



sycamore
am

sycamore inclusive jobs

FÉVRIER 2024

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 82,9€

Actifs | 83,7 M€

SFDR 9

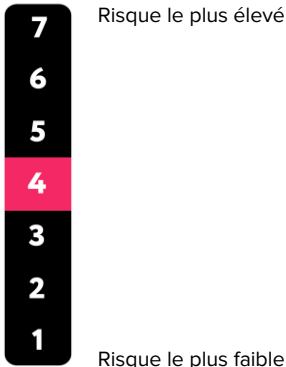
Investissements durables

% 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.

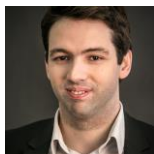
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



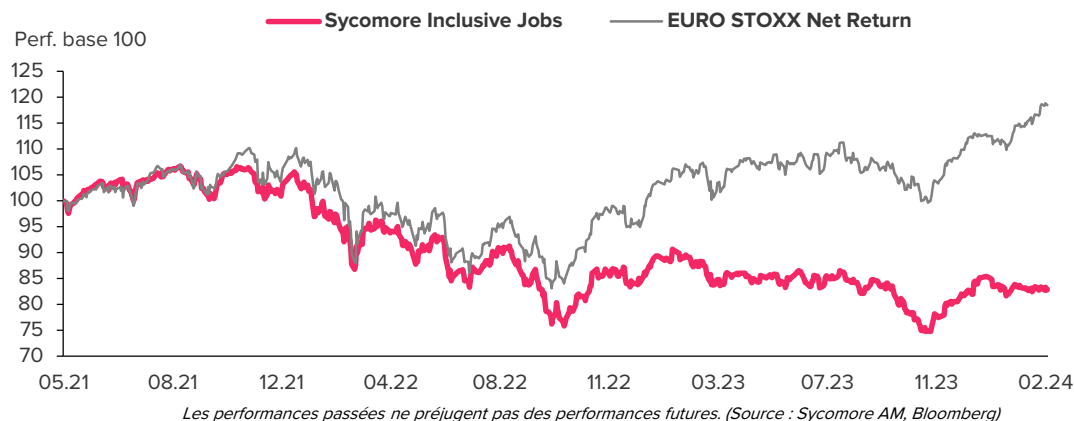
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycamore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycamore 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 29.02.2024



	févr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-1,0	-2,8	-6,0	-17,1	-6,4	1,4	-19,9
Indice %	3,3	5,3	12,0	18,5	6,2	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD	
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
1 an	0,9	0,8	-15,6%	11,9%	13,3%	6,7%	-0,8	-2,7	-15,4%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-12,1%	14,6%	17,6%	7,0%	-0,5	-1,8	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Dans un contexte économique pourtant toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont anéanti tout espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, le fonds souffre de sa surexposition aux petites et moyennes valeurs, qui ont continué de souffrir de taux élevés ainsi qu'aux producteurs d'énergies renouvelables (Solaria, EDPR, Neoen, ERG), pénalisés par le contexte de taux et par la baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien. En revanche, le fonds bénéficie de la solide performance de 2 valeurs présentes dans le top 5 du fonds, Michelin (résultats supérieurs aux attentes, avec des plus faibles volumes compensés par un mix prix plus favorable) et Prysmian (signature du plus gros contrat de l'histoire du groupe avec Ampriom pour 5 Mds€).



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

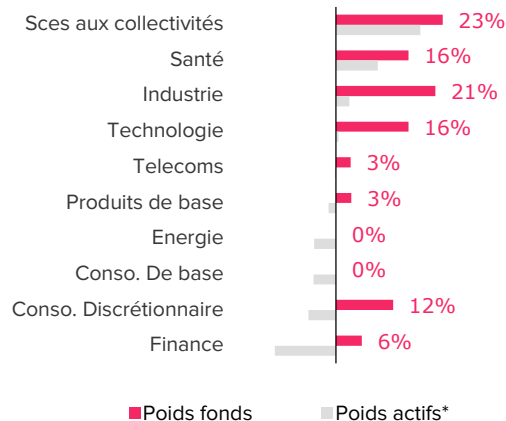
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	86%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	6,4 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

