



sycomore
am

sycomore social impact

OCTOBRE 2024

Part R

Code ISIN | FR0010117093

Valeur liquidative | 402,8€

Actifs | 240,7 M€

SFDR 9

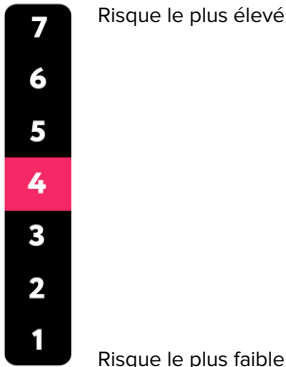
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

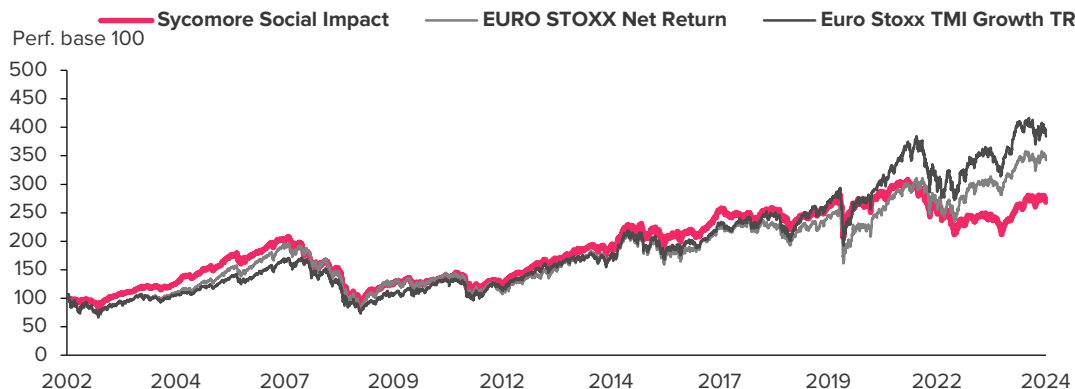
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

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

Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	-3,1	12,3	25,2	-9,8	168,5	4,5	4,3	-21,5	4,3
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	242,1	5,7	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	0,9	0,7	-6,6%	12,8%	16,8%	7,6%	-0,4	-1,0	-31,5%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,0%	13,1%	20,4%	10,8%	0,3	-0,1	-56,4%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone euro sont en recul en octobre, impactés par la hausse des taux souverains (reflet de la probabilité croissante d'une « vague rouge » républicaine aux États-Unis), et par un bilan assez mitigé après les premières publications de résultats (notamment pour les poids lourds de l'indice, comme ASML et LVMH). Le fonds a réalisé une performance légèrement supérieure à son indice de référence grâce à l'absence de certaines valeurs, comme L'Oréal ou LVMH (non-éligibles pour des raisons ESG), qui se sont inclinées après la publication de chiffres de croissance organique sensiblement inférieurs aux attentes pour le troisième trimestre, et à son positionnement sur certains titres, comme Renault et Deutsche Telekom. Du côté des mauvaises nouvelles, Michelin a pesé sur la performance. En effet, le spécialiste français des pneumatiques a publié des résultats plus faibles que prévus et a abaissé ses prévisions pour l'année, citant une contraction plus forte qu'anticipée sur le marché vertical des pneus de spécialité. En termes de mouvements, les expositions du fonds à Novo Nordisk, Siemens Healthineers et ERG ont été réduites, et nous avons initié une nouvelle position dans Air Liquide.



