

CODE DE TRANSPARENCE AFG-FIR-Eurosif

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

Sycomore Sélection Responsable
Sycomore Sélection Responsable (Lux)
Sycomore Happy@Work
Sycomore Eco Solutions
Sycomore Shared Growth
Sycomore Francecap
Sycomore Sélection PME

Sycomore Sélection Midcap
Sycomore Sustainable Tech
Sycomore Inclusive Jobs
Sycomore Global Education
GIS SRI European Equity¹
GIS SRI Ageing Population¹

Date de mise à jour : Juillet 2021

Déclaration d'engagement

Sycomore Asset Management est acteur de l'Investissement Socialement Responsable (ISR) depuis 2008. L'ISR est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion des fonds Sycomore Sélection Responsable et Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg), Sycomore Happy@Work, Sycomore Eco Solutions, Sycomore Shared Growth (anciennement Sycomore European Growth), Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sustainable Tech, Sycomore Inclusive Jobs, Sycomore Global Education, GIS SRI Ageing Population¹, GIS SRI European Equity¹, Sycomore Sélection Crédit, Sycomore Sélection Crédit (Luxembourg) et Sycomore Next Generation (ces trois derniers fonds faisant l'objet d'un code de transparence spécifique).

Le présent document s'inscrit dans le cadre de notre adhésion au Code de Transparence ISR et couvre l'année 2020. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous et est accessible sur les pages de nos fonds ISR ouverts au public sur notre site internet.

Conformité avec le Code de Transparence

La société de gestion Sycomore Asset Management s'engage à être aussi transparente que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'État où nous opérons. Les fonds couverts par le présent document respectent l'ensemble des recommandations du Code de Transparence établi par l'Association Française de Gestion, le Forum pour l'Investissement Responsable et l'Eurosif (édition 2018).

¹ Generali Investments Sicav. Compartiments gérés par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

SOMMAIRE

PREAMBULE.....	4
1. LISTE DES FONDS CONCERNES	5
1.1. SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE.....	5
1.2. SYCOMORE HAPPY@WORK	6
1.3. SYCOMORE ECO SOLUTIONS.....	6
1.4. SYCOMORE SHARED GROWTH	7
1.5. SYCOMORE FRANCECAP.....	8
1.6. SYCOMORE SELECTION PME	8
1.7. SYCOMORE SELECTION MIDCAP	9
1.8. SYCOMORE SUSTAINABLE TECH.....	9
1.9. SYCOMORE INCLUSIVE JOBS.....	10
1.10. SYCOMORE GLOBAL EDUCATION.....	10
1.11. GIS SRI AGEING POPULATION.....	11
1.12. GIS SRI EUROPEAN EQUITY.....	11
2. SOCIETE DE GESTION	13
2.1. INFORMATIONS GENERALES	13
2.2. DEMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE	14
2.3. GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITES ESG.....	17
2.4. IMPLICATION ET FORMATION DES EQUIPES.....	18
2.5. MOYENS HUMAINS MIS EN ŒUVRE	19
2.6. INITIATIVES	20
2.7. ENCOURS ISR.....	21
2.8. ACTIFS ISR RAPPORTES AUX ENCOURS TOTAUX SOUS GESTION	22
2.9. LISTE DES FONDS ISR OUVERTS AU PUBLIC	23
3. FONDS ISR ACTIONS	23
3.1. OBJECTIFS.....	23
3.2. MOYENS INTERNES ET EXTERNES POUR L'EVALUATION ESG.....	32
3.3. PRINCIPES ET CRITERES ESG	33
3.4. L'ANALYSE ENVIRONNEMENTALE ET L'INTÉGRATION DES ENJEUX LIES AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES.....	36
3.5. METHODOLOGIE D'ANALYSE ET D'EVALUATION ESG.....	37
3.6. FREQUENCE DE MISE A JOUR ET GESTION DES CONTROVERSESES.....	39
4. PROCESSUS DE GESTION.....	40
4.1. CRITERES ESG ET CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE	40

4.2. PRISE EN COMPTE DU CHANGEMENT CLIMATIQUE DANS LA CONSTRUCTION DES PORTEFEUILLES.....	65
4.3. EMETTEURS NON ANALYSES.....	66
4.4. LES CHANGEMENTS DANS LE PROCESSUS D’EVALUATION ESG.....	66
4.5. INVESTISSEMENT DANS DES ORGANISMES SOLIDAIRES.....	66
4.6. PRET OU EMPRUNT DE TITRES.....	66
4.7. INSTRUMENTS DERIVES.....	67
4.8. INVESTISSEMENT DANS DES OPC.....	67
5. PROCEDURES DE CONTRÔLES INTERNES ET EXTERNES VISANT A ASSURER LA CONFORMITE ESG DES PORTEFEUILLES	68
6. MESURES D’IMPACT ET REPORTING ESG	68
6.1. EVALUATION DE LA QUALITE ESG DES FONDS.....	68
6.2. INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG.....	70
6.3. SUPPORTS MEDIAS INFORMANT LES INVESTISSEURS DE LA GESTION ISR DES FONDS.....	70
6.4. RESULTATS DE LA POLITIQUE D’INTEGRATION ESG ET D’ENGAGEMENT ACTIONNARIAL.....	71
ANNEXE - INVENTAIRES DES FONDS AU 30/06/2021	72

PREAMBULE

Fondée en 2001, Sycomore Asset Management figure parmi les principales sociétés de gestion en France. Agréée par l'AMF, Sycomore AM ne pratique qu'un seul métier, la gestion d'actifs pour compte de tiers.

L'approche de Sycomore AM est fondée sur la conviction que les entreprises qui répondent à de véritables besoins, sociaux, sociétaux ou environnementaux, sont les entreprises de demain et que seule la création de valeur partagée est gage de performance durable. A travers ses investissements, l'ambition de Sycomore AM est de démontrer qu'il est possible de concilier sens et performance. Sycomore AM est ainsi devenu entreprise à mission labélisée BCorp en 2020 et a formalisé sa mission, intégrée à ses statuts, comme suit :

« Nous investissons pour développer une économie plus durable et inclusive et générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes. Notre mission : humaniser l'investissement. »

En effet, Sycomore AM est convaincue du rôle clé de la sphère financière dans le développement d'une économie qui permet de relever les grands défis environnementaux, sociaux et sociétaux : il est de sa responsabilité de prendre ses décisions d'investissement au service d'une économie durable et d'encourager les entreprises dans leur transformation en réponse à ces défis. Cette mission incarne la vision de Sycomore AM du métier d'investisseur : privilégier une approche de long terme, être au plus près des entreprises en se définissant comme l'une de leurs parties prenantes, aux côtés des collaborateurs, des clients, des fournisseurs, de la société et de l'environnement au sens large.

Pour enrichir son analyse fondamentale des entreprises, Sycomore AM a déployé dès 2008 une analyse ESG (environnement, social et gouvernance) intégrée à l'analyse financière classique.

La démarche extra-financière de Sycomore AM est globale. Elle intègre une prime de risque ESG à toutes les entreprises qui composent l'univers d'investissement et a ainsi un impact sur l'ensemble de la gamme de fonds Sycomore et des deux fonds ISR de Generali Investment Luxembourg gérés par Sycomore AM, sans contrainte de gestion. Les fonds labélisés ISR et en particulier les fonds Sycomore Sélection Responsable², Sycomore Happy@Work, Sycomore Eco Solutions, Sycomore Shared Growth (anciennement Sycomore European Growth), Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sustainable Tech, GIS SRI Ageing Population³, GIS SRI European Equity⁴ et Sycomore Inclusive Jobs⁵ et Sycomore Global Education⁶ pour lesquels s'applique ce code, sont dans le prolongement de cette démarche. Sycomore Sélection Crédit et Sycomore Next Generation font l'objet d'un code de transparence qui leur est propre. Tous les fonds de type ISR (Investissement Socialement Responsable) ont pour contraintes principales des critères d'analyse ESG.

Membre de l'Association Française de la Gestion financière depuis la création de Sycomore AM, c'est naturellement que nous avons choisi de devenir signataire du Code de Transparence AFG-FIR-Eurosif à l'attention de tous nos fonds ISR. Cet engagement traduit notre volonté de transparence en matière d'intégration des critères ESG.



Emeric Préaubert, Président de Sycomore Asset Management

² Par souci de simplification, dans l'ensemble du document, les références au fonds Sycomore Sélection Responsable couvrent également le fonds Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg)

³ Compartiments gérés par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

⁴ Compartiments gérés par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

⁵ Le fonds Sycomore Inclusive Jobs est en cours de labélisation

⁶ Le fonds Sycomore Global Education est en cours de labélisation

1. LISTE DES FONDS CONCERNES

Cette section présente les fonds couverts par ce Code de transparence, leurs principales approches d'intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), leur classification, les encours à fin juin 2021, les labels d'investissement responsable et les liens vers les documentations réglementaires et les derniers reportings financiers et extra-financiers.

1.1. SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Sycomore Sélection Responsable et Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg)		
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement	
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes	
Exclusions appliquées	Sycomore Sélection Responsable <input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carboné <input checked="" type="checkbox"/> Extension des capacités de production de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de gaz <input checked="" type="checkbox"/> Raffinage de pétrole et de charbon <input checked="" type="checkbox"/> OGMs <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire <input checked="" type="checkbox"/> Production d'énergie à partir de charbon et de pétrole	
Encours au 30/06/2021	Sycomore Sélection Responsable : 708 M€ Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg) : 155 M€	
Labels	Sycomore Sélection Responsable <input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Eco-label autrichien (Umweltzeichen) <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability <input checked="" type="checkbox"/> Label FNG	Sycomore Sélection Responsable (Lux) <input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Eco-label autrichien (Umweltzeichen) <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability <input checked="" type="checkbox"/> Label FNG
Liens vers la documentation	Sycomore Sélection Responsable - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel d'investisseur responsable 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021	Sycomore Sélection Responsable (Lux) - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel d'investisseur responsable 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.2. SYCOMORE HAPPY@WORK

Sycomore Happy@Work	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée <input checked="" type="checkbox"/> Extension des capacités de production de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire
Encours au 30/06/2021	636 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability <input checked="" type="checkbox"/> Label FNG
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel d'investisseur responsable 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.3. SYCOMORE ECO SOLUTIONS

Sycomore Eco Solutions	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire <input checked="" type="checkbox"/> Industrie des énergies fossiles <input checked="" type="checkbox"/> Chaîne de valeur des énergies fossiles <input checked="" type="checkbox"/> Gestion non durable des déchets <input checked="" type="checkbox"/> Gestion non durable des forêts et de l'agriculture
Encours au 30/06/2021	563 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR

	<input checked="" type="checkbox"/> Label Greenfin <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability <input checked="" type="checkbox"/> Label FNG
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel d'investisseur responsable 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.4. SYCOMORE SHARED GROWTH

Sycomore Shared Growth (anciennement Sycomore European Growth)	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement <input checked="" type="checkbox"/> Impact investing (sélection sur la contribution sociétale)
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions des pays de la zone euro
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carboné <input checked="" type="checkbox"/> Extension des capacités de production de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de gaz <input checked="" type="checkbox"/> Raffinage de pétrole et de charbon <input checked="" type="checkbox"/> OGMs <input checked="" type="checkbox"/> Production d'énergie à partir de charbon et de pétrole <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire
Encours au 30/06/2021	482 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Eco-label autrichien (Umweltzeichen) <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability <input checked="" type="checkbox"/> Label FNG
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 28.06.2019 - Rapport annuel d'investisseur responsable au titre de l'année 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.5. SYCOMORE FRANCECAP

Sycomore Francecap	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions françaises
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée
Encours au 30/06/2021	366 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 28.06.2019 - Rapport annuel d'investisseur responsable au titre de l'année 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.6. SYCOMORE SELECTION PME

Sycomore Sélection PME	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> Industrie du charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée
Encours au 31/12/2020	86 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR Et <input checked="" type="checkbox"/> Label Relance
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 28.06.2019 - Rapport annuel d'investisseur responsable au titre de l'année 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.7. SYCOMORE SELECTION MIDCAP

Sycomore Sélection Midcap	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions de l'Union Européenne
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée
Encours au 30/06/2021	93 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR
Liens vers la documentation	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion au 28.06.2019 - Rapport annuel d'investisseur responsable au titre de l'année 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.8. SYCOMORE SUSTAINABLE TECH

Sycomore Sustainable Tech (Luxembourg)	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Fonds commun de placement
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction et la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Raffinage de pétrole et charbon <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée <input checked="" type="checkbox"/> Production de carburants fossiles <input checked="" type="checkbox"/> Production d'énergie à partir de charbon et pétrole <input checked="" type="checkbox"/> Services financiers à l'industrie fossile <input checked="" type="checkbox"/> Producteurs d'énergies fossiles non conventionnelles <input checked="" type="checkbox"/> Solutions technologiques pour l'extraction du pétrole <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides

Encours au 30/06/2021	180 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport annuel de gestion 2020 - Rapport annuel d'investisseur responsable au titre de l'année 2020 - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.9. SYCOMORE INCLUSIVE JOBS

Sycomore Inclusive Jobs	
Approches dominantes	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement <input checked="" type="checkbox"/> Impact investing (sélection sur la contribution sociétale par l'emploi, indicateur The Good Jobs Rating) <input checked="" type="checkbox"/> Solidaire (poche de 10% gérée en partenariat avec Inco)
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Fonds commun de placement
Exclusions appliquées	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée
Encours au 30/06/2021	103 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> En cours de labélisation ISR
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.10. SYCOMORE GLOBAL EDUCATION

Sycomore Inclusive Jobs	
Approches dominantes	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Thématique <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Fonds commun de placement
Exclusions appliquées	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides

	<input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée
Encours au 30/06/2021	149 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> En cours de labélisation ISR
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Reporting mensuel au 30.06.2021

1.11. GIS SRI AGEING POPULATION⁷

GIS SRI Ageing Population	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement
Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée <input checked="" type="checkbox"/> Extension des capacités de production de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire
Encours au 30/06/2021	552 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Label allemand FNG <input checked="" type="checkbox"/> Label belge Towards Sustainability
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport annuel de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel investisseur responsable 2020

1.12. GIS SRI EUROPEAN EQUITY⁸

GIS SRI European Equity	
Approches dominantes	<input checked="" type="checkbox"/> Sélection positive (best in universe, best effort) <input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion <input checked="" type="checkbox"/> Engagement

⁷ Compartiment géré par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

⁸ Compartiments gérés par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

Classification	<input checked="" type="checkbox"/> Actions européennes
Exclusions appliquées	<input checked="" type="checkbox"/> Non-respect du Global Compact des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> L'extraction, la production de charbon <input checked="" type="checkbox"/> Centrales thermiques au charbon et extension des capacités de centrales thermiques au charbon <input checked="" type="checkbox"/> Produits du tabac <input checked="" type="checkbox"/> Pesticides <input checked="" type="checkbox"/> Armement et munitions <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole et de gaz non conventionnels <input checked="" type="checkbox"/> Extraction de pétrole conventionnel <input checked="" type="checkbox"/> Production d'électricité carbonée <input checked="" type="checkbox"/> Industrie nucléaire
Encours au 31/12/2019	247 M€
Labels	<input checked="" type="checkbox"/> Label ISR <input checked="" type="checkbox"/> Label allemand FNG en cours
Liens vers la documentation	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport annuel de gestion au 31.12.2020 - Rapport annuel investisseur responsable 2020

