



sycomore  
am

sycomore

# sélection responsable

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 660,1€

Actifs | 1,134 Md €

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 70\%$

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

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

### Indicateur de risque

7

Risque le plus élevé

6

5

4

3

2

1

Risque le plus faible

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

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

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

### Équipe de gestion



Olivier CASSÉ  
Gérant



Giulia CULOT  
Gérante



Catherine ROLLAND  
Analyste Durabilité



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

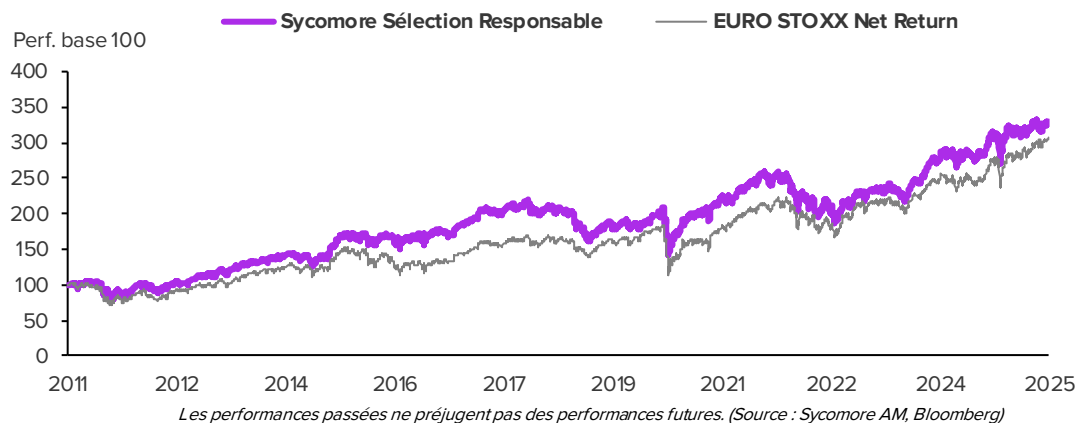
France

### Stratégie d'investissement

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

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

#### Performances au 31.12.2025



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

### Statistiques

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

### Commentaire de gestion

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



## Caractéristiques

### Date de création

24/01/2011

### Codes ISIN

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

### Codes Bloomberg

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

### Indice de référence

EURO STOXX Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

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

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

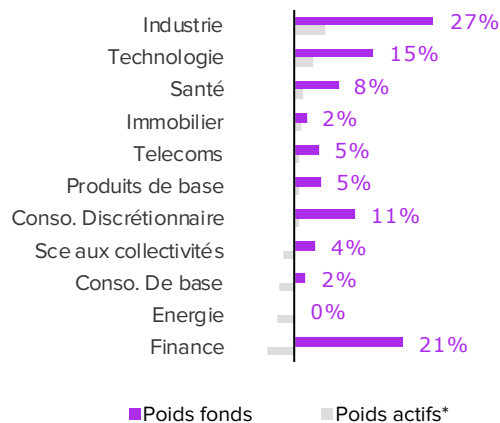
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

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

## Exposition sectorielle

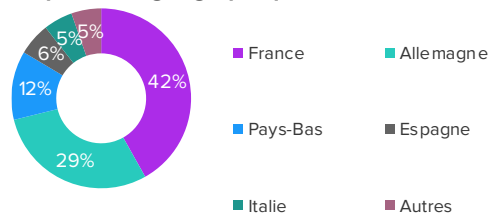


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

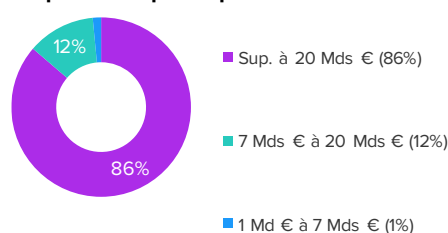
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,6x	16,4x
Croissance bénéficiaire 2025	8,4%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	12,2%
Rendement 2025	2,8%	3,0%

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

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

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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,3/5	+12%	27%
Sap	4,8%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,4%	3,7/5	+0%	17%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	35%
Lvmh	3,5%	3,4/5	-13%	-3%
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%
Schneider	2,7%	4,2/5	+10%	35%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Bnp Paribas	4,4%	0,41%
Santander	3,9%	0,34%
Société Générale	1,6%	0,22%
<b>Négatifs</b>		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Vonovia	2,3%	-0,15%
Bureau Veritas	4,5%	-0,07%

