

# **REPORTINGS MENSUELS**

**Investisseurs Institutionnels**

Décembre 2025



**sycomore  
am**

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Crédit : Jan. 11	Performance EUROSTOXX TR	1.8% 2.5%	16.7% 24.3%	59.0% 60.9%	230.1% 207.4%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Crédit : Déc 03 <sup>5</sup>	Performance MSCI EMU Smid NR	2.1% 2.4%	16.4% 28.7%	24.3% 53.9%	47.4% 76.3%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Crédit : Juil. 06 <sup>1</sup>	Performance EUROSTOXX TMI Small TR	3.1% 2.4%	20.5% 24.5%	18.8% 42.6%	254.1% 262.5%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Déc.	2025	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Crédit : Août 15	Performance MSCI Europe NR	2.5% 2.7%	12.8% 19.4%	8.1% 50.2%	74.1% 111.2%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Crédit : Dec. 21	Performance MSCI AC World NR	-1.0% -0.2%	4.7% 7.9%	15.9% 59.6%	1.3% 41.0%
SOCIAL/SOCIETAL		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Crédit : Nov. 15 <sup>2</sup>	Performance EUROSTOXX TR	1.9% 2.5%	14.8% 24.3%	48.7% 60.9%	122.2% 121.8%
<b>Sycomore Global Social Impact (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Crédit : Dec. 21	Performance MSCI AC World NR	0.4% -0.2%	0.0% 7.9%	60.1% 59.6%	27.6% 41.5%
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions Monde Monde - Crédit : Juin 02	Performance MSCI AC World NR <sup>6</sup>	0.4% -0.2%	11.1% 26.2%	34.2% 63.5%	264.2% 337.7%
TECH RESPONSABLE		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Crédit : Sep. 20	Performance MSCI AC Wld Info Tech. NR	2.6% -0.3%	14.3% 14.8%	119.1% 130.7%	104.0% 156.2%
FLEXIBLES		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Crédit : Mars 08	Performance 50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.2% 1.5%	10.1% 10.9%	13.4% 29.3%	89.8% 103.9%
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance ESTR Capitalisé + 2.5%	0.9% 0.4%	6.2% 5.1%	23.5% 19.1%	20.8% 27.2%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	Performance ESTR Capitalisé + 2.8%	0.9% 0.4%	6.4% 5.1%	23.7% 19.1%	80.1% 53.7%
<b>Sycomore Opportunities (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Crédit : Oct. 04	Performance 50%STOXX 600 NR+50%ESTR	1.2% 1.5%	10.0% 10.9%	11.7% 29.3%	97.8% 153.7%
CRÉDIT ISR		Déc.	2025	3 ans	Création
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Crédit : Sep. 12 <sup>4</sup>	Performance Bloomberg Eur Corp exFin.	0.2% -0.2%	4.3% 2.6%	21.5% 15.2%	46.6% 25.3%
<b>Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bonds (IC)</b> LU2431794754 - Fonds Obligataire Emissions en € - Crédit : Nov. 23	Performance Bloomberg Eur Corp exFin.	-0.2% -0.2%	3.1% 2.6%	- -	11.0% 9.7%
<b>Sycyield 2026 (IC)</b> FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Emissions en € - Crédit : Sept. 22	Performance	0.3%	3.3%	18.9%	19.9%
<b>Sycyield 2030 (IC)</b> FR001400MCP8 - Fonds Obligataire Emissions en € - Crédit : Jan. 24	Performance	0.4%	5.3%	-	12.8%
<b>Sycomore Euro IG Short Duration (IC)</b> FR001400MT15 - Fonds Obligataire Emissions en € - Crédit : Juin 24	Performance ESTR Capitalisé + 0.45%	0.1% 0.2%	3.5% 2.7%	- -	6.8% 5.0%

**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 aout 2020 l'on tété selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. **6** MSCI AC World Net Return Index Chaîné avec l'EUROSTOXX NR en date du 14/04/2025.

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



**sycomore  
am**

# sycomore sélection responsable

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 660,1€

Actifs | 1,134 Md €

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 70%

% Entreprises\*: ≥ 70%

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



France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Olivier CASSÉ  
Gérant



Giulia CULOT  
Gérante



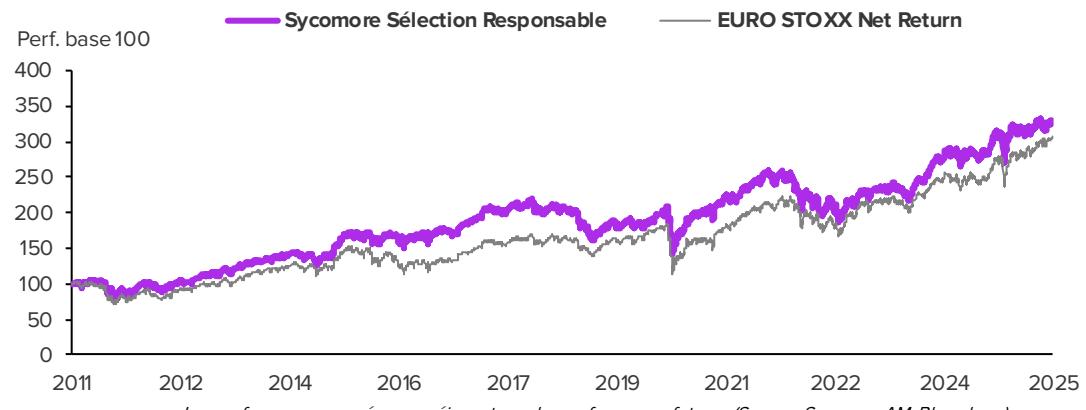
Catherine  
ROLLAND  
Analyste Durabilité

### 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 multithématisique (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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		1,8	16,7	16,7	59,0	50,7	230,1	8,3	14,1	19,4	-18,5
Indice %		2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	207,4	7,8	9,3	18,5	22,7

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
5 ans	1,0	0,9	-2,0%	15,1%	15,7%	3,9%	0,5	-0,8	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,7%	15,9%	18,3%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont clôturé le mois et l'année sur des plus hauts historiques, soutenus par la perspective d'un retour à la croissance des résultats des entreprises de la région en 2026 (après trois années de stagnation) et le maintien d'une politique monétaire accommodante. Cet environnement a été une nouvelle fois favorable aux valeurs bancaires (Société Générale, BNP Paribas) mais aussi à certaines sociétés cycliques ayant sous-performé en 2025 à l'image de Cap Gemini et Smurfit Westrock. A l'inverse, le segment défensif a peiné à suivre le rythme, de même qu'EssilorLuxottica après l'arrivée prochaine de Google sur le segment lucratif des lunettes connectées. Au sein du portefeuille, des arbitrages ont été initiés sur les secteurs de l'aéronautique défense (réduction d'Airbus et entrée de Rheinmetall, en repli de 20% sur les deux derniers mois) et des banques (réduction de Société Générale et renforcement d'ING).

# sycomore sélection responsable



## 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

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

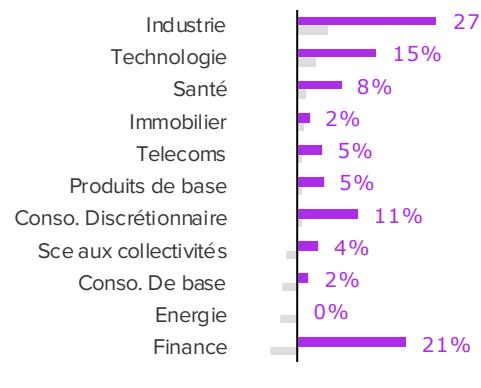
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	50%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	90,8 Mds €

## Valorisation

Fonds	Indice
17,6x	16,4x
8,4%	8,4%
2,0x	2,0x
11,5%	12,2%
2,8%	3,0%

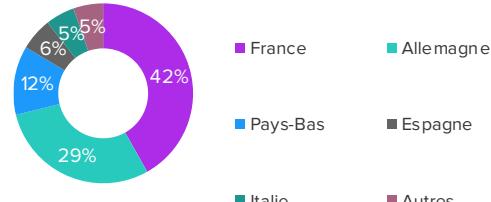
## Exposition sectorielle



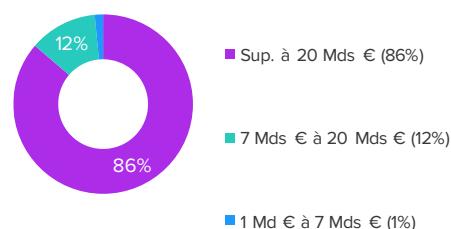
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS	Contributeurs à la performance	Pds moy.	Contrib
Asml	6,4%	4,3/5	+12%	27%	<b>Positifs</b>		
Sap	4,8%	3,8/5	+1%	32%	Bnp Paribas	4,4%	0,41%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%	Santander	3,9%	0,34%
Bnp Paribas	4,4%	3,7/5	+0%	17%	Société Générale	1,6%	0,22%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	35%	<b>Négatifs</b>		
Lvmh	3,5%	3,4/5	-13%	-3%	Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%	Vonovia	2,3%	-0,15%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%	Bureau Veritas	4,5%	-0,07%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%			
Schneider	2,7%	4,2/5	+10%	35%			

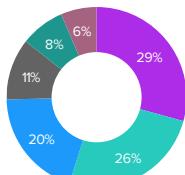
## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Rheinmetall	Ing Groep	Brunello Cucinelli	Assa Abloy
	Merck KgaA		Societe Generale
	Asml Holding		Airbus



# sycomore sélection responsable

## Thématisques durables



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

## Note ESG

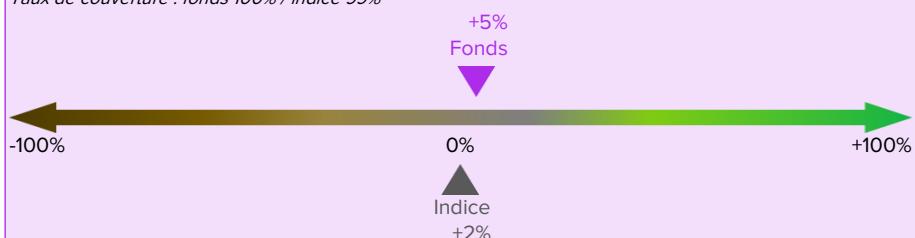
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Intensité carbone des revenus\*\*

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

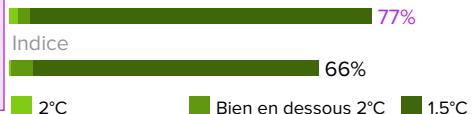
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	841	1037

### 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



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

### Taxonomie européenne

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

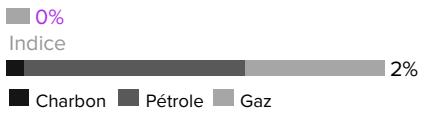
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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

Fonds

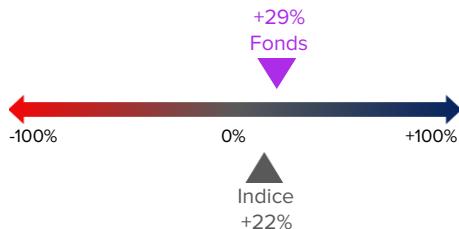


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

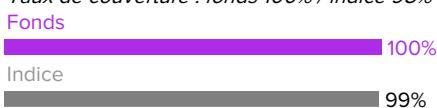
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

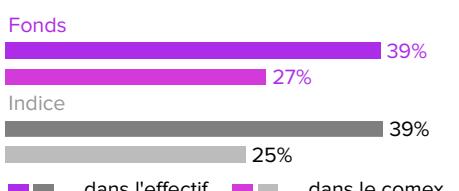


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

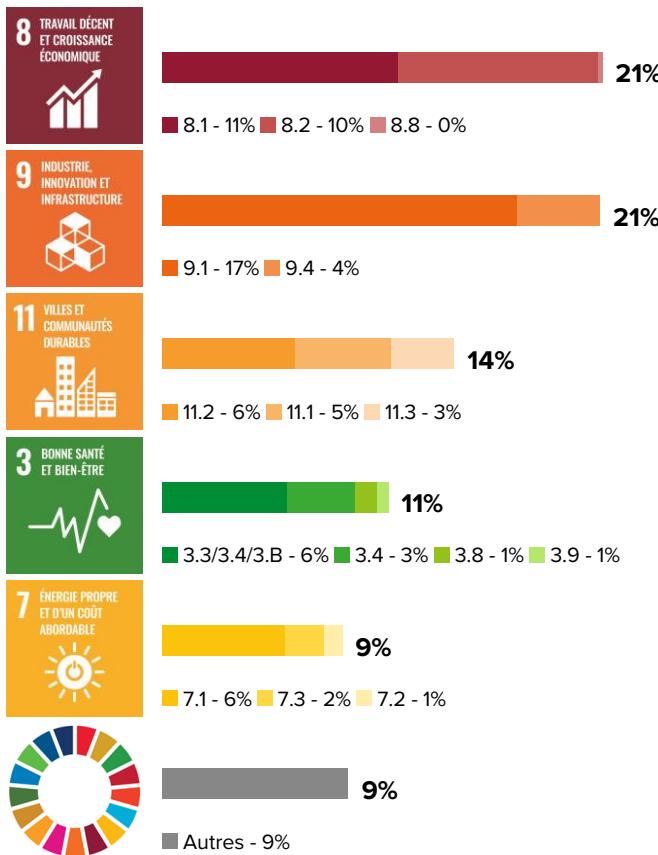
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%





# sycomore sélection responsable

## 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 : 22%

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

Nous avons participé à une conférence-call avec LVMH dans le cadre d'une initiative d'engagement portée par FABRIC. Le groupe met en œuvre ses engagements environnementaux en les transposant dans les procédures de contrôle interne, un projet piloté par le nouveau Responsable du Contrôle Interne. Par ailleurs, le groupe reconnaît que la biodiversité constitue son risque numéro un, car l'ensemble des matériaux sont issus de produits naturels. Maintenir la durabilité de ses activités dans les années à venir passera nécessairement par une réduction de son impact sur la biodiversité et la régénération des écosystèmes. LVMH ne prévoit pas, cependant, de publier une empreinte biodiversité.

### 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](#).

#### Hermès

Nous avons également participé à une conférence-call avec Hermès dans le cadre de FABRIC. Le groupe reste fermement et durablement engagé en faveur de la diversité et d'un approvisionnement responsable et a mis en avant sa philosophie axée sur l'artisanat ainsi que son modèle de partenariats avec ses fournisseurs. Il reconnaît par ailleurs que les méthodologies autour de la biodiversité restent immatures à travers le monde. Le groupe a complété les étapes 1 et 2 de la SBTN. Il en découle que 97% de son impact sur la biodiversité est lié aux animaux, puis aux métaux et aux matériaux à base de plantes.

**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 midcap

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 113,9€

Actifs | 142,1 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

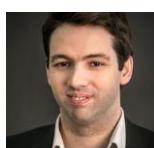
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

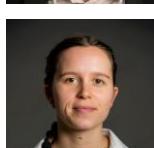
### Équipe de gestion



Hugo MAS  
Gérant



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Claire  
MOUCHOTTE  
Analyste Durabilité

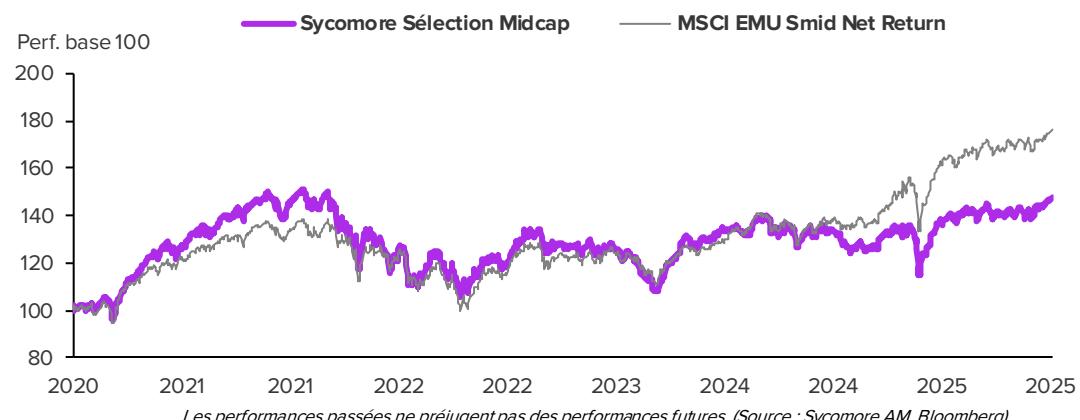
### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs de la zone euro de petites et moyennes capitalisations européennes

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net nReturn (dividendes réinvestis), en investissant majoritairement sur des entreprises ayant leur siège social dans des pays membres de l'Union Européenne et dont la capitalisation boursière est inférieure à 15 milliards d'euros. Exposé de 60% à 100% aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles.

Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

### Performances au 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		2,1	16,4	16,4	24,3	23,9	47,4	7,5	-3,2	10,3	-20,5
Indice %		2,4	28,7	28,7	53,9	53,7	76,3	11,1	7,9	10,8	-16,0

\*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 Index
08/20*	1,0	1,0	-3,3%	16,1%	15,1%	5,0%	0,4	-0,7	-30,2%	-27,9%

### Commentaire de gestion

L'année 2025 se termine sur une bonne note avec une série d'indicateurs qui vont dans le bon sens (PIB US, PMI zone Euro, déploiement du plan d'investissement Allemand) et nous abordons 2026 avec une vue constructive sur les small & mid européennes, dont le potentiel de hausse nous semble toujours intéressant. Sur la période, le secteur de la défense regagne du terrain, et la société Babcock, spécialisée dans les services de maintenance et d'ingénierie de la flotte navale militaire britannique est la meilleure contribution du fonds. Par ailleurs, Sopra se redresse finalement, avec une fin d'année qui semble conforme aux attentes du marché, notamment grâce une activité plus dynamique en France et aux Royaume-Uni, et ce malgré les problèmes persistants sur le vote du budget en France (40% de l'activité du groupe étant dérivée du secteur public).



# sycomore sélection midcap

## Caractéristiques

### Date de création

10/12/2003

### Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

### Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

### Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

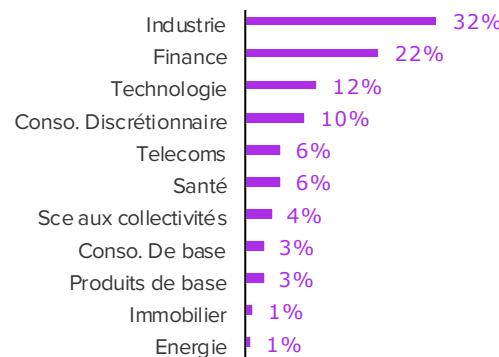
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	80
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	5,8 Mds €

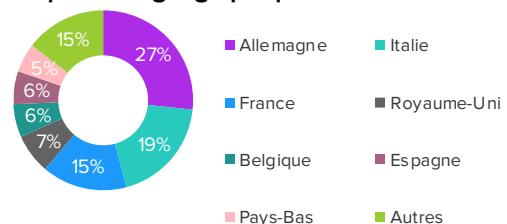
## Valorisation

Fonds	Indice
15,9x	14,1x
10,6%	4,1%
1,9x	1,5x
12,2%	10,6%
3,0%	3,4%

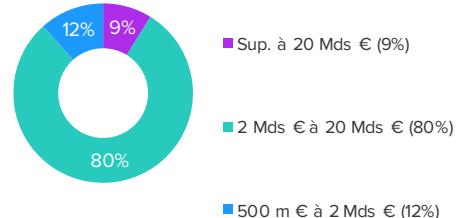
## Exposition sectorielle



## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

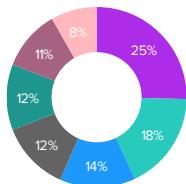
	Poids	Note SPICE	NEC	CS	Contributeurs à la performance	Pds moy.	Contrib
Asr	3,9%	3,7/5	0%	33%	<b>Positifs</b>		
Finecobank	3,6%	3,7/5	+5%	19%	Babcock Intl	2,9%	0,30%
Babcock Intl	2,9%	3,4/5	0%	13%	Sopra-Steria	1,5%	0,28%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%	Finecobank	3,6%	0,18%
Mtu Aero Engines	2,4%	3,5/5	-28%	14%	<b>Négatifs</b>		
Trigano	2,4%	3,3/5	0%	1%	Vonovia	1,3%	-0,11%
Commerzbank	2,3%	3,3/5	0%	24%	Springer Nature	0,7%	-0,10%
Poste Italiane	2,3%	3,3/5	-2%	33%	Cts Eventim	1,3%	-0,10%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%			
Mandatum	2,1%	3,6/5	-1%	15%			

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Qinetiq Group	Rotork		Inchcape
Aumovio	Getlink		Bilfinger
Alten	Cenergy Holdings		Melexis



## Thématisques durables



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

## Note ESG

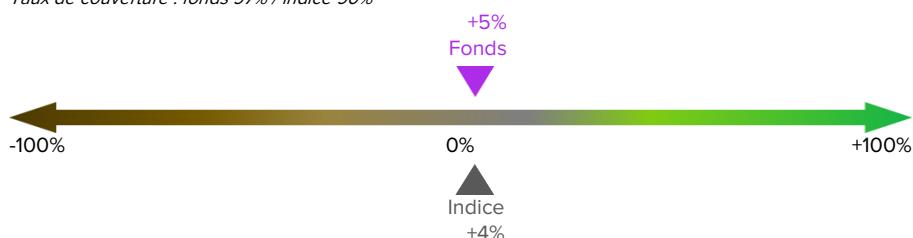
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 90%



### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 94% / indice 97%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	837 1320

### Alignment climatique – SBTi

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

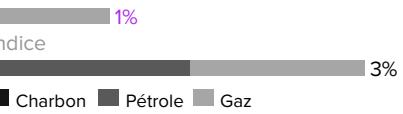
Fonds



### Exposition fossile

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

Fonds

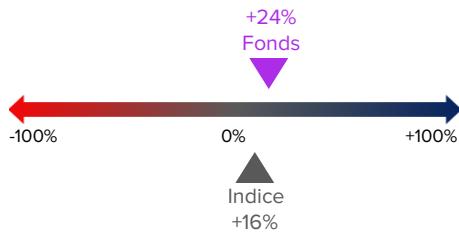


## Analyse sociale et sociétale

### 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 94%



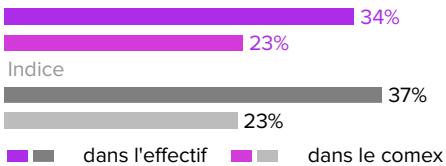
### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 96% / indice 96%

Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 98%

Fonds



### 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 96%

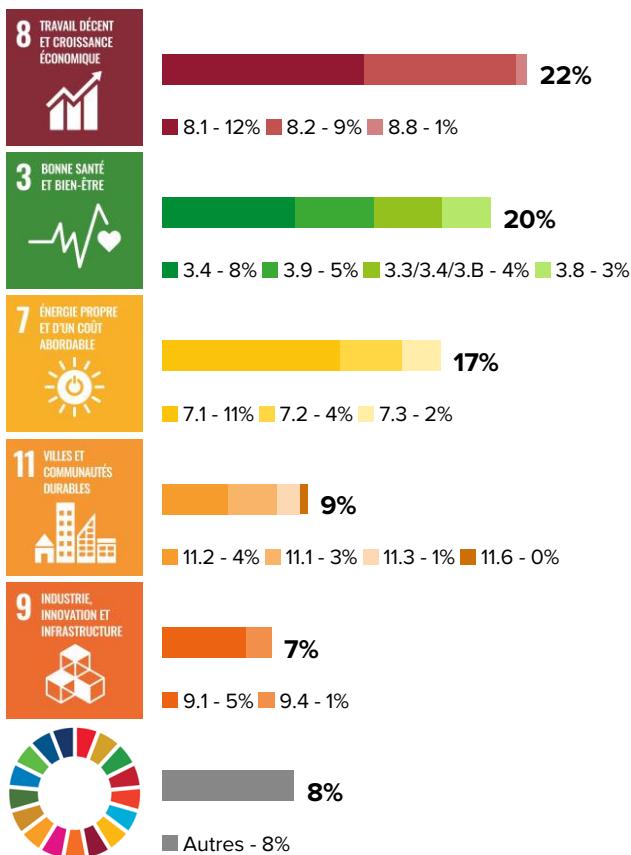
Fonds





# sycomore sélection midcap

## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**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 pme

