



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

MARS 2025

Part R

Code ISIN | FR0010117093

Valeur liquidative | 425,7€

Actifs | 241,1 M€

## SFDR 9

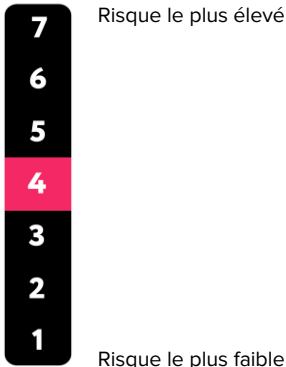
### Investissements durables

% 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



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



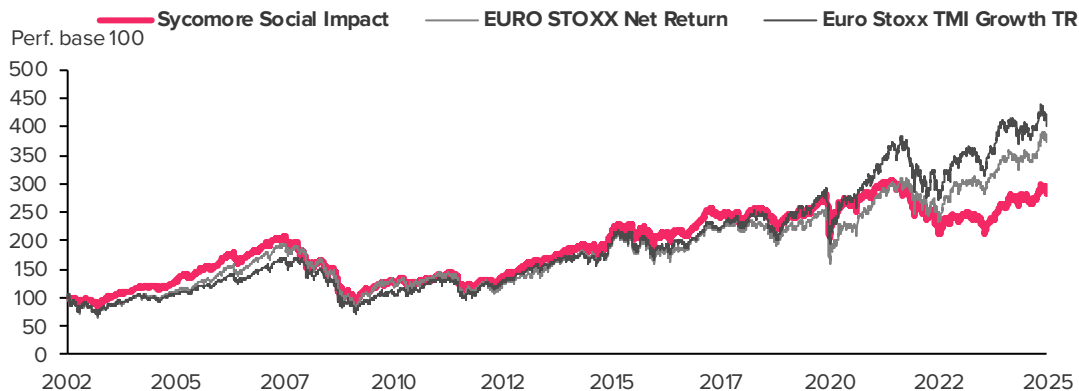
France

### 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 31.03.2025



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

	mars 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-3,2	4,5	6,9	7,2	23,0	183,8	4,7	13,5	4,3	-21,5	4,3
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	273,4	6,0	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	0,9	0,7	-5,1%	12,2%	14,8%	6,3%	0,0	-1,3	-31,5%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,0%	13,1%	20,3%	10,7%	0,3	-0,1	-56,4%	-60,2%

### Commentaire de gestion

Le fonds sous-performe légèrement son indice en mars, un mois marqué par une volatilité accrue alimentée par les inquiétudes sur un ralentissement aux États-Unis, les taxes douanières et la validation du plan budgétaire en Allemagne. Ce sont donc les secteurs domestiques qui ont tiré leur épingle du jeu, à l'instar des financières, de la construction, des services aux collectivités et de la défense. Le fonds a notamment bénéficié de son exposition limitée aux secteurs liés à la consommation, comme le luxe et les cosmétiques, qui ont souffert après la confirmation d'un début d'année plus modéré. L'inéligibilité des valeurs de la défense et de l'énergie a pesé sur la performance relative. Le secteur de la santé, l'une des principales surpondérations du fonds, a largement sous-performé le marché. En termes de valeurs, Prysman se replie après l'annonce de ses nouveaux objectifs à moyen terme, qui nous semblent très solides, et la mise en suspens de sa décision sur une éventuelle cotation aux États-Unis. De son côté, Vonovia a été impacté par les tensions sur les taux allemands, mais nous restons convaincus sur la valeur compte tenu de son exposition au marché domestique allemand et de sa relative immunité vis à vis des difficultés géopolitiques actuelles.



## 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 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

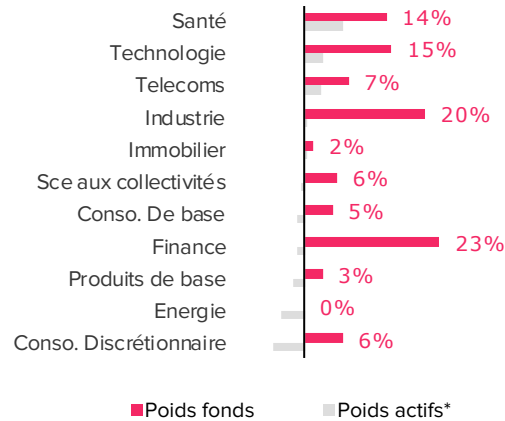
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	79,7 Mds €

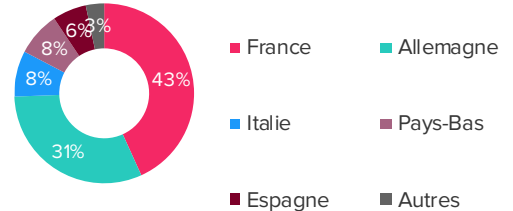
## Exposition sectorielle



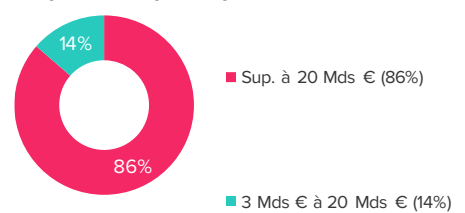
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	13,9x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	14,5%
Rendement 2025	3,3%	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	3,5/5
Note S	3,8/5	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	3,5/5	3,3/5

