



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

NOVEMBRE 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 80,6€

Actifs | 79,6 M€

SFDR 9

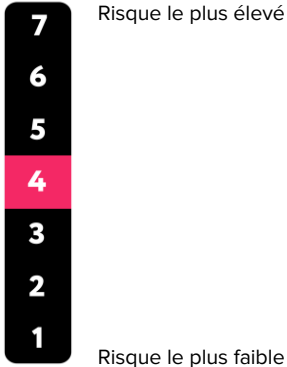
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

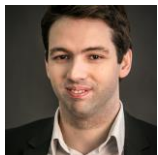


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

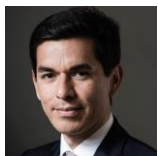
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



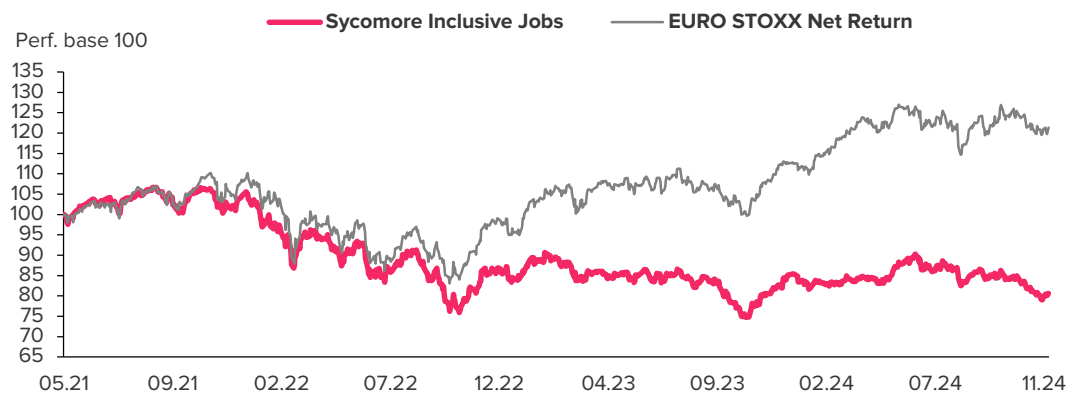
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires

Sycomore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycomore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. Ce FCPR, géré par INCO Ventures, investit dans des entreprises non cotées créant des emplois inclusifs, pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi. La sélection des entreprises cotées s'appuie sur la méthodologie The Good Jobs Rating qui repose sur trois dimensions-clés pour évaluer la contribution des entreprises à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi : la quantité, la qualité et la géographie. L'activité des sociétés en portefeuille doit par ailleurs être en phase avec les transitions environnementales et sociétales.

Performances au 29.11.2024



	nov.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-1,4	-5,5	-1,0	-20,7	-19,4	-5,9	1,4	-19,9
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	21,4	5,6	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,7	-9,1%	10,2%	11,9%	5,9%	-0,5	-2,1	-25,9%	-9,7%
Création	0,9	0,8	-10,3%	13,4%	16,2%	6,6%	-0,6	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

La victoire massive du camp républicain aux Etats-Unis entraine des inquiétudes pour l'économie européenne et crée des dispersions sectorielles importantes. Les valeurs exposées à la transition énergétique (EDP Renovaveis, Prysmian...), qui pourraient souffrir d'une remise en question de l'Inflation Reduction Act, ainsi que les smallcaps, potentiellement impactées par l'évolution des taux d'intérêt, sont les plus touchées avec des baisses marquées. Certaines publications mitigées ont également pesé, comme Equasens (qui ne parvient pas à renouer avec la croissance notamment sur sa division dédiée aux pharmacies en France mais espère toujours retrouver une dynamique positive en fin d'année), Rovi (très solide Q3 mais perspectives 2025 décevantes et décision de ne pas commercialiser Risvan aux Etats-Unis en raison de la concurrence de Teva), ou encore CAF (retards de livraisons de bus Solaris, notamment en raison des inondations en Europe). Également, le risque grandissant de motion de censure en France impacte des acteurs comme Veolia. En revanche, une nouvelle société fait l'objet d'une offre publique d'achat : Nexus, spécialiste des logiciels pour les hôpitaux en Allemagne, avec une prime de plus de 40% sur le titre.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

Part IC - FR0014000IE9
Part RC - FR0014000IG4
Part RD - FR0014000IH2

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP
Part RC - SYSIJRC FP
Part RD - SYSIJRE FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