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 70,8€

Actifs | 124,6 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

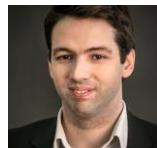
Risque le plus faible

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

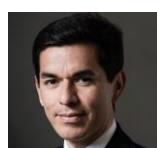
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

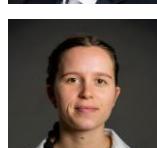
### Équipe de gestion



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Hugo MAS  
Gérant



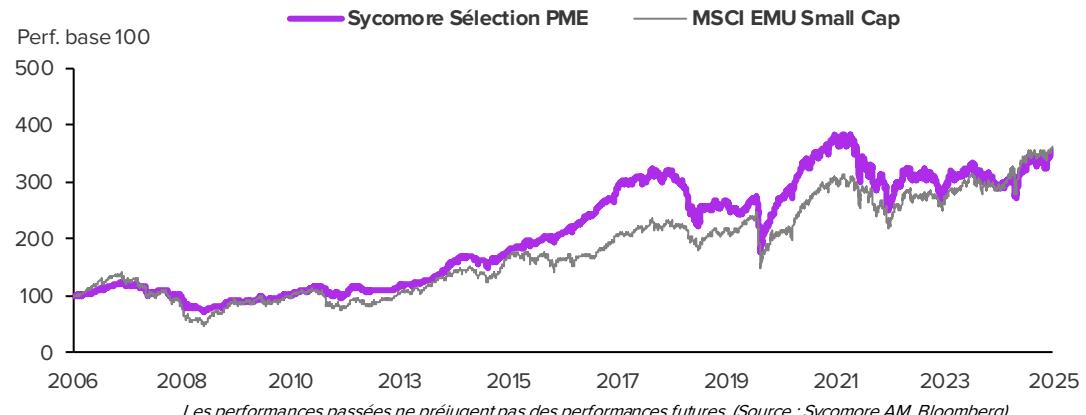
Claire  
MOUCHOTTE  
Analyste Durabilité

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs européennes répondant aux critères de sélection du PEA-PME

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon minimum de placement recommandé de 5 ans, en investissant principalement sur des entreprises cotées qui répondent aux critères de sélection du PEA-PME. Exposé de 60% à 100% 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		3,1	20,5	20,5	18,8	11,9	254,1	6,7	-8,3	7,4	-21,9
Indice %		2,4	24,5	24,5	42,6	45,7	262,5	6,9	0,4	14,0	-17,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,9	0,8	-3,7%	12,5%	14,2%	6,2%	0,2	-1,1	-18,4%	-15,6%
Création	0,8	0,5	2,9%	12,1%	18,1%	11,3%	0,5	0,0	-45,0%	-65,3%

### Commentaire de gestion

Malgré les fortes incertitudes géopolitiques et commerciales qui auront émaillé 2025, l'économie mondiale aura affiché une résilience importante (3,2% de croissance selon les prévisions de l'OCDE) et les marchés boursiers auront nettement progressé. En particulier, les Smids auront connu un net regain d'intérêt, comme en témoigne la progression de près de 20% sur l'année du fonds. Bilfinger, Technogym, Pfisterer ou encore Almirall auront fortement contribué à cette solide performance. L'année finit sur une note positive avec un mois de décembre également en progression, porté notamment par la forte progression de Vienna Insurance Group, initié en tout début de période, et dont 1/3 de la forte progression annuelle (>100%) s'est réalisé depuis le 4 décembre, date de l'annonce du nouveau plan stratégique. VIG est un assureur leader sur le marché autrichien et en Europe de l'Est, avec un ratio de solvabilité très élevé (286% avant l'acquisition de Nürnberger) et une décote de valorisation qui nous semble injustifiée par rapport aux comparables européens.



## Caractéristiques

### Date de création

31/07/2006

### Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

### Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

### Indice de référence

Aucun

### Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

### Com. de surperformance

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

### Com. de mouvement

Aucune

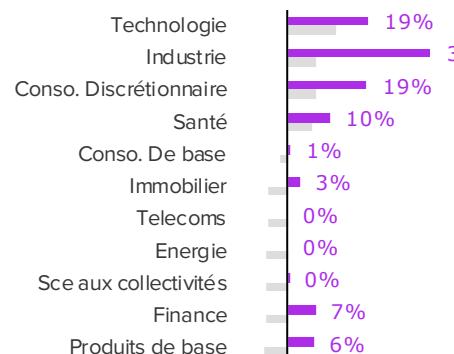
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	78
Poids des 20 premières lignes	39%
Capi. boursière médiane	1,2 Mds €

## Valorisation

Fonds	Indice
17,8x	13,9x
2,8%	5,0%
2,0x	1,4x
11,0%	9,9%
2,5%	3,4%

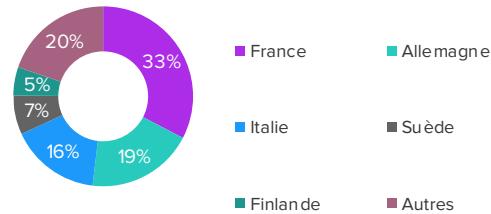
## Exposition sectorielle



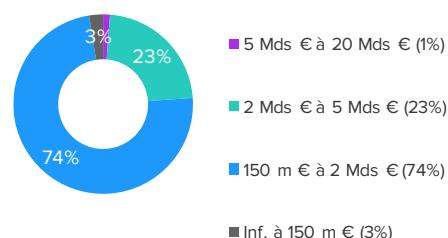
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI EMU Small Cap

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Technogym	2,7%	4,0/5	0%	40%
Lu-Ve	2,4%	3,8/5	0%	0%
Bilfinger	2,4%	3,5/5	+2%	4%
Trigano	2,3%	3,3/5	0%	1%
Befesa	2,3%	3,4/5	+47%	50%
Almirall	2,2%	3,4/5	+0%	52%
Virbac	2,2%	3,8/5	-12%	6%
Evs Broadcast	2,0%	3,5/5	0%	0%
Comer Industries	2,0%	3,8/5	0%	0%
Aubay	1,8%	3,8/5	0%	10%

## Contributeurs à la performance

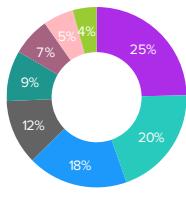
	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Vienna Insurance	1,0%	0,35%
Comer Industries	2,1%	0,25%
Compagnie Des Alpes	1,6%	0,23%
<b>Négatifs</b>		
Puuilo	1,5%	-0,24%
Lime Technologies	1,0%	-0,10%
Ovh Groupe	0,5%	-0,08%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Koninklijke Heijmans N.V	Id Logistics Group Saca		Atoss Software
Vienna Insurance Group Ag Wien	Inwido		Bilfinger
Aixtron	Granges		Coface



## Thématiques durables



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

## Note ESG

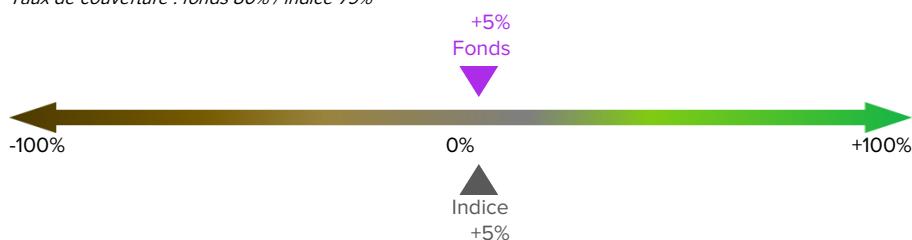
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1,0 ou 1,1.

Taux de couverture : fonds 80% / indice 79%



### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 79% / indice 93%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	695 1161

### Alignment climatique – SBTi

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

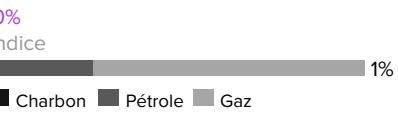
Fonds



### Exposition fossile

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

Fonds

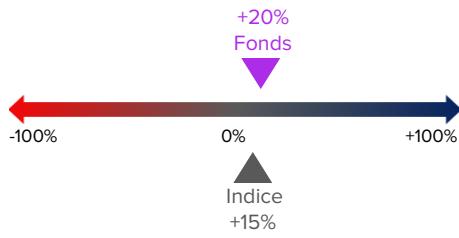


## Analyse sociale et sociétale

### 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 92% / indice 85%



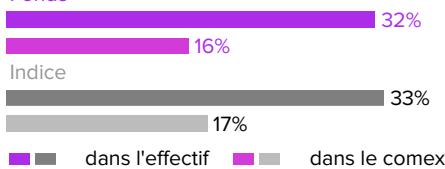
### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 92% / indice 93%

Taux de couv. Comex: fonds 84% / indice 95%

Fonds

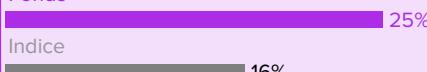


### Croissance des effectifs\*\*

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

Taux de couverture : fonds 87% / indice 90%

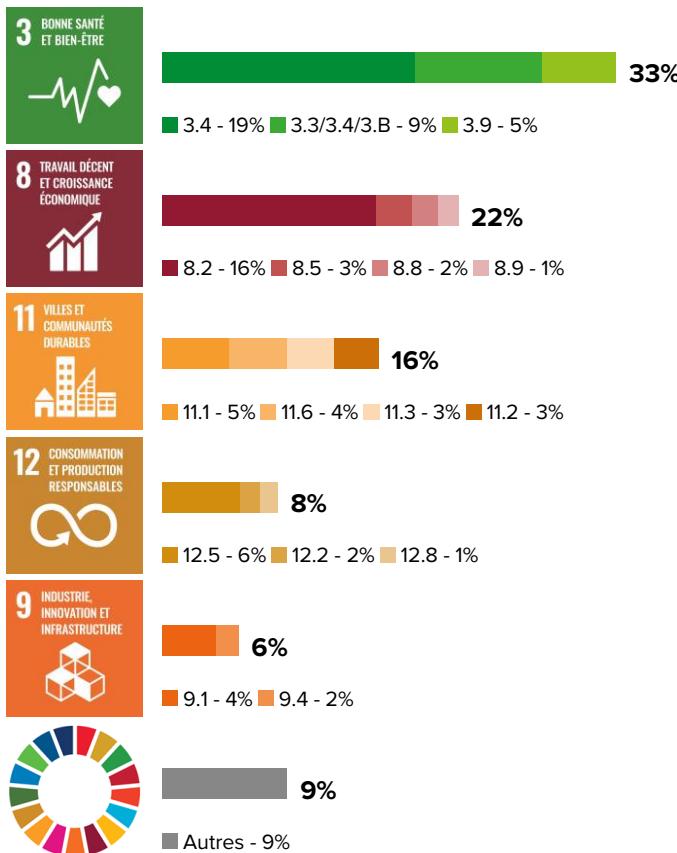
Fonds





# sycomore sélection pme

## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 25%

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Equasens

Nous avons repris un engagement au sujet du capital humain avec Equasens dans le cadre du Club SMID. Nous avons eu un échange très ouvert en présence de la DRH et de son équipe. En particulier, le groupe a lancé en 2025 sa 1ère enquête d'engagement des salariés globale avec ChooseMyCompany. Nous leur avons recommandé de communiquer les résultats dans le prochain URD (participation, taux d'engagement mais aussi axes d'amélioration et actions mises en place).

### 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](#).

#### Séché Environnement

Nous avons échangé avec le responsable RSE de la société et avons pu couvrir des sujets variés : stratégie climat, certification auprès du Science Based Targets Network, enjeux sociaux, conduite responsable de l'activité et gouvernance. Séché a avancé sur la collecte et l'analyse des données d'émissions carbone et devrait publier davantage d'information sur la contribution des leviers de décarbonation dans le prochain rapport annuel.

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 éco solutions

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 174,1€

DÉCEMBRE 2025

Actifs | 201,3 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

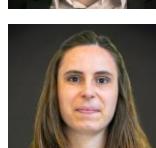
### Équipe de gestion



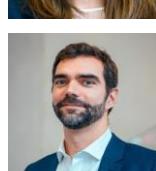
Anne-Claire  
ABADIE  
Gérante



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Clémence  
BOURCET  
Analyste Durabilité



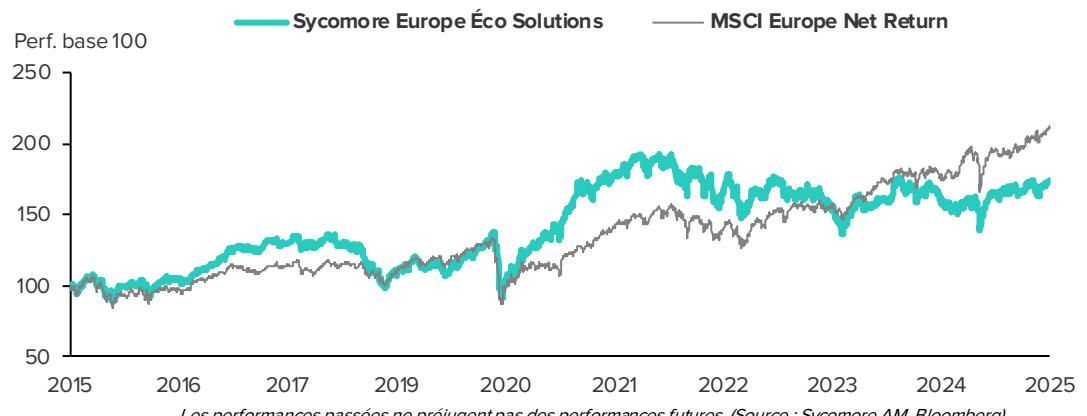
Erwan CREHALET  
Analyste Durabilité

### 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		2,5	12,8	12,8	8,1	6,9	74,1	5,5	-5,7	1,6	-15,9
Indice %		2,7	19,4	19,4	50,2	70,1	111,2	7,5	8,6	15,8	-9,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,8	1,0	-11,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,0	-1,5	-23,5%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

### Commentaire de gestion

L'année 2025 aura été marquée par une volatilité extrême à coup de politiques de Trump (tarifs, interventions réglementaires à l'encontre de la transition écologique et politique migratoire, de course à la domination technologique via les différents modèles d'IA et de tensions géopolitiques au sein de l'Europe et au-delà (Ukraine, US-Chine, Moyen-Orient). En déplaisir à cette trame de fond, l'inflation s'est progressivement contenue, les banques centrales ont entamé des cycles baissiers et l'économie est restée solide, permettant au portefeuille de délivrer une performance de plus de 10% sur l'année, avec une forte surperformance de l'Europe sur la première partie d'année. Le thème de l'électrification et de l'efficacité énergétique aura été le principal moteur de performance tant les besoins en électrons et en infrastructures additionnels tirés par l'IA bousculé la question énergétique , et ce malgré un début d'année chahuté par DeepSeek et une fin par la question du financement et de la monétisation des usages des IA. La construction, la consommation durable et la forêt auront été à la traîne boursièrement, dans un monde découpé. Si le narratif de la transition écologique a quelque peu été échaudé (et son pendant réglementaire, budgétaire et fiscal bousculé), les contraintes physiques restent réelles pour rendre les modèles économiques résilients, tant au niveau de l'accès à l'énergie qu'aux ressources naturelles, et les besoins d'adaptation s'intensifient. De quoi offrir de nombreuses opportunités pour notre stratégie sous ces 3 angles.



# sycomore europe éco solutions

## 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

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

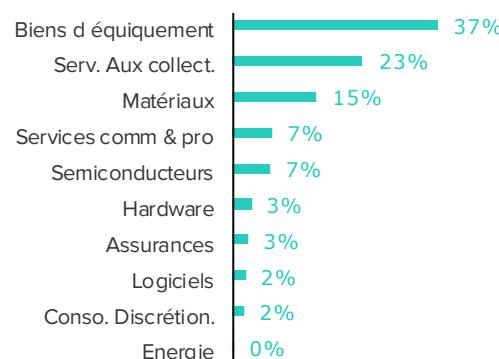
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	17,2 Mds €

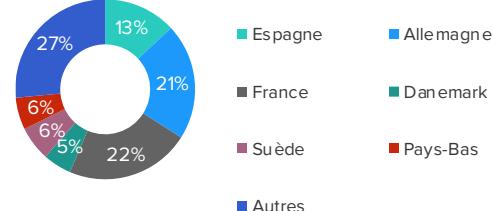
## Valorisation

Fonds	Indice
17,2x	15,0x
10,3%	5,5%
2,1x	2,1x
12,2%	14,2%
2,5%	3,2%

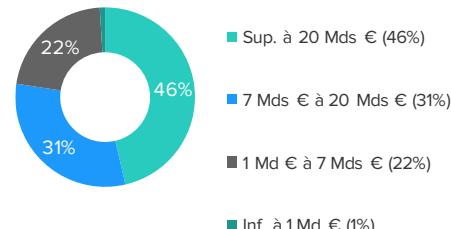
## Exposition sectorielle



## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	
Asml	4,5%	4,3/5	+12%	<b>Positifs</b>
Schneider	4,4%	4,2/5	+10%	Elia
Eon	4,1%	3,2/5	+25%	Munters
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%	Edp Renovaveis
Elia	3,5%	3,8/5	+43%	<b>Négatifs</b>
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%	Ceres Power Holdings
Veolia	3,4%	3,8/5	+47%	Quanta Services
Edp Renovaveis	3,4%	4,1/5	+93%	First Solar
Novonesis	3,4%	4,0/5	+12%	
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%	

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Elia	3,5%	0,19%
Munters	2,4%	0,18%
Edp Renovaveis	3,4%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Ceres Power Holdings	0,5%	-0,29%
Quanta Services	1,6%	-0,20%
First Solar	1,8%	-0,11%

## Mouvements

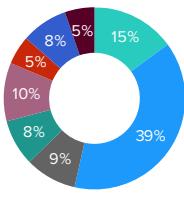
Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Antofagasta	Construcciones Y Auxiliar De F	Stora Enso	Ceres Power Holdings
Greenergy Renovables	Danieli & C Officine Meccanich		Nexans
Danieli & C Officine Meccanich			Abb

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



# sycomore europe éco solutions

## Thématisques environnementales



- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Consommation durable
- Autres

## Note ESG

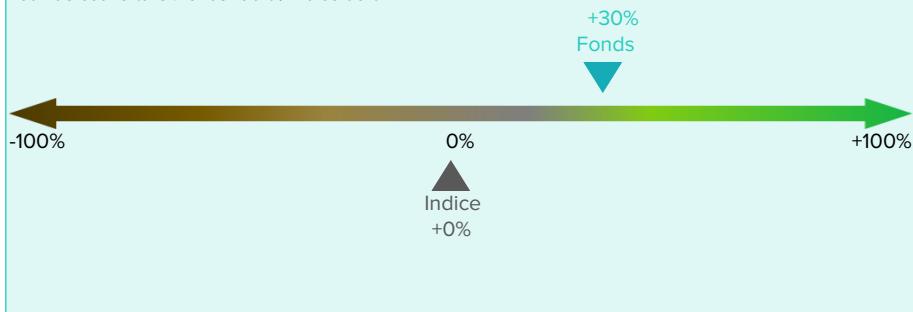
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

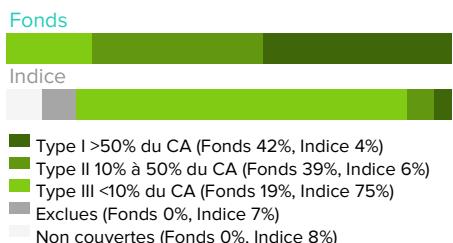
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



### Répartition Greenfin

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



### Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Réductions des émissions carbone\*\*

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



### Exposition fossile

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



## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

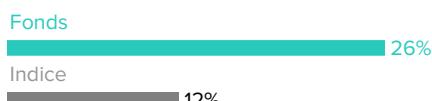
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



### Croissance des effectifs

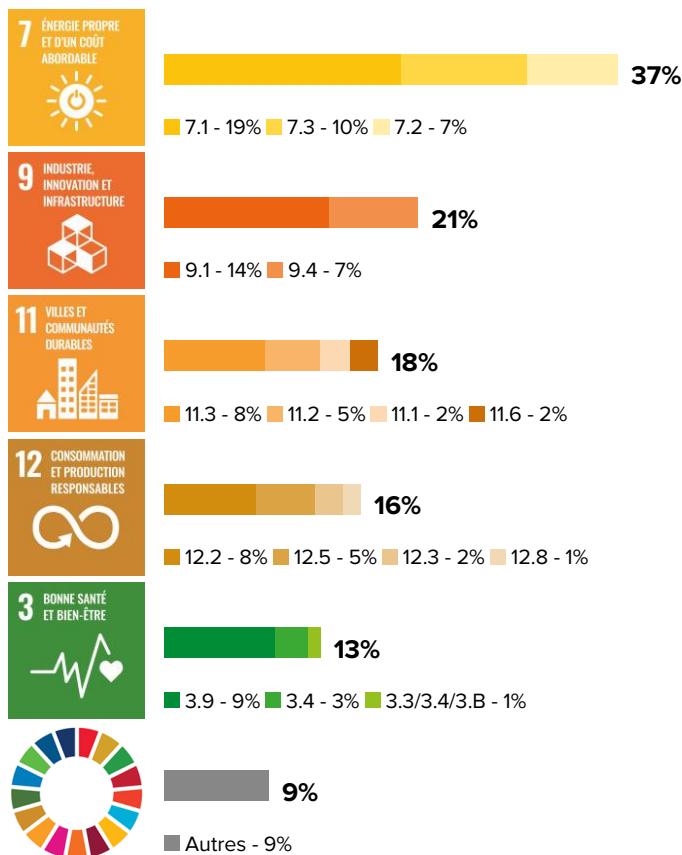
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 8%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Munich Re

Nous avons échangé avec l'entreprise en sa qualité de lead dans le cadre du 30% Club Allemagne. Munich Re a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres, malgré le recul des politiques DEI à l'échelle mondiale. Les femmes sont bien représentées dans les programmes de management et l'entreprise s'emploie activement à réduire les déséquilibres dans les viviers de candidats. Il reste une marge d'amélioration au niveau du CA. Sur les enjeux climatiques, le groupe s'engage toujours à cesser progressivement la (ré) assurance des activités liées au charbon thermique à horizon 2024 et vise désormais un désengagement de ses investissements liés au charbon thermique d'ici 2030.

### 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](#).

#### Séché Environnement

Nous avons échangé avec le responsable RSE de la société et avons pu couvrir des sujets variés : stratégie climat, certification auprès du Science Based Targets Network, enjeux sociaux, conduite responsable de l'activité et gouvernance. Séché a avancé sur la collecte et l'analyse des données d'émissions carbone et devrait publier davantage d'information sur la contribution des leviers de décarbonation dans le prochain rapport annuel.

