



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBRE 2024

Part ID

Code ISIN | FR0014000IF6

Valeur liquidative | 82,9€

Actifs | 85,4 M€

SFDR 9

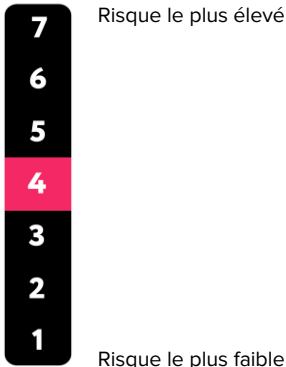
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

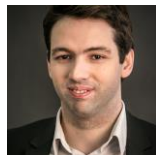


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-1,5	0,1	5,2	-16,6	-14,6	-4,5
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	25,3	6,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-8,9%	11,0%	12,3%	6,4%	0,1	-2,3	-29,9%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-9,8%	13,6%	16,4%	6,7%	-0,5	-1,7	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

En dépit d'un début septembre peu encourageant avec des données mitigées sur l'activité chinoise et américaine, les motifs d'optimisme sont revenus sur le devant de la scène lors de la deuxième quinzaine avec la baisse des taux de 50 bps de la Fed et les plans de relance annoncés en Chine. Hermès, renforcé en milieu de période, bénéficie des annonces chinoises qui entraînent une détente sur le luxe. Le fonds est toutefois pénalisé sur la fin de période par sa sous-pondération au sein de ce secteur par rapport à l'indice. La détente sur les taux d'intérêt bénéficie par ailleurs au secteur des énergies renouvelables et Solaria, EDP Renouveais ou encore Enel affichent à cet égard des performances positives. En revanche, les révisions en baisse sur la production automobile mondiale en 2024 et les avertissements sur résultats de BMW ou Mercedes continuent à pénaliser des acteurs comme Brembo et encore davantage STMicro, tandis que le déstockage de semi-conducteurs au sein du secteur auto ne semble toujours pas achevé.



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 - SYSIJE 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

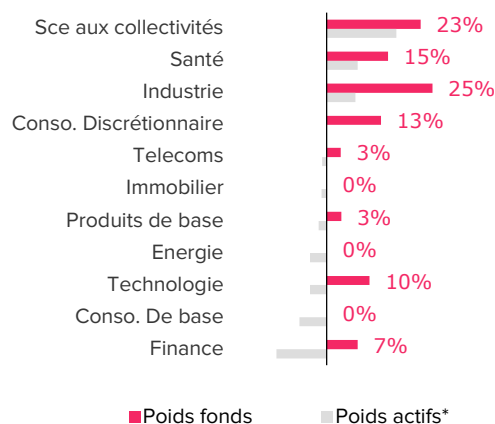
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	84%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	8,3 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

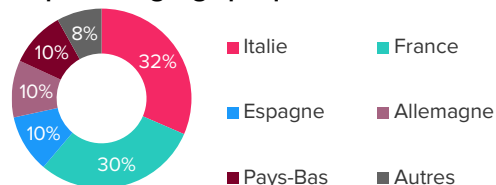


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

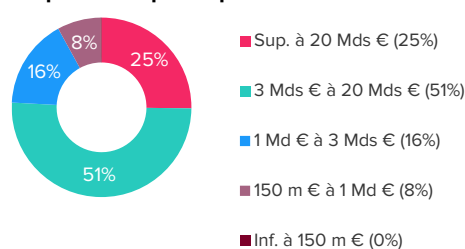
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	13,9x
Croissance bénéficiaire 2024	4,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	11,6%	13,4%
Rendement 2024	2,9%	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	3,4/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	TGJR
ASML	4,7%	4,1/5	56
Prysmian	4,6%	3,8/5	46
Veolia	4,1%	3,8/5	59
Michelin	4,1%	4,0/5	50
Poste italienne	3,9%	3,4/5	61
Biomérieux	3,3%	3,9/5	47
Neoen	3,2%	3,9/5	59
Inwit	2,8%	3,7/5	69
A2a	2,4%	3,8/5	57
Eliia	2,4%	3,8/5	57

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Michelin	4,3%	0,20%
EDP Energias renovaveis	2,2%	0,18%
Biomérieux	3,5%	0,15%
Négatifs		
ASML	5,0%	-0,38%
Danieli	1,4%	-0,23%
Merck kgaa	2,5%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Veolia
Befesa
Bankinter

Prysmian
Kion group
Brembo



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

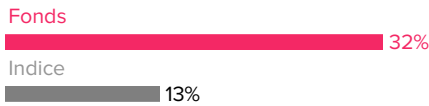
Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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.

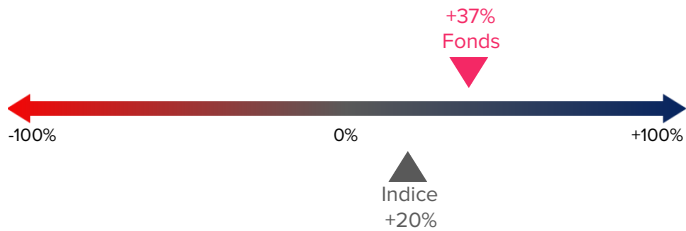
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 15379
(+11% par rapport à 2020)