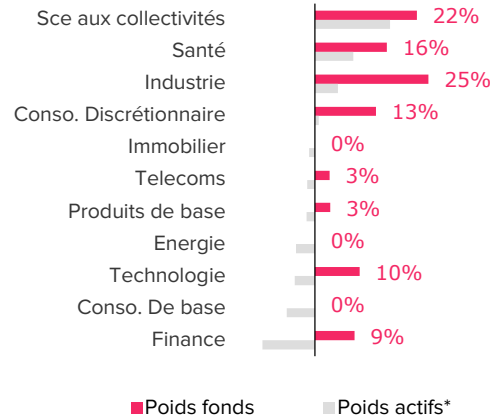
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	8,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

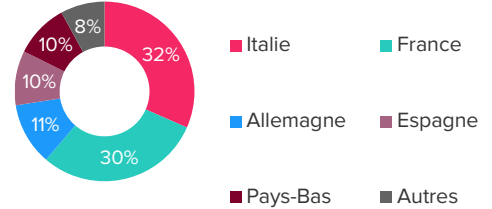
Exposition sectorielle



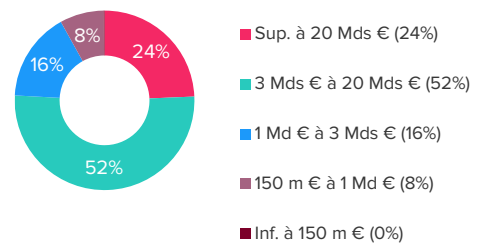
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	13,8x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	3,2%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,6x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	13,7%
Rendement 2024	3,1%	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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,8/5	3,3/5
Note P	3,9/5	3,7/5
Note I	3,7/5	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	TGJR
ASML	4,5%	4,2/5	56
Poste italienne	4,4%	3,3/5	61
Prysmian	4,3%	3,8/5	46
Veolia	4,1%	3,9/5	59
Michelin	3,7%	4,0/5	50
Neoen	3,5%	4,0/5	59
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Bankinter	2,9%	3,4/5	56
A2a	2,7%	3,8/5	57
Inwit	2,7%	3,7/5	69

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nexus ag	1,3%	0,38%
ASML	4,6%	0,27%
El.en	1,1%	0,21%
Négatifs		
Rovi	1,5%	-0,31%
Veolia	4,5%	-0,26%
Caf	2,3%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Bouygues
Qiagen n.v.
Amplifon

Ventes

Allègements

Prysmian
Solaria



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

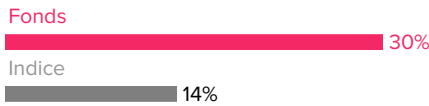
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

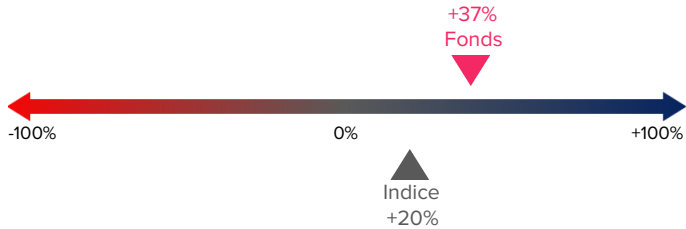
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées (+11% par rapport à 2020) **15379**

Nb de personnes en contrat de réinsertion (+17% par rapport à 2020) **6966**

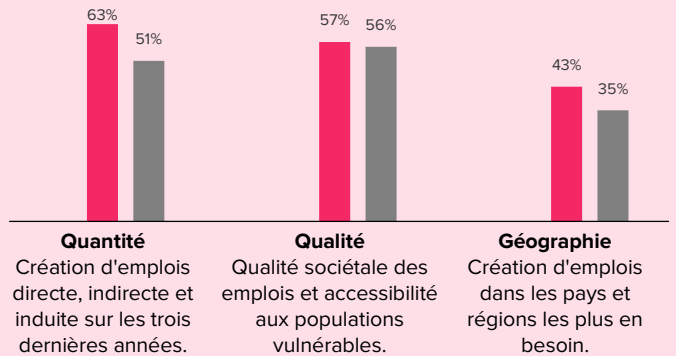
Taux de sortie dynamique **70%**

Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE

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%



The Good Jobs Rating a été développé pour mesurer l'alignement des entreprises avec l'ODD 8 - Promouvoir une croissance économique soutenue partagée et durable le plein emploi productif et un travail décent pour tous.

8.5

Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.