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



**sycomore  
am**

# sycomore global éco solutions

Part IC

Code ISIN | LU2412098654 Valeur liquidative | 101,3€

DÉCEMBRE 2025

Actifs | 222,8 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

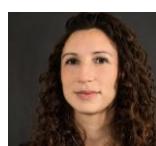
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

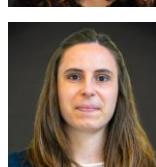
### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire  
ABADIE**  
Gérante



**Clémence  
BOURCET**  
Analyste Durabilité



**Erwan CREHALET**  
Analyste Durabilité

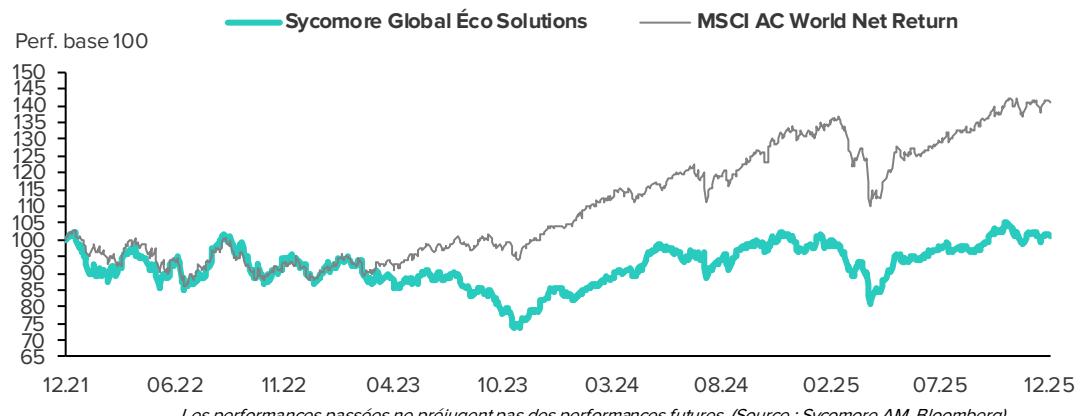
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.12.2025



### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
Création	0,8	0,9	-7,2%	15,5%	13,8%	8,9%	-0,1	-1,0	-27,9%	-19,7%

### Commentaire de gestion

L'année 2025 aura été marquée par une volatilité extrême, alimentée par les politiques de Trump (tarifs, interventions réglementaires contraires à la transition écologique et politique migratoire), la course à la domination technologique via les différents modèles d'IA, et des tensions géopolitiques en Europe et au-delà. Les incertitudes géopolitiques et l'augmentation des déficits ont entraîné une forte dépréciation du dollar, auquel le portefeuille est majoritairement exposé. En dépit de ce contexte, l'inflation s'est progressivement contenue, les banques centrales ont entamé des cycles baissiers et l'économie est restée solide. Le thème de l'électrification et de l'efficience énergétique aura été le principal moteur de performance, tant les besoins en électrons et en infrastructures additionnelles, tirés par l'IA, bousculent la question énergétique , et ce malgré un début d'année chahuté par DeepSeek et une fin marquée par la question du financement et de la monétisation des usages des IA. Dans un contexte de forte polarisation des marchés financiers, la construction, la consommation durable et la forêt ont affiché des performances boursières en retrait. Si le narratif de la transition écologique a quelque peu été échaudé, les contraintes physiques restent réelles pour rendre les modèles économiques résilients, tant au niveau de l'accès à l'énergie qu'aux ressources naturelles, et les besoins d'adaptation s'intensifient de quoi offrir de nombreuses opportunités.



# sycomore global éco solutions

## Caractéristiques

### Date de création

21/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2412098654  
Part RC - LU2412098902

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX  
Part RC - SYGESRE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

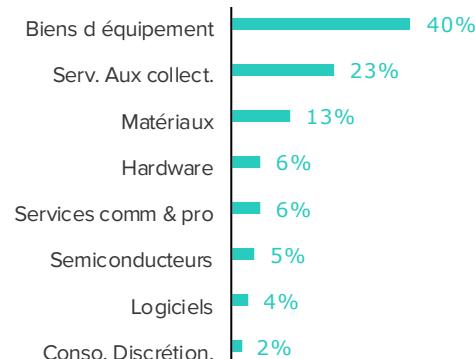
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	24,8 Mds €

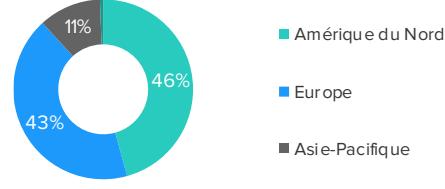
## Valorisation

Fonds	Indice
19,7x	18,9x
16,2%	11,5%
2,5x	3,1x
12,8%	16,6%
1,8%	1,8%

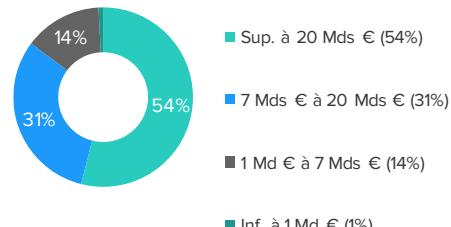
## Exposition sectorielle



## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Mastec	4,2%	3,1/5	+11%
Catl	3,9%	3,3/5	+56%
Quanta Services	3,5%	3,6/5	+35%
Eaton	3,2%	3,7/5	+11%
First Solar	3,1%	3,7/5	+71%
Nexetera Energy	3,0%	3,4/5	+45%
Veolia	2,9%	3,8/5	+47%
Prysmian	2,8%	3,8/5	+31%
Novonesis	2,7%	4,0/5	+12%
Infineon	2,7%	3,9/5	+17%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Envicool	0,6%	0,23%
Synopsys	1,9%	0,19%
Smurfit Westrock	2,1%	0,14%
<b>Négatifs</b>		
Quanta Services	3,8%	-0,41%
Pure Storage	1,4%	-0,37%
Eaton	3,3%	-0,32%

## Mouvements

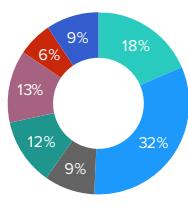
Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Antofagasta	Contemporary Amperex Technolog	Yadea Group Holdings	Ceres Power Holdings
Shenzhen Envicool Technology C	Kurita Water Industries		
Danieli & C Officine Meccanich	Ssab		

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



# sycomore global éco solutions

## Thématiques environnementales



- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Consommation durable
- Autres

## Note ESG

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

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

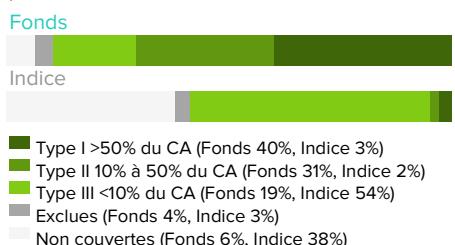
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



### Répartition Greenfin

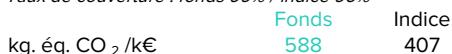
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



### Empreinte carbone

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

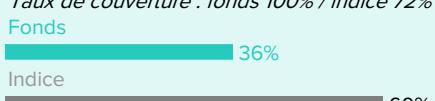
Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



### Réductions des émissions carbone\*\*

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 72%



### Taxonomie européenne

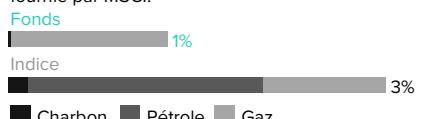
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



### Exposition fossile

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

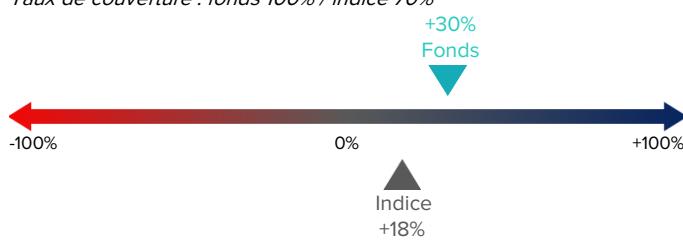


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



### Croissance des effectifs

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

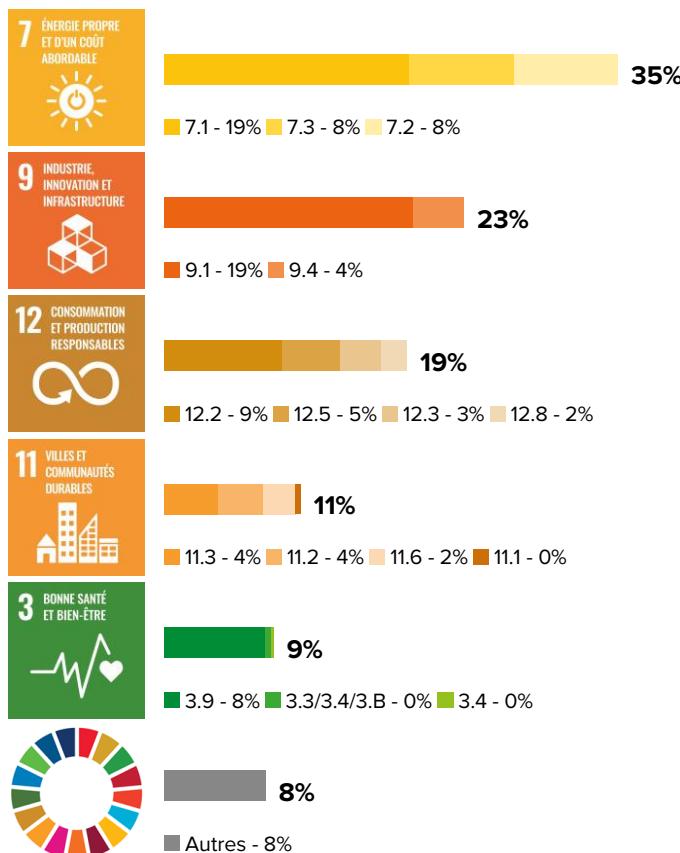
Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%





# sycomore global éco solutions

## 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

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](#).

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

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 209,6€

Actifs | 472,7 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Giulia CULOT  
Gérante



Luca FASAN  
Gérant



Claire  
MOUCHOTTE  
Analyste Durabilité

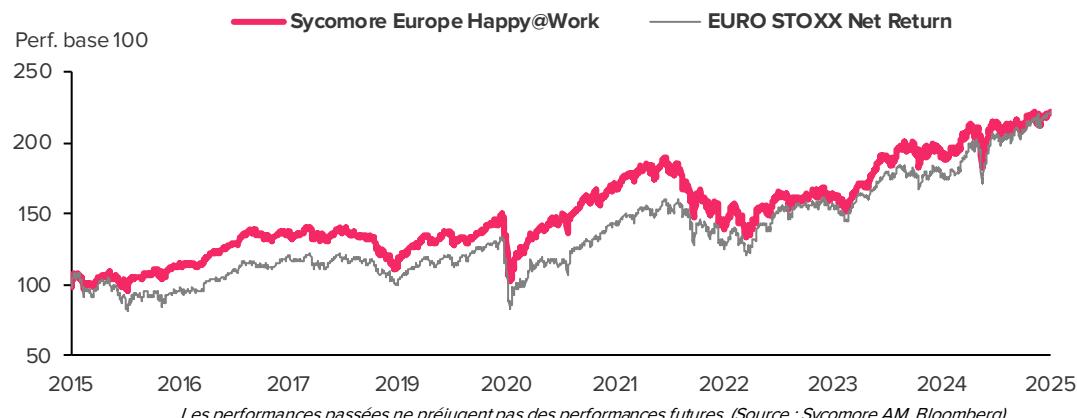
### France Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		1,9	14,8	14,8	48,7	39,1	122,2	7,9	12,5	15,1	-19,0
Indice %		2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	121,8	7,9	9,3	18,5	22,7

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 Index
3 ans	0,9	0,9	-1,2%	13,1%	13,7%	4,3%	0,8	-0,7	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,7%	14,6%	17,6%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro ont terminé le mois de décembre sur une trajectoire positive, clôturant une belle année en termes de performances absolues. Le secteur de la finance caracole en tête, confirmant son statut de meilleur contributeur depuis le début de l'année. Les valeurs financières espagnoles détenues en portefeuille se démarquent (Santander, Caixabank, BBVA). Au sein des assureurs, Prudential, acteur de l'assurance-vie et de l'épargne en Asie, s'inscrit également en forte hausse. Parmi les industrielles, Siemens Energy et Siemens se distinguent, portés par des perspectives positives pour 2026 sur fond de demande soutenue pour la génération d'électricité, l'électrification et les investissements dans les data centers. En revanche, EssilorLuxottica se replie fortement avec l'arrivée de nouveaux entrants sur le marché des technologies portables, même si ce changement devrait vraisemblablement accélérer le taux de pénétration plutôt que nuire aux opportunités de croissance de l'entreprise. Elles s'inscrit également en baisse, reflétant des perspectives de croissance plus prudentes pour 2026, malgré son modèle économique résilient qui privilégie les contrats à long terme.



## Caractéristiques

### Date de création

06/07/2015

### Codes ISIN

Part I - LU1301026206  
Part R - LU1301026388

### Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX  
Part R - SYCHAWR LX

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

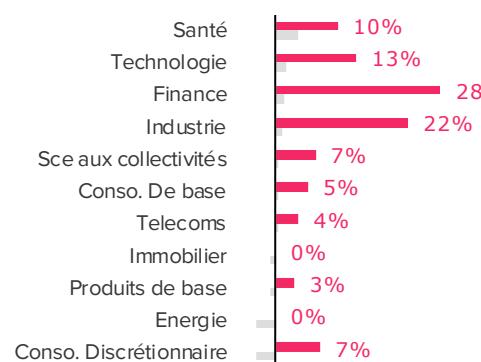
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	105,3 Mds €

## Valorisation

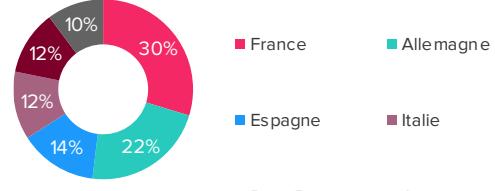
Fonds	Indice
18,4x	16,4x
8,6%	8,4%
2,7x	2,0x
14,7%	12,2%
2,7%	3,0%

## Exposition sectorielle

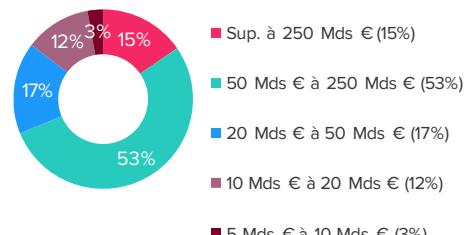


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

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

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Intesa Sanpaolo	4,9%	0,29%
Bbva	3,7%	0,29%
Santander	2,8%	0,23%
<b>Négatifs</b>		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Air Liquide	2,2%	-0,07%
L'Oreal	2,3%	-0,06%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Prudential	Banco Santander		Kbc Group
Heidelberg Materials	Banco Bilbao Vizcaya Argentari		Intesa Sanpaolo



## Note ESG

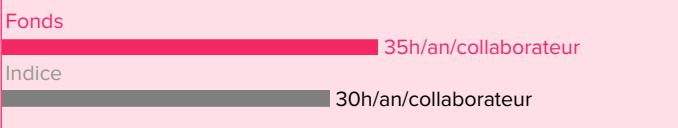
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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.

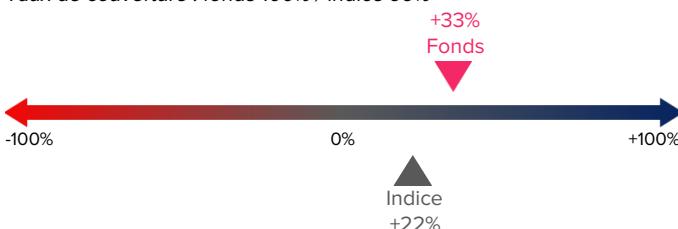
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



### Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

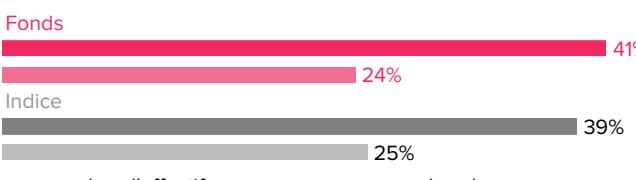


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

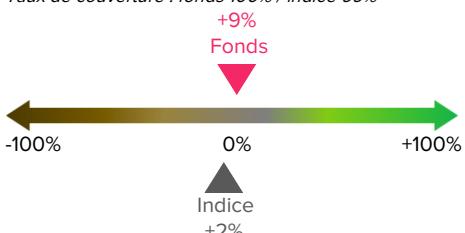


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

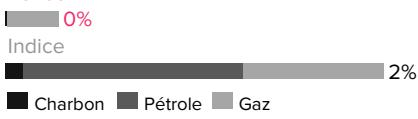
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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

Fonds



### Intensité carbone des revenus\*\*

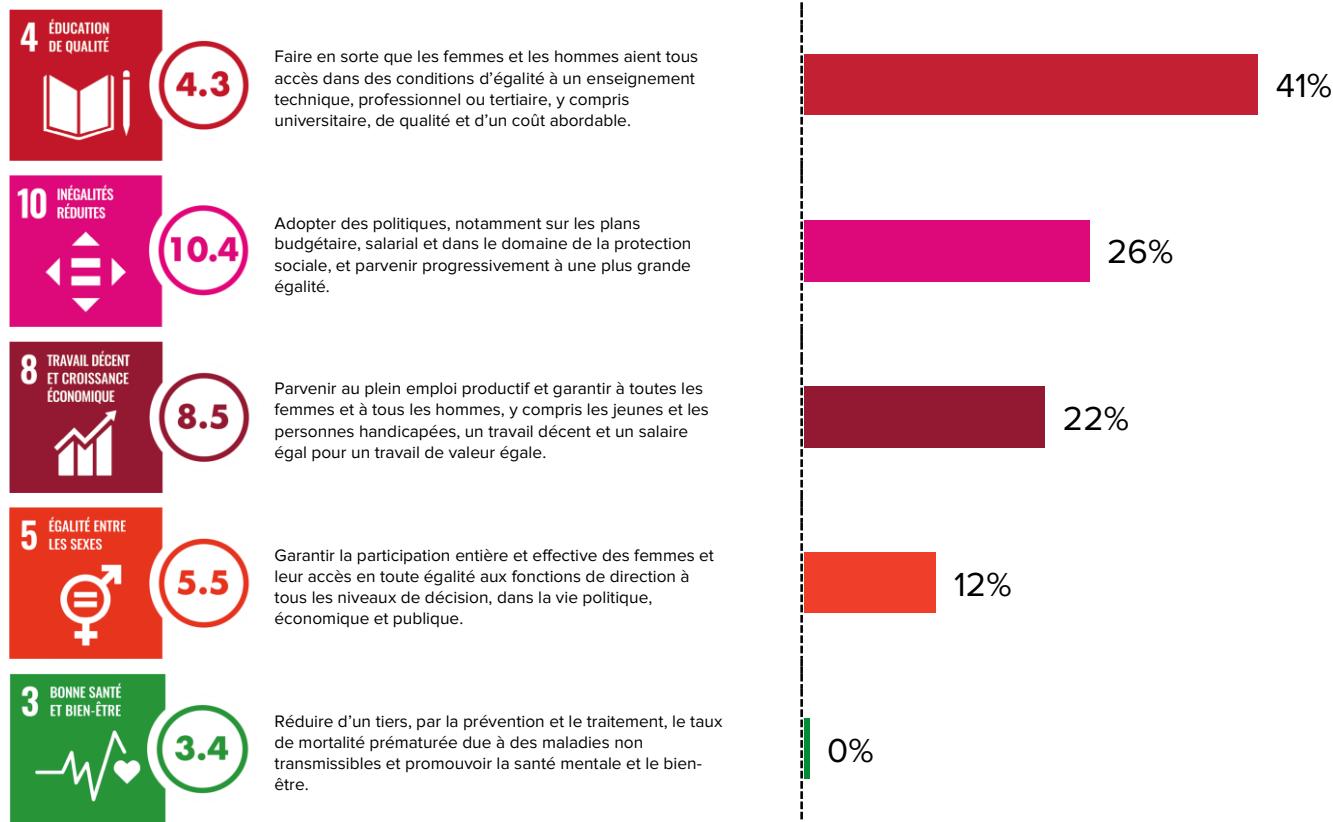
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	1037



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Munich Re

Nous avons échangé avec l'entreprise en sa qualité de lead dans le cadre du 30% Club Allemagne. Munich Re a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres, malgré le recul des politiques DEI à l'échelle mondiale. Les femmes sont bien représentées dans les programmes de management et l'entreprise s'emploie activement à réduire les déséquilibres dans les viviers de candidats. Il reste une marge d'amélioration au niveau du CA. Sur les enjeux climatiques, le groupe s'engage toujours à cesser progressivement la (ré) assurance des activités liées au charbon thermique à horizon 2024 et vise désormais un désengagement de ses investissements liés au charbon thermique d'ici 2030.

### Controverses ESG

#### Microsoft

En décembre, le régulateur irlandais des médias a annoncé l'ouverture d'une enquête sur les réseaux sociaux soupçonnés d'enfreindre le règlement européen sur les services numériques (DSA) en matière de signalement de contenu illégal en ligne. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.

#### SAP

SAP est poursuivi en justice par une société américaine de logiciels pour violation de secrets commerciaux.

### Commentaire ESG

Nous avons poursuivi notre engagement avec les entreprises sur les questions de biodiversité en décembre dans le cadre de FABRIC (une initiative collaborative de FfB), en participant à deux conférence-calls avec Hermès (lead) et LVMH (support). Nous restons persuadés que la publication de la traçabilité/pays d'origine des matières premières clés, et notamment le cuir, constitue l'un des principaux axes d'amélioration pour le secteur.



**sycomore  
am**

# sycomore global social impact

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 127,6€

Actifs | 701,9 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Luca FASAN  
Gérant



Giulia CULOT  
Gérante



Catherine  
ROLLAND  
Analyste Durabilité

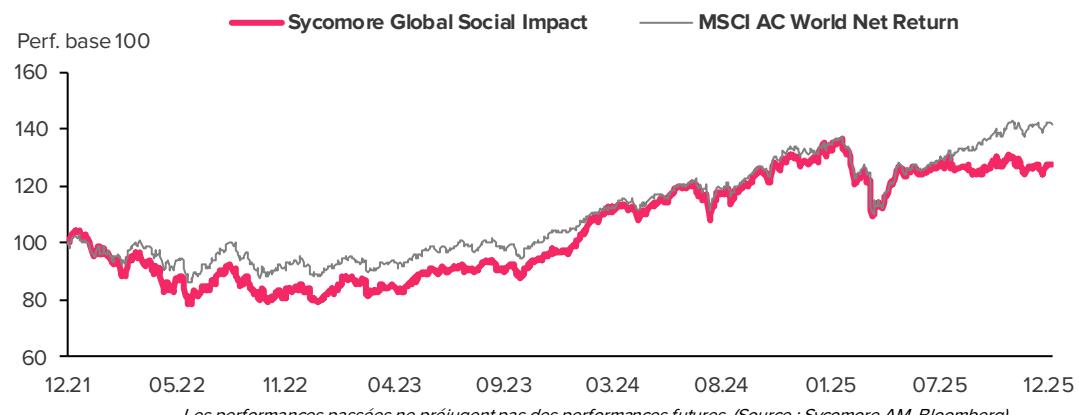
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	0,4	0,0	0,0	60,1	27,6	6,2	30,8	22,4	-23,2	3,8
Indice %	-0,2	7,9	7,9	59,6	41,5	9,0	25,3	18,1	-13,0	1,9

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
Création	0,9	1,0	-2,8%	15,6%	13,8%	5,7%	0,3	-0,5	-25,0%	-19,7%

### Commentaire de gestion

Le marché des actions mondiales termine le mois de décembre sur une trajectoire plutôt stable, les investisseurs réévaluant les perspectives de politique monétaire pour la nouvelle année. Les débats actuels concernant une éventuelle bulle spéculative autour de l'IA ont alimenté la volatilité, même si le sentiment de marché s'est progressivement amélioré au fil du mois. Dans ce contexte, nous avons continué de renforcer la diversification au sein du fonds, tout en restant exposés à nos thématiques structurelles de long terme, comme les actions chinoises, la génération d'électricité ou les technologies de mémoire. Dans cet environnement, le fonds a surperformé son indice de référence. Cette surperformance découle principalement de notre sélection de titres au sein de la technologie de l'information, des services de communication et des matériaux.



