



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

OCTOBRE 2024

Part ID

Code ISIN | FR0012758704

Valeur liquidative | 449,7€

Actifs | 240,7 M€

## SFDR 9

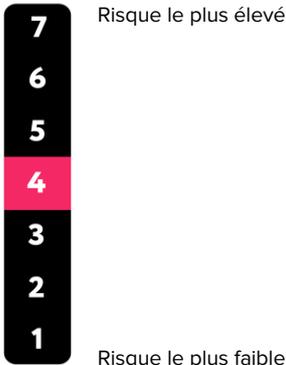
### Investissements durables

% 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

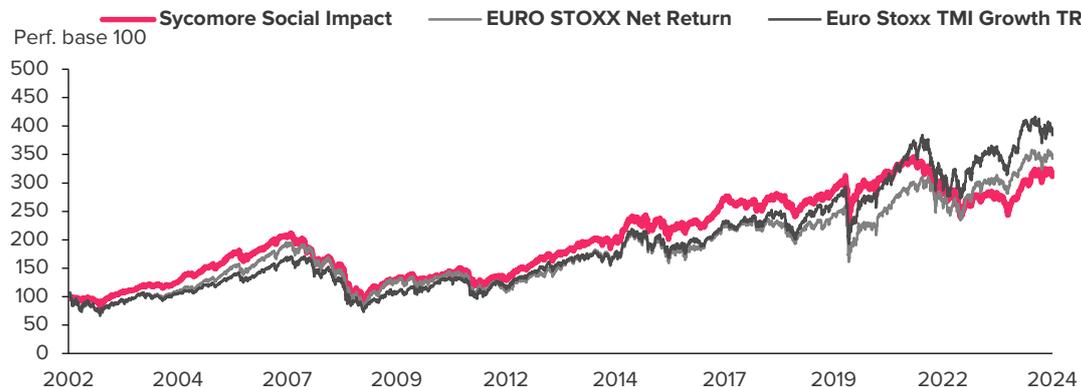
France

### 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 %	-3,0	13,2	26,5	-7,1	9,6	211,1	5,2	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	242,1	5,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,7	-5,6%	12,8%	16,8%	7,6%	-0,4	-0,9	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,6%	13,1%	20,4%	10,8%	0,3	0,0	-56,0%	-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

100 EUR

### 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

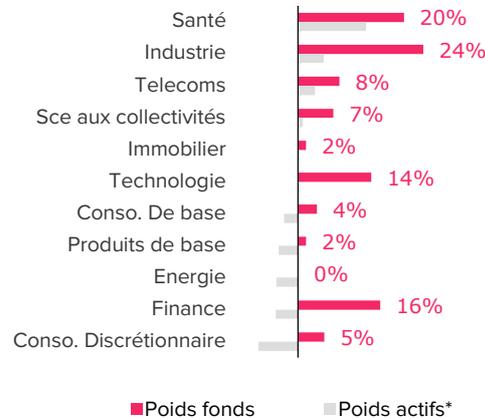
### Com. de mouvement

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

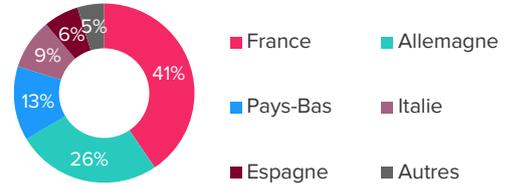


\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

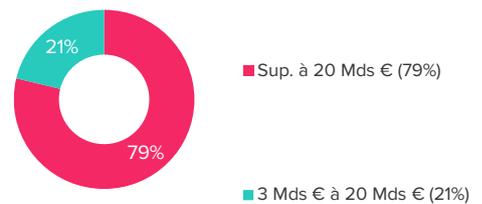
## Valorisation

	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
<b>Positifs</b>		
Deutsche telekom	4,6%	0,23%
SAP	3,6%	0,17%
Renault	2,1%	0,15%
<b>Négatifs</b>		
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

