

# REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juin 2025



**sycomore**  
**am**



| ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR                                                                                             |                               | Juin  | 2025  | 3 ans | Création |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|----------|
| Sycomore Sélection Responsable (I)<br>FR0010971705 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Jan. 11           | Performance                   | -1.3% | 11.2% | 58.1% | 214.5%   |
|                                                                                                                           | EUROSTOXX TR                  | -0.6% | 13.4% | 58.1% | 180.5%   |
| Sycomore Sélection Midcap (I)<br>FR0013303534 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>5</sup>    | Performance                   | 1.6%  | 11.2% | 26.2% | 40.8%    |
|                                                                                                                           | MSCI EMU Smid NR              | 0.4%  | 20.2% | 48.7% | 64.6%    |
| Sycomore Sélection PME (I)<br>FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME<br>Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup> | Performance                   | 2.8%  | 13.4% | 14.6% | 233.1%   |
|                                                                                                                           | EUROSTOXX TMI Small TR        | 1.3%  | 18.5% | 38.4% | 245.0%   |
| ACTIONS THÉMATIQUES ISR                                                                                                   |                               | Juin  | 2025  | 3 ans | Création |
| ENVIRONNEMENT                                                                                                             |                               |       |       |       |          |
| Sycomore Europe Eco Solutions (I)<br>LU1183791281 - Fonds Actions PEA<br>Europe - Création : Août 15                      | Performance                   | 0.7%  | 7.2%  | 6.0%  | 65.5%    |
|                                                                                                                           | MSCI Europe NR                | -1.3% | 8.5%  | 43.4% | 92.0%    |
| Sycomore Global Eco Solutions (IC)<br>LU2412098654 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                    | Performance                   | 2.0%  | -1.3% | 10.3% | -4.5%    |
|                                                                                                                           | MSCI AC World NR              | 1.1%  | -2.9% | 43.9% | 26.9%    |
| SOCIAL/SOCIÉTAL                                                                                                           |                               |       |       |       |          |
| Sycomore Europe Happy@Work (I)<br>LU1301026206 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>  | Performance                   | -1.4% | 8.3%  | 47.8% | 109.6%   |
|                                                                                                                           | EUROSTOXX TR                  | -0.6% | 13.4% | 58.1% | 102.4%   |
| Sycomore Global Social Impact (IC)<br>LU2413890901 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                    | Performance                   | 0.7%  | -1.1% | 55.5% | 26.3%    |
|                                                                                                                           | MSCI AC World NR              | 1.1%  | -2.9% | 43.9% | 27.3%    |
| Sycomore Social Impact (I)<br>FR0010117085 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Juin 02                            | Performance                   | 0.7%  | 9.9%  | 26.7% | 260.2%   |
|                                                                                                                           | MSCI AC World NR <sup>6</sup> | 1.1%  | 13.6% | 58.4% | 294.0%   |
| TECH RESPONSABLE                                                                                                          |                               |       |       |       |          |
| Sycomore Sustainable Tech (IC)<br>LU2181906269 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20  | Performance                   | 6.2%  | 2.5%  | 88.5% | 82.8%    |
|                                                                                                                           | MSCI AC Wld Info Tech. NR     | 5.9%  | -1.4% | 92.2% | 120.1%   |
| FLEXIBLES                                                                                                                 |                               | Juin  | 2025  | 3 ans | Création |
| Sycomore Partners (IB)<br>FR0012365013 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Mars 08                         | Performance                   | 0.0%  | 5.5%  | 13.6% | 81.8%    |
|                                                                                                                           | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR       | -0.5% | 5.1%  | 26.0% | 93.2%    |
| Sycomore Next Generation (IC)<br>LU1961857478 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Avr. 19                        | Performance                   | 0.3%  | 2.6%  | 21.1% | 16.7%    |
|                                                                                                                           | ESTR Capitalisé + 2.5%        | 0.4%  | 2.6%  | 18.2% | 24.2%    |
| Sycomore Allocation Patrimoine (I)<br>FR0010474015 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>      | Performance                   | 0.3%  | 2.7%  | 21.2% | 73.7%    |
|                                                                                                                           | ESTR Capitalisé + 2.8%        | 0.4%  | 2.6%  | 18.2% | 50.1%    |
| Sycomore Opportunities (I)<br>FR0010473991 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Oct. 04                     | Performance                   | 0.0%  | 5.4%  | 5.7%  | 89.6%    |
|                                                                                                                           | 50%STOXX 600 NR+50%ESTR       | -0.5% | 5.1%  | 26.0% | 140.4%   |
| CRÉDIT ISR                                                                                                                |                               | Juin  | 2025  | 3 ans | Création |
| Sycomore Sélection Crédit (I)<br>FR0011288489 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>   | Performance                   | 0.4%  | 2.1%  | 22.8% | 43.6%    |
|                                                                                                                           | Barclays Eur Corp exFin.      | 0.2%  | 1.5%  | 11.6% | 23.9%    |
| Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon<br>LU2431794754 - Fonds Obligataire<br>Emissions en € - Création : Nov. 23        | Performance                   | 0.3%  | 1.8%  | -     | 9.7%     |
|                                                                                                                           | Barclays Eur Corp exFin.      | 0.2%  | 1.5%  | -     | 8.5%     |
| Sycoyield 2026 (IC)<br>FR001400A6X2 - Fonds Obligataire<br>Emissions en € - Création : Sept. 22                           | Performance                   | 0.2%  | 1.8%  | -     | 18.2%    |
|                                                                                                                           |                               |       |       |       |          |
| Sycoyield 2030 (IC)<br>FR001400MCP8 - Fonds Obligataire<br>Emissions en € - Création : Jan. 24                            | Performance                   | 0.5%  | 2.6%  | -     | 9.9%     |
|                                                                                                                           |                               |       |       |       |          |
| Sycomore Euto IG Short Duration (IC)<br>FR001400MT15 - Fonds Obligataire<br>Emissions en € - Création : Juin 24           | Performance                   | 0.3%  | 2.0%  | -     | 5.3%     |
|                                                                                                                           | ESTR Capitalisé + 0.45%       | 0.2%  | 1.5%  | -     | 3.8%     |

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 629,0€

Actifs | 1.036,1 M€

## SFDR 8

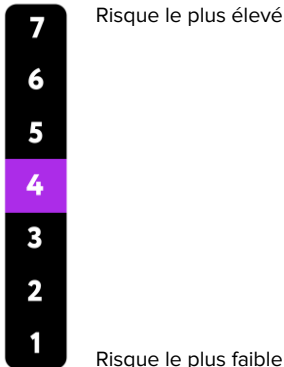
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



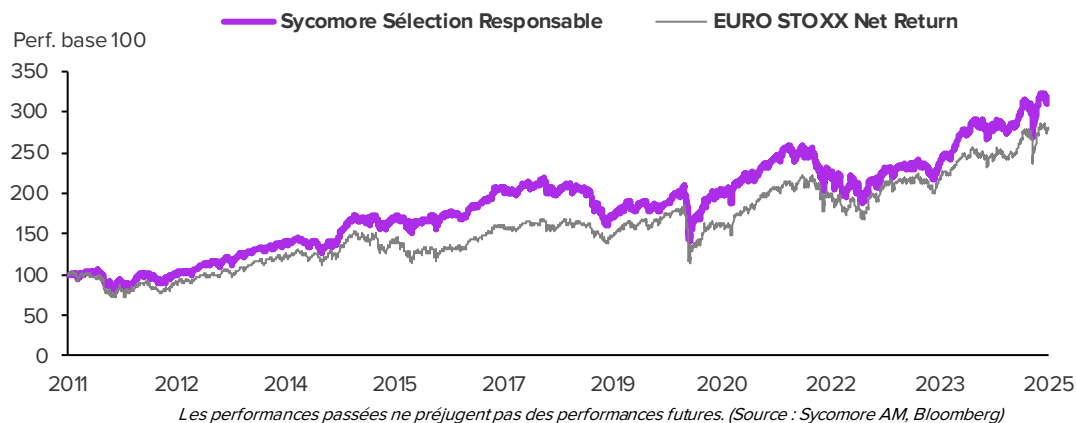
France

### Stratégie d'investissement

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

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

#### Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | -1,3 | 11,2 | 11,8 | 58,1  | 63,9  | 214,5 | 8,3   | 14,1 | 19,4 | -18,5 | 16,2 |
| Indice % | -0,6 | 13,4 | 14,8 | 58,1  | 79,1  | 180,5 | 7,4   | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 1,0   | 0,9  | 1,1%  | 14,1% | 14,9%       | 3,5%         | 1,0          | 0,0        | -27,5%    | -24,6%    |
| Création | 1,0   | 0,8  | 1,9%  | 16,1% | 18,5%       | 5,8%         | 0,5          | 0,1        | -35,1%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

En juin, les marchés d'actions de la zone euro ont clôturé sur une relative stabilité malgré un accroissement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'incertitude créée par le Président américain sur les perspectives de croissance économique mondiale. Dans ce contexte, la réaction des Etats membres européens (hausse annoncée des dépenses de défense, approbation d'un budget de relance des investissements en Allemagne, avancées sur le Savings & Investments Union...) renforce le changement de « narratif » sur la zone et permet d'espérer une reprise de la croissance sur les prochains trimestres. Après un premier semestre au cours duquel les secteurs défensifs et/ ou domestiques ont surperformé (télécommunications, utilities, assurance, banques...), la valorisation absolue et relative des sociétés cycliques et exportatrices nous semble offrir des opportunités intéressantes pour le second semestre, notamment en cas d'écartement d'un scénario « noir » sur l'application de droits de douane américain. Pour cette raison, leur poids en portefeuille a de nouveau été renforcé sur le mois (Schneider Electric, Smurfit Westrock, Airbus...).



## 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

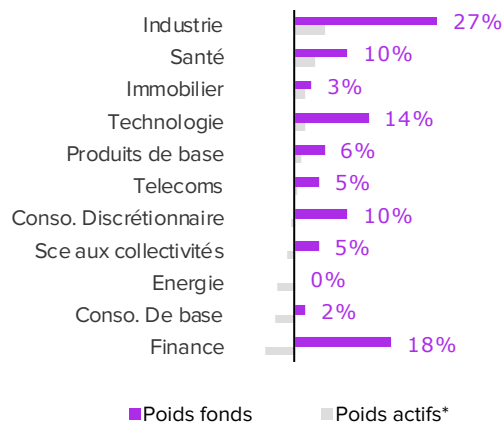
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 96%        |
| Overlap avec l'indice              | 41%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 46         |
| Poids des 20 premières lignes      | 67%        |
| Capi. boursière médiane            | 86,2 Mds € |

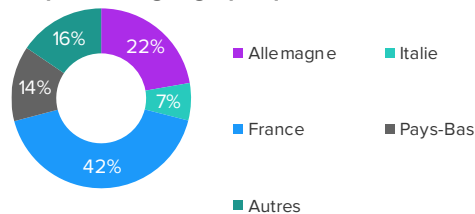
## Exposition sectorielle



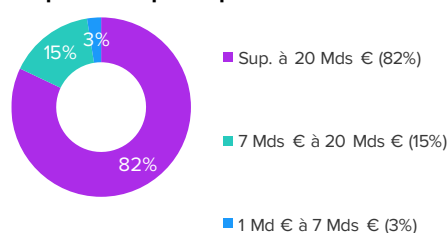
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 13,9x | 13,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 9,7%  | 8,8%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,8x  | 2,0x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,0% | 14,8%  |
| Rendement 2025                | 2,9%  | 3,2%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,7/5 | 3,5/5  |
| 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 | 3,8/5 | 3,5/5  |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|------------------|-------|------------|------|-----|
| Asml             | 6,5%  | 4,2/5      | +12% | 27% |
| Sap              | 5,1%  | 3,8/5      | +1%  | 32% |
| Schneider        | 4,4%  | 4,1/5      | +10% | 39% |
| Société Générale | 4,1%  | 3,3/5      | +6%  | 15% |
| Bureau Veritas   | 4,0%  | 4,0/5      | +7%  | 50% |
| BNP Paribas      | 4,0%  | 3,5/5      | +0%  | 11% |
| Santander        | 3,6%  | 3,2/5      | 0%   | 35% |
| Munich Re        | 3,2%  | 3,6/5      | +0%  | 30% |
| Assa Abloy       | 3,1%  | 3,4/5      | 0%   | 45% |
| Siemens          | 3,1%  | 3,5/5      | +15% | 43% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Airbus Group    | 2,5%     | 0,26%   |
| Asml            | 6,7%     | 0,23%   |
| Vonovia         | 3,2%     | 0,12%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Renault         | 2,7%     | -0,40%  |
| Michelin        | 2,9%     | -0,20%  |
| Assa Abloy      | 3,3%     | -0,19%  |

## Mouvements

### Achats

Thales

### Renforcements

Hermes International  
Legrand  
Schneider Electric

### Ventes

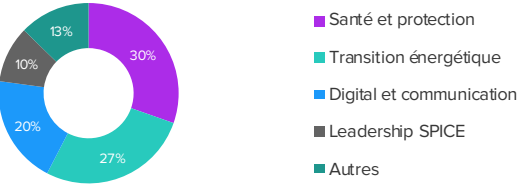
### Allègements

Banco Santander  
Infineon Technologies  
Lvmh





Thématiques durables



Note ESG

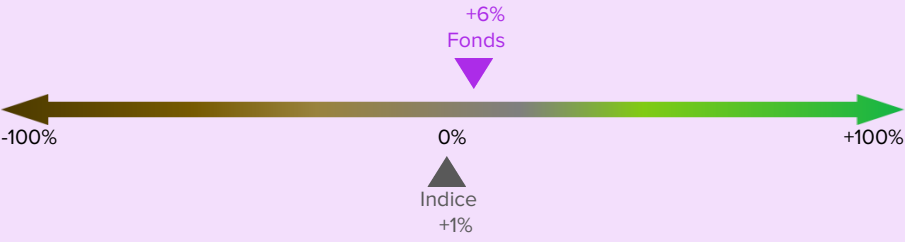
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

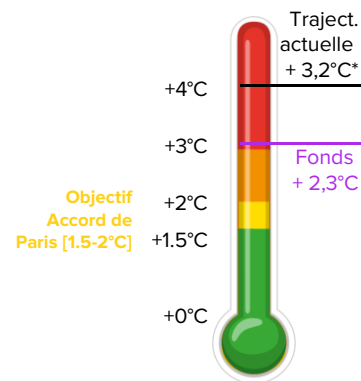
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Hausse de température induite SB2A

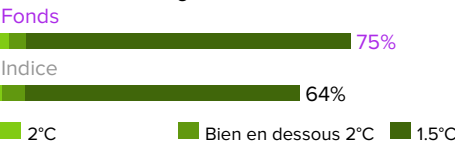
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 100%



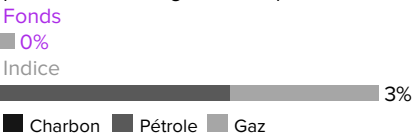
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



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%



Empreinte biodiversité

Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



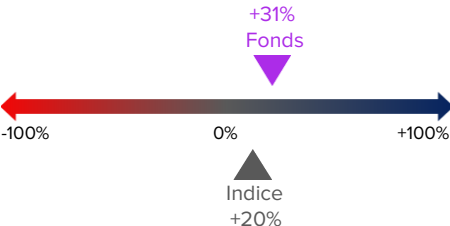
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

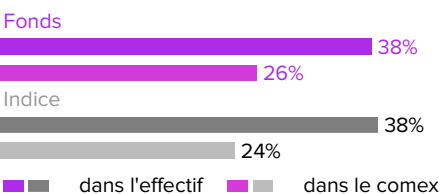


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

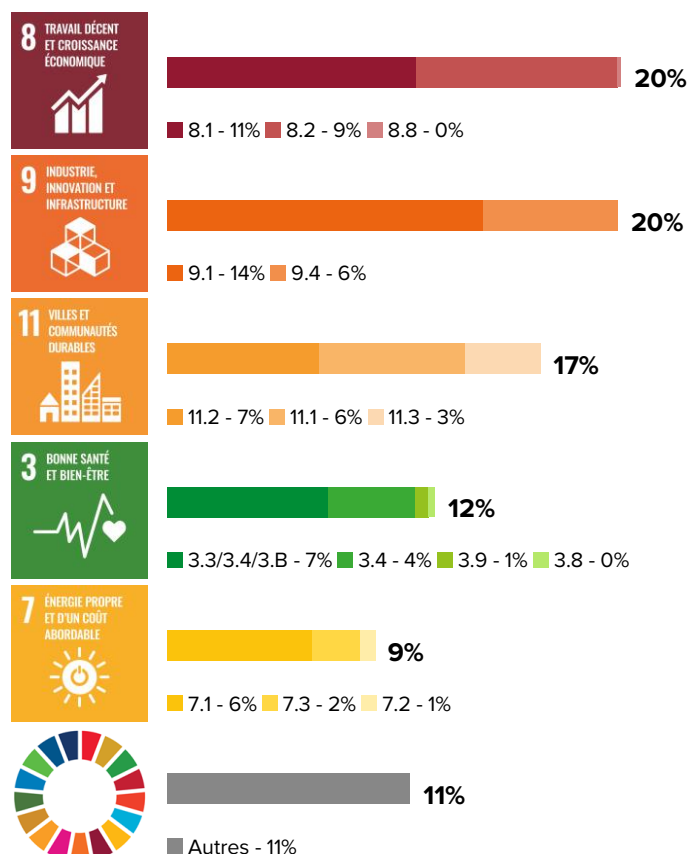
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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 : 18%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### BNP Paribas

Nous avons échangé avec BNP Paribas concernant les enjeux de capital humain et notamment les thématiques de culture d'entreprise, attraction et rétention des salariés, équité et évolution des effectifs.

#### Saint-Gobain

Nous avons échangé avec Saint-Gobain de leur préférence pour s'aligner au reporting CS3D plutôt qu'au plan de vigilance français. Nous leur avons transmis également qu'il manquait des éléments sur le suivi et contrôle du dispositif de mesures correctives. Concernant les zones de conflit, ils ont mis en place une due diligence renforcée, mais dans le cas de la Russie, le contrôle est minimum sur le reporting dû au conflit ce qui rend difficile de rendre compte de certains éléments.

### 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](#).



**sycamore**  
am

sycamore

# sélection midcap

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 108,8€

Actifs | 169,0 M€

## SFDR 8

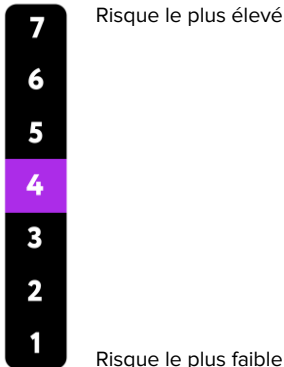
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

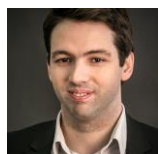
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



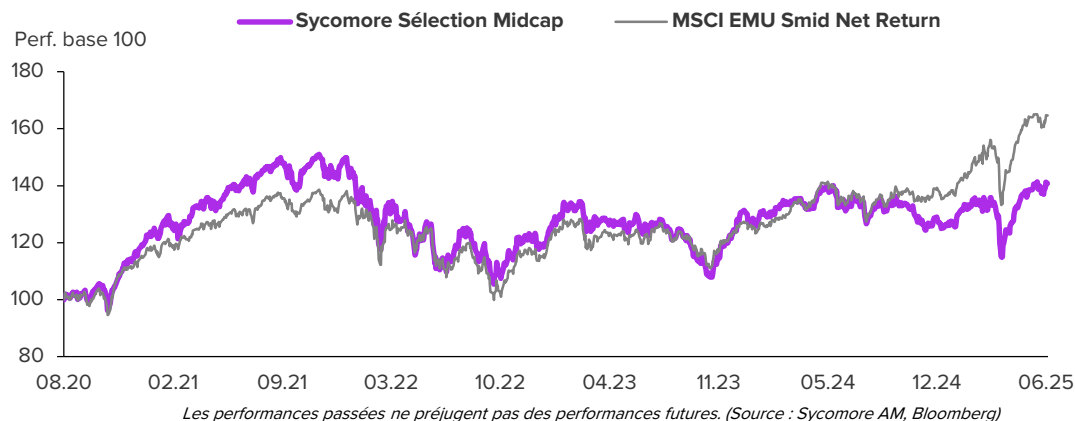
France

### Stratégie d'investissement

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

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

#### Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | *08/20 | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 1,6  | 11,2 | 7,4  | 26,2  | 40,8   | 7,3   | -3,2 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| Indice % | 0,4  | 20,2 | 23,7 | 48,7  | 64,6   | 10,7  | 7,9  | 10,8 | -16,0 | 18,9 |

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

### Statistiques

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 1,0   | 1,0  | -3,2% | 16,7% | 15,6%       | 5,2%         | 0,3          | -0,7       | -30,2%    | -27,9%    |

### Commentaire de gestion

En dépit du fort regain de tension au Moyen-Orient sur la période, les petites et moyennes valeurs affichent une belle résilience, confirmant le retour à une meilleure dynamique sur le segment. Le fonds affiche une performance supérieure à son indice, lié exclusivement au stock-picking et le positionnement du fonds, tourné d'avantage vers les Small caps. Parmi les meilleurs contributeurs, nous retrouvons Trigano, malgré des ventes en baisse organique (-6,4% au Q3), qui communique un carnet de commandes en forte hausse grâce au succès des nouvelles gammes qui visent essentiellement les camping-cars d'entrée de gamme. Aurubis fait aussi parti des bons performeurs, après le relèvement de recommandation d'un broker, soulignant des perspectives moyen terme attractives, soutenues par les investissements réalisés ces dernières années, sa capacité à améliorer sa génération de flux de trésorerie et son retour sur capital employé dans les années à venir.



## 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

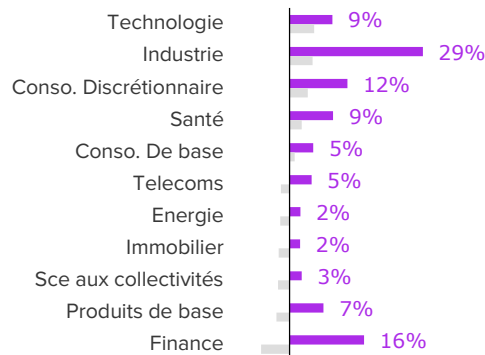
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 94%       |
| Overlap avec l'indice              | 18%       |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 76        |
| Poids des 20 premières lignes      | 43%       |
| Capi. boursière médiane            | 4,8 Mds € |

## Exposition sectorielle

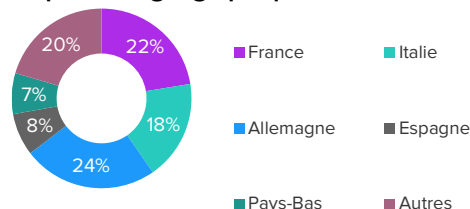


\*Poids fonds – Poids MSCI EMU Smid Net Return

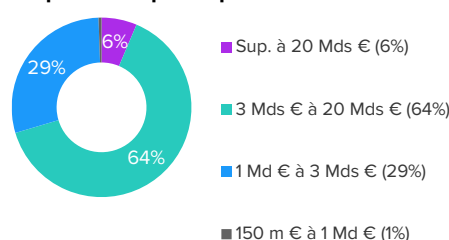
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2025                | 14,8x | 12,1x |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 10,2% | 8,2%  |
| Ratio P/BV 2025               | 1,8x  | 1,5x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12,5% | 12,2% |
| Rendement 2025                | 3,1%  | 3,6%  |

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

## Top 10

|              | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|--------------|-------|------------|------|-----|
| Asr          | 3,4%  | 3,7/5      | 0%   | 33% |
| Finacobank   | 3,0%  | 3,7/5      | +5%  | 14% |
| Sopra-Steria | 2,5%  | 3,8/5      | 0%   | 14% |
| Fluidra      | 2,3%  | 3,8/5      | -7%  | 0%  |
| Gtt          | 2,2%  | 3,8/5      | -10% | 1%  |
| Getlink      | 2,1%  | 4,0/5      | +71% | 70% |
| Fielmann     | 2,1%  | 3,4/5      | +1%  | 57% |
| Rexel        | 2,1%  | 3,8/5      | +11% | 27% |
| Technogym    | 2,0%  | 4,0/5      | 0%   | 40% |
| Virbac       | 2,0%  | 3,8/5      | -12% | 6%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Melexis         | 1,8%     | 0,35%   |
| Ceconomy        | 0,9%     | 0,29%   |
| Sopra-Steria    | 2,4%     | 0,24%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Sig Group       | 1,2%     | -0,16%  |
| Springer Nature | 0,8%     | -0,12%  |
| Knorr-Brense    | 1,3%     | -0,10%  |

## Mouvements

### Achats

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kgaa

### Renforcements

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

### Ventes

Barco

Allfunds Group

Neurones

### Allègements

Imi

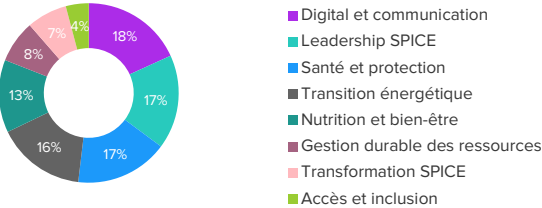
Rotork

Bankinter





Thématiques durables



Note ESG

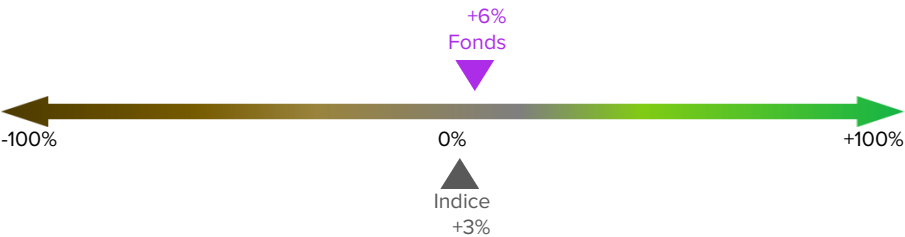
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,5/5  |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

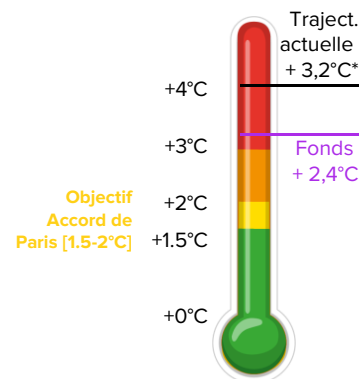
Taux de couverture : fonds 97% / indice 96%



Hausse de température induite SB2A

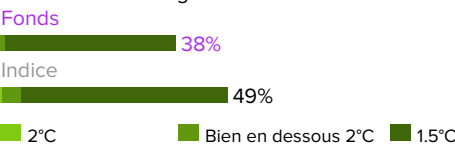
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 82%



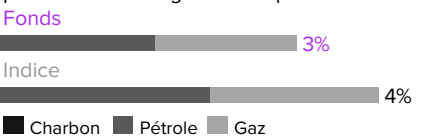
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus\*\*

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 94%



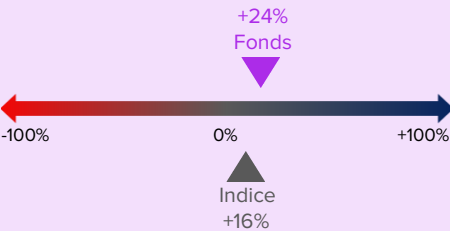
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 93%

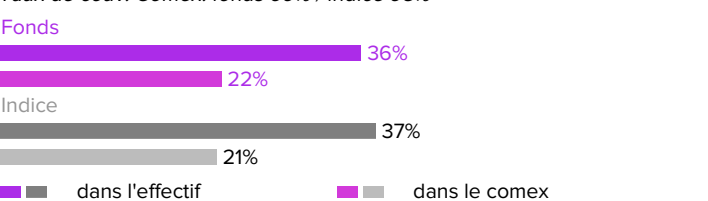


Egalité professionnelle ♀/♂

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

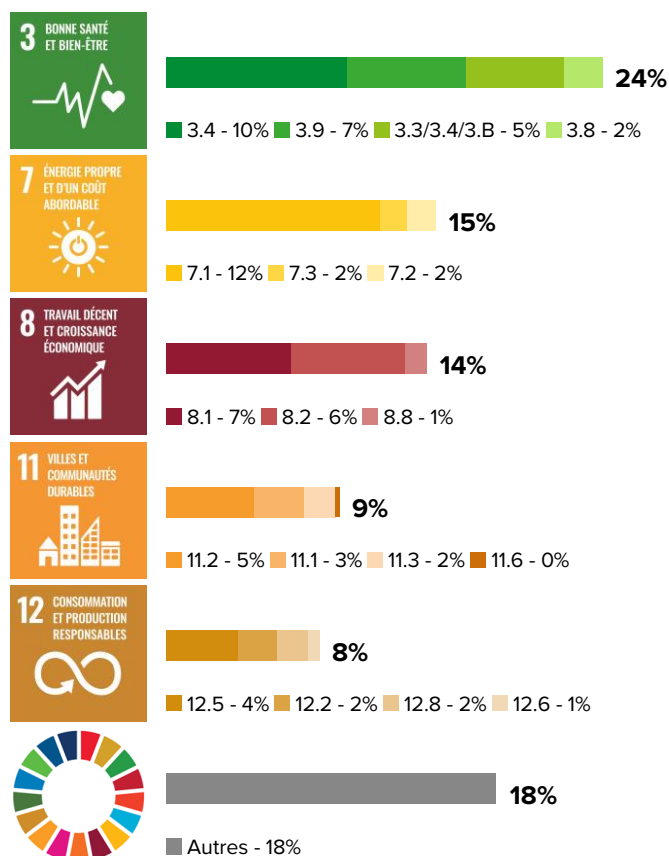
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 96%

