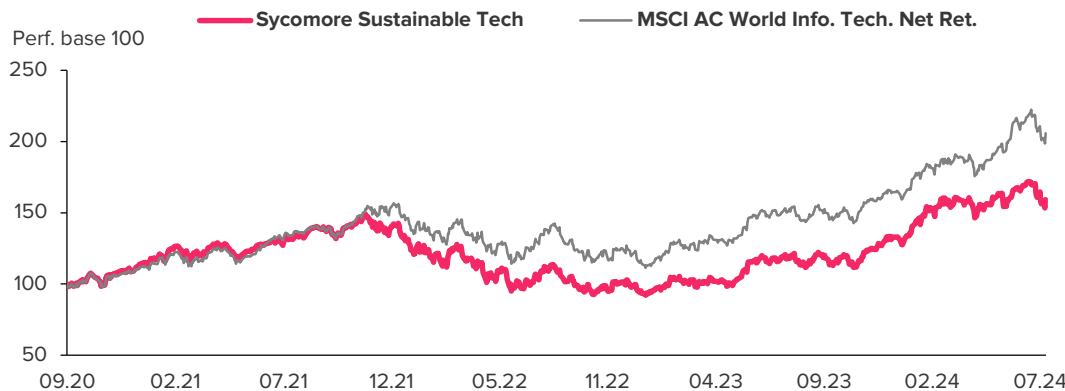
France

**Stratégie d'investissement**

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

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

**Performances au 31.07.2024**



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-5,8	19,8	31,7	21,0	59,3	12,7	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-3,2	24,5	33,4	53,5	105,7	20,4	46,5	-26,8	36,9

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-1,5%	20,2%	17,7%	8,9%	1,4	-0,2	-25,1%	-10,7%
Création	0,9	0,9	-5,0%	21,6%	20,9%	9,6%	0,5	-0,8	-38,3%	-29,0%

**Commentaire de gestion**

Le mois de juillet a de nouveau été volatile avec la forte baisse des semi-conducteurs liés à l'IA et des méga-caps. Le mois a été marqué par une rotation de marché caractérisée par la surperformance des petites capitalisations (indice Russell 2000 +9%, contre -2.8% pour le Nasdaq). Malheureusement pour le fonds, les petites capitalisations du secteur de la tech ont peu participé à cette rotation (Nasdaq Equipondéré -1%). Dans un marché sans direction claire, nous sommes restés fidèles à notre stratégie d'investissement de long terme. Nous avons profité de la forte sous-performance des semi-conducteurs (indice SOX en baisse de 7%) pour renforcer à nouveau nos investissements dans Nvidia, Micron et dans la chaîne d'approvisionnement des serveurs à Taïwan, qui avaient été allégés en raison de couples risque/rendement défavorable. Enfin, nous avons initié une position dans Leeno Industrials. Entreprise de qualité, Leeno est un fabricant de précision spécialisé dans les composants utilisés pour tester les semi-conducteurs (broches de contact et prises de test). La société génère un retour sur capitaux investis (ROIC) à deux chiffres et est bien positionnée pour bénéficier d'une reprise cyclique des budgets de tech dans différents secteurs, à l'instar des smartphones, des PC et des serveurs.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

Part AC - LU2331773858  
Part FD - LU2211504738  
Part IC - LU2181906269  
Part RC - LU2181906426  
Part RD - LU2181906699

### Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX  
Part FD - SYSSTFE LX  
Part IC - SYSTIEC LX  
Part RC - SYSTREC LX  
Part RD - SYSTRED LX

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

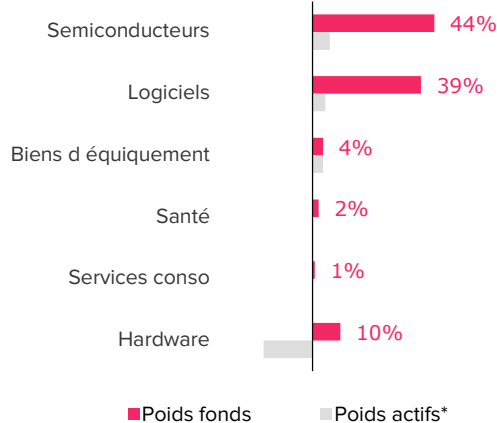
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	37%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	112,6 Mds €

## Exposition sectorielle

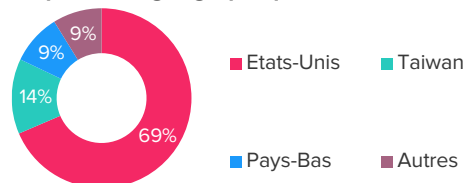


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

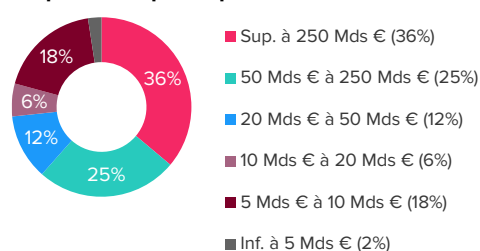
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	23,0%	16,8%
Ratio P/E 2025	33,6x	27,4x
Croissance bénéficiaire 2025	39,0%	23,9%
Marge opérationnelle 2025	33,2%	38,9%
Ratio PEG 2025	1,3x	1,9x
EV/CA 2025	8,2x	9,1x

## 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	3,4/5	2,8/5
Note P	3,4/5	3,1/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	3,2/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,3%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	8,5%	3,7/5	0%	17%
ASML	6,4%	4,3/5	+6%	27%
Taiwan semi.	5,6%	3,7/5	+1%	19%
Broadcom ltd	5,2%	3,2/5	0%	31%
Micron Tech.	5,0%	3,3/5	+4%	35%
Confluent	4,0%	3,6/5	+5%	30%
Vertiv	3,7%	3,6/5	+20%	25%
Mongodb inc	3,1%	3,5/5	+8%	31%
Wiwynn corp	3,1%	3,6/5	0%	25%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Accenture	2,6%	0,24%
Esker	1,4%	0,20%
Procure Tech.	2,9%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Wiwynn corp	2,7%	-0,73%
Micron Tech.	3,8%	-0,73%
Microsoft	10,1%	-0,68%

## Mouvements

### Achats

Leeno industrial inc

### Renforcements

Micron Tech.  
Nvidia  
ASML

### Ventes

### Allègements

Workday  
Intuit  
Accenture



## Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	37	37	29
Poids	100%	100%	81%

\*DD : Développement Durable

## Note ESG

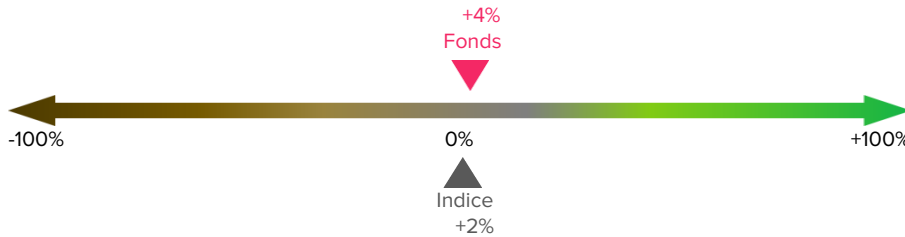
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



### Taxonomie européenne

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

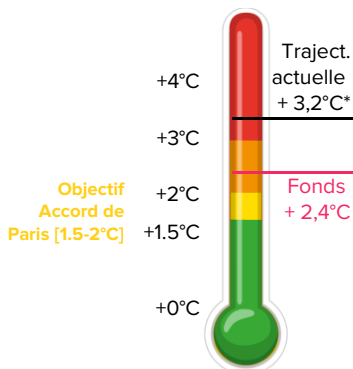
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



### Hausse de température – SB2A

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

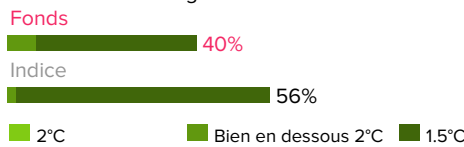
Taux de couverture : fonds 57%



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

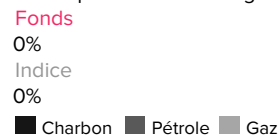
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

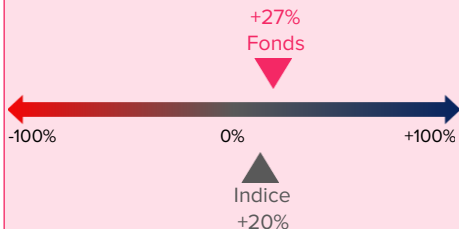


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Politique Droits Humains\*\*

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

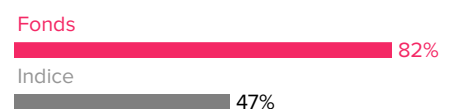
Taux de couverture : fonds 83% / indice 86%



### Croissance des effectifs

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

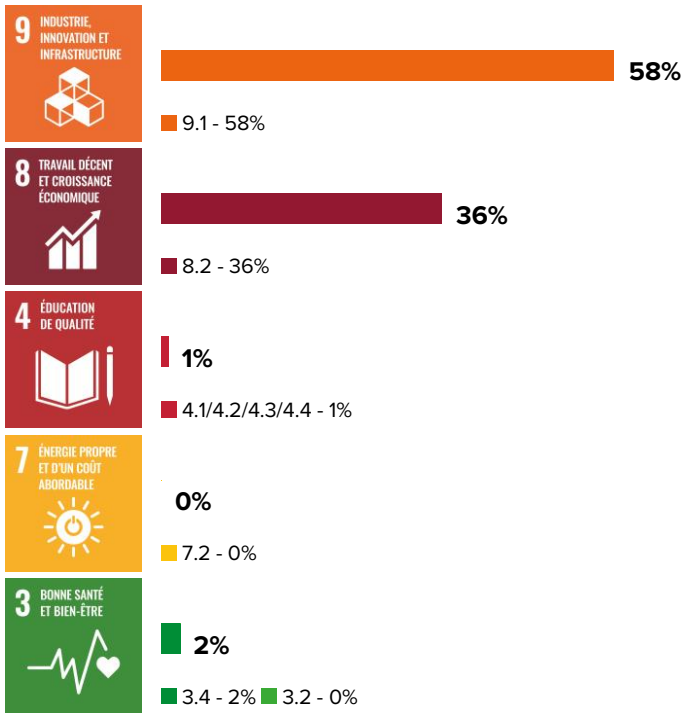
Taux de couverture : fonds 89% / indice 96%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 6%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence call ESG trimestrielle de Nvidia. A cette occasion, la société a pu répondre à nos questions sur les problématiques de développement durable. Nous avons salué son positionnement de « catalyseur de progrès » et sa prise en compte des axes d'engagement soumis par les actionnaires. Nvidia cherche à minimiser son impact environnemental grâce à l'utilisation des énergies renouvelables, la décarbonisation de sa chaîne d'approvisionnement, le suivi des performances énergétiques des clients et ses solutions de refroidissement liquide et de conception de réseaux. Nous avons encouragé Nvidia à fixer des objectifs en matière de diversité et à renforcer l'indépendance de son conseil d'administration.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Vertiv

Nous avons initié un dialogue d'engagement avec Vertiv pour l'encourager à plus de transparence dans ses IPC relatifs au Capital Humain. Nous avons demandé à Vertiv de publier son taux de promotion interne afin d'évaluer les initiatives de développement de carrières, ainsi que des données de rotation plus granulaires, le pourcentage de femmes dans l'effectif, dans les postes de management intermédiaire et supérieur, et une répartition détaillée des collaborateurs par pays/région et par fonction.