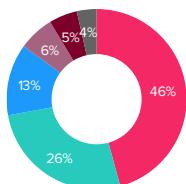
Caractéristiques		Portefeuille		Valorisation			
Date de création	17/12/2021	Taux d'exposition aux actions	97%	Croissance CA 2026	Fonds 16,3% Indice 8,4%		
Codes ISIN	Part IC - LU2413890901	Overlap avec l'indice	19%	Ratio P/E 2026	28,7x 19,0x		
Codes Bloomberg	Part IC - SYGHWIE LX	Nombre de sociétés en portefeuille	48	Croissance bénéficiaire 2026	23,5% 15,3%		
Indice de référence	MSCI AC World Net Return	Poids des 20 premières lignes	62%	Marge opérationnelle 2026	35,2% 29,5%		
Forme juridique	Compartiment de SICAV	Capi. boursière médiane	159,3 Mds €	Ratio PEG 2026	1,6x 1,8x		
Domiciliation	Luxembourg			EV/CA 2026	6,6x 5,0x		
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)	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.		SPICE	Fonds 3,5/5 Indice 3,3/5		
Règlement en valeur	J+2	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.		Note S	3,2/5		
Frais de gestion fixes et admin	Part IC - 1,00%			Note P	3,7/5		
Com. de surperformance	15% > Indice de référence			Note I	3,7/5		
Com. de mouvement	Aucune			Note C	3,4/5		
				Note E	3,2/5		
<b>Top 10</b>		<b>Contributeurs à la performance</b>					
		Poids	Note SPICE	Note H@W	Pds moy.		
					Contrib		
Nvidia		6,4%	3,6/5	4,0/5	<b>Positifs</b>		
Jpmorgan Chase & Co		5,2%	3,2/5	3,5/5	Baidu 2,1% 0,29%		
Mastercard		4,0%	3,9/5	4,5/5	Nvidia 6,6% 0,26%		
Eli Lilly		3,9%	3,3/5	4,5/5	Mongodb 1,2% 0,26%		
Intuitive Surg.		3,8%	3,8/5	4,5/5	<b>Négatifs</b>		
Microsoft		3,5%	3,8/5	4,5/5	Broadcom 2,0% -0,44%		
Alphabet		3,3%	3,2/5	3,5/5	Eaton 2,1% -0,21%		
Stryker		3,1%	3,6/5	4,5/5	Stryker 3,2% -0,21%		
Newmont		2,9%	3,2/5	4,0/5			
Caixabank		2,6%	3,3/5	4,5/5			
<b>Mouvements</b>							
<b>Achats</b>		<b>Renforcements</b>		<b>Ventes</b>			
Alphabet		Astrazeneca		Novartis			
Ormat Technologies		Mastercard					
Sumitomo Mitsui Financial Grou		Eli Lilly & Co					
<b>Allègements</b>							
Microsoft							
Broadcom							
Taiwan Semi. Manufactu							

**Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.** Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial.



# sycomore global social impact

## Thématiques durables



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

## Note ESG

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

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 93%

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

Fonds



Indice



■ dans l'effectif

■ dans le comex

### Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5
Mastercard	4,5/5

### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%

Fonds



Indice

### 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 99% / indice 54%

Fonds



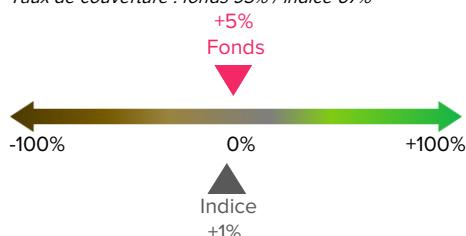
Indice

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 67%



### Exposition fossile

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

Fonds

■ 0%

Indice

■ 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone des revenus\*\*

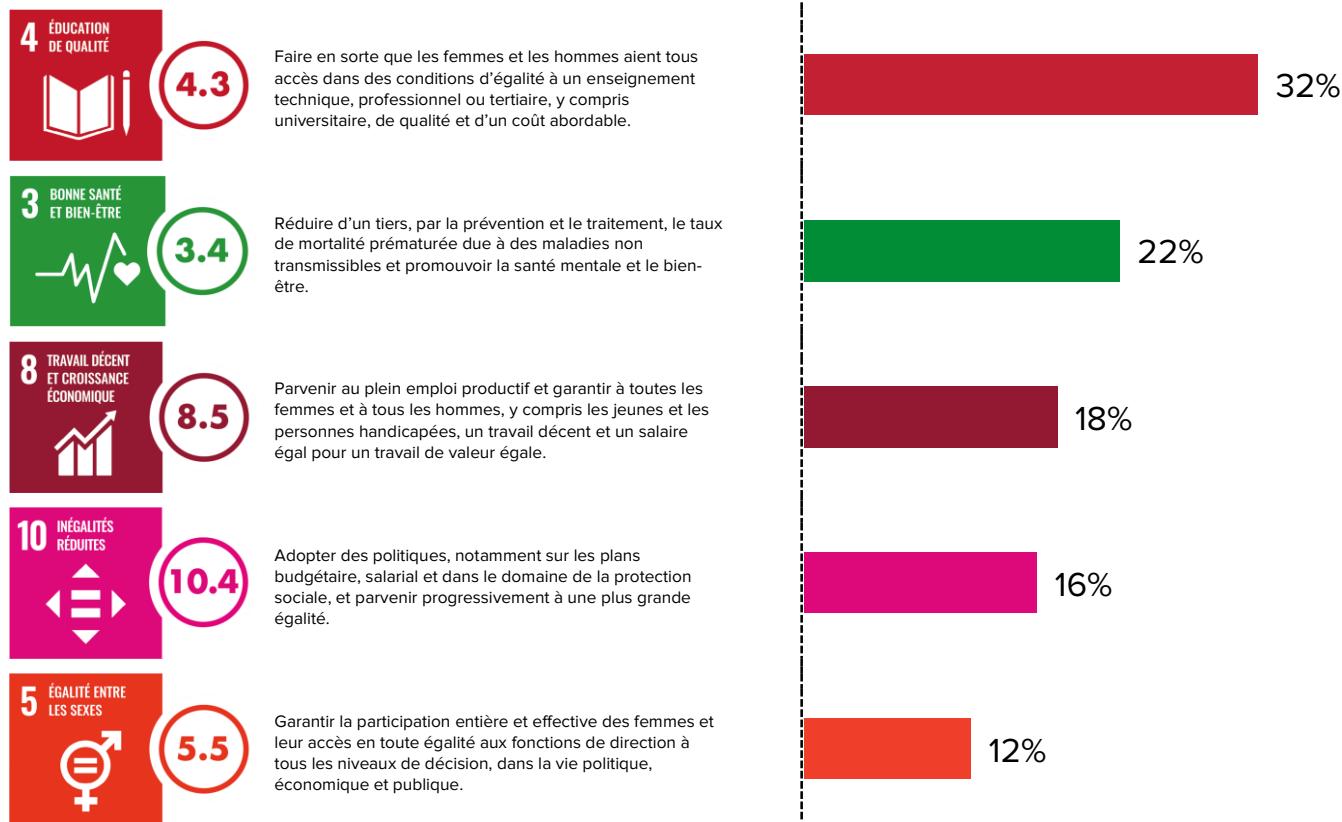
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

Fonds	Indice
731	849



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons rencontré le responsable des relations investisseurs ISR et directeur adjoint des relations investisseurs. Le groupe bancaire propose des produits à impact et des prêts immobiliers «verts» à taux préférentiels, perçus comme un moyen d'attirer les clients. La banque ne s'attend pas à ce que la BCE impose des exigences de capital plus élevées dans le cadre d'une exposition à des activités liées aux énergies fossiles. Intesa s'est engagée à trouver des solutions de financement de la transition, afin de contribuer réellement à la réduction des émissions à l'échelle mondiale (par ex. conversion des centrales à charbon).

#### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.



**sycomore  
am**

# sycomore social impact

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 546,4€

Actifs | 178,0 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Luca FASAN  
Gérant



Giulia CULOT  
Gérante



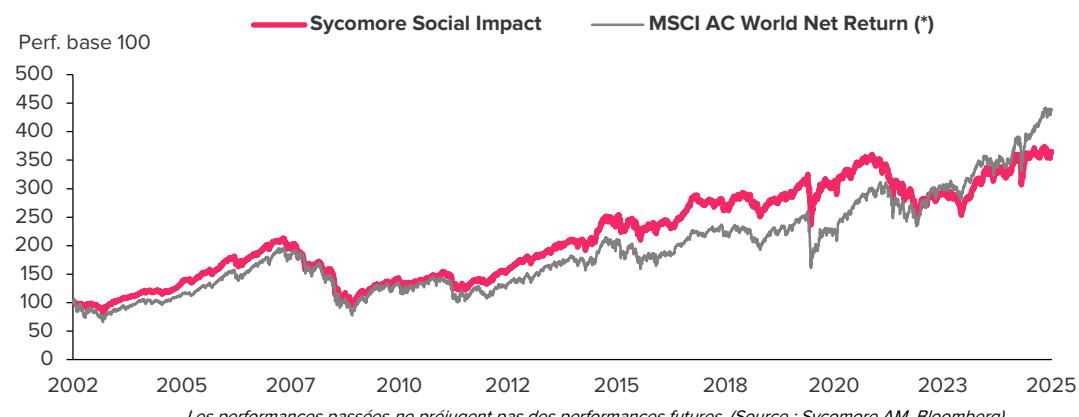
Catherine  
ROLLAND  
Analyste Durabilité

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.12.2025



Fonds %	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Indice %	-0,2	26,2	26,2	63,5	75,9	337,7	6,5	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,9	0,8	-3,7%	12,3%	13,8%	5,5%	0,6	-1,4	-14,8%	-15,2%
<b>Création</b>	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,2%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Le marché des actions mondiales termine le mois de décembre sur une trajectoire plutôt stable, les investisseurs réévaluant les perspectives de politique monétaire pour la nouvelle année. Les débats actuels concernant une éventuelle bulle spéculative autour de l'IA ont alimenté la volatilité, même si le sentiment de marché s'est progressivement amélioré au fil du mois. Dans ce contexte, nous avons continué de renforcer la diversification au sein du fonds, tout en restant exposés à nos thématiques structurelles de long terme, comme les actions chinoises, la génération d'électricité ou les technologies de mémoire. Dans cet environnement, le fonds a surperformé son indice de référence. Cette surperformance découle principalement de notre sélection de titres au sein de la technologie de l'information, des services de communication et des matériaux.



## Caractéristiques

### Date de création

24/06/2002

### Codes ISIN

Part A - FR0007073119  
Part I - FR0010117085  
Part ID - FR0012758704  
Part R - FR0010117093

### Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP  
Part I - SYCMTWI FP  
Part ID - SYSMTWD FP  
Part R - SYSMTWR FP

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

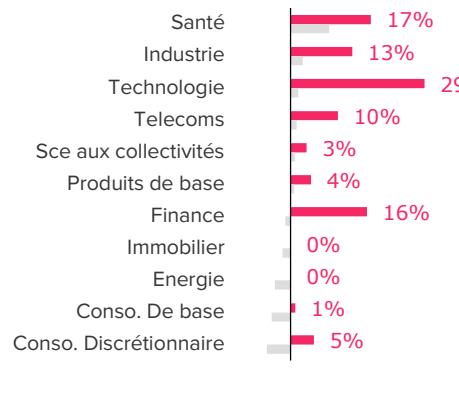
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	19%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	159,3 Mds €

## Valorisation

Fonds	Indice
16,3%	8,4%
28,7x	19,0x
23,5%	15,3%
35,2%	29,5%
1,6x	1,8x
6,6x	5,0x

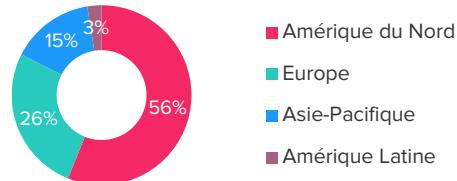
## Exposition sectorielle



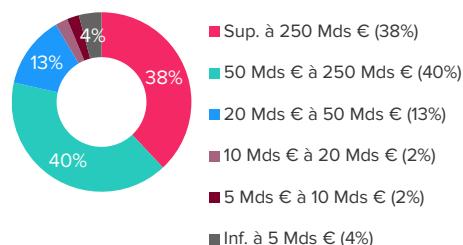
■ Poids fonds      ■ Poids actifs\*

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS	Positifs
Nvidia	6,4%	3,6/5	25%	
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	13%	Baidu
Mastercard	4,0%	3,9/5	29%	Nvidia
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	67%	Mongodb
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	75%	
Microsoft	3,5%	3,8/5	29%	
Alphabet	3,3%	3,2/5	33%	Broadcom
Stryker	3,1%	3,6/5	71%	Eaton
Newmont	2,9%	3,2/5	3%	Stryker
Caixabank	2,6%	3,3/5	23%	

## Contributeurs à la performance

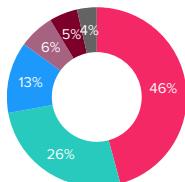
	Pds moy.	Contrib
	2,1%	0,29%
	6,6%	0,26%
	1,2%	0,26%
	2,0%	-0,44%
	2,1%	-0,21%
	3,2%	-0,21%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Alphabet	Astrazeneca	Novartis	Microsoft
Ormat Technologies	Mastercard		Broadcom
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Eli Lilly & Co		Taiwan Semi. Manufactu



## Thématisques durables



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

## Note ESG

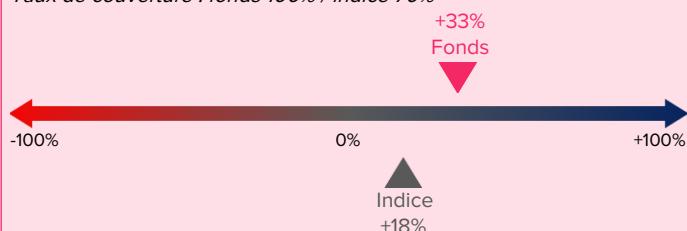
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 70%



### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif: fonds 98% / indice 93%

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

Fonds



Indice



■ dans l'effectif

■ dans le comex

### Meilleures notes Happy@Work

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

	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Mastercard	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5

### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 82%

Fonds



Indice

### 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 99% / indice 54%

Fonds



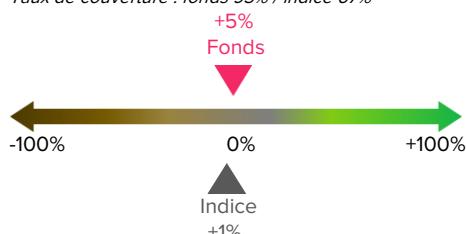
Indice

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 67%



### Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

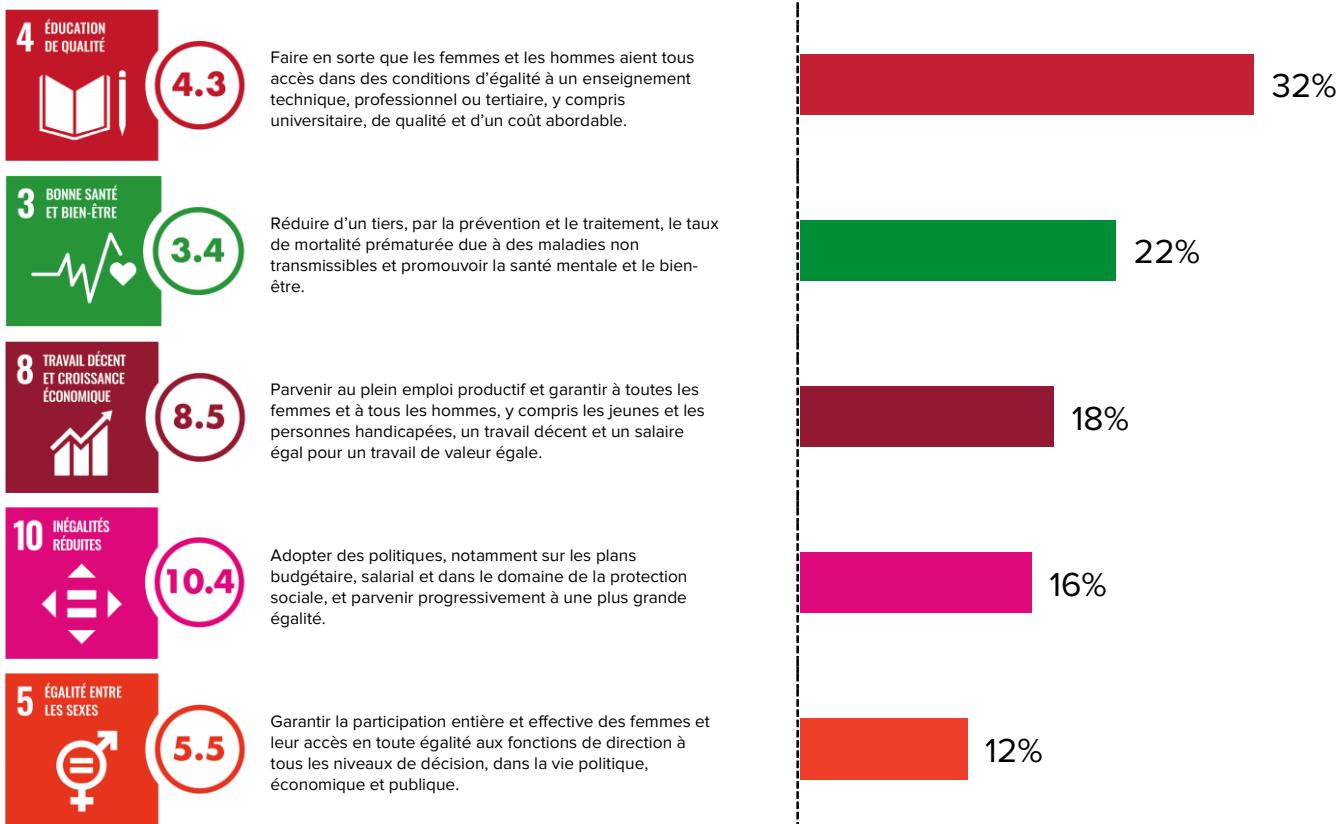
kg. éq. CO<sub>2</sub> / k€

Fonds  
731

Indice  
849



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons rencontré le responsable des relations investisseurs ISR et directeur adjoint des relations investisseurs. Le groupe bancaire propose des produits à impact et des prêts immobiliers «verts» à taux préférentiels, perçus comme un moyen d'attirer les clients. La banque ne s'attend pas à ce que la BCE impose des exigences de capital plus élevées dans le cadre d'une exposition à des activités liées aux énergies fossiles. Intesa s'est engagée à trouver des solutions de financement de la transition, afin de contribuer réellement à la réduction des émissions à l'échelle mondiale (par ex. conversion des centrales à charbon).

### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.



**sycomore  
am**

# sycomore inclusive jobs

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 96,8€

Actifs | 94,8 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



France

### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

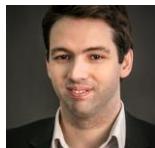
Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



Hugo MAS  
Gérant



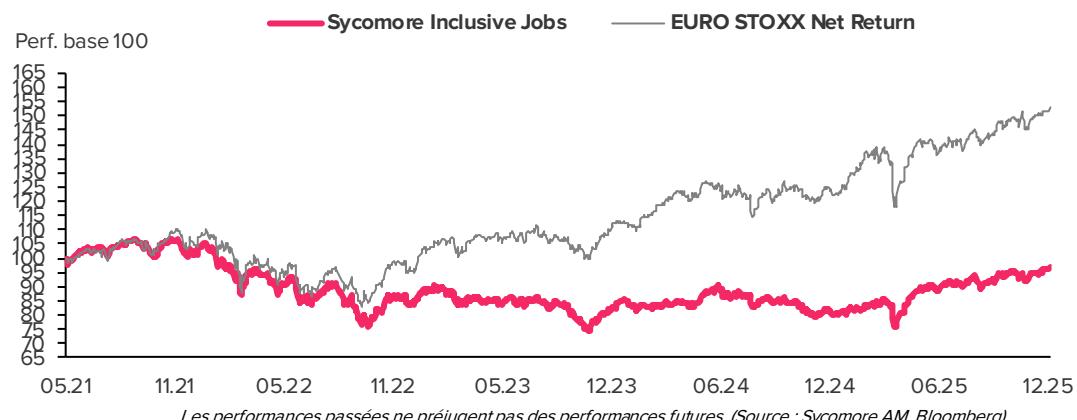
Catherine  
**ROLLAND**  
Analyste Durabilité

### 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 31.12.2025



### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD indice
1 an	0,9	0,7	2,7%	12,0%	15,6%	6,4%	1,5	-0,7	-11,8%	-15,2%
Création	0,9	0,8	-7,7%	13,1%	16,0%	6,5%	-0,2	-1,6	-29,9%	-24,6%

### Commentaire de gestion

Malgré les fortes incertitudes géopolitiques et commerciales qui auront émaillé 2025, l'économie mondiale aura affiché une résilience importante (3,2% de croissance selon les prévisions de l'OCDE) et les marchés boursiers auront nettement progressé. En particulier, les Smids auront connu un net regain d'intérêt, permettant au fonds, surpondéré sur cette classe d'actifs, de reprendre des couleurs après 3 années difficiles, avec une performance en progression de près de 20% sur l'année. Technogym est le meilleur contributeur sur 2025. Le leader mondial des équipements sportifs continue d'afficher une forme insolente, avec une croissance du CA à 2 chiffres sur 2025 et une poursuite de la progression des marges. Le lancement des nouveaux produits (succès de la gamme Artis et démarrage de la gamme Reform pour le Pilates), ainsi que le renforcement du taux de pénétration aux Etats-Unis devraient assurer le maintien d'une belle dynamique. Kion, Bankinter ou encore Danieli auront également fortement contribué à cette solide performance en 2025. L'année finit sur une note positive avec un mois de décembre également en progression, soutenu par les parcours positifs de Biomérieux, El.En, CAF ou Elia Group.