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





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Befesa

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, nous avons communiqué nos intentions de vote à Befesa et partagé des questions sur les thématiques de gouvernance (dont rémunération, diversité et composition du conseil). Un échange a également eu lieu sur la stratégie ESG de l'entreprise et en particulier sur le climat.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

**7 / 7** assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



**sycamore**  
am

# sycamore sélection pme

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.662,0€

Actifs | 104,2 M€

## SFDR 8

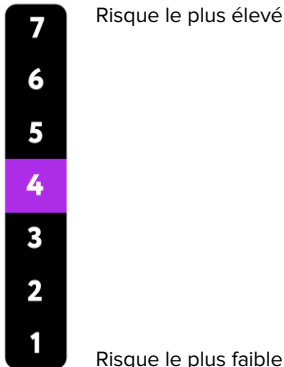
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 50\%$

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

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

### Indicateur de risque

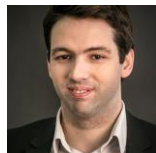


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



France



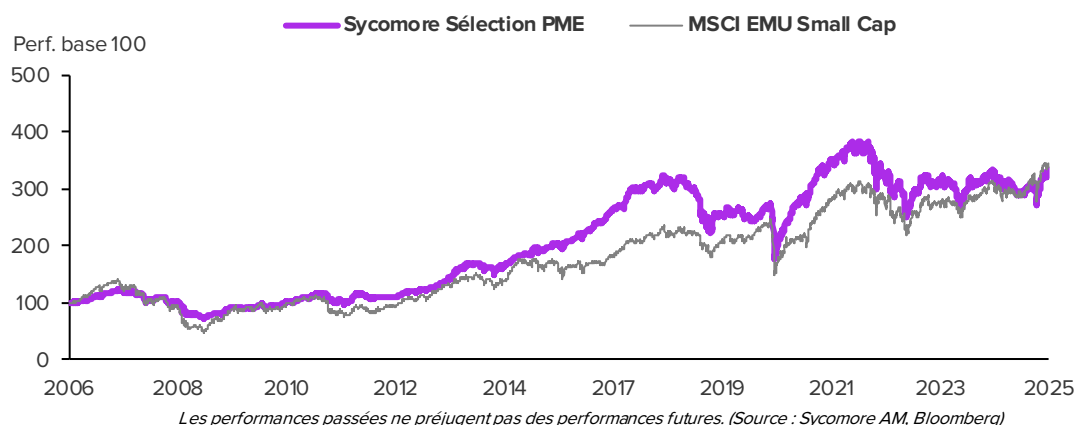
France

## Stratégie d'investissement

### Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

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

### Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 2,8  | 13,4 | 7,7  | 14,6  | 33,7  | 233,1       | 6,6  | -8,3 | 7,4  | -21,9 | 20,6 |
| Indice % | 1,3  | 18,5 | 17,3 | 38,4  | 68,7  | 245,0       | 6,8  | 0,4  | 14,0 | -17,1 | 23,3 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,8  | -4,0% | 13,5% | 15,7%       | 6,8%         | 0,1          | -1,0       | -34,8%    | -29,8%    |
| Création | 0,8   | 0,5  | 2,8%  | 12,1% | 18,3%       | 11,4%        | 0,5          | 0,0        | -45,0%    | -65,3%    |

### Commentaire de gestion

En dépit du fort regain de tension au Moyen-Orient sur la période, les petites et moyennes valeurs affichent une belle résilience, confirmant le retour à une meilleure dynamique sur la classe d'actifs. Le fonds surperforme, bénéficiant notamment du beau parcours de Ceconomy, sous pression en mai à la suite d'un ralentissement au Q2, mais dont les développements stratégiques devraient soutenir la progression des marges. Nous prenons quelques profits sur le titre. Trigano rebondit également malgré des ventes en baisse organique (-6,4% au Q3), mais avec un carnet de commandes en forte hausse grâce au succès des nouvelles gammes et des gains de part de marché. Enfin, Compagnie des Alpes bénéficie du succès de la saison de ski. Rassurés par la détente commerciale entre Chine et les Etats-Unis, nous renforçons Tonies. Et nous initions une ligne en Instone, un développeur résidentiel allemand avec un bilan très solide, qui devrait bénéficier du boost prévu par le nouveau gouvernement allemand sur la construction. En contrepartie, nous cédon Sidetrade qui a atteint ses plus hauts historiques en juin.



## 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

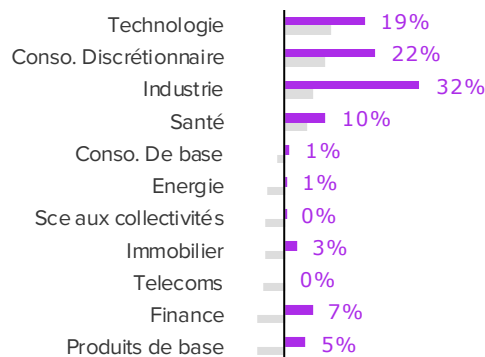
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%       |
| Overlap avec l'indice              | 7%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 75        |
| Poids des 20 premières lignes      | 39%       |
| Capi. boursière médiane            | 1,1 Mds € |

## Exposition sectorielle

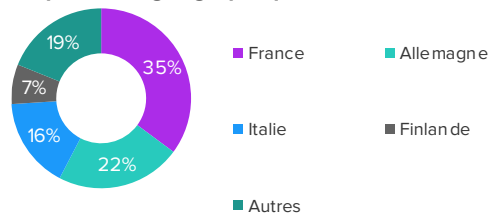


\*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

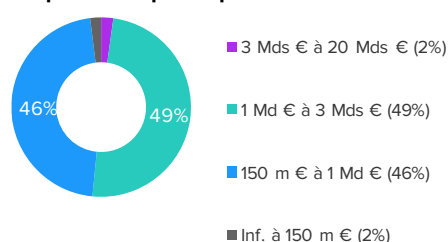
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 15,0x | 11,8x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 8,6%  | 8,3%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,8x  | 1,4x   |
| Rentabilité des fonds propres | 12,0% | 11,5%  |
| Rendement 2025                | 2,7%  | 3,6%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                     | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|---------------------|-------|------------|------|-----|
| Bilfinger           | 2,6%  | 3,6/5      | +2%  | 0%  |
| Technogym           | 2,5%  | 4,0/5      | 0%   | 40% |
| Befesa              | 2,2%  | 3,8/5      | +47% | 50% |
| Cewe                | 2,1%  | 3,7/5      | 0%   | 0%  |
| Sol                 | 2,0%  | 3,5/5      | +3%  | 34% |
| Argan               | 2,0%  | 3,7/5      | 0%   | 8%  |
| Almirall            | 1,9%  | 3,4/5      | +0%  | 52% |
| Van Lanschot        | 1,9%  | 4,0/5      | 0%   | 0%  |
| Lectra              | 1,9%  | 3,4/5      | 0%   | 11% |
| Seche Environnement | 1,9%  | 3,8/5      | +70% | 65% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Elmos           | 1,6%     | 0,46%   |
| Ceconomy        | 1,1%     | 0,36%   |
| Suss Microtec   | 1,6%     | 0,33%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Delta Plus      | 1,5%     | -0,15%  |
| Intercos        | 1,3%     | -0,14%  |
| Robertet        | 1,9%     | -0,14%  |

## Mouvements

### Achats

Instone Real Estate Group

### Renforcements

Icop  
Mandatum  
Hexaom

### Ventes

Sidetrade

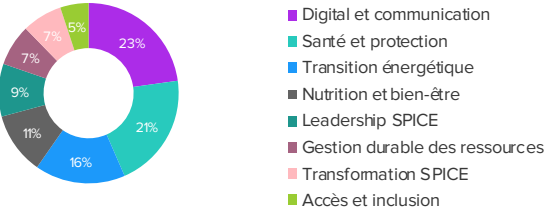
### Allègements

Ceconomy  
Planisware  
Piaggio & C





Thématiques durables



Note ESG

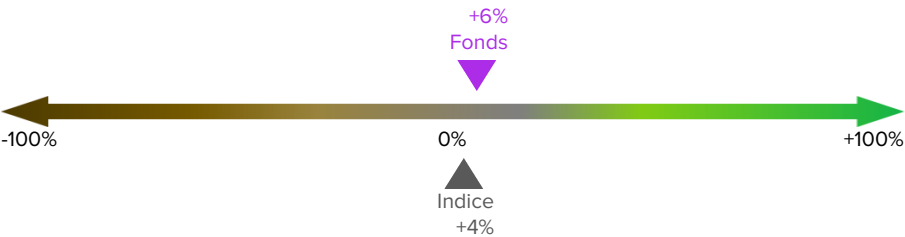
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,4/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,4/5  |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

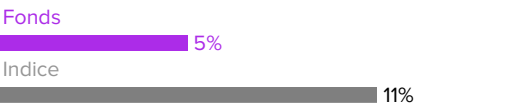
Taux de couverture : fonds 90% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

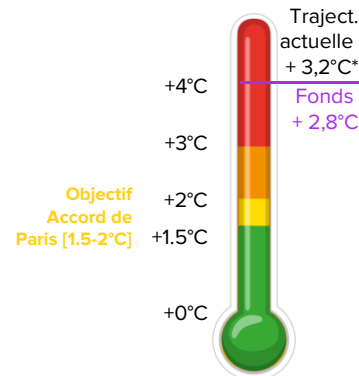
Taux de couverture : fonds 89% / indice 96%



Hausse de température induite SB2A

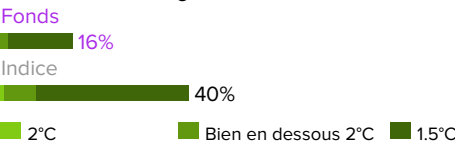
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 84%



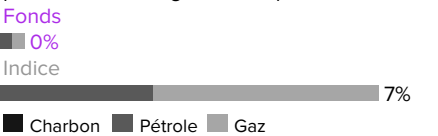
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



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 80% / indice 91%



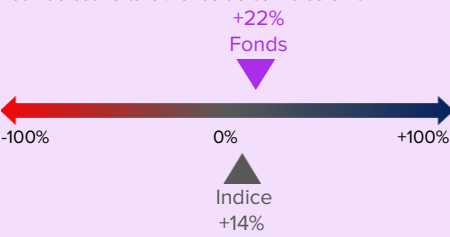
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 95% / indice 84%

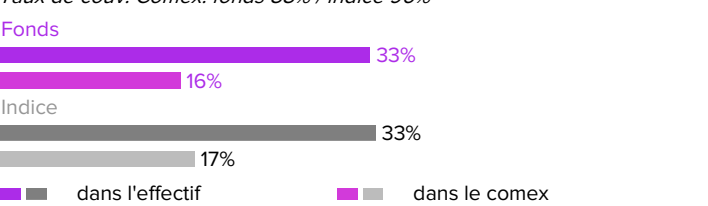


Egalité professionnelle ♀/♂

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

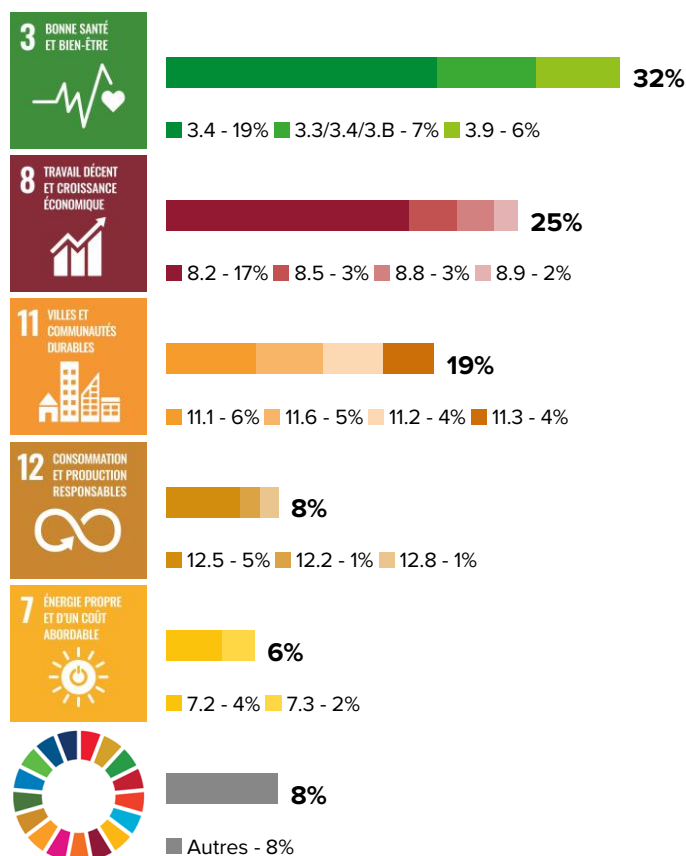
Taux de couv. effectif: fonds 90% / indice 93%

Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 96%





## 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

#### Befesa

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, nous avons communiqué nos intentions de vote à Befesa et partagé des questions sur les thématiques de gouvernance (dont rémunération, diversité et composition du conseil). Un échange a également eu lieu sur la stratégie ESG de l'entreprise et en particulier sur le climat.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

**20 / 20** assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore  
am

sycamore

europa eco solutions

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 165,5€

Actifs | 321,1 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

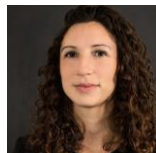
Risque le plus faible

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

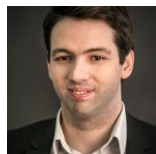
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

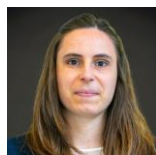
### Équipe de gestion



Anne-Claire  
ABADIE  
Gérante



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Clémence  
BOURCET  
Analyste ISR  
Biodiversité



Erwan  
CREHALET  
Analyste ISR  
Climat



France



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTE

France



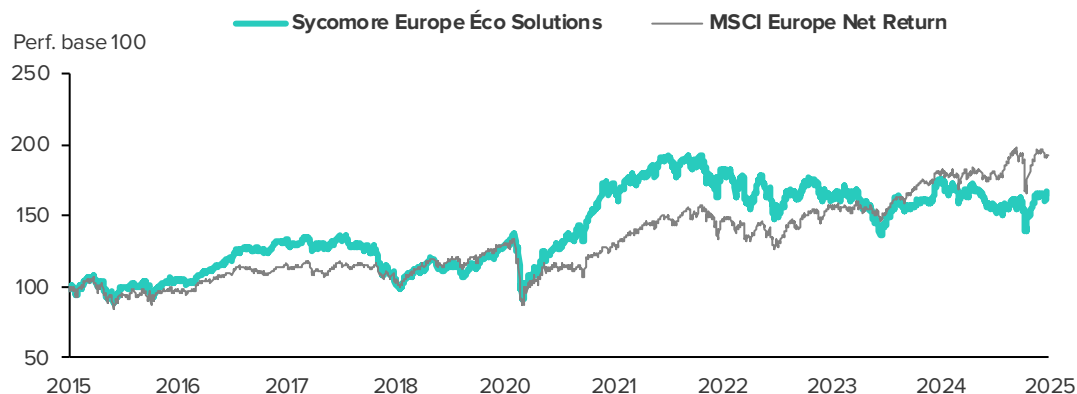
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 30.06.2025



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

|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,7  | 7,2  | 0,6  | 6,0   | 34,0  | 65,5  | 5,3   | -5,7 | 1,6  | -15,9 | 17,6 |
| Indice % | -1,3 | 8,5  | 8,1  | 43,4  | 71,5  | 92,0  | 6,9   | 8,6  | 15,8 | -9,5  | 25,1 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha  | Vol.  | Vol.<br>indice | Track.<br>Error | Sharpe<br>Ratio | Info<br>Ratio | Draw<br>Down | DD<br>Indice |
|----------|-------|------|--------|-------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| 3 ans    | 0,9   | 1,1  | -10,5% | 16,2% | 13,1%          | 8,4%            | -0,1            | -1,3          | -29,7%       | -19,5%       |
| Création | 0,9   | 0,9  | -0,7%  | 16,7% | 16,1%          | 8,1%            | 0,3             | -0,2          | -34,2%       | -35,3%       |

### Commentaire de gestion

La toile de fond géopolitique a engendré une volatilité importante sur le mois. Les marchés regagnent du momentum en fin de mois, grâce à une désescalade du conflit avec l'Iran, la détente des tensions commerciales internationales et des attentes d'assouplissement au niveau de la Fed. Le fonds surperforme largement l'indice, porté notamment par une allocation favorable : services aux collectivités, industrielles et une plus grande exposition en cash. Des prémices de révisions haussières pour 2026 soutiennent la thèse d'une reprise économique en Europe (plan allemand, Clean Industrial Act, cycle de taux plus favorable). A l'approche de la saison des publications, nous maintenons un positionnement équilibré entre des sociétés défensives peu sensibles aux dépenses discrétionnaires ou bénéficiant des plans de capex européens d'un côté, et des sociétés plus cycliques bénéficiant d'une inflexion positive à venir de l'autre.



## 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

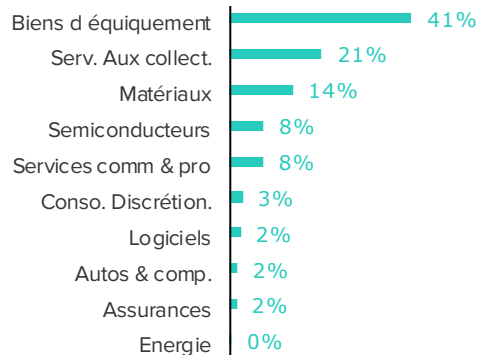
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 93%        |
| Overlap avec l'indice              | 11%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 46         |
| Poids des 20 premières lignes      | 61%        |
| Capi. boursière médiane            | 15,1 Mds € |

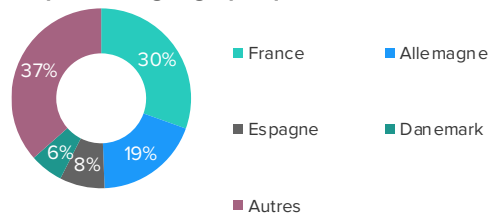
## Exposition sectorielle



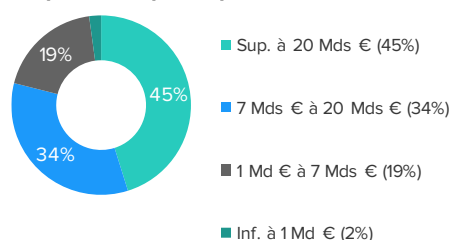
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 16,2x | 13,8x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 12,8% | 8,1%   |
| Ratio P/BV 2025               | 2,1x  | 2,1x   |
| Rentabilité des fonds propres | 12,9% | 15,3%  |
| Rendement 2025                | 2,6%  | 3,2%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|              | Poids | Note SPICE | NEC  |
|--------------|-------|------------|------|
| Veolia       | 5,0%  | 3,8/5      | +47% |
| Schneider    | 4,7%  | 4,1/5      | +10% |
| Eon          | 4,4%  | 3,2/5      | +25% |
| Prysmian     | 3,9%  | 3,7/5      | +31% |
| Asml         | 3,7%  | 4,2/5      | +12% |
| Novonosis    | 3,5%  | 4,0/5      | +12% |
| Saint Gobain | 3,4%  | 3,8/5      | +10% |
| Elia         | 3,1%  | 3,8/5      | +43% |
| Knorr-Brense | 3,0%  | 3,7/5      | +33% |
| Spie         | 2,8%  | 3,7/5      | +15% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Spie            | 2,7%     | 0,18%   |
| Elia            | 3,0%     | 0,15%   |
| Infineon        | 2,5%     | 0,13%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Sig Group       | 2,5%     | -0,34%  |
| Renault         | 1,7%     | -0,25%  |
| Knorr-Brense    | 3,1%     | -0,25%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Aurubis  
Edp Renovaveis  
Infineon Technologies

### Ventes

Vestas Wind Systems

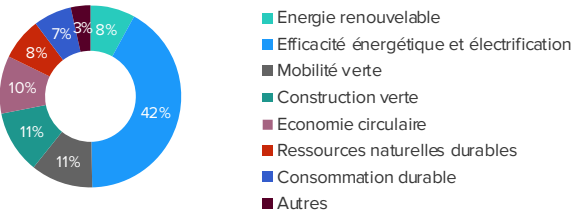
### Allègements

E.On  
Acciona  
Redeia Corp





Thématiques environnementales



Note ESG

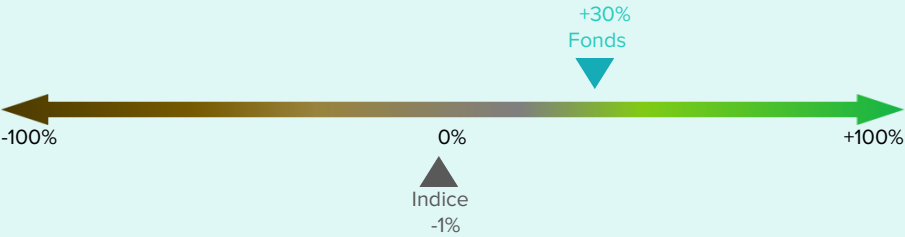
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,9/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Gouvernance   | 3,6/5 | 3,6/5  |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

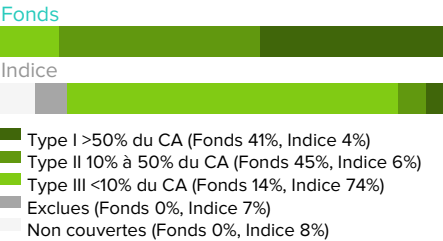
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](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 97%



Répartition Greenfin

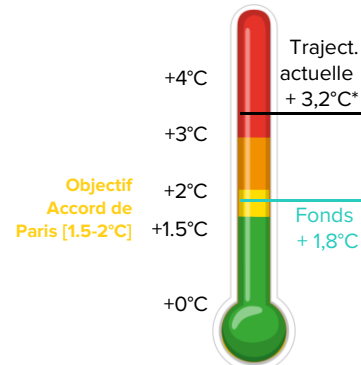
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

Taux de couverture : fonds 96%



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

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 96%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 709   | 835    |

Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

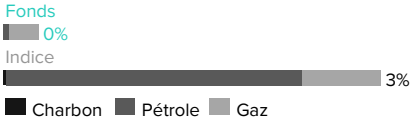
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

|              | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 28%   | 5%     |

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi\*\*\*, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

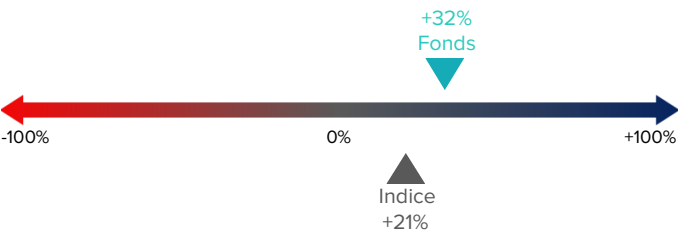
|           | Fonds | Indice |
|-----------|-------|--------|
| m².MSA/k€ | -79   | -46    |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

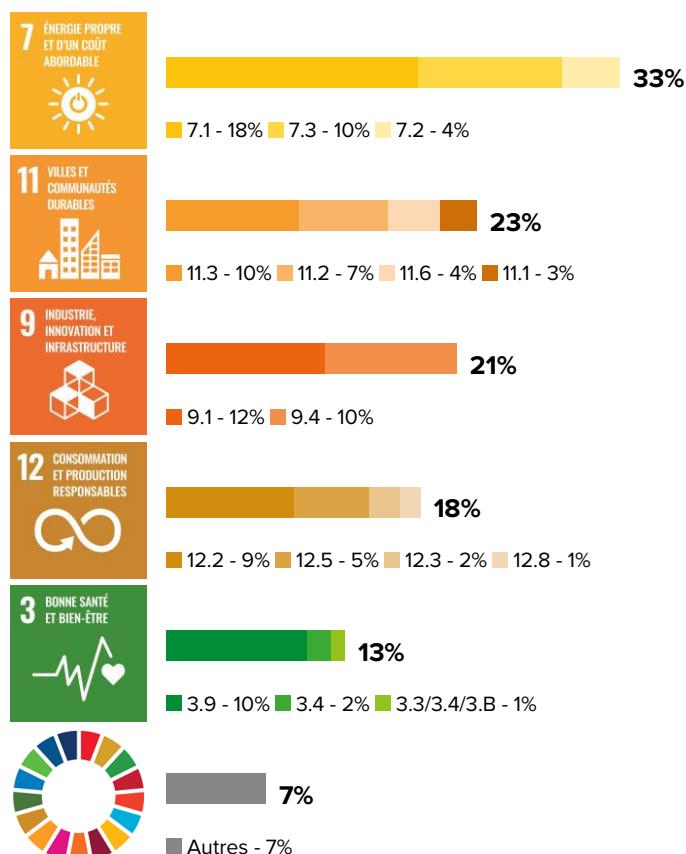
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

### Absence d'exposition significative : 9%



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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Arcadis

A la demande de l'entreprise, nous sommes intervenus lors d'une réunion du Sustainability Management Committee d'Arcadis afin de présenter et d'échanger sur l'approche ESG nommée SPICE de Sycomore AM ainsi que de donner un aperçu de la notation SPICE de l'entreprise.

#### Befesa

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, nous avons communiqué nos intentions de vote à Befesa et partagé des questions sur les thématiques de gouvernance (dont rémunération, diversité et composition du conseil). Un échange a également eu lieu sur la stratégie ESG de l'entreprise et en particulier sur le climat.

### Controverses ESG

#### Iberdrola

Début juin, des syndicats ont appelé les salariés d'Iberdrola en Espagne à une grève pour demander des hausses de salaires, l'année 2024 ayant été favorable au groupe et alors que les salaires auraient augmenté dans une proportion très inférieure à l'inflation.