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.851,5€

Actifs | 256,6 M€

## SFDR 8

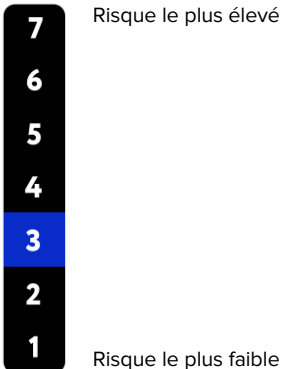
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

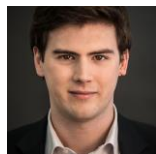
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



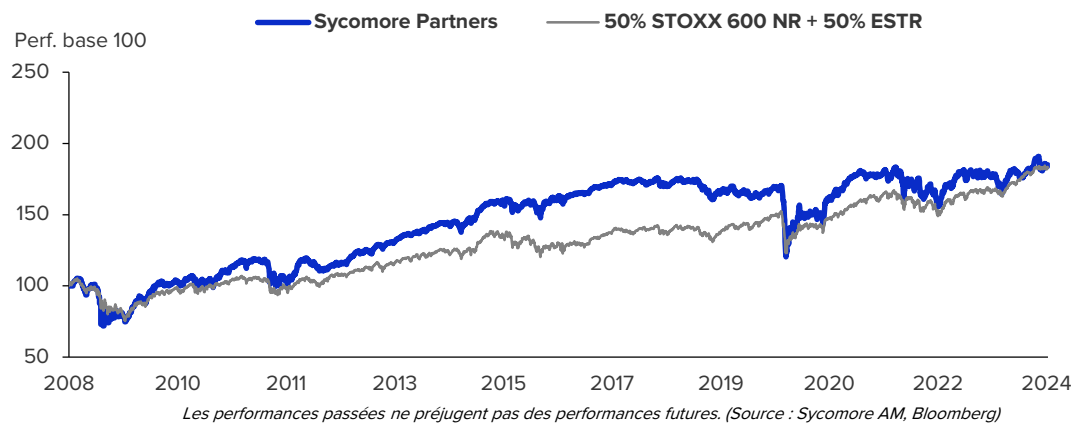
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 31.07.2024



	juil. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	2,5	2,1	2,4	4,5	85,2	3,8	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	0,9	6,4	8,5	14,0	83,6	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

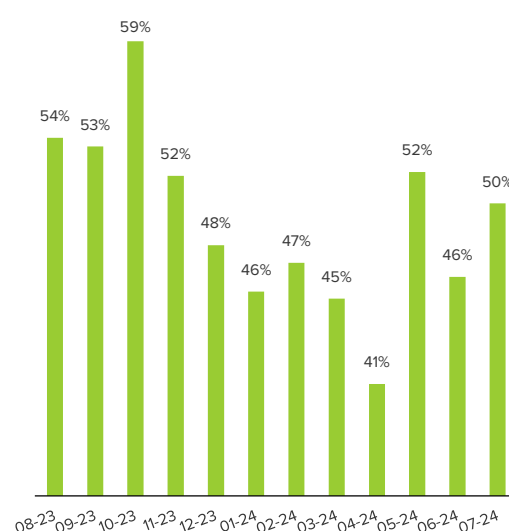
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-3,0%	9,3%	7,1%	5,5%	0,0	-0,5	-15,2%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,3%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

### Commentaire de gestion

Après un mois de juin calamiteux pour les valeurs françaises, celles-ci ont rebondi en juillet dans un marché européen relativement stable malgré des publications assez décevantes. Le fonds a ainsi profité de son exposition française à travers Technip Energie, Orange et Téléperformance, ainsi que celle aux 'Utilities'. Parmi les publications décevantes, Stellantis a pesé sur notre position en Peugeot Invest, et Proximus a largement souffert de l'annonce de l'acquisition de la part de son partenaire dans la JV Fiberklaar de déploiement de fibre en Flandre. Suite à une excellente réunion avec le management d'Edenred, nous avons soldé notre position en Pluxee pour nous renforcer en Edenred.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

Part I - FR0010601898

Part IB - FR0012365013

Part P - FR0010738120

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP

Part IB - SYCPRTB FP

Part P - SYCPARP FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,50%

Part IB - 1,00%

Part P - 1,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

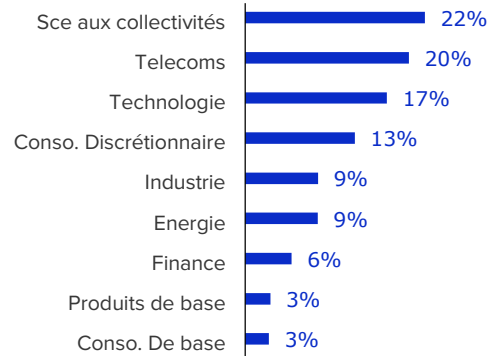
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 50%

Nombre de sociétés en portefeuille 19

Capi. boursière médiane 25,7 Mds €

## Exposition sectorielle



## Valorisation

Ratio P/E 2024 9,3x 13,8x

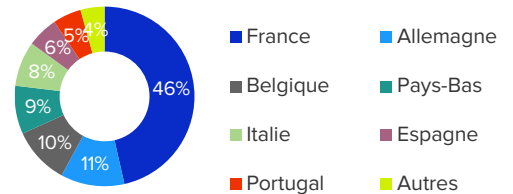
Croissance bénéficiaire 2024 4,8% 5,5%

Ratio P/BV 2024 1,1x 2,0x

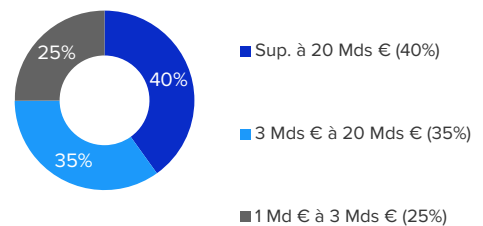
Rentabilité des fonds propres 11,8% 14,3%

Rendement 2024 2,7% 3,4%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Teleperformance	5,2%	3,2/5
Technip energies	5,2%	3,0/5
Orange	5,1%	3,3/5
Rwe	5,0%	3,1/5
Enel	4,9%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Worldline	4,0%	3,6/5
Peugeot	3,8%	3,2/5
Edenred	3,7%	4,2/5
Santander	3,4%	3,2/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
<b>Négatifs</b>		
Worldline	4,7%	-0,80%
Scoiété Générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

## Mouvements

### Achats

Inbev

### Renforcements

Edenred  
Infineon  
Teleperformance

### Ventes

STMicroElec.  
Pluxee

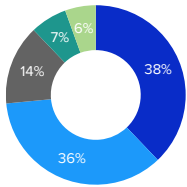
### Allègements

Worldline





## Thématiques durables



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

## Note ESG

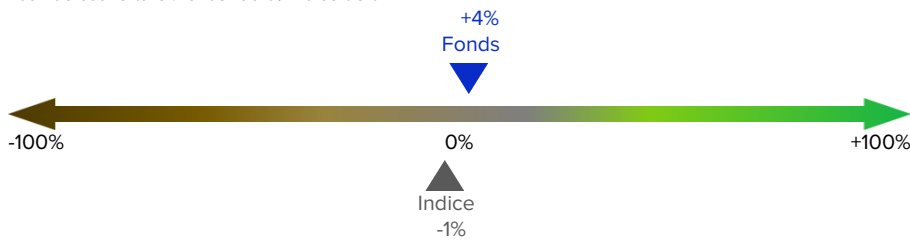
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

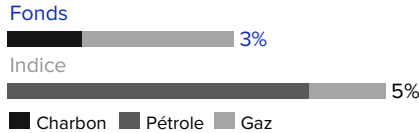
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

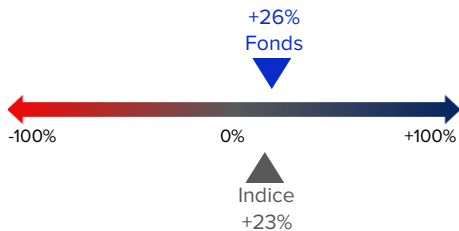


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

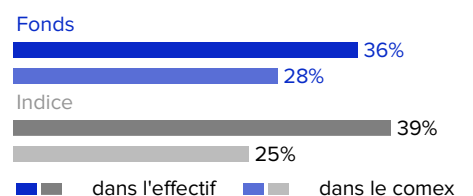


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

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



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

JUILLET 2024

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.815,1€

Actifs | 256,6 M€

## SFDR 8

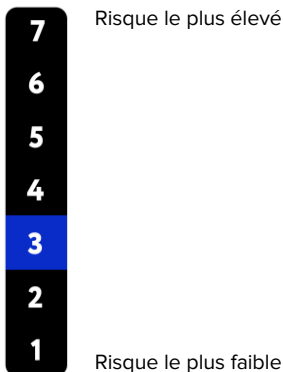
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

