



**sycamore**  
am

sycamore

# global social impact

FÉVRIER 2025

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 132,4€

Actifs | 355,0 M€

## SFDR 9

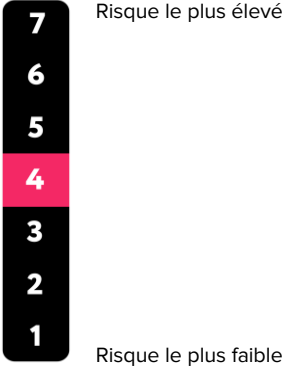
### Investissements durables

% 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



**Luca FASAN**  
Gérant



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Catherine ROLLAND**  
Analyste ISR



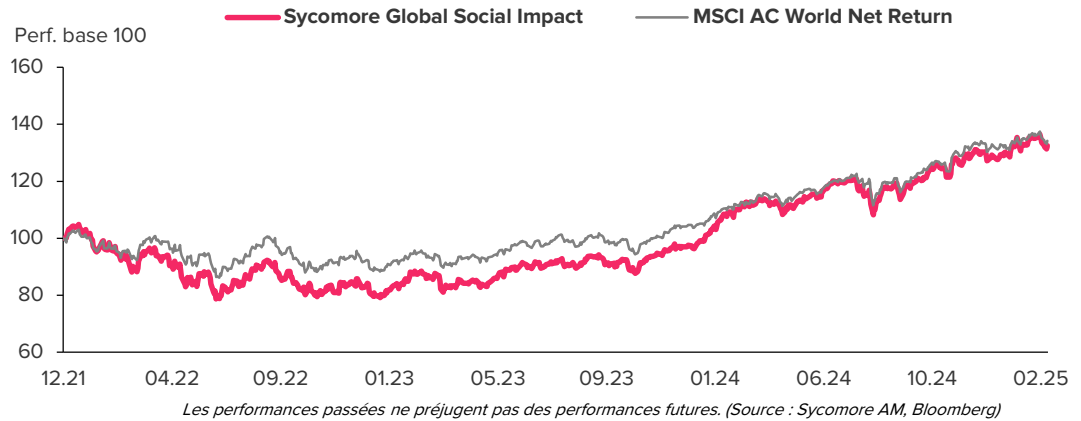
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable d'entreprises internationales qui répondent aux défis sociaux actuels

Sycamore Global Social Impact investit dans les sociétés qui ont un impact positif au regard des enjeux sociaux, tels que ceux mis en évidence par les Objectifs Développement Durable des Nations Unies. Nous sommes convaincus que les entreprises qui répondent aux défis sociaux actuels sont les plus à même de générer une performance opérationnelle et financière pérenne. La sélection des valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse intégrant les enjeux du développement durable avec une dimension sociale prépondérante. Cette analyse s'appuie sur notre modèle SPICE et nos métriques propriétaires associées aux différentes parties prenantes qui constituent la société (les Consommateurs, les Collaborateurs, et les Collectivités): la Contribution Sociétale, la note Happy@Work, et le Good Jobs Rating. L'univers d'investissement est mondial, sans contrainte de tailles de capitalisation.

### Performances au 28.02.2025



	févr.	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-0,3	3,7	19,6	40,5	32,4	9,2	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-0,6	2,3	19,7	40,4	34,2	9,6	25,3	18,1	-13,0

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	DD	
					indice	Error Ratio	Ratio	Down	Indice	
Création	0,9	1,1	-1,1%	15,8%	13,4%	5,9%	0,4	-0,1	-25,0%	-16,3%

### Commentaire de gestion

Le fonds a enregistré une performance solide et supérieure à celle de l'indice, portée par une sélection de titres et une allocation sectorielle favorables. En termes de contributions sectorielles, les financières sont en tête grâce à nos positions dans Progressive, Intesa Sanpaolo et Munich Re, qui ont surpris positivement le marché en publiant des résultats supérieurs aux attentes du consensus. La sélection de titres au sein des services de communication a été exceptionnelle, notamment grâce à notre absence de certains titres non-éligibles au fonds mais fortement représentées dans les indices (comme Meta et Alphabet) et à notre surpondération des télécoms, un secteur résilient dans un environnement macroéconomique de plus en plus incertain (forte progression de T-Mobile, soutenu par une dynamique favorable après la publication de ses résultats à la fin du mois de janvier). Enfin, au sein de la consommation discrétionnaire, les résultats solides de Moncler dans le luxe et notre absence du secteur automobile ont contribué favorablement aux performances. Tous ces facteurs ont largement compensé la contribution négative des industrielles, qui ont souffert des rumeurs de ralentissement des investissements dans les centres de données par Microsoft (touchant Vertiv, Eaton, Schneider) ou des craintes sur l'économie américaine (impactant United Rentals). Le positionnement du portefeuille n'a pas évolué de manière significative durant le mois.