### 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](#).



**sycamore**  
am

sycamore

**global éco solutions**

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 95,5€

Actifs | 113,8 M€

## SFDR 9

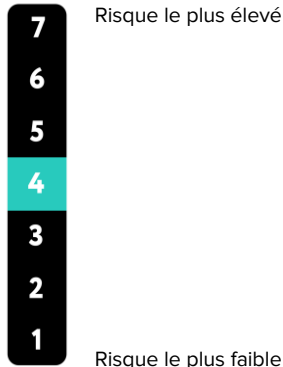
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

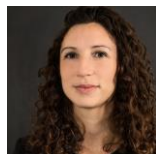
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

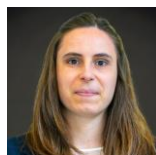
### Équipe de gestion



**Thibault RENOUX**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante



**Clémence BOURCET**  
Analyste ISR  
Biodiversité



**Erwan CREHALET**  
Analyste ISR  
Climat



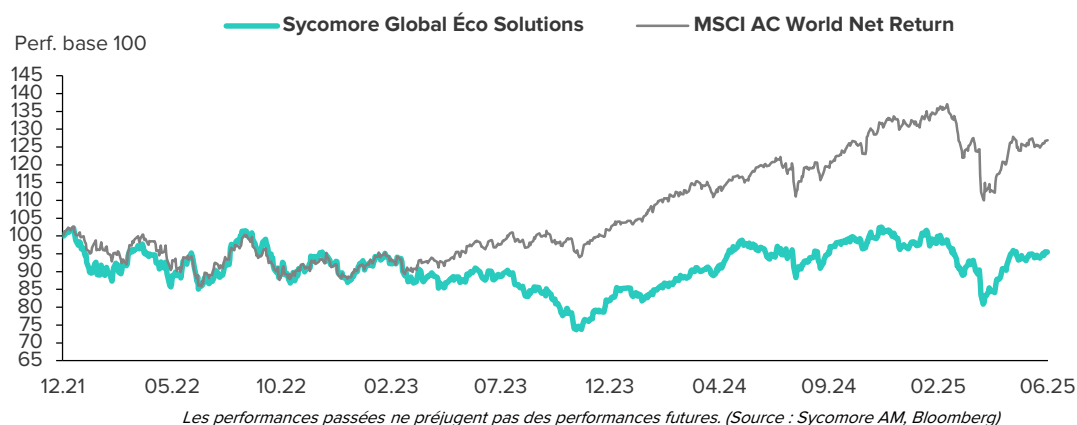
France

### Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds %  | 2,0  | -1,3 | 1,5  | 10,3  | -4,5  | -1,3  | 13,2 | -2,2 | -13,9 |
| Indice % | 1,1  | -2,9 | 6,1  | 43,9  | 26,9  | 7,0   | 25,3 | 18,1 | -13,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,8   | 0,9  | -7,2% | 16,0% | 14,4%       | 9,3%         | -0,2         | -0,9       | -27,9%    | -19,7%    |

### Commentaire de gestion

Les marchés actions retrouvent une dynamique positive, soutenus par l'accord de paix avec l'Iran, l'apaisement des tensions commerciales et la perspective d'une politique monétaire plus accommodante aux Etats-Unis. La performance mensuelle a été principalement portée par la sélection de titres en ce mois de juin marqué par des évolutions géopolitiques et des facteurs propres aux entreprises. HD Hyundai Electric figure parmi les principaux contributeurs à la performance. L'entreprise bénéficie d'une demande soutenue pour les infrastructures de réseaux électriques et par la confiance croissante des investisseurs dans la thématique de l'électrification. Notre stratégie qui vise à diversifier le portefeuille au-delà de l'énergie solaire et éolienne s'avère porteuse, avec un regain d'intérêt pour la filière nucléaire (Doosan Enerbility) et une dynamique positive sur la géothermie (Ormat). Les évolutions réglementaires touchant les biocarburants ont également été favorables au fonds, avec des quotas de mélanges supérieurs aux attentes et de nouvelles mesures incitatives visant à promouvoir le recours aux matières premières locales pour soutenir les agriculteurs américains. En revanche, First Solar a chuté après qu'une commission du Sénat américain a publié sa version d'un projet de loi fiscal (Inflation Reduction Act) qui prévoit la suppression progressive des crédits d'impôt (45x). Les discussions sont toujours en cours entre la Chambre des Représentants et le Sénat et un résultat plus favorable n'est pas exclu.





## Caractéristiques

### Date de création

21/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

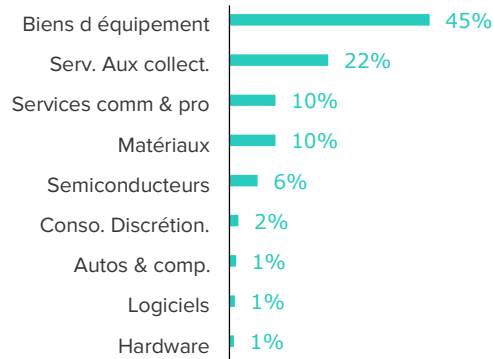
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 93%        |
| Overlap avec l'indice              | 2%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 51         |
| Poids des 20 premières lignes      | 58%        |
| Capi. boursière médiane            | 23,1 Mds € |

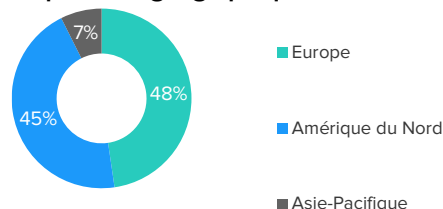
## Exposition sectorielle



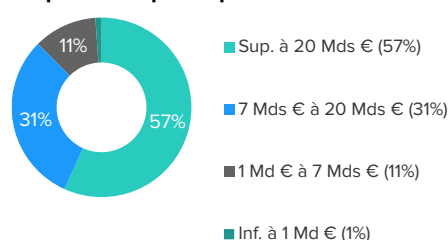
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 19,1x | 17,6x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 12,4% | 11,3%  |
| Ratio P/BV 2025               | 2,7x  | 3,2x   |
| Rentabilité des fonds propres | 14,4% | 18,4%  |
| Rendement 2025                | 1,8%  | 1,9%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                   | Poids | Note SPICE | NEC   |
|-------------------|-------|------------|-------|
| Eaton             | 4,1%  | 3,7/5      | +11%  |
| Veolia            | 4,1%  | 3,8/5      | +47%  |
| Quanta Services   | 3,8%  | 3,5/5      | +35%  |
| Mastec            | 3,8%  | 3,1/5      | +11%  |
| Wabtec            | 3,5%  | 3,8/5      | +100% |
| Eon               | 3,4%  | 3,2/5      | +25%  |
| Republic Services | 3,3%  | 3,3/5      | +47%  |
| Infineon          | 2,9%  | 3,8/5      | +17%  |
| Xylem             | 2,8%  | 3,9/5      | +22%  |
| Saint Gobain      | 2,8%  | 3,8/5      | +10%  |

## Contributeurs à la performance

|                             | Pds moy. | Contrib |
|-----------------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>             |          |         |
| Doosan Enerbility Co., Ltd. | 0,8%     | 0,39%   |
| Eaton                       | 3,9%     | 0,30%   |
| Darling                     | 1,6%     | 0,26%   |
| <b>Négatifs</b>             |          |         |
| Republic Services           | 3,5%     | -0,27%  |
| Sig Group                   | 1,6%     | -0,22%  |
| Waste Connect.              | 2,0%     | -0,18%  |

## Mouvements

### Achats

Edp Energias

### Renforcements

Clean Harbors  
Edp Renovaveis  
Veolia Environnement

### Ventes

Nextracker  
Sunrun

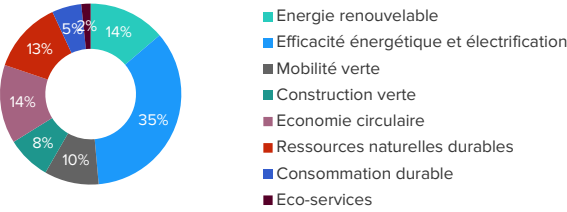
### Allègements

Hammond Power Solutions  
Hd Hyundai Electric  
E.On





Thématiques environnementales



Note ESG

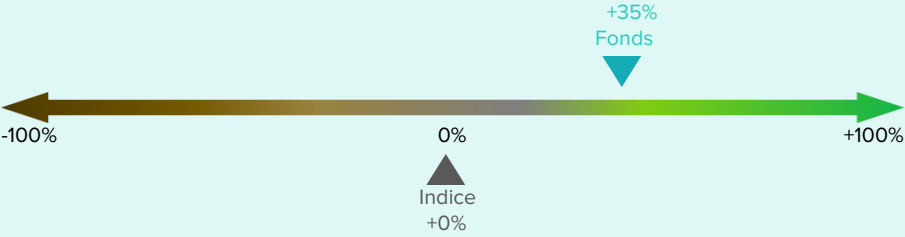
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Environnement | 3,7/5 | 3,1/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,4/5  |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

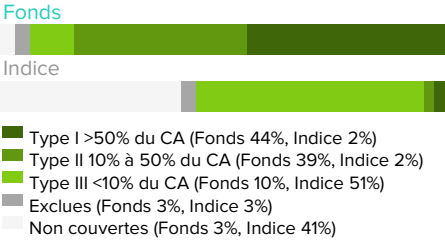
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 65%



Répartition Greenfin

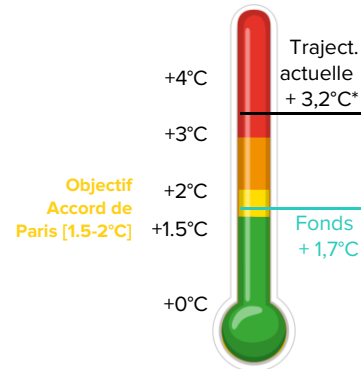
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

Taux de couverture : fonds 90%



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

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.\*\*

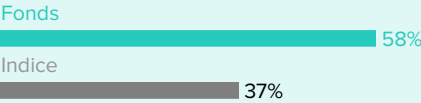
Taux de couverture : fonds 98% / indice 94%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 560   | 374    |

Réductions des émissions carbone\*\*

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



Taxonomie européenne

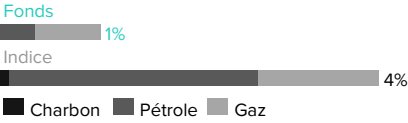
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

|              | Fonds | Indice |
|--------------|-------|--------|
| Part alignée | 24%   | 8%     |

Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi\*\*\*, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 92% / indice 49%

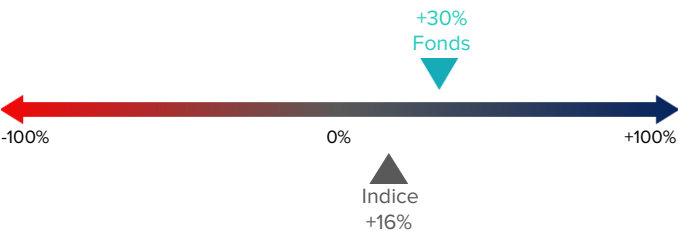
|           | Fonds | Indice |
|-----------|-------|--------|
| m².MSA/k€ | -62   | -17    |

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 68%



Croissance des effectifs

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

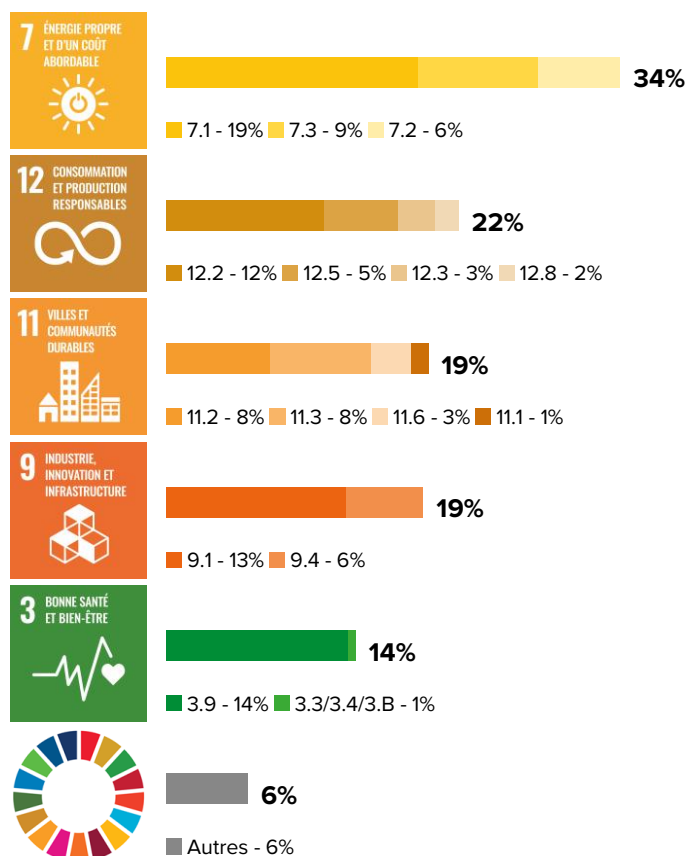
Taux de couverture : fonds 98% / indice 84%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.\*\*Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.\*\*\*Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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

#### Arcadis

A la demande de l'entreprise, nous sommes intervenus lors d'une réunion du Sustainability Management Committee d'Arcadis afin de présenter et d'échanger sur l'approche ESG nommée SPICE de Sycomore AM ainsi que de donner un aperçu de la notation SPICE de l'entreprise.

#### Befesa

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, nous avons communiqué nos intentions de vote à Befesa et partagé des questions sur les thématiques de gouvernance (dont rémunération, diversité et composition du conseil). Un échange a également eu lieu sur la stratégie ESG de l'entreprise et en particulier sur le climat.

### Controverses ESG

#### Iberdrola

Début juin, des syndicats ont appelé les salariés d'Iberdrola en Espagne à une grève pour demander des hausses de salaires, l'année 2024 ayant été favorable au groupe et alors que les salaires auraient augmenté dans une proportion très inférieure à l'inflation.

### Votes

**7 / 7** 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

**europe happy@work**

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 197,8€

Actifs | 443,2 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 ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



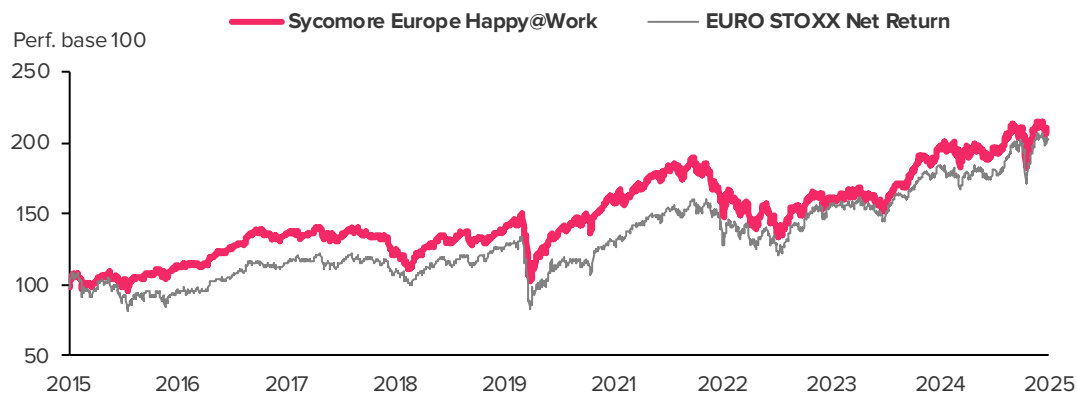
Belgique

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 30.06.2025



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

|          | juin 2025 | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----------|------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|------|
| Fonds %  | -1,4      | 8,3  | 7,3  | 47,8  | 54,7  | 109,6       | 7,7  | 12,5 | 15,1 | 15,5 |
| Indice % | -0,6      | 13,4 | 14,8 | 58,1  | 79,1  | 102,4       | 7,3  | 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 Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,9  | -0,8% | 14,2% | 14,9%       | 4,7%         | 0,8          | -0,5       | -29,4%    | -24,6%    |
| Création | 0,9   | 0,8  | 2,0%  | 14,7% | 17,9%       | 7,3%         | 0,5          | 0,1        | -31,4%    | -37,9%    |

### Commentaire de gestion

Le mois de juin a été marqué par une volatilité en hausse et un parcours en V au gré des nouvelles négatives (effet devises défavorable, préannonces de résultats entraînant des révisions à la baisse) et positives (budget en Allemagne, avancées sur les accords commerciaux). Dans cet environnement, la sélection de titres et l'allocation sectorielle ont pesé sur la performance du fonds (absence des secteurs de l'énergie et de l'aérospatial & défense, qui ne sont pas éligibles à la stratégie). Du côté de la sélection de valeurs, Danone, Michelin, Adyen et Hermès ont été sanctionnés après leurs préannonces qui ont confirmé un ralentissement au cours du trimestre en cours, dans un contexte généralement moins favorable aux entreprises exposées à la consommation. En revanche, notre sélection au sein des industrielles (Prysmian, Saint Gobain) et de la santé (Novartis, Biomérieux) a été positive après des annonces rassurantes sur les tendances d'activité, confirmant ou renforçant les prévisions de résultats actuelles. En termes de mouvements, nous avons initié une nouvelle position dans Elis, entreprise qui se distingue par sa gestion du capital humain, et qui affiche une décote malgré le dynamisme de son activité.



## 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

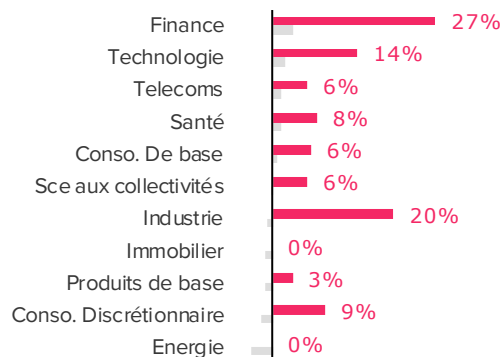
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%        |
| Overlap avec l'indice              | 36%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 40         |
| Poids des 20 premières lignes      | 76%        |
| Capi. boursière médiane            | 90,7 Mds € |

## Exposition sectorielle



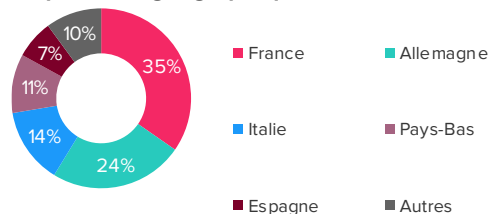
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

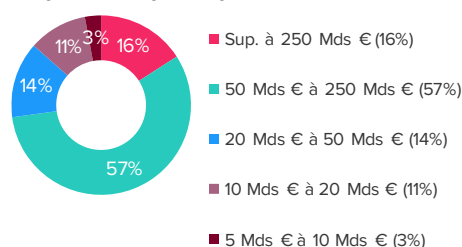
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 16,1x | 13,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 10,4% | 8,8%   |
| Ratio P/BV 2025               | 2,8x  | 2,0x   |
| Rentabilité des fonds propres | 17,7% | 14,8%  |
| Rendement 2025                | 3,2%  | 3,2%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE | Note H@W |
|------------------|-------|------------|----------|
| Sap              | 6,1%  | 3,8/5      | 4,5/5    |
| Intesa Sanpaolo  | 6,0%  | 3,7/5      | 4,5/5    |
| Asml             | 5,7%  | 4,2/5      | 4,5/5    |
| Iberdrola        | 5,6%  | 3,9/5      | 3,5/5    |
| Axa              | 4,9%  | 3,7/5      | 4,0/5    |
| Siemens          | 4,6%  | 3,5/5      | 3,5/5    |
| Schneider        | 4,1%  | 4,1/5      | 4,5/5    |
| Danone           | 4,0%  | 3,7/5      | 4,0/5    |
| Allianz          | 3,9%  | 3,7/5      | 4,0/5    |
| Deutsche Telekom | 3,7%  | 3,7/5      | 4,0/5    |

## Contributeurs à la performance

|                  | Pds moy. | Contrib |
|------------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b>  |          |         |
| Asml             | 5,7%     | 0,20%   |
| Prysmian         | 2,1%     | 0,14%   |
| Siemens          | 4,8%     | 0,12%   |
| <b>Négatifs</b>  |          |         |
| Danone           | 4,3%     | -0,34%  |
| Deutsche Telekom | 4,0%     | -0,27%  |
| Michelin         | 3,4%     | -0,22%  |

## Mouvements

### Achats

Elis

### Renforcements

Koninklijke Kpn  
Prysmian  
Brunello Cucinelli

### Ventes

### Allègements

Adyen  
Beiersdorf  
Siemens





Note ESG

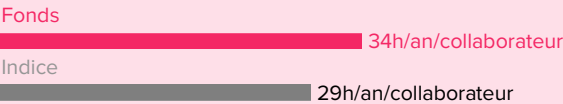
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Social        | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Gouvernance   | 3,7/5 | 3,5/5  |

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation\*\*

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

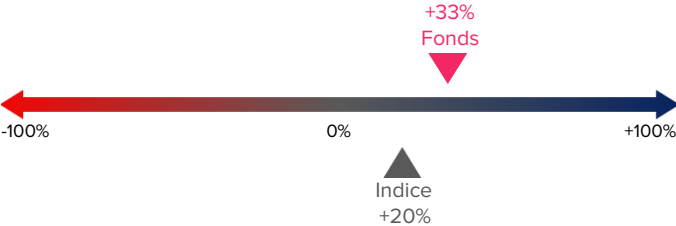
Taux de couverture : fonds 97% / indice 88%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

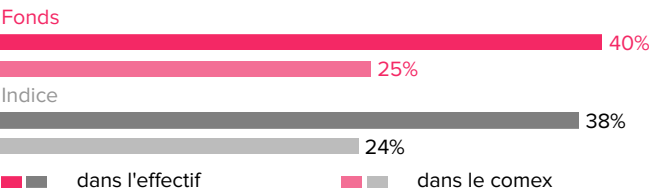


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

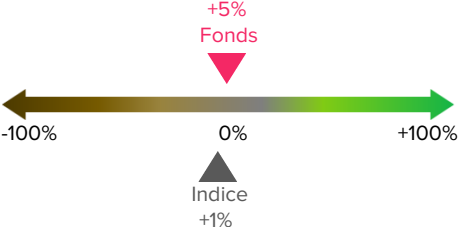


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

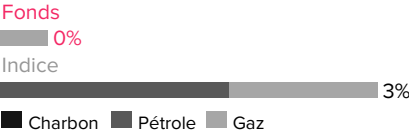
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus\*\*

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

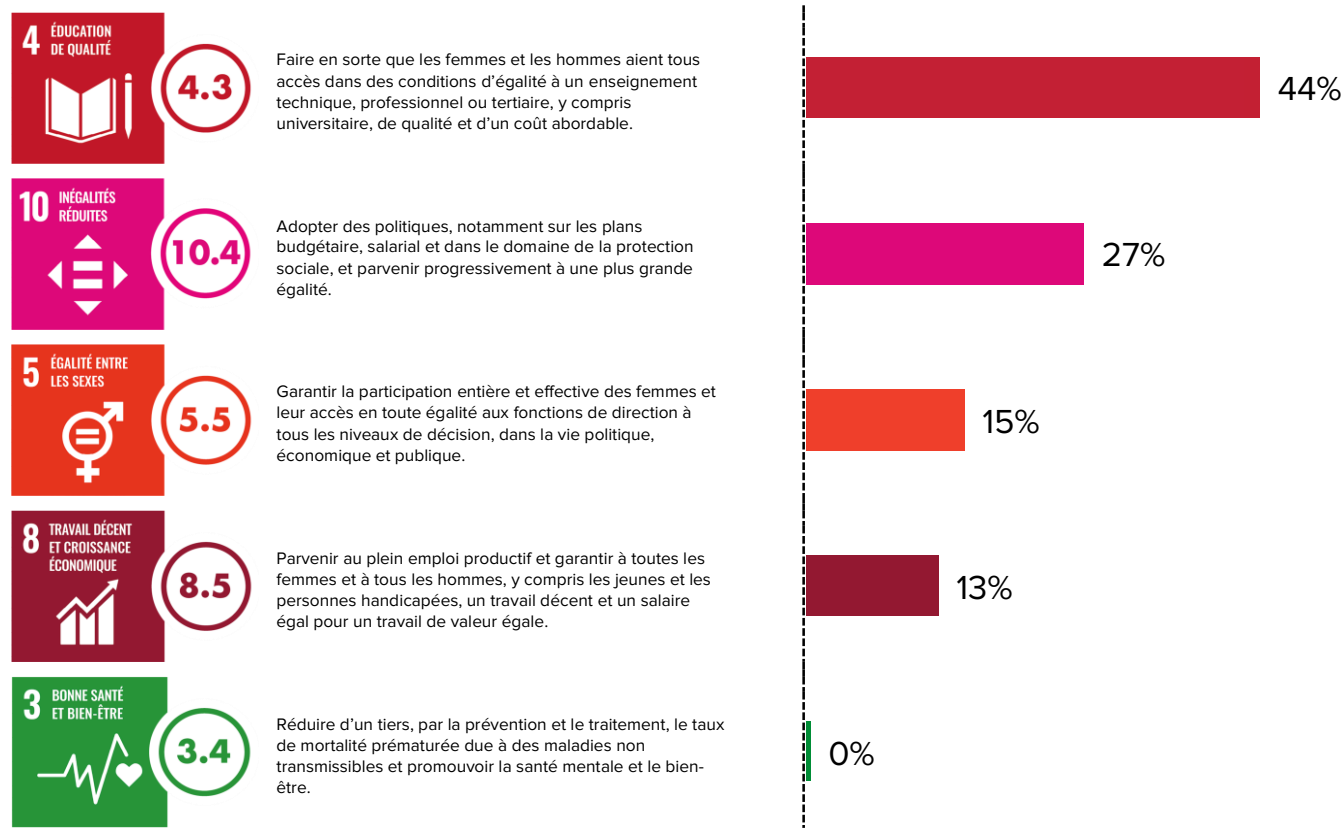
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 757   | 1485   |

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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Saint-Gobain

Nous avons échangé avec Saint-Gobain de leur préférence pour s'aligner au reporting CS3D plutôt qu'au plan de vigilance français. Nous leur avons transmis également qu'il manquait des éléments sur le suivi et contrôle du dispositif de mesures correctives. Concernant les zones de conflit, ils ont mis en place une due diligence renforcée, mais dans le cas de la Russie, le contrôle est minimum sur le reporting dû au conflit ce qui rend difficile de rendre compte de certains éléments.

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons participé à un échange de groupe avec Intesa Sanpaolo au cours duquel les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée générale ont été discutées, en particulier en lien avec la rémunération des dirigeants, ainsi que les engagements de l'entreprise sur les thématiques de durabilité, notamment en lien avec l'environnement.

### Controverses ESG

#### Allianz

Face à la montée en puissance des services digitaux et des évolutions au sein du marché de l'assurance automobile, Allianz prévoit de supprimer 650 postes au Royaume-Uni. Cette décision s'inscrit dans un plan de transformation pluriannuel. Nous suivrons cette réduction des effectifs dans le cadre de notre démarche axée sur la gestion responsable des réorganisations d'entreprises.

#### Iberdrola

Début juin, des syndicats ont appelé les salariés d'Iberdrola en Espagne à une grève pour demander des hausses de salaires, l'année 2024 ayant été favorable au groupe et alors que les salaires auraient augmenté dans une proportion très inférieure à l'inflation.

### 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](#).



**sycamore**  
**am**

sycamore

**global social impact**

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 126,3€

Actifs | 763,5 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 ISR



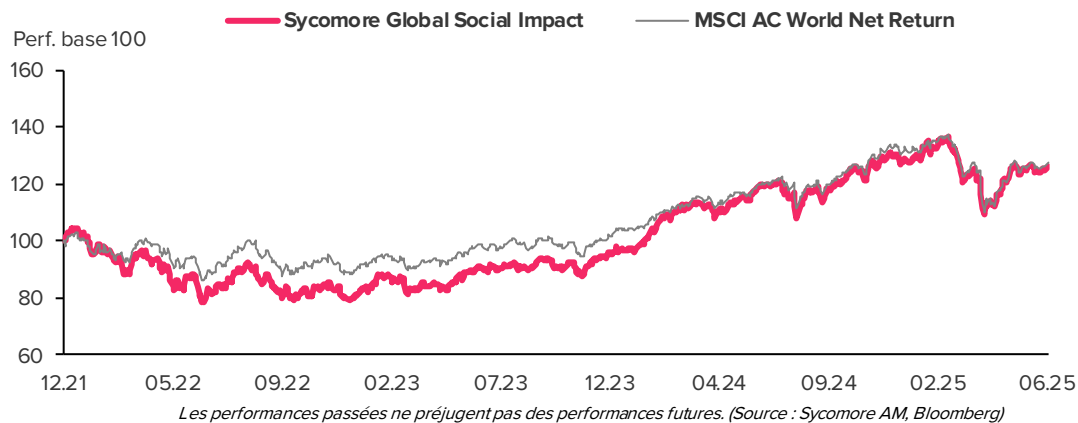
France

### Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds %  | 0,7  | -1,1 | 5,5  | 55,5  | 26,3  | 6,8   | 30,8 | 22,4 | -23,2 |
| Indice % | 1,1  | -2,9 | 6,1  | 43,9  | 27,3  | 7,1   | 25,3 | 18,1 | -13,0 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Création | 0,9   | 1,0  | -0,3% | 16,2% | 14,4%       | 5,9%         | 0,3          | 0,0        | -25,0%    | -19,7%    |

### Commentaire de gestion

Un mois de juin toujours animé, marqué par un regain de volatilité et des incertitudes, au cours duquel le fonds s'inscrit en léger retrait par rapport à son indice de référence. Du côté des bonnes nouvelles, notre décision de renforcer l'exposition du fonds à la technologie et à l'IA a été favorable après une saison de publication des résultats de bonne facture. La thématique a été porteuse. Au cours du mois, nos échanges avec le management Nvidia ont confirmé que les États envisagent des plans d'investissement considérables visant à développer une IA souveraine, ce qui renforcera considérablement le marché. En revanche, certaines de nos meilleures performances depuis le début de l'année ont été impactées par de mauvaises nouvelles. En effet, Mastercard a corrigé après la validation de la Genius Act (réglementation américaine sur le stablecoin). Nous estimons que l'impact fondamental sera limité, mais avons néanmoins allégé nos positions actives. Le lancement des services RoboTaxi aux États-Unis alimente les débats autour de l'impact négatif potentiel sur l'assurance automobile à long terme. A ce stade, il est encore très difficile d'estimer l'ampleur de cet impact mais nous avons néanmoins décidé d'alléger notre position dans Progressive Corp après son beau parcours depuis le début de l'année.



