



sycomore
am

sycomore social impact

NOVEMBRE 2024

Part A

Code ISIN | FR0007073119

Valeur liquidative | 442,7€

Actifs | 241,5 M€

SFDR 9

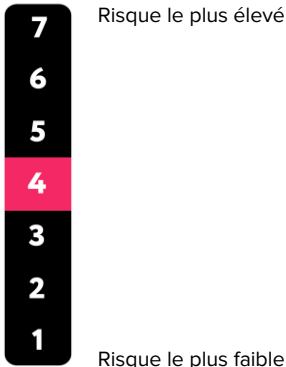
Investissements durables

% 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

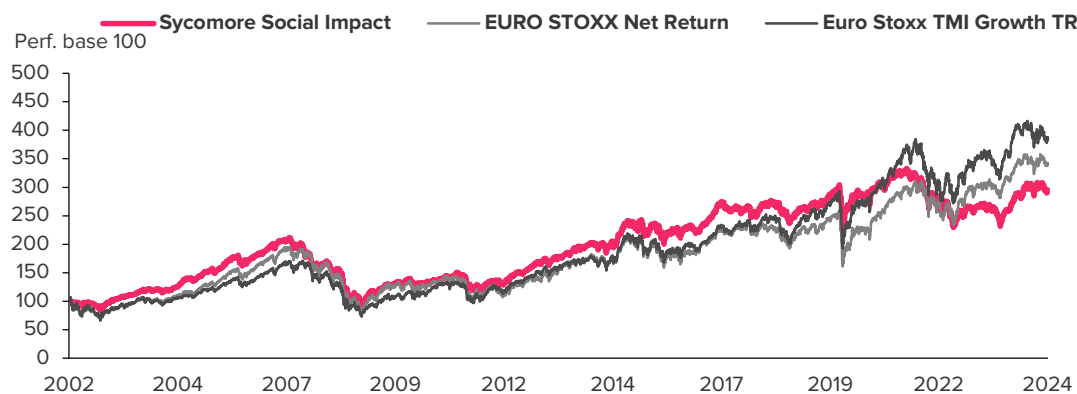
France

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 29.11.2024



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

	nov. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,1	12,9	16,2	-3,3	2,7	195,1	4,9	4,8	-21,1	4,8	4,1
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	242,3	5,6	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	-5,0%	12,8%	16,7%	7,4%	-0,3	-0,9	-31,1%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,4%	13,1%	20,4%	10,8%	0,3	-0,1	-56,0%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro s'inscrivent en léger repli en novembre sous l'effet des élections américaines, leurs conséquences potentielles pour l'Europe et l'incertitude politique. Dans ce contexte, le fonds a consolidé son avance relative à l'indice, avec des effets 'sélection de titres' et 'allocation sectorielle' plutôt neutres. Parmi les principales contributions positives, Deutsche Telekom s'inscrit en hausse après une « Journée Investisseurs » ciblée sur la stratégie d'acquisition et de rétention clients et la publication d'un EBITDA en progression et 'best in class' avec un retour aux actionnaires élevé. Saint-Gobain a réaffirmé sa confiance dans les changements structurels opérés au sein du groupe au niveau de la culture de la performance, visant à améliorer les marges et la génération de cashflow. En revanche, certaines de nos valeurs pharmaceutiques, à l'instar de Merck, Sanofi et Rovi, ont souffert de l'incertitude sur les mesures et la politique future de l'administration Trump, qui pèse sur le secteur.



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

Eligibilité 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

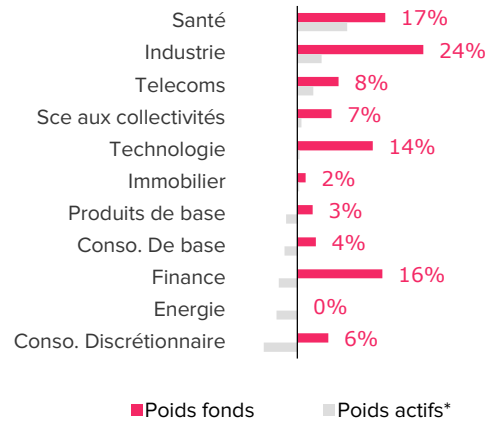
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	36%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	66,2 Mds €

Exposition sectorielle

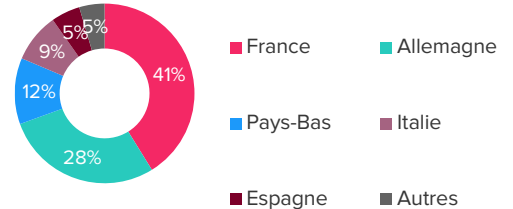


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

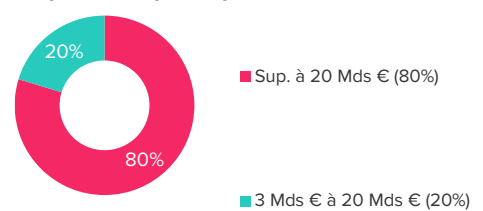
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,6x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	14,0%	13,7%
Rendement 2024	3,2%	3,5%

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	3,7/5	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

Société	Poids	Note SPICE	CS
ASML	6,0%	4,2/5	27%
Deutsche telekom	5,7%	3,7/5	50%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Schneider	4,3%	4,2/5	38%
Siemens	4,1%	3,5/5	43%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	33%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
SAP	3,8%	3,7/5	20%
Iberdrola	3,4%	4,0/5	35%
Danone	3,4%	3,7/5	47%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Deutsche telekom	5,5%	0,49%
ASML	6,2%	0,37%
SAP	3,9%	0,18%
Négatifs		
Axa	5,3%	-0,25%
Sanofi	3,7%	-0,23%
Intesa sanpaolo	4,3%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Air liquide
Allianz
Deutsche telekom

