



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

OCTOBRE 2024

Part ID

Code ISIN | FR0014000IF6

Valeur liquidative | 78,4€

Actifs | 80,8 M€

SFDR 9

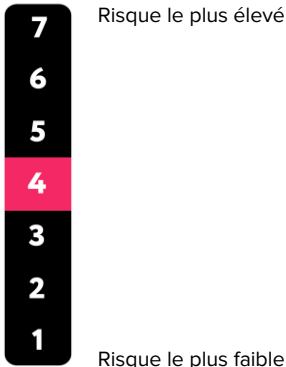
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

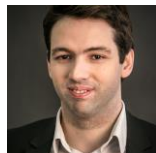


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



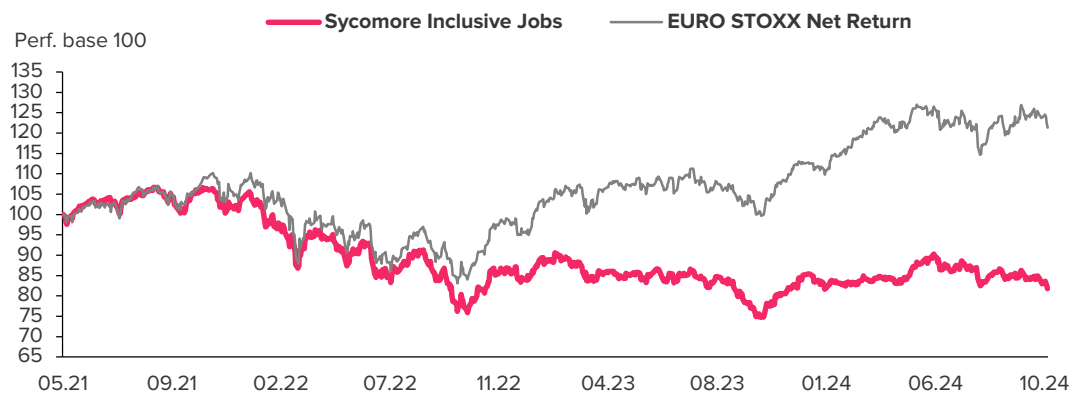
France

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 31.10.2024



	oct.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	-4,2	-4,1	8,0	-22,3	-18,2	-5,6	1,4	-19,9
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	21,3	5,7	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	0,8	-6,5%	10,7%	11,9%	5,9%	0,4	-2,1	-27,7%	-9,7%
Création	0,9	0,8	-10,1%	13,5%	16,3%	6,6%	-0,5	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

La saison des résultats trimestriels a démarré dans la douleur pour les marchés européens avec des sous-performances significatives de 2 des plus gros poids de l'indice Eurostoxx 50, ASML et LVMH, dont le fonds aura toutefois plutôt bénéficié en relatif puisqu'il est sous-exposé en ASML et absent de LVMH. Aussi, dans le prolongement de LVMH, la quasi-totalité du secteur du luxe aura continué à souffrir sur la période mais le fonds n'est exposé qu'à Hermès, qui affiche une plus grande résilience avec une croissance organique qui reste à 2 chiffres au troisième trimestre. En revanche, en dépit d'une nouvelle baisse des taux actée par la BCE, le fonds aura été pénalisé par une nouvelle séquence difficile sur les acteurs des énergies renouvelables (performance négative à 2 chiffres pour ERG, Solaria ou encore EDP R qui aura souffert d'une faible croissance de la génération en raison de taux de charge plus faibles au Brésil et de commissionnements concentrés sur la fin d'année). Également, les pressions sur les revenus nets d'intérêt ont pesé sur la publication de Bankinter mais la solidité des fondamentaux du groupe et la faible sensibilité de la banque aux baisses des taux d'intérêt, nous ont convaincu de renforcer la valeur alors que sa prime relative au secteur s'est largement érodée au cours des dernières années.



Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

Part IC - FR0014000IE9
Part ID - FR0014000IF6
Part RC - FR0014000IG4
Part RD - FR0014000IH2

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP
Part ID - SYSIJEI 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 ID - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