## Caractéristiques

### Date de création

17/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

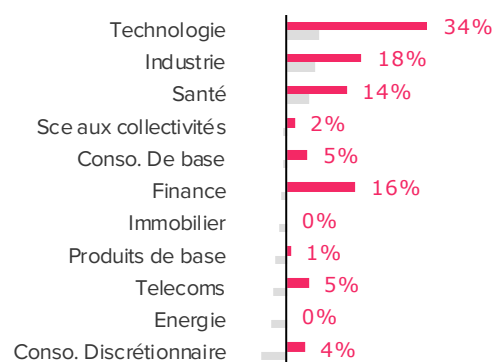
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%         |
| Overlap avec l'indice              | 18%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 43          |
| Poids des 20 premières lignes      | 64%         |
| Capi. boursière médiane            | 151,8 Mds € |

## Exposition sectorielle



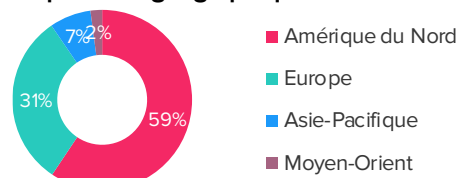
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

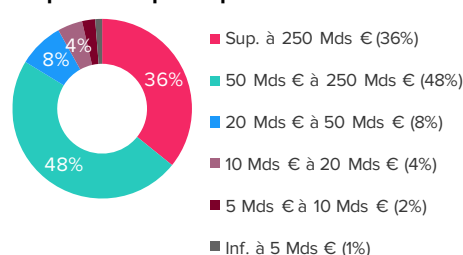
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                     | Poids | Note SPICE | Note H@W |
|---------------------|-------|------------|----------|
| Nvidia              | 8,1%  | 3,6/5      | 4,0/5    |
| Microsoft           | 6,1%  | 3,9/5      | 4,5/5    |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,0%  | 3,2/5      | 3,5/5    |
| Relx                | 3,5%  | 4,0/5      | 3,5/5    |
| Taiwan Semi.        | 3,5%  | 3,6/5      | 4,5/5    |
| Stryker             | 3,4%  | 3,5/5      | 4,5/5    |
| Mastercard          | 3,3%  | 3,9/5      | 4,5/5    |
| Progressive         | 2,8%  | 3,5/5      | 4,5/5    |
| Intesa Sanpaolo     | 2,7%  | 3,7/5      | 4,5/5    |
| Eaton               | 2,7%  | 3,7/5      | 4,5/5    |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Nvidia          | 7,4%     | 0,95%   |
| Advantest       | 1,2%     | 0,39%   |
| Taiwan Semi.    | 3,5%     | 0,29%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Progressive     | 3,0%     | -0,30%  |
| Mastercard      | 3,6%     | -0,28%  |
| Duolingo        | 0,8%     | -0,22%  |

## Mouvements

### Achats

Freee Kk  
Telecom Italia Spa/Milano

### Renforcements

Nvidia  
Sprouts Farmers Market  
Microsoft

### Ventes

Recruit Co

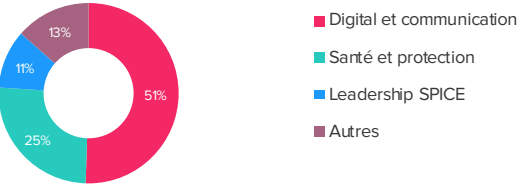
### Allègements

Broadcom  
Micron Tech.  
Waste Connect.





Thématiques durables



Note ESG

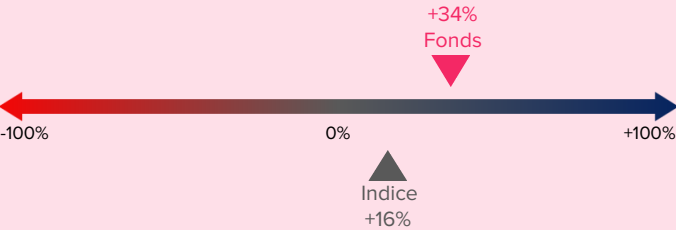
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,1/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,4/5  |

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 68%



Meilleures notes Happy@Work

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

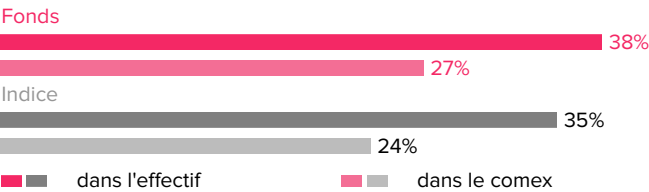
|                    | Note H@W |
|--------------------|----------|
| Hermès             | 5,0/5    |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5    |
| Microsoft          | 4,5/5    |
| Taiwan Semi.       | 4,5/5    |
| Stryker            | 4,5/5    |

Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

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



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 84%



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 51%

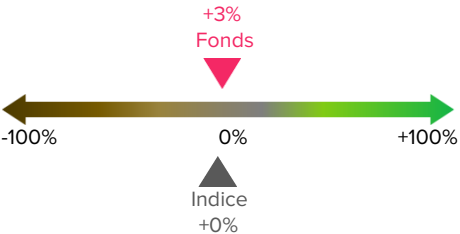


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

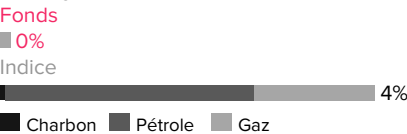
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 65%



Exposition fossile

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



■ 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.

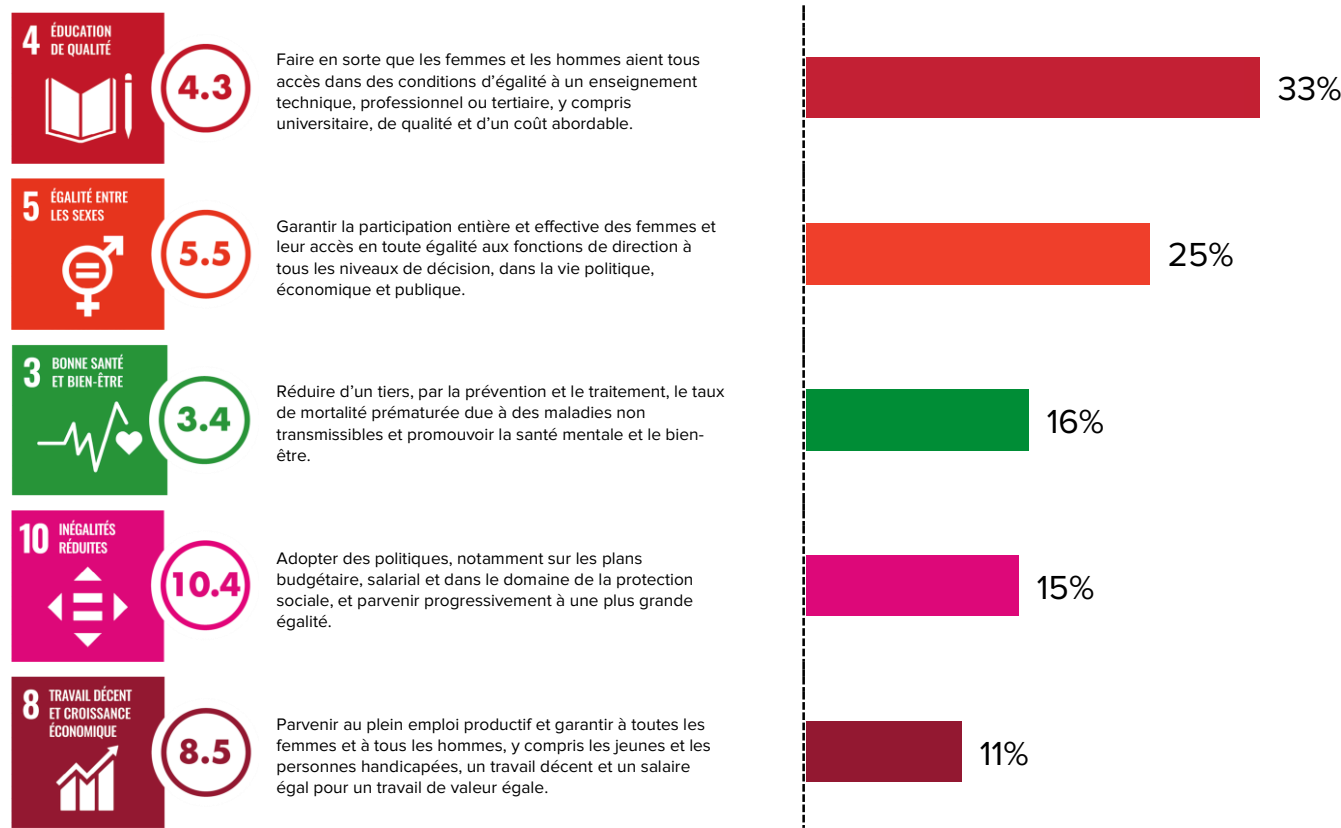
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons participé à un échange de groupe avec Intesa Sanpaolo au cours duquel les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée générale ont été discutées, en particulier en lien avec la rémunération des dirigeants, ainsi que les engagements de l'entreprise sur les thématiques de durabilité, notamment en lien avec l'environnement.

#### CyberArk

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, ainsi que lors d'une réunion avec des représentants de l'entreprise, nous avons pu communiquer nos intentions de votes et partager notre vision sur l'entreprise et suggérer des améliorations. Les sujets abordés concernent principalement la composition du conseil d'administration ainsi que la diversité au sein de l'entreprise.

### Controverses ESG

#### Iberdrola

Début juin, des syndicats ont appelé les salariés d'Iberdrola en Espagne à une grève pour demander des hausses de salaires, l'année 2024 ayant été favorable au groupe et alors que les salaires auraient augmenté dans une proportion très inférieure à l'inflation.

### Votes

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 540,3€

Actifs | 242,8 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



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



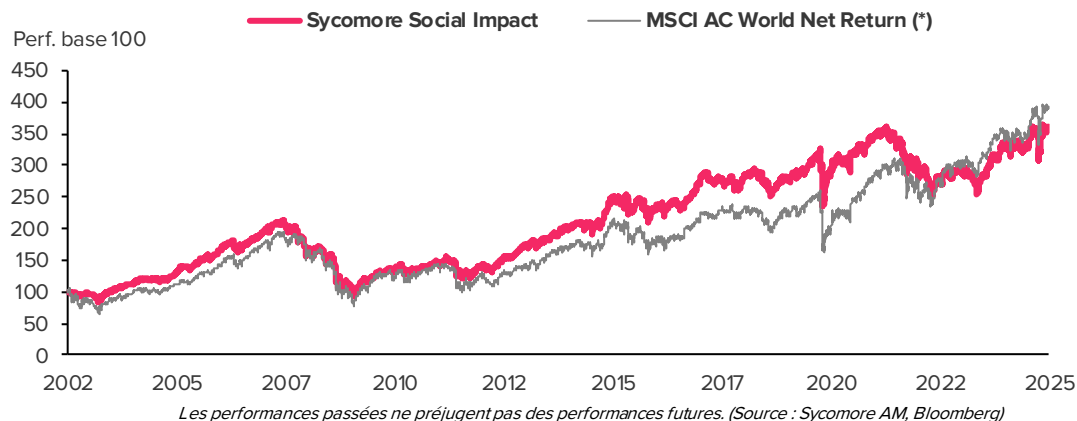
France

### 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 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,7  | 9,9  | 10,1 | 26,7  | 18,7  | 260,2  | 5,7   | 14,7 | 5,3  | -20,7 | 5,3  |
| Indice % | 1,1  | 13,6 | 15,0 | 58,4  | 79,4  | 294,0  | 6,1   | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

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

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 ans    | 0,9   | 0,8  | -4,3% | 12,9% | 15,1%       | 6,0%         | 0,4          | -1,4       | -30,8%    | -24,6%    |
| Création | 0,9   | 0,6  | 1,8%  | 13,3% | 20,4%       | 10,6%        | 0,3          | 0,0        | -55,7%    | -60,2%    |

### Commentaire de gestion

Un mois de juin toujours animé, marqué par un regain de volatilité et des incertitudes, au cours duquel le fonds s'inscrit en léger retrait par rapport à son indice de référence. Du côté des bonnes nouvelles, notre décision de renforcer l'exposition du fonds à la technologie et à l'IA a été favorable après une saison de publication des résultats de bonne facture. La thématique a été porteuse. Au cours du mois, nos échanges avec le management Nvidia ont confirmé que les États envisagent des plans d'investissement considérables visant à développer une IA souveraine, ce qui renforcera considérablement le marché. En revanche, certaines de nos meilleures performances depuis le début de l'année ont été impactées par de mauvaises nouvelles. En effet, Mastercard a corrigé après la validation de la Genius Act (réglementation américaine sur le stablecoin). Nous estimons que l'impact fondamental sera limité, mais avons néanmoins allégé nos positions actives. Le lancement des services RoboTaxi aux États-Unis alimente les débats autour de l'impact négatif potentiel sur l'assurance automobile à long terme. A ce stade, il est encore très difficile d'estimer l'ampleur de cet impact mais nous avons néanmoins décidé d'alléger notre position dans Progressive Corp après son beau parcours depuis le début de l'année.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Part I créée le 01/10/2004, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A.



## 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

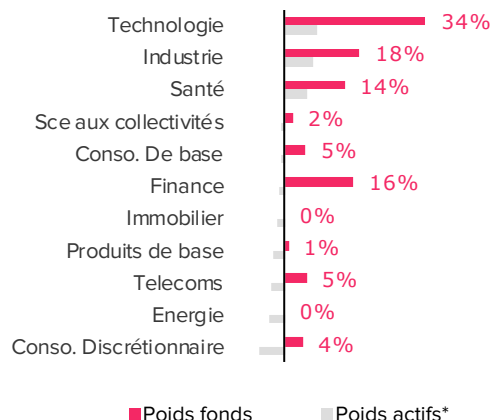
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 95%         |
| Overlap avec l'indice              | 18%         |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 43          |
| Poids des 20 premières lignes      | 64%         |
| Capi. boursière médiane            | 151,8 Mds € |

## Exposition sectorielle

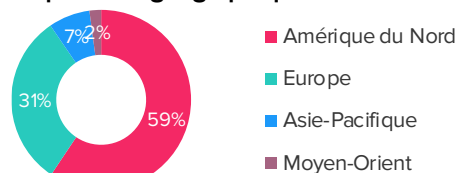


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Net Return (\*)

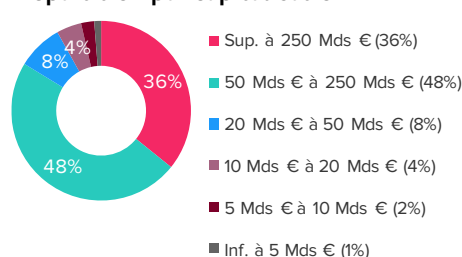
## Valorisation

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                     | Poids | Note SPICE | CS  |
|---------------------|-------|------------|-----|
| Nvidia              | 8,1%  | 3,6/5      | 23% |
| Microsoft           | 6,1%  | 3,9/5      | 31% |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,0%  | 3,2/5      | 13% |
| Relx                | 3,5%  | 4,0/5      | 42% |
| Taiwan Semi.        | 3,5%  | 3,6/5      | 20% |
| Stryker             | 3,4%  | 3,5/5      | 71% |
| Mastercard          | 3,3%  | 3,9/5      | 29% |
| Progressive         | 2,8%  | 3,5/5      | 25% |
| Intesa Sanpaolo     | 2,7%  | 3,7/5      | 22% |
| Eaton               | 2,7%  | 3,7/5      | 30% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Nvidia          | 7,4%     | 0,95%   |
| Advantest       | 1,2%     | 0,39%   |
| Taiwan Semi.    | 3,5%     | 0,29%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Progressive     | 3,0%     | -0,30%  |
| Mastercard      | 3,6%     | -0,28%  |
| Duolingo        | 0,8%     | -0,22%  |

## Mouvements

### Achats

Freee Kk

Telecom Italia Spa/Milano

### Renforcements

Nvidia

Sprouts Farmers Market

Microsoft

### Ventes

Recruit Co

### Allègements

Broadcom

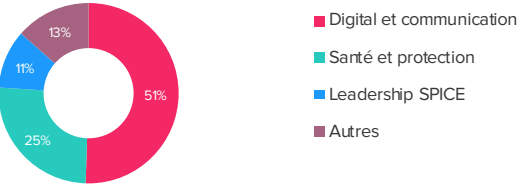
Micron Tech.

Waste Connect.





Thématiques durables



Note ESG

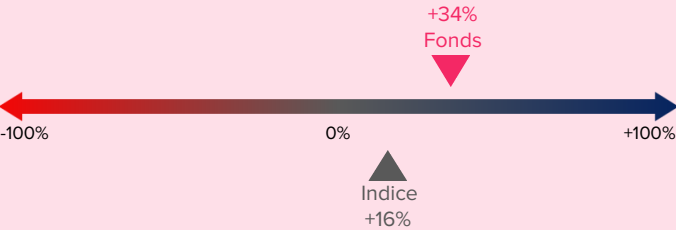
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,1/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,4/5  |

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 68%



Meilleures notes Happy@Work

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

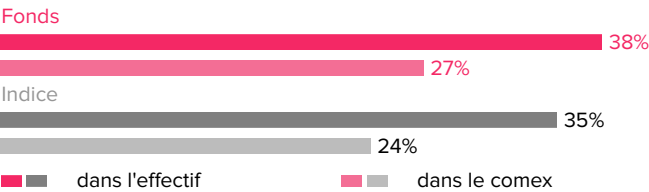
|                    | Note H@W |
|--------------------|----------|
| Hermès             | 5,0/5    |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5    |
| Microsoft          | 4,5/5    |
| Taiwan Semi.       | 4,5/5    |
| Stryker            | 4,5/5    |

Egalité professionnelle ♀/ ♂

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

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

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



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 84%



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 51%

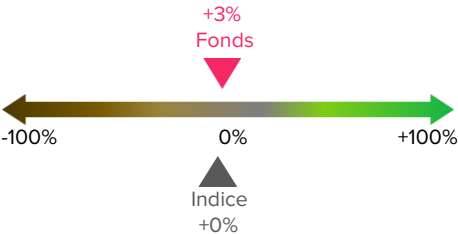


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

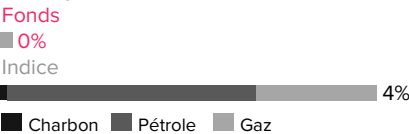
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 65%



Exposition fossile

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



■ 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.

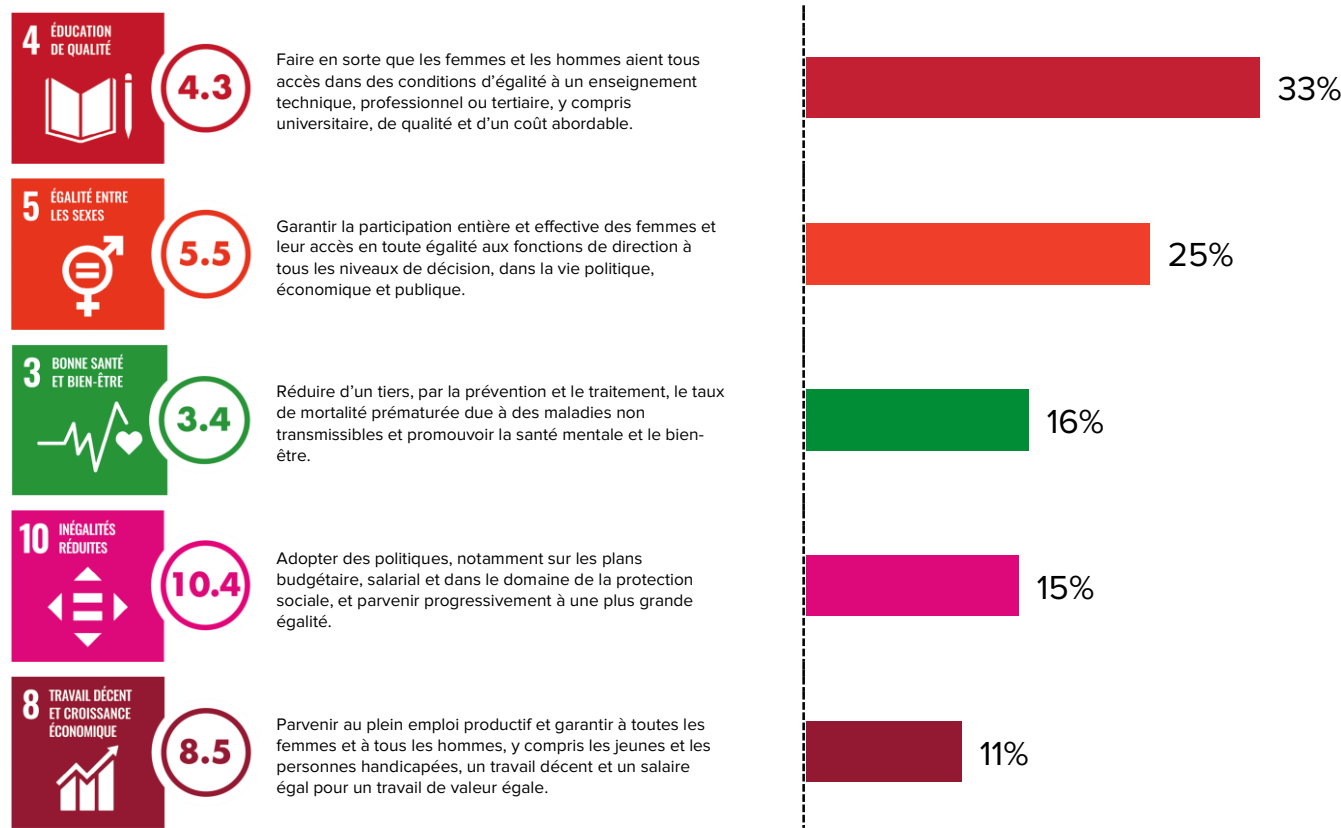
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



kg. éq. CO<sub>2</sub> /k€



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Intesa Sanpaolo

Nous avons participé à un échange de groupe avec Intesa Sanpaolo au cours duquel les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée générale ont été discutées, en particulier en lien avec la rémunération des dirigeants, ainsi que les engagements de l'entreprise sur les thématiques de durabilité, notamment en lien avec l'environnement.

#### CyberArk

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, ainsi que lors d'une réunion avec des représentants de l'entreprise, nous avons pu communiquer nos intentions de votes et partager notre vision sur l'entreprise et suggérer des améliorations. Les sujets abordés concernent principalement la composition du conseil d'administration ainsi que la diversité au sein de l'entreprise.

### Controverses ESG

#### Iberdrola

Début juin, des syndicats ont appelé les salariés d'Iberdrola en Espagne à une grève pour demander des hausses de salaires, l'année 2024 ayant été favorable au groupe et alors que les salaires auraient augmenté dans une proportion très inférieure à l'inflation.

### Votes

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore inclusive jobs

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 90,5€

Actifs | 88,8 M€

## SFDR 9

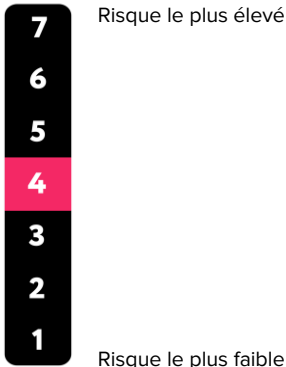
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

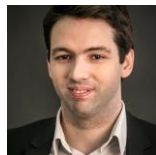


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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

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

### Équipe de gestion



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Hugo MAS**  
Gérant



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



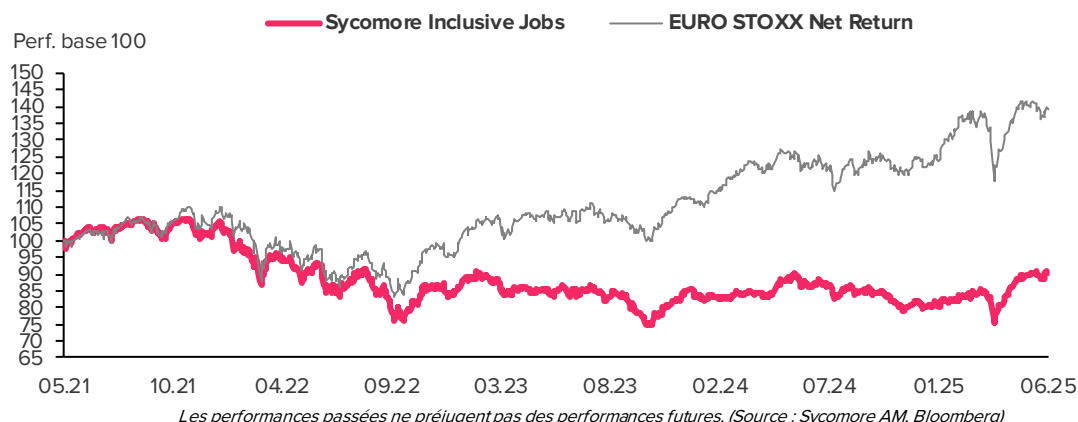
France

### 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 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Fonds %  | 1,1  | 12,2 | 5,3  | 7,0   | -9,5  | -2,4  | -5,5 | 1,4  | -19,9 |
| Indice % | -0,6 | 13,4 | 14,8 | 58,1  | 39,4  | 8,3   | 9,3  | 18,5 | -12,3 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 0,9   | 0,7  | -5,0% | 12,6% | 16,3%       | 6,4%         | 0,2          | -1,5       | -29,1%    | -15,2%    |
| Création | 0,9   | 0,8  | -8,6% | 13,5% | 16,5%       | 6,6%         | -0,3         | -1,6       | -29,9%    | -24,6%    |

### Commentaire de gestion

En dépit d'un fort regain de tension au Moyen-Orient durant la période, le fonds a montré une forte résilience et nettement surperformé son indice sur juin, permettant au fonds de rattraper son retard sur l'indice depuis le début d'année. Le groupe bénéficie notamment du retour en grâce des petites et moyennes capitalisations, sur lesquels le fonds reste surpondéré. En particulier, les valeurs industrielles allemandes continuent de bien performer, à l'image de Kion et Jungheinrich, deux leaders sur le marché du chariot élévateur qui devraient continuer à bénéficier de la transformation et de l'automatisation des « supply chains » à travers le monde. Clariane poursuit aussi son fort rebond depuis le début d'année et a désormais plus que doublé, grâce notamment à la cession de Petit-Fils sur des multiples attractifs, permettant de soulager le bilan et de démontrer la valeur des actifs du groupe.