Ventes

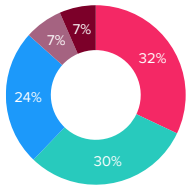
Astra zeneca
Novo nordisk

Allègements

Koninklijke KPN nv
Sanofi-aventis
Siemens healthineers



Thématiques durables



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

Note ESG

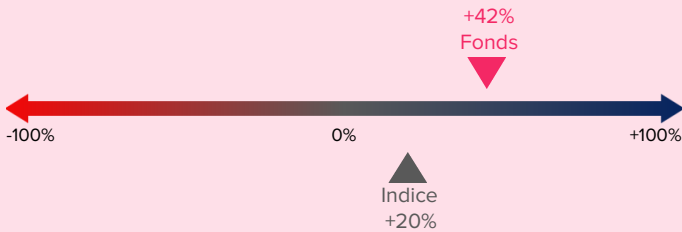
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

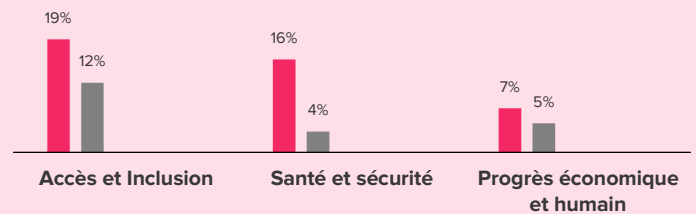
Contribution sociétale **

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 98%



Répartition par pilier

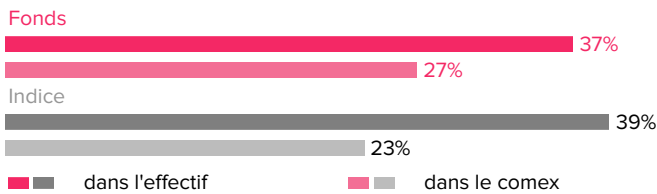


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 91%

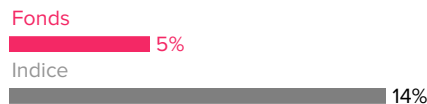
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 96%



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 91%

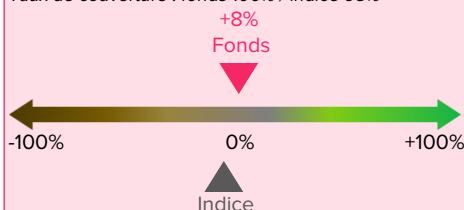


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

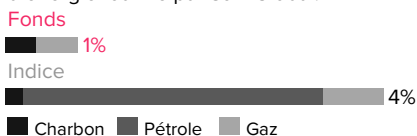
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

Empreinte carbone

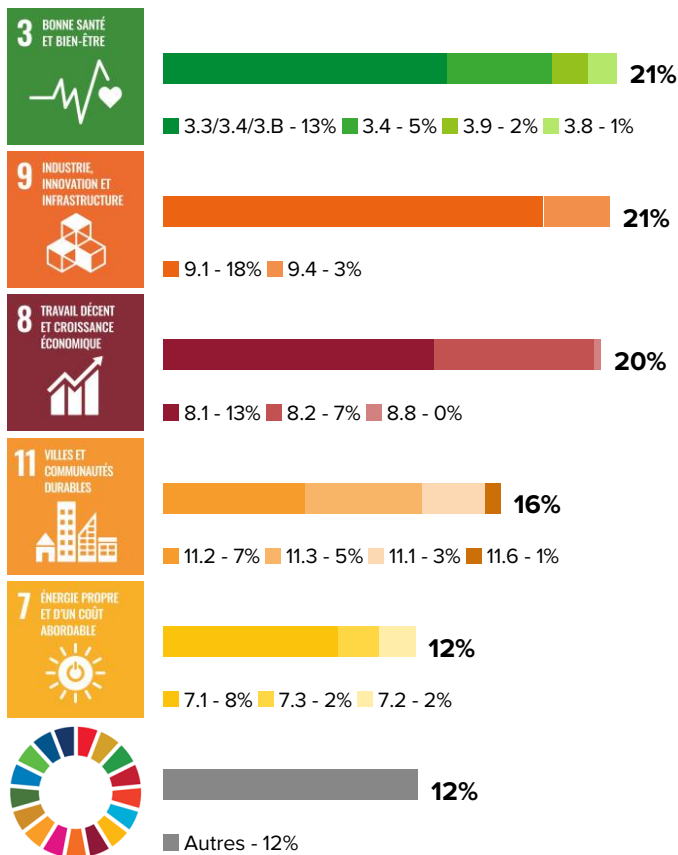
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	890	761



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

Renault

Nous avons abordé avec la direction de l'entreprise la difficulté pour les constructeurs automobiles à atteindre la norme CAFE en 2025 (critères d'émissions de CO2/km/voiture vendue) au vu de la faiblesse des ventes de véhicules électriques. Afin d'éviter des pénalités financières, les constructeurs pourraient baisser le prix des véhicules électriques, et/ou baisser la production de véhicules thermiques, et/ou acheter des crédits carbone auprès de constructeurs américains ou chinois.

Controverses ESG

Michelin

Nous avons eu un échange avec Michelin sur leur gestion de la fermeture des sites de Cholet et Vannes. Michelin fait selon nous preuve d'exemple dans sa gestion responsable des restructurations, avec notamment un accompagnement individuel de tous les salariés (psychologique, financier, formation et/ou réorientation professionnelle) et un engagement de recréer à minima le même nombre d'emploi au niveau local.

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](#).

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.