



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

DÉCEMBRE 2025

Part R USD

Code ISIN | FR0013065604

Valeur liquidative | 130,2\$

Actifs | 131,3 M\$

## SFDR 8

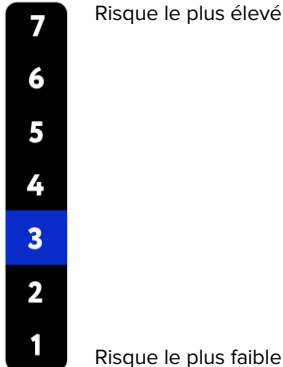
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 25\%$

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

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

### Indicateur de risque



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

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

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

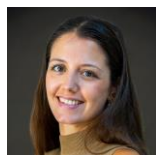
### Équipe de gestion



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gérant



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Anaïs CASSAGNES**  
Analyste Durabilité



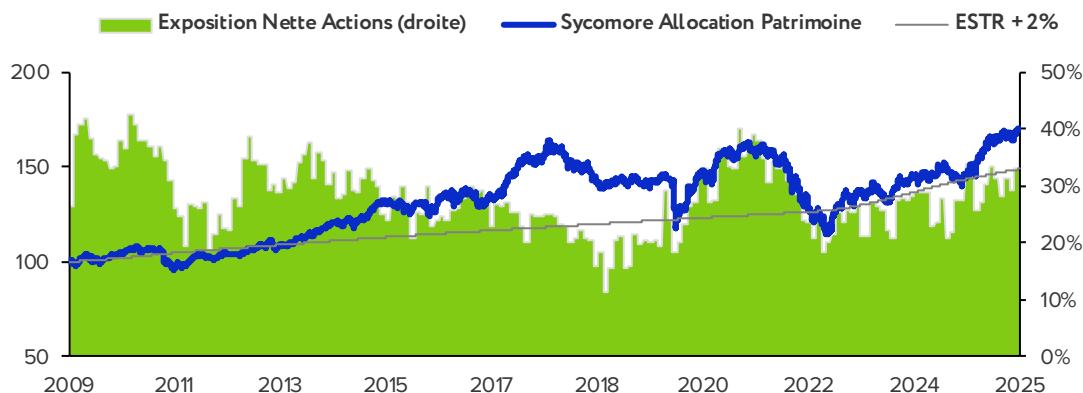
REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

### Stratégie d'investissement

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

### Performances au 31.12.2025



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

	déc. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,0	19,5	19,5	32,1	70,2	3,4	-1,2	11,9	-16,9
Indice %	0,4	4,3	4,3	16,3	20,3	2,5	5,9	2,0	1,4

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 ans	0,0	-0,1	10,4%	8,1%	0,8	0,6	-8,1%		
Création	0,0	1,1	0,8%	7,5%	0,4	0,1	-30,5%	3,3	4,5%

### Commentaire de gestion

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



## Caractéristiques

### Date de création

29/12/2009

### Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Part R USD - FR0013065604