## Caractéristiques

### Date de création

07/05/2021

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

FIVG

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Non

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

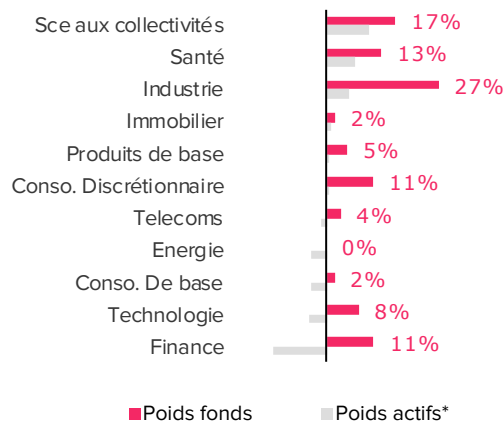
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 85%        |
| Overlap avec l'indice              | 14%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 47         |
| Poids des 20 premières lignes      | 57%        |
| Capi. boursière médiane            | 10,0 Mds € |
| Taux d'exposition solidaire        | 8%         |

## Exposition sectorielle

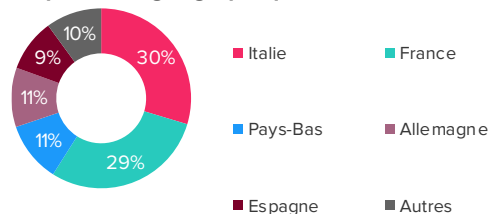


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

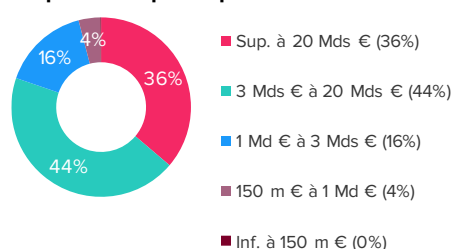
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 14,0x | 13,5x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 11,7% | 8,8%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,8x  | 2,0x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,0% | 14,8%  |
| Rendement 2025                | 3,1%  | 3,2%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

|        | Fonds | Indice |
|--------|-------|--------|
| SPICE  | 3,7/5 | 3,5/5  |
| 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 | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Note E | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                 | Poids | Note SPICE | TGJR |
|-----------------|-------|------------|------|
| Poste Italianae | 5,0%  | 3,3/5      | 61   |
| Asml            | 4,9%  | 4,2/5      | 56   |
| Veolia          | 4,3%  | 3,8/5      | 59   |
| Bankinter       | 3,9%  | 3,4/5      | 65   |
| Michelin        | 3,3%  | 3,9/5      | 50   |
| Prysmian        | 3,1%  | 3,8/5      | 46   |
| Biomérieux      | 3,1%  | 3,8/5      | 46   |
| Inwit           | 3,0%  | 3,7/5      | 69   |
| Elia            | 2,7%  | 3,8/5      | 62   |
| Eiffage         | 2,6%  | 3,6/5      | 51   |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Kion Group      | 2,0%     | 0,31%   |
| Jungheinrich    | 2,2%     | 0,27%   |
| Prysmian        | 3,2%     | 0,20%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Michelin        | 3,6%     | -0,24%  |
| Danone          | 1,9%     | -0,16%  |
| Poste Italianae | 5,9%     | -0,11%  |

## Mouvements

### Achats

**Renforcements**  
Danieli & C Officine  
Meccanich

### Ventes

**Allègements**  
Poste Italianae  
Elia Group





Note ESG

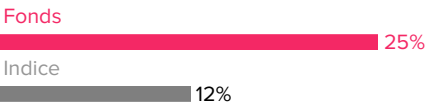
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,5/5  |

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

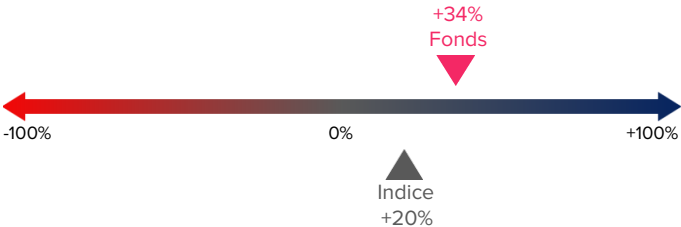
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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) | 15379 |
| Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020)            | 6966  |
| Taux de sortie dynamique                                                       | 70%   |

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

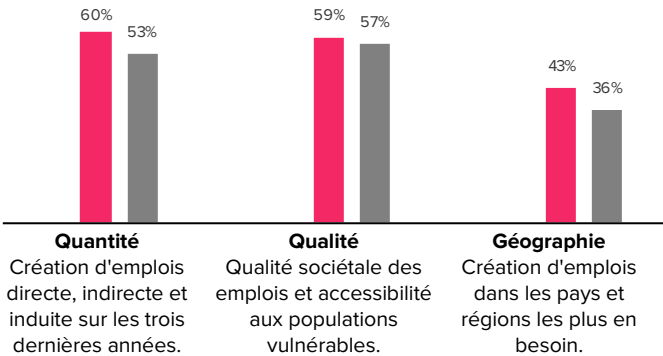
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



**8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE**

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

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

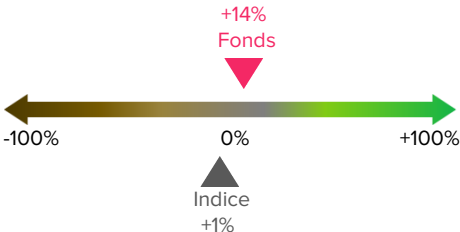
**8.6** Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

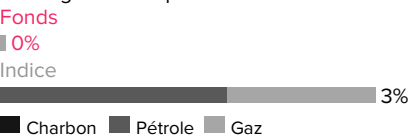
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



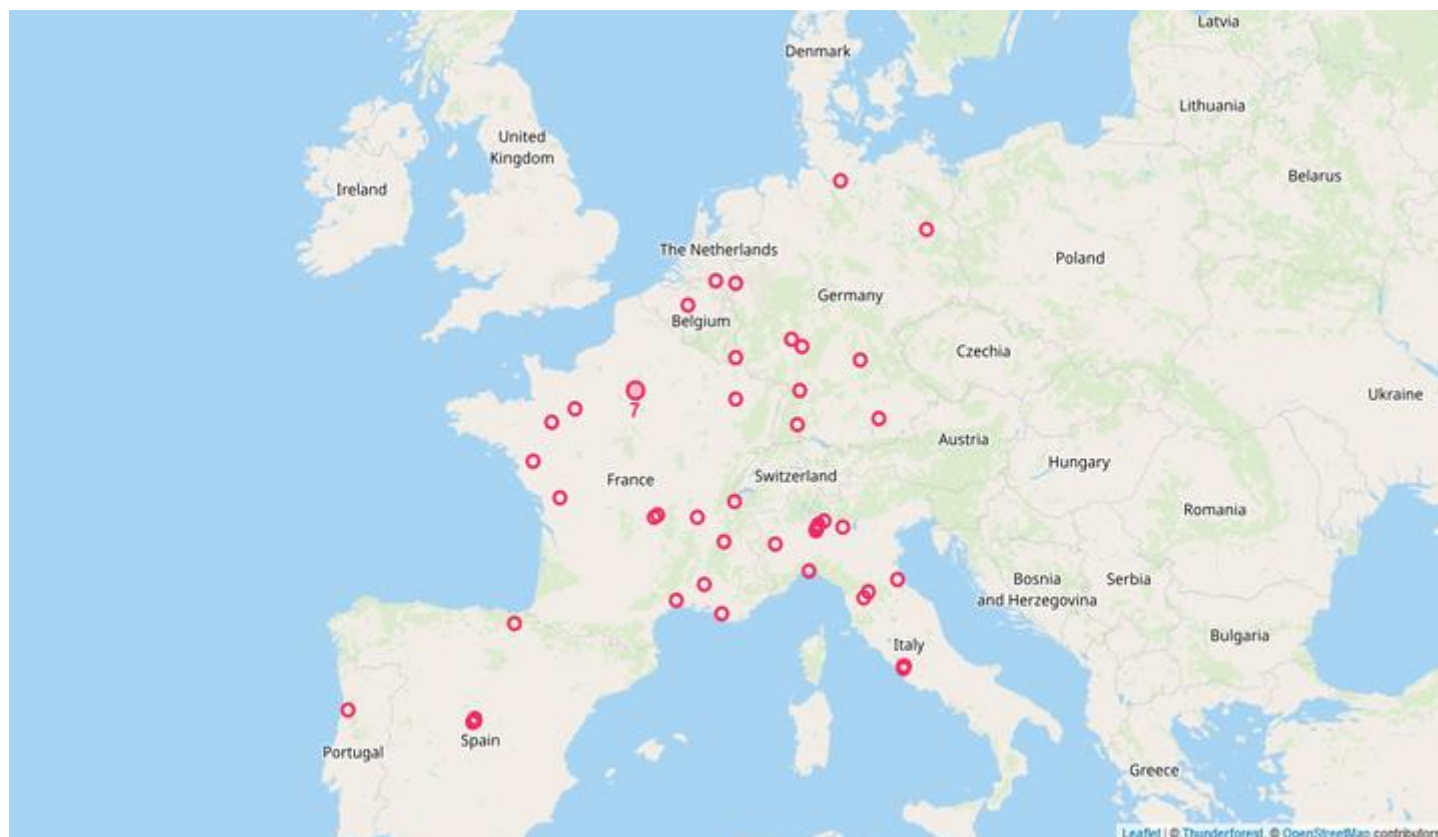
Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

|                             |            |             |
|-----------------------------|------------|-------------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | Fonds 1167 | Indice 1485 |
|-----------------------------|------------|-------------|

## 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

**8 / 8** 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

**sustainable tech**

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 182,8€

Actifs | 402,3 M€

## SFDR 9

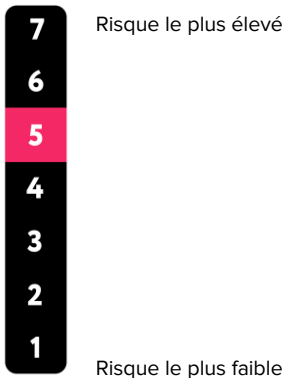
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

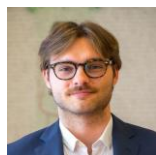
### Équipe de gestion



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



**Louis REINHART**  
Analyste



INITIATIVE TIBI

France

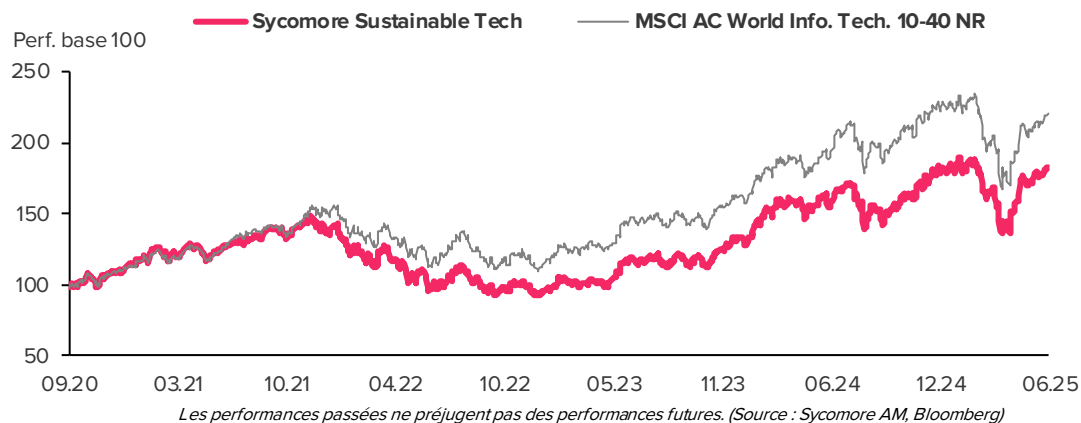
France

### Stratégie d'investissement

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

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

#### Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 6,2  | 2,5  | 8,1  | 88,5  | 82,8  | 13,4  | 34,2 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 5,9  | -1,4 | 6,3  | 92,2  | 120,1 | 17,8  | 37,2 | 46,6 | -27,4 | 34,5 |

### Statistiques

|          | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an     | 1,0   | 1,0  | 1,8%  | 27,7% | 26,0%       | 7,3%         | 0,2          | 0,2        | -28,6%    | -28,6%    |
| Création | 1,0   | 1,0  | -3,9% | 22,9% | 21,5%       | 6,9%         | 0,5          | -0,6       | -38,3%    | -29,5%    |

### Commentaire de gestion

Le mois de juin a été favorable au secteur de la technologie, qui a surperformé le marché des actions mondiales. Le secteur s'inscrit désormais en ligne avec les actions internationales depuis le début de l'année, après une sous-performance marquée autour de Liberation Day. Les semi-conducteurs affichent des performances à deux chiffres, tandis que le segment des logiciels s'incline en juin. Notre sélection de titres au sein des semiconducteurs a compensé la sous-performance liée à notre surexposition du secteur des logiciels, notamment via Micron, Advantest et Hanmi. Malgré un mois plus compliqué pour le segment des logiciels, nos positions dans MongoDB et Synopsys ont contribué favorablement à la performance. Grâce à ces effets combinés, notre fonds a légèrement surperformé son indice en juin. A moyen terme, nous restons convaincus que la tech sera plus résiliente dans un environnement géopolitique incertain, porté par les entreprises de croissance à long terme (bénéficiant de l'IA) et défensives (logiciels) qui composent l'essentiel de notre exposition sectorielle.



## 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

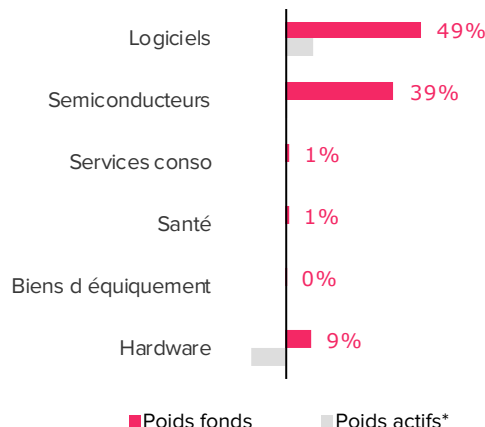
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 99%        |
| Overlap avec l'indice              | 38%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 37         |
| Poids des 20 premières lignes      | 78%        |
| Capi. boursière médiane            | 67,8 Mds € |

## Exposition sectorielle

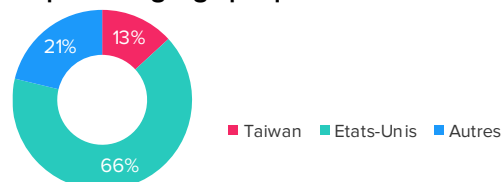


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

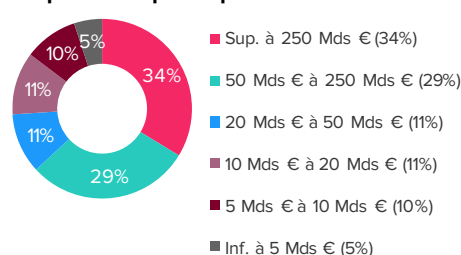
## Valorisation

|                              | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 2026           | 16,6% | 14,3%  |
| Ratio P/E 2026               | 32,5x | 26,8x  |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 22,5% | 20,3%  |
| Marge opérationnelle 2026    | 35,8% | 37,5%  |
| Ratio PEG 2026               | 1,8x  | 1,9x   |
| EV/CA 2026                   | 8,6x  | 11,5x  |

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

## Top 10

|               | Poids | Note SPICE | NEC  | CS  |
|---------------|-------|------------|------|-----|
| Synopsys      | 8,0%  | 3,6/5      | +3%  | 33% |
| Nvidia        | 7,9%  | 3,6/5      | -9%  | 23% |
| Microsoft     | 7,6%  | 3,9/5      | +2%  | 31% |
| Taiwan Semi.  | 7,6%  | 3,6/5      | -4%  | 20% |
| Broadcom      | 5,3%  | 3,1/5      | 0%   | 29% |
| Adobe Systems | 4,5%  | 3,8/5      | 0%   | 13% |
| Asml          | 4,4%  | 4,2/5      | +12% | 27% |
| Workday       | 3,8%  | 3,8/5      | +3%  | 13% |
| Gitlab        | 3,0%  | 3,5/5      | +4%  | 30% |
| Servicenow    | 3,0%  | 3,9/5      | +2%  | 13% |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Nvidia          | 7,9%     | 1,02%   |
| Micron Tech.    | 2,9%     | 0,85%   |
| Broadcom        | 5,2%     | 0,66%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Adobe Systems   | 4,2%     | -0,46%  |
| Workday         | 4,5%     | -0,29%  |
| Gitlab          | 2,3%     | -0,14%  |

## Mouvements

### Achats

Naura Technology Group Co

Mediatek

### Renforcements

Synopsys

Microsoft

Servicenow

### Ventes

Be Semiconductor Industries

### Allègements

Micron Tech.

Palo Alto Net.

Taiwan Semi. Manufactu





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 | 37                   | 33                       | 29                     |
| Poids             | 100%                 | 88%                      | 83%                    |

\*DD : Développement Durable

Note ESG

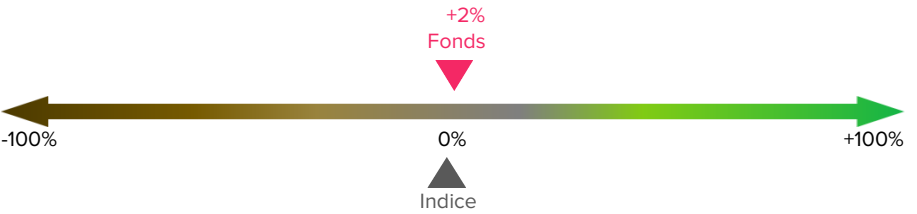
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Environnement | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Gouvernance   | 3,3/5 | 3,4/5  |

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 96% / indice 89%

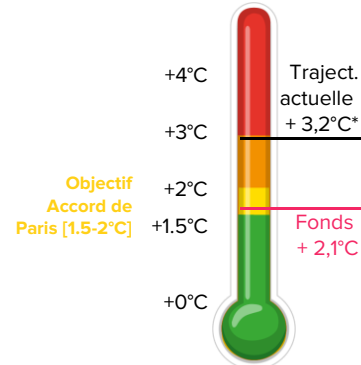


Hausse de température induite

SB2A

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

Taux de couverture : fonds 87%



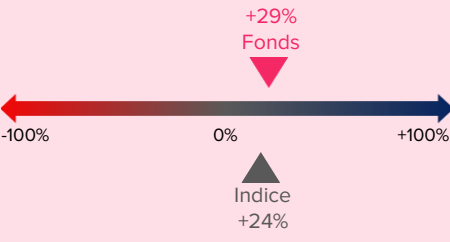
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale\*\*

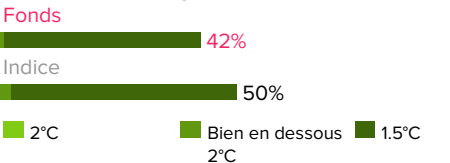
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%, calculée par Sycomore AM et basée sur des informations des années 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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.



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%



Taxonomie européenne

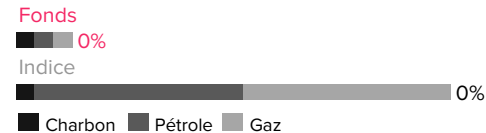
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



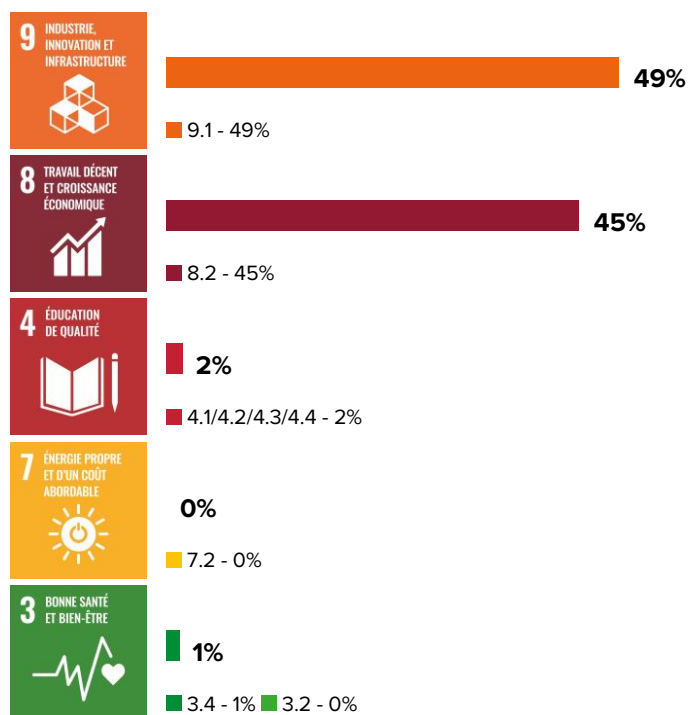
Exposition fossile

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





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Duolingo

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, ainsi que lors d'une réunion avec des représentants de l'entreprise, nous avons pu communiquer nos intentions de votes, partager notre vision sur l'entreprise et suggérer des améliorations. Les sujets abordés concernent principalement la séparation des rôles de CEO et président du board, aujourd'hui occupés par le fondateur. Nous avons aussi demandé à revoir la structure actionnariale, reposant sur deux classes d'actions.

#### CyberArk

Dans le cadre de l'Assemblée générale 2025, nous avons pu communiquer nos intentions de votes, partager notre vision sur l'entreprise et suggérer des améliorations. Les sujets abordés concernent principalement la composition du conseil d'administration, certains membres étant là depuis plus de 12 ans, mais aussi le manque de diversité. Nous avons également demandé à la société d'envisager un changement d'auditeur des comptes.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Plusieurs nouvelles controverses concernant des problématiques de confidentialité et sécurité des données aux Etats-Unis et en Irlande. Microsoft prévoirait également des nouvelles réductions d'effectifs, principalement dans le département des ventes, dans le cadre d'un recentrage stratégique lié à l'intelligence artificielle.

### Votes

**15 / 15** 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**

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.858,6€

Actifs | 221,3 M€

## SFDR 8

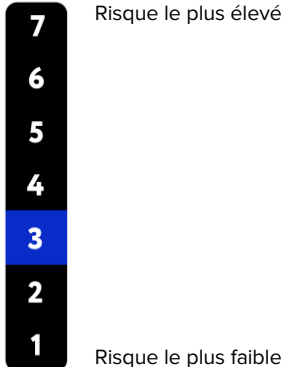
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



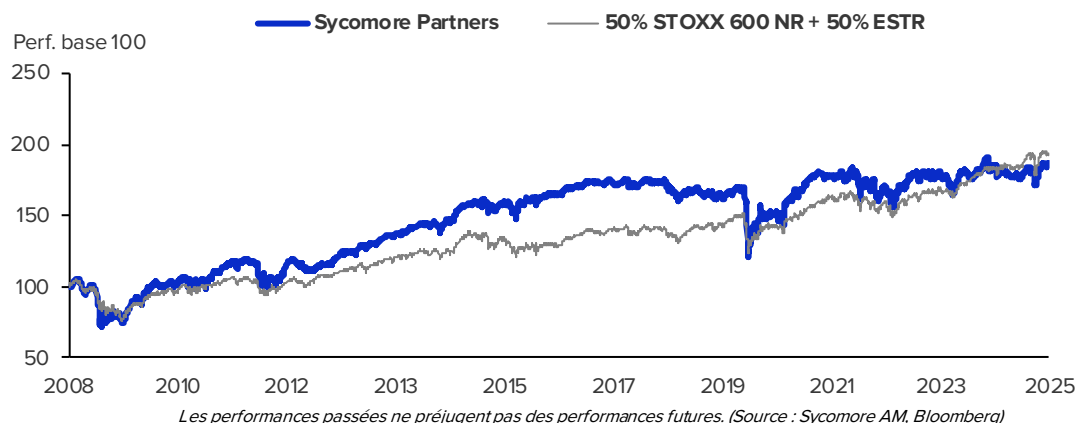
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## 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 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| Fonds %  | 0,0  | 5,6  | 2,9  | 14,6  | 24,8  | 85,9  | 3,7   | -3,0 | 6,8  | -5,7 | 10,2 |
| Indice % | -0,5 | 5,1  | 6,1  | 26,0  | 37,3  | 93,2  | 3,9   | 6,4  | 9,5  | -5,1 | 11,7 |

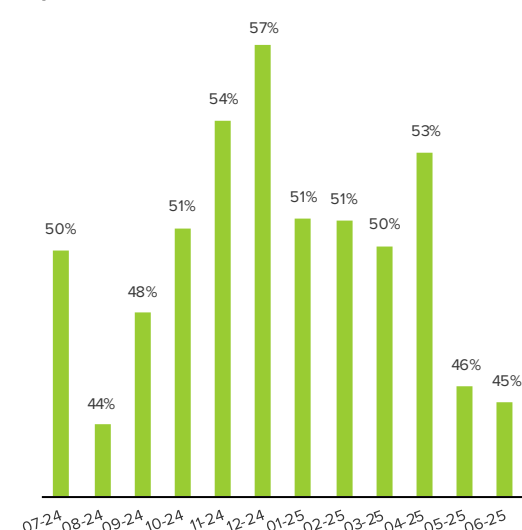
### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

L'extension du conflit au Proche-Orient avec les frappes israéliennes sur les installations nucléaires iraniennes a entraîné une hausse du pétrole, de la volatilité et fait corriger les marchés actions européens dans la foulée. La faiblesse continue du dollar marque la persistance de la défiance des investisseurs qui craignent la remise en cause de l'indépendance de la Fed notamment. Dans ce contexte moins favorable, le portefeuille a bien résisté via sa diversification sur la technologie américaine en lien à l'IA (Micron, Nvidia, Stryker). A l'inverse, Renault a pâti du départ de son PDG emblématique Luca de Meo et Deutsche Telekom de la sortie par Softbank de sa filiale américaine T-Mobile. Le contexte géopolitique toujours très tendu allié à la très bonne résistance des marchés actions nous pousse à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Côté valeur, nous avons cédé en fin de mois Micron Technology après un parcours boursier exceptionnel.

### 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

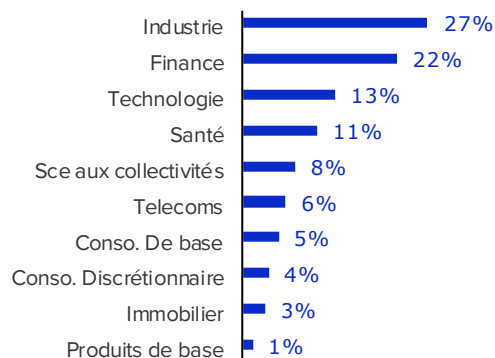
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 45%  
Nombre de sociétés en portefeuille 31  
Capi. boursière médiane 44,7 Mds €

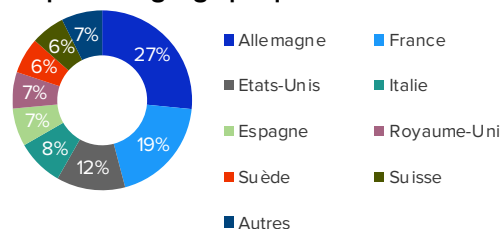
### Exposition sectorielle



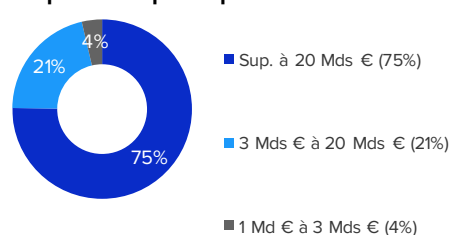
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 14,4x | 13,7x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 9,6%  | 7,4%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,9x  | 2,1x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 15,1%  |
| Rendement 2025                | 1,6%  | 3,3%   |

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy       | 3,1%  | 3,4/5      |
| Novartis         | 2,9%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas   | 2,8%  | 4,0/5      |
| Danone           | 2,4%  | 3,7/5      |
| Siemens          | 2,3%  | 3,5/5      |
| Stryker          | 2,2%  | 3,5/5      |
| Santander        | 2,1%  | 3,2/5      |
| Société Générale | 2,1%  | 3,3/5      |
| Munich Re        | 1,9%  | 3,6/5      |
| Eon              | 1,7%  | 3,2/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Micron Tech.    | 0,7%     | 0,22%   |
| Nvidia          | 1,4%     | 0,17%   |
| Infineon        | 1,7%     | 0,08%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Danone          | 2,7%     | -0,22%  |
| Assa Abloy      | 3,4%     | -0,18%  |
| Renault         | 1,1%     | -0,17%  |

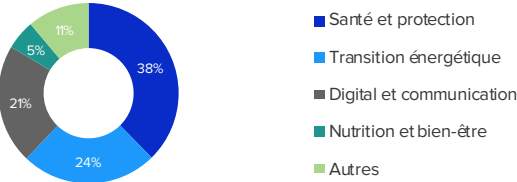
## Mouvements

|               |                      |               |                    |
|---------------|----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Achats</b> | <b>Renforcements</b> | <b>Ventes</b> | <b>Allègements</b> |
|               |                      | Micron Tech.  |                    |





Thématiques durables



Note ESG

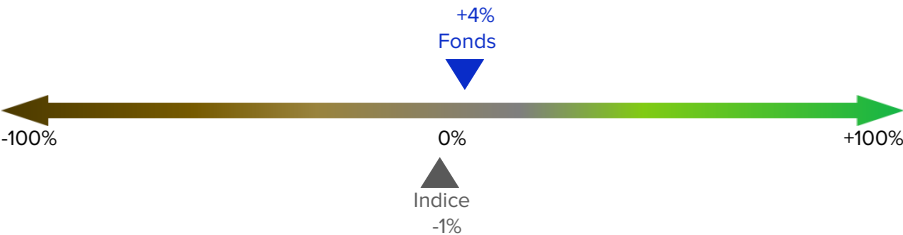
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,6/5  |

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](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 95%



Taxonomie européenne

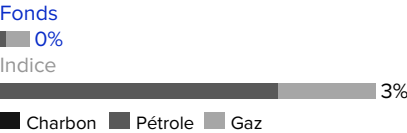
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

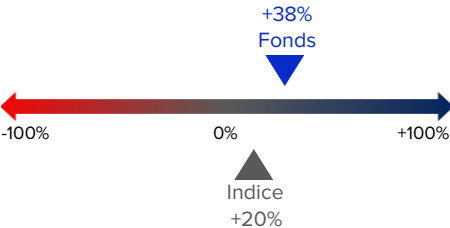


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

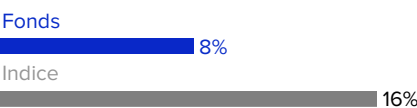
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

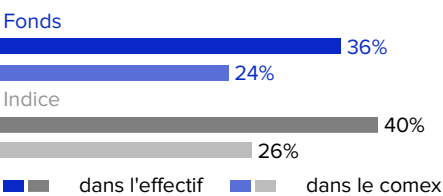


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / indice 99%

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



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.



## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### 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](#).



**sycamore**  
**am**

sycamore  
**partners**

JUIN 2025

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.818,1€

Actifs | 221,3 M€

## SFDR 8

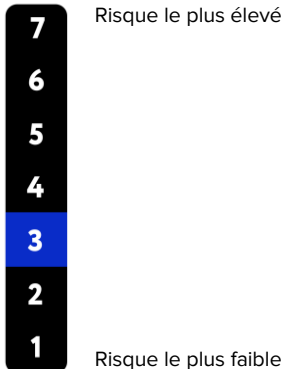
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



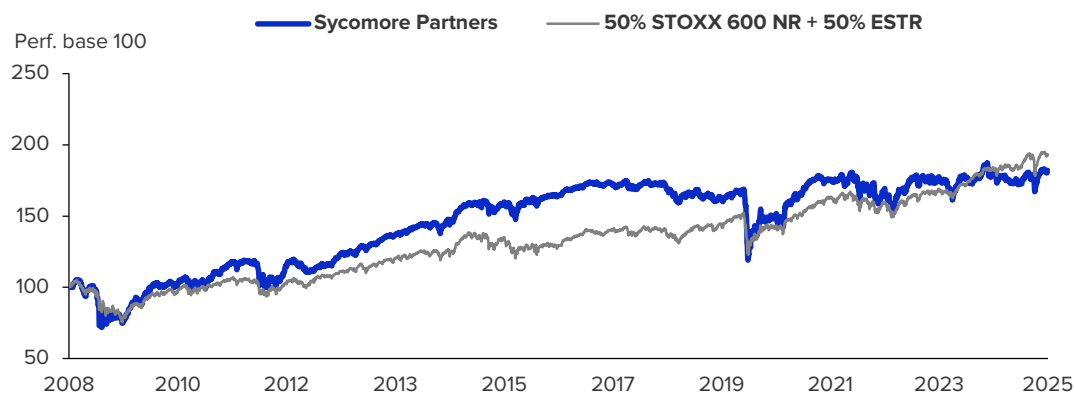
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 30.06.2025



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

|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| Fonds %  | 0,0  | 5,5  | 2,6  | 13,6  | 23,5  | 81,8  | 3,5   | -3,2 | 6,5  | -5,7 | 9,9  |
| Indice % | -0,5 | 5,1  | 6,1  | 26,0  | 37,3  | 93,2  | 3,9   | 6,4  | 9,5  | -5,1 | 11,7 |

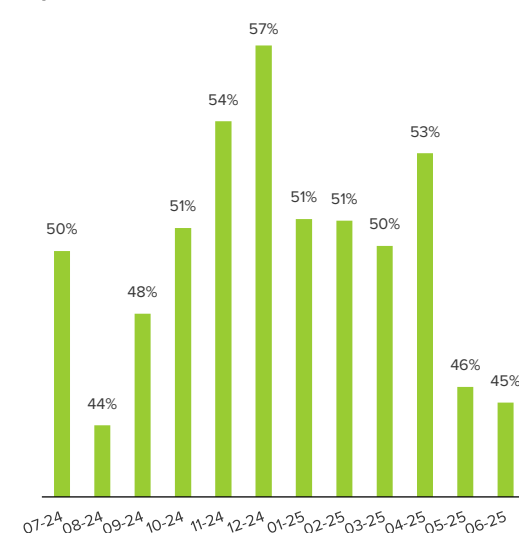
### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

L'extension du conflit au Proche-Orient avec les frappes israéliennes sur les installations nucléaires iraniennes a entraîné une hausse du pétrole, de la volatilité et fait corriger les marchés actions européens dans la foulée. La faiblesse continue du dollar marque la persistance de la défiance des investisseurs qui craignent la remise en cause de l'indépendance de la Fed notamment. Dans ce contexte moins favorable, le portefeuille a bien résisté via sa diversification sur la technologie américaine en lien à l'IA (Micron, Nvidia, Stryker). A l'inverse, Renault a pâti du départ de son PDG emblématique Luca de Meo et Deutsche Telekom de la sortie par Softbank de sa filiale américaine T-Mobile. Le contexte géopolitique toujours très tendu allié à la très bonne résistance des marchés actions nous pousse à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Côté valeur, nous avons cédé en fin de mois Micron Technology après un parcours boursier exceptionnel.

### 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

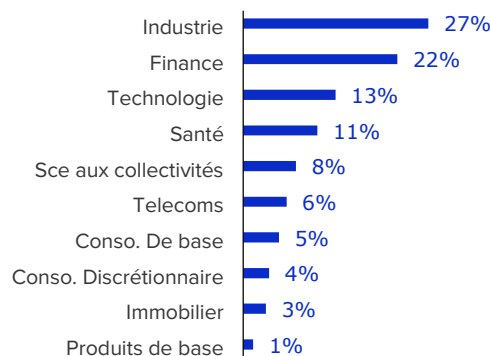
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions 45%  
Nombre de sociétés en portefeuille 31  
Capi. boursière médiane 44,7 Mds €

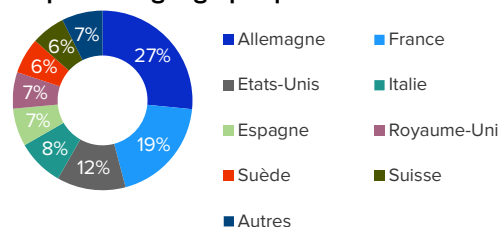
### Exposition sectorielle



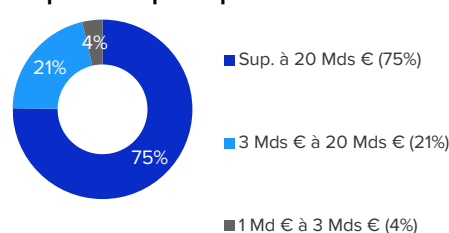
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 14,4x | 13,7x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 9,6%  | 7,4%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,9x  | 2,1x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 15,1%  |
| Rendement 2025                | 1,6%  | 3,3%   |

### Répartition géographique



### Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy       | 3,1%  | 3,4/5      |
| Novartis         | 2,9%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas   | 2,8%  | 4,0/5      |
| Danone           | 2,4%  | 3,7/5      |
| Siemens          | 2,3%  | 3,5/5      |
| Stryker          | 2,2%  | 3,5/5      |
| Santander        | 2,1%  | 3,2/5      |
| Société Générale | 2,1%  | 3,3/5      |
| Munich Re        | 1,9%  | 3,6/5      |
| Eon              | 1,7%  | 3,2/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Micron Tech.    | 0,7%     | 0,22%   |
| Nvidia          | 1,4%     | 0,17%   |
| Infineon        | 1,7%     | 0,08%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Danone          | 2,7%     | -0,22%  |
| Assa Abloy      | 3,4%     | -0,18%  |
| Renault         | 1,1%     | -0,17%  |

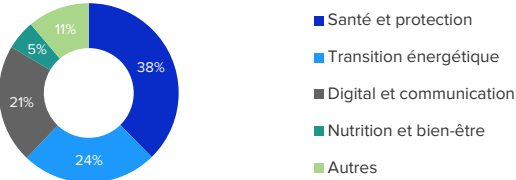
## Mouvements

|               |                      |               |                    |
|---------------|----------------------|---------------|--------------------|
| <b>Achats</b> | <b>Renforcements</b> | <b>Ventes</b> | <b>Allègements</b> |
|               |                      | Micron Tech.  |                    |





Thématiques durables



Note ESG

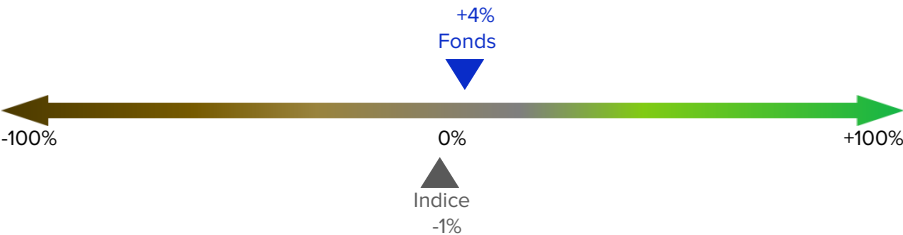
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,6/5  |

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](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 95%



Taxonomie européenne

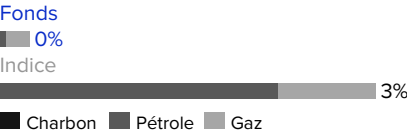
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

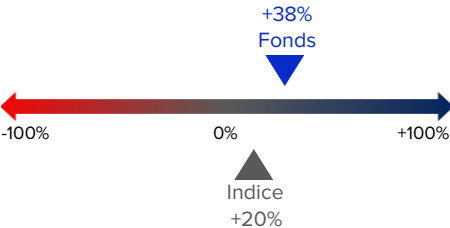


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

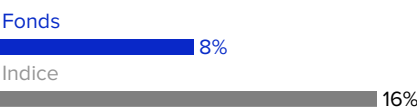
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

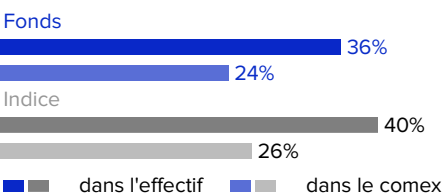


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / 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

**4 / 4** 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**

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 116,7€

Actifs | 390,2 M€

## SFDR 8

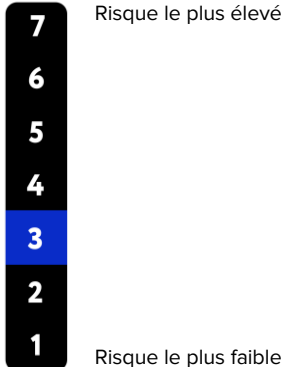
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

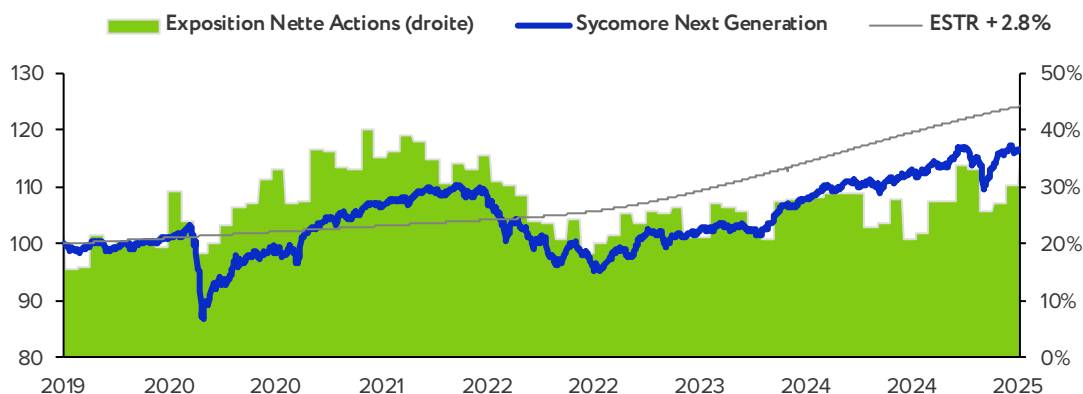


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 30.06.2025



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

|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,3  | 2,6  | 5,9  | 21,1  | 20,2  | 16,7  | 2,5   | 6,4  | 9,2  | -10,6 | 5,3  |
| Indice % | 0,4  | 2,6  | 5,9  | 18,2  | 22,0  | 24,2  | 3,6   | 6,7  | 6,2  | 2,5   | 1,5  |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les attaques sur les sites militaires et nucléaires iraniens ont provoqué un regain de volatilité sur le pétrole et les actions européennes. Malgré des tensions importantes sur le budget américain et son impact sur le dollar, les actions américaines ont fortement progressé au cours du mois. Nous avons été actifs sur les obligations d'entreprises avec de nombreuses émissions primaires. L'exposition aux actions a évolué entre 25% et 30% au cours du mois. Dans le portefeuille, les télécoms, la santé et le luxe s'inscrivaient en repli, mais le secteur technologique progressait nettement en Europe (ASML, Infineon) comme aux Etats-Unis (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Nous conservons une couverture de change à 50% sur nos actifs en 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

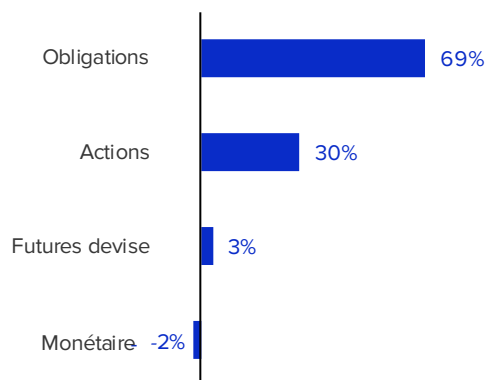
Sociétés en portefeuille

43

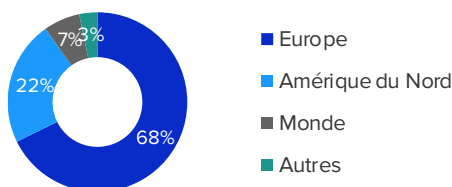
Poids des 20 premières lignes

19%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions



## Poche Obligations

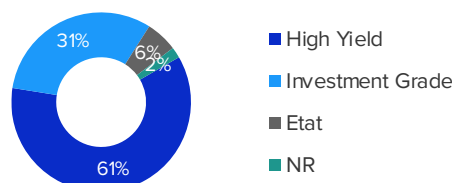
Nombre de lignes

143

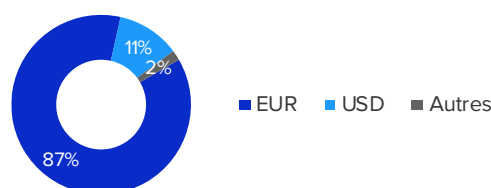
Nombre d'émetteurs

118

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

| Positifs     | Pds moy. | Contrib | Négatifs         | Pds moy. | Contrib |
|--------------|----------|---------|------------------|----------|---------|
| Airbus Group | 0,91%    | 0,09%   | Renault          | 0,61%    | -0,09%  |
| Nvidia       | 0,68%    | 0,09%   | Novo Nordisk     | 0,56%    | -0,06%  |
| Taiwan Semi. | 0,44%    | 0,05%   | Deutsche Telekom | 0,78%    | -0,05%  |

## Lignes directes actions

|                  | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|------------------|-------|------------|----------|---------|
| Asml             | 1,1%  | 4,2/5      | 12%      | 27%     |
| Microsoft        | 1,1%  | 3,9/5      | 2%       | 31%     |
| Nvidia           | 1,0%  | 3,6/5      | -9%      | 23%     |
| Publicis         | 1,0%  | 3,5/5      | -12%     | -14%    |
| Deutsche Telekom | 0,9%  | 3,7/5      | 3%       | 50%     |

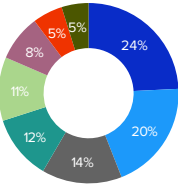
## Positions obligataires

|                              | Poids |
|------------------------------|-------|
| Tereos 7.3% 2028             | 1,5%  |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3%  |
| Scor 3.9% 2025               | 1,3%  |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,2%  |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1%  |





Thématiques durables



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

Note ESG

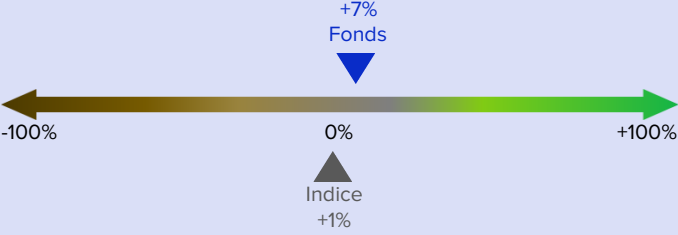
|               | Fonds |
|---------------|-------|
| ESG*          | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

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 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 72%



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 S&P Global.

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 62%

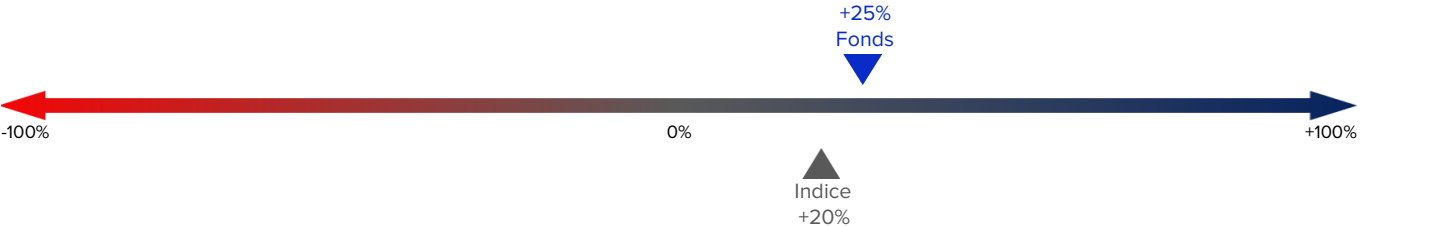
|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 740   | 1485   |

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

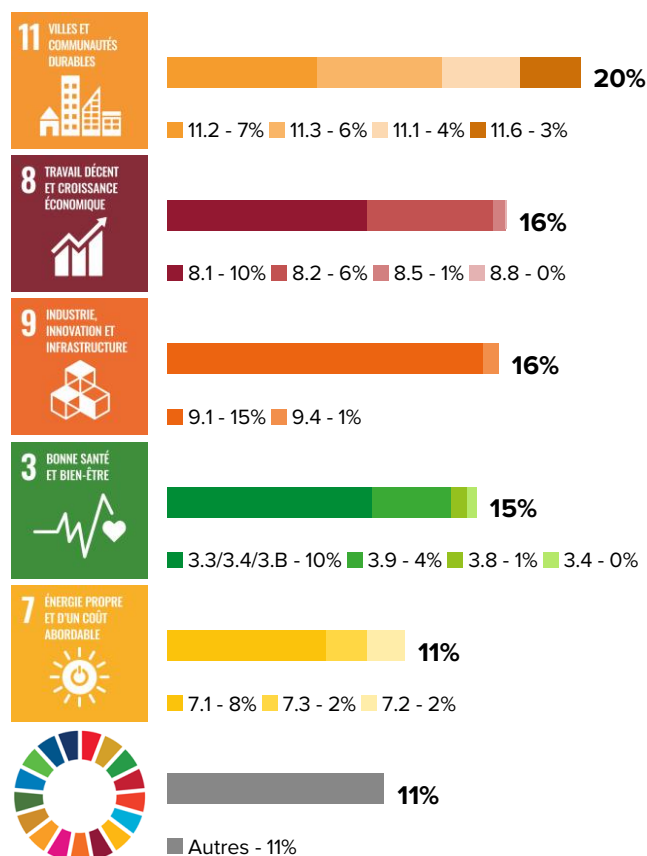
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 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 : 22%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### BNP Paribas

Nous avons échangé avec BNP Paribas concernant les enjeux de capital humain et notamment les thématiques de culture d'entreprise, attraction et rétention des salariés, équité et évolution des effectifs.

#### Saint-Gobain

Nous avons échangé avec Saint-Gobain de leur préférence pour s'aligner au reporting CS3D plutôt qu'au plan de vigilance français. Nous leur avons transmis également qu'il manquait des éléments sur le suivi et contrôle du dispositif de mesures correctives. Concernant les zones de conflit, ils ont mis en place une due diligence renforcée, mais dans le cas de la Russie, le contrôle est minimum sur le reporting dû au conflit ce qui rend difficile de rendre compte de certains éléments.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Plusieurs nouvelles controverses concernant des problématiques de confidentialité et sécurité des données aux Etats-Unis et en Irlande. Microsoft prévoirait également des nouvelles réductions d'effectif, principalement dans le département des ventes, dans le cadre d'un recentrage stratégique lié à l'intelligence artificielle.

#### EDP

L'enquête sur la panne d'électricité survenue en Espagne en avril 2025 est au point mort, les entreprises ayant refusé de partager des données essentielles.

### Votes

**6 / 7** 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

# allocation patrimoine

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 173,8€

Actifs | 135,9 M€

## SFDR 8

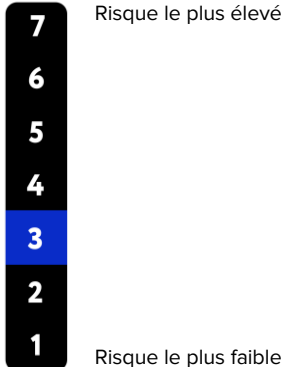
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR

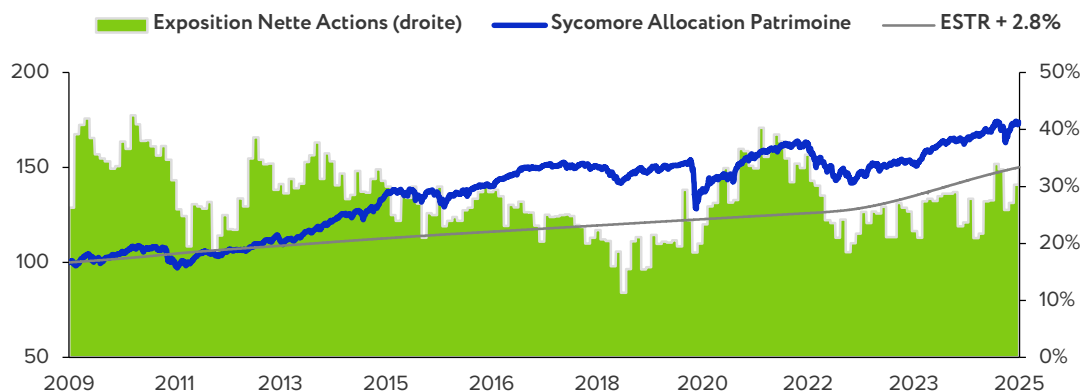


France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 30.06.2025



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

|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,3  | 2,7  | 6,0  | 21,2  | 21,6  | 73,7  | 3,6   | 6,4  | 9,2  | -10,6 | 6,0  |
| Indice % | 0,4  | 2,6  | 5,9  | 18,2  | 22,0  | 50,1  | 2,7   | 6,7  | 6,2  | 2,5   | 1,5  |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

Les attaques sur les sites militaires et nucléaires iraniens ont provoqué un regain de volatilité sur le pétrole et les actions européennes. Malgré des tensions importantes sur le budget américain et son impact sur le dollar, les actions américaines ont fortement progressé au cours du mois. Nous avons été actifs sur les obligations d'entreprises avec de nombreuses émissions primaires. L'exposition aux actions a évolué entre 25% et 30% au cours du mois. Dans le portefeuille, les télécoms, la santé et le luxe s'inscrivaient en repli, mais le secteur technologique progressait nettement en Europe (ASML, Infineon) comme aux Etats-Unis (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Nous conservons une couverture de change à 50% sur nos actifs en 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

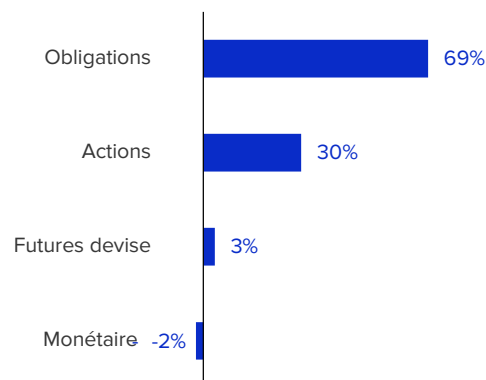
Sociétés en portefeuille

43

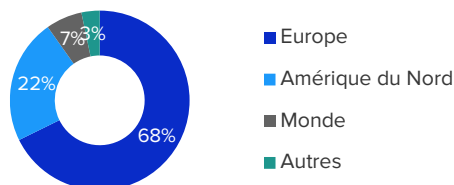
Poids des 20 premières lignes

19%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions



## Poche Obligations

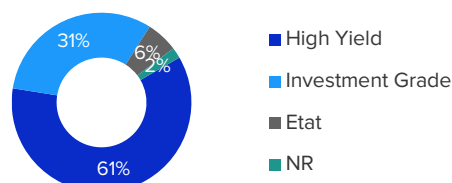
Nombre de lignes

143

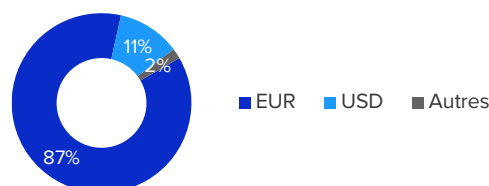
Nombre d'émetteurs

118

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

| Positifs     | Pds moy. | Contrib | Négatifs         | Pds moy. | Contrib |
|--------------|----------|---------|------------------|----------|---------|
| Airbus Group | 0,91%    | 0,09%   | Renault          | 0,61%    | -0,09%  |
| Nvidia       | 0,68%    | 0,09%   | Novo Nordisk     | 0,56%    | -0,06%  |
| Taiwan Semi. | 0,44%    | 0,05%   | Deutsche Telekom | 0,78%    | -0,05%  |

## Lignes directes actions

|                  | Poids | Note SPICE | Note NEC | Note CS |
|------------------|-------|------------|----------|---------|
| Asml             | 1,1%  | 4,2/5      | 12%      | 27%     |
| Microsoft        | 1,1%  | 3,9/5      | 2%       | 31%     |
| Nvidia           | 1,0%  | 3,6/5      | -9%      | 23%     |
| Publicis         | 1,0%  | 3,5/5      | -12%     | -14%    |
| Deutsche Telekom | 0,9%  | 3,7/5      | 3%       | 50%     |

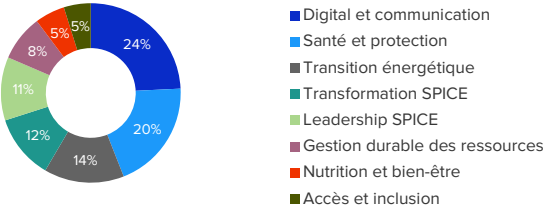
## Positions obligataires

|                              | Poids |
|------------------------------|-------|
| Tereos 7.3% 2028             | 1,5%  |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3%  |
| Scor 3.9% 2025               | 1,3%  |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,2%  |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1%  |





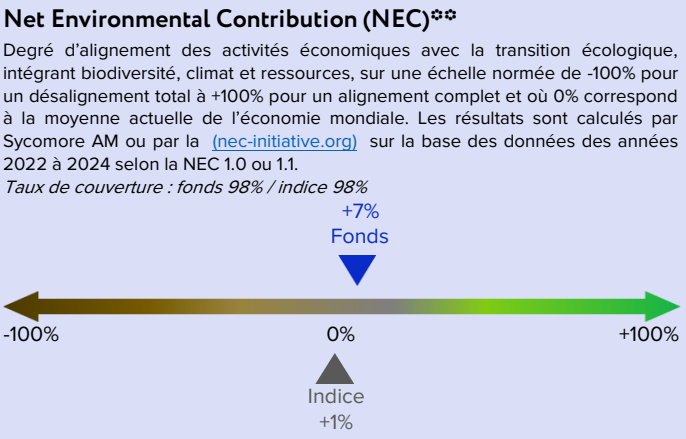
Thématiques durables



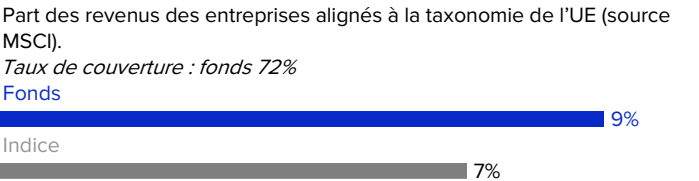
Note ESG

|               | Fonds |
|---------------|-------|
| ESG*          | 3,3/5 |
| Environnement | 3,4/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gouvernance   | 3,3/5 |

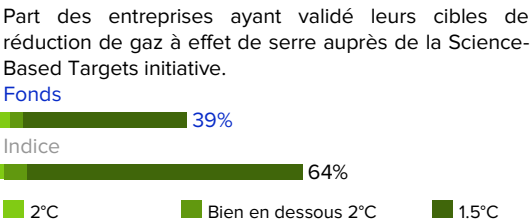
Analyse environnementale



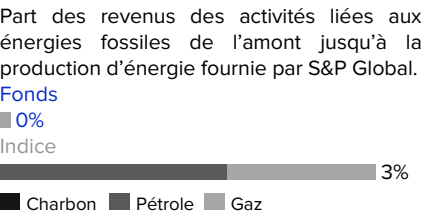
Taxonomie européenne



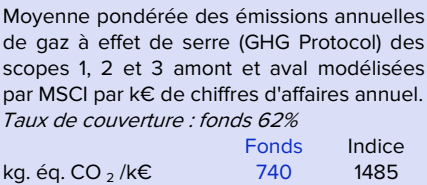
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

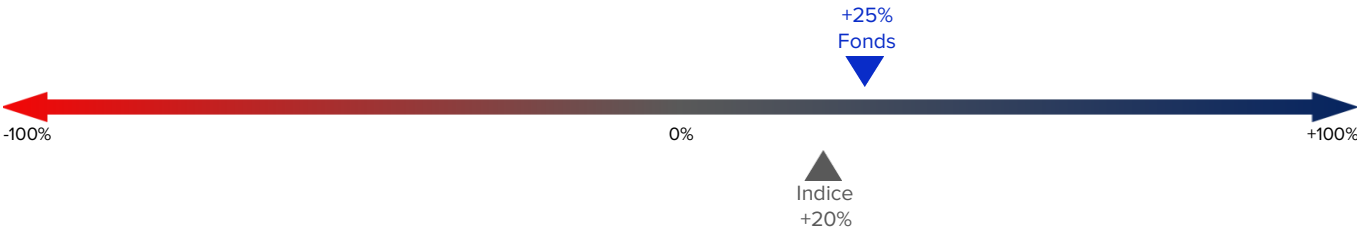
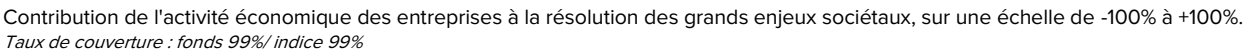


Intensité carbone des revenus\*\*



Analyse sociale et sociétale

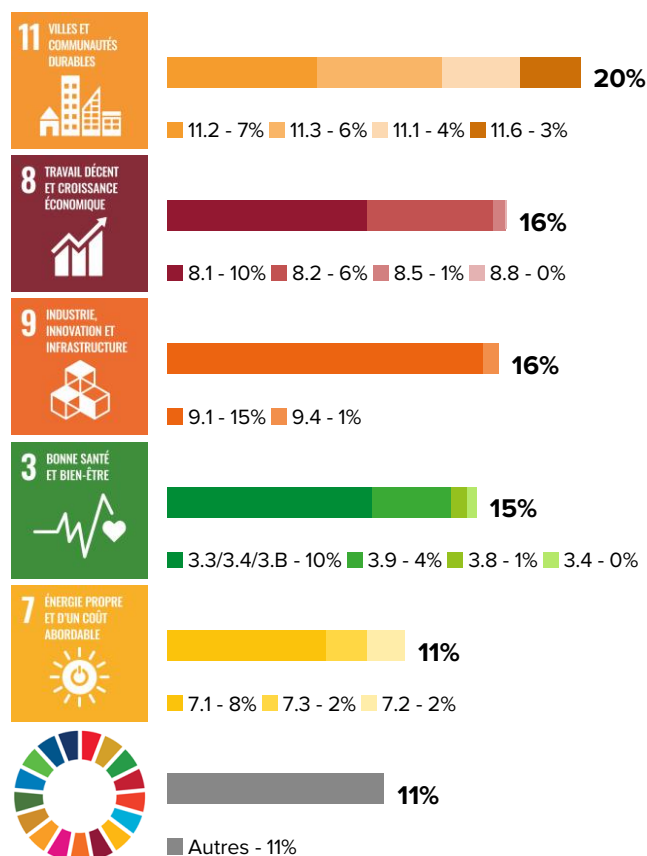
Contribution sociétale



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.\*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. \*\*Le fonds sengage à surperformer lEuro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.