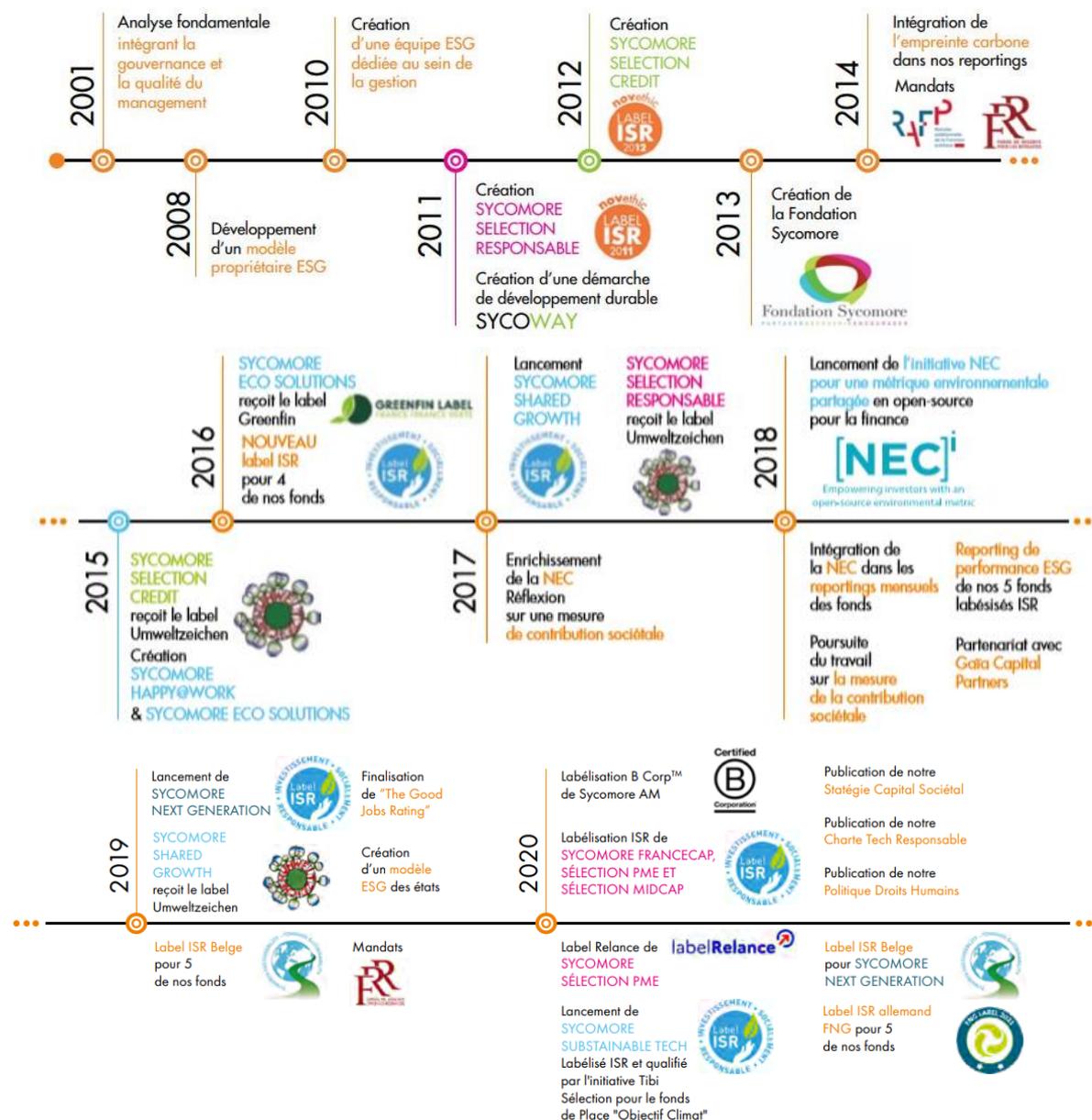
2. SOCIETE DE GESTION

2.1. INFORMATIONS GENERALES

Sycomore AM est une société de gestion entrepreneuriale, agréée et régulée par l’Autorité des Marchés Financiers (AMF) depuis juillet 2001 (Agrément GP-01-30). Sycomore AM est une société anonyme au capital de 3.600.000 €. Les bureaux de la société sont localisés au 14 Avenue Hoche - 75008 Paris. Site internet : <http://www.sycomore-am.com>

HISTORIQUE

Depuis sa création et comme en témoigne la frise ci-après, Sycomore AM a déployé une démarche continue d’investissement responsable inscrite dans les meilleures pratiques de place.



Sycomore Sélection Responsable, Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg), Sycomore Happy@Work, Sycomore Eco Solutions, Sycomore Shared Growth, Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sustainable Tech, Sycomore Inclusive Jobs, Sycomore Global Education, GIS SRI Ageing Population et GIS SRI European Equity

La démarche générale de Sycomore AM s'inscrit dans le cadre de sa politique de responsabilité sociale (RSE). Pour de plus amples informations, le rapport d'entreprise responsable (*Sycoway as a Company*) de Sycomore AM et le rapport d'investisseur responsable (*Sycoway as an Investor*) sont disponibles sur notre page Notre démarche responsable.

2.2. DEMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

Notre démarche d'investisseur responsable, globale et intégrée, au cœur de notre philosophie de gestion, se fonde sur une recherche financière et ESG au service d'une gestion de conviction. Elle vise à satisfaire les exigences de performance de nos clients tout en donnant du sens à leurs investissements.

Sycomore AM a formalisé cette démarche au travers des documents suivants présentés ci-après :

- Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial
- Politique d'exclusion
- Politique de vote
- Stratégie Capital Humain
- Stratégie Capital Naturel
- Stratégie Capital Sociétal
- Politique Droits Humains

Les informations et la documentation détaillant notre démarche d'investisseur responsable sont disponibles sur la page <http://www.sycomore-am.com/Notre-demarche-responsable>.

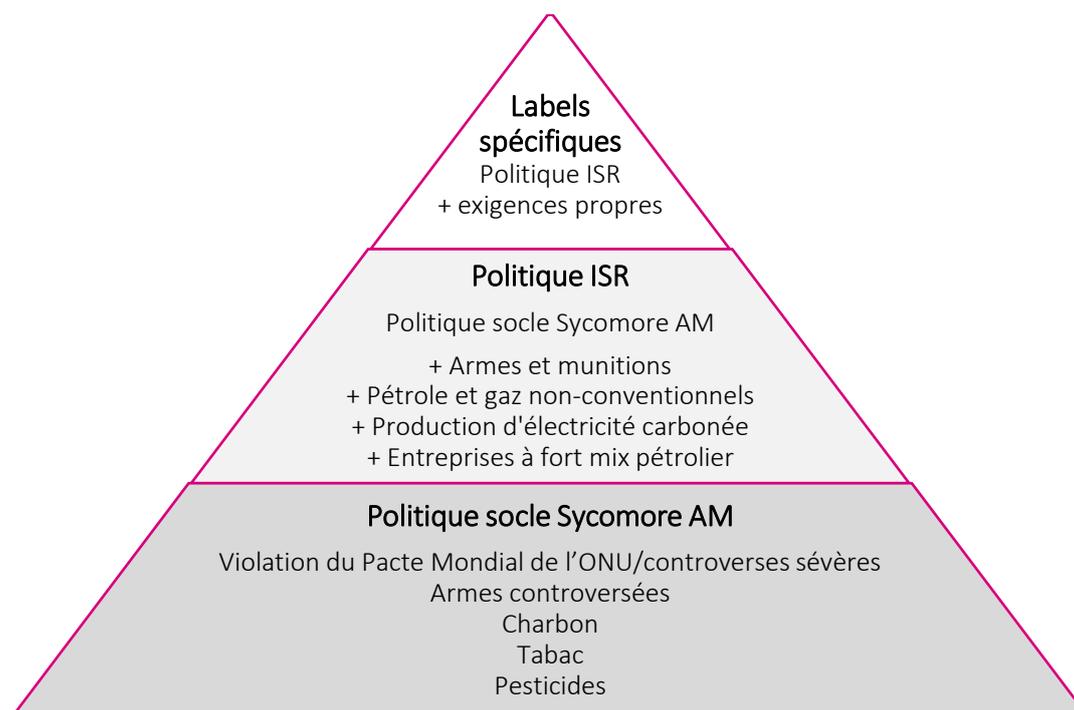
Politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial

La politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial de Sycomore AM se place au cœur de notre projet d'entreprise et au service de notre mission. Elle synthétise la politique de Sycomore AM en matière d'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et d'engagement actionnarial. Cette politique est conforme aux exigences de l'article R533-16 du Code monétaire et financier et présente les principes de prise en compte des risques de durabilité dans notre processus de décision d'investissement, en cohérence avec le règlement (UE) 2019/2088 (« Disclosure »). Nous y détaillons également les outils d'analyse, les ressources humaines dédiées à l'intégration ESG, ainsi que la politique de transparence, de vote et d'engagement de Sycomore AM. Il s'agit d'un outil de dialogue avec les parties prenantes de Sycomore AM, qui guide et structure sa démarche d'investisseur responsable.

Politique d'exclusion

Au-delà de l'intégration systématique des enjeux de durabilité dans nos analyses et de la labélisation ISR de la majorité de nos fonds, nous avons souhaité définir des exclusions applicables à l'ensemble de nos encours sous gestion. Ces exclusions visent des activités qui, par leurs incidences négatives sur des facteurs de durabilité, ne nous paraissent pas compatibles avec notre engagement d'investisseur responsable.

Notre politique d'exclusion inclut trois niveaux :



Le dernier niveau concerne des exclusions spécifiques qui s'appliquent en plus de notre politique ISR aux fonds labellisés :

- Le label Towards Sustainability ajoute un critère d'exclusion pour les entreprises prévoyant d'augmenter leur capacité d'extraction de pétrole ou de gaz non conventionnels ;
- Le label FNG ajoute un critère strict d'exclusion de l'énergie nucléaire ;
- Le label Relance introduit une exclusion plus stricte de la chaîne de valeur du charbon ;
- Le label Umweltzeichen exclut plus largement la chaîne de valeur du pétrole et exclut sans distinction la production de gaz et de pétrole ;
- Le label Greenfin vise une exclusion stricte de l'ensemble des chaînes de valeurs du nucléaire et des énergies fossiles.

Les définitions précises des activités exclues, les seuils d'exclusion appliqués et les sources utilisées pour établir les listes d'exclusions sont détaillés dans notre [Politique d'exclusion](#).

Politique de vote

Concernant l'exercice de nos droits de vote, la politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial est complétée par [la politique de vote de Sycomore AM](#). Celle-ci s'inspire naturellement des recommandations sur le [gouvernement d'entreprise](#) de l'AFG, Sycomore AM étant membre de l'association depuis sa création. Elle est revue chaque année pour prendre en compte l'évolution des pratiques d'investissement et de gouvernance d'entreprise. Nous exerçons les droits de vote en toute indépendance et dans l'intérêt exclusif des clients. Un rapport annuel rend compte chaque année de la manière dont nous avons exercé nos droits de vote et mis en œuvre notre politique.

Depuis 2015, Sycomore AM a fait évoluer le périmètre de vote à l'ensemble des sociétés, françaises et internationales, détenues en portefeuille. L'analyse des résolutions et l'exécution des votes sont réalisées en interne par l'équipe de recherche ESG avec l'appui d'ISS, agence de conseil en vote.

Dans un objectif de transparence vis-à-vis de l'ensemble de nos parties prenantes, le détail des votes émis par Sycomore AM est consultable [en ligne](#) le lendemain de chaque Assemblée Générale.

Stratégie capital humain

En complément de notre politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial, notre stratégie capital humain vise à partager notre philosophie et notre méthodologie d'analyse du capital humain dans l'entreprise avec l'ensemble de nos parties prenantes et en particulier avec les sociétés que nous ciblons dans le cadre de nos investissements. Afin de servir de base à ce dialogue collaboratif, nous avons rassemblé dans ce document synthétique notre vision des enjeux clés dans les rapports entre l'entreprise et ses collaborateurs. Interface didactique avec nos interlocuteurs et vecteur de bonnes pratiques, notre stratégie en matière de capital humain dans l'entreprise guide aussi nos propres évolutions internes et nos stratégies d'investissement.

Stratégie capital naturel

En complément de notre politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial, notre stratégie capital naturel synthétise l'approche adoptée par Sycomore AM en matière de prise en compte de l'environnement et du capital naturel. Elle s'inscrit pleinement dans notre philosophie et notre positionnement d'investisseur responsable. Elle est partagée avec l'ensemble de nos parties prenantes : collaborateurs, clients, fournisseurs, institutions, associations, actionnaires et entreprises de notre univers d'investissement. Elle précise l'articulation de notre démarche d'investissement avec les obligations instaurées par l'Article 173 de la loi française sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte votée le 17 août 2015 et suit les recommandations de la TCFD⁹. Elle guide les améliorations de nos outils, processus et pratiques de gestion.

Stratégie capital sociétal

En complément de notre politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial, notre stratégie capital sociétal partagée avec l'ensemble de nos parties prenantes, et en particulier avec les sociétés que nous ciblons dans le cadre de nos investissements, nous permet d'appréhender les enjeux du capital sociétal. Elle s'inscrit pleinement dans notre philosophie et notre positionnement d'investisseur responsable. Elle guide aussi bien le dialogue avec nos parties prenantes que nos évolutions internes et notre stratégie d'investissement. Cette stratégie nous permet d'investir pour développer une économie plus durable et inclusive et de générer des impacts positifs pour l'ensemble de nos parties prenantes.

Politique Droits Humains

En complément de notre politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial, notre politique Droits Humains nous permet de respecter, protéger et mettre en œuvre les droits de l'homme à travers nos activités, nos opérations et nos relations professionnelles, en conformité avec les Principes directeurs sur les droits de l'homme et les entreprises des Nations Unies. Notre engagement en faveur des droits humains s'applique à nos investissements, mais également à notre entreprise ; il s'étend ainsi à nos opérations et aux activités que nous menons avec nos partenaires et nos prestataires.

⁹ Task Force on Climate-related Financial Disclosures : groupe de travail mondial du Financial Stability Board, créé à la demande du G20 lors de la COP21, qui a produit des recommandations en 2017 concernant la transparence financière des entreprises en matière de climat.

2.3. GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITES ESG

Au cœur de notre mission, notre ambition est de donner du sens aux investissements de nos clients en créant de la valeur durable et partagée.

Sycomore AM a pour vocation de générer une performance durable pour ses clients en investissant dans des entreprises dont les fondamentaux économiques et ESG ne sont pas appréciés à leur juste valeur, ou **valeur fondamentale**, et présentent donc des perspectives d'amélioration de leur cours de bourse.

Nous sommes convaincus qu'une entreprise ne peut créer de la valeur sur le long terme que si celle-ci est **partagée par l'ensemble de ses parties prenantes** : collaborateurs, clients, fournisseurs, institutions, associations, communautés locales, actionnaires et environnement. Notre approche, intitulée SPICE, est donc structurée autour de cinq parties prenantes pour appréhender au mieux les risques et opportunités rencontrés par les entreprises suivies.

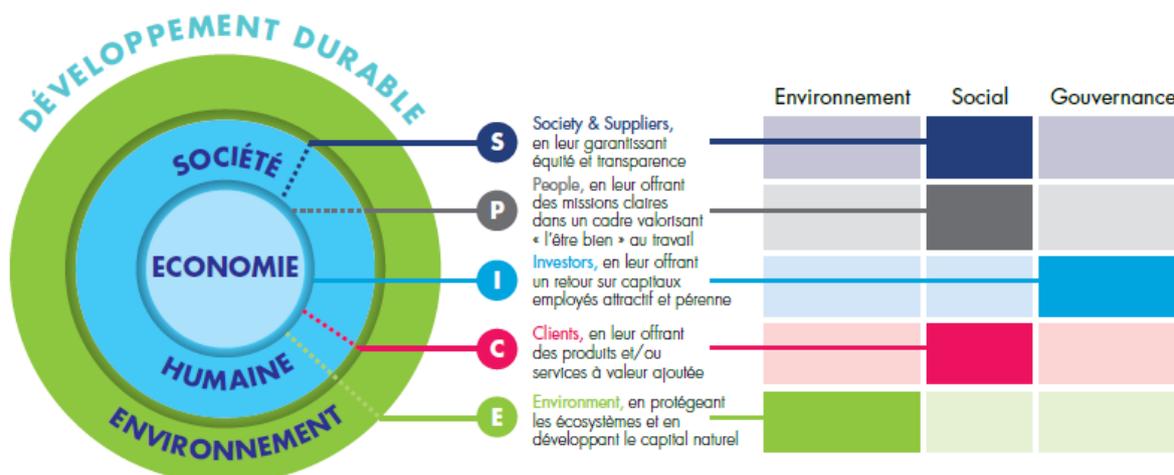
Cette approche, globale et intégrée, permet une analyse des entreprises sur l'ensemble des enjeux du développement durable.

La création de valeur d'une entreprise n'est durable que si elle est **partagée** avec l'ensemble de ses **parties prenantes**.

Au-delà de l'intégration des principes du développement durable dans la conduite de leurs opérations, notre modèle s'attache à **évaluer le positionnement de l'offre de produits et services** des entreprises en réponse aux défis sociétaux et environnementaux.



Le schéma ci-après traduit la correspondance entre les trois piliers du développement durable (que sont l'économie, la société humaine et l'environnement), les enjeux ESG, et les cinq parties prenantes de notre approche propriétaire SPICE.