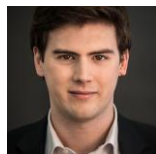
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



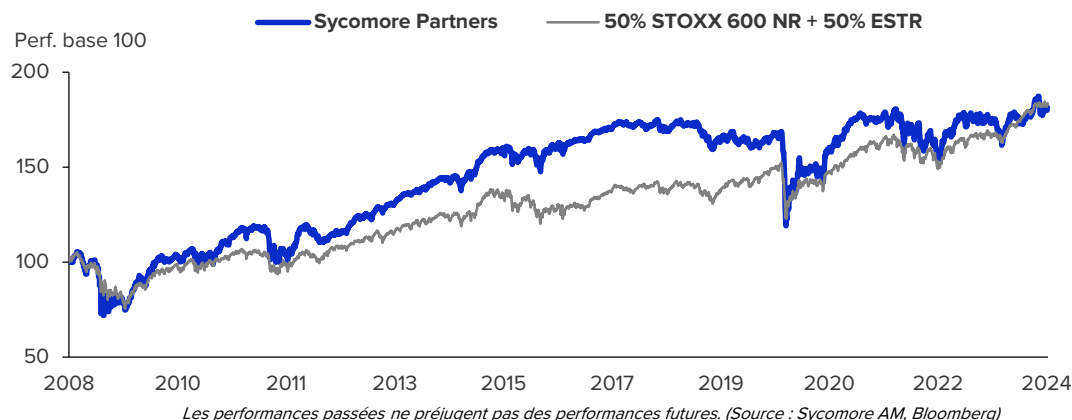
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 31.07.2024



	juil. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	2,4	1,9	2,1	3,7	81,5	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	0,9	6,4	8,5	14,0	83,6	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

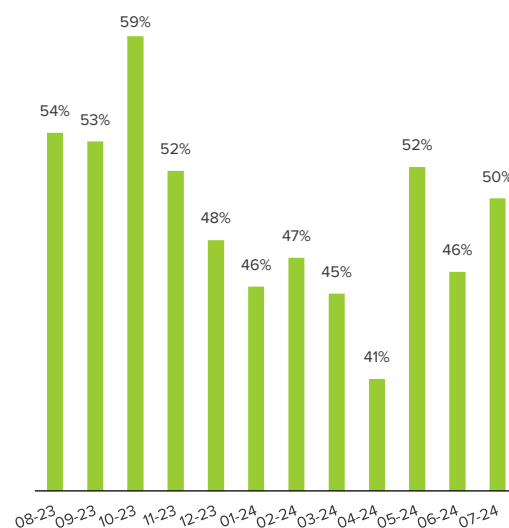
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-3,2%	9,3%	7,1%	5,5%	-0,1	-0,6	-15,1%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,2%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

### Commentaire de gestion

Après un mois de juin calamiteux pour les valeurs françaises, celles-ci ont rebondi en juillet dans un marché européen relativement stable malgré des publications assez décevantes. Le fonds a ainsi profité de son exposition française à travers Technip Energie, Orange et Téléperformance, ainsi que celle aux 'Utilities'. Parmi les publications décevantes, Stellantis a pesé sur notre position en Peugeot Invest, et Proximus a largement souffert de l'annonce de l'acquisition de la part de son partenaire dans la JV Fiberklaar de déploiement de fibre en Flandre. Suite à une excellente réunion avec le management d'Edenred, nous avons soldé notre position en Pluxee pour nous renforcer en Edenred.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

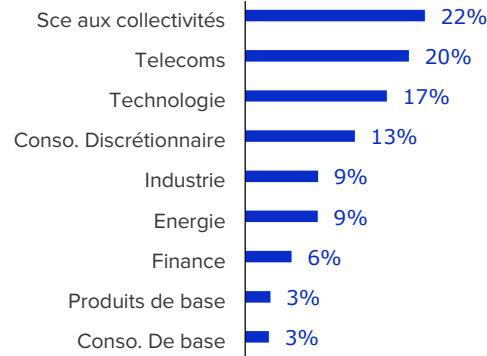
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 50%  
Nombre de sociétés en portefeuille 19  
Capi. boursière médiane 25,7 Mds €

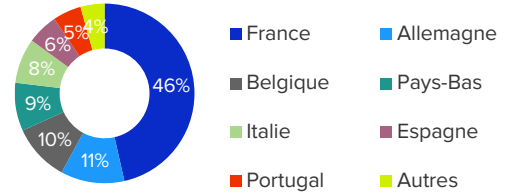
### Exposition sectorielle



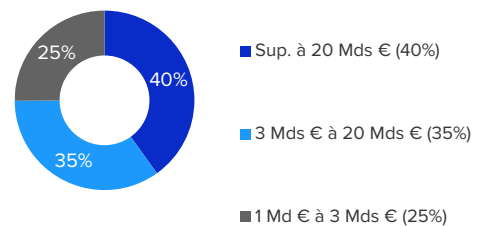
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,1x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,3%
Rendement 2024	2,7%	3,4%

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Teleperformance	5,2%	3,2/5
Technip energies	5,2%	3,0/5
Orange	5,1%	3,3/5
Rwe	5,0%	3,1/5
Enel	4,9%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Worldline	4,0%	3,6/5
Peugeot	3,8%	3,2/5
Edenred	3,7%	4,2/5
Santander	3,4%	3,2/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
<b>Négatifs</b>		
Worldline	4,7%	-0,80%
Scoiété Générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

## Mouvements

### Achats

Inbev

### Renforcements

Edenred  
Infineon  
Teleperformance

### Ventes

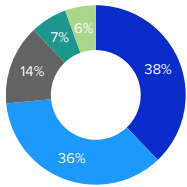
STMicroElec.  
Pluxee

### Allègements

Worldline



## Thématiques durables



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

## Note ESG

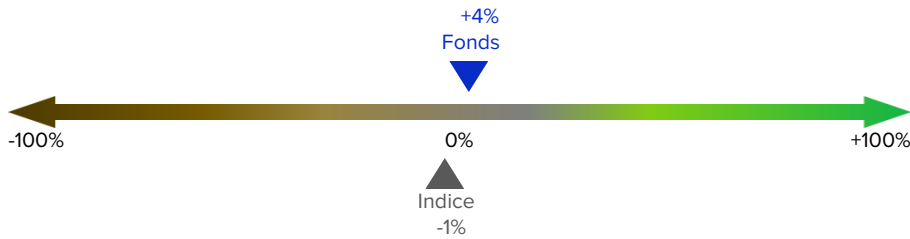
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

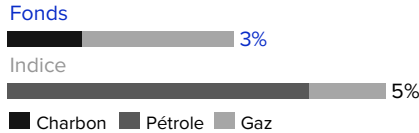
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

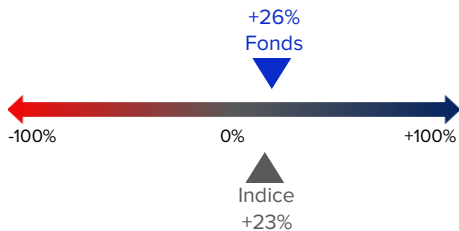


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

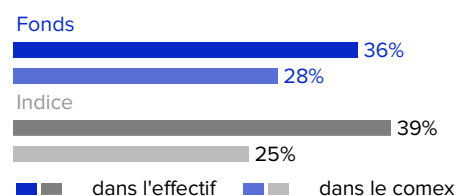


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

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



**sycomore**  
am

sycomore

**next generation**

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 110,8€

Actifs | 464,7 M€

## SFDR 8

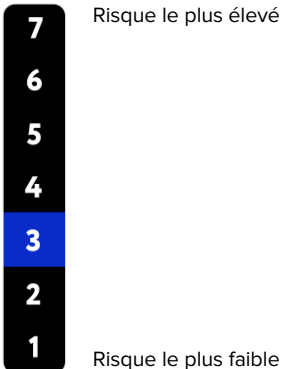
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

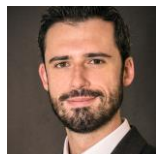
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant

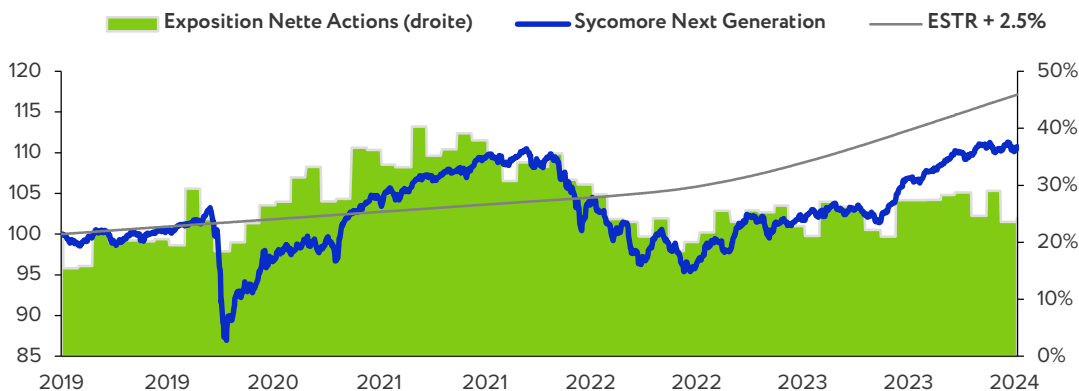


France

### 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 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,5	3,6	6,7	2,3	11,0	10,8	2,0	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,6	3,8	6,6	13,2	16,6	17,1	3,0	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Cela impacte aussi les marchés actions avec une forte rotation sectorielle : baisse de la technologie et rebond des secteurs plus défensifs ainsi que des banques. Les publications de résultats ont été mitigées en Europe, en particulier dans le secteur de la consommation et du luxe où le ralentissement chinois se fait nettement sentir. Les valeurs de la technologie s'affichent en net recul (AMSL, Alphabet) malgré des publications en ligne avec les attentes, le secteur de la santé et les Telecom réalisent à l'inverse de bonnes performances après leurs publications. Le mouvement de baisse des taux a été favorable à la performance de la poche obligataire, tandis que les spreads de crédit restent globalement stables sur le mois.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478