## 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 - SYSJRC FP

Part RD - SYSIJRE FP

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Part RD - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

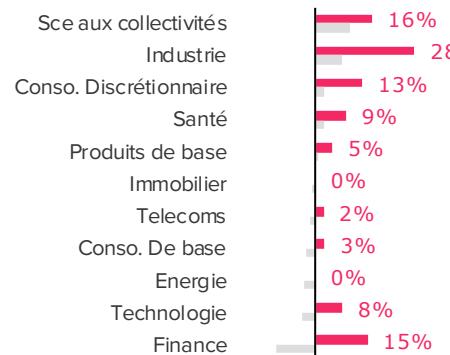
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	12,7 Mds €
Taux d'exposition solidaire	8%

## Valorisation

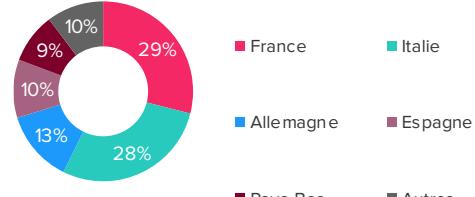
Fonds	Indice
17,1x	16,4x
11,7%	8,4%
1,9x	2,0x
11,3%	12,2%
2,9%	3,0%

## Exposition sectorielle

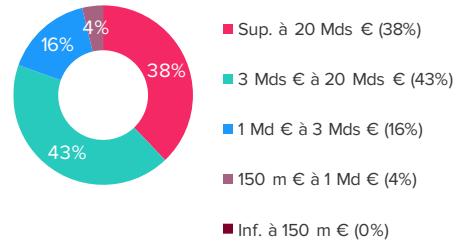


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR	
Poste Italiane	5,6%	3,3/5	59	<b>Positifs</b>
Asml	5,4%	4,3/5	56	Poste Italiane
Bankinter	4,7%	3,4/5	65	Bankinter
Veolia	4,0%	3,8/5	57	Kion Group
Prysmian	3,7%	3,8/5	47	<b>Négatifs</b>
Biomérieux	3,1%	3,6/5	42	Air Liquide
Elia	2,9%	3,8/5	62	A2A
Technogym	2,8%	4,0/5	48	Sol
Kion Group	2,8%	3,5/5	47	
Michelin	2,8%	4,0/5	52	

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Poste Italiane	5,8%	0,25%
Bankinter	5,0%	0,22%
Kion Group	2,9%	0,17%
<b>Négatifs</b>		
Air Liquide	2,2%	-0,07%
A2A	2,0%	-0,04%
Sol	1,2%	-0,02%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Andritz		Metso	
	Stmicroelectronics	Qiagen	
	Fielmann Group	Qiagen	

**Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.** Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). \*\*FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



## Note ESG

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

## Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

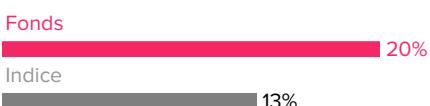
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Analyse sociale et sociétale

### Croissance des effectifs

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

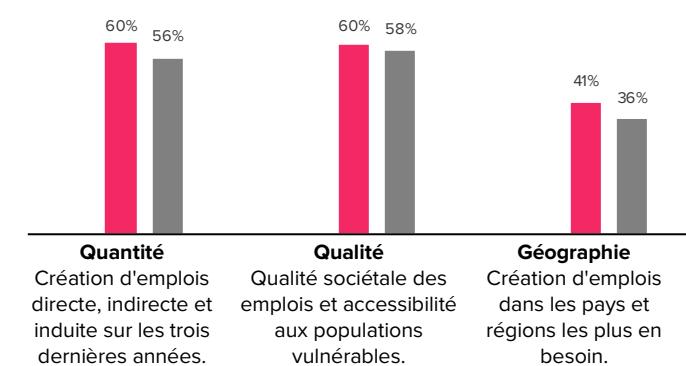
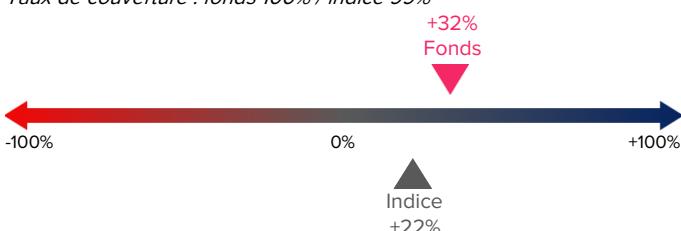
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### 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  
(+11% par rapport à 2020)

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

Taux de sortie dynamique

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

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

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

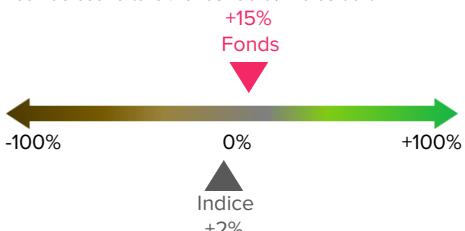
**8.6** Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

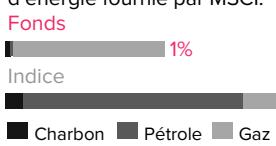
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone des revenus

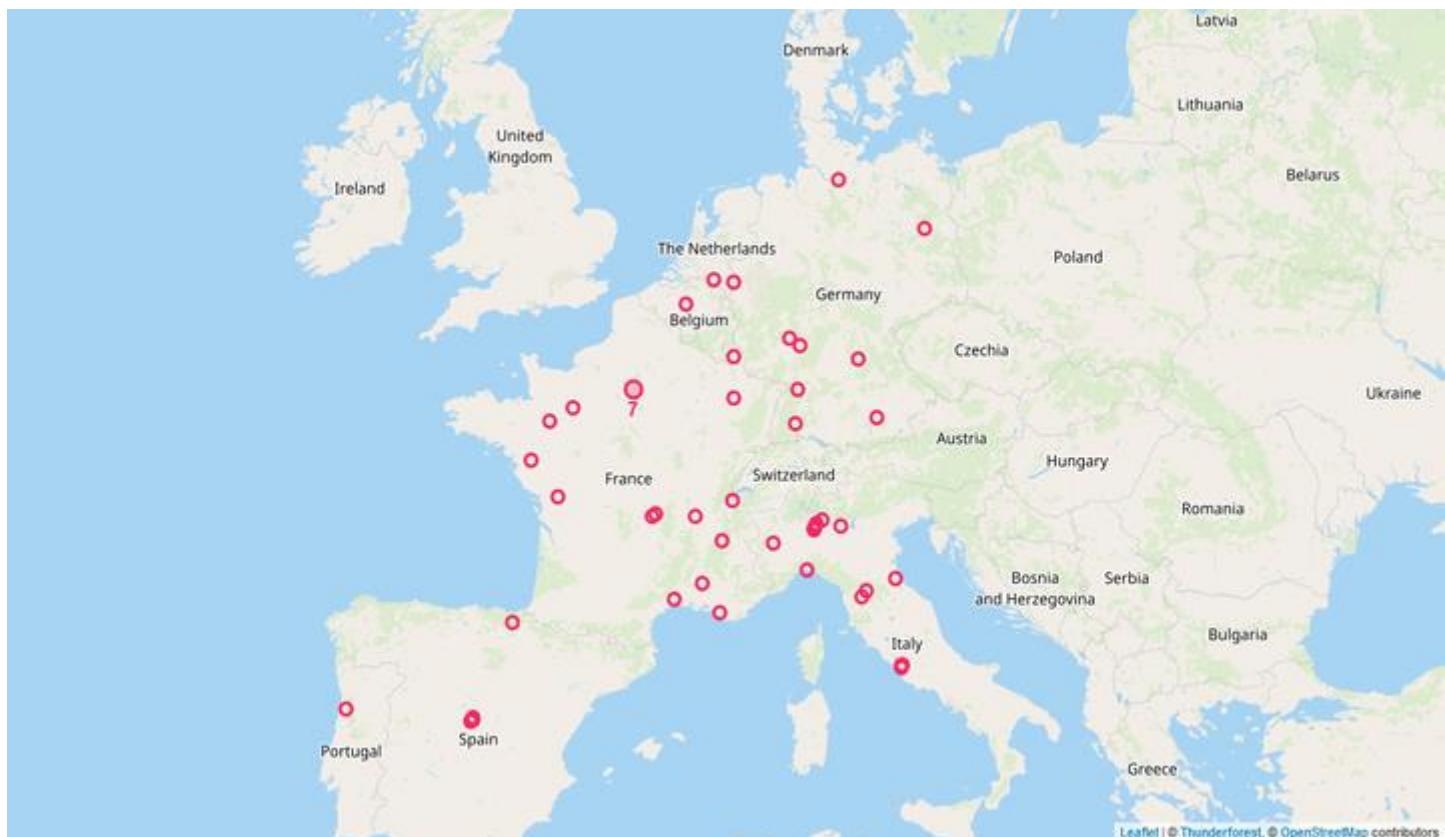
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

**Fonds** 751 **Indice** 1037  
kg. éq. CO<sub>2</sub> /k€



## Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

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

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



**sycomore  
am**

# sycomore sustainable tech

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 204,0€

Actifs | 488,0 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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



INITIATIVE TIBI

France

France

### Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



David RAINVILLE  
Gérant



Luca FASAN  
Gérant



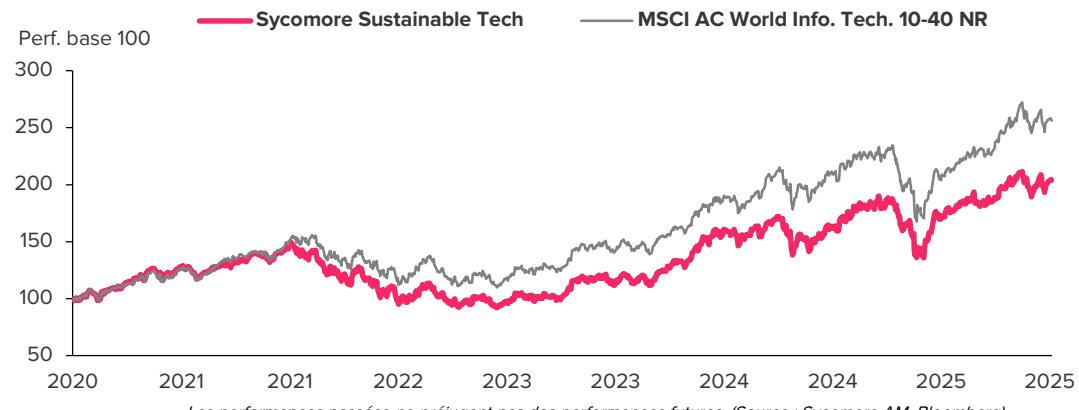
Louis REINHART  
Analyste

### 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		2,6	14,3	14,3	119,1	77,0	104,0	14,4	34,2	42,8	-33,9
Indice %		-0,3	14,8	14,8	130,7	125,2	156,2	19,4	37,2	46,6	-27,4

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,9	1,0	-2,0%	22,0%	20,3%	7,3%	1,2	-0,3	-28,6%	-28,6%
Création	0,9	1,0	-4,2%	22,4%	21,1%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

### Commentaire de gestion

Si le secteur mondial de la technologie a enregistré des performances proches de zéro en décembre, notre portefeuille termine le mois en territoire positif. Dans la continuité des mois précédents, le segment des semi-conducteurs a surperformé celui des logiciels. Notre sélection de titres au sein des deux poches a été la principale source de surperformance et l'allocation sectorielle offre également une légère contribution positive. MongoDB, Coherent et Synopsys sont les principaux contributeurs à la performance, suivis par Western Digital et notre exposition aux semi-conducteurs en Asie (SK Hynix, Naura, Renesas). En revanche, les petites et moyennes capitalisations coréennes (Eugene et Hanmi) ainsi que GitLab (publication de résultats décevante) ont pesé sur la performance du fonds. Nous avons profité de la volatilité présente sur le marché coréen et sur la chaîne de valeur des mémoires pour initier des positions dans Eugene, Hanmi et Hynix. Si nous restons positifs sur les valorisations et les fondamentaux du segment des logiciels, nous avons cependant allégé les valeurs ayant sous-performé afin de nous concentrer sur les gagnants de l'IA, à l'instar d'Inuit et MongoDB. Enfin, malgré une défiance persistante de la part des médias sur la construction des infrastructures IA, l'adoption s'accélère, les modèles s'améliorent vite, les financements restent abondants et les valorisations demeurent raisonnables (plusieurs acteurs valorisés à moins de 20x nos prévisions de BPA). Nous restons donc largement positifs sur la thématique.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%  
Part IC - 1,00%  
Part RC - 1,90%  
Part RD - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

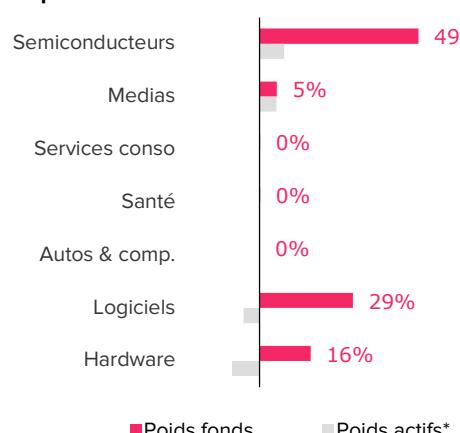
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	85,5 Mds €

## Exposition sectorielle

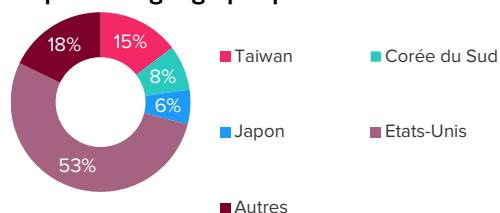


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

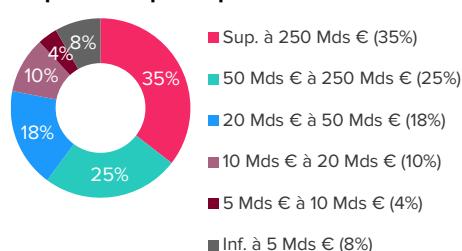
## Valorisation

Fonds	Indice
22,8%	22,0%
28,1x	26,8x
35,6%	29,7%
36,9%	38,9%
1,4x	1,6x
7,7x	9,8x

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	CS		Pds moy.	Contrib
Nvidia	9,1%	3,6/5	25%	<b>Positifs</b>		
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%	Mongodb	3,4%	0,72%
Tsmc	7,9%	3,4/5	20%	Synopsys	5,4%	0,61%
Microsoft	5,8%	3,8/5	29%	Hynix	2,7%	0,60%
Asml	4,4%	4,3/5	27%	<b>Négatifs</b>		
Synopsys	3,9%	3,7/5	33%	Broadcom	7,8%	-1,42%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%	Gitlab	2,9%	-0,28%
Baidu	3,6%	3,2/5	34%	Leeno Industrial	1,6%	-0,19%
Hynix	3,5%	3,7/5	23%			
Intuit	3,2%	3,9/5	20%			

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Zscaler	Broadcom	Confluent	Mongodb
	Servicenow	Arista Networks	Synopsys
	Adobe		Micron Tech.



## Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	38	32	31
Poids	100%	78%	83%

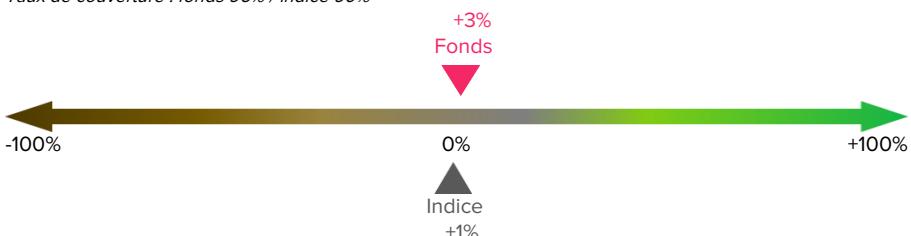
\*DD : Développement Durable

## Analyses environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



### Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	359

### 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.



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

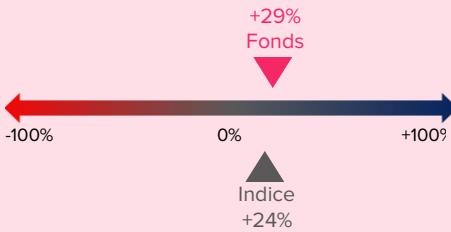


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

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

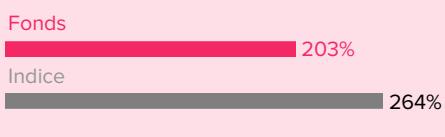
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

Taux de couverture : fonds 92% / indice 92%



### 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 96%



### Politique Droits Humains

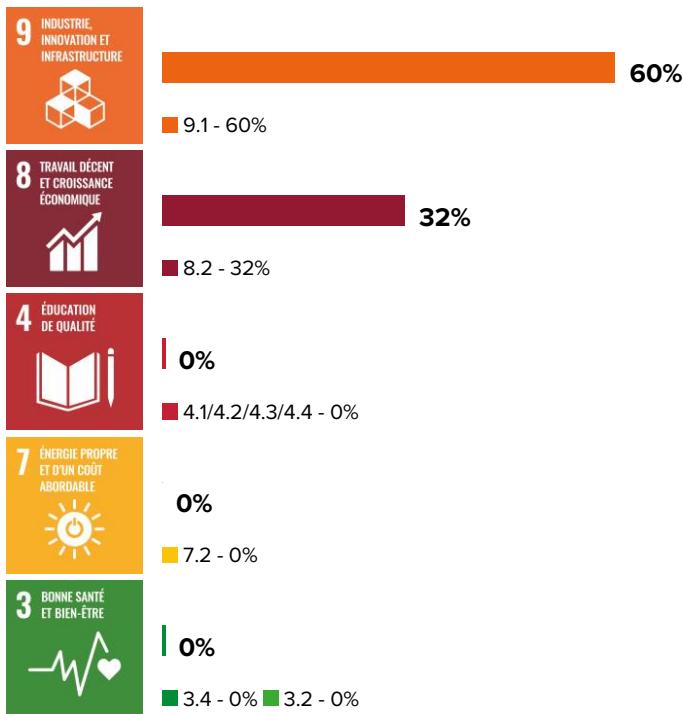
Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 73%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 8%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Microsoft

Au cours du dernier mois de l'année, une enquête a été ouverte en Irlande concernant une présomption de non-respect de la loi européenne sur les services numériques (Digital Services Act) relative aux mécanismes de signalisation des contenus illégaux sur les plateformes de réseaux sociaux. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

### Votes

**4 / 4** assemblées générales votées au cours du mois.

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

### Commentaire ESG

En décembre, nous avons dialogué de manière proactive avec les entreprises afin de leur communiquer nos intentions de vote en amont des principales assemblées générales. Nous avons notamment échangé avec Microsoft et Palo Alto sur nos perspectives et nos inquiétudes concernant quelques problématiques récurrentes liées à la gouvernance. Nos discussions ont porté sur la solidité des procédures de sélection et de rotation des CAC, la composition et l'efficacité des conseils d'administration et le degré d'intégration des critères ESG dans les plans de rémunération des équipes dirigeantes.

**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 partners

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.942,4€

Actifs | 222,6 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%
*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture	

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

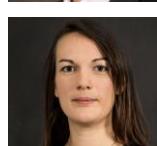
### Équipe de gestion



Pierre-Alexis  
**DUMONT**  
Directeur des investissements



Alexandre **TAIEB**  
Gérant



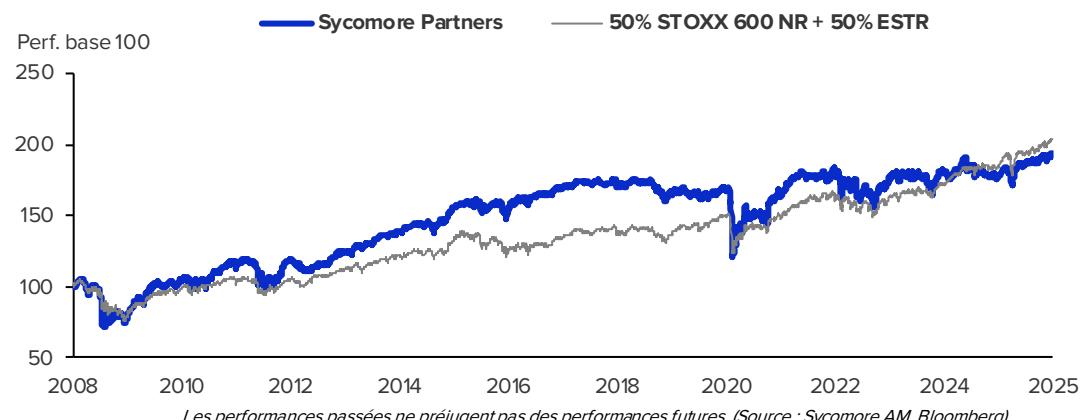
Anne-Claire  
**IMPERIALE**  
Directrice Durabilité

### Stratégie d'investissement

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

Sycomore 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		1,3	10,4	10,4	14,4	18,8	94,2	3,8	-3,0	6,8	-5,7
Indice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	103,9	4,1	6,4	9,5	-5,1

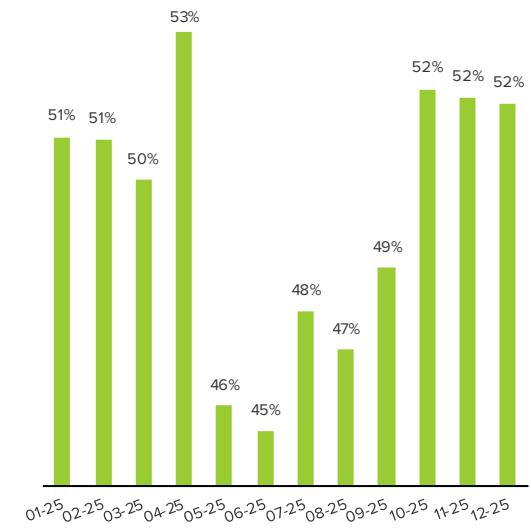
### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
5 ans	0,8	1,0	-2,5%	8,2%	6,9%	4,8%	0,2	-0,6	-15,2%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,0%	11,6%	9,2%	9,4%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

### Commentaire de gestion

En décembre, les marchés ont été dominés par l'assouplissement monétaire attendu de la Fed, une forte émission de dette souveraine et corporate et une volatilité accrue des taux longs. Signe de cette nervosité sur les obligations, malgré des marchés actions au plus haut, l'or et ses dérivés ont atteint des nouveaux records. Le portefeuille a bénéficié de son exposition aux marchés actions européens notamment dans l'industrie ainsi qu'à une sélection de titres très contributrices dans le secteur de la technologie (Coherent aux Etats-Unis et Naura Technology en Asie) et des télécosms (Telecom Italia et Baidu en Asie). Nous avons mis à profit la correction sur les actions américaines pour augmenter la pondération actions après des prises de bénéfices en début de mois. Cette stratégie de renforcement sur accès de volatilité sera maintenue tant que nous resterons constructifs. Nous avons renforcé le secteur bancaire européen avec l'introduction de Natwest et Santander arbitrer partiellement par une cession de KBC Group. Nous avons pris des bénéfices sur ASML, Bilfinger et Prysmian.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%

Part IB - 0,54%

Part P - 1,50%

Part R - 1,08%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Capi. boursière médiane	49,4 Mds €

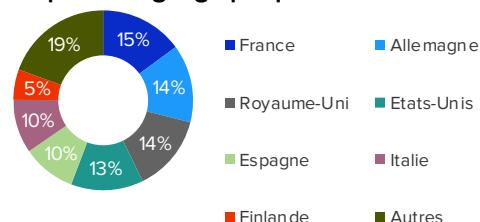
## Exposition sectorielle



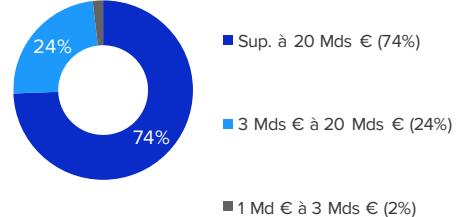
## Valorisation

Fonds	Indice
19,1x	16,2x
11,4%	5,3%
2,3x	2,2x
12,1%	13,6%
1,4%	3,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

## Contributeurs à la performance

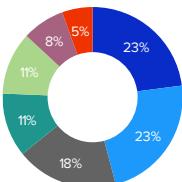
	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
<b>Négatifs</b>		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter



## Thématisques durables



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

## Note ESG

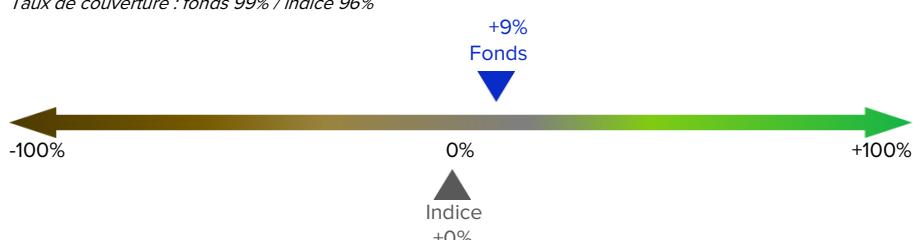
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

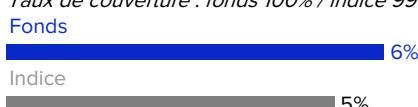
Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

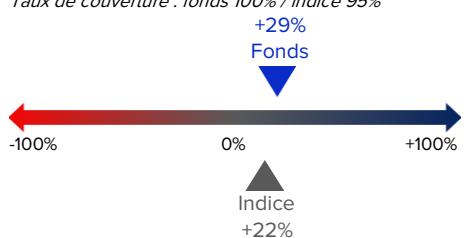


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

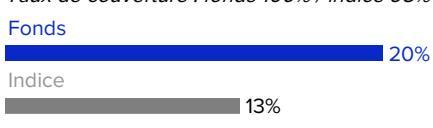
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### 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 98%

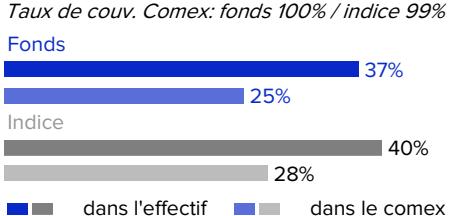


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

### **Dialogue et engagement**

Pas de commentaire

### **Controverses ESG**

Pas de commentaire

### **Votes**

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore  
am**

# sycomore partners

DÉCEMBRE 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.897,6€

Actifs | 222,6 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%
*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture	