2.4. IMPLICATION ET FORMATION DES EQUIPES

Fort de son esprit entrepreneurial, Sycomore AM s'appuie sur l'engagement de ses associés fondateurs et de l'ensemble de ses collaborateurs pour s'affirmer comme un acteur de référence de l'investissement responsable. Unies autour d'une mission clairement définie, toutes les équipes de Sycomore AM - commercial, contrôle interne, gestion, IT, marketing, middle office, risques - travaillent ensemble au quotidien pour satisfaire une exigence : délivrer de la performance tout en donnant du sens aux investissements de nos clients.

Des formations en interne sont organisées de façon récurrente, à l'initiative de l'équipe de recherche ESG, afin de sensibiliser l'ensemble des collaborateurs aux enjeux ESG/SPICE et à la manière dont ils sont intégrés aux analyses fondamentales. Ces formations suivent différents formats selon les besoins :

- **Formations générales** : des formations sont organisées notamment pour les nouveaux arrivants, afin de présenter l'approche ISR de Sycomore AM et plus spécifiquement la méthodologie d'analyse SPICE et d'intégration de SPICE dans la valorisation ;
- **Formations détaillées** : des formations plus détaillées sur un critère SPICE par exemple sont organisées à destination de la gestion ;
- **Formations individuelles** : nous privilégions également les échanges individuels entre analystes expérimentés sur les sujets ESG et les autres analystes.

2.5. MOYENS HUMAINS MIS EN ŒUVRE

La stratégie d'investissement responsable de Sycomore AM s'inscrit pleinement dans le projet d'entreprise. Tous les collaborateurs participent, dans leurs métiers respectifs, à sa mise en œuvre.

Partie intégrante de l'équipe de gestion qui regroupe 25 professionnels, l'équipe de recherche ESG est composée de 9 professionnels au 31 décembre 2020. L'équipe, présentée ci-dessous, peut évoluer au fil du temps.

Le travail de gestion respecte une organisation collégiale. Ainsi, l'analyse fondamentale et les modèles de valorisation sont réalisés par l'ensemble des analystes-gérants. Chacun des membres de l'équipe de gestion est formé par les spécialistes de l'équipe de recherche ESG à l'analyse SPICE des entreprises. L'équipe de recherche ESG appuie l'ensemble de l'équipe de gestion pour assurer le suivi des performances de développement durable des entreprises.



2.6. INITIATIVES

Nous sommes impliqués dans notre écosystème et au-delà pour promouvoir une économie durable : nous sommes engagés dans les initiatives de promotion et de développement de l'investissement responsable et impliqués au sein de coalitions d'investisseurs spécialisées sur des enjeux clés, intervenons dans des établissements d'enseignement supérieur, publions des articles et organisons des événements témoignant de notre engagement et de notre vision du monde de demain, dont les principales sont listées ci-après :

Initiatives généralistes	Initiatives environnement/climat	Initiatives sociales	Initiatives sur d'autres thèmes
<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> PRI – Principles for Responsible Investment des Nations Unies <input checked="" type="checkbox"/> FIR – Forum pour l'Investissement Responsable (membre et Administrateur, membre des commissions Grand Public, Recherche et Engagement) <input checked="" type="checkbox"/> AFG – Association française de gestion (membre du comité Investissement Responsable et groupe de travail sur l'Article 173) <input checked="" type="checkbox"/> SFAF – Société Française des Analystes Financiers (membre de la commission Développement Durable) <input checked="" type="checkbox"/> Label ISR (membre du groupe de travail animé par le collège scientifique du label portant sur les indicateurs d'impacts) <input checked="" type="checkbox"/> GIIN – Global Impact Investing Network <input checked="" type="checkbox"/> AMF – Autorité des Marchés Financiers 	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> IIGGC – Institutional Investors Group on Climate Change <input checked="" type="checkbox"/> CDP (carbone, forêt, eau) <input checked="" type="checkbox"/> Montreal Carbon pledge <input checked="" type="checkbox"/> Signature des recommandations de la TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures <input checked="" type="checkbox"/> Projet ACT – Assessing low-Carbon Transition <input checked="" type="checkbox"/> Participation à la consultation relative aux recommandations du groupe d'experts européens sur la finance responsable (High-Level Expert Group for sustainable finance) <input checked="" type="checkbox"/> Farm Animal Investment Risk & Return FAIRR <input checked="" type="checkbox"/> Climate Action 100+ <input checked="" type="checkbox"/> Net Environmental Contribution initiative 	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Human Capital Management Coalition (membre) <input checked="" type="checkbox"/> Engagement actionnarial collectif des PRI sur la fiscalité responsable <input checked="" type="checkbox"/> Workforce Disclosure Initiative (signataire) <input checked="" type="checkbox"/> Investor Alliance for Human Rights <input checked="" type="checkbox"/> 30% Club Investor Group 	<ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> Good in Tech – Chaire d'initiative académique

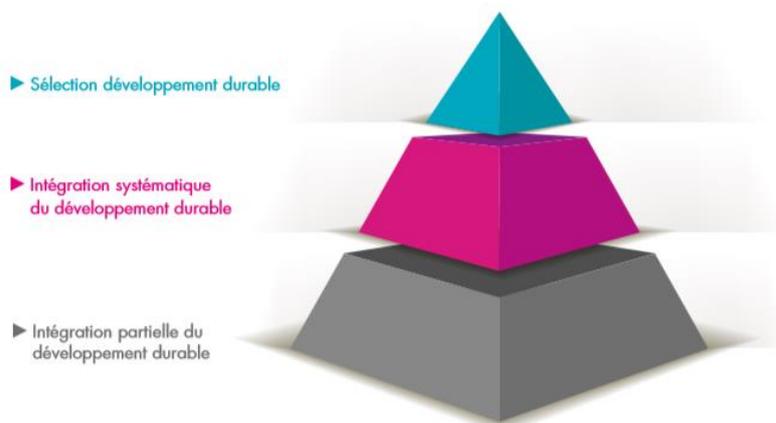
Pour plus d'information sur notre implication au sein de ces initiatives et les évènements 2020, consulter notre [Rapport d'investisseur responsable \(Sycoway as an investor\)](#) (pages 12 à 14).

Diffusion et promotion de l'ISR

Afin d'assurer une communication régulière et de qualité, nous prenons la parole lors de nombreuses tables rondes, conférences organisées sur le thème de l'ISR et participons à de nombreuses interviews dans les médias et débats dans les salons dédiés aux investisseurs particuliers. Nous publions également des lettres « ISR Way » : sur des thèmes précis associés au développement durable, ces lettres sont l'occasion de présenter la manière dont nous abordons les enjeux du développement durable en tant qu'investisseur et de donner la parole à des entreprises inspirantes.

2.7. ENCOURS ISR

Le tableau ci-après présente les encours sous gestion par niveau d'intégration des enjeux du développement durable. Nous distinguons trois niveaux d'intégration :



Sélection développement durable : les fonds labélisés ISR ainsi que les mandats ISR appliquent des filtres fondés sur des critères de l'analyse SPICE spécifiques, visant à sélectionner les entreprises durables. A noter que certains de ces fonds ont également des labels environnementaux (label français Greenfin et label autrichien Umweltzeichen). Le détail des labels par fonds est donné dans le schéma ci-après.

Intégration systématique du développement durable : tous les fonds et mandats long only, crédit et flexibles sont gérés sur la base des données de valorisation intégrant la note SPICE des entreprises sans que l'univers d'investissement soit restreint sur des critères SPICE, il s'agit d'une intégration systématique donnant une meilleure appréciation du couple rendement/risque et impactant les décisions d'investissement. La procédure de sélection des fonds intégrant depuis courant 2019 des éléments ESG, nous comptabilisons désormais l'ensemble des encours en gestion pilotée en intégration systématique du développement durable.

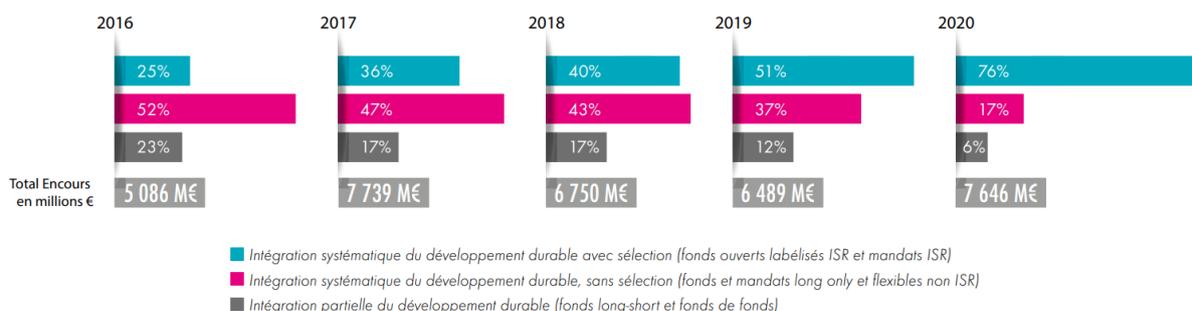
Intégration partielle du développement durable : le fonds long short s'appuie partiellement sur SPICE et la gestion pilotée sélectionne en partie les fonds sur des critères liés à la démarche d'investisseur responsable des sociétés de gestion.

LABELS	NOS FONDS OUVERTS LABELISÉS	Encours à fin 2020 en millions d'€	En % du total des encours	En % des encours des fonds ouverts
	Sycomore Sélection Responsable Sycomore Sélection Crédit Sycomore Happy@Work Sycomore Eco Solutions Sycomore Shared Growth Sycomore Next Generation Sycomore Sustainable Tech Sycomore Francecap Sycomore Sélection Midcap Sycomore Sélection PME SRI Ageing Population SRI European Equity	4 412	58%	77%
	Sycomore Sélection Responsable Sycomore Sélection Crédit Sycomore Happy@Work Sycomore Eco Solutions Sycomore Shared Growth Sycomore Next Generation SRI Ageing Population	3 524	46%	61%
	Sycomore Sélection Responsable Sycomore Sélection Crédit Sycomore Happy@Work Sycomore Eco Solutions Sycomore Shared Growth SRI Ageing Population	3 394	44%	59%
 Label autrichien Umweltzeichen	Sycomore Sélection Responsable Sycomore Sélection Crédit Sycomore Shared Growth	1 903	25%	33%
 GREENFIN LABEL FRANCE FINANCE VERTE	Sycomore Eco Solutions	485	6%	8%
 labelRelance	Sycomore Sélection PME	83	1%	1%

2.8. ACTIFS ISR RAPPORTES AUX ENCOURS TOTAUX SOUS GESTION

Sycomore AM développe depuis 2011 sa gamme de fonds labélisés Investissement Socialement Responsable. Comme le montre le graphique ci-après, la part des fonds et mandats ISR, dits de sélection « développement durable », a augmenté, passant de 51% à fin 2019 à 76% à fin 2020.

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION DES ENCOURS PAR NIVEAU D'INTÉGRATION DU DÉVELOPPEMENT DURABLE



Sycomore Sélection Responsable, Sycomore Sélection Responsable (Luxembourg), Sycomore Happy@Work, Sycomore Eco Solutions, Sycomore Shared Growth, Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sustainable Tech, Sycomore Inclusive Jobs, Sycomore Global Education, GIS SRI Ageing Population et GIS SRI European Equity

2.9. LISTE DES FONDS ISR OUVERTS AU PUBLIC

Sycomore AM publie sur son site Internet la liste des fonds ouverts et spécifie la typologie de ces fonds au regard des enjeux long terme. Onze fonds sont labellisés ISR :

- Sycomore Sélection Responsable (et Sycomore Sélection Responsable (Lux)) ;
- Sycomore Sélection Crédit (et Sycomore Sélection Crédit (Lux)) et Sycomore Next Generation (fonds faisant l'objet d'un code de transparence spécifique) ;
- Sycomore Happy@Work ;
- Sycomore Eco Solutions ;
- Sycomore Shared Growth ;
- Sycomore Next Generation ;
- Sycomore Francecap ;
- Sycomore Sélection PME ;
- Sycomore Sélection Midcap ;
- Sycomore Sustainable Tech.

Deux fonds sont en cours de labélisation :

- Sycomore Inclusive Jobs ;
- Sycomore Global Education.

Generali publie sur son site internet la liste des fonds ouverts et spécifie la typologie de ces fonds au regard des enjeux long terme. Deux de ses fonds labellisés ISR sont gérés par Sycomore AM :

- GIS SRI Ageing Population ;
- GIS SRI European Equity.

3. FONDS ISR ACTIONS

3.1. OBJECTIFS

Sycomore Sélection Responsable

Créé en janvier 2011, le fonds Sycomore Sélection Responsable est un fonds ISR de conviction. Il offre une sélection de titres de la zone euro selon une analyse ESG (Environnement, Social et Gouvernance) des entreprises conforme aux principes de développement durable. La sélection de valeur est effectuée en deux temps afin d'écartier les risques générés par une mauvaise prise en compte des enjeux de développement durable d'une part (filtre d'exclusion des risques) et de sélectionner les opportunités de création de valeur d'autre part (filtre de sélection).

Le fonds Sycomore Sélection Responsable vise à générer une performance financière supérieure à l'indice de référence EuroStoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, en lien avec les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies et selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique.

Cette recherche d'impacts sociaux et environnementaux positifs se concrétise à trois niveaux¹⁰ :

¹⁰ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille, s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale et environnementale des entreprises ; les critères de contribution positive à respecter traduisent ainsi directement l'intention du fonds.
- **Additionnalité** - Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable, la promotion des meilleures pratiques est vectrice d'amélioration des performances des entreprises sur ces enjeux.
- **Mesure d'impact** - Les indicateurs précités permettent de rendre compte de l'alignement de nos investissements avec l'intention du fonds.

Cette gestion de conviction, sans contrainte de style, de secteur, de pays ou de taille de capitalisation, s'appuie sur une analyse fondamentale approfondie des entreprises, en particulier sur les enjeux de développement durable, permettant de bien appréhender les risques et d'identifier les meilleures opportunités sur le long terme. Elle s'appuie sur notre modèle d'analyse fondamentale intégré SPICE, décrit dans notre politique d'intégration des enjeux ESG.

Sycomore Happy@Work

Créé en juillet 2015¹¹, Sycomore Happy@Work investit dans les sociétés européennes qui accordent une importance particulière à la valorisation du capital humain, premier vecteur de performance durable d'une entreprise. 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 est alimentée par l'avis d'experts, de responsables du capital humain, de collaborateurs et des visites de sites.

En sélectionnant les entreprises valorisant le capital humain comme facteur clé de performance durable, le fonds cherche à avoir un impact positif sur les enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs Développement Durable de l'ONU. Cette recherche d'impact se concrétise à trois niveaux¹² :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille, s'appuie sur des critères sociaux développés dans le but d'évaluer la gestion du capital humain, les seuils à respecter sur ces critères traduisent ainsi directement l'intention du fonds.
- **Additionnalité** - La promotion des meilleures pratiques de gestion du capital humain au sein des entreprises, réalisée via notre engagement actionnarial est vecteur d'amélioration des performances.
- **Mesure d'impact** - La mesure des impacts sociaux de nos investissements que nous développons progressivement permet de rendre compte de leur alignement avec l'intention du fonds.

exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

¹¹ Les performances antérieures au 04.11.2015 ont été réalisées par un fonds français identique, liquidé à cette date au profit du compartiment luxembourgeois ; le fonds français avait été créé le 06.07.2015.

¹² La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

Sycomore Eco Solutions

Créé en août 2015, le fonds Sycomore Eco Solutions se concentre sur les acteurs dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique et énergétique dans cinq domaines : mobilité, énergie, rénovation et construction, économie circulaire et exploitation des écosystèmes. Il exclut les entreprises dont tout ou partie de l'activité est destructrice de capital naturel ou dont la qualité en matière de développement durable est insuffisante. Ces exclusions s'appuient sur notre modèle d'analyse SPICE. L'univers d'investissement est mondial et sans contrainte de tailles de capitalisation. Le fonds est principalement investi dans des entreprises européennes cotées. La performance du fonds se compare à celle de l'indice MSCI Europe NR (dividendes réinvestis).

L'objectif du fonds Sycomore Eco Solutions est double : d'une part, générer une performance financière significative sur un horizon d'investissement minimum de cinq ans ; d'autre part, contribuer positivement à la transition écologique au travers des sociétés investies, selon un processus d'investissement socialement responsable.