## Top 10

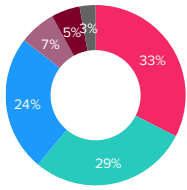
	Poids	Note SPICE	CS
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	50%
Axa	5,7%	3,7/5	45%
Intesa Sanpaolo	5,7%	3,7/5	22%
Siemens	5,2%	3,5/5	43%
Asml	5,2%	4,2/5	27%
Sap	4,8%	3,8/5	32%
Danone	4,7%	3,8/5	51%
Allianz	4,7%	3,7/5	38%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	33%
Sanofi	3,9%	3,4/5	84%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Allianz	4,6%	0,28%
Axa	5,6%	0,27%
Iberdrola	3,1%	0,21%
<b>Négatifs</b>		
Asml	5,5%	-0,60%
Sap	4,9%	-0,40%
Schneider	3,9%	-0,38%



## Thématiques durables



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

## Note ESG

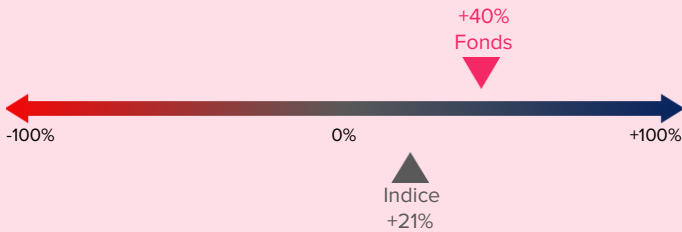
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse sociale et sociétale

### 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 98%

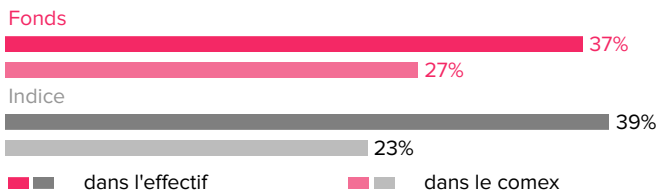


### Egalité professionnelle ♀/♂

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 96%



### Meilleures notes Happy@Work

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

	Note Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Asml	4,3/5
Schneider	4,6/5
Air Liquide	4,3/5
Michelin	4,4/5

### Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 1%



### 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 91%

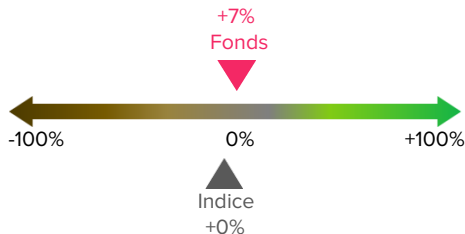


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

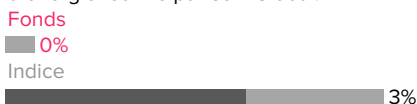
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Intensité carbone\*\*

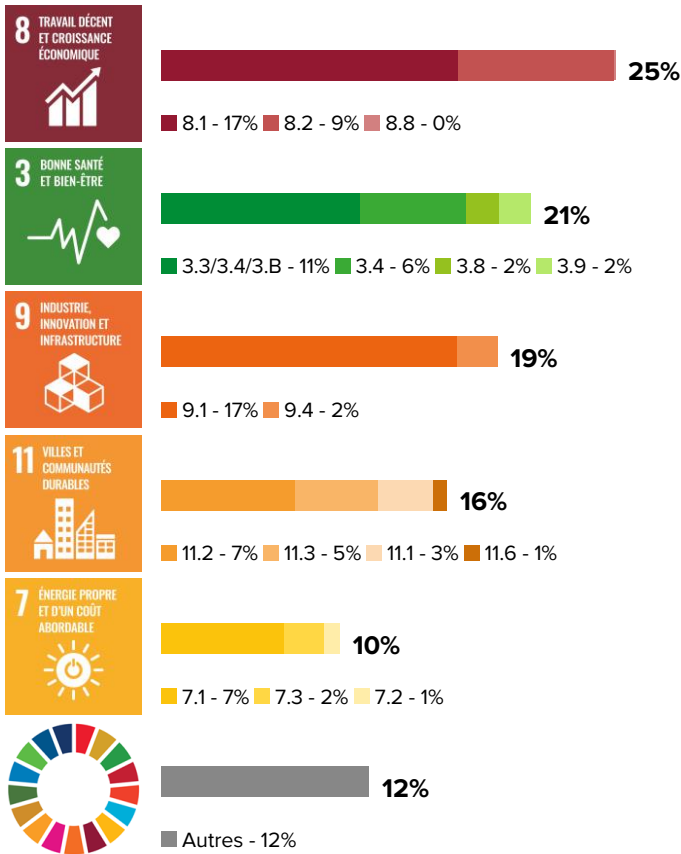
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	674	1026



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

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

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Sanofi

A l'instar de l'ensemble des sociétés du secteur pharmaceutique, Sanofi n'a aucune visibilité sur la mise en place éventuelle de droits de douane à partir du 2 avril. Les Etats-Unis représentent 48% du CA du groupe, mais 25% uniquement de sa base industrielle. Concernant la position de l'administration Trump sur les vaccins, l'entreprise reste relativement confiante : le taux de vaccination ROR est très bon dans les Etats qui connaissent actuellement une épidémie de rougeole.

#### Controverses ESG

Pas de commentaire

#### Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### SAP

Concernant la gouvernance du groupe, le dernier cofondateur a quitté l'entreprise après l'AG de 2024. Le conseil d'administration cherche maintenant un successeur - pas d'indication sur le calendrier et sur le candidat interne ou externe. Nous avons demandé si cette personne pouvait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : l'ordre du jour de l'AG sera publié le 2 avril - aucune élection n'est prévue à ce stade - le mandat du président actuel pourrait être prolongé.