Part ID - LU1973748020

Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX

Part ID - SYCNXID LX

Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.5%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part IC - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part RC - 1,20%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

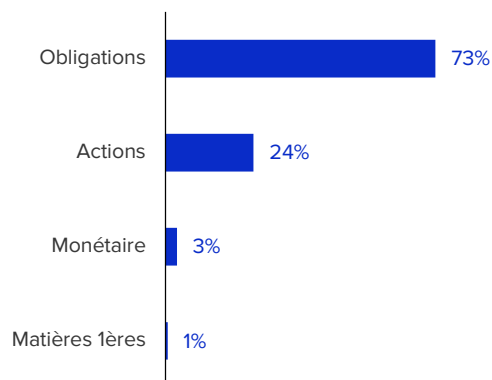
### Com. de mouvement

Aucune

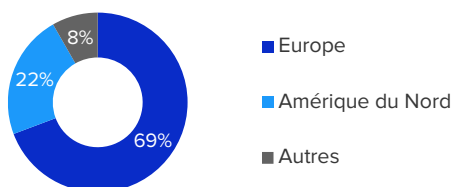
## Poche Actions

Sociétés en portefeuille 33  
Poids des 20 premières lignes 14%

### Allocation d'actifs



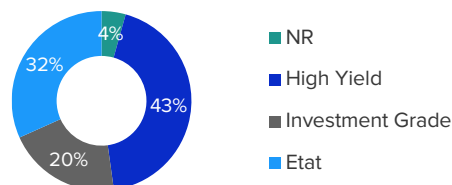
### Expo. Pays Actions



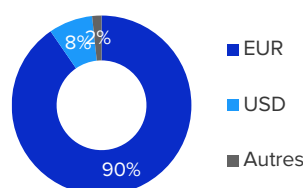
## Poche Obligations

Nombre de lignes 121

### Allocation obligataire



### Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
ASML	1,15%	0,12%	Société générale	0,71%	-0,18%
Eli Lilly	0,87%	0,09%	Trigano	0,47%	-0,12%
Nvidia	0,56%	0,08%	Orange	0,76%	-0,10%

## Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Eni	1,0%	3,0/5	-12%	3%
Axa	0,9%	3,6/5	0%	37%
Bnp paribas	0,9%	3,6/5	0%	11%
Novartis	0,8%	3,8/5	0%	89%

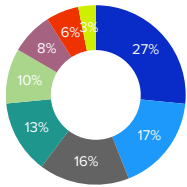
## Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,1%
France 0.0% 2024	3,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.8% 2024	1,7%





## Thématiques durables



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

## Note ESG

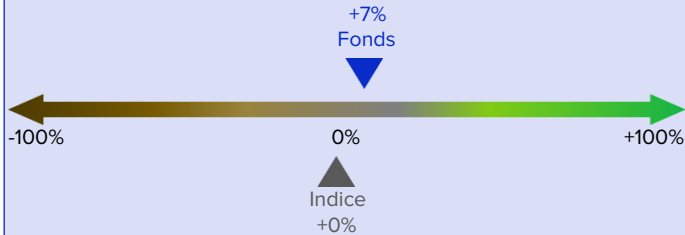
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	4,1/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



### Taxonomie européenne

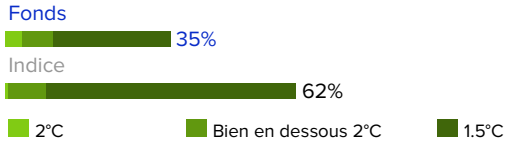
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 62%



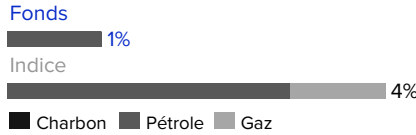
### Alignement climatique – SBTi

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



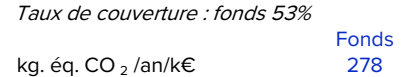
### Exposition fossile

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



### Empreinte carbone

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

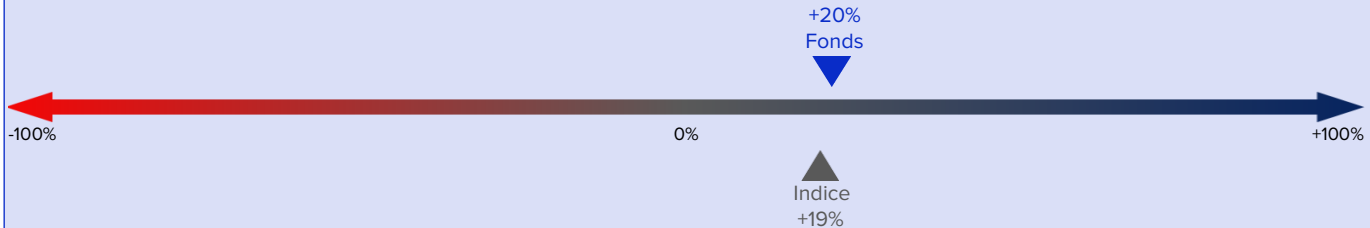


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

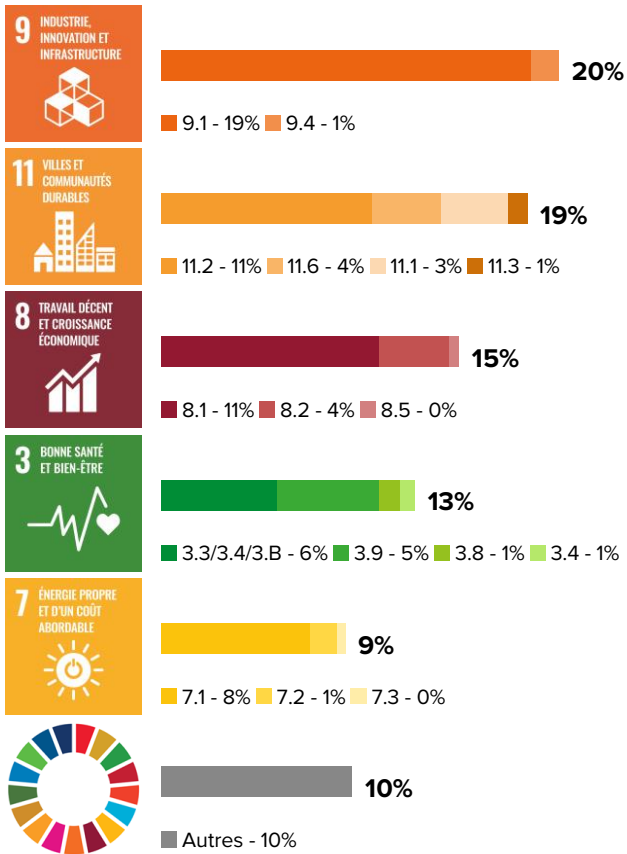
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 23%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 164,8€

Actifs | 213,0 M€

## SFDR 8

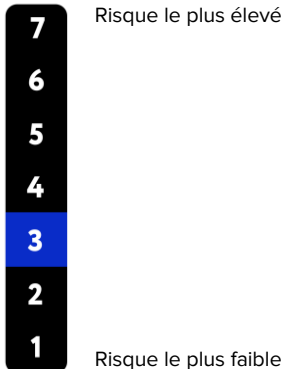
### Investissements durables

% 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.

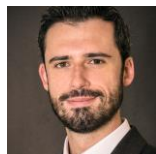
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

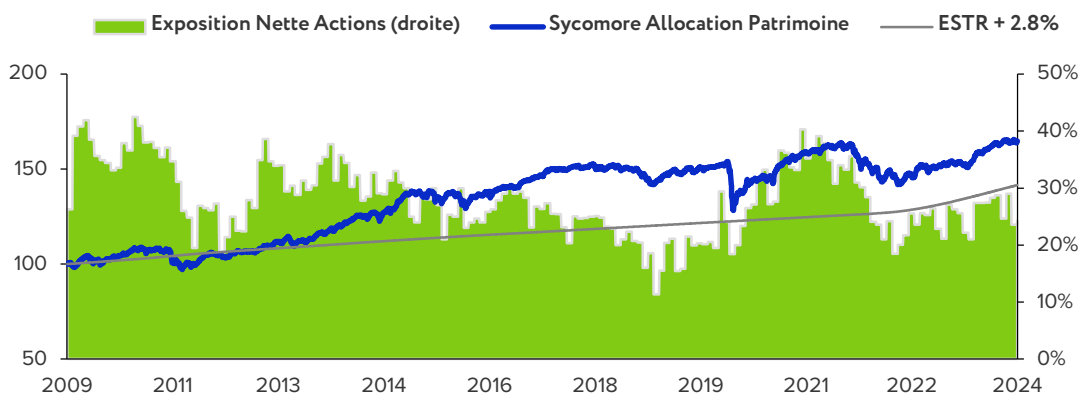


France

### 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 31.07.2024



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

	juil. 2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,5	3,6	6,7	2,8	9,8	13,0	1,7	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,6	3,8	6,6	13,2	16,6	21,3	2,6	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Cela impacte aussi les marchés actions avec une forte rotation sectorielle : baisse de la technologie et rebond des secteurs plus défensifs ainsi que des banques. Les publications de résultats ont été mitigées en Europe, en particulier dans le secteur de la consommation et du luxe où le ralentissement chinois se fait nettement sentir. Les valeurs de la technologie s'affichent en net recul (AMSL, Alphabet) malgré des publications en ligne avec les attentes, le secteur de la santé et les Telecom réalisent à l'inverse de bonnes performances après leurs publications. Le mouvement de baisse des taux a été favorable à la performance de la poche obligataire, tandis que les spreads de crédit restent globalement stables sur le mois.