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

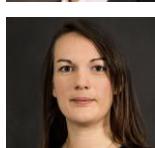
### Équipe de gestion



Pierre-Alexis  
**DUMONT**  
Directeur des investissements



Alexandre **TAIEB**  
Gérant



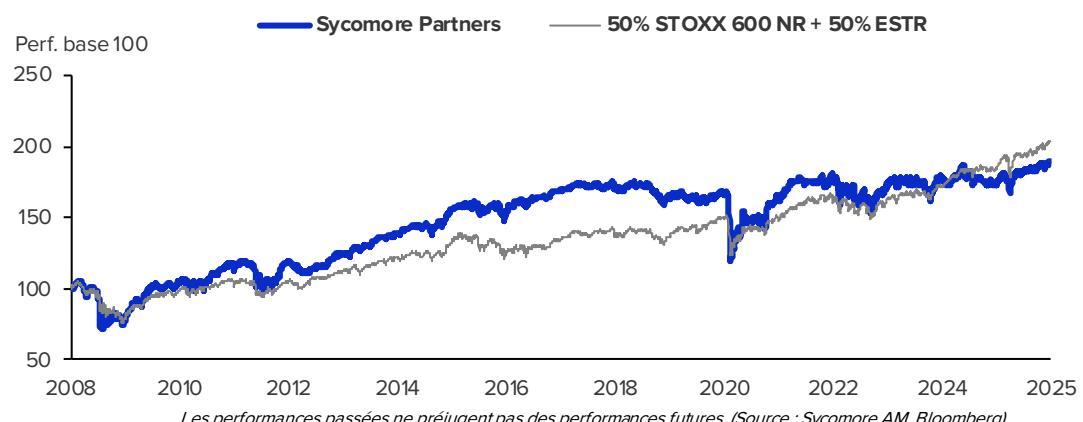
Anne-Claire  
**IMPERIALE**  
Directrice Durabilité

### Stratégie d'investissement

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

Sycomore 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 31.12.2025



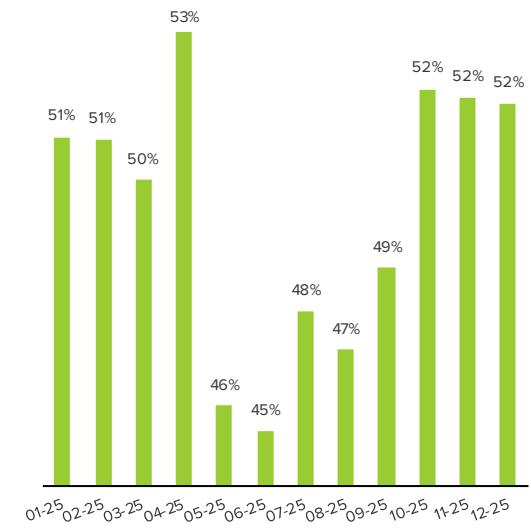
### Statistiques

	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		1,2	10,1	10,1	13,4	17,6	89,8	3,7	-3,2	6,5	-5,7
Indice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	103,9	4,1	6,4	9,5	-5,1

### Commentaire de gestion

En décembre, les marchés ont été dominés par l'assouplissement monétaire attendu de la Fed, une forte émission de dette souveraine et corporate et une volatilité accrue des taux longs. Signe de cette nervosité sur les obligations, malgré des marchés actions au plus haut, l'or et ses dérivés ont atteint des nouveaux records. Le portefeuille a bénéficié de son exposition aux marchés actions européens notamment dans l'industrie ainsi qu'à une sélection de titres très contributrices dans le secteur de la technologie (Coherent aux Etats-Unis et Naura Technology en Asie) et des télécoms (Telecom Italia et Baidu en Asie). Nous avons mis à profit la correction sur les actions américaines pour augmenter la pondération actions après des prises de bénéfices en début de mois. Cette stratégie de renforcement sur accès de volatilité sera maintenue tant que nous resterons constructifs. Nous avons renforcé le secteur bancaire européen avec l'introduction de Natwest et Santander arbitrer partiellement par une cession de KBC Group. Nous avons pris des bénéfices sur ASML, Bilfinger et Prysman.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

31/03/2008

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,27%

Part IB - 0,54%

Part P - 1,50%

Part R - 1,08%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Capi. boursière médiane	49,4 Mds €

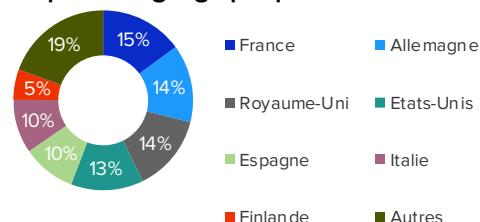
## Exposition sectorielle



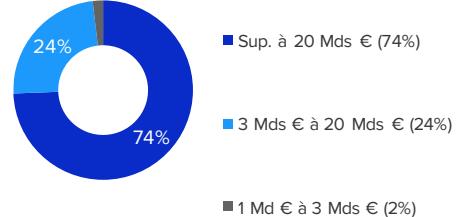
## Valorisation

Fonds	Indice
19,1x	16,2x
11,4%	5,3%
2,3x	2,2x
12,1%	13,6%
1,4%	3,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
<b>Négatifs</b>		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

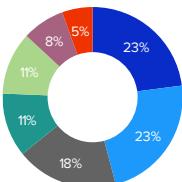
## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter

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



## Thématisques durables



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

## Note ESG

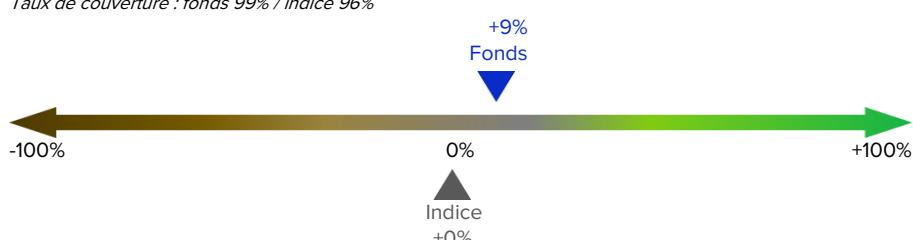
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

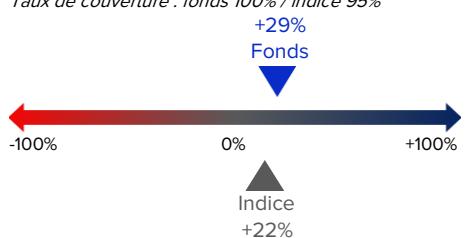


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

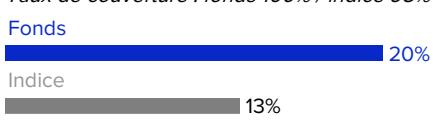
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### 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 98%

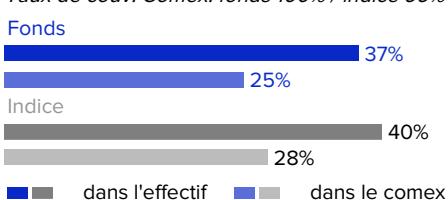


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





## Dialogue, actualités et suivi ESG

### **Dialogue et engagement**

Pas de commentaire

### **Controverses ESG**

Pas de commentaire

### **Votes**

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycomore  
am**

# sycomore next generation

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 120,8€

Actifs | 398,1 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 25%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

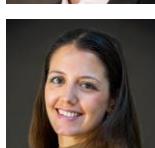
### Équipe de gestion



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant



Alexandre TAIEB  
Gérant

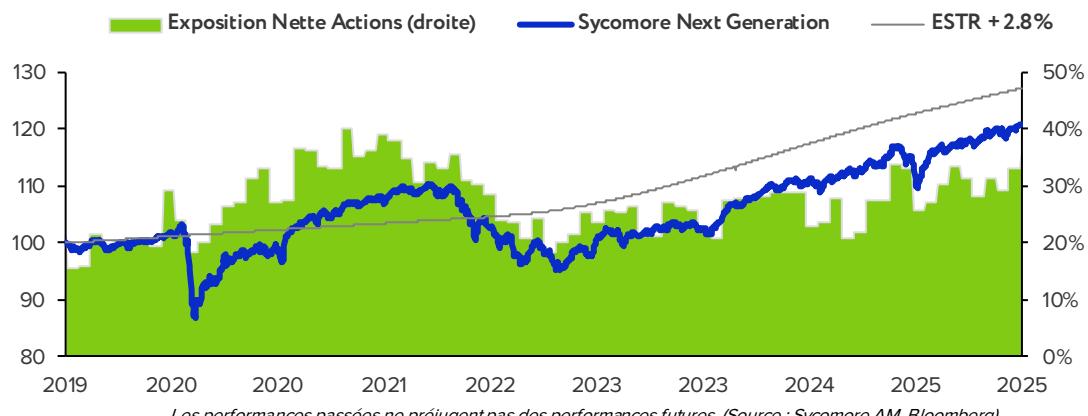


Anaïs  
CASSAGNES  
Analyste Durabilité

### 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 31.12.2025



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

Fonds %	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Indice %	0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	27,2	3,7	6,4	6,7	6,2	2,5

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les publications des statistiques américaines ont repris après la fin du 'shutdown', donnant une image contrastée de la situation économique : la croissance persiste mais à un rythme moindre et avec une certaine hétérogénéité entre les secteurs. Les CAPEX monumentaux dans l'IA sont l'un des principaux soutiens à l'économie. Le chômage poursuit sa lente remontée, alimentant les attentes de baisse de taux de la Fed en 2026, après une baisse en décembre. En Europe, la BCE a laissé ses taux inchangés. De notre point de vue, une baisse de taux en 2026 est probable étant donné la faiblesse de la demande et le niveau d'inflation contenu. En France, l'impasse politique se poursuit maintenant les spreads souverains sous pression. Dans ce contexte, les marchés ont affiché une progression, en particulier les secteurs cycliques comme les banques et les matières premières. Dans le portefeuille, les titres Société Générale, BPER et Santander ont contribué à la performance, comme Newmont. L'exposition aux actions a évolué entre 30 et 34% au cours du mois. Nous maintenons une duration relativement basse en privilégiant le portage apporté par les obligations d'entreprises. Nous avons initié une couverture partielle sur l'exposition au dollar.



## Caractéristiques

### Date de création

29/04/2019

### Codes ISIN

Part IC - LU1961857478  
Part ID - LU1973748020  
Part RC - LU1961857551

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX  
Part ID - SYCNXID LX  
Part RC - SYCNXRE LX

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,75%

Part ID - 0,75%

Part RC - 1,35%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

Sociétés en portefeuille  
Poids des 20 premières lignes

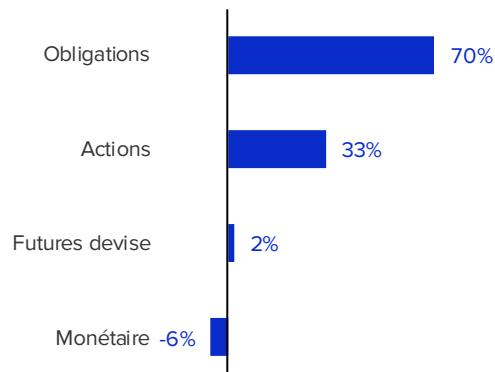
## Poche Obligations

Nombre de lignes  
Nombre d'émetteurs

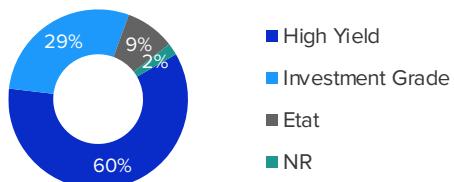
154

128

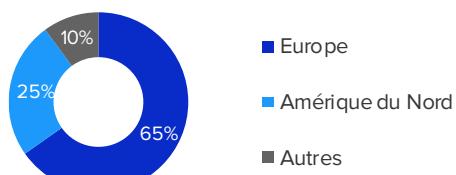
### Allocation d'actifs



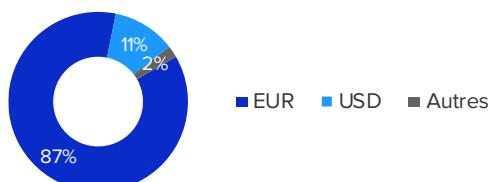
### Allocation obligataire



### Expo. Pays Actions



### Exposition devises



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

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

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

### Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

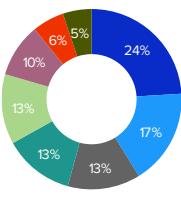
### Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS	Poids	
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%	Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%	La Poste 5.0% 2031	1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%	Italy 1.3% 2026	1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%	Lutech 5.0% 2027	1,1%
Société Génrale	0,9%	3,3/5	6%	15%	Infopro 5.5% 2031	1,1%

### Positions obligataires



## Thématisques durables



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

## Note ESG

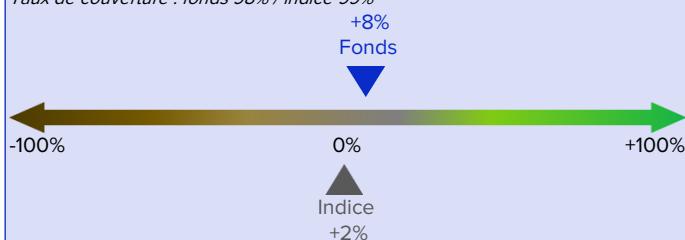
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

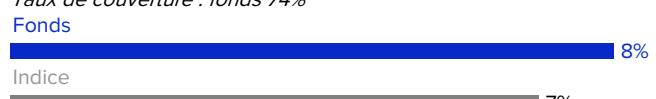
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



### Taxonomie européenne

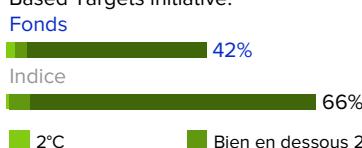
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 74%



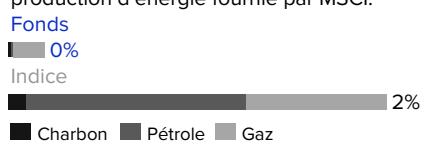
### Alignement climatique – SBTi

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



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 60%

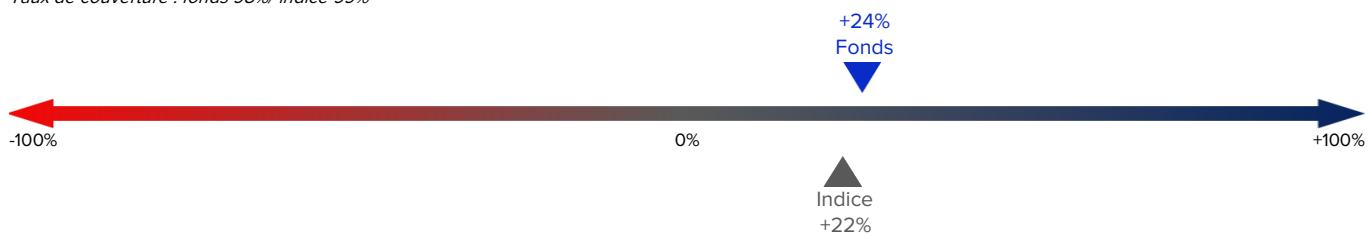


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

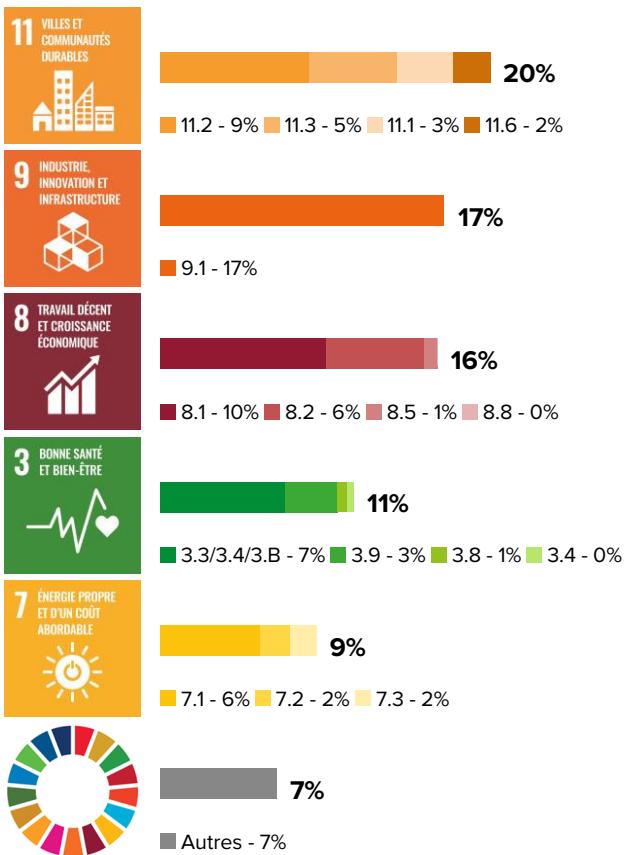
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 27%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Schaeffler

Schaeffler a donné des détails sur le plan de restructuration et notamment vouloir favoriser les départs à la retraite et les départs volontaires, tout en gardant un dialogue fluide avec les représentants des salariés. Pour le moment, aucune grève n'est annoncée.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Au cours du dernier mois de l'année, une enquête a été ouverte en Irlande concernant une présomption de non-respect de la loi européenne sur les services numériques (Digital Services Act) relative aux mécanismes de signalement des contenus illégaux sur les plateformes de réseaux sociaux. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.

#### SAP

SAP est poursuivi en justice par une société américaine de logiciels pour violation de secrets commerciaux.

**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 allocation patrimoine

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 180,2€

Actifs | 131,3 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 25%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

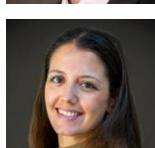
### Équipe de gestion



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant



Alexandre TAIEB  
Gérant

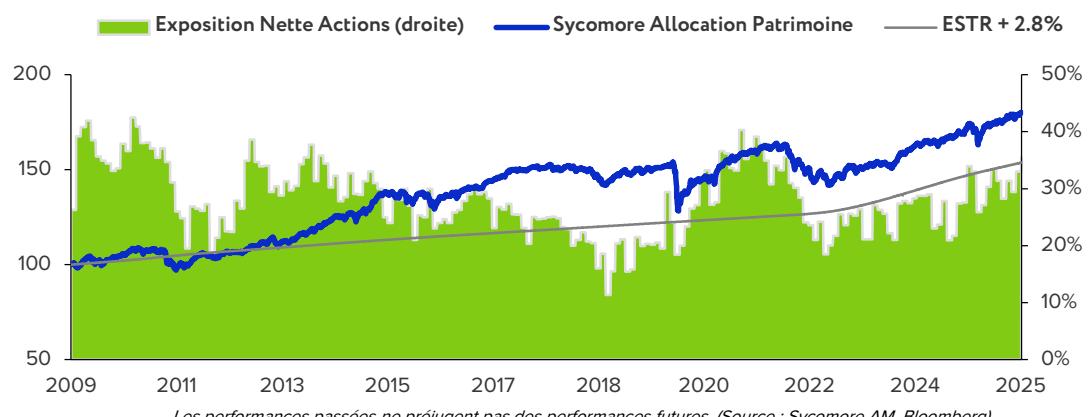


Anaïs  
CASSAGNES  
Analyste Durabilité

### 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 multithématische 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 31.12.2025



### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les publications des statistiques américaines ont repris après la fin du 'shutdown', donnant une image contrastée de la situation économique : la croissance persiste mais à un rythme moindre et avec une certaine hétérogénéité entre les secteurs. Les CAPEX mondiaux dans l'IA sont l'un des principaux soutiens à l'économie. Le chômage poursuit sa lente remontée, alimentant les attentes de baisse de taux de la Fed en 2026, après une baisse en décembre. En Europe, la BCE a laissé ses taux inchangés. De notre point de vue, une baisse de taux en 2026 est probable étant donné la faiblesse de la demande et le niveau d'inflation contenu. En France, l'impassé politique se poursuit maintenant les spreads souverains sous pression. Dans ce contexte, les marchés ont affiché une progression, en particulier les secteurs cycliques comme les banques et les matières premières. Dans le portefeuille, les titres Société Générale, BPER et Santander ont contribué à la performance, comme Newmont. L'exposition aux actions a évolué entre 30 et 34% au cours du mois. Nous maintenons une duration relativement basse en privilégiant le portage apporté par les obligations d'entreprises. Nous avons initié une couverture partielle sur l'exposition au dollar.



## Caractéristiques

### Date de création

29/12/2009

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

### Indice de référence

ESTR + 2.8%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

Sociétés en portefeuille  
Poids des 20 premières lignes

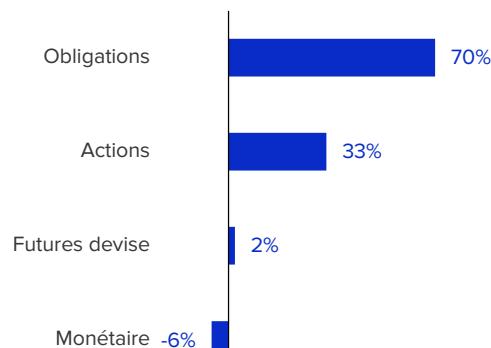
## Poche Obligations

Nombre de lignes  
Nombre d'émetteurs

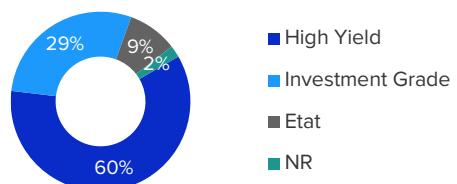
154

128

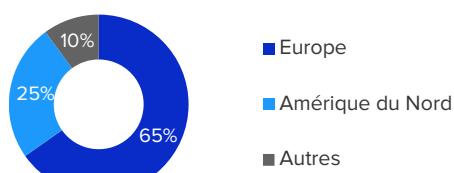
### Allocation d'actifs



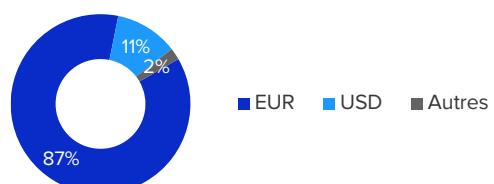
### Allocation obligataire



### Expo. Pays Actions



### Exposition devises



SPICE\*, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services. L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

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

### Contributeurs à la performance

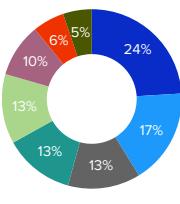
Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

### Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS	Poids	
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%	Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%	La Poste 5.0% 2031	1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%	Italy 1.3% 2026	1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%	Lutech 5.0% 2027	1,1%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%	Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Thématisques durables



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

## Note ESG

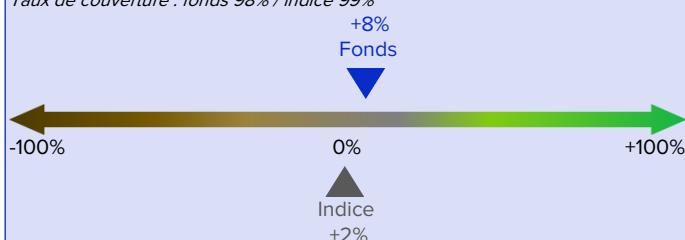
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%



### 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 énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds



Indice



Charbon   Pétrole   Gaz

### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 60%

Fonds

679

Indice

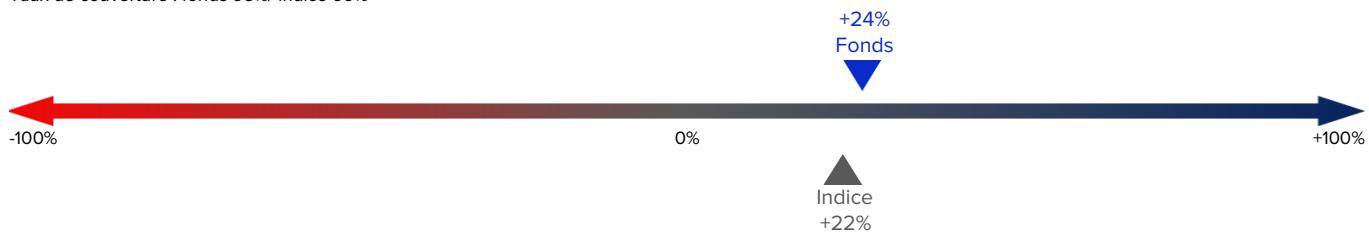
1037

## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

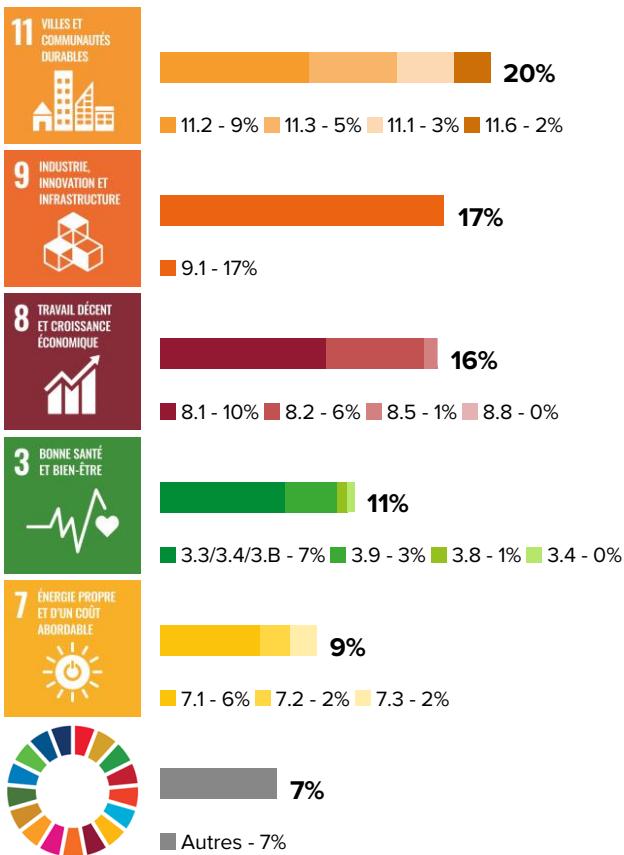
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 27%

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Schaeffler

Schaeffler a donné des détails sur le plan de restructuration et notamment vouloir favoriser les départs à la retraite et les départs volontaires, tout en gardant un dialogue fluide avec les représentants des salariés. Pour le moment, aucune grève n'est annoncée.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Au cours du dernier mois de l'année, une enquête a été ouverte en Irlande concernant une présomption de non-respect de la loi européenne sur les services numériques (Digital Services Act) relative aux mécanismes de signalement des contenus illégaux sur les plateformes de réseaux sociaux. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

### 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](#).

#### Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.