8.6

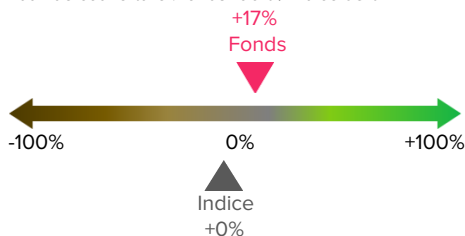
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

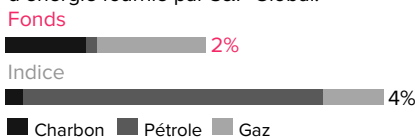
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

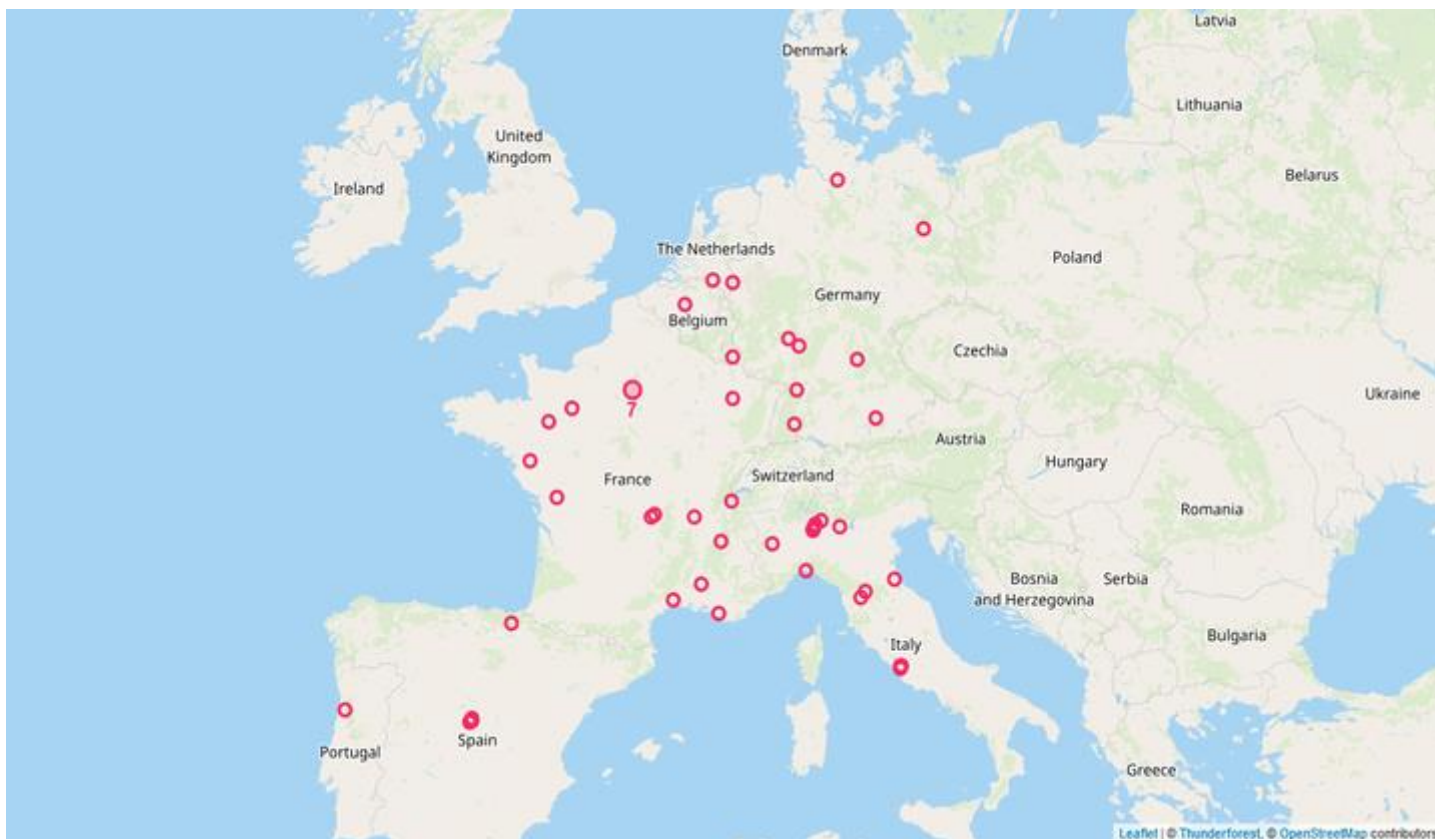
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€ **Fonds 1740** **Indice 761**



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons échangé avec Hermès sur les problématiques de droits humains à l'occasion d'une conférence-call collaborative. Nous avons notamment évoqué la traçabilité et l'évaluation des risques, l'accès aux recours, la vérification et les audits sur site, le recrutement éthique. Nous avons recommandé à l'entreprise d'améliorer sa transparence sur le suivi et les efforts de transparence mis en place et visant à partager les bonnes pratiques, et de communiquer sur certains des KPIs qu'elle peut suivre dans ces domaines (par ex : % d'employés percevant une rémunération décente, exemples d'initiatives sur les matières premières, durée des audits).

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.