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Part R USD - SYCOPRU FP

### Indice de référence

ESTR + 2%

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

3 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

USD

### Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part I - 0,60%

Part R USD - 1,60%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

### Com. de mouvement

Aucune

## Poche Actions

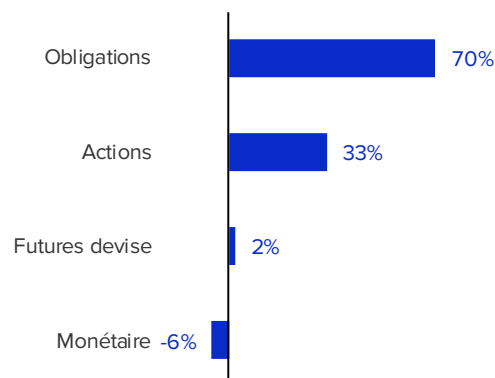
Sociétés en portefeuille

47

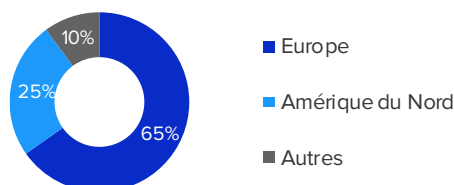
Poids des 20 premières lignes

18%

## Allocation d'actifs



## Expo. Pays Actions



## Poche Obligations

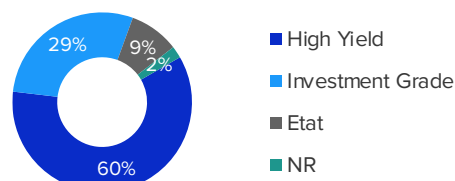
Nombre de lignes

154

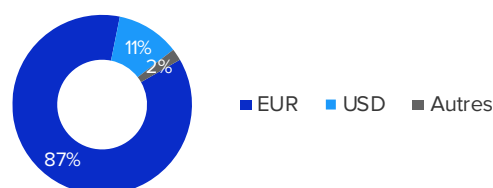
Nombre d'émetteurs

128

## Allocation obligataire



## Exposition devises



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

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

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

## Contributeurs à la performance

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

## Lignes directes actions

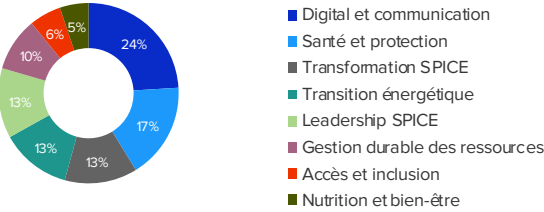
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%

## Positions obligataires

	Poids
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Italy 1.3% 2026	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