#### SAP

SAP est poursuivi en justice par une société américaine de logiciels pour violation de secrets commerciaux.



**sycomore  
am**

# sycomore opportunities

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 395,7€

Actifs | 122,8 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%
*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture	

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

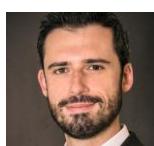
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



Pierre-Alexis  
DUMONT  
Directeur des  
investissements



Alexandre TAIEB  
Gérant



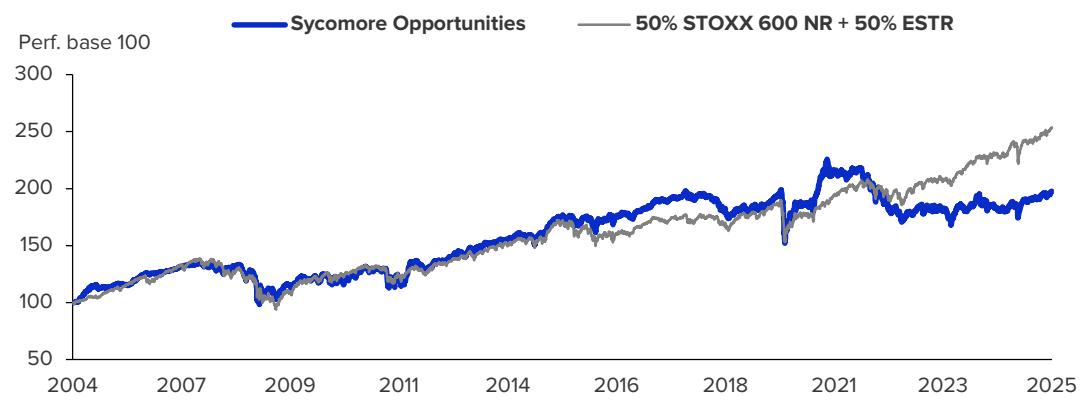
Anne-Claire  
IMPERIALE  
Directrice  
Durabilité

### 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		1,2	10,0	10,0	11,7	-5,4	97,8	3,3	-2,9	4,6	-16,2
Indice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	153,7	4,5	6,4	9,5	-5,1

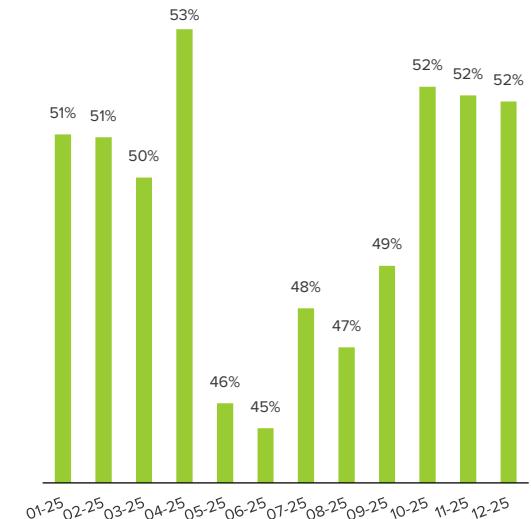
### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

En décembre, les marchés ont été dominés par l'assouplissement monétaire attendu de la Fed, une forte émission de dette souveraine et corporate et une volatilité accrue des taux longs. Signe de cette nervosité sur les obligations, malgré des marchés actions au plus haut, l'or et ses dérivés ont atteint des nouveaux records. Le portefeuille a bénéficié de son exposition aux marchés actions européens notamment dans l'industrie ainsi qu'à une sélection de titres très contributrices dans le secteur de la technologie (Coherent aux Etats-Unis et Naura Technology en Asie) et des télécosms (Telecom Italia et Baidu en Asie). Nous avons mis à profit la correction sur les actions américaines pour augmenter la pondération actions après des prises de bénéfices en début de mois. Cette stratégie de renforcement sur accès de volatilité sera maintenue tant que nous resterons constructifs. Nous avons renforcé le secteur bancaire européen avec l'introduction de Natwest et Santander arbitrer partiellement par une cession de KBC Group. Nous avons pris des bénéfices sur ASML, Bilfinger et Prysmian.

### Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part I - FR0010473991

Part ID - FR0012758761

Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP

Part ID - SYCLSOD FP

Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50%

ESTR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 10h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part R - 1,80%

### Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 15% >

Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	52%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Capi. boursière médiane	49,4 Mds €

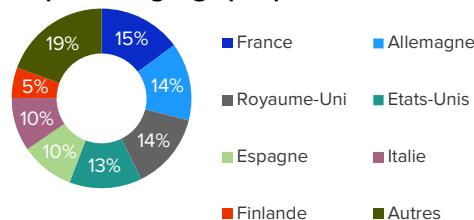
## Exposition sectorielle



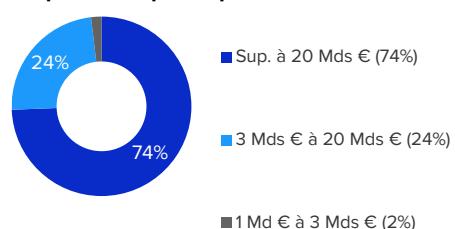
## Valorisation

Fonds	Indice
19,1x	16,2x
11,4%	5,3%
2,3x	2,2x
12,1%	13,6%
1,4%	3,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
<b>Négatifs</b>		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

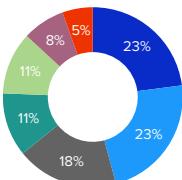
## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter

Asml



## Thématisques durables



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

## Note ESG

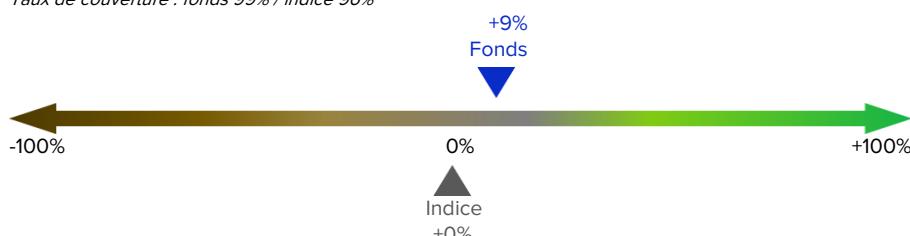
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gouvernance	3,5/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

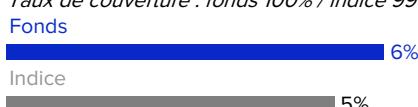
Taux de couverture : fonds 99% / indice 96%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



### Exposition fossile

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



### Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

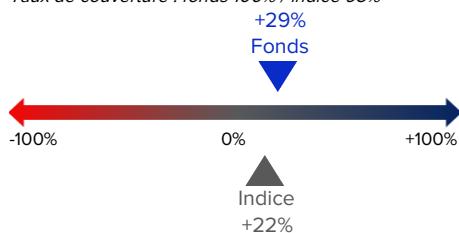


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

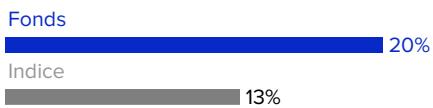
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



### 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 98%

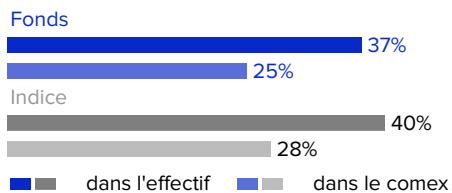


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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





# sycomore opportunities

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**2 / 2** assemblées générales votées au cours du mois.

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



# sycomore

# sélection crédit

DÉCEMBRE 2025

**sycomore**  
am

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 146,6€

Actifs | 898,9 M€

**SFDR 8****Investissements durables**

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

Belgique

Autriche

**Indicateur de risque****7**

Risque le plus élevé

**6****5****4****3****2****1**

Risque le plus faible

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

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

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

**Équipe de gestion**

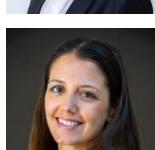
**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



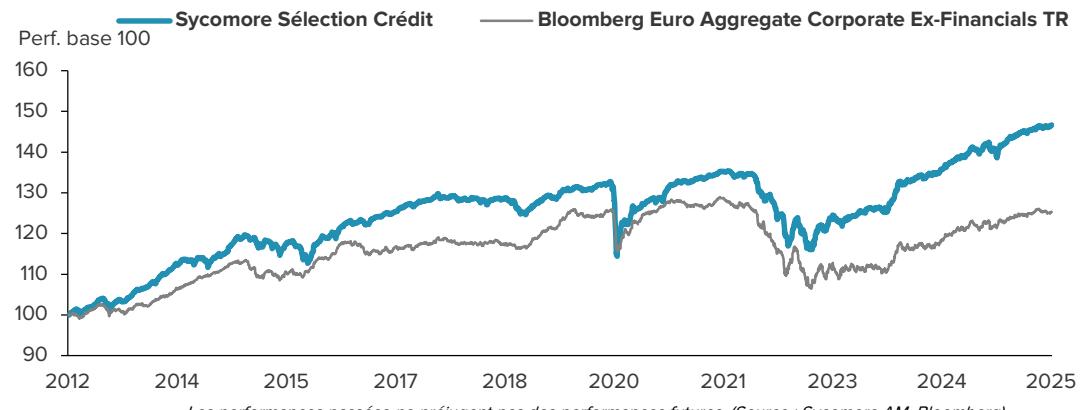
**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit



**Anaïs  
CASSAGNES**  
Analyste Durabilité

**Stratégie d'investissement****Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire**

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

**Performances au 31.12.2025**

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

	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fonds %</b>		0,2	4,3	4,3	21,5	10,9	46,6	3,0	5,9	10,0	-10,4
Indice %		-0,2	2,6	2,6	15,2	-2,0	25,3	1,7	4,0	7,9	-13,9

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,6	0,4	4,8%	2,3%	3,9%	3,1%	1,5	0,6	-2,7%	-3,5%
<b>Création</b>	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

**Commentaire de gestion**

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte de tarissement du marché primaire. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif. L'éditeur de jeux de société Asmodee, un spin-off du groupe de media suédois Ambracer, a émis une obligation d'échéance 2031 afin de refinancer la 'FRN' émise un an plus tôt. La trajectoire de résultats très favorable d'Asmodee a facilité l'excellent accueil réservé par le marché à cette émission, avec une baisse de coupon de 150bp à la clef. Celsa est un producteur espagnol d'acier circulaire à faibles émissions. Il a levé €1,2b sur le marché obligataire afin de rallonger sa dette. Le coupon de 8,25% pour une notation B/B2 et une maturité de 5 ans nous a semblé attractif.



## 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 - SYCSCRFF FP

### Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate  
Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part R - 1,20%

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition  
Nombre de lignes  
Nombre d'émetteurs

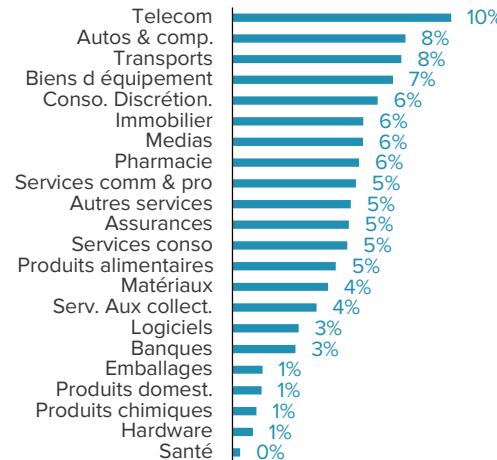
96%  
231  
169

## Valorisation

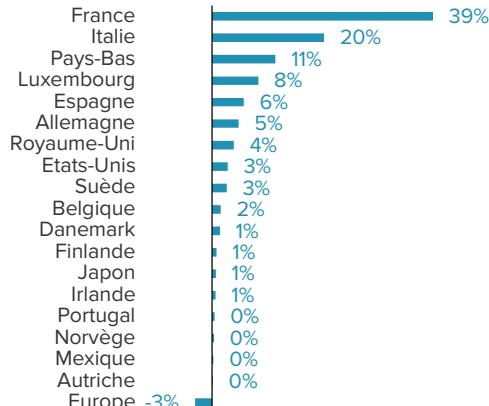
Sensibilité  
Rendement à maturité\*\*  
Maturité moyenne

3,7  
4,5%  
5,1 ans

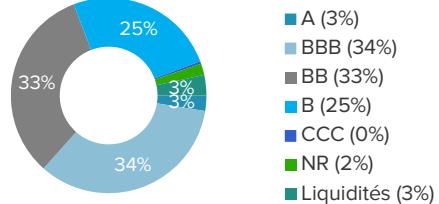
## Répartition par secteur



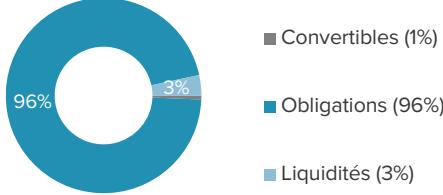
## Répartition par pays



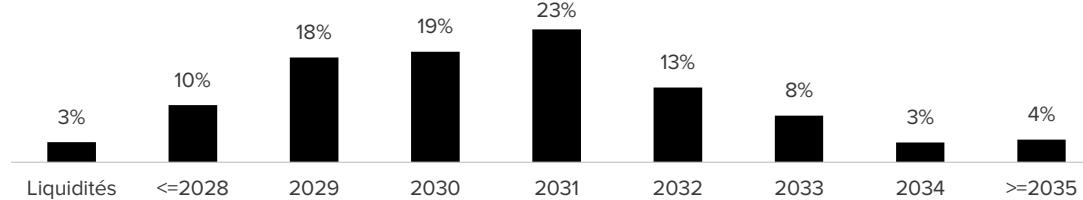
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

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

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

## Principaux émetteurs

Picard (1,9%)  
Infopro (1,7%)  
Orange (1,6%)  
Veolia (1,6%)  
Autotrade Per L Italia (1,6%)

## Poids

Produits alimentaires  
Medias  
Telecom  
Serv. aux collect.  
Transports

## Note SPICE

3,3/5  
3,4/5  
3,3/5  
3,8/5  
3,3/5

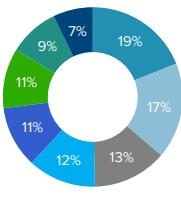
## Thématische durable

Nutrition et bien-être  
Digital et communication  
Digital et communication  
Gestion durable des ressources  
Accès et inclusion

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



## Thématiques durables



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

## Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 32%

## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

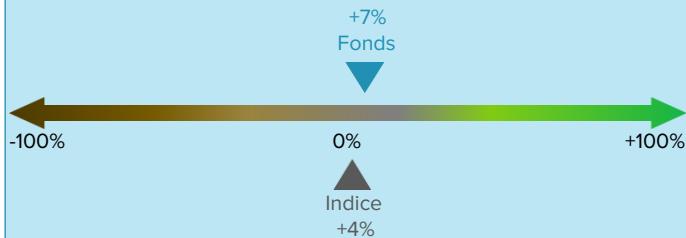
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 81%



### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 45% / indice 91%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	1103
798	

## Exposition fossile

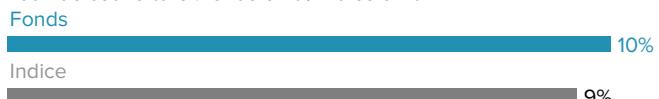
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.



## Taxonomie européenne

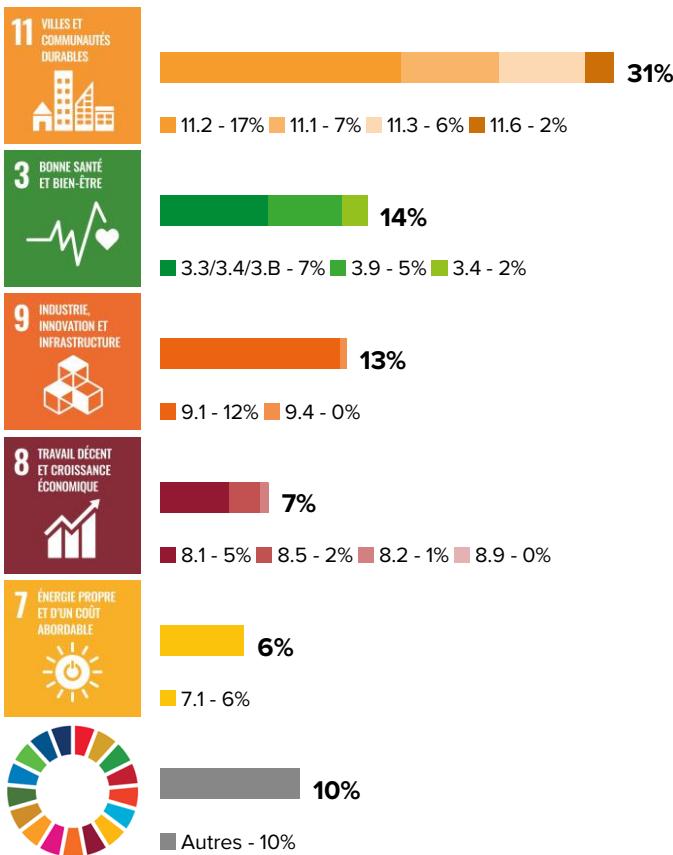
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 67% / indice 94%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Schaeffler

Schaeffler a donné des détails sur le plan de restructuration et notamment vouloir favoriser les départs à la retraite et les départs volontaires, tout en gardant un dialogue fluide avec les représentants des salariés. Pour le moment, aucune grève n'est annoncée.

### Controverses ESG

#### Metro

Amazon, Temu, Metro, la Foir'fouille et la boutique du jetable sont mis en demeure pour vente illégale de plastiques jetables.

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 environmental euro ig corporate bonds

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 111,5€

DÉCEMBRE 2025

Actifs | 63,7 M€

## SFDR 9

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: ≥ 100%

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

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Emmanuel de  
SINETY  
Gérant



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant



Nicholas  
CAMPELLO  
Analyste Crédit



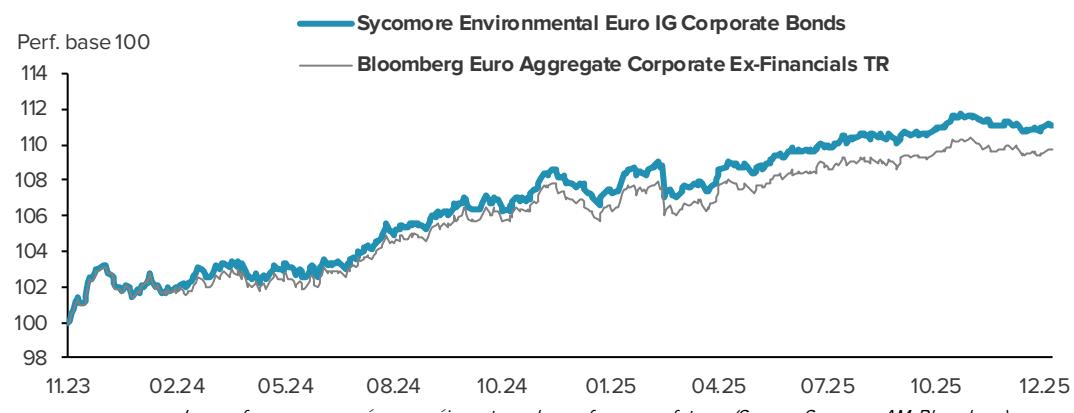
Anaïs  
CASSAGNES  
Analyste Durabilité

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 31.12.2025



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

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte habituel de tarissement du marché primaire en fin d'année. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif.



## Caractéristiques

### Date de création

29/11/2023

### Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132  
 Part IC - LU2431794754  
 Part ID - LU2431794911  
 Part R - LU2431795058

### Codes Bloomberg

Part CSC - SYGCRBS LX Equity  
 Part IC - SYGCORI LX Equity  
 Part ID - SYGCPID LX Equity  
 Part R - SYGNECRI LX Equity

### Indice de référence

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part CSC - 0,35%  
 Part IC - 0,35%  
 Part ID - 0,35%  
 Part R - 0,70%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition  
 Nombre de lignes  
 Nombre d'émetteurs

95%

88

63

## Valorisation

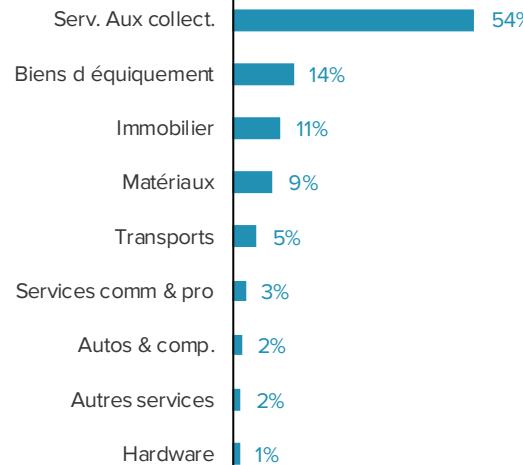
Sensibilité  
 Rendement à maturité\*\*  
 Maturité moyenne

4,7

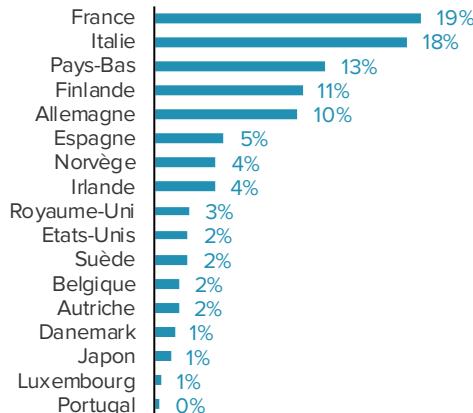
3,4%

5,4 ans

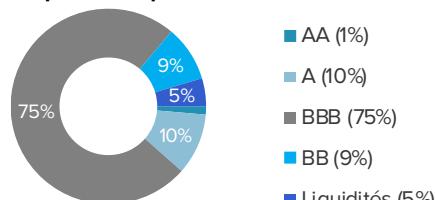
## Répartition par secteur



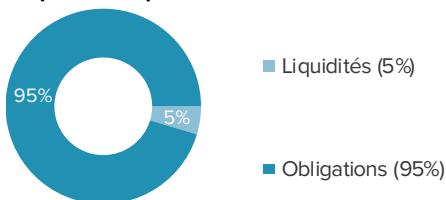
## Répartition par pays



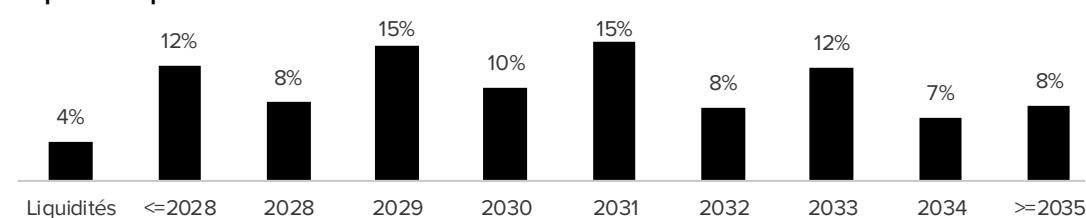
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

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

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

## Principaux émetteurs

Principaux émetteurs	Poids
Covivio	2,8%
Stakraft	2,7%
Terna	2,5%
Enel	2,4%
Nextera Energy	2,4%

## Secteur

Secteur
Immobilier
Serv. aux collect.