Cette recherche d'impacts environnementaux positifs se concrétise à trois niveaux¹³ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille, s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution nette environnementale (NEC, définie ci-après « Mesure d'impact ») des entreprises ; ce critère est appliqué de manière systématique à tous les investissements du fonds.
- **Additionnalité** - En tant qu'investisseur, l'engagement collaboratif autour des méthodes d'évaluation des impacts environnementaux dans leur globalité et le dialogue actionnarial mené avec les entreprises dans lesquelles nous investissons sont vecteurs d'un meilleur fléchage des investissements vers les solutions pour la transition écologique et d'amélioration des performances des entreprises sur la prise en compte de ces enjeux dans leur modèle actuel et à venir.
- **Mesure d'impact** - La NEC rend compte de la contribution environnementale, positive et négative, activité par activité, par rapport à l'impact environnemental moyen de ladite activité. Par construction, une NEC strictement positive est le témoin d'une contribution positive à un monde plus sobre en carbone et plus respectueux du capital naturel. Cet indicateur, complété d'une estimation de l'alignement à une trajectoire compatible avec les objectifs environnementaux de long terme, permet de rendre compte de l'alignement de nos investissements avec l'intentionnalité du fonds dont l'approche de mesure d'impact est progressivement développée.

Sycomore Shared Growth

Créé en juin 2002, et labélisé fin 2017, Sycomore Shared Growth privilégie les entreprises qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer une croissance rentable et durable. Cette sélection s'appuie sur notre modèle SPICE. L'objectif du fonds est de réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return¹⁴ selon un processus d'investissement socialement responsable. L'univers d'investissement

¹³ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

¹⁴ DJ EuroStoxx Total Return, dividendes réinvestis : lancé le 31 décembre 1991, cet indice mesure l'évolution des valeurs cotées dans les pays de la zone euro. Il compte environ 300 valeurs et utilise comme référence le flottant de chaque valeur afin de

est constitué de l'ensemble des valeurs cotées en Europe continentale (avec une exposition minimale de 70% aux pays de la zone Euro) sans contrainte sur la taille des entreprises.

Le fonds cherche à contribuer positivement à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable de l'ONU portant sur des enjeux sociétaux. Cette recherche d'impact se concrétise à trois niveaux¹⁵ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale des entreprises ; ces critères sont appliqués de manière systématique à tous les investissements du fonds.
- **Additionnalité** - Nos actions d'engagement actionnarial visent à contribuer à l'amélioration des pratiques des entreprises sur ces thématiques.
- **Mesure d'impact** - La mesure des impacts sociétaux de nos investissements que nous évaluons à travers la contribution sociétale permet de rendre compte de leur alignement avec l'intentionnalité du fonds.

Sycomore Francecap

Créé en octobre 2004 et labélisé ISR en 2020, le fonds Sycomore Francecap vise une performance supérieure à celle de l'indice CAC All-Tradable NR sur longue période selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. Sa taille raisonnable lui permet de s'intéresser à l'ensemble des valeurs de la cote et ainsi de se positionner sur de plus petites sociétés dont le potentiel de rebond peut être important. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

Le fonds cherche à contribuer positivement à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable de l'ONU. Cette recherche d'impact se concrétise à trois niveaux¹⁶ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille, décrit ci-après, s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale et environnementale des entreprises ; les critères de contribution positive à respecter traduisent ainsi directement l'intention du fonds.
- **Additionnalité** - Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable, la promotion des meilleures pratiques, réalisée via notre engagement actionnarial détaillé au chapitre 3, est vecteur d'amélioration des performances des entreprises sur ces enjeux.
- **Mesure d'impact** - Les indicateurs précités permettent de rendre compte de l'alignement de nos investissements avec l'intention du fonds : nous développons progressivement notre approche de mesure d'impact et présentons cette année, au chapitre 2, les contributions environnementale et sociétale nettes du portefeuille, et au chapitre 4, l'exposition des entreprises investies aux ODD.

déterminer son poids dans l'indice.

¹⁵ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

¹⁶ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

Sycomore Sélection PME

Créé en janvier 2014 (transformation du fonds pré-existant Sycovest 2) et labélisé ISR en 2020, sans biais de style ou de secteur, le fonds Sycomore Sélection PME vise à saisir les opportunités offertes par le marché des petites et moyennes capitalisations européennes, par une sélection rigoureuse basée sur une analyse fondamentale propriétaire approfondie intégrant les enjeux ESG. Il vise à réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans et respecte les trois critères de sélection PEA PME en investissant dans des entreprises de moins de 5000 salariés, dont le CA est inférieur à 1.5 milliard d'euros ou le total du bilan inférieur 2 milliards d'euros, et ayant leur siège au sein de l'UE, Islande et Norvège. Le fonds vise également la génération d'impacts sociaux et environnementaux positifs, au travers des entreprises sélectionnées, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).

Cette recherche d'impacts sociaux et environnementaux positifs se concrétise à trois niveaux¹⁷ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction du portefeuille, décrit ci-après, s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale et environnementale des entreprises ; les critères de contribution positive à respecter traduisent ainsi directement l'intention du fonds.
- **Additionnalité** - Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable, la promotion des meilleures pratiques, réalisée via notre engagement actionnarial détaillé au chapitre 3, est vecteur d'amélioration des performances des entreprises sur ces enjeux.
- **Mesure d'impact** - Les indicateurs précités permettent de rendre compte de l'alignement de nos investissements avec l'intention du fonds : nous développons progressivement notre approche de mesure d'impact et présentons cette année, au chapitre 2, les contributions environnementale et sociétale nettes du portefeuille et, au chapitre 4, l'exposition des entreprises investies aux ODD.

Sycomore Sélection Midcap

Créé en décembre 2003 et labélisé ISR à l'été 2020, le fonds Sycomore Sélection Midcap est une transformation du fonds pré-existant Synergy Smaller Cies. Il vise, d'une part, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Small Cap NR sur un horizon minimum de placement de cinq ans et, d'autre part, la génération d'impacts sociaux et environnementaux positifs en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).

Cette recherche d'impacts sociaux et environnementaux positifs, au travers des entreprises sélectionnées, se concrétise à trois niveaux¹⁸ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction du portefeuille, décrit ci-après, s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale et environnementale des entreprises ; les critères de contribution positive à respecter traduisent ainsi directement l'intention du fonds.

¹⁷ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

¹⁸ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

- **Additionnalité** - Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable, la promotion des meilleures pratiques, réalisée via notre engagement actionnarial détaillé au chapitre 3, est vecteur d'amélioration des performances des entreprises sur ces enjeux.
- **Mesure d'impact** - Les indicateurs précités permettent de rendre compte de l'alignement de nos investissements avec l'intention du fonds : nous développons progressivement notre approche de mesure d'impact et présentons cette année, au chapitre 2, les contributions environnementale et sociétale nettes du portefeuille et, au chapitre 4, l'exposition des entreprises investies aux ODD.

Sycomore Sustainable Tech

Créé en 2020, Sycomore Sustainable Tech, fonds en cours de labélisation ISR, a pour objectif de surperformer l'indice MSCI AC World Information Technology Index Total Return (libellé en euros) sur un horizon d'investissement minimum de cinq ans, grâce à une stratégie d'investissement socialement responsable en actions cotées. Le Compartiment est géré de manière active et ses investissements ne dépendent pas de la composition de son indice de référence.

La sélection des investissements repose sur un processus d'évaluation rigoureux. Ce processus vise à identifier des sociétés soumises à une contrainte de qualité (évaluée à travers l'analyse de l'équipe de direction, de la pérennité du modèle économique et de la cohérence de la structure financière) et de prix (évaluée à travers le différentiel entre la valeur intrinsèque estimée par la Société de gestion et la valeur de marché). Cette sélection se fait sans contraintes géographique ou de capitalisation. Toutefois, l'exposition du Compartiment aux actifs émis par des sociétés constituées dans des pays émergents (pays inclus dans l'indice MSCI Emerging Markets Index) est limitée à 30 % de l'actif net du Compartiment.

En sélectionnant les entreprises valorisant une utilisation responsable de la technologie comme facteur clé de performance durable, le fonds cherche à avoir un impact positif sur les enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs Développement Durable de l'ONU. Cette recherche d'impact se concrétise à trois niveaux¹⁹ :

- **Intentionnalité** - Le processus de sélection de valeurs et de construction de portefeuille s'appuie sur des indicateurs développés dans le but de qualifier et quantifier la contribution sociétale et la contribution nette environnementale (NEC, définie ci-après « Mesure d'impact ») des entreprises ; ces critères sont appliqués de manière systématique à tous les investissements du fonds. En outre, la prise en compte de critères extra-financiers dans Sycomore Sustainable Tech vise à refléter la recherche d'une approche durable de la technologie en se centrant sur trois considérations :
 - Tech for Good - Le Compartiment recherche des sociétés dont les biens ou services ont un impact social et/ou environnemental positif ;
 - Good in Tech - Le Compartiment recherche des sociétés dont les biens ou services technologiques ont vocation à être utilisés de manière responsable pour réduire ou empêcher les externalités négatives sur la société et/ou sur l'environnement ;
 - Leviers d'amélioration - Le Compartiment recherche des sociétés dont les dirigeants sont engagés de manière vérifiable dans la réalisation de progrès sur au moins l'une des considérations ci-dessus

¹⁹ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

- **Additionnalité** - Au cœur de notre démarche d'investisseur responsable, la promotion des meilleures pratiques, réalisée via notre dialogue et notre engagement actionnarial, est vecteur d'amélioration des performances des entreprises sur ces enjeux.
- **Mesure d'impact** - La mesure des impacts sociétaux et environnementaux de nos investissements que nous développons progressivement permet de rendre compte de leur alignement avec l'intentionnalité du fonds.

Sycomore Inclusive Jobs

L'objectif de ce FCP solidaire, classé "actions des pays de l'Union Européenne", est d'offrir à ses souscripteurs sur un horizon minimum de placement de cinq ans une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return (dividendes réinvestis). La stratégie d'investissement du FCP repose sur une exposition de 60% à 100% de l'actif net aux actions de sociétés ayant leur siège social dans l'Union Européenne exclusivement. La sélection de ces actions est fondée sur un processus rigoureux d'analyse fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sans contraintes sectorielles ou de capitalisation, l'actif net pouvant ainsi être exposé jusqu'à 100% à des actions de sociétés de petite capitalisation, c'est-à-dire capitalisant moins de 7 milliards d'euros. Les actions souscrites sont sélectionnées selon un processus d'investissement socialement responsable en lien avec les Objectifs de Développement Durable (ODD), et plus particulièrement avec la création d'emplois durables selon trois axes : quantité, qualité et inclusion, empreinte géographique. Cette recherche d'impact se matérialise sur trois niveaux²⁰ :

- **Intentionnalité** - La sélection des valeurs dépend d'indicateurs développés pour qualifier et quantifier la contribution sociétale de l'entreprise à travers l'emploi (Good Jobs Rating) ses produits et services (Net Environmental Contribution et Contribution Sociétale des produits et services) et ses pratiques de développement durable (note SPICE). En cohérence avec la thématique du fonds, la principale métrique de sélection est le « Good Jobs Rating » qui vise à évaluer, sur une échelle de 0 à 100, la capacité globale d'une entreprise à créer des emplois durables et de qualité, pour tous, et particulièrement dans les zones - pays ou régions - où l'emploi est relativement limité et donc nécessaire pour un développement durable et inclusif. Le détail de la méthodologie Good Jobs Rating est disponible sur le site de Sycomore AM, sur la page Notre démarche responsable.
- **Additionnalité** - Nos actions d'engagement actionnarial visent à contribuer à l'amélioration des pratiques des entreprises sur ces thématiques. De plus, le fonds investit en permanence entre 5% et 10% de son actif net en parts du Fonds Commun de Placement à Risque solidaire Sycomore Impact Emploi by Inco. Ce FCPR vise à investir dans des entreprises et organismes actifs dans la création d'emplois inclusifs. Ces entreprises et ces associations, non cotées, sont sélectionnées pour bénéficier des investissements du fonds lorsqu'elles emploient des personnes en difficulté d'accès à l'emploi, ou créent de l'emploi au sein de zones géographiques, urbaines ou rurales, économiquement défavorisées. Le Fonds a vocation à investir, au moins 40% de ses actifs dans des titres non cotés émis par des entreprises solidaires d'utilité sociale (ESUS) au sens de l'article L. 3332-17-1 du code du Travail.
- **Mesure d'impact** : L'évaluation de l'impact du fonds repose sur une métrique principale, le « Good Jobs Rating », qui permet de calculer la contribution sociétale à travers l'emploi. Cette

²⁰ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

métrique est intégrée au pilier Society de SPICE. Deux autres métriques développées par Sycomore AM, la Net Environmental Contribution (NEC) et la Contribution sociétales des produits et services (CS) sont utilisées pour évaluer l'impact environnemental et sociétal des entreprises dans le portefeuille. De plus, pour la part solidaire du fonds, des mesures d'impacts spécifiques sont utilisées (nombre d'emplois créés pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi, nombre de personnes réinsérés sur le marché de l'emploi traditionnel, ...).

Sycomore Global Education

L'objectif d'investissement de Sycomore Global Education est de surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation. L'actif net du fonds est exposé de 70% à 100% aux actions cotées d'entreprises dont les activités contribuent à l'éducation et/ou à la formation continue, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et aux secteurs d'application de la thématique du fonds.

Le fonds suit une approche d'investissement socialement responsable visant la génération d'impacts positifs en lien avec la thématique de l'éducation. Cette recherche d'impacts se concrétise à trois niveaux²¹ :

- Intentionnalité - Lors de la sélection de valeurs et de la construction de portefeuille, l'équipe de gestion s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale sur la thématique de l'éducation, qui est évaluée selon trois axes :
 - Les fournisseurs d'éducation : entreprises proposant des produits et services d'éducation et de formation
 - Les facilitateurs d'éducation : entreprises créant des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants
 - Les sponsors de la formation continue : entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale
- Pour les entreprises fournisseurs et les facilitateurs, la Contribution Sociétale de leurs produits et services à l'éducation est utilisée pour construire le portefeuille, en plus de la note SPICE. Le détail de la méthodologie de Contribution Sociétale des produits et services est disponible sur le site de Sycomore AM, sur la page Notre démarche responsable.
- Pour les sponsors de la formation continue, pouvant être issus de tous secteurs de l'économie, une méthodologie spécifique a été développée et intégrée à l'outil SPICE. Elle vise à évaluer les programmes de formation et d'éducation considérés, pouvant être à destination de différentes parties prenantes (employés, fournisseurs, clients, citoyens...) au travers de 3 dimensions : l'échelle (nombre de personnes formées rapporté à la taille de l'entreprise), la qualité (contenu, reconnaissance externe, publics visés...) et les résultats (nombres de personnes diplômées / ayant trouvé un emploi / progressé dans leur entreprise à l'issue du programme). L'entreprise doit se distinguer sur deux au moins des trois dimensions pour être éligible au fonds.
- Additionnalité - Nos actions d'engagement actionnarial visent à contribuer à l'amélioration des pratiques des entreprises sur ces thématiques.

²¹ La recherche d'impacts dans le cadre d'investissements sur les marchés secondaires présente des limites et ne porte pas exactement le même sens que la notion d'impact investing, usuellement revendiquée dans les domaines de l'investissement en entreprises non cotées et/ou solidaires. Les dispositions du présent document en matière d'impact doivent être lues à l'aune de cette considération.

- Mesure d'impact - La mesure d'impact se fait au travers de notre méthodologie propriétaire d'analyse de la contribution sociétale des produits et services), afin d'évaluer la contribution des entreprises en portefeuille à l'éducation. Pour les entreprises « sponsors de la formation continue », des indicateurs spécifiques sont utilisés pour mesurer l'impact de leurs actions d'éducation et de formation (voir ci-dessus).

GIS SRI Ageing Population²²

Créé en octobre 2015, l'objectif du compartiment GIS SRI Ageing Population est de générer une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés essentiellement européennes satisfaisant aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), parmi des secteurs identifiés comme ceux qui pourraient le plus bénéficier de la tendance démographique à long terme du vieillissement de la population (santé, pensions et retraites, consommation), tout en surperformant le MSCI Europe TR.

Le compartiment étant exposé à des entreprises fournissant des produits et services aux personnes âgées, qui ont des besoins spécifiques et peuvent être dans certains cas considérées plus vulnérables, l'équipe de gestion porte une attention particulière aux pratiques et aux solutions proposées à cette catégorie de clients.