## Mouvements

### Achats

Rheinmetall

### Renforcements

Ing Groep  
Merck Kgaa  
Asml Holding

### Ventes

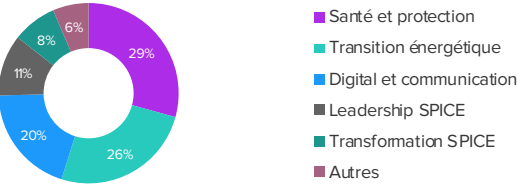
Brunello Cucinelli

### Allègements

Assa Abloy  
Societe Generale  
Airbus



Thématiques durables



Note ESG

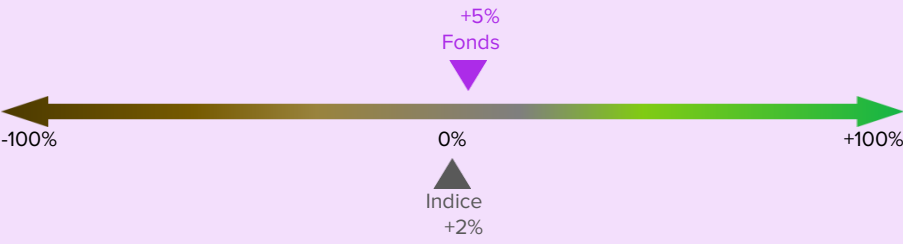
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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 99%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Intensité carbone des revenus\*\*

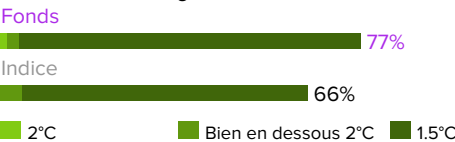
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



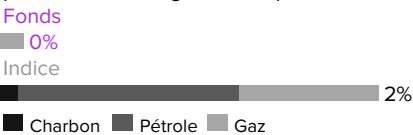
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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

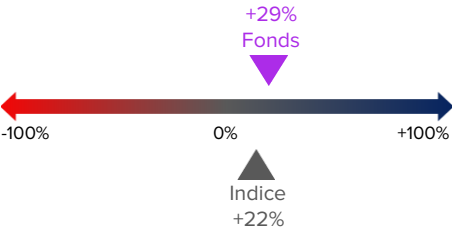


Analyse sociale et sociétale

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%

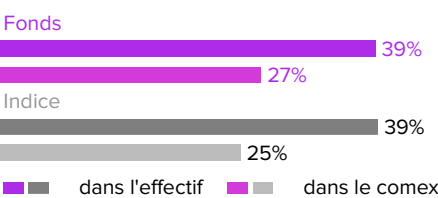


Egalité professionnelle ♀/ ♂

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%

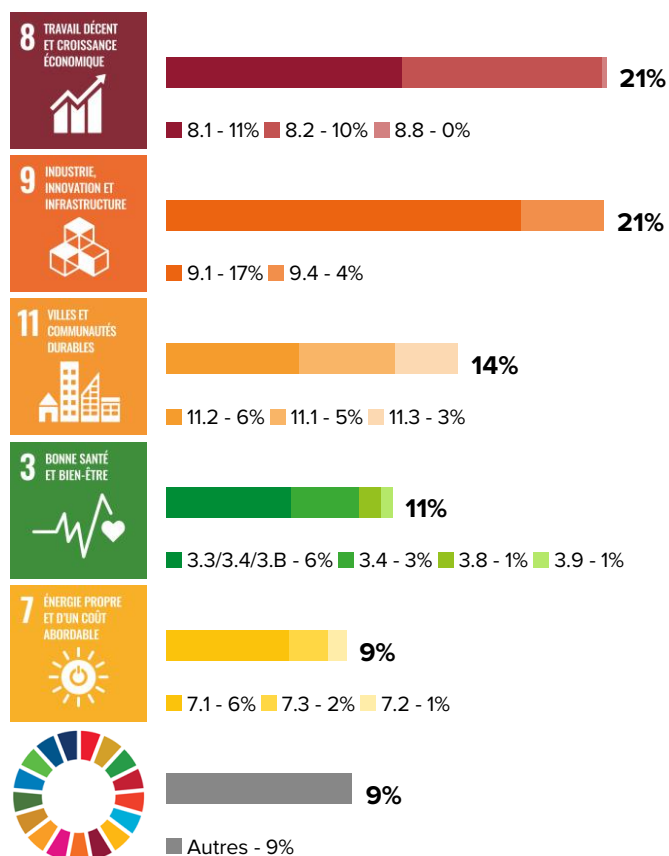
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



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



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

**Absence d'exposition significative : 22%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### LVMH

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

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Hermès

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