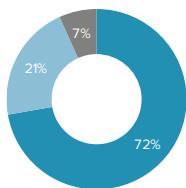
## Note SPICE

Thématische durable
Gestion durable des ressources
Transition énergétique
Transition énergétique
Transition énergétique
Transition énergétique

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

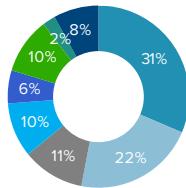


## Thématiques durables



- Transition énergétique
- Gestion durable des ressources
- Autres

## Thématiques environnementales



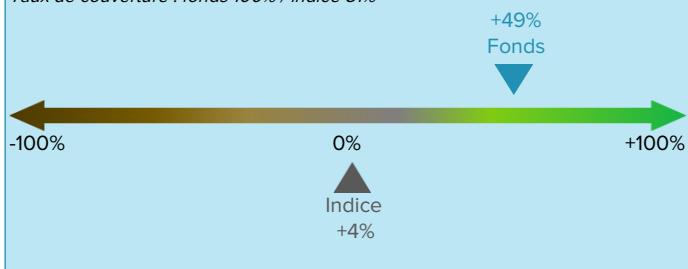
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Economie circulaire
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Pas d'exposition

## Analyse environnementale

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

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 81%



## Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Environnement	3,8/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Meilleures notes ESG

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

### Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 84% / indice 91%

Fonds	Indice
776	1103

### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%

Fonds	Indice
44%	9%

### Exposition fossile

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

Fonds

3%
5%

Indice

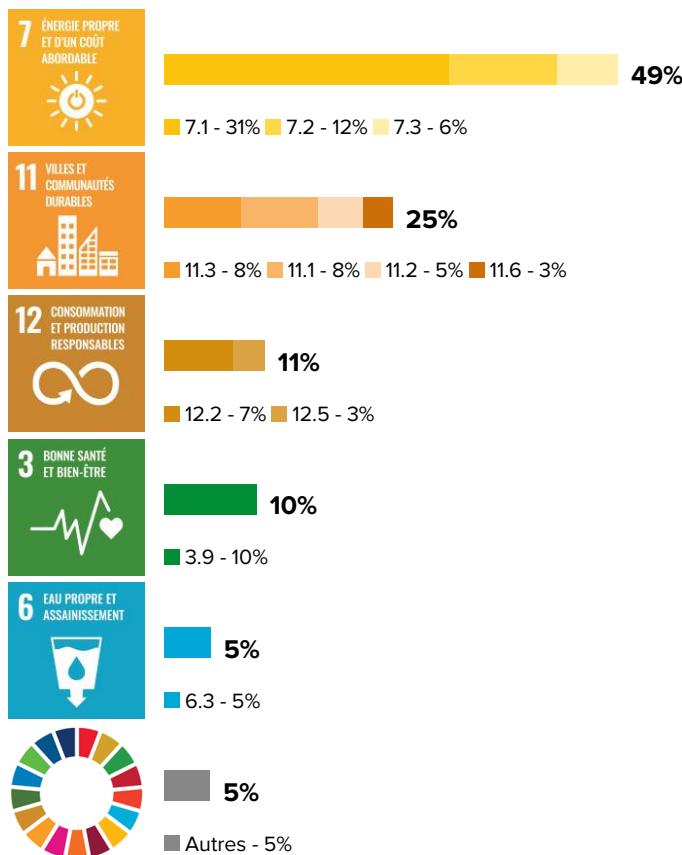
Charbon

Pétrole

Gaz



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

**Absence d'exposition significative : 10%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

**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 euro ig short duration

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15 Valeur liquidative | 106,9€

Actifs | 84,9 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 1%

% Entreprises\*: ≥ 1%

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

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

1 Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Emmanuel de  
SINETY  
Gérant



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant



Nicholas  
CAMPELLO  
Analyste Crédit

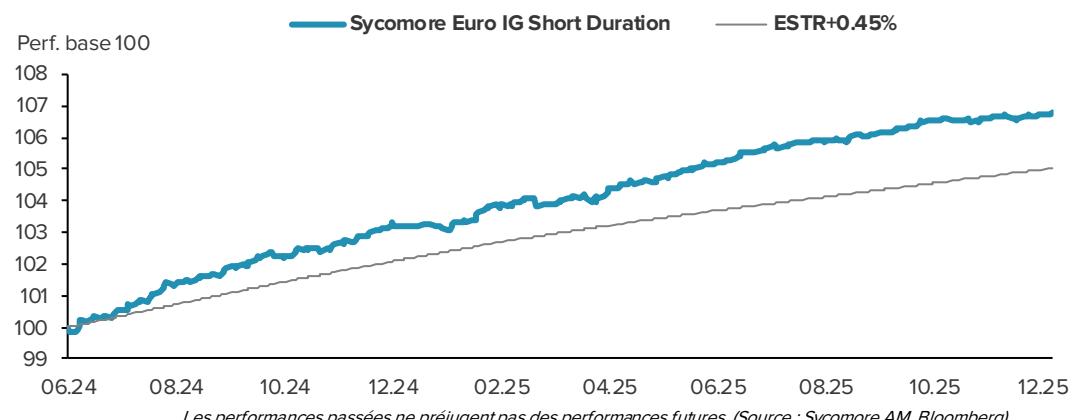
### Stratégie d'investissement

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

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

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

### Performances au 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	Créa.	Ann.	2024
Fonds %	0,1	3,5	3,5	6,8	4,3	3,2
Indice %	0,2	2,7	2,7	5,0	3,2	2,3

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
Création	-0,1	-0,4	5,6%	0,7%	0,1%	0,8%	2,1	1,5	-0,2%	0,0%

### Commentaire de gestion

Les taux € ont subi des tensions au cours du mois. Les courbes de taux souveraines se sont un peu plus pentivées. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. Toutefois, le rendement du deux ans allemand poursuit son mouvement haussier et se stabilise autour de 2,15%. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte de tarissement du marché primaire en fin d'année. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont très majoritairement en territoire négatif.



## Caractéristiques

### Date de création

06/06/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCIGIC FP Equity

Part ID - SYCIGID FP Equity

Part RC - SYCIGRC FP Equity

### Indice de référence

ESTR+0.45%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

2 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,25%

Part ID - 0,25%

Part RC - 0,50%

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

### Taux d'exposition

98%

### Nombre de lignes

179

### Nombre d'émetteurs

157

## Valorisation

### Sensibilité

2,0

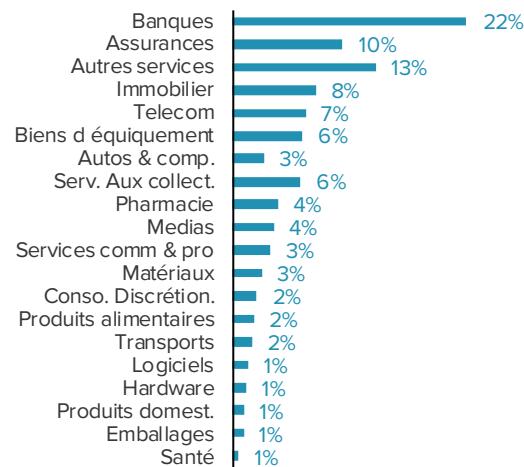
### Rendement à maturité\*\*

3,2%

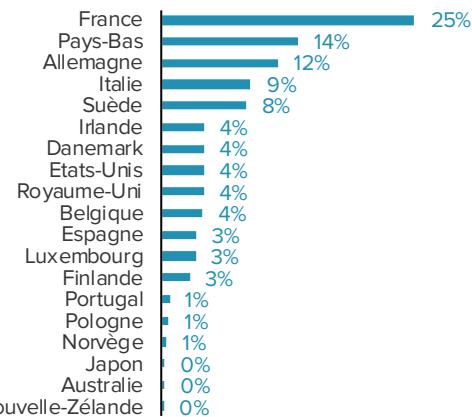
### Maturité moyenne

3,9 ans

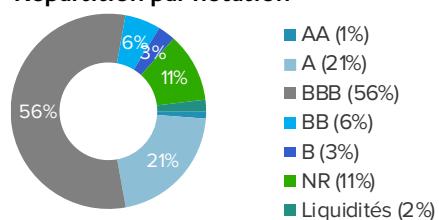
## Répartition par secteur



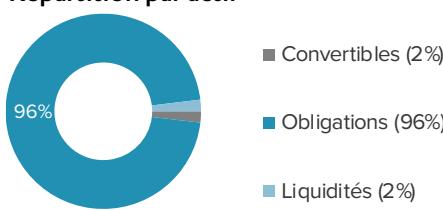
## Répartition par pays



## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Principaux émetteurs

## Poids

Swedbank	2,0%
Bpce	1,7%
Tamburi Investments Partners	1,7%
Fiserv	1,4%
David Lloyd	1,4%

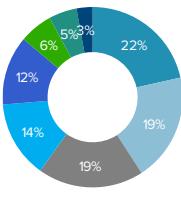
## Secteur

## YTM

Banques	2,9%
Banques	2,8%
Autres services	3,7%
Autres services	2,9%
Assurances	7,8%

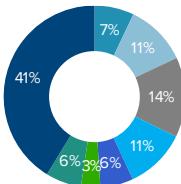


## Thématiques durables



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

## Thématiques environnementales



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

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

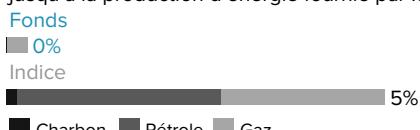
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 86% / indice 81%



### Exposition fossile

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



## Note ESG

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

## Meilleures notes ESG

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

## Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 91%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	1103

## Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 80% / indice 94%

Fonds	Indice
9%	9%



**sycomore  
am**

# sycomore **sycyield 2026**

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2 Valeur liquidative | 119,9€

DÉCEMBRE 2025

Actifs | 256,3 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 1%

% Entreprises\*: ≥ 1%

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

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

7

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Emmanuel de  
SINETY  
Gérant



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant

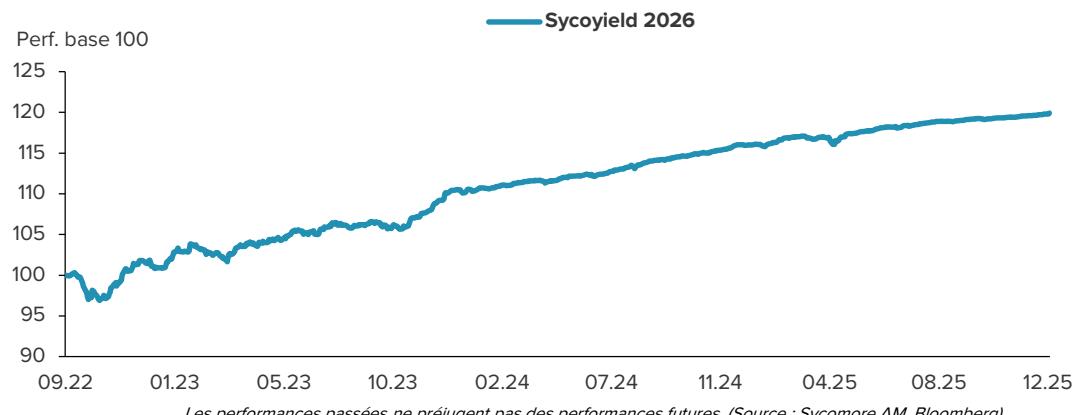


Nicholas  
CAMPELLO  
Analyste Crédit

### Stratégie d'investissement

Sycyield 2026 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2026 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

### Performances au 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	0,3	3,3	3,3	18,9	19,9	5,6	5,0	9,6	0,9

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte habituel de tarissement du marché primaire en fin d'année. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2  
Part ID - FR001400H3J1  
Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP  
Part ID - SYCOYLDID FP  
Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%  
Part ID - 0,50%  
Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

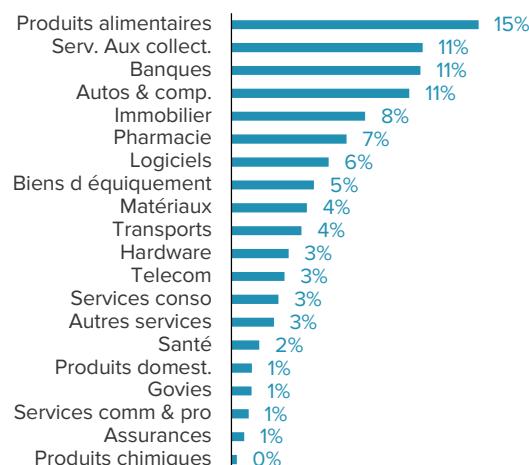
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux dexposition	99%
Nombre de lignes	84
Nombre démetteurs	79

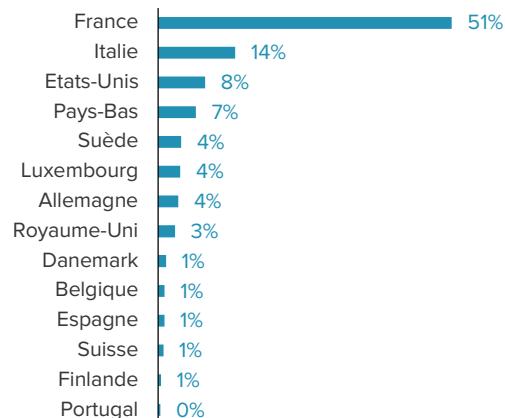
## Répartition par secteur



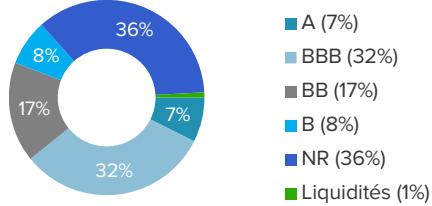
## Valorisation

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

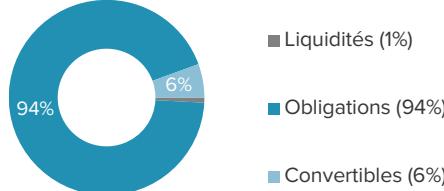
## Répartition par pays



## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Principaux émetteurs

	Poids
Axpo	3,9%
Lutech	3,7%
Belden	3,4%
Itm Entreprises Sasu	3,1%
Roquette Freres	3,1%

## Secteur

	YTM
Serv. aux collect.	2,0%
Logiciels	4,9%
Hardware	3,4%
Produits alimentaires	1,9%
Pharmacie	2,1%



**sycomore  
am**

# sycomore **sycyield 2030**

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 112,8€

Actifs | 520,5 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 1%

% Entreprises\*: ≥ 1%

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

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.12.2025



Fonds %	déc.	2025	1 an	Créa.	Annu.	2024
	0,4	5,3	5,3	12,8	6,5	7,1

### Statistiques

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2,0%	1,8	-3,1%

### Commentaire de gestion

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte de tarissement du marché primaire. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif. L'éditeur de jeux de société Asmodee, un spin-off du groupe de media suédois Ambracer, a émis une obligation d'échéance 2031 afin de refinancer la 'FRN' émise un an plus tôt. La trajectoire de résultats très favorable d'Asmodee a facilité l'excellent accueil réservé par le marché à cette émission, avec une baisse de coupon de 150bp à la clef. Celsa est un producteur espagnol d'acier circulaire à faibles émissions. Il a levé €1.2b sur le marché obligataire afin de rallonger sa dette. Le coupon de 8.25% pour une notation B/B2 et une maturité de 5 ans nous a semblé attractif.



## Caractéristiques

### Date de création

31/01/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8  
Part ID - FR001400MCR4  
Part RC - FR001400MCQ6

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOLIC FP Equity  
Part ID - SYCOLID FP Equity  
Part RC - SYCOLRC FP Equity

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

7 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%  
Part ID - 0,50%  
Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

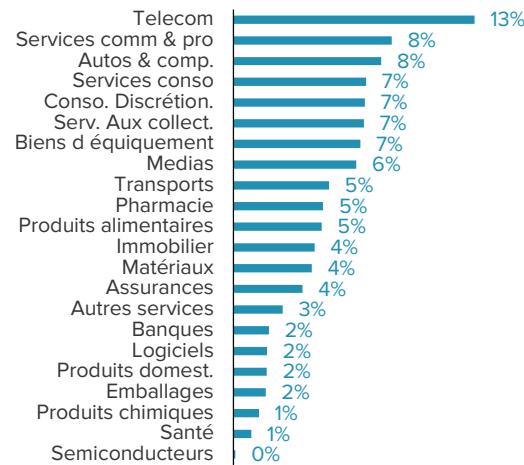
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition	95%
Nombre de lignes	171
Nombre d'émetteurs	126

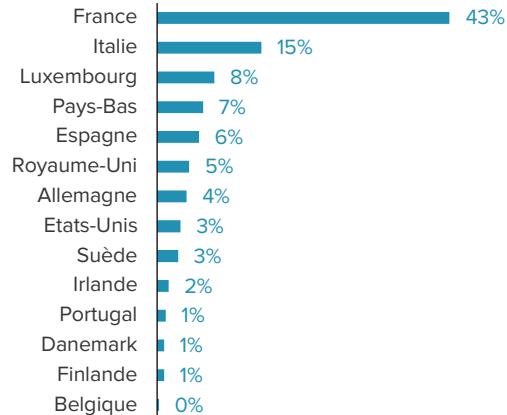
## Répartition par secteur



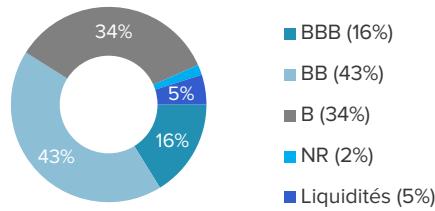
## Valorisation

Sensibilité	2,4
Rendement à maturité**	4,9%
Maturité moyenne	4,5 ans

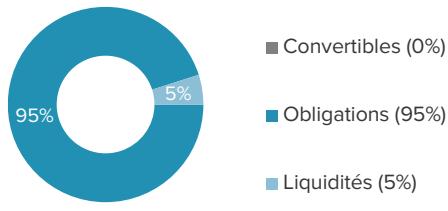
## Répartition par pays



## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Principaux émetteurs

	Poids
Picard	2,1%
Loxam	2,1%
Unibail	2,0%
Vodafone Espana	2,0%
Infopro	1,9%

## Secteur

Secteur	YTM
Produits alimentaires	5,0%
Services comm & pro	5,2%
Immobilier	5,6%
Telecom	5,1%
Medias	5,8%



**sycomore  
am**

# sycomore **sycyield 2032**

DÉCEMBRE 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014010IF5

Valeur liquidative | 102,2€

Actifs | 48,1 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 1%
*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture	

### Indicateur de risque



Risque le plus élevé

**7**

**6**

**5**

**4**

**3**

**2**

**1**

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Nicholas  
CAMPOLLO**  
Analyste Crédit

### Stratégie d'investissement

Sycyield 2032 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement dans une sélection rigoureuse d'obligations (y compris convertibles et subordonnées dites hybrides\*\*) émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2032 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité.

La stratégie de portage permet de viser une performance annualisée nette de frais, en ligne avec les marchés d'obligations émises principalement par des émetteurs privés, de toute notation, et dont la maturité moyenne se situe en 2032 sur un horizon de placement de 7 ans et 6 mois. Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché de Sycomore AM1 et ne constitue pas une promesse de rendement ou de performance du fonds, qui présente un risque de perte en capital.

### Performances au 31.12.2025

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

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

### Commentaire de gestion

Les taux longs € ont subi des tensions au cours du mois, accentuant la pentification des courbes de taux souveraines. Le marché s'inquiète de l'ampleur des émissions publiques en 2026, liée aux importants déficits budgétaires en vue en France et en Allemagne. La BCE a laissé ses taux inchangés, comme prévu. Le marché anticipe des taux courts stables pour les douze prochains mois. La prime de risque française a diminué, aidée en cela par le vote du PLFSS. Les spreads de crédit se sont détendus sur tous les compartiments, dans un contexte de tarissement du marché primaire. Il en résulte une forte surperformance des indices HY vs 'Investment Grade', dont les indices sont en territoire négatif. L'éditeur de jeux de société Asmodee, un spin-off du groupe de media suédois Ambracer, a émis une obligation d'échéance 2031 afin de refinancer la 'FRN' émise un an plus tôt. La trajectoire de résultats très favorable d'Asmodee a facilité l'excellent accueil réservé par le marché à cette émission, avec une baisse de coupon de 150bp à la clef. Celsa est un producteur espagnol d'acier circulaire à faibles émissions. Il a levé €1.2b sur le marché obligataire afin de rallonger sa dette. Le coupon de 8,25% pour une notation B/B2 et une maturité de 5 ans nous a semblé attractif.

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



## Caractéristiques

### Date de création

10/07/2025

### Codes ISIN

Part IC - FR0014010IF5

### Codes Bloomberg

Part IC - SYC32IC FP Equity

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

7 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

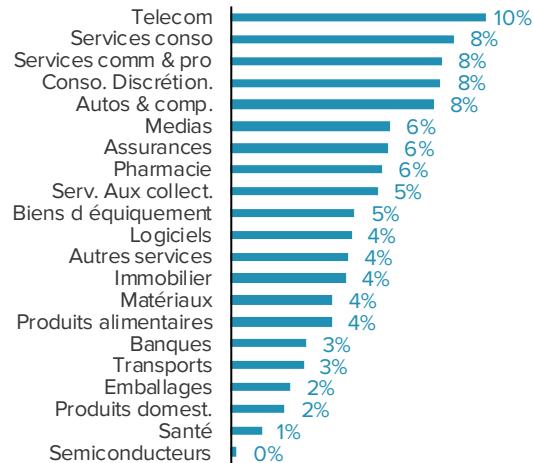
## Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	102
Nombre d'émetteurs	94

## Valorisation

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

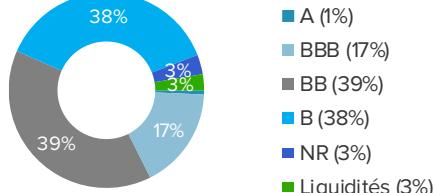
## Répartition par secteur



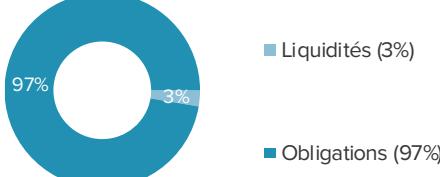
## Répartition par pays



## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Principaux émetteurs

	Poids
Macif	2,4%
Accorinvest Group	2,3%
Infopro	2,3%
Telefonica	2,3%
Eircom	2,1%

## Secteur

Secteur	YTM
Assurances	4,2%
Services conso	6,1%
Medias	5,2%
Telecom	5,9%
Telecom	4,6%