GIS SRI European Equity¹⁴

Créé en avril 2002, l'objectif du compartiment est de surperformer son Indicateur de référence (MSCI Europe - Net Total Return Index) et de générer une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions émises essentiellement par des entreprises européennes satisfaisant aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Au sein de l'univers d'investissement, l'équipe de gestion sélectionne les entreprises avec un bilan financier solide et des perspectives intéressantes de croissance de chiffre d'affaires ou de bénéfices. En cohérence avec cet objectif, l'équipe de gestion attache une importance particulière aux modèles économiques des entreprises en analysant leur visibilité, les perspectives de croissance et les leviers de création de valeurs.

²² Compartiment géré par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

3.2. MOYENS INTERNES ET EXTERNES POUR L'ÉVALUATION ESG

Pour mener à bien ses missions, l'équipe de gestion s'appuie sur les sources et partenaires identifiés ci-dessous.



Nos analyses ESG sont réalisées selon notre modèle SPICE par nos analystes-gérants principalement sur la base des données publiées par les entreprises et des rencontres avec leur management. Nous attachons aussi une grande importance aux visites de site.

Notre veille dans la presse quotidienne et spécialisée, dans les rapports d'ONG, ou via des réseaux d'experts, tels que GLG, vient également compléter nos analyses.

En termes de recherche externe, nous avons recours aux brokers spécialisés en ESG ainsi qu'aux analyses de controverses MSCI et revues de chiffre d'affaires de MSCI et Trucost pour la gestion des exclusions. L'agence en conseil de votes ISS nous accompagne dans l'exécution de nos votes en assemblées générales en ligne avec notre politique de vote. La recherche VigeoEiris nous permet un accès facilité à l'information utilisée dans nos analyses SPICE. Nous n'utilisons pas la notation ESG de VigeoEiris et maintenons notre évaluation selon notre modèle propriétaire.

Des données disponibles via Bloomberg, Factset ou encore Trucost sont utilisées dans le cadre de nos reportings ESG.

Nous sollicitons également au cas par cas des expertises externes : le développement de notre métrique d'impact environnemental, la Net Environmental Contribution - NEC, a été réalisé avec les expertises de I Care & Consult et Quantis et celui de notre métrique d'impact sur l'emploi avec The Good Economy.

3.3. PRINCIPES ET CRITERES ESG

Afin d'évaluer au mieux le risque fondamental associé à nos investissements, notre équipe de gestion attribue des notes à chaque entreprise à l'issue de chaque analyse. Ces notes, définies dans SPICE, sont constituées à partir de l'analyse de plus de 90 critères, qualitatifs ou quantitatifs, organisés autour de cinq parties prenantes. Chacune des notes s'inscrit sur une échelle de 1 à 5 et leur moyenne pondérée, en fonction du secteur et des activités de l'entreprise, constitue sa note SPICE. La pondération par défaut est définie de façon suivante :



Les notes des piliers SPICE prennent en compte les aspects décrits ci-après.

Society & Suppliers (S)

La note S correspond à la note de performance de l'entreprise vis-à-vis de ses fournisseurs et de la société civile. Les critères analysés comprennent notamment :

- **La contribution sociétale des produits et services** : à travers une revue du chiffre d'affaires de l'entreprise, nous évaluons la contribution de chaque activité aux priorités sociétales notamment celles définies par les 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD), feuille de route commune des acteurs publics et privés à horizon 2030.
- **Le comportement citoyen** : nous valorisons les entreprises qui se sont dotées d'une mission à impact sociétal positif clairement définie et intégrée à leur stratégie. L'entreprise doit également remplir ses obligations les plus élémentaires vis-à-vis de la société, en veillant au respect des droits humains, en contribuant au financement des économies locales à travers une fiscalité responsable et en luttant contre la corruption. Notre analyse tient aussi compte des externalités positives en valorisant par exemple un engagement philanthropique durable, ou l'implication au sein d'initiatives visant un développement durable.
- **La chaîne de sous-traitance** : nous analysons la maîtrise de l'entreprise de sa chaîne de sous-traitance, l'équilibre dans les relations fournisseurs et les risques associés. Nous valorisons les entreprises ayant mis en place des démarches effectives d'achats responsables et engageant un dialogue avec leurs sous-traitants en vue de faire progresser leurs pratiques en cohérence avec le développement durable.
- **La contribution sociétale en tant qu'employeur** : évaluée grâce au Good Jobs Rating, une métrique développée avec The Good Economy et grâce à laquelle nous évaluons la capacité d'une entreprise à créer des opportunités d'emplois durables et de qualité, pour tous, et particulièrement dans les zones - pays ou régions - où l'emploi est relativement limité et donc nécessaire pour un développement durable et inclusif.

People (P)

La note P se concentre sur les employés de l'entreprise et sur sa gestion du capital humain. L'évaluation du pilier People comprend les critères suivants :

- **L'intégration des enjeux humains** : nous valorisons les entreprises dont les dirigeants intègrent **les enjeux humains au cœur de leur stratégie** et accordent de l'importance à **l'épanouissement de leurs collaborateurs**. Dans les métiers exposés, nous évaluons également la culture et la performance en matière de sécurité au travail - intérimaires et sous-traitants compris - bon indicateur de la qualité du management de terrain.
- **L'environnement Happy@Work** : cette partie de l'analyse vise à évaluer la capacité de l'entreprise à créer un **environnement de travail propice au développement des talents**. Nous sommes convaincus que cela passe par la définition d'une culture d'entreprise forte donnant du sens au travail confié aux collaborateurs et de l'autonomie. Nous valorisons également les organisations claires, les efforts de formation, l'accompagnement des mobilités, un climat social et un cadre de travail de qualité, ainsi que l'égalité des chances et de traitement et l'association des collaborateurs aux résultats de l'entreprise.
- **La mesure de l'engagement des collaborateurs** : nous accordons une importance particulière à la mesure de l'engagement des collaborateurs, notamment à l'aide **d'enquêtes**. Elles permettent en effet d'identifier précisément les risques et tensions, de mettre en place des mesures correctives adaptées aux réalités du terrain et de mesurer l'évolution de l'engagement des équipes dans le temps.

Pour plus d'informations sur notre vision des enjeux associés au capital humain, consulter [notre stratégie Capital Humain](#).

NB. Les enjeux de droits de l'homme sont traités dans la partie S de l'analyse ESG, c'est-à-dire vis-à-vis des parties prenantes S « Suppliers & Society », et P « People » de la note SPICE. Ces derniers ont notamment trait aux aspects d'équité, de diversité, de liberté d'expression et d'association, de conditions de travail au sein de l'entreprise et dans sa chaîne de sous-traitance et de respect des communautés locales.

Investors (I)

La note I se concentre sur la relation des entreprises à ses actionnaires. Cette note reflète une analyse approfondie de la structure actionnariale et juridique de l'entreprise, ainsi que des interactions et des relations de pouvoir entre les différents acteurs : le management, les actionnaires et leurs représentants, les administrateurs. Notre analyse couvre les aspects suivants :

- **Le modèle économique** : nous analysons la solidité du modèle économique à travers la **structure de ses revenus**, la **position concurrentielle**, les leviers de **croissance** tels que l'innovation et les opportunités de croissance externe et la **capacité de l'entreprise à créer de la valeur**.
- **La gouvernance** : nous évaluons la qualité de la gouvernance de l'entreprise au travers de **son équipe dirigeante et de son conseil d'administration ou de surveillance**. Nous veillons à **l'équilibre des pouvoirs** et à la **qualité d'exécution de la stratégie** de l'entreprise. La prise en compte de l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes, à travers une **répartition équitable de la valeur créée** et **l'intégration des enjeux du développement durable** à la stratégie, est un élément clé de notre analyse. Nous analysons pour cela la **qualité de la communication financière**, **l'alignement des intérêts** des dirigeants et ceux des actionnaires à travers la **structure actionnariale**, l'actionnariat dirigeant et la politique de **rémunération**. A travers l'analyse de la structure du capital, nous évaluons également le **risque de porteur obligataire**.

Clients (C)

La note C se concentre la partie prenante que forment les clients de l'entreprise. Elle prend en compte les critères suivants :

- **Les caractéristiques de l'offre :** nous cherchons à évaluer la pertinence et la consistance de la stratégie commerciale de l'entreprise par rapport à son offre et à la population ciblée. Pour cela nous identifions le **positionnement de marché** de l'entreprise, via l'analyse de son offre et de ses **marques** par rapport à la concurrence, la qualité du **marketing**, les modes de **distribution** et l'adaptation de l'offre à la **digitalisation**.
- **Les risques clients :** nous identifions et mesurons les risques que présentent les produits et services d'une entreprise à ses clients. Ainsi nous évaluons les **risques de cybersécurité** qui pèsent sur l'entreprise et sa capacité à **protéger les droits numériques** de ses clients. Nous analysons l'aptitude des entreprises à conserver une bonne image de marque ou à l'améliorer. Enfin, nous valorisons les entreprises qui assurent la **sécurité de leurs produits**.
- **Les relations clients :** nous apprécions également la qualité de l'offre à travers les outils et moyens déployés **au service des clients**. Nous étudions ainsi la **démarche d'écoute** des entreprises et leur capacité à **satisfaire leurs clients**. Nous privilégions les entreprises **diversifiant leur base de clientèle** tout en entretenant des **relations pérennes** avec leurs clients.

Environnement (E)

La note E illustre la performance de l'entreprise dans son rapport au **capital naturel**, aussi bien du point de vue de son **management interne** des aspects environnementaux que de celui des **externalités** positifs ou négatifs de son modèle économique.

- **L'intégration des enjeux environnementaux :** nous analysons le projet d'entreprise quant à la problématique environnementale en prenant en compte l'**ambition des dirigeants**, le niveau **d'intégration de ces enjeux dans la stratégie** de l'entreprise, sa culture et son fonctionnement ainsi que la robustesse de la **gestion des risques environnementaux** dans le périmètre de l'entreprise. Nous évaluons également l'**empreinte environnementale** et les performances effectives des sites et opérations, les ambitions et les moyens pour en limiter les impacts négatifs sur l'environnement.
- **Le risque de transition :** nous évaluons les impacts environnementaux de l'entreprise en suivant une **approche Analyse de Cycle de Vie** intégrant l'impact amont (chaîne d'approvisionnement) et aval (utilisation des produits et services). Nous prenons en compte les impacts directs et indirects, tant positifs que négatifs. Cette évaluation est fondée notamment sur la **Net Environmental Contribution (NEC)**. Cet indicateur mesure, pour chaque activité, le degré de contribution et de compatibilité de son modèle économique avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique. Elle s'échelonne de -100% pour une activité fortement destructrice de capital naturel à +100% pour les activités à impact environnemental net fortement positif, qui constituent des réponses claires en matière de transition écologique et de climat. Nous analysons, au-delà de la photo à l'instant t que fournit la NEC, la **trajectoire** suivie par l'entreprise et son **alignement** ou non avec l'Accord de Paris et une économie écologiquement soutenable dans le temps.
- **Les risques physiques :** nous analysons l'exposition de l'entreprise aux risques physiques, qu'ils soient chroniques ou extrêmes, liés au dérèglement climatique et aux autres dérèglements écosystémiques. Cette analyse porte à la fois sur les opérations et actifs de l'entreprise, mais également sur sa chaîne de valeur amont et aval.

Pour plus d'informations, consulter [notre stratégie Capital Naturel](#).

3.4. L'ANALYSE ENVIRONNEMENTALE ET L'INTÉGRATION DES ENJEUX LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

La revue de notre modèle d'analyse SPICE en 2019 a été l'occasion de redessiner notre grille d'analyse Environnement : elle combine désormais une **analyse de risque** plus fine, une meilleure évaluation de la mesure de l'**impact** et de l'**alignement** des entreprises avec la nécessaire transition climatique et environnementale tout en conservant une exigence forte sur la **responsabilité de l'entreprise** vis-à-vis de l'environnement dans la conduite de ses opérations. Si notre soutien aux recommandations énoncées par la TCFD date des premières heures de leur publication, leurs 4 composantes - Gouvernance, Stratégie, Gestion des risques, Métriques et objectifs - sont désormais formalisées dans notre grille d'analyse. Nous y retrouvons également la catégorisation des risques telles qu'établie par la TCFD : Risque de transition et Risques physiques, mais dans une compréhension extensive puisque nous ne nous limitons pas à une évaluation des enjeux climatiques mais intégrons systématiquement les enjeux liés à la biodiversité, l'eau, les ressources et déchets ainsi que la qualité de l'air.

Au-delà d'une bonne compréhension des risques nécessaire à toute analyse fondamentale en amont de nos investissements, **notre analyse environnementale accorde une place prépondérante à l'impact**. Dans notre modèle, l'évaluation de l'impact se traduit en deux composants : la NEC, contribution environnementale nette, reflet de l'impact actuel du modèle économique, et le critère d'alignement, évaluation la trajectoire de l'entreprise, reflet de l'impact futur.

Comme présentée plus haut, notre métrique NEC, Net Environmental Contribution, est au centre de notre modèle et constitue l'une des données d'entrée de l'évaluation de la note E de SPICE dans notre outil d'analyse SYCOVALO. Elaborée en collaboration avec les expertises de I Care & Consult et Quantis, elle mesure le degré d'**alignement de l'activité d'une entreprise à la transition énergétique** sur une échelle unique et continue de -100% à +100%. Elle permet d'identifier les produits, services et activités qui peuvent être qualifiés de durables sur le plan environnemental avec une approche en analyse de cycle de vie et de manière objective, factuelle et fondée sur les principes scientifiques et des données physiques.

Cette analyse de la contribution à la transition énergétique et écologique est complétée par une analyse prospective de l'alignement de la stratégie de l'entreprise avec les objectifs de l'Accord de Paris ainsi que le respect des objectifs environnementaux de long terme²³. Il s'agit d'étudier si la trajectoire (dans sa direction, son intensité et son cadre temporel) est compatible avec une planète aux dérèglements climatiques limités, respectueuse de son capital naturel et résiliente sur le plan environnemental. Cette projection offre une lecture d'autant plus utile que les activités concernées nécessitent de lourds investissements dans des actifs longs, à l'image des « utilities » énergétiques et environnementales, des infrastructures et des unités de production industrielle dont les performances futures en termes de consommation de matières, d'énergie et de génération de pollutions et d'émissions futures dépendent des décisions d'investissements prises aujourd'hui.

Notre modèle d'analyse fondamentale SPICE, à travers la lettre E, Environnement, évalue ainsi la performance de l'entreprise dans son rapport au capital naturel, aussi bien du point de vue de son management interne des aspects environnementaux que de celui des externalités positives ou négatives de son modèle économique. Il intègre les recommandations de la TCFD, des critères relatifs à la

²³ Se référer notamment aux limites planétaires : <https://stockholmresilience.org/research/planetary-boundaries.html> et aux objectifs environnementaux tels que définis par la taxonomie européenne : https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-teg-taxonomy_en

contribution environnementale, aux trajectoires de températures et à la taxonomie européenne.

La prise en compte de ces enjeux dans la sélection des émetteurs est directement liée aux critères d'investissement définis par fonds détaillés dans le paragraphe 4.1.

3.5. METHODOLOGIE D'ANALYSE ET D'EVALUATION ESG

Un outil unique et partagé : SYCOVALO

L'analyse et la valorisation des sociétés cotées sont réalisées à partir d'un outil unique et propriétaire : SYCOVALO. Il s'agit d'une base de données intégrant l'ensemble des informations financières et extra-financières passées, présentes et prospectives des entreprises suivies.

Véritable mémoire collective de l'équipe de gestion, cet outil constitue un vivier d'informations historiques et analytiques dans lequel chaque analyste-gérant vient puiser des idées d'investissement en adéquation avec sa stratégie. Quotidiennement alimenté, SYCOVALO permet de compiler, retraiter et historiser une large étendue de données sur chaque entreprise étudiée :

- **données financières quantitatives** : 10 ans d'historique de comptes, 3 années de prévisions, comparaison avec le consensus, ratios de valorisation, niveaux de rentabilité, taux de croissance...
- **données qualitatives et informations extra-financières** : comptes rendus d'entretiens ou de visites de sites, analyse de la position concurrentielle, perspectives de croissance, évaluation de la performance vis-à-vis des parties prenantes au travers de l'analyse SPICE...

De nouvelles fonctionnalités sont continuellement ajoutées à nos outils, et en particulier à SYCOVALO. Afin que l'ensemble des collaborateurs de Sycomore AM puisse avoir une parfaite compréhension de cet outil fondamental au cœur de notre processus et afin de faciliter l'intégration de nouveaux collaborateurs, nous avons élaboré des supports de formation directement accessibles dans l'outil.