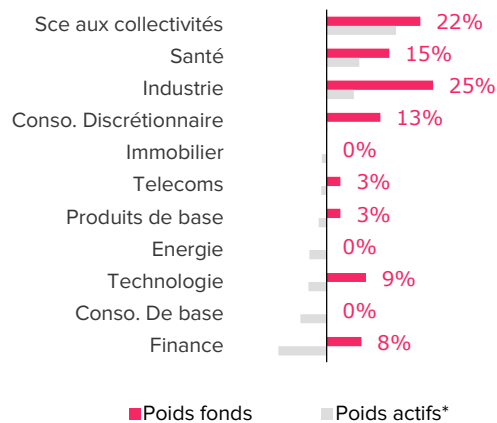
Com. de mouvement

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

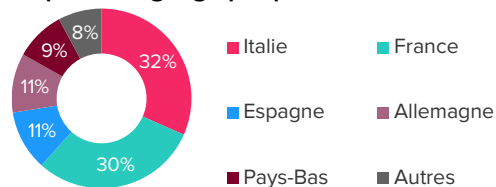


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

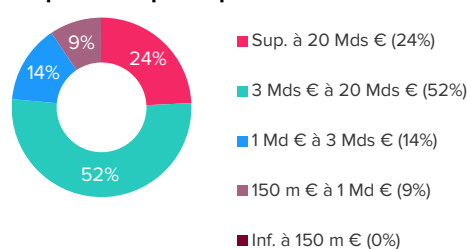
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	3,2%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,7x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,5%	13,3%
Rendement 2024	3,0%	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	3,7/5	3,6/5
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	3,7/5	3,5/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	4,8%	3,8/5	46
Veolia	4,3%	3,9/5	59
Poste italienne	4,2%	3,4/5	61
ASML	4,2%	4,3/5	56
Michelin	3,6%	4,0/5	50
Neoen	3,5%	3,9/5	59
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Bankinter	2,8%	3,4/5	56
Inwit	2,8%	3,7/5	69
A2a	2,6%	3,7/5	57

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Puma	2,2%	0,24%
Rovi	1,7%	0,14%
Id logistics	1,5%	0,12%
Négatifs		
ASML	4,9%	-0,84%
Michelin	4,1%	-0,64%
EDP Energias renovaveis	2,0%	-0,46%

Mouvements

Achats

Renforcements

Bankinter
Elia

Ventes

Carbios

Allègements

Tinexta
Brembo



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

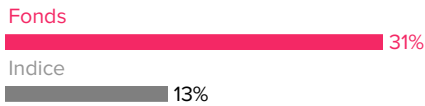
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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.

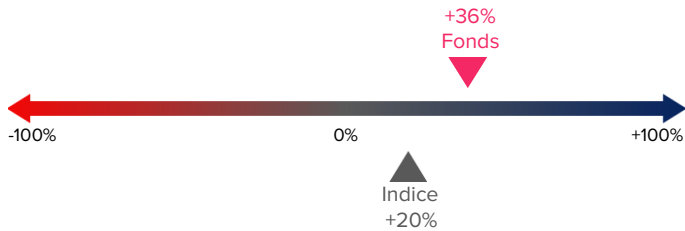
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 99%



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**

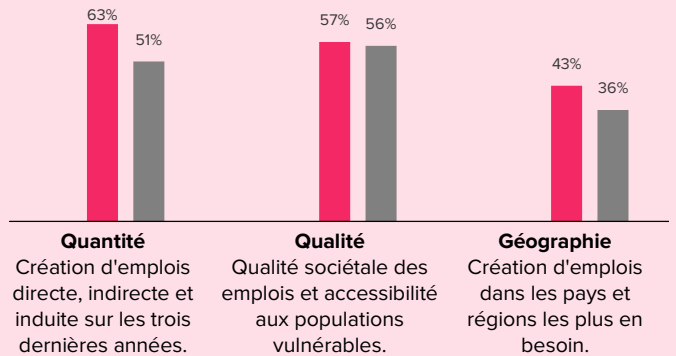
Taux de sortie dynamique **70%**

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

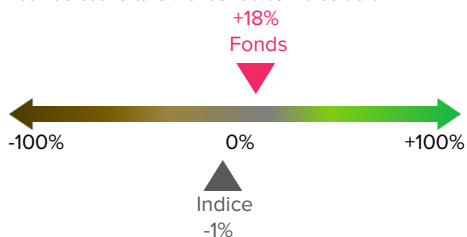
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

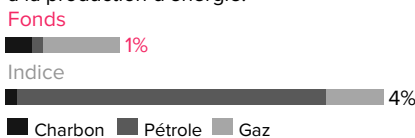
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