## Caractéristiques

### Date de création

17/12/2021

### Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

### Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

### Indice de référence

MSCI AC World Net Return

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Eligibilité PEA

Non

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais de gestion fixes et admin

Part IC - 1,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

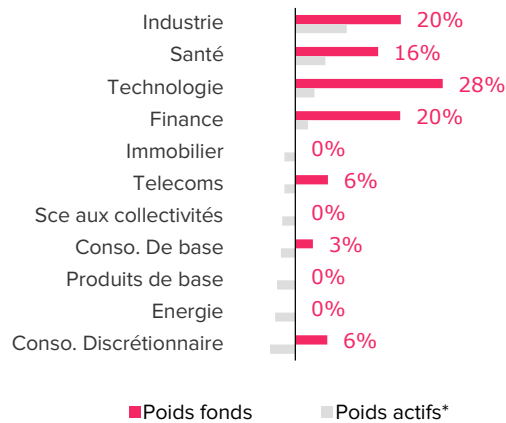
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	16%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	191,6 Mds €

## Exposition sectorielle

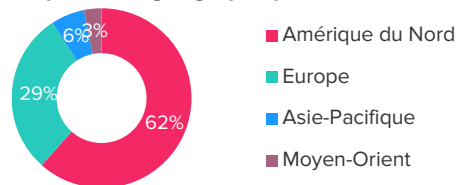


\*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

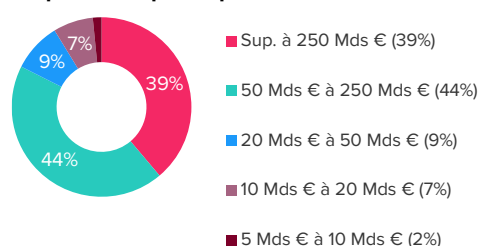
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,8%	9,0%
Ratio P/E 2026	30,2x	20,3x
Croissance bénéficiaire 2026	24,3%	14,9%
Marge opérationnelle 2026	35,6%	28,7%
Ratio PEG 2026	1,5x	2,1x
EV/CA 2026	7,7x	18,5x

## 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	3,3/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,8/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,2/5	3,1/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Nvidia	5,9%	3,6/5	3,4/5
Microsoft	5,1%	3,9/5	3,7/5
Progressive Corp	4,5%	3,5/5	3,9/5
Jpmorgan Chase & Co	4,2%	3,1/5	3,0/5
Mastercard	4,0%	4,0/5	3,9/5
T-Mobile Us	3,9%	3,8/5	4,5/5
Deere	3,8%	3,6/5	3,8/5
Stryker Corp	3,4%	3,5/5	3,8/5
Eli Lilly	3,3%	3,3/5	4,0/5
Intuitive Surg.	3,3%	3,9/5	3,8/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Deere	3,6%	0,40%
Hermès	2,5%	0,40%
Intuitive Surg.	4,1%	0,37%
<b>Négatifs</b>		
Nvidia	6,9%	-0,82%
Broadcom	2,7%	-0,19%
Eaton	2,8%	-0,08%

## Mouvements

### Achats

Republic Services Inc

### Renforcements

Nvidia  
Jpmorgan Chase & Co  
Mastercard Inc

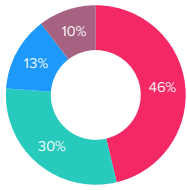
### Ventes

### Allègements

Waste Connect. Inc  
Sprouts Farmers Market Inc  
Intuitive Surg. Inc



## Thématiques durables



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

## Note ESG

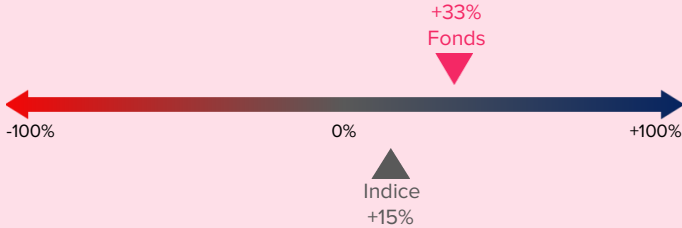
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Environnement	3,2/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## 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 67%

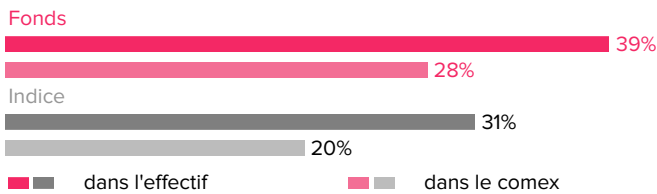


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 75%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / indice 81%



### Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

	Note Happy@Work
T-Mobile Us	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
L'Oreal	4,4/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

### Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



### 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 98% / indice 46%

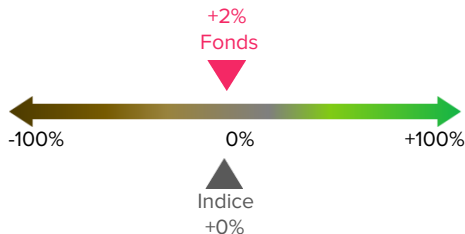


## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

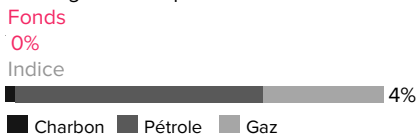
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://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 65%



### 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.



### Intensité carbone\*\*

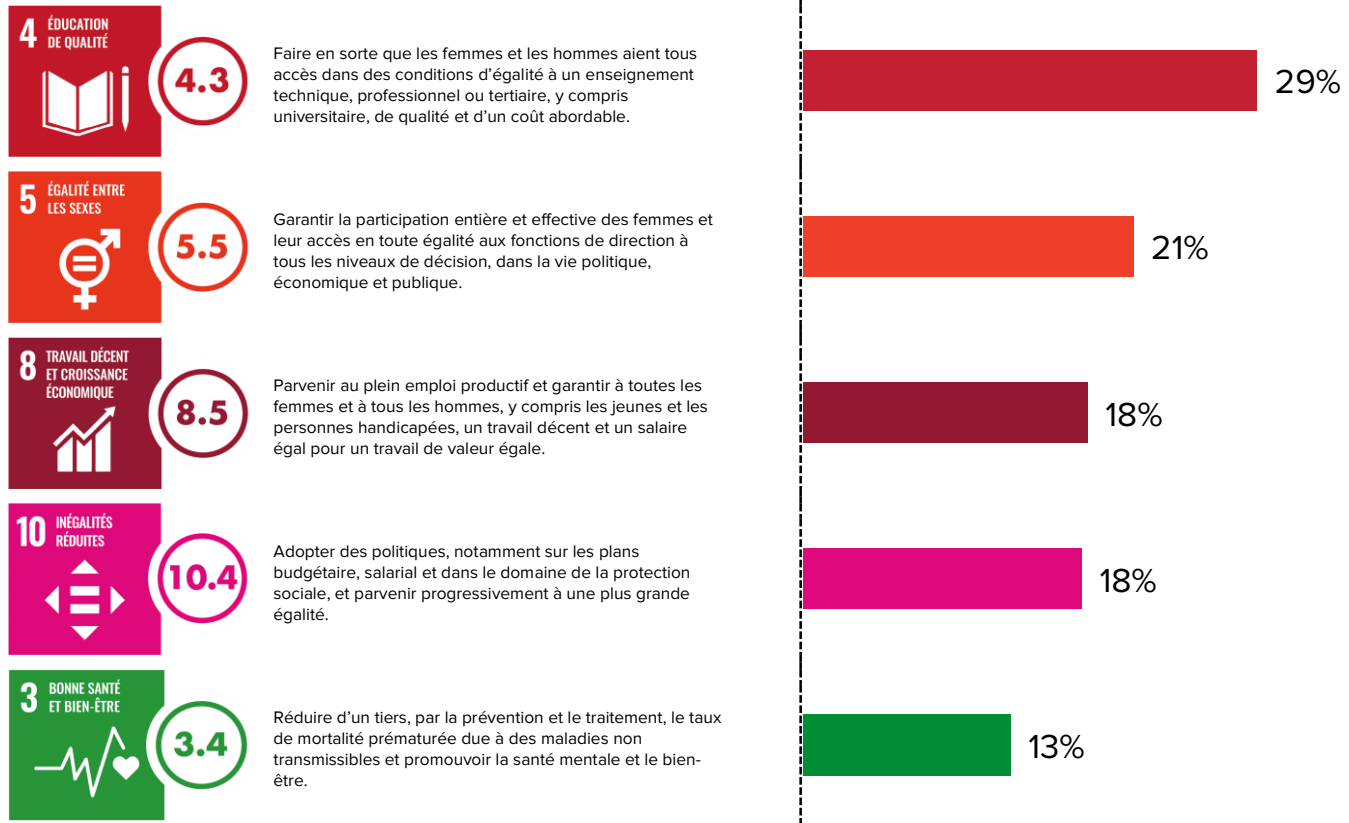
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /an/k€	496	865



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Allianz

Nous avons échangé avec Allianz sur les aspects de capital humain. En particulier, nous encourageons l'entreprise à formaliser et communiquer son approche quant à l'utilisation des nouvelles technologies et de l'intelligence artificielle dans les différents métiers du Groupe et le dispositif associé d'accompagnement et de formation des collaborateurs.

#### Controverses ESG

#### Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

#### 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](#).

#### Siemens

Nous avons échangé avec l'entreprise dans le cadre de son Assemblée générale. Cet échange a été l'occasion d'aborder le plan de restructuration de la branche Digital Industries. Nous encourageons l'entreprise à communiquer davantage d'informations, comme par exemple le taux d'employés formés à de nouveaux métiers et le taux d'employés réemployés en interne.

#### Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.