## Caractéristiques

### Date de création

27/11/2002

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 0,80%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

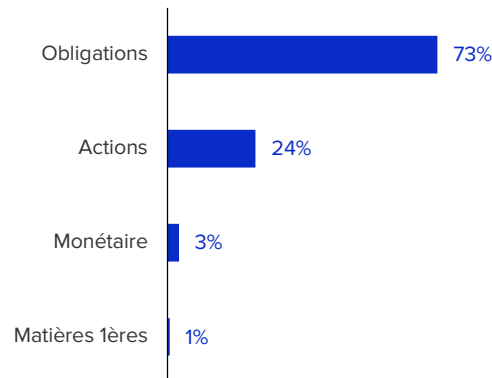
Sociétés en portefeuille

33

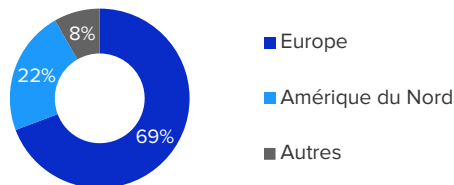
Poids des 20 premières lignes

14%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions

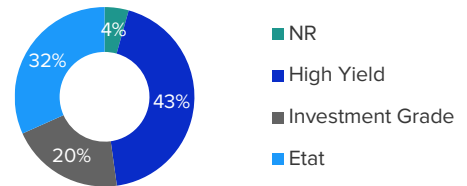


## Poche Obligations

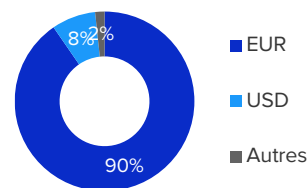
Nombre de lignes

121

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Italy (govt)	4,24%	0,10%	ASML	0,97%	-0,10%
Nexans	0,58%	0,09%	Eli lilly	0,68%	-0,07%
Axa	0,86%	0,05%	Alphabet	0,96%	-0,06%

## Lignes directes actions

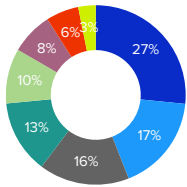
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Eni	1,0%	3,0/5	-12%	3%
Axa	0,9%	3,6/5	0%	37%
BNP Paribas	0,9%	3,6/5	0%	11%
Novartis	0,8%	3,8/5	0%	89%

## Positions obligataires

	Poids
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,1%
France 0.0% 2024	3,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.8% 2024	1,7%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

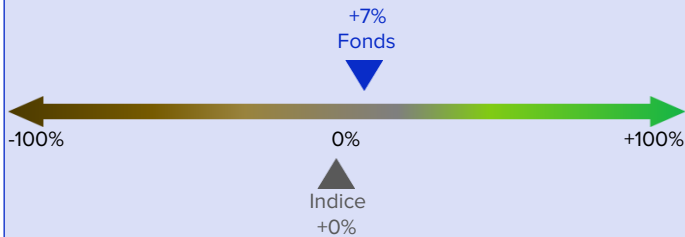
	Fonds
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5
Social	4,1/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 62%



### Alignement climatique – SBTi

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

Fonds



Indice



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

### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon    ■ Pétrole    ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 53%



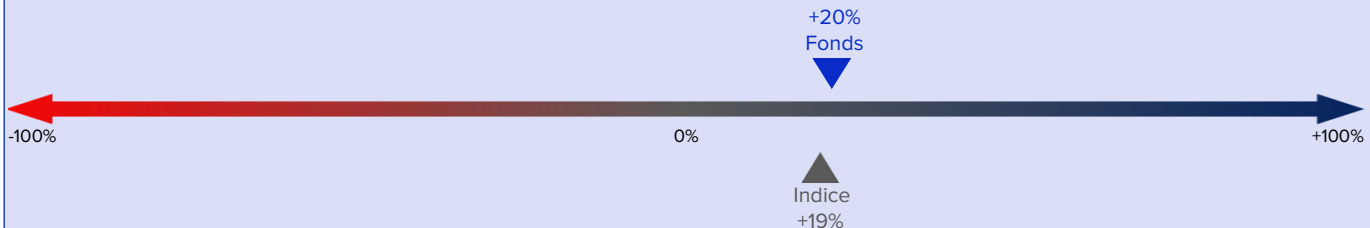
kg. éq. CO<sub>2</sub> / an/k€

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

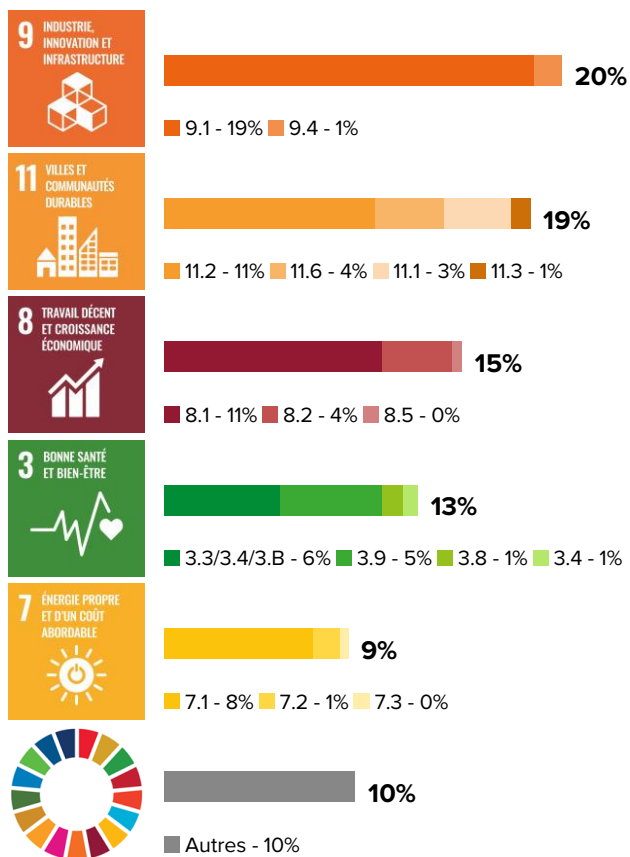
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 23%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 378,7€

Actifs | 135,8 M€

## SFDR 8

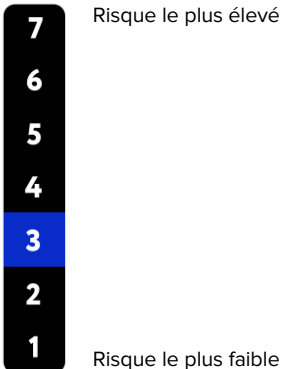
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

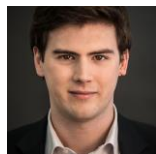
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Gilles LENOIR**  
Gérant



**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant



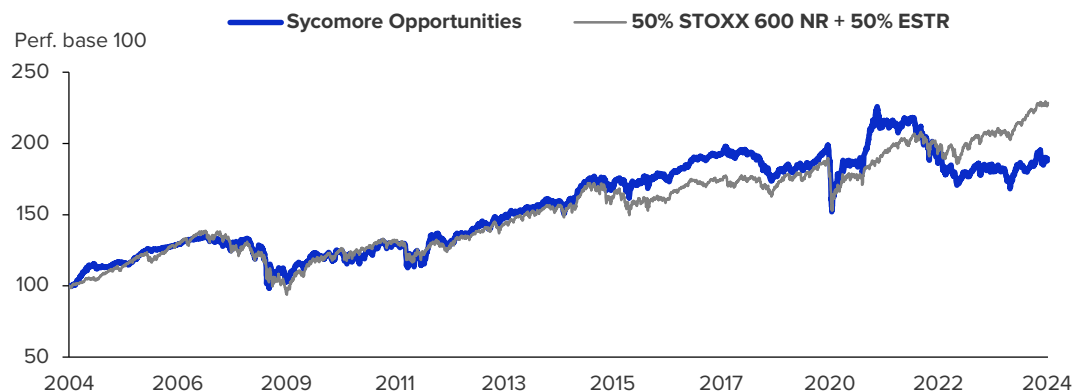
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

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

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

## Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	2,4	2,3	2,4	-9,8	2,4	89,4	3,3	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	0,9	6,4	8,5	14,0	28,4	128,5	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

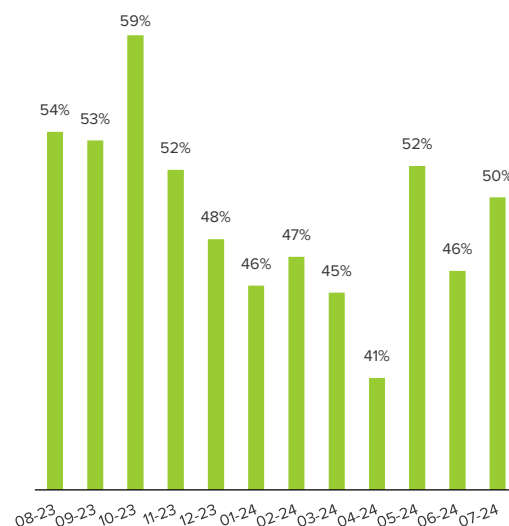
## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

Après un mois de juin calamiteux pour les valeurs françaises, celles-ci ont rebondi en juillet dans un marché européen relativement stable malgré des publications assez décevantes. Le fonds a ainsi profité de son exposition française à travers Technip Energie, Orange et Téléperformance, ainsi que celle aux 'Utilities'. Parmi les publications décevantes, Stellantis a pesé sur notre position en Peugeot Invest, et Proximus a largement souffert de l'annonce de l'acquisition de la part de son partenaire dans la JV Fiberklaar de déploiement de fibre en Flandre. Suite à une excellente réunion avec le management d'Edenred, nous avons soldé notre position en Pluxee pour nous renforcer en Edenred.