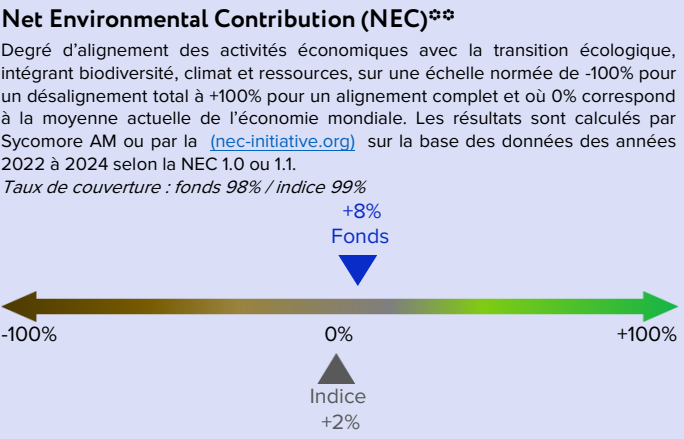
Thématiques durables



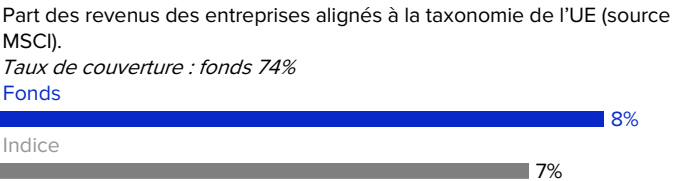
Note ESG

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

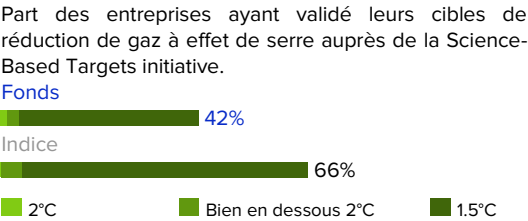
Analyse environnementale



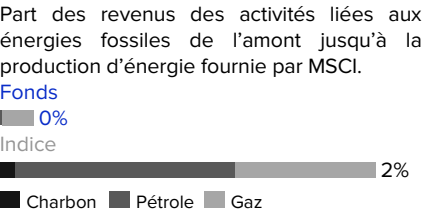
Taxonomie européenne



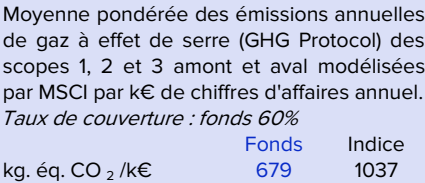
Alignement climatique – SBTi



Exposition fossile

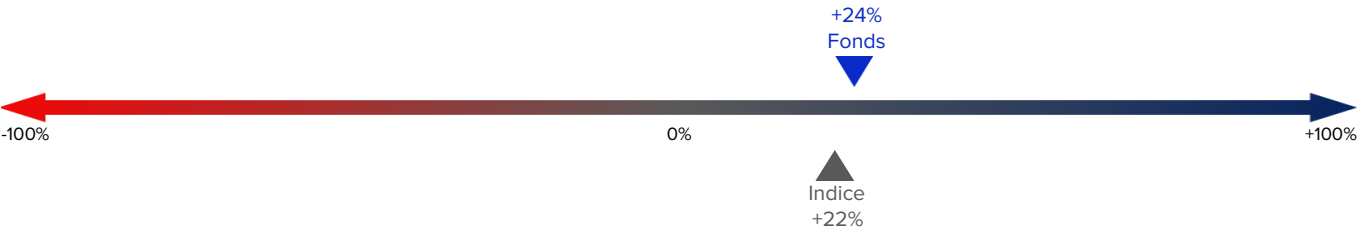
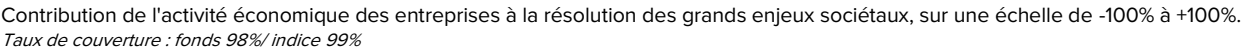


Intensité carbone des revenus\*\*



Analyse sociale et sociétale

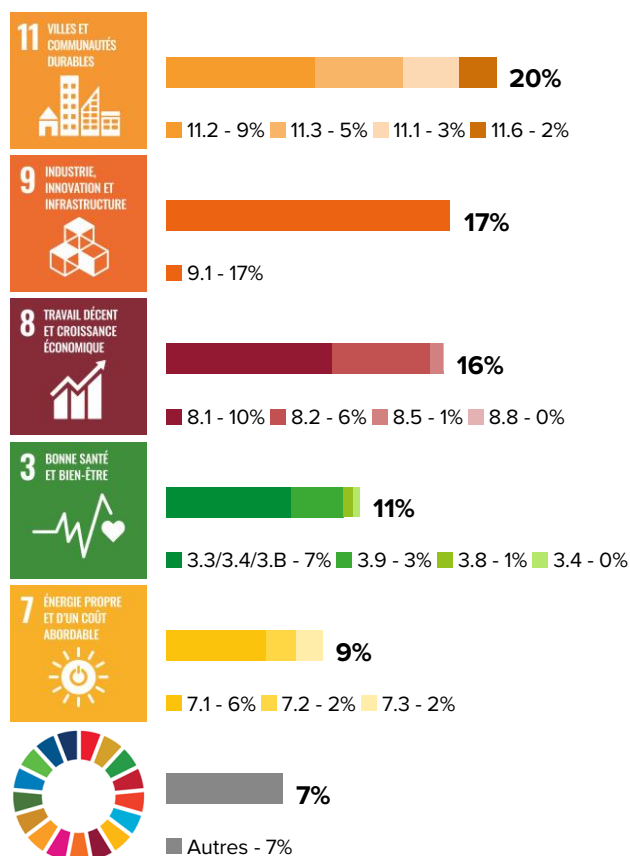
Contribution sociétale



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Schaeffler

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

#### Nvidia

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

### Controverses ESG

#### Microsoft

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

#### SAP

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

### Votes

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

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