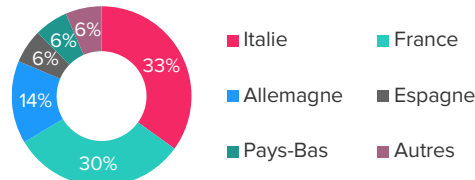
Exposition sectorielle



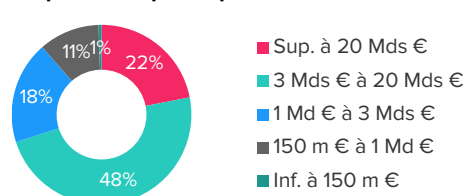
Valorisation

Ratio P/E 2024	14,8x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	1,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,6x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	12,8%
Rendement 2024	2,7%	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	3,6/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	4,9%	4,3/5	56
Michelin	3,9%	4,0/5	52
Prysmian	3,8%	3,8/5	47
Veolia	3,7%	3,7/5	52
BioMérieux	3,2%	3,9/5	47
Poste Italienne	3,1%	3,2/5	52
ERG	2,9%	4,0/5	47
INWIT	2,7%	3,6/5	69
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	51
ID Logistics	2,3%	3,9/5	61

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	3,7%	0,41%
ASML	4,8%	0,40%
Prysmian	3,5%	0,32%
Négatifs		
Neoen	2,1%	-0,40%
EDP Renovaveis	1,8%	-0,31%
ERG	3,0%	-0,28%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Inwit
A2A
Danieli

Nexity

Rovi



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

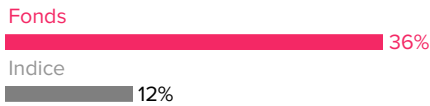
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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.

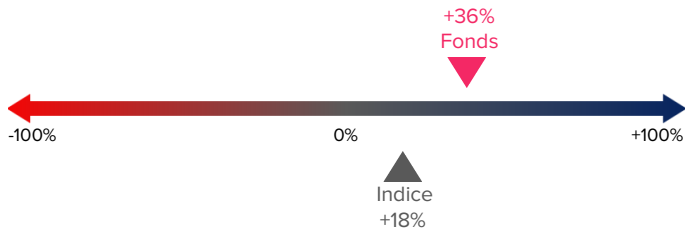
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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 98% / indice 95%



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%**

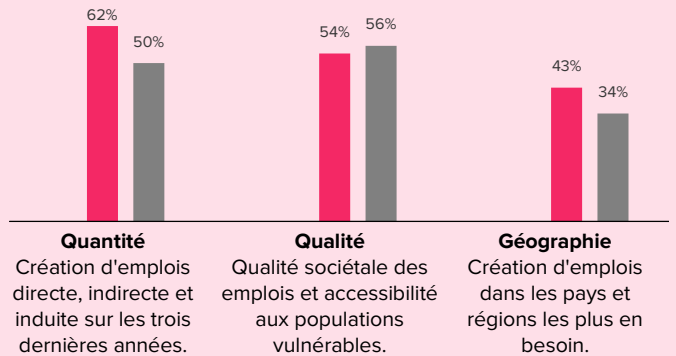
Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE



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 92%



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

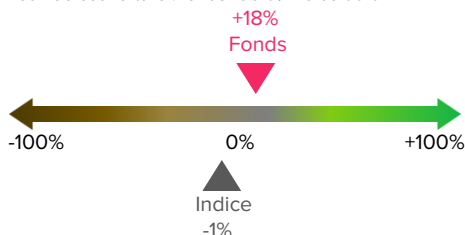
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

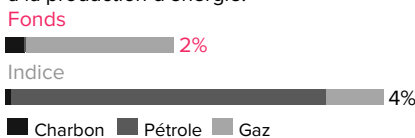
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 99%



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***.