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

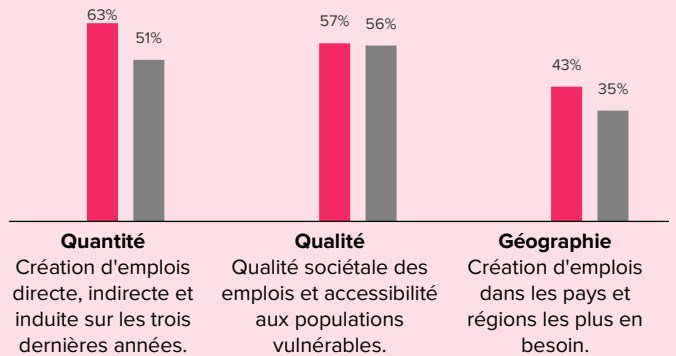
Taux de sortie dynamique 70%

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

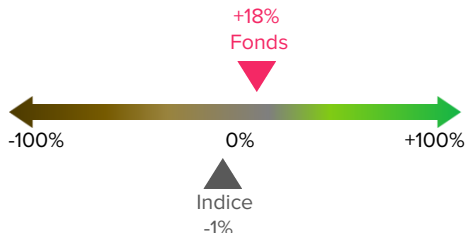
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

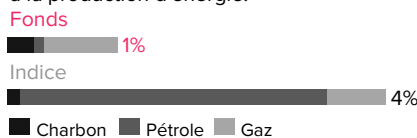
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

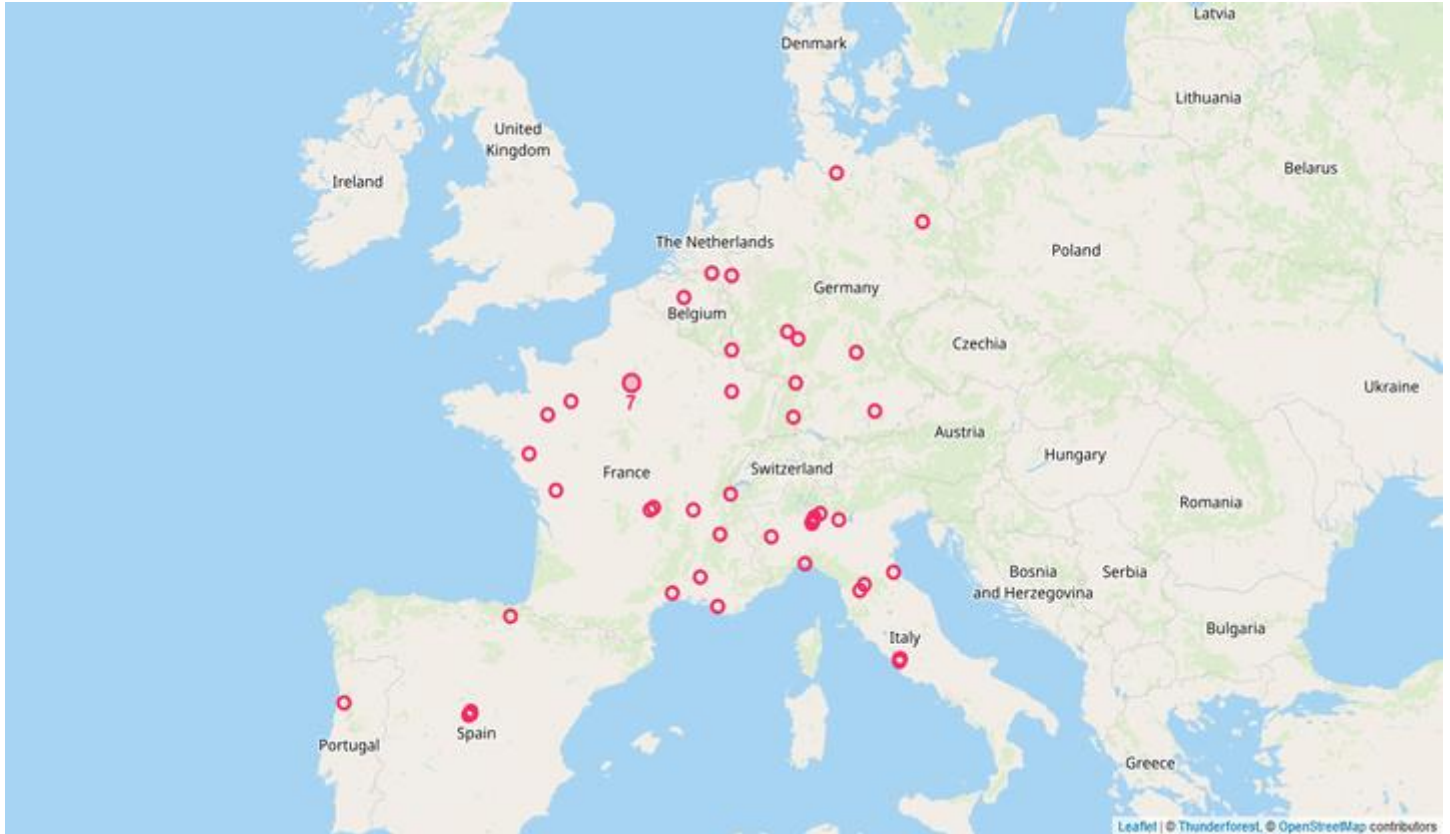
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	399	Indice	249
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Equasens

Les effectifs de la société sont en croissance grâce aux opérations de croissance externe. Mais l'entreprise nous a indiqué que ses effectifs étaient également en croissance hors acquisitions sur les 3 dernières années. Equasens a notamment développé ses effectifs en Italie dont ses effectifs commerciaux.