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119

Part I - FR0010117085

Part ID - FR0012758704

Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP

Part I - SYCMTWI FP

Part ID - SYSMTWD FP

Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

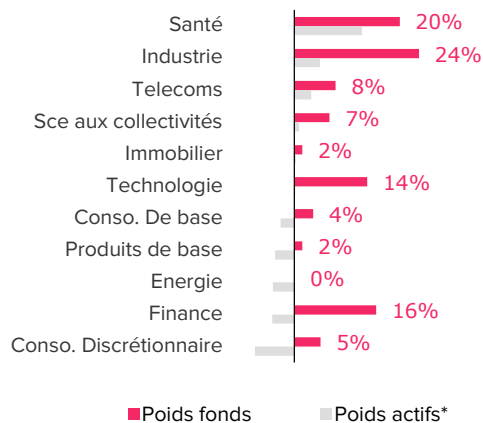
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	66,1 Mds €

Exposition sectorielle

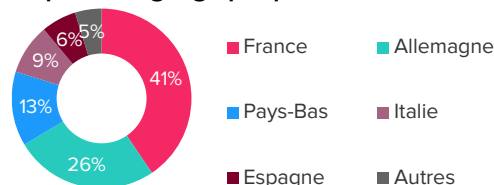


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

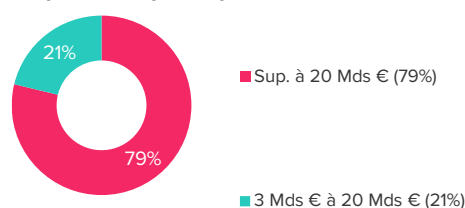
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	13,4%
Rendement 2024	3,2%	3,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	6,3%	4,3/5	27%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	50%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Schneider	4,2%	4,2/5	38%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
SAP	3,6%	3,7/5	20%
Saint gobain	3,6%	3,9/5	33%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Deutsche telekom	4,6%	0,23%
SAP	3,6%	0,17%
Renault	2,1%	0,15%
Négatifs		
ASML	7,1%	-1,21%
Michelin	2,3%	-0,36%
Siemens healthineers	3,4%	-0,36%

Mouvements

Achats

Air liquide

Renforcements

Michelin
Intesa sanpaolo
Saint gobain

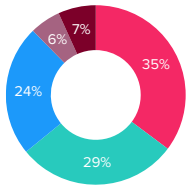
Ventes

Allègements

Astrazeneca
Dassault systèmes
Iberdrola



Thématiques durables



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

Note ESG

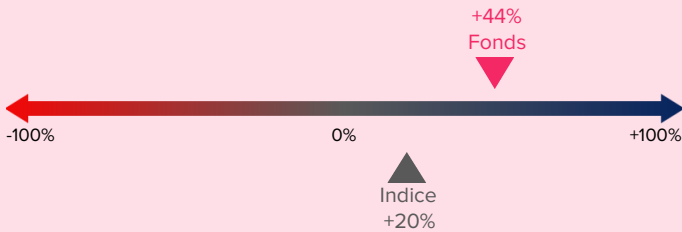
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

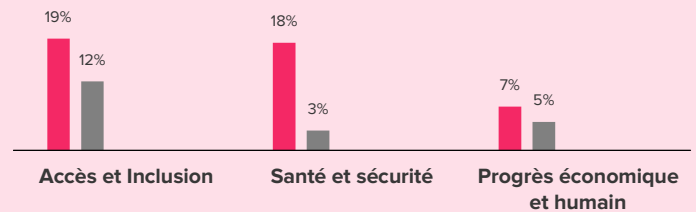
Contribution sociétale **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Répartition par pilier

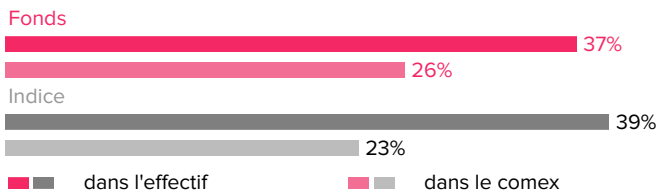


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 91%

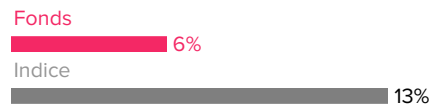
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