Une analyse ESG intégrée à notre analyse fondamentale : SPICE

Comme détaillé précédemment, l'analyse ESG est intégrée à notre modèle d'analyse fondamentale SPICE. L'analyse fondamentale vise à comprendre les enjeux stratégiques, le modèle économique, la qualité et l'implication de l'équipe dirigeante, les risques et opportunités auxquels l'entreprise est confrontée.

Pour ce faire, notre équipe de gestion rencontre régulièrement les dirigeants des entreprises cotées que les analystes-gérants suivent activement, à un rythme d'environ 1600 rencontres par an. Afin d'évaluer au mieux le risque fondamental associé à nos investissements, elle attribue des notes à chaque entreprise à l'issue de chaque analyse. Ces notes, définies dans SPICE, sont constituées à partir de l'analyse de plus de 90 critères, qualitatifs ou quantitatifs, organisés autour des cinq parties prenantes du modèle SPICE. Chacune des notes s'inscrit sur une échelle de 1 à 5 et leur moyenne pondérée, en fonction du secteur et des activités de l'entreprise, constitue sa note SPICE.

La note SPICE est ensuite prise en compte de différentes manières selon les instruments financiers. Pour les investissements en actions, elle impacte ainsi le calcul du cours cible de l'action de l'entreprise

dans deux méthodes :

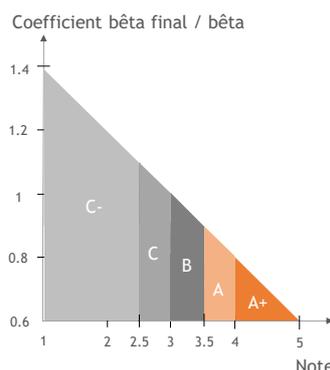
- Dans la valorisation par les flux de trésorerie actualisés (dite « DCF » pour Discounted Cash Flows), elle impacte jusqu'à +/- 40 % le coefficient de risque (le beta) utilisé dans le calcul du coût moyen pondéré du capital de l'entreprise (le WACC) et du taux d'actualisation des flux financiers futurs, impactant ainsi la valorisation financière de l'entreprise.

L'illustration suivante témoigne de cette méthode d'intégration ESG :

Note SPICE

Le beta utilisé incorpore :

- ▶ le risque du secteur par rapport à la moyenne du marché
- ▶ un ajustement selon le niveau de la dette, le beta ajusté
- ▶ un ajustement optimal manuel pour intégrer les éventuelles spécificités de l'émetteur
- ▶ l'impact de la note SPICE



- De même, dans la méthode de valorisation par comparables, les entreprises adoptant les meilleures pratiques de développement durable et disposant donc des meilleures notes SPICE bénéficient d'une prime par rapport à la moyenne des entreprises comparables pouvant aller jusqu'à 40%, alors que les entreprises les plus exposées aux risques de développement durable sont impactées par une décote sur leur valorisation pouvant atteindre jusqu'à 40%.

3.6. FREQUENCE DE MISE A JOUR ET GESTION DES CONTROVERSES

Révision des notes ESG

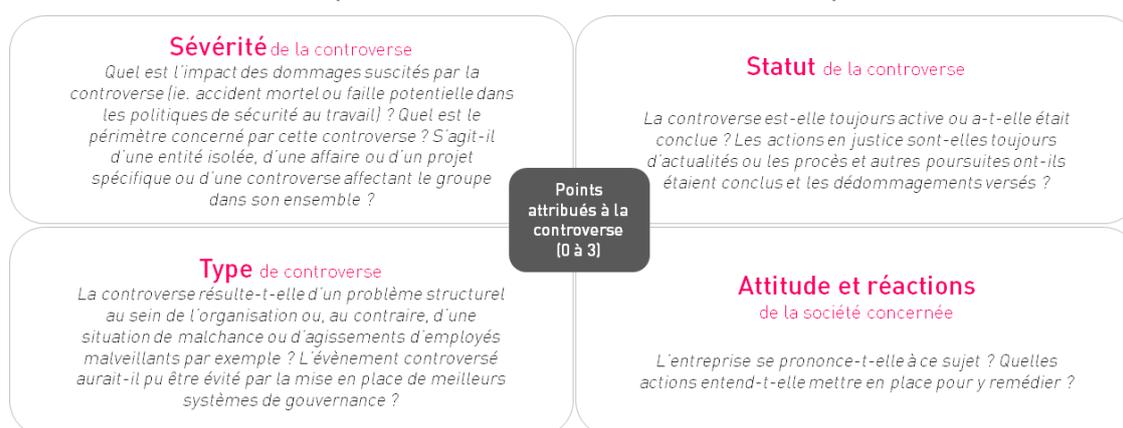
L'analyse des valeurs est ajustée en continu en fonction de l'actualité, des informations publiées par les sociétés et des rencontres réalisées. L'intégration et l'analyse des controverses sont réalisées quotidiennement. Par ailleurs, une revue détaillée et mise à jour complète de l'analyse des valeurs est effectuée tous les deux ans par l'équipe de gestion.

Intégration des controverses ESG

Sycomore AM réalise une veille des controverses affectant les entreprises de son univers en se basant sur différentes sources de données externes. Depuis 2017, ce suivi s'appuie sur l'analyse des controverses ESG réalisées par MSCI ESG Research pour la majorité des entreprises de notre univers d'analyse Sycovalo. L'analyse de ces controverses permet d'identifier d'éventuels clivages entre les déclarations et les actes de l'entreprise, des fragilités ou des risques nouveaux. Elle complète ainsi notre analyse ESG de l'entreprise et permet d'identifier tout évènement qui pourrait impacter sa valeur financière. Les controverses jugées très sévères, après échange au sein de l'équipe ESG et validation par le Président de Sycomore AM, sont un facteur d'exclusion des fonds ISR.

Le suivi des controverses ESG est assuré quotidiennement. L'équipe de gestion est sensibilisée en particulier au suivi des controverses les plus sévères et a la responsabilité de les saisir dès leur identification via notre veille quotidienne sur les médias ou au travers des alertes communiquées par des analystes externes. Par ailleurs, les controverses analysées par MSCI ESG Research sont importées de façon hebdomadaire dans notre outil d'analyse SYCOVALO : ces imports couvrent les nouvelles controverses ainsi que le suivi de controverses existantes qui sont rattachées à l'entreprise et au(x) critère(s) SPICE concerné(s).

Chaque controverse est notée sur une échelle allant de 0 à 3 en fonction de sa sévérité, du type et du statut de la controverse, ainsi que de l'attitude et la réaction de l'entreprise à celle-ci :



Ce score a ensuite un impact direct sur la note SPICE de l'entreprise : **chaque point de controverse fait baisser de 0,1 point** la note de la partie prenante concernée, avec un mécanisme dégressif au bout de 3 ans, comme illustré ci-après. Afin de limiter le biais associé à la taille des entreprises et, suite à une étude de corrélation entre le chiffre d'affaires et les points de controverses, l'impact des points de controverse sur la note SPICE fait l'objet d'un ajustement en fonction du chiffre d'affaires de l'entreprise.

Toute entreprise affectée d'une controverse très sévère et notée 3 est exclue de l'univers d'investissement des fonds ISR.

Score des controverses :
 1 point de controverse = -0.1 point pour la note correspondante que nous ajustons ensuite en fonction du chiffre d'affaires de

Société: Air France

Pays: FRANCE

Secteur: Compagnie aérienne

Style: Standard

	S	P	I	C	E
Notes initiales	2.9	2.5	3.2	2.5	2.5
Controverses	-4	0	-4	1	0
Contr. ajustées	2.4	2.5	2.5	3.1	2.5
Notes contr.	1	3	3	10	4
Flags	1	3	3	10	4

SPICE: 2.6 / C ESG: 2.8

Date	Date MAJ	Sujet	Impact	S	P	I	C	E
14/06/16	07/06/21	Collective Bargaining & U	0 / 0			X		
24/04/20	07/06/21	Customer Relations - Mul	-1 / -1				X	
01/10/17	07/06/21	Product Safety & Quality	0 / 0				X	
26/03/19	10/05/21	Health & Safety - Employ	-1 / -1			X		
26/02/20	10/05/21	Collective Bargaining & U	-1 / -1			X		
02/10/13	10/05/21	Product Safety & Quality	-1 / -1				X	
19/02/18	10/05/21	Collective Bargaining & U	-1 / -1			X		
22/02/18	10/05/21	Collective Bargaining & U	0 / 0			X		
28/03/21	10/05/21	Collective Bargaining & U	-1 / -1			X		
25/03/21	30/03/21	Air France accusé d'abus	-1 / -1		X			
04/12/17	25/11/20	Supply chain	0 / 0		X			
18/06/20	25/09/20	Air France prépare un pla	0 / 0			X		
06/02/20	27/07/20	Discrimination & Workfo	-1 / -1			X		
03/07/20	27/07/20	Collective Bargaining & U	0 / 0			X		
13/02/20	30/06/20	Customer Relations - KLM	0 / 0				X	
27/04/20	23/06/20	Coronavirus : UFC-Que C	-1 / -1				X	
19/05/20	19/05/20	A Air France, des hôtesse	-1 / -1			X		
04/03/20	15/05/20	Environnement : Vingt-ci	0 / 0				X	
23/04/20	06/05/20	Les images d'un vol Air Fr	0 / 0				X	
15/10/19	15/10/19	Challenges: Les prof'hor	0 / 0			X		
22/08/19	15/10/19	Les Echo: Cinq compa	0 / 0				X	
18/04/19	03/09/19	La Tribune - Les pilotes d	-1 / -1		X			
		Engagement Relat	0 / -1		X			
		Engagement Relat	0 / 0		X			
		Comptes - Emoi	0 / 0			X		
		ce maison m&e	0 / 0				X	
		www.personnel naviga	0 / -1				X	
		Antitrust	0 / -1				X	
		Grève Transavia	0 / 0				X	
			-12 / -25					

Discrimination & Workforce Diversity - France: Criticism o

La campagne de testing menée par le gouvernement sur les pratiques d'embauche de 103 entreprises françaises entre 2018 et 2019 a révélé certaines pratiques discriminatoires chez Air France, Accor, Altran, Arkema, Renault, Rexel et Sopra Steria. Selon l'étude, les personnes du nom à une consonance maghrébine seraient défavorisées par rapport aux autres candidats. Les entreprises ont vivement réagi pointant du doigt les "conclusions erronées" de l'étude.

Analyse interne et résumé de la controverse

Suivi de la controverse

Description de la controverse

L'impact des controverses diminue automatiquement tous les trois ans

4. PROCESSUS DE GESTION

4.1. CRITERES ESG ET CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Sycomore Sélection Responsable

Le fonds Sycomore Sélection Responsable n'a pas de biais de taille de capitalisation, de secteur ou de géographie. L'univers éligible du fonds Sycomore Sélection Responsable est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► **Filtres d'exclusion et de sélection**

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Sélection Responsable, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG :** le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés,

a une note SPICE inférieure ou égale à 3 sur 5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.

- **Un filtre de sélection des principales opportunités ESG** : le choix de quatre critères de sélection permet de favoriser les entreprises présentant des solutions en matière de développement durable :

1/ les modèles économiques à contribution sociétale (CS) positive en ligne avec les ODD,
2/ les modèles économiques à contribution environnementale (NEC) positive en ligne avec les ODD, l'Accord de Paris et la taxonomie européenne,
3/ les entreprises présentant les meilleures pratiques de développement durable (SPICE),
4/ les entreprises présentant une stratégie de transformation claire en matière de développement durable et bénéficiant d'un accompagnement de notre part en matière d'engagement actionnarial. Ces entreprises ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif net investi du fonds.

La société doit ainsi respecter au minimum 1 des 4 critères de sélection suivants :

- 1/ Contribution sociétale $\geq 10\%$,
- 2/ Contribution environnementale nette (NEC) $\geq 10\%$,
- 3/ Note SPICE $> 3,5/5$
- 4/ $3 < \text{Note SPICE} \leq 3,5/5$ et stratégie de transformation identifiée.



► Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Sélection Responsable représente environ 75% de l'univers d'investissement zone Euro de Sycomore AM (environ 500 valeurs européennes suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

► Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider l'équipe de gestion à construire son portefeuille.

SCREENING ISR MULTI-THEMATIQUES																				
Fonds SSR <input type="button" value="Supprimer le filtre"/> <input type="button" value="Refresh data"/>																				
Société	Secteur	Pays	Zone géo	Cours	Potentiel	Scoring	Scoring SC	Liquidités	Capitalisation	Note SPICE	Exclusion ISR ou règlement.	Controv. N3	Critères de sélection				Contribution sociale	NEC	Thématique durable	Statut
Décocher l'intégralité des filtres				UE			≥	<	≥	>			CS	NEC	LS	TS	≥	≥		ACTIVE
AZA	Utilités énergétiques	ITALY	UE zone €	1.27	26.92%	0	2	15.44	9 967.82	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	4.4	34.3%	Transition éner	ACTIVE
Accell Group	Loisirs Equipement	NETHERLANDS	UE zone €	22.15	3.49%	0	0	1.86	593.73	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	4.5	100.0%	Transition éner	ACTIVE
Accor	Hôtellerie	FRANCE	UE zone €	23.64	22.38%	0	1	34.63	6 404.83	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.5	0.0%	Transformator	ACTIVE
Ackermans Holding	Holding	BELGIUM	UE zone €	114.60	36.80%	0	3	2.97	3 838.74	3.7			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	18.5%	Digital et comm	ACTIVE
Adidas	Sport Equipement	GERMANY	UE zone €	235.10	-0.42%	-1		200.78	47 117.80	3.9			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	-8.2%	Nutrition et bio	ACTIVE
Adyen	Paieiment	NETHERLANDS	UE zone €	1 314.00	11.47%	0		131.33	39 727.34	3.7			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	0.0%	Digital et comm	ACTIVE
Aéroports de Paris	Aéroports	FRANCE	UE zone €	91.40	40.42%	2		11.22	9 045.00	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.0	-44.8%	Digital et comm	ACTIVE
Ahold Delhaize	Distribution alimentaire	NETHERLANDS	UE zone €	23.88	23.95%	2		95.37	26 285.19	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	5.6%	Nutrition et bio	ACTIVE
Air Liquide	Chimie - gaz industriels	FRANCE	UE zone €	128.45	9.68%	1		122.63	60 812.73	4.0			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	1.4%	Transition éner	ACTIVE
Alko Nobel	Chimie	NETHERLANDS	UE zone €	80.54	-15.99%	0		54.35	15 541.16	3.2			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	4.0%	Transition éner	ACTIVE
Alfen	Biens d'équipement / EI	NETHERLANDS	UE zone €	35.90	17.92%	0	2	4.94	780.83	3.8			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	27.6%	Transition éner	ACTIVE
ALK Abello	Specialty Pharma	DENMARK	UE hors €	1 784.00	2.51%	0	0	4.33	19 675.72	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Allianz	Assurances	GERMANY	UE zone €	180.10	0.20%	0		347.41	75 132.68	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	0.0%	Transition éner	ACTIVE
Almirall	Specialty Pharma	SPAIN	UE zone €	11.54	35.96%	0	0	3.75	2 014.35	3.4			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	0.0%	Transition éner	ACTIVE
Alstom	Ferroviaire	FRANCE	UE zone €	40.40	19.86%	1		25.86	9 164.17	3.7			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	100.0%	Transition éner	ACTIVE
Alten	Conseil	FRANCE	UE zone €	74.20		0	1	4.98	2 334.15	3.8			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.5	2.6%	Digital et comm	ACTIVE
Amadeus	Logiciels	SPAIN	UE zone €	46.97	22.27%	0		100.23	21 159.94	3.8			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	-56.6%	Leadership SPI	ACTIVE
AMG ADVANCED METAL	Métallurgie	NETHERLANDS	UE zone €	15.72	1.14%	0	0	5.29	493.10	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	7.6%	Transition éner	ACTIVE
Amplifon	Distribution santé / Phi	ITALY	UE zone €	23.81	0.81%	0	0	16.96	5 390.30	3.7			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.4	0.0%	Accès et inclusi	ACTIVE
Andritz AG	Biens d'équipement	AUSTRIA	UE zone €	32.58	-8.80%	0	0	8.10	3 388.32	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	21.7%	Transition éner	ACTIVE
Anheuser-Busch Inbev	Brasseries	BELGIUM	UE zone €	43.43	38.96%	4		107.58	87 695.59	3.4			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	1.0	-5.0%	Digital et comm	ACTIVE
Appilus	Testing	SPAIN	UE zone €	7.03	32.95%	1	4	3.20	1 004.70	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.5	-11.2%	Santé et protec	ACTIVE
Arcadis	Conseil	NETHERLANDS	UE zone €	16.20	31.92%	0	3	2.93	1 465.16	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	22.4%	Transition éner	ACTIVE
Arcadis	Chimie	NETHERLANDS	UE zone €	85.10	10.15%	0	1	18.51	6 530.27	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.1	12.4%	Transformator	ACTIVE
ASML	Semi-conducteurs	NETHERLANDS	UE zone €	327.15	-0.22%	1		321.03	139 254.34	4.0			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	3.0%	Digital et comm	ACTIVE
ASR	Banque	NETHERLANDS	UE zone €	27.27	18.20%	0	1	16.38	3 845.07	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Assa Abloy	Biens d'équipement / BI	SWEDEN	UE hors €	196.40	11.06%	0		47.69	211 833.33	3.5			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	0.0%	Transformator	ACTIVE
Aurubis	Métallurgie	GERMANY	UE zone €	53.70	-1.02%	0	0	7.75	2 414.17	3.7			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	1.4%	Transition éner	ACTIVE
Autogrill	Restauration collective /	ITALY	UE zone €	4.61	60.57%	1	4	7.27	1 171.77	3.6			<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	-29.0%	Transition éner	ACTIVE

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Sélection Responsable repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, la NEC ou la note de CS,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Happy@Work

L'univers éligible du fonds Sycomore Happy@Work est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Happy@Work, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG :** ce filtre a pour objectif d'écarter toute entreprise présentant une faible maîtrise des enjeux de développement durable ou de mauvaises performances dans ce domaine, avec une attention particulière accordée à la gestion du capital humain. De tels risques fragilisent la résilience des entreprises et remettent en cause

leur compétitivité. Une société est ainsi exclue si elle a une note SPICE globale strictement inférieure à 3 sur 5 ou si la société est affectée par des controverses sur le pilier « People » dont la gravité est supérieure à 2 points en cumulé (soit une ou deux controverses) et/ou par des controverses SPICE dont la gravité est supérieure à 10 points en cumulé (soit dix controverses au maximum) pour les sociétés de moins de 100 000 salariés et respectivement à 4 et 20 points pour les sociétés de plus de 100 000 salariés. Les sociétés ne respectant pas les critères d'exclusion du fonds tels que décrits dans notre politique d'exclusion sont également exclues.