## 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

#### BNP Paribas

Nous avons échangé avec BNP Paribas concernant les enjeux de capital humain et notamment les thématiques de culture d'entreprise, attraction et rétention des salariés, équité et évolution des effectifs.

#### Saint-Gobain

Nous avons échangé avec Saint-Gobain de leur préférence pour s'aligner au reporting CS3D plutôt qu'au plan de vigilance français. Nous leur avons transmis également qu'il manquait des éléments sur le suivi et contrôle du dispositif de mesures correctives. Concernant les zones de conflit, ils ont mis en place une due diligence renforcée, mais dans le cas de la Russie, le contrôle est minimum sur le reporting dû au conflit ce qui rend difficile de rendre compte de certains éléments.

### Controverses ESG

#### Microsoft

Plusieurs nouvelles controverses concernant des problématiques de confidentialité et sécurité des données aux Etats-Unis et en Irlande. Microsoft prévoirait également des nouvelles réductions d'effectif, principalement dans le département des ventes, dans le cadre d'un recentrage stratégique lié à l'intelligence artificielle.

#### EDP

L'enquête sur la panne d'électricité survenue en Espagne en avril 2025 est au point mort, les entreprises ayant refusé de partager des données essentielles.

### Votes

**6 / 7** assemblées générales votées au cours du mois.

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



**sycamore**  
am

# sycamore opportunities

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 379,1€

Actifs | 121,7 M€

## SFDR 8

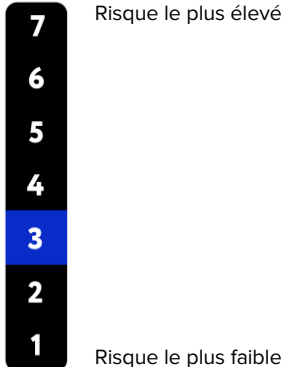
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

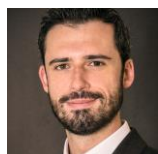
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

### Équipe de gestion



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Directeur des investissements



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



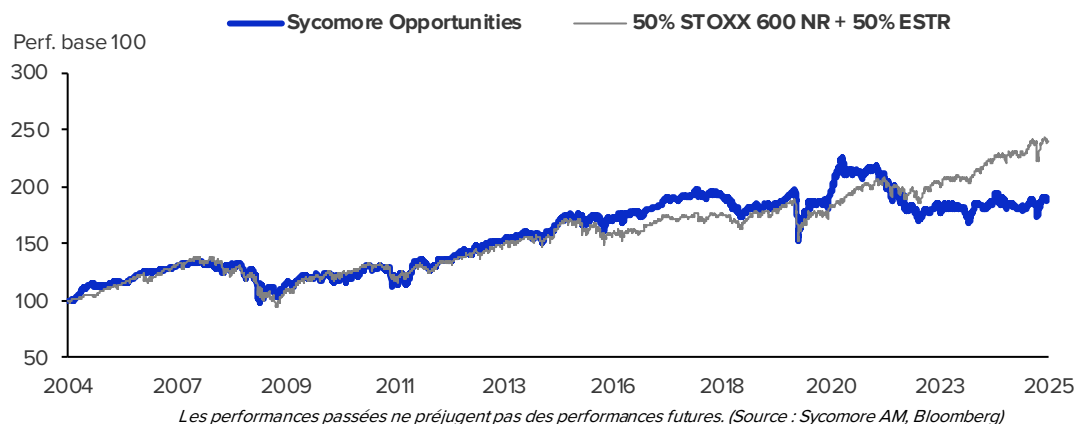
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG

## Stratégie d'investissement

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

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

## Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,0  | 5,4  | 2,5  | 5,7   | 1,8   | 89,6   | 3,1   | -2,9 | 4,6  | -16,2 | 1,0  |
| Indice % | -0,5 | 5,1  | 6,1  | 26,0  | 37,3  | 140,4  | 4,3   | 6,4  | 9,5  | -5,1  | 11,7 |

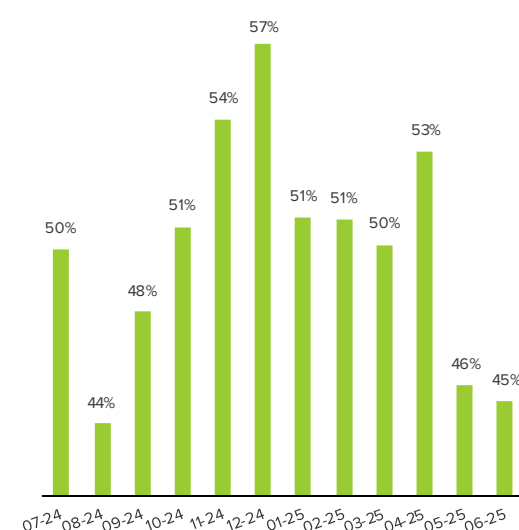
## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

L'extension du conflit au Proche-Orient avec les frappes israéliennes sur les installations nucléaires iraniennes a entraîné une hausse du pétrole, de la volatilité et fait corriger les marchés actions européens dans la foulée. La faiblesse continue du dollar marque la persistance de la défiance des investisseurs qui craignent la remise en cause de l'indépendance de la Fed notamment. Dans ce contexte moins favorable, le portefeuille a bien résisté via sa diversification sur la technologie américaine en lien à l'IA (Micron, Nvidia, Stryker). A l'inverse, Renault a pâti du départ de son PDG emblématique Luca de Meo et Deutsche Telekom de la sortie par Softbank de sa filiale américaine T-Mobile. Le contexte géopolitique toujours très tendu allié à la très bonne résistance des marchés actions nous pousse à garder une allocation autour de 45% sur les actions. Côté valeur, nous avons cédé en fin de mois Micron Technology après un parcours boursier exceptionnel.

## 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

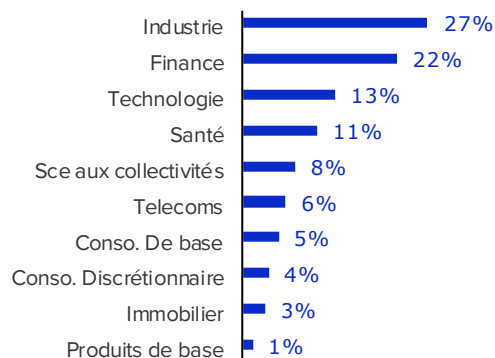
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Taux d'exposition aux actions      | 45%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 31         |
| Capi. boursière médiane            | 44,7 Mds € |

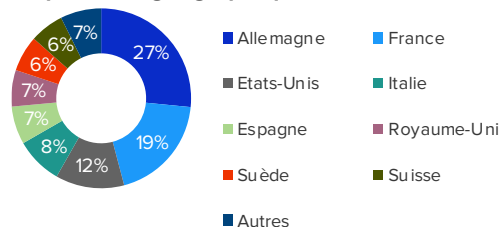
## Exposition sectorielle



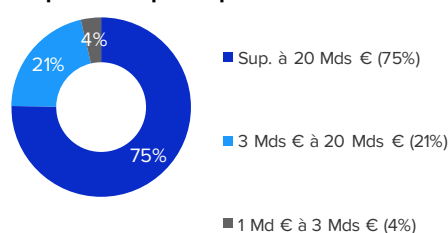
## Valorisation

|                               | Fonds | Indice |
|-------------------------------|-------|--------|
| Ratio P/E 2025                | 14,4x | 13,7x  |
| Croissance bénéficiaire 2025  | 9,6%  | 7,4%   |
| Ratio P/BV 2025               | 1,9x  | 2,1x   |
| Rentabilité des fonds propres | 13,2% | 15,1%  |
| Rendement 2025                | 1,6%  | 3,3%   |

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE |
|------------------|-------|------------|
| Assa Abloy       | 3,1%  | 3,4/5      |
| Novartis         | 2,9%  | 3,8/5      |
| Bureau Veritas   | 2,8%  | 4,0/5      |
| Danone           | 2,4%  | 3,7/5      |
| Siemens          | 2,3%  | 3,5/5      |
| Stryker          | 2,2%  | 3,5/5      |
| Santander        | 2,1%  | 3,2/5      |
| Société Générale | 2,1%  | 3,3/5      |
| Munich Re        | 1,9%  | 3,6/5      |
| Eon              | 1,7%  | 3,2/5      |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Micron Tech.    | 0,7%     | 0,22%   |
| Nvidia          | 1,4%     | 0,17%   |
| Infineon        | 1,7%     | 0,08%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| Danone          | 2,7%     | -0,22%  |
| Assa Abloy      | 3,4%     | -0,18%  |
| Renault         | 1,1%     | -0,17%  |

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

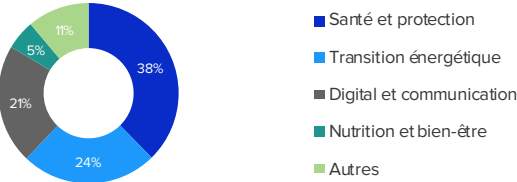
Micron Tech.

### Allègements





Thématiques durables



Note ESG

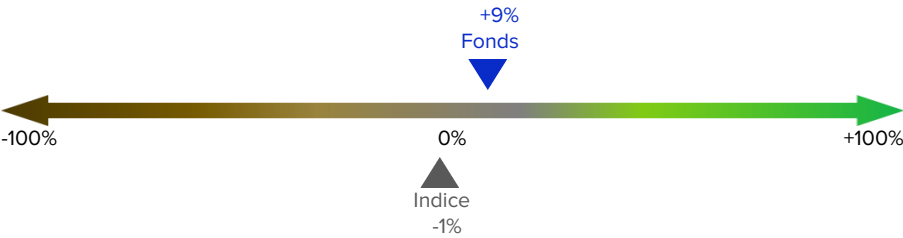
|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Environnement | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Gouvernance   | 3,5/5 | 3,6/5  |

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](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 95%



Taxonomie européenne

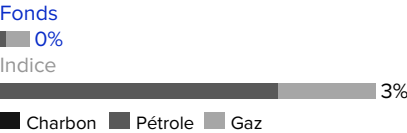
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

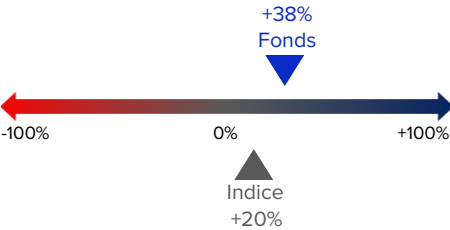


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

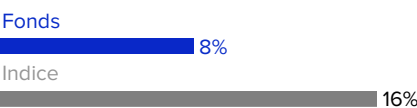
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

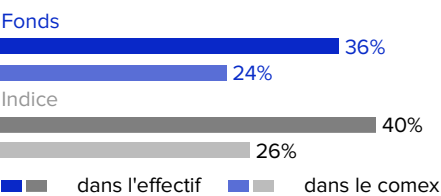


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 97% / 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

**4 / 4** 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 sélection crédit

JUIN 2025

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 143,6€

Actifs | 804,5 M€

## SFDR 8

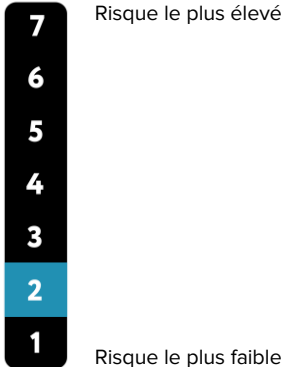
### Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



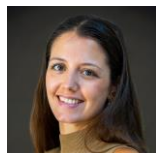
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant



**Nicholas CAMPELLO**  
Analyste Crédit



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste ISR



France



Belgique



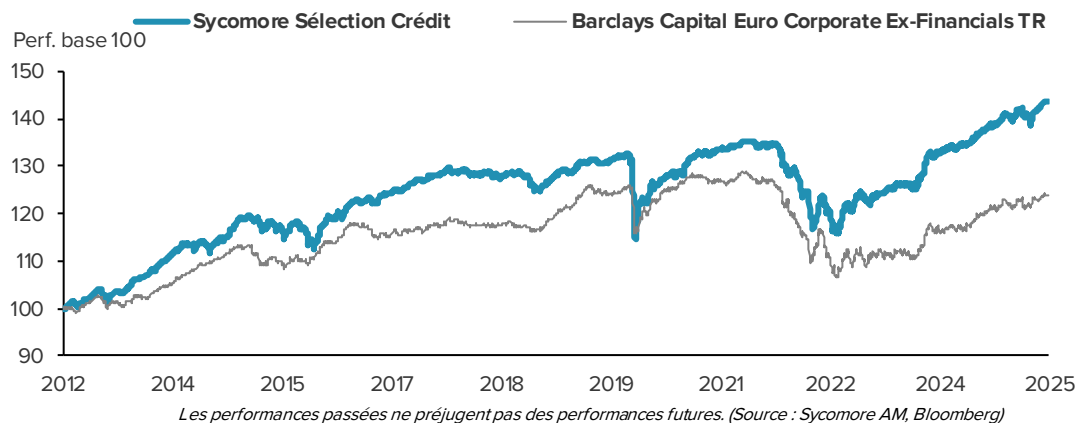
Autriche

## Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 30.06.2025



|          | juin | 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fonds %  | 0,4  | 2,1  | 6,5  | 22,8  | 14,0  | 43,6  | 2,9   | 5,9  | 10,0 | -10,4 | 1,9  |
| Indice % | 0,2  | 1,5  | 5,6  | 11,6  | 1,0   | 23,9  | 1,7   | 4,0  | 7,9  | -13,9 | -1,2 |

## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25bp. Le mouvement était largement anticipé. En revanche, son discours s'est avéré plus rigoureux que prévu. Les taux longs souverains ont légèrement augmenté, avec une pentification supplémentaire intervenue depuis le début du mois. Le spread Italie-Allemagne a diminué au cours du mois, en partie du fait des annonces outre-Rhin susceptibles de porter le déficit budgétaire à 3% dès 2026. Le spread France-Allemagne a lui légèrement monté. Le marché primaire est resté très dynamique. La demande des investisseurs reste forte, comme en atteste la poursuite de la baisse des spreads entamée à la mi-avril. Orange a refinancé ses obligations hybrides courtes via l'émission d'une nouvelle souche 7 ans de 750 M€, assortie d'une offre de rachat sur les souches courtes. Une fois de plus, un émetteur d'hybrides montre sa fiabilité en matière de rappel, alors que les encours d'hybrides ont stagné depuis trois ans et que ce compartiment reste peu cher vs. les obligations seniors. Le fournisseur de services énergétiques allemand Techem a émis une obligation 7 ans offrant un coupon de 4.625 pour une notation B+. Cet émetteur a une longue antériorité sur le marché High Yield et a démontré sa capacité de désendettement.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2012

### Codes ISIN

Part I - FR0011288489

Part ID - FR0011288505

Part R - FR0011288513

### Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP

Part ID - SYCSCRD FP

Part R - SYCSCRR FP

### Indice de référence

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Part ID - 0,60%

Part R - 1,20%

### Com. de surperformance

10% > Indice de référence

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition

98%

Nombre de lignes

212

Nombre d'émetteurs

155

## Valorisation

Sensibilité

3,8

Rendement à maturité

4,6%

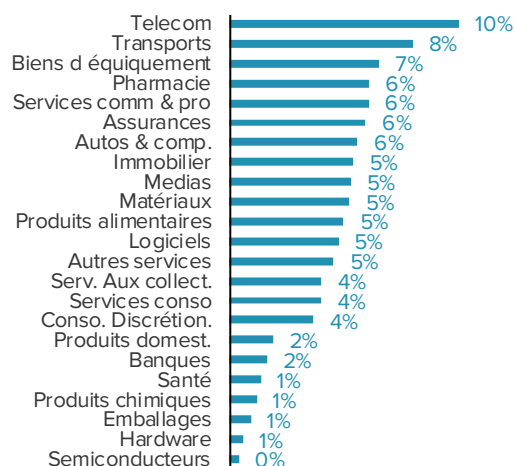
Rendement au pire

3,9%

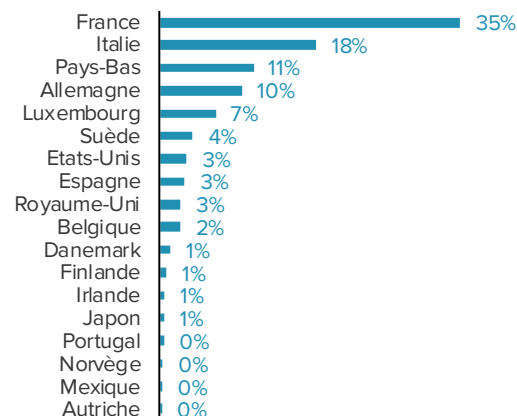
Maturité moyenne

5,2 ans

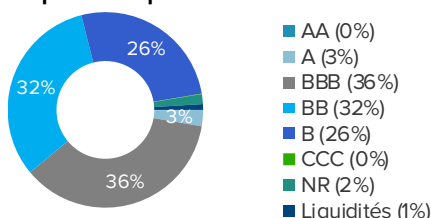
## Répartition par secteur



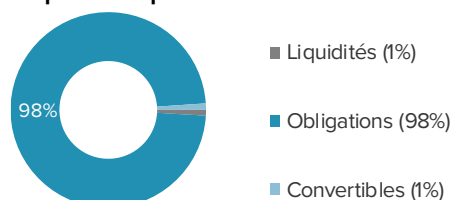
## Répartition par pays



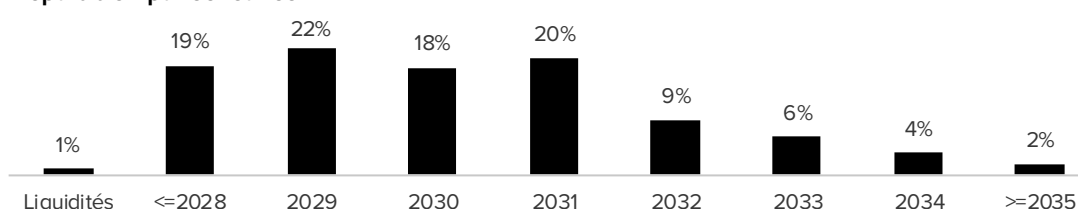
## Répartition par notation



## 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.

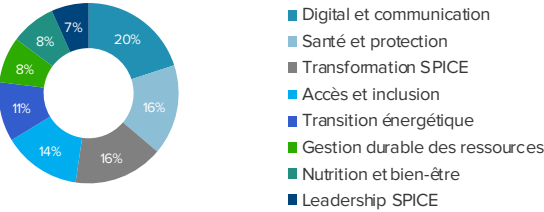
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

| Principaux émetteurs    | Poids | Secteur               | Note SPICE | Thématique durable       |
|-------------------------|-------|-----------------------|------------|--------------------------|
| Orange                  | 1,9%  | Telecom               | 3,3/5      | Digital et communication |
| Infopro                 | 1,9%  | Medias                | 3,4/5      | Digital et communication |
| Picard                  | 1,7%  | Produits alimentaires | 3,3/5      | Nutrition et bien-être   |
| Autostrade Per L Italia | 1,7%  | Transports            | 3,3/5      | Accès et inclusion       |
| Altea                   | 1,6%  | Immobilier            | 3,4/5      | Santé et protection      |



Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 31%

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

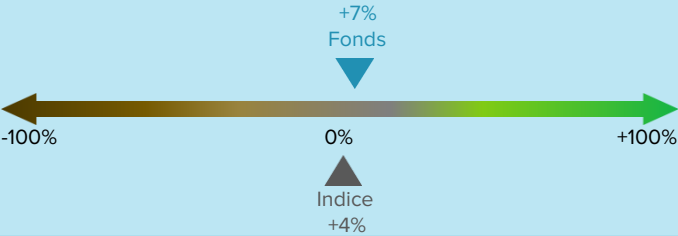
|              | ESG   | E     | S     | G     |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Unibail      | 3,7/5 | 3,7/5 | 3,6/5 | 3,8/5 |
| Veolia       | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Edp Energias | 3,8/5 | 3,8/5 | 3,9/5 | 3,9/5 |
| Cellnex      | 3,8/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Getlink      | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,3/5 |

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 96% / indice 82%



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 90%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 671   | 1192   |

Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 63% / indice 94%

Fonds



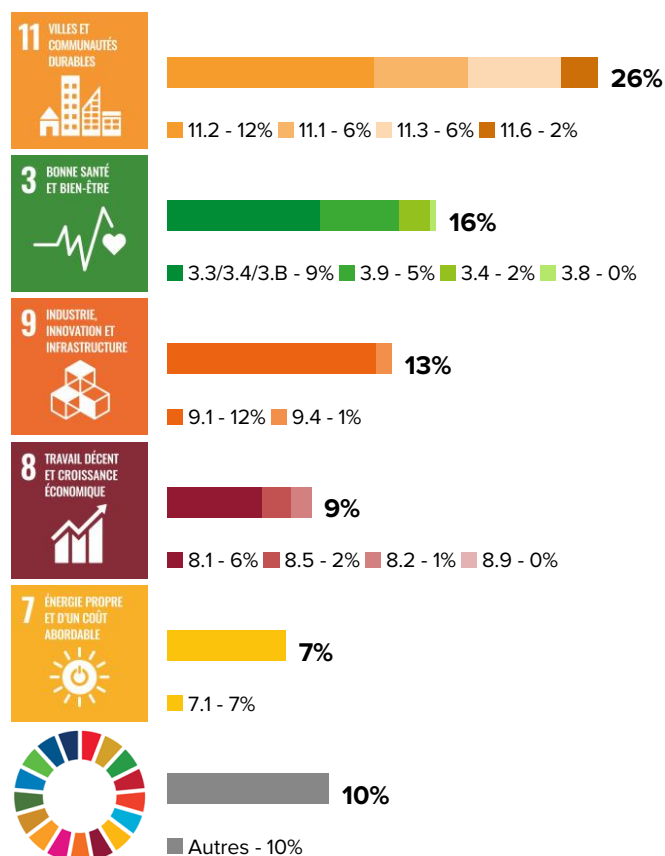
Indice







## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Arcadis

A la demande de l'entreprise, nous sommes intervenus lors d'une réunion du Sustainability Management Committee d'Arcadis afin de présenter et d'échanger sur l'approche ESG nommée SPICE de Sycomore AM ainsi que de donner un aperçu de la notation SPICE de l'entreprise.

#### Getlink

Nous avons échangé sur la gestion de carrière et transmission des compétences, organisée notamment via du mentoring et de l'alternance. Les collaborateurs ont à cœur de transmettre aux nouvelles générations et ont la volonté de plus d'autonomie sur leur formation. Les indicateurs sureté sont consolidés tous les mois et des comités ont lieu toutes les semaines. Les collaborateurs ont également répondu positivement sur les opportunités formelles d'échanges entre les employés et la direction.

### Controverses ESG

#### EDP

L'enquête sur la panne d'électricité survenue en Espagne en avril 2025 est au point mort, les entreprises ayant refusé de partager des données essentielles.

#### Stellantis

Le ministère des Transports français a demandé le rappel immédiat des Citroën C3 et DS3 nécessitant le remplacement des airbags après un accident mortel, entraînant des coûts supplémentaires pour Stellantis et une mauvaise publicité pour la marque.



**sycomore  
am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | LU2431794754

Valeur liquidative | 110,1€

Actifs | 60,3 M€

## SFDR 9

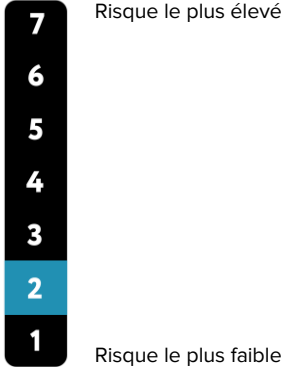
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant



**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit



**Anaïs  
CASSAGNES**  
Analyste ISR



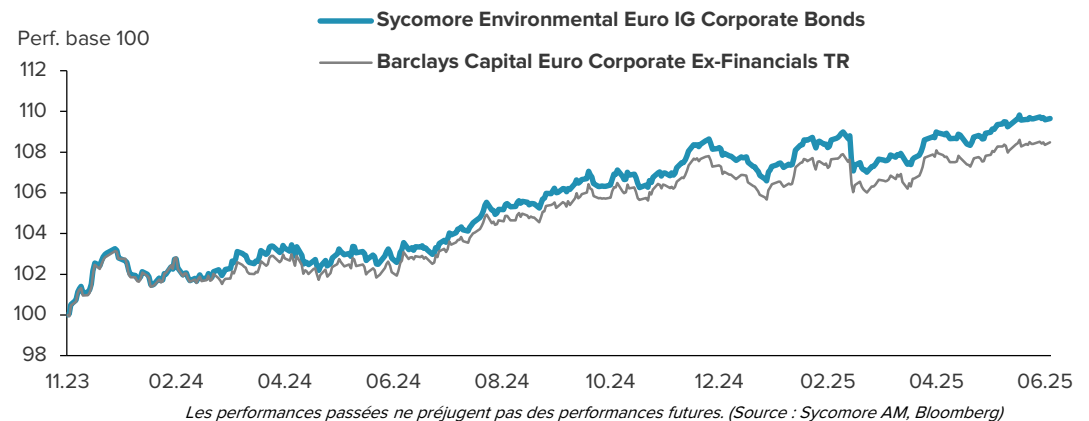
France

### Stratégie d'investissement

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

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

### Performances au 30.06.2025



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

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25bp. Le mouvement était largement anticipé. En revanche, son discours s'est avéré plus rigoureux que prévu. Les taux longs souverains ont légèrement augmenté, avec une pentification supplémentaire intervenue depuis le début du mois. Le spread Italie-Allemagne a diminué au cours du mois, en partie du fait des annonces outre-Rhin susceptibles de porter le déficit budgétaire à 3% dès 2026. Le spread France-Allemagne a lui légèrement monté sur la partie longue de la courbe. Le marché primaire est resté très dynamique. La demande des investisseurs reste forte, comme en atteste la poursuite de la baisse des spreads entamée à la mi-avril, et ce malgré les événements géopolitiques aux Proche et Moyen-Orient. Urenco a émis une obligation 10 ans assortie d'un coupon de 3.625%. Cette entreprise notée BBB+, détenue par les gouvernements anglais et néerlandais, fournit de l'uranium enrichi aux centrales nucléaires, via des contrats à long terme.