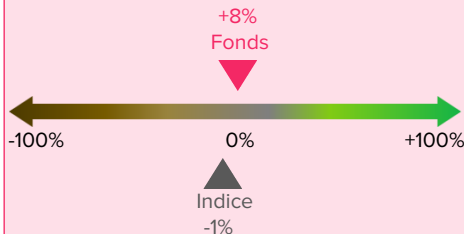


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

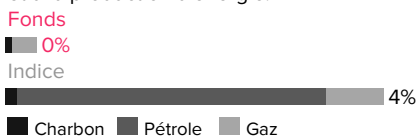
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

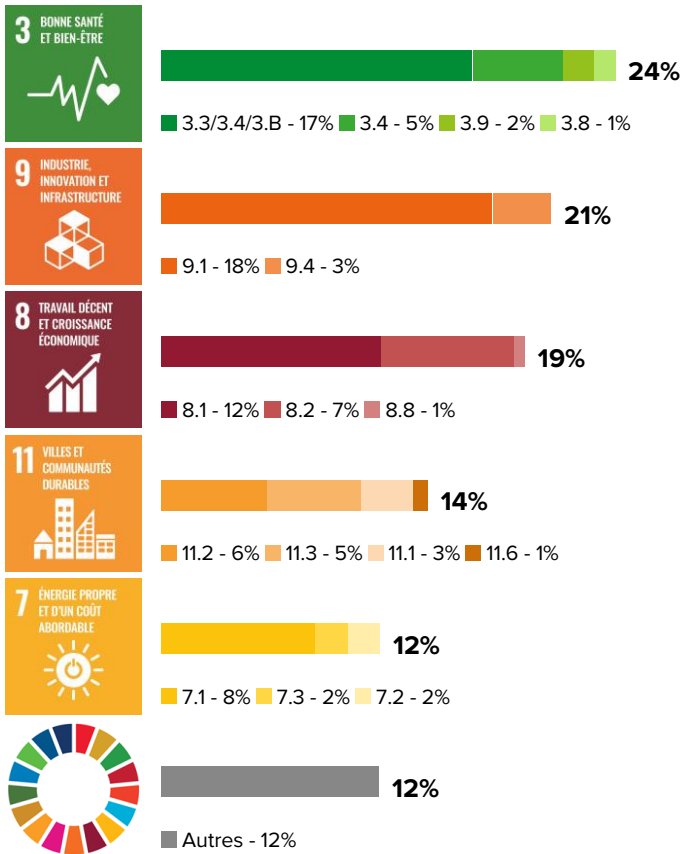
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 95% / 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 : 9%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Sanofi a adopté la méthodologie établie par le Fair Wage Network dès 2023. A l'occasion de la publication de ses résultats du 3ème trimestre, le groupe a annoncé vouloir étendre son engagement en faveur des salaires décentés auprès de ses fournisseurs clés. Cet engagement répond à une recommandation que nous avons partagée avec le groupe il y a quelques mois. Nous dialoguerons avec l'entreprise le mois prochain afin de mieux comprendre les engagements pris pour protéger les emplois chez Opella, la branche de santé grand public destinée à être partiellement cédée à CD&R.

Controverses ESG

SAP

Suite à l'ouverture d'une enquête par le DOJ aux Etats-Unis concernant de potentielles fixation des prix dans des contrats publics, nous avons partagé des recommandations d'indicateurs à publier concernant l'éthique et la conformité à SAP. En particulier, nous pensons que l'entreprise devrait intégrer une question sur le système d'alerte dans son enquête salariés et publier plus d'information sur la nature et la gestion des cas signalés via ce canal.

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement avec SAP concernant la conduite responsable de sa réorganisation, les changements envisagés pour la politique RH et les récents départs au sein du top management. Nous recommandons à l'entreprise d'être plus transparente sur les indicateurs de satisfaction des salariés qui peuvent être suivis en interne, la mise en place d'une politique de formation adaptée à la nouvelle stratégie, ou encore les évolutions et successions envisagées pour le comité exécutif.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

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