- **Un filtre de sélection des entreprises aux pratiques sociales exemplaires** : ce filtre a pour objectif de favoriser les entreprises donnant clairement la priorité aux enjeux humains et favorisant l'épanouissement et l'engagement des collaborateurs, gages de performance durable. Au travers de ce filtre, la société doit respecter les critères de sélection détaillés dans le schéma ci-dessous.
- **Un processus d'engagement avec les sociétés en portefeuille** : la philosophie d'investissement de Sycomore Happy@Work s'accompagne d'un processus d'engagement, au travers de dialogues constructifs avec les dirigeants de chaque entreprise visant le partage de bonnes pratiques et une transparence accrue dans une logique d'amélioration continue.



► Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Happy@Work représente environ 40% de l'univers d'investissement de Sycomore AM (environ 900 valeurs suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

► Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers est utilisé pour aider le gérant à construire son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE HAPPY@WORK																
Supprimer le filtre	Rafraichir	Statut							Controverses			Exclusion	Organisation	Environnement	Avis des salariés	
Société	Secteur	ACTIVE	Cours	Potentiel	Scoring	Liquidités	Capitalisation	Note SPICE	SPICE	P	Niveau 3	ISR ou règlement	du capital humain	Happy@Work	et enquêtes	
						≥ 1.0	≥ 3.0	≥ 3.0	≤ 10	≤ 2			≥ 3.0	≥ 3.0	≥ 3.0	
▶ Criteo	Internet	ACTIVE	11.55	107.28%	0	4.75	712.28	3.2	1	0			3.4	3.5	4.2	
Samsonite	Luxe	ACTIVE	7.80	105.56%	0	17.63	11 182.94	3.4	1	0			3.0	3.0	3.0	
Elior	Restauration collective	ACTIVE	4.91	88.92%	0	4.36	855.30	3.2	2	1			3.5	3.5	3.3	
Ing Group	Banque	ACTIVE	6.18	87.00%	3	190.94	24 109.55	3.1	9	1			3.0	3.5	4.0	
Mercialys	Immobilier (LC)	ACTIVE	7.28	82.00%	0	1.56	670.12	3.7	0	0			4.0	3.5	4.0	
Banca Farmafactoring	Banque	ACTIVE	5.06	76.00%	1	2.16	863.48	3.5	0	0			3.0	3.5	3.5	
Merlin Properties	Immobilier	ACTIVE	7.54	76.00%	1	14.04	3 539.72	3.2	0	0			3.5	4.0	3.5	
Innate pharma	Biotechnologie	ACTIVE	5.42	75.22%	0	1.81	427.63	3.3	0	0			4.0	4.0	3.0	
ABN Amro	Banque	ACTIVE	7.65	75.00%	2	47.36	7 192.88	3.1	6	0			3.0	3.5	3.7	
Johnson Matthey	Chimie spécialité	ACTIVE	2079.00	73.95%	3	17.10	402 355.11	3.3	0	0			3.0	3.0	3.1	
Norma	Auto - Equipementiers	ACTIVE	23.44	72.88%	1	2.23	746.85	3.5	0	0			3.5	3.0	3.2	
Luk Fook Holding	Distribution spécialisée	ACTIVE	16.78	71.68%	1	1.22	9 851.66	3.5	0	0			3.5	3.5	3.2	
Natixis	Banque	ACTIVE	2.34	70.30%	2	33.01	7 394.13	3.1	7	0			3.0	3.5	3.8	
Covivio	Immobilier (LC)	ACTIVE	66.15	64.50%	2	19.30	6 250.38	3.5	0	0			3.6	3.3	4.0	
Klepierre	Immobilier (LC)	ACTIVE	17.84	63.40%	3	21.38	5 349.41	3.6	0	0			3.5	4.0	3.5	
Landis+Gyr	Biens d'équipement / EI	ACTIVE	60.85	62.20%	1	9.87	1 779.94	3.2	0	0			3.0	3.0	3.0	
Telefonica	Opérateurs telecom	ACTIVE	4.23	61.29%	2	103.99	21 947.13	3.1	10	0			3.5	3.0	3.5	
COFACE	Assurances	ACTIVE	5.75	60.30%	0	2.97	874.18	3.2	0	0			3.2	3.3	3.0	
Cerved	Services aux entreprises	ACTIVE	6.39	58.61%	0	2.99	1 247.80	3.6	0	0			4.0	3.5	3.5	
Chargeurs	Industrie cyclique douce	ACTIVE	13.34	57.80%	2	3.68	320.20	3.5	0	0			3.5	3.5	3.5	
FLSmidth & Co	Biens d'équipement	ACTIVE	191.35	57.04%	0	9.50	9 806.69	3.0	0	0			3.0	3.0	3.0	
Eurazeo	Holding	ACTIVE	46.08	53.60%	1	4.94	3 623.23	3.7	0	0			4.0	3.5	4.0	
Gensight Biologics	Biotechnologie	ACTIVE	2.91	52.53%	0	1.31	95.53	3.3	0	0			4.5	3.5	3.0	
Gestamp	Auto - Equipementiers	ACTIVE	2.26	52.30%	0	1.76	1 298.36	3.0	0	0			4.0	3.5	3.0	
Shiseido	Cosmétiques / Personal	ACTIVE	6 823.00	51.69%	0	107.13	2 729 200.00	3.6	0	0			4.0	3.5	3.5	
Rubis	Concessions	ACTIVE	43.30	51.35%	2	9.26	4 351.00	3.3	0	0			3.5	3.0	3.0	
Easyjet	Compagnie aérienne	ACTIVE	669.60	51.28%	3	44.93	292 540.87	3.2	7	2			4.4	3.4	4.3	
Intesa Sanpaolo	Banque	ACTIVE	1.69	48.70%	2	228.98	29 601.90	3.2	7	0			3.5	3.5	3.0	
Unibail	Immobilier (LC)	ACTIVE	50.22	47.10%	3	112.55	6 954.06	3.7	0	0			3.0	3.0	4.0	
ULTA BEAUTY INC	Distribution spécialisée	ACTIVE	203.57	46.92%	5	244.86	11 463.37	3.5	0	0			4.0	3.5	3.2	
JC Decaux	Média Services	ACTIVE	16.45	46.16%	1	3.74	3 502.24	3.5	0	0			3.0	3.0	3.0	

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Happy@Work repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale ou la note H@W qui passe en dessous de 3.5/5,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6) ou son nombre de controverses sur le pilier People est trop élevé.

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Les désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

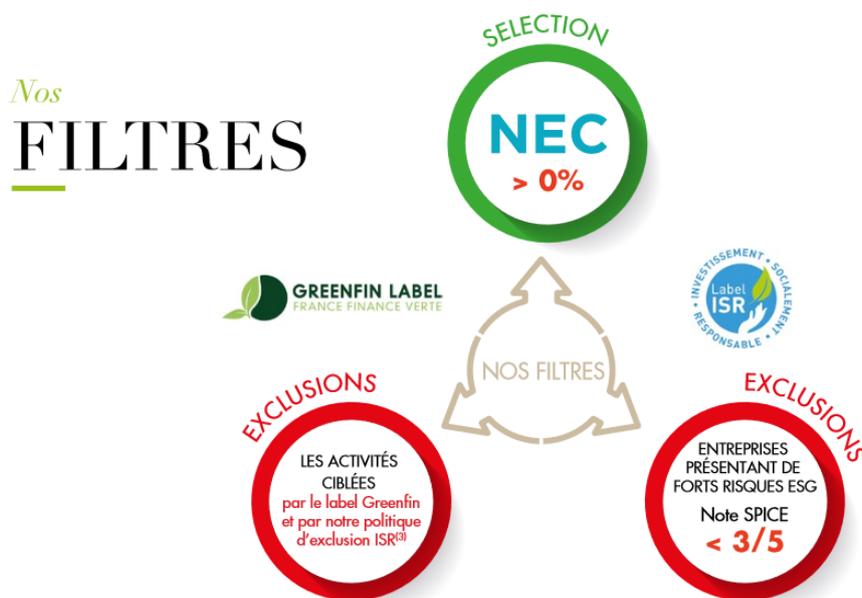
Sycomore Eco Solutions

L'univers éligible du fonds Sycomore Eco Solutions est défini en premier lieu par une analyse environnementale suivie par des filtres d'exclusion ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Eco Solutions, les sociétés doivent passer avec succès trois filtres successifs :

- **Une sélection sur des critères environnementaux** : une analyse environnementale est menée pour sélectionner les entreprises dont la contribution environnementale est positive. La NEC, indicateur de contribution environnementale qui mesure l'alignement avec la transition énergétique et écologique des entreprises, doit être strictement supérieure à zéro, soit une contribution environnementale nette systématiquement positive.
- **L'exclusion d'activités ciblées** : le label Greenfin exclut l'ensemble de la filière nucléaire et les carburants fossiles (charbon, gaz, pétrole) ; le fonds applique également la politique d'exclusion ISR de Sycomore AM²⁴.
- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : le filtre a pour objectif d'écartier les entreprises présentant une faible maîtrise des enjeux de développement durable ou de mauvaises performances dans ce domaine, fragilisant la résilience des entreprises. Une société est ainsi exclue si elle a une note SPICE inférieure à 3/5.



► Sélectivité

D'une manière générale, après la prise en compte de l'analyse environnementale et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Eco Solutions représente environ 28% de l'univers d'investissement de Sycomore AM (environ 919 valeurs suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

²⁴ Notre Politique d'exclusion ISR concerne l'armement et munitions, les centrales thermiques à charbon, l'extraction de charbon, l'énergie nucléaire, l'extraction de pétrole de sables bitumineux, l'extraction de gaz et de pétrole de schiste, le non-respect du Pacte Mondial des Nations Unies, les OGM, les produits du tabac.

► Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers est utilisé pour aider le gérant à construire son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE ECO SOLUTIONS												
Supprimer le filtre	Rafraichir	Statut	Cours	Potentiel	Capitalisation	Liquidité	Note SPICE	NEC	Exclusion NEC	Controverses de niveau 3	Exclusion ISR ou règlement.	
Société	Secteur	ACTIVE					≥ 3.0	> 0.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
▶ Vectron Systems	Logiciels	ACTIVE	8.70	189.27%	69.77	0.29	3.1	3.5%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Danieli	Acier	ACTIVE	11.26	116.60%	915.49	0.47	3.1	1.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Cyan	Logiciels	ACTIVE	11.00	115.72%	107.52	0.62	3.5	10.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Melia Hotels International	Hôtellerie	ACTIVE	3.72	113.22%	853.57	6.87	3.2	4.8%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Samsonite	Luxe	ACTIVE	7.80	105.56%	11 182.94	17.63	3.4	3.9%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Burelle	Holding	ACTIVE	534.00	93.06%	938.57	0.06	3.8	12.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Mericalys	Immobilier (LC)	ACTIVE	7.28	82.00%	670.12	1.56	3.7	29.9%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Merlin Properties	Immobilier	ACTIVE	7.54	76.00%	3 539.72	14.04	3.2	18.9%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ABN Amro	Banque	ACTIVE	7.65	75.00%	7 192.88	47.36	3.1	8.1%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Johnson Matthey	Chimie spécialité	ACTIVE	2 079.00	73.95%	402 355.11	17.10	3.3	19.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
FFP	Holding	ACTIVE	67.00	73.10%	1 669.81	0.93	3.1	7.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Norma	Auto - Equipementiers	ACTIVE	23.44	72.88%	746.85	2.23	3.5	5.8%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
NRC Group	Ferroviaire	ACTIVE	30.60	71.72%	2 232.41	0.27	3.2	100.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Natixis	Banque	ACTIVE	2.34	70.30%	7 394.13	33.01	3.1	0.7%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
CORESTATE Capital Hold	Services financiers	ACTIVE	17.94	66.93%	385.34	4.80	3.3	4.2%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Covivio	Immobilier (LC)	ACTIVE	66.15	64.50%	6 250.38	19.30	3.5	17.8%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Klepierre	Immobilier (LC)	ACTIVE	17.84	63.40%	5 349.41	21.38	3.6	8.5%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Mersen	Biens d'équipement / El	ACTIVE	21.55	63.28%	449.49	0.68	3.4	13.6%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Manutan	Distribution industrielle	ACTIVE	51.60	63.06%	392.85	0.06	3.5	4.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Landis+Gyr	Biens d'équipement / El	ACTIVE	60.85	62.20%	1 779.94	9.87	3.2	14.4%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
CAF	Ferroviaire	ACTIVE	32.20	58.11%	1 103.84	1.12	3.2	98.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Talgo	Ferroviaire	ACTIVE	4.25	55.26%	580.39	0.58	3.3	101.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Gestamp	Auto - Equipementiers	ACTIVE	2.26	52.30%	1 298.36	1.76	3.0	7.7%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Hexaom	Promotion	ACTIVE	31.40	52.07%	217.84	0.08	3.9	27.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
TI Fluid	Auto - Equipementiers	ACTIVE	185.20	48.57%	96 353.82	0.82	3.1	8.6%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
HHLA (Port of Hamburg)	Concessions	ACTIVE	15.18	47.94%	1 186.50	2.06	3.0	39.3%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Takkt	Distribution industrielle	ACTIVE	9.10	47.91%	597.05	0.88	3.2	1.5%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Unibail	Immobilier (LC)	ACTIVE	50.22	47.10%	6 954.06	112.55	3.7	21.7%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Pierre & Vacances	Hotellerie Tourisme Lois	ACTIVE	16.30	47.09%	159.79	0.47	3.1	3.6%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
JC Decaux	Média Services	ACTIVE	16.45	46.16%	3 502.24	3.74	3.5	5.2%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Peugeot	Automobile	ACTIVE	14.10	46.01%	12 758.07	58.89	3.3	25.8%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Hoffmann Green Cermer	Matériaux / Construction	ACTIVE	18.15	45.61%	246.88	0.05	3.6	55.0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Eco Solutions repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- L'auditeur du label Greenfin juge notre analyse comme non-conforme au référentiel du label et impose la vente du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale ou la NEC qui est devenue négative,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Les désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Shared Growth

L'univers éligible du fonds Sycomore Shared Growth est composé de sociétés de croissance, leaders sur leur marché ou bénéficiant d'une dynamique positive de gain de parts de marché. Le fonds Sycomore Shared Growth a ainsi un biais de style lié à des critères financiers visant la sélection d'entreprises de croissance et qui implique une répartition sectorielle différenciée mais n'a pas de biais de taille de capitalisation ou de géographie. Le fonds suit des filtres de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Ainsi, pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Shared Growth (anciennement Sycomore European Growth), les sociétés doivent passer avec succès un filtre d'exclusion et deux filtres de sélection successifs :

- **Un filtre d'exclusion** : une société est inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés.
- **Un filtre de sélection sur la base de la note SPICE** : ce filtre a pour objectif de sélectionner les entreprises dont les pratiques en matière de développement durable ou le positionnement sont de nature à représenter des opportunités matérielles en termes de compétitivité et de croissance. Une société est ainsi sélectionnée si elle a une note SPICE > 3/5.
- **Un filtre de sélection sur l'impact sociétal** : ce filtre a pour objectif de sélectionner les entreprises dont l'activité contribue de manière significative à la résolution de grands enjeux sociétaux et/ou qui ont de bonnes pratiques en matière de comportement citoyen (en particulier : éthique des affaires, fiscalité responsable et respect des droits humains). Une société est ainsi sélectionnée si elle a une note Society \geq 2.5/5.