## 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 fixes

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

### Com. de surperformance

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

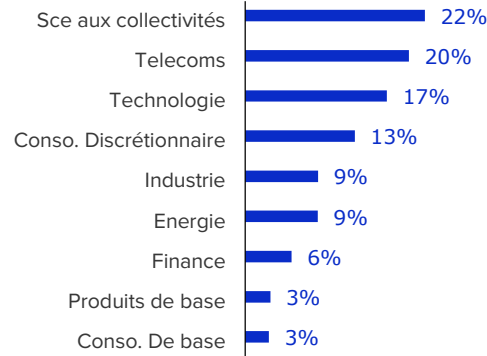
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 50%  
Nombre de sociétés en portefeuille 19  
Capi. boursière médiane 25,7 Mds €

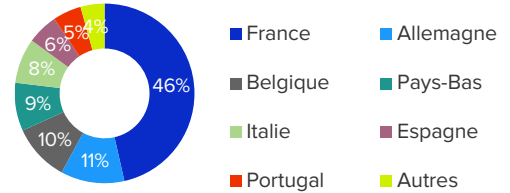
### Exposition sectorielle



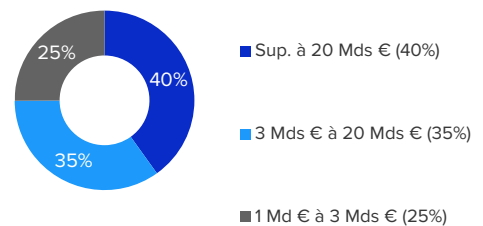
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,1x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,3%
Rendement 2024	2,7%	3,4%

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Teleperformance	5,2%	3,2/5
Technip energies	5,2%	3,0/5
Orange	5,1%	3,3/5
Rwe	5,0%	3,1/5
Enel	4,9%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Worldline	4,0%	3,6/5
Peugeot	3,8%	3,2/5
Edenred	3,7%	4,2/5
Santander	3,4%	3,2/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
<b>Négatifs</b>		
Worldline	4,7%	-0,80%
Scoiété Générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

## Mouvements

### Achats

Inbev

### Renforcements

Edenred  
Infineon  
Teleperformance

### Ventes

STMicroElec.  
Pluxee

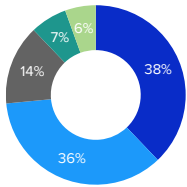
### Allègements

Worldline





## Thématiques durables



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

## Note ESG

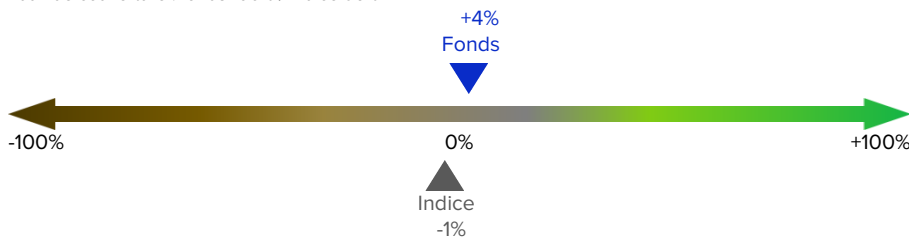
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Taxonomie européenne

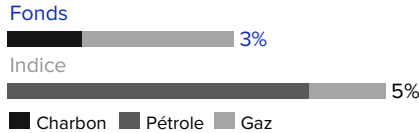
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

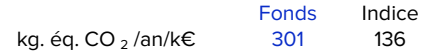
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

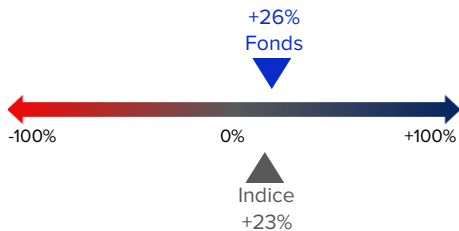


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

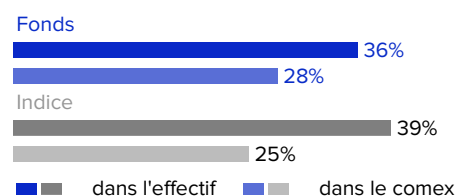


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 92%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

JUILLET 2024

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 136,7€

Actifs | 785,9 M€

## SFDR 8

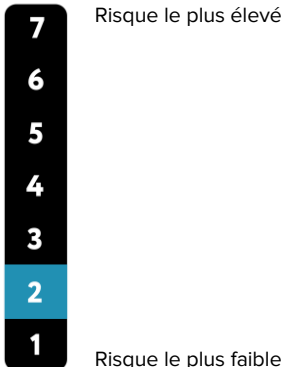
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



France



Belgique



Autriche



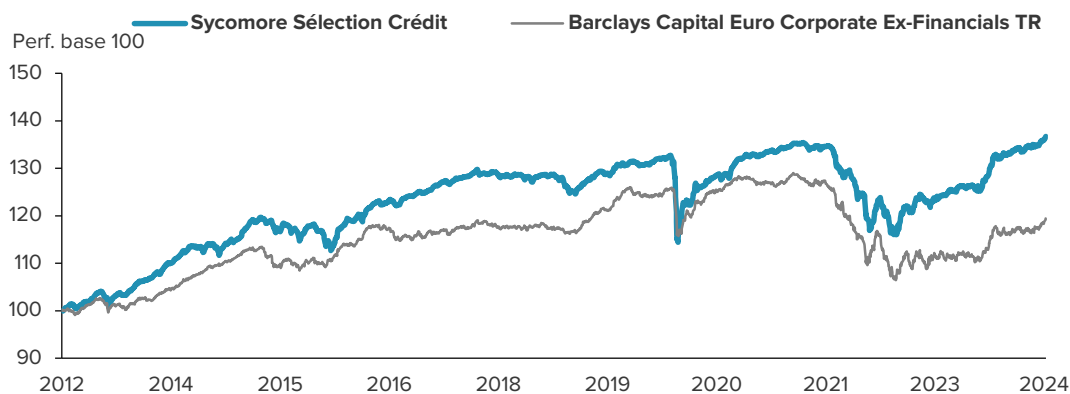
Allemagne

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024



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

	juil. 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	1,4	3,0	8,2	1,3	4,4	36,7	2,7	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	1,7	1,7	6,5	-7,2	-4,6	19,4	1,5	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur la période tandis que le marché primaire restait particulièrement dynamique avec des opérations sur Vodafone Spain, Recordati ou Intermarché, toujours avec des primes d'émissions attractives. Les titres à durée plus longue ont été les principaux contributeurs au cours du mois. Après une période de plusieurs mois très actifs, l'émission de nouvelles obligations devrait ralentir au cours des prochaines semaines. Parallèlement, la demande de la part des investisseurs reste soutenue, ce qui a permis une progression peu volatile depuis le début de l'année.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

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

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

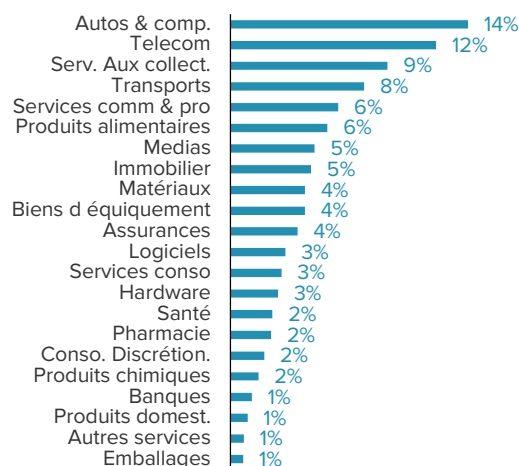
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition 94%  
Nombre de lignes 222  
Nombre d'émetteurs 144

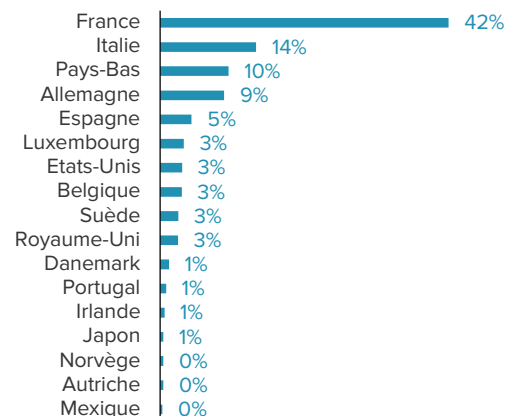
### Répartition par secteur



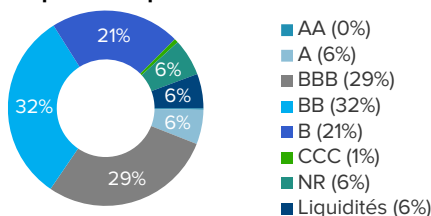
## Valorisation

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

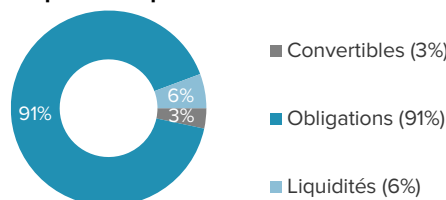
### Répartition par pays



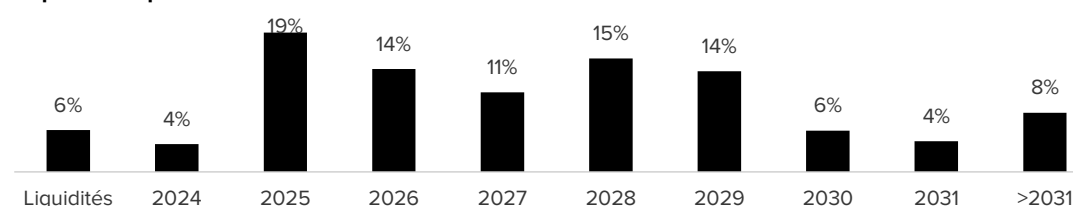
### Répartition par notation



### 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.

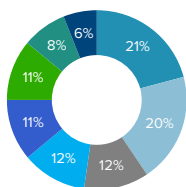
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	3,9%	Autos & Comp.	3,5/5	Transformation SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transports	3,3/5	Accès et inclusion
Tereos	2,1%	Produits alimentaires	3,1/5	Nutrition et bien-être
Loxam	2,0%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Forvia	1,9%	Autos & Comp.	3,6/5	Leadership SPICE