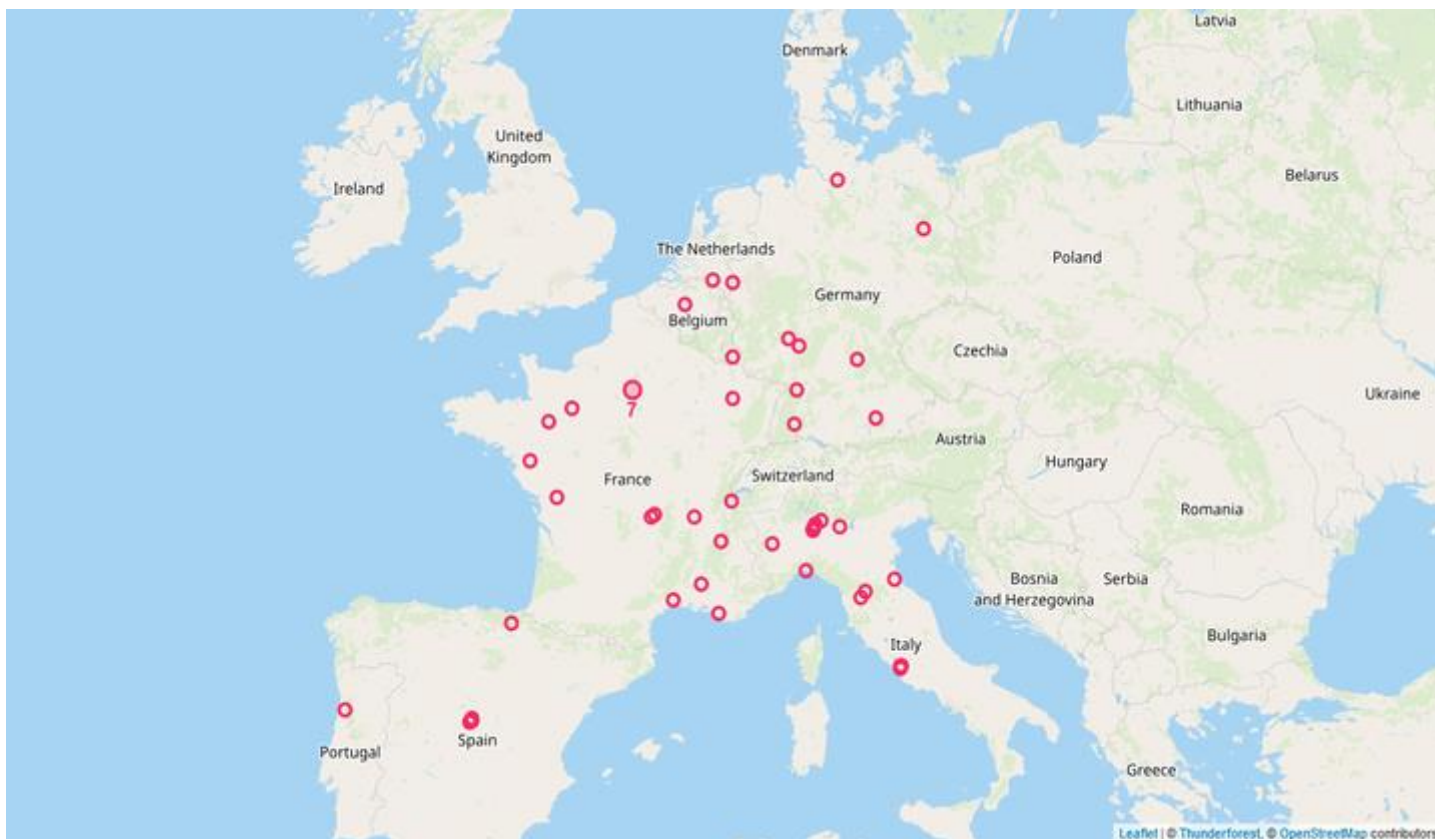
Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	341	Indice	194
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Derichebourg

Nous avons initié un engagement avec Derichebourg au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club Smid. Nous avons partagé plusieurs axes d'amélioration à l'entreprise tels que : clarifier les principales compétences considérées comme clefs pour le bon fonctionnement du Conseil, communiquer sur les personnes/comités en charge des plans de succession du top management ou encore améliorer la transparence et l'exigence des critères de rémunération des dirigeants (financiers et ESG).

Siemens

Nous avons eu des échanges instructifs avec le Responsable diversité, égalité et inclusion (DEI) de Siemens et le 30% Club Allemagne sur la diversité hommes femmes. L'entreprise semble prendre les mesures nécessaires pour assurer une diversité durable au sein de ses effectifs, en encourageant l'autonomie et l'implication à tous les échelons de l'organisation et notamment au niveau des DG locaux, responsables de définir leurs objectifs régionaux. Nous avons recommandé à Siemens de publier des informations granulaires et contextuelles, en complément de l'écart salarial hommes-femmes global, pour l'année prochaine.

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](#).