► Sélectivité

Après l'application des filtres extra-financiers et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Shared Growth représente environ 65% de l'univers d'investissement de Sycomore AM (environ 900 valeurs suivies activement). A ces filtres extra-financiers s'ajoutent des filtres financiers portant sur la croissance (Return on Equity, croissance du chiffre d'affaires et croissance du Bénéfice par Action sur les 5 dernières années), en ligne avec la stratégie du fonds.

► Construction du portefeuille

Un outil d'aide à la décision développé sur Sycovalo par l'équipe IT de Sycomore AM permet de filtrer l'univers en fonction des financiers et des critères d'exclusion (voir figure ci-dessous). Le gérant l'utilise comme une aide à la construction de son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE SHARED GROWTH										<input checked="" type="checkbox"/> Appliquer le filtre d'exclusion			<input checked="" type="checkbox"/> Appliquer le filtre de sélection		
Supprimer le filtre	Refresh data					SPICE	Society	ISR ou réglement.	Contr. N3	ROE 5 ans	Croissance CA 5 ans	Croissance BPA 5 ans	Note / MO		
Société	Statut	Cours	Potentiel	Scoring	Capitalisation	> 3.0	≥ 2.5			> 8.0%	> 5.0%	> 8.0%	≥ 4.0		
Voluntis	ACTIVE	1.33	254.71%	0	10.08	3.6	4.2								
Cyan	ACTIVE	11.00	115.72%	1	107.52	3.5	3.8								
AS Company	ACTIVE	1.97	105.56%	0	25.79	3.3	3.0						2.0		
Abivax	ACTIVE	20.45	94.34%	0	248.51	3.1	4.0				222.1%	-189.5%			
Burelle	ACTIVE	534.00	93.06%	1	938.57	3.8	4.0						5.0		
ASA International	ACTIVE	1.34	83.30%	0	134.00	3.2	4.5								
Banca Farmafactoring	ACTIVE	5.06	76.00%	1	863.48	3.5	3.0				6.3%	4.8%	5.0		
Fila	ACTIVE	8.54	69.90%	0	435.88	3.4	3.2			12.8%	9.2%	-3.1%			
ALD	ACTIVE	8.71	59.20%	0	3 519.74	3.5	2.8						4.0		
Gensight Biologics	ACTIVE	2.91	52.53%	0	95.53	3.3	4.2				21.7%	-15.4%			
Ti Fluid	ACTIVE	185.20	48.57%	0	96 353.82	3.1	2.5						5.0		
Unibail	ACTIVE	50.22	47.10%	3	6 954.06	3.7	2.5						5.0		
Hoffmann Green Cemer	ACTIVE	18.15	45.61%	1	246.88	3.6	3.0								
Elekta	ACTIVE	89.98	44.52%	1	34 513.45	3.9	2.5			9.8%	6.9%	59.2%	3.0		
Voltabox	ACTIVE	3.78	40.04%	0	59.74	3.1	2.8						1.0		
Nexity	ACTIVE	28.46	39.91%	0	1 597.45	3.8	3.5			8.9%	6.4%	-13.2%	5.0		
Cogelec	ACTIVE	5.28	39.09%	0	46.98	3.7	2.8								
Carmila	ACTIVE	12.02	38.60%	0	1 641.46	3.1	2.8						1.0		
Wabtec	ACTIVE	58.00	37.81%	0	11 036.70	3.5	3.0			15.9%	20.9%	-1.1%	5.0		
Orsero	ACTIVE	6.56	37.49%	0	117.68	3.1	2.5				8.3%	-16.1%			
Fromagerie Bel	ACTIVE	284.00	34.75%	0	1 951.74	3.7	3.8						4.0		
SalMar	ACTIVE	459.90	33.43%	0	52 106.67	3.4	3.8			28.5%	6.8%	2.3%	4.0		
Focus Home Interactive	ACTIVE	33.80	31.60%	0	179.38	3.3	2.8			24.8%	13.4%	12.8%	4.0		
Tinexta	ACTIVE	11.96	31.51%	0	564.60	3.4	3.2						3.0		
Sol	ACTIVE	10.40	31.08%	0	943.28	3.7	3.2						4.0		
Tessi	ACTIVE	88.40	31.08%	0	288.18	3.6	2.8						4.0		
B&M Value Retail	ACTIVE	417.00	30.43%	2	417 241.86	3.7	3.5			17.5%	11.5%	13.2%	5.0		
COIMA RES	ACTIVE	6.30	30.40%	0	227.47	3.5	2.8				14.0%	10.1%			
IFF	ACTIVE	124.17	29.61%	2	13 277.62	3.9	3.2			23.5%	10.2%	0.2%	5.0		
DS Smith	ACTIVE	318.70	29.39%	0	437 403.00	3.4	3.2			20.0%	9.0%	4.9%	4.0		

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Shared Growth repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- L'évolution négative des éléments financiers (modèle économique, structure financière...) ou de nouveaux éléments extra-financiers remettent en cause la note SPICE et l'abaissent en dessous du seuil de 3/5,
- Des éléments (comportement sociétal, acquisitions de nouvelles activités, cessions...) affectant la note Society l'abaissant en dessous de 2.5/5,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6),
- Des éléments contextuels remettent en cause la détention du titre.

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Les désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

► Indicateur de référence

Le fonds Sycomore Shared Growth s'engage à surperformer son indice de référence par rapport au critère de Croissance des effectifs sur 3 ans.

L'engagement pris par le fonds de surperformer son indice de référence sur le critère de l'évolution des effectifs sur 3 ans découle de la thématique du fonds. En effet, l'Emploi en tant qu'enjeu sociétal majeur est l'un des 4 piliers de la métrique de Contribution Sociétale des activités développée par Sycomore AM, qui comme illustré ci-dessus est l'un des principaux critères de sélection du fonds.

Plus de détails sur la Contribution Sociétale des activités sont disponibles dans notre [Stratégie Capital Sociétal](#).

Sycomore Francecap

L'univers éligible du fonds Sycomore Francecap est composé uniquement de sociétés françaises sans contrainte sectorielle ni de taille de capitalisation. Il est ensuite affiné par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Francecap, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure ou égale à 3/5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.
- **Un filtre de sélection des principales opportunités ESG** : le choix de quatre critères de sélection permet de favoriser les entreprises présentant des solutions en matière de développement durable :
 - 1/ les modèles économiques à contribution sociétale (CS) positive en ligne avec les ODD,
 - 2/ les modèles économiques à contribution environnementale (NEC) positive en ligne avec les ODD, l'Accord de Paris et la taxonomie européenne,
 - 3/ les entreprises présentant les meilleures pratiques de développement durable (SPICE),
 - 4/ les entreprises présentant une stratégie de transformation claire en matière de développement durable et bénéficiant d'un accompagnement de notre part en matière d'engagement actionnarial. Ces entreprises ne peuvent représenter plus de 25% de l'actif net investi du fonds.

La société doit ainsi respecter au minimum 1 des 4 critères de sélection suivants :

- 1/ Contribution sociétale $\geq 10\%$,
- 2/ Contribution environnementale nette (NEC) $\geq 10\%$,
- 3/ Note SPICE $> 3,5/5$ ou
- 4/ $3 < \text{Note SPICE} \leq 3,5/5$.



▶ Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Sélection Responsable Francecap représente environ 55% de l'univers d'investissement de Sycomore AM France (environ 220 valeurs françaises suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

▶ Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider le gérant à construire son portefeuille.

SCREENING ISR MULTI-THEMATIQUES																				
Fonds: FRANCECAP		Supprimer le filtre		Refresh data																
Société	Secteur	Pays	Zone géo	Cours	Potentiel	Scoring	Scoring SC	Liquidités z	Capitalisation z	Note SPICE	Exclusion ISR ou règlement.	Controv. N3	Critères de sélection				Contribution sociale	NEC	Thématique durable	Statut
Décocher l'intégralité des filtres																				
Abivax	Biotechnologie	FRANCE	UE zone €	22.30	90.41%	0	2	0.99	270.99	3.1							5.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Accor	Hôtellerie	FRANCE	UE zone €	23.82	16.23%	0	1	33.92	6 453.60	3.5							2.5	0.0%	Transformator	ACTIVE
Aéroports de Paris	Aéroports	FRANCE	UE zone €	91.35	40.25%	2		11.27	9 040.05	3.5							2.0	-44.8%		ACTIVE
Air Liquide	Chimie - gaz industriels	FRANCE	UE zone €	132.20	6.28%	1		119.78	62 590.35	3.9							3.0	1.7%	Transition éner	ACTIVE
Alstom	Ferroviaire	FRANCE	UE zone €	42.20	16.75%	1		25.95	9 572.48	3.7							4.0	100.0%	Transition éner	ACTIVE
Alten	Conseil	FRANCE	UE zone €	67.45	22.31%	0	1	5.05	2 303.62	3.8							2.5	2.6%	Digital et comm	ACTIVE
Arkema	Chimie	FRANCE	UE zone €	85.60	8.25%	0	1	17.95	6 568.64	3.4							2.1	12.4%	Transformator	ACTIVE
Axa	Assurances	FRANCE	UE zone €	17.92	17.40%	0		141.88	43 322.50	3.7							4.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Bic	Biens de conso non cycli	FRANCE	UE zone €	44.12	43.30%	0	0	4.43	2 008.88	3.6							2.0	0.0%	Accès et inclusi	ACTIVE
Blomérieux	Diagnostic	FRANCE	UE zone €	127.90	-4.58%	0		16.36	15 138.37	4.0							5.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
BNP PARIBAS	Banque	FRANCE	UE zone €	35.51	38.90%	1		191.34	44 380.04	3.1							2.5	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Bouygues	Opérateurs telecom	FRANCE	UE zone €	31.79	20.90%	0		41.73	12 078.36	3.4							3.5	6.0%	Digital et comm	ACTIVE
Bureau Veritas	Testing	FRANCE	UE zone €	19.18	25.63%	0		16.71	8 668.19	3.9							4.0	-0.6%	Santé et protec	ACTIVE
Carmila	Immobilier (LC)	FRANCE	UE zone €	10.76	38.60%	0	1	0.67	1 469.40	3.1							2.0	-14.0%		ACTIVE
Carrefour	Distribution alimentaire	FRANCE	UE zone €	13.24	50.07%	2		41.67	10 825.33	3.1							2.5	-9.0%	Transformator	ACTIVE
Chargeurs	Industrie cyclique douce	FRANCE	UE zone €	13.64	52.62%	2	5	3.09	327.41	3.5							3.5	-3.7%	Transformator	ACTIVE
Christian Dior	Luxe	FRANCE	UE zone €	391.20	25.50%	0		3.31	70 614.34	4.0							3.0	-14.6%	Leadership SPI	ACTIVE
Covivio	Immobilier (LC)	FRANCE	UE zone €	64.05	64.50%	2	4	18.61	6 051.96	3.5							3.0	17.8%		ACTIVE
Crédit Agricole	Banque	FRANCE	UE zone €	8.56	14.30%	0		62.49	24 681.32	3.3							3.5	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Danone	Agroalimentaire	FRANCE	UE zone €	59.76	30.63%	3		113.42	41 002.53	3.5							3.0	-6.3%	Leadership SPI	ACTIVE
Dassault Systèmes	Logiciels	FRANCE	UE zone €	157.40	-7.07%	0		38.87	41 593.58	4.1							3.5	3.2%	Digital et comm	ACTIVE
DBV Technologies	Biotechnologie	FRANCE	UE zone €	7.55	120.33%	0	3	3.56	414.70	3.1							5.0	0.0%		ACTIVE
Devoteam	SSI	FRANCE	UE zone €	78.50	23.34%	0	1	0.77	654.09	3.9							3.0	0.0%	Digital et comm	ACTIVE
Edenred	Services aux entreprises	FRANCE	UE zone €	40.90	0.31%	1		21.59	10 085.24	4.2							3.5	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Eiffage	Concessions	FRANCE	UE zone €	78.02	27.39%	1		22.89	7 770.93	3.6							3.5	17.9%	Transformator	ACTIVE
Ellor	Restauration collective	FRANCE	UE zone €	5.08	81.04%	0	3	4.39	884.56	3.2							4.0	0.0%	Nutrition et bie	ACTIVE
Elis	Services aux entreprises	FRANCE	UE zone €	10.33	35.41%	0	3	5.99	2 291.13	3.8							3.5	19.2%	Transformator	ACTIVE
Engie	Utilités énergétiques	FRANCE	UE zone €	10.80	27.85%	1		73.14	26 301.02	3.4							3.0	13.5%	Transition éner	ACTIVE
Esker	Logiciels	FRANCE	UE zone €	134.80	-19.68%	0	0	0.54	775.40	3.8							3.5	0.0%	Digital et comm	ACTIVE

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Francecap repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, la NEC ou la CS,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Sélection PME

Le fonds Sycomore Sélection PME n'investit que dans des petites et moyennes capitalisation européennes ou dont le siège social est situé en Islande ou en Norvège qui respectent les critères de sélection PEA PME suivants : moins de 5000 employés, chiffre d'affaires inférieur à €1.5 milliards ou bilan consolidé d'une valeur inférieure à 2 milliards d'euros. L'univers éligible du fonds Sycomore Sélection PME est également défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Sélection PME, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure ou égale à 3 sur 5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.
- **Un filtre de sélection des principales opportunités ESG** : le choix de quatre critères de sélection permet de favoriser les entreprises présentant des solutions en matière de développement durable :
 - 1/ les modèles économiques à contribution sociétale (CS) positive en ligne avec les ODD,
 - 2/ les modèles économiques à contribution environnementale (NEC) positive en ligne avec les ODD, l'Accord de Paris et la taxonomie européenne,
 - 3/ les entreprises présentant les meilleures pratiques de développement durable (SPICE),
 - 4/ les entreprises présentant une stratégie de transformation claire en matière de développement durable et bénéficiant d'un accompagnement de notre part en matière d'engagement actionnarial. Ces entreprises ne peuvent représenter plus de 20% de l'actif net investi du fonds.

La société doit ainsi respecter au minimum 1 des 4 critères de sélection suivants :

- 1/ Contribution sociétale $\geq 10\%$,
- 2/ Contribution environnementale nette (NEC) $\geq 10\%$,
- 3/ Note SPICE $> 3,5/5$ ou
- 4/ $3 < \text{Note SPICE} \leq 3,5/5$.



▶ Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Sélection PME représente environ 70% de l'univers d'investissement de Sycomore AM PME Union Européenne (environ 160 valeurs suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

▶ Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider le gérant à construire son portefeuille.

SCREENING ISR MULTI-THEMATIQUES																				
Fonds SELECTION PME Supprimer le filtre Refresh data																				
Société	Secteur	Pays	Zone géo	Cours	Potentiel	Scoring	Scoring SC	Liquidités	Capitalisation	Note SPICE	Exclusion ISR ou règlement.	Controv. N3	Critères de sélection				Contribution sociale	NEC	Thématique durable	Statut
Décocher l'intégralité des filtres																				
			UE				≥	>	1 000.00	>	3.0		CS	NEC	LS	TS	≥	≥		ACTIVE
7C Solarparken	Energie renouvelable / I	GERMANY	UE zone €	3.73