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

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

## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

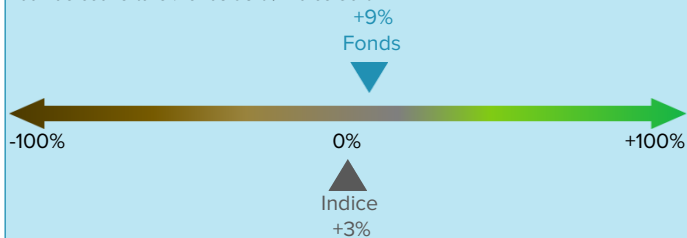
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,1/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 80%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds



### Exposition fossile

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

Fonds

1%

Indice

5%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 52% / indice 88%

Fonds 308

Indice

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

229

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 90%

Fonds

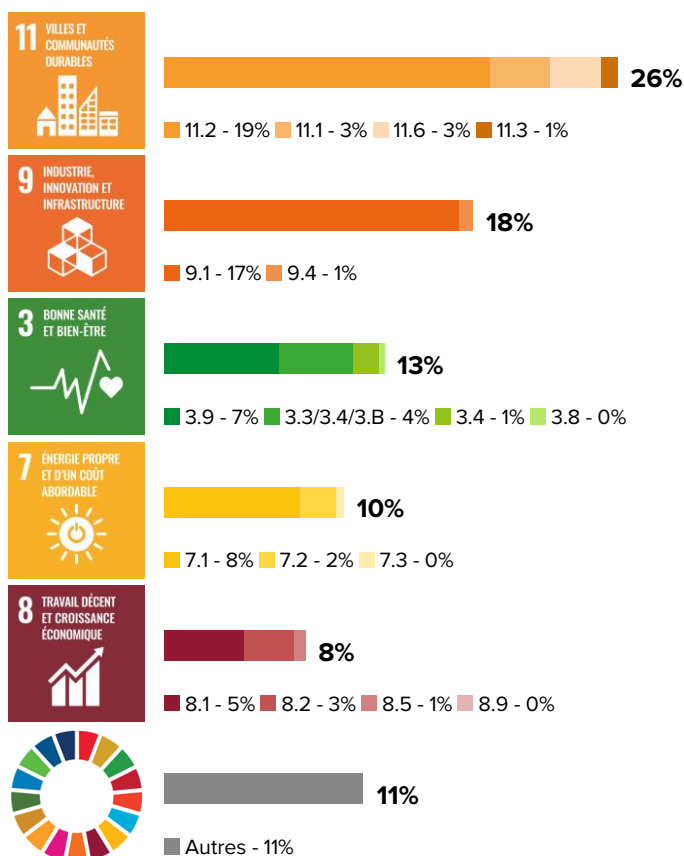
17%

Indice

5%



## 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

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycomore  
am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 105,5€

Actifs | 57,1 M€

## SFDR 9

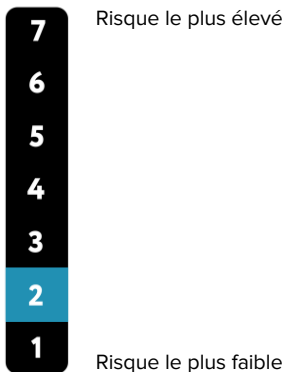
### Investissements durables

% 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



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
Analyste Crédit



**Anne-Claire  
IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.07.2024

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

### Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur la période tandis que le marché primaire restait particulièrement dynamique avec des opérations de refinancement. Les titres à duration plus longue ont été les principaux contributeurs au cours du mois. Les publications de résultats ont également eu un impact sur les obligations détenues, notons le rebond important de Gecina et Infineon.



## Caractéristiques

### Date de création

31/10/2023

### Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132

Part IC - LU2431794754

Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

### Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity

Part IC - SYGCORI LX Equity

Part ID - SYGCPID LX Equity

Part R - SYGNECRI LX Equity

### Indice de référence

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Compartment 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 fixes

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 97%

Nombre de lignes 82

Nombre d'émetteurs 61

## Valorisation

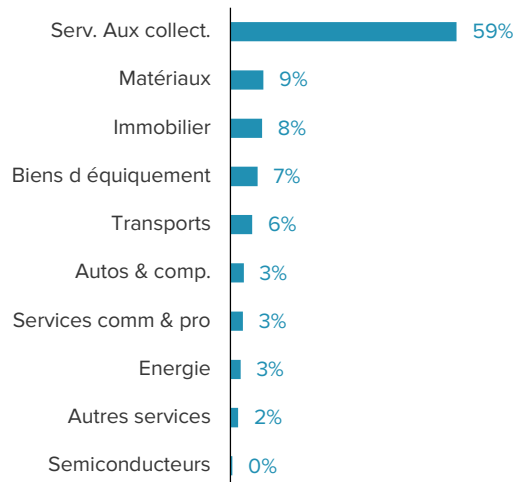
Sensibilité 5,0

Rendement à maturité 3,8%

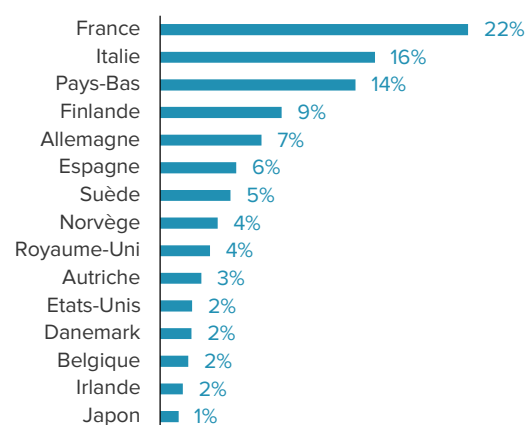
Rendement au pire 3,7%

Maturité moyenne 5,5 ans

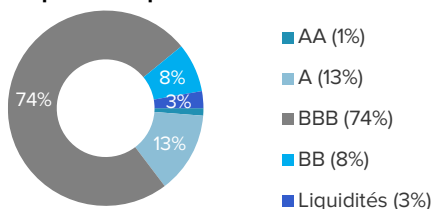
## Répartition par secteur



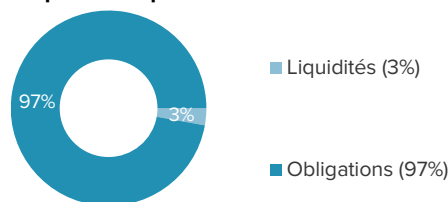
## Répartition par pays



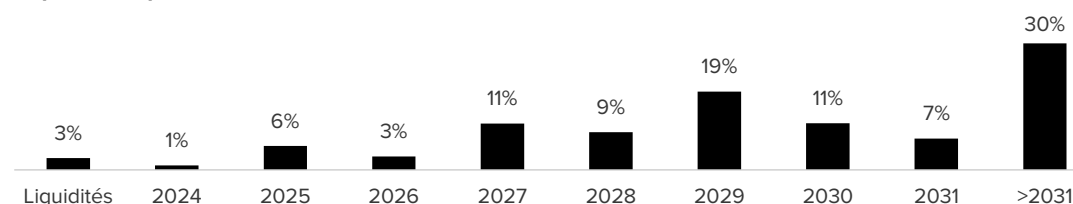
## Répartition par notation



## 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\*.

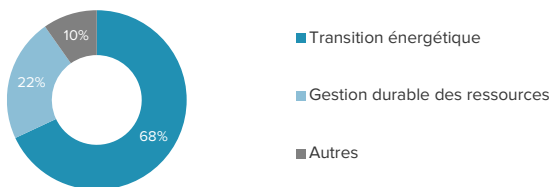
	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,5/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,9/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Enel	3,2%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
EDF	3,1%	Serv. aux collect.	3,4/5	Transition énergétique
Statkraft As	3,0%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
Iberdrola	3,0%	Serv. aux collect.	3,9/5	Transition énergétique
RTE	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique





## Thématiques durables



## Thématiques environnementales



## Construction ESG

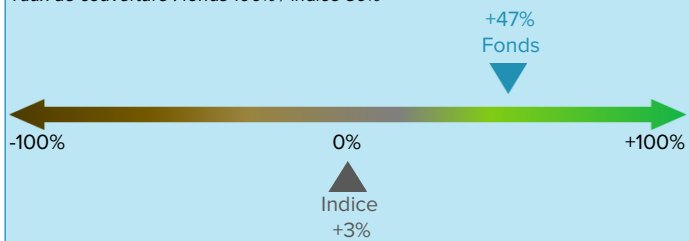
Sélectivité (% de valeurs éligibles) **80%**

## Analyse environnementale

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

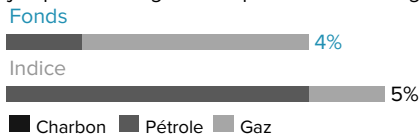
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 80%



### Exposition fossile

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



## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Acciona energia	4,1/5	4,5/5	4,3/5	3,6/5
United utilities	4,1/5	4,5/5	4,0/5	4,2/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,0/5	4,4/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5

### Taxonomie européenne

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

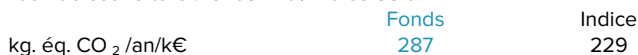
Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 71% / indice 88%

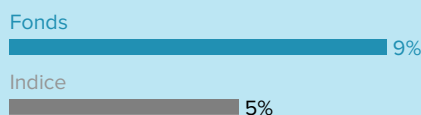


## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs\*\*

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

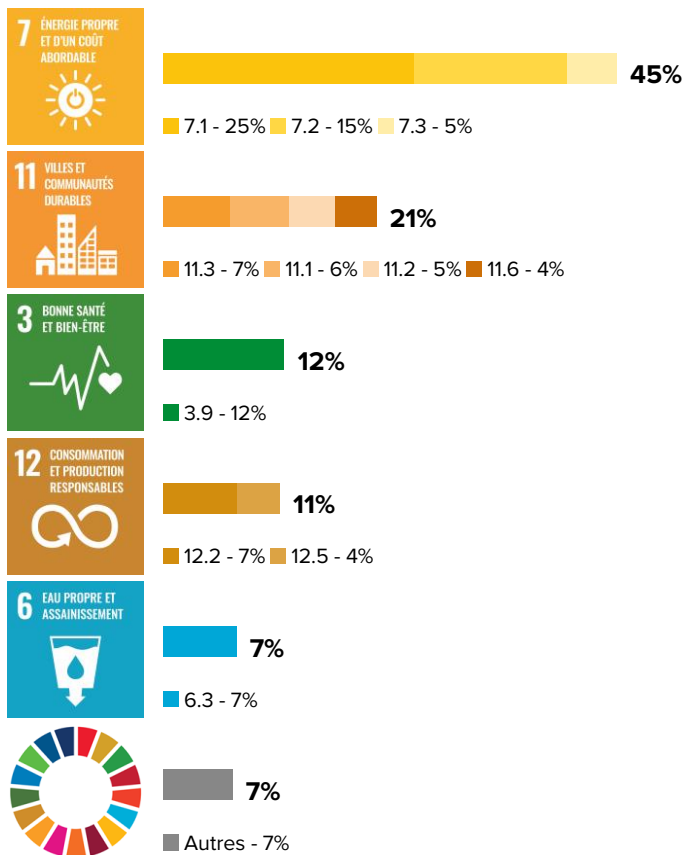
Taux de couverture : fonds 90% / indice 90%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 11%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 113,5€