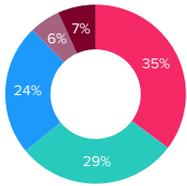
### Ventes

### Allègements

Astrazeneca  
Dassault systèmes  
Iberdrola



## Thématiques durables



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

## Note ESG

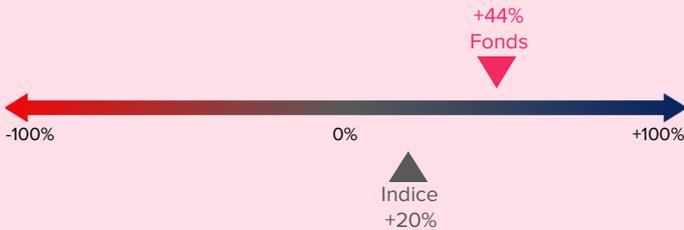
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## 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

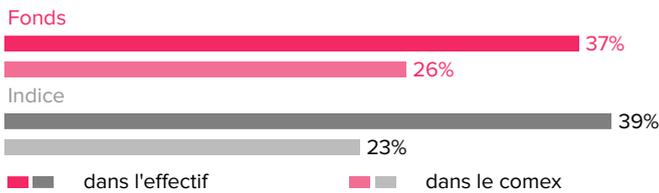


### Egalité professionnelle ♀/♂

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%

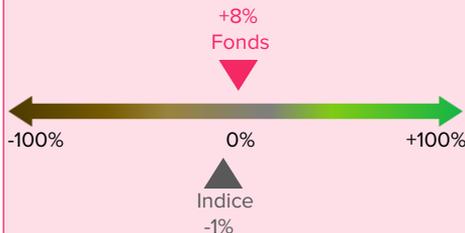


## Analyse environnementale

### 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](http://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\*\*\*.

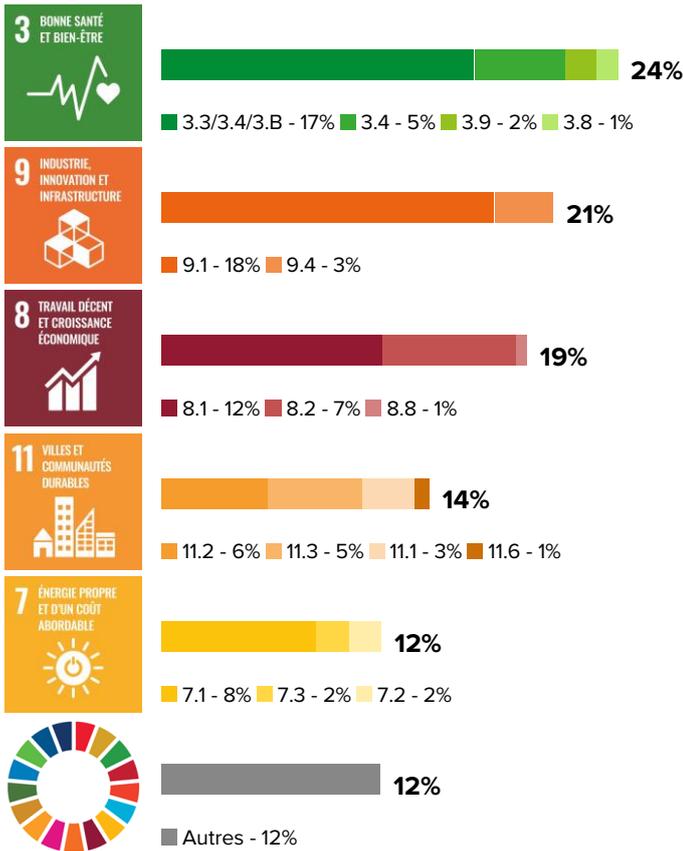
Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.\*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.



## 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.

#### 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

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.