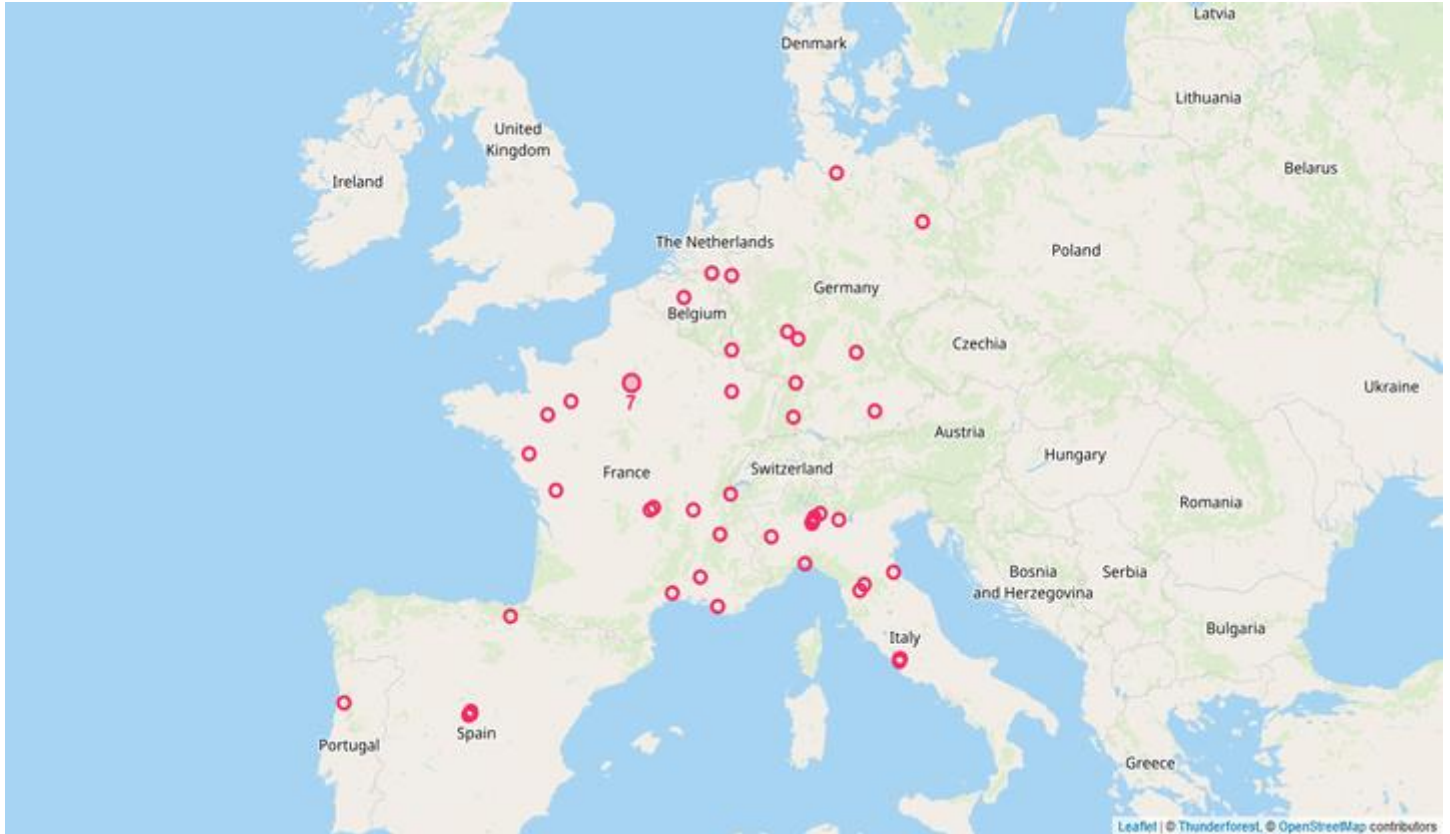
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	206	Indice	168
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons échangé avec Neoen sur l'exposition au travail forcé de la chaîne de valeur de son activité panneaux solaires : ses fournisseurs Tier1 ne sont pas présents au Xinjiang. Mais il existe un risque sur les fournisseurs Tier2 et 3, même si la société a réalisé un important travail sur cette thématique. Nous avons pu échanger sur la pertinence d'une coalition de Neoen avec d'autres opérateurs afin qu'ils puissent être un interlocuteur de poids avec l'ensemble des fournisseurs.

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyera et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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](#).