Actifs | 435,1 M€

## SFDR 8

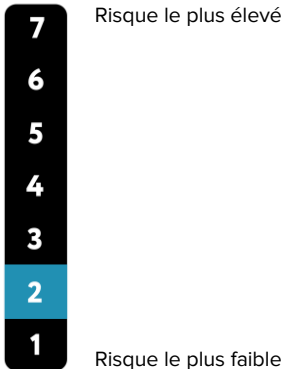
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant

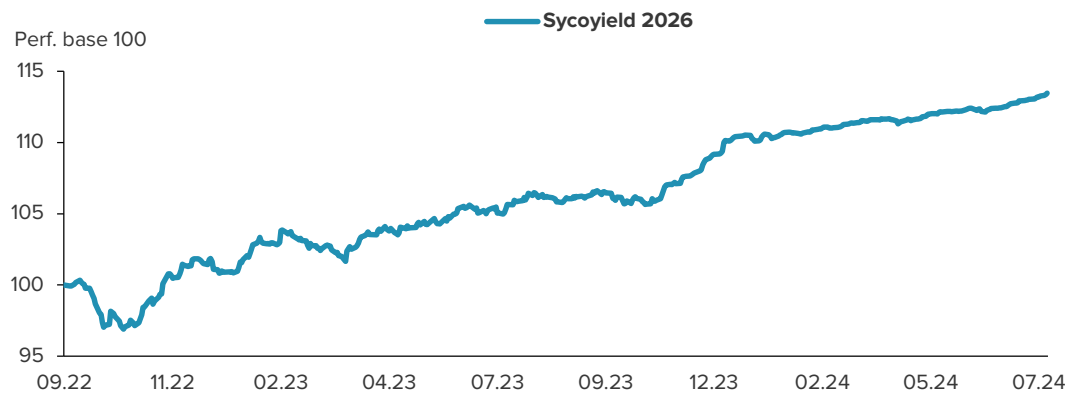


**Tony LEBON**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 31.07.2024



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

	juil.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,9	2,7	6,8	13,5	6,8	9,6

## Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,7%	1,4	-3,4%

## Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur la période tandis que de nombreuses opérations de refinancement étaient réalisées. Après une période de plusieurs mois très actifs, l'émission de nouvelles obligations devrait ralentir au cours des prochaines semaines. Parallèlement, la demande de la part des investisseurs reste soutenue, ce qui a permis une progression peu volatile depuis le début de l'année. Dans ce contexte, le fonds a poursuivi sa progression sur sa trajectoire de rendement avec un taux d'investissement proche de 100%.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

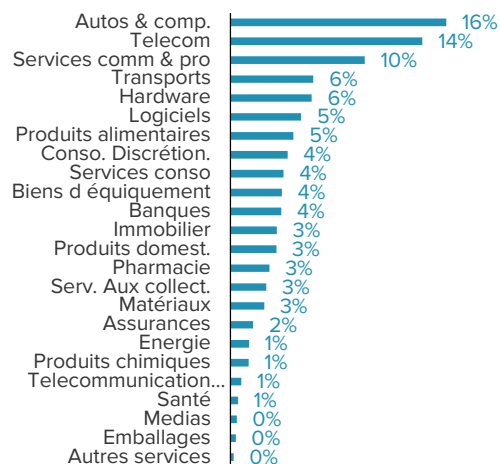
### Com. de mouvement

Aucune

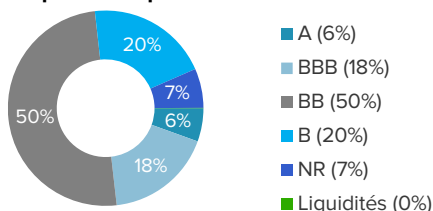
## Portefeuille

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

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



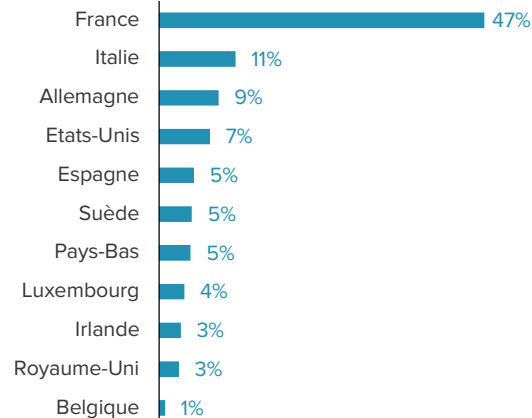
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Masmovil	3,8%
Quadient	3,5%
Tereos	3,4%
Coty	3,4%
Loxam	3,2%

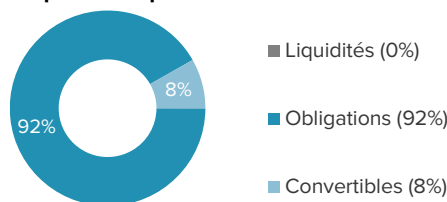
## Valorisation

Sensibilité	1,8
Rendement à maturité	4,5%
Rendement au pire	4,2%
Maturité moyenne	1,9 ans

## Répartition par pays



## Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Telecom	4,2%	4,2%
Hardware	4,4%	4,4%
Produits alimentaires	4,3%	6,8%
Produits domest.	4,0%	4,0%
Services comm & pro	5,7%	5,7%



**sycamore  
am**

# sycomore sycoyield 2030

JUILLET 2024

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 103,4€

Actifs | 98,8 M€

## SFDR 8

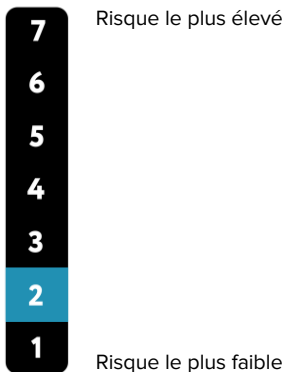
### Investissements durables

% 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



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Tony LEBON**  
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. La sélection des émetteurs prend en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

## Performances au 31.07.2024

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

## Commentaire de gestion

Le ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis confirme la perspective d'un assouplissement monétaire à venir, engendrant un mouvement de baisse de l'ensemble des courbes de taux : américaines comme européennes. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur la période tandis que le marché primaire restait particulièrement dynamique avec des opérations sur Vodafone Spain, Recordati ou Intermarché, toujours avec des primes d'émissions attractives. Les titres à durée plus longue ont été les principaux contributeurs au cours du mois. Après une période de plusieurs mois très actifs, l'émission de nouvelles obligations devrait ralentir au cours des prochaines semaines. Parallèlement, la demande de la part des investisseurs reste soutenue, ce qui a permis une progression régulière.



## 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 fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

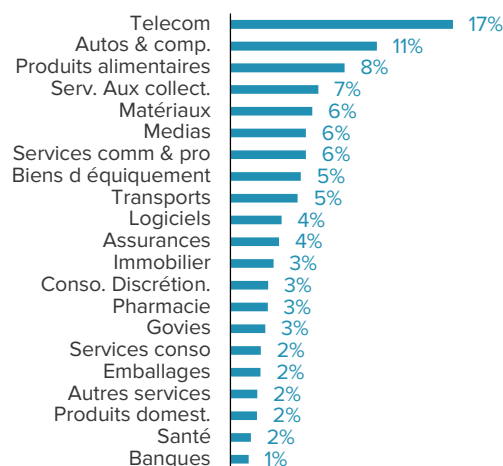
### Com. de mouvement

Aucune

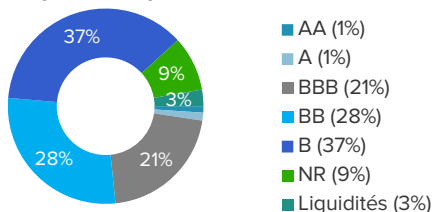
## Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	97
Nombre d'émetteurs	79

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



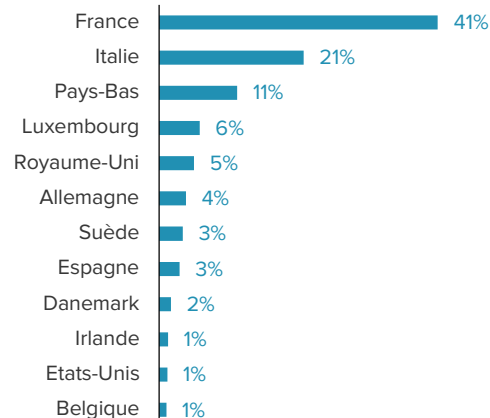
## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Tereos	2,7%
Italy (Govt)	2,5%
Renault	2,3%
Altarea	2,3%
Infopro	2,1%

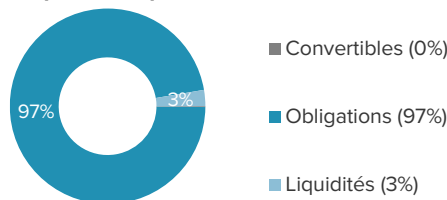
## Valorisation

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

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## Secteur

Secteur	YTW	YTM
Produits alimentaires	4,7%	5,6%
Govies	3,5%	3,5%
Autos & Comp.	3,8%	3,8%
Immobilier	4,9%	4,9%
Medias	5,9%	5,9%