## 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

Barclays Capital Euro

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

98%

Nombre de lignes

89

Nombre d'émetteurs

63

## Valorisation

Sensibilité

4,8

Rendement à maturité

3,5%

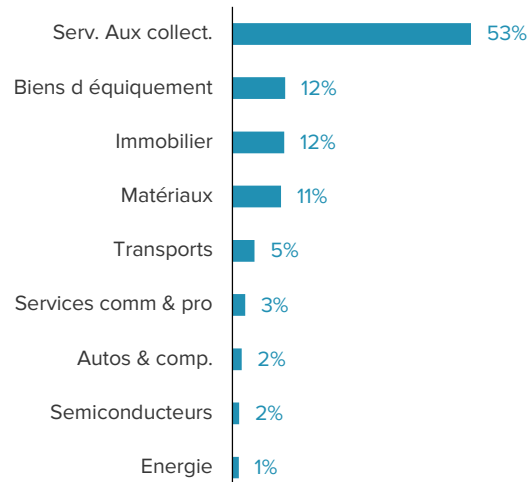
Rendement au pire

3,3%

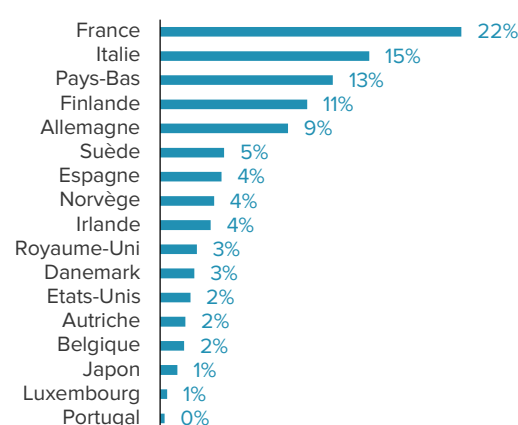
Maturité moyenne

5,6 ans

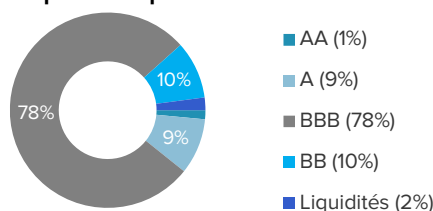
## Répartition par secteur



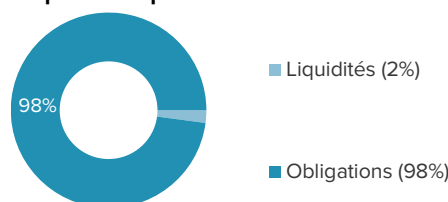
## Répartition par pays



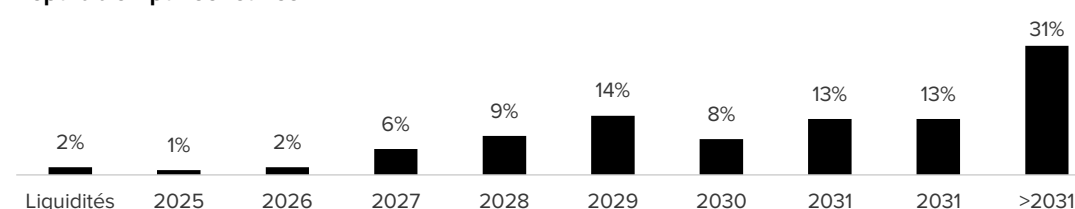
## Répartition par notation



## Répartition par actif



## Répartition par échéance



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

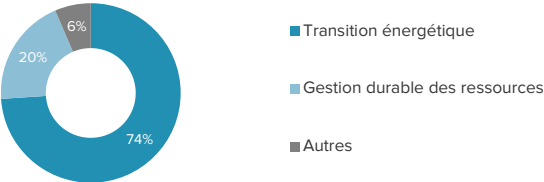
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise\*.

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

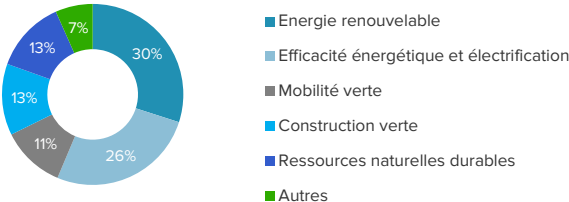
| Principaux émetteurs | Poids | Secteur            | Note SPICE | Thématique durable     |
|----------------------|-------|--------------------|------------|------------------------|
| Elia                 | 3,3%  | Serv. aux collect. | 3,8/5      | Transition énergétique |
| Covivio Hotels       | 2,9%  | Immobilier         | 3,4/5      | n/a                    |
| Statkraft            | 2,9%  | Serv. aux collect. | 3,7/5      | Transition énergétique |
| Rte                  | 2,8%  | Serv. aux collect. | 3,4/5      | Transition énergétique |
| Iberdrola            | 2,4%  | Serv. aux collect. | 3,9/5      | Transition énergétique |



Thématiques durables



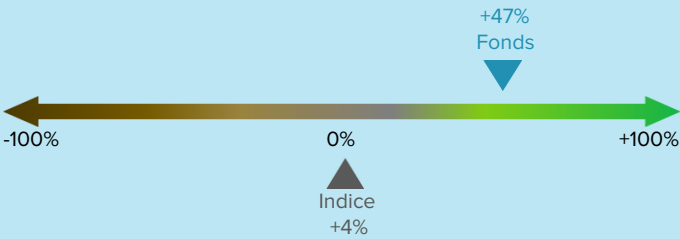
Thématiques environnementales



Analyse environnementale

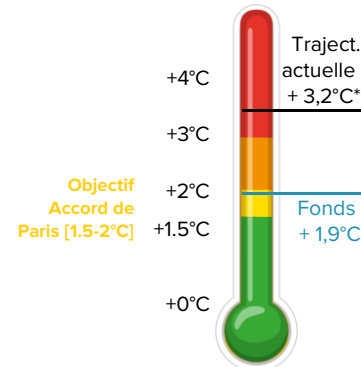
Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 82%



Hausse de température induite SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 90%



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

Note ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Environnement | 3,9/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Gouvernance   | 3,4/5 | 3,5/5  |

Meilleures notes ESG

|                  | ESG   | E     | S     | G     |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 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 | 4,3/5 | 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 81% / indice 90%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 1142  | 1192   |

Taxonomie européenne

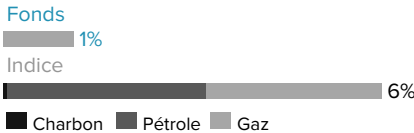
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 93% / indice 94%



Exposition fossile

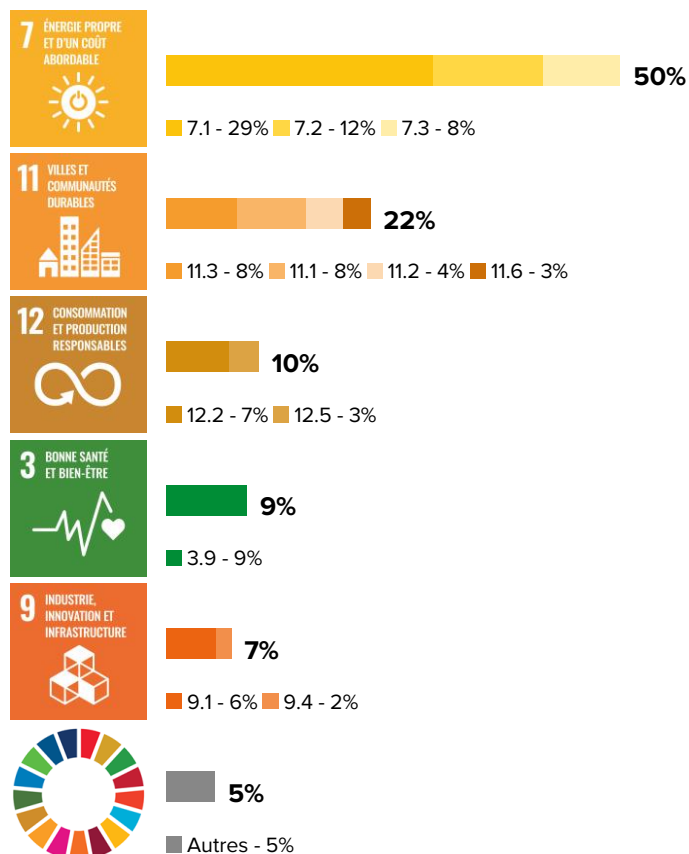
Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

**Absence d'exposition significative : 9%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

Pas de commentaire





**sycomore**  
am

sycomore

# euro ig short duration

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MT15

Valeur liquidative | 105,4€

Actifs | 81,0 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque

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



**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).

|          | juin | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. |
|----------|------|------|------|-------|-------|
| Fonds %  | 0,3  | 2,0  | 5,0  | 5,3   | 5,0   |
| Indice % | 0,2  | 1,5  | 3,5  | 3,8   | 3,5   |

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25bp. Le mouvement était largement anticipé. En revanche, son discours s'est avéré plus rigoureux que prévu. Les taux longs souverains ont légèrement augmenté, avec une pentification supplémentaire intervenue depuis le début du mois. Le spread Italie-Allemagne a diminué au cours du mois, en partie du fait des annonces outre-Rhin susceptibles de porter le déficit budgétaire à 3% dès 2026. Le spread France-Allemagne a lui légèrement monté sur la partie longue de la courbe. Le deux ans allemand progresse de 5bp sur le mois. Le marché primaire est resté très dynamique. La demande des investisseurs reste forte, comme en atteste la poursuite de la baisse des spreads entamée à la mi-avril, et ce malgré les événements géopolitiques aux Proche et Moyen-Orient.



## Caractéristiques

### Date de création

06/06/2024

### Codes ISIN

Part IC - FR001400MT15

Part ID - FR001400MT23

Part RC - FR001400MT31

### Codes Bloomberg

Part IC -

Part ID -

Part RC -

### 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

95%

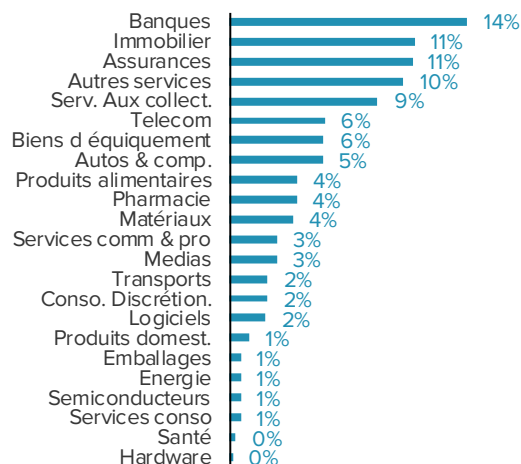
Nombre de lignes

167

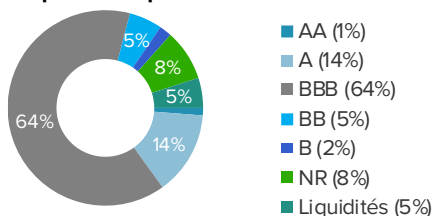
Nombre d'émetteurs

148

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



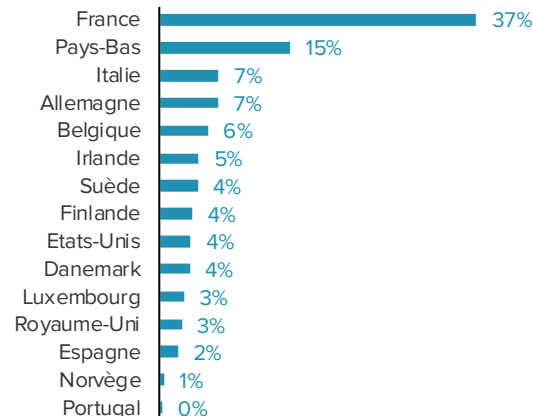
## Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Fca Bank             | 2,1%  |
| Firmenich            | 2,0%  |
| Bnp Paribas          | 2,0%  |
| Unibail              | 2,0%  |
| Crédit Agricole      | 1,5%  |

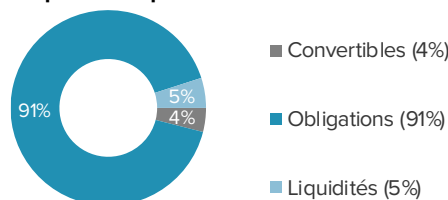
## Valorisation

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Sensibilité          | 1,7     |
| Rendement à maturité | 3,9%    |
| Rendement au pire    | 3,4%    |
| Maturité moyenne     | 2,3 ans |

## Répartition par pays



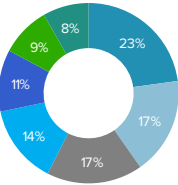
## Répartition par actif



| Principaux émetteurs | Poids | Secteur               | YTW  | YTM  |
|----------------------|-------|-----------------------|------|------|
| Fca Bank             | 2,1%  | Autos & Comp.         | 2,8% | 2,8% |
| Firmenich            | 2,0%  | Produits alimentaires | 4,2% | 7,4% |
| Bnp Paribas          | 2,0%  | Assurances            | 3,0% | 6,6% |
| Unibail              | 2,0%  | Immobilier            | 3,3% | 5,1% |
| Crédit Agricole      | 1,5%  | Banques               | 3,1% | 7,0% |

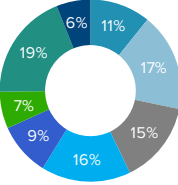


Thématiques durables



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

Thématiques environnementales



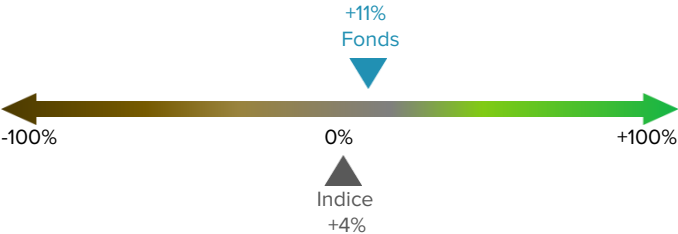
- Energie renouvelable
- Efficacité énergétique et électrification
- Mobilité verte
- Construction verte
- Ressources naturelles durables
- Eco-services
- Pas d'exposition
- Autres

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 88% / indice 82%



Exposition fossile

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

Fonds

0%

Indice

6%

Charbon Pétrole Gaz

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

|        | ESG   | E     | S     | G     |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| Wabtec | 3,9/5 | 4,5/5 | 3,3/5 | 3,7/5 |
| Erg    | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Vestas | 4,1/5 | 4,8/5 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |
| Veolia | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 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 63% / indice 90%

|                             | Fonds | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€ | 869   | 1192   |

Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 81% / indice 94%

Fonds

12%

Indice

10%



sycomore  
am

# sycomore sycoyield 2026

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 118,2€

Actifs | 326,6 M€

## SFDR 8

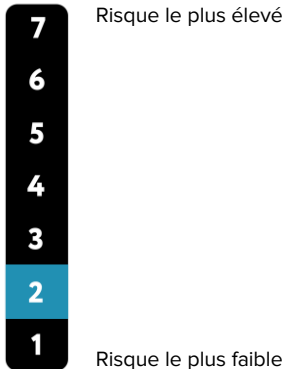
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



Emmanuel de  
SINETY  
Gérant



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gérant

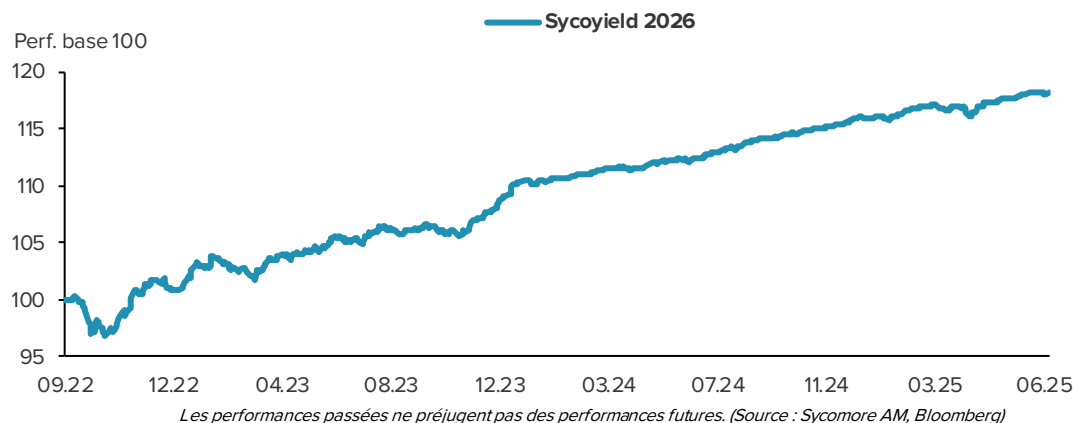


Nicholas  
CAMPELLO  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 30.06.2025



|         | juin | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. | 2024 | 2023 |
|---------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Fonds % | 0,2  | 1,8  | 5,1  | 18,2  | 6,1   | 5,0  | 9,6  |

## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25bp. Le mouvement était largement anticipé. En revanche, son discours s'est avéré plus rigoureux que prévu. Les taux longs souverains ont légèrement augmenté, avec une pentification supplémentaire intervenue depuis le début du mois. Le spread Italie-Allemagne a diminué au cours du mois, en partie du fait des annonces outre-Rhin susceptibles de porter le déficit budgétaire à 3% dès 2026. Le spread France-Allemagne a lui légèrement monté. Le marché primaire est resté très dynamique. La demande des investisseurs reste forte, comme en atteste la poursuite de la baisse des spreads entamée à la mi-avril, et ce malgré les événements géopolitiques aux Proche et Moyen-Orient.



## Caractéristiques

### Date de création

01/09/2022

### Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

### Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

### Indice de référence

Aucun

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

4 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+3

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

### Com. de surperformance

Aucune

### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition

96%

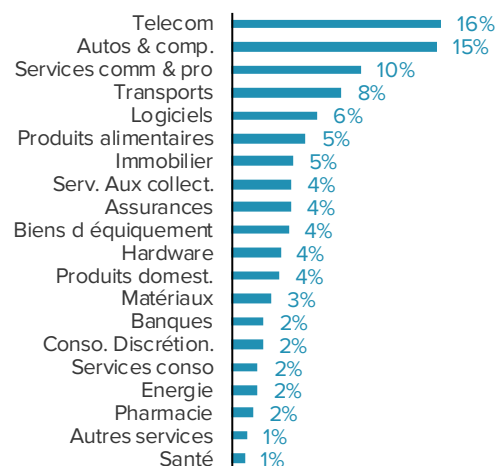
Nombre de lignes

83

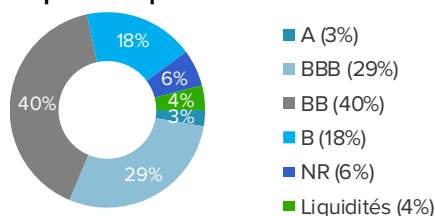
Nombre d'émetteurs

66

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



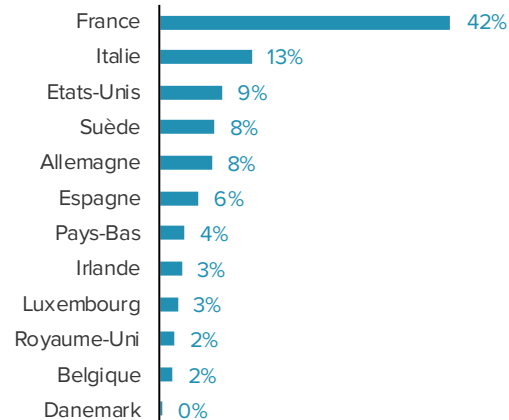
## Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Masmovil             | 3,9%  |
| Verisure             | 3,7%  |
| Belden               | 3,4%  |
| Renault              | 3,2%  |
| Iliad                | 3,1%  |

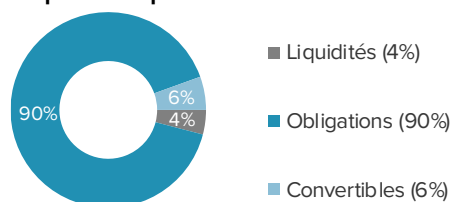
## Valorisation

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

## Répartition par pays



## Répartition par actif



| Principaux émetteurs | Poids | Secteur             | YTW  | YTM  |
|----------------------|-------|---------------------|------|------|
| Masmovil             | 3,9%  | Telecom             | 3,7% | 4,0% |
| Verisure             | 3,7%  | Services comm & pro | 1,8% | 7,1% |
| Belden               | 3,4%  | Hardware            | 3,5% | 3,5% |
| Renault              | 3,2%  | Autos & Comp.       | 2,8% | 2,8% |
| Iliad                | 3,1%  | Telecom             | 2,9% | 3,2% |





sycomore  
am

# sycomore sycoyield 2030

JUIN 2025

Part IC

Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 109,9€

Actifs | 397,1 M€

## SFDR 8

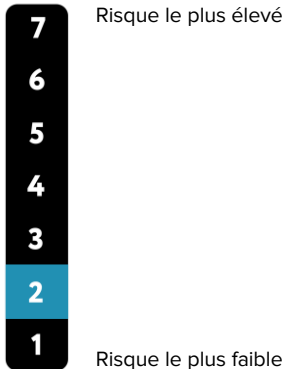
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 1\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

### Équipe de gestion



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gérant

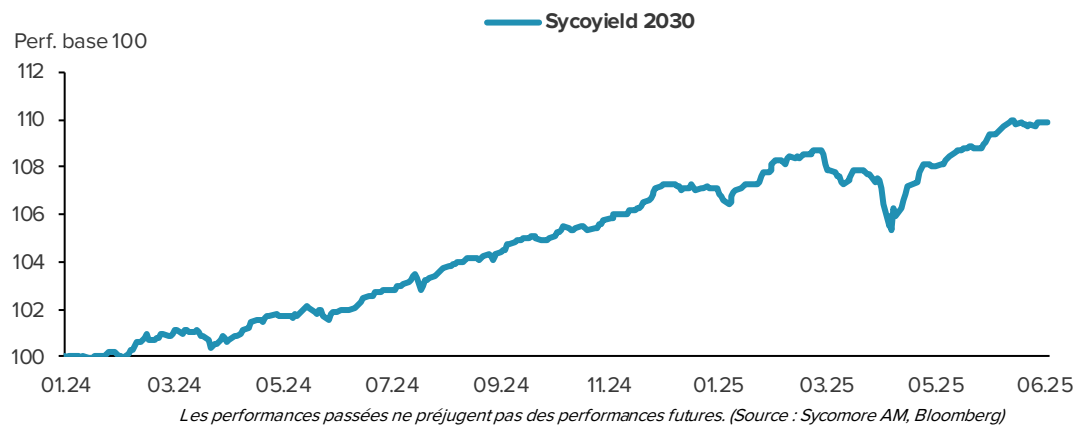


**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analyste Crédit

## Stratégie d'investissement

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

## Performances au 30.06.2025



|         | juin | 2025 | 1 an | Créa. | Annu. |
|---------|------|------|------|-------|-------|
| Fonds % | 0,5  | 2,6  | 7,8  | 9,9   | 6,9   |

## Statistiques

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

## Commentaire de gestion

La BCE a abaissé ses taux directeurs de 25bp. Le mouvement était largement anticipé. En revanche, son discours s'est avéré plus rigoureux que prévu. Les taux longs souverains ont légèrement augmenté, avec une pentification supplémentaire intervenue depuis le début du mois. Le spread Italie-Allemagne a diminué au cours du mois, en partie du fait des annonces outre-Rhin susceptibles de porter le déficit budgétaire à 3% dès 2026. Le spread France-Allemagne a lui légèrement monté. Le marché primaire est resté très dynamique. La demande des investisseurs reste forte, comme en atteste la poursuite de la baisse des spreads entamée à la mi-avril. La SSII italienne TeamSystem a émis une obligation 6 ans de 500M€ offrant un coupon de 5% pour une notation B+. L'offre porte sur des logiciels de gestion administrative vendus par abonnement : 85% des revenus de la société sont récurrents, lui assurant une bonne résilience quel que soit le contexte économique.



## 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

99%

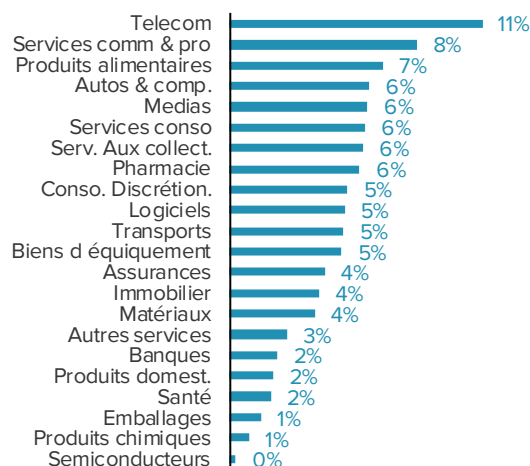
Nombre de lignes

140

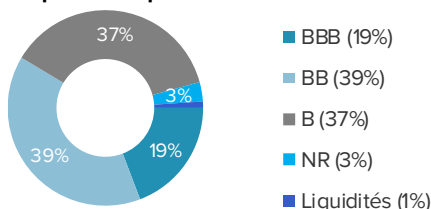
Nombre d'émetteurs

107

## Répartition par secteur



## Répartition par notation



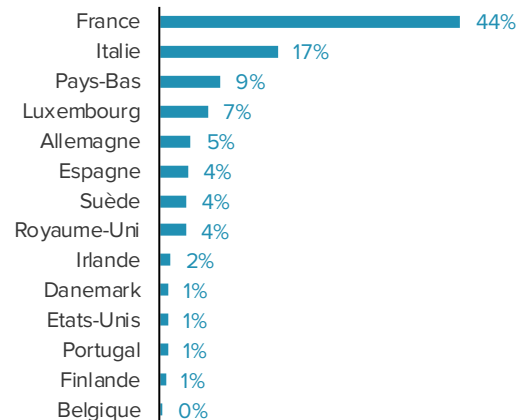
## Principaux émetteurs

| Principaux émetteurs | Poids |
|----------------------|-------|
| Picard               | 2,7%  |
| Altarea              | 2,2%  |
| Roquette Freres      | 2,0%  |
| Banijay              | 2,0%  |
| Mobilux              | 1,9%  |

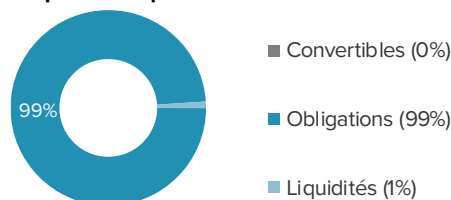
## Valorisation

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Sensibilité          | 2,7     |
| Rendement à maturité | 5,0%    |
| Rendement au pire    | 3,5%    |
| Maturité moyenne     | 5,0 ans |

## Répartition par pays



## Répartition par actif



## YTW

## YTM

| Secteur               | YTW  | YTM  |
|-----------------------|------|------|
| Produits alimentaires | 4,8% | 5,1% |
| Immobilier            | 4,7% | 4,7% |
| Pharmacie             | 5,1% | 6,0% |
| Medias                | 3,3% | 5,6% |
| Produits domest.      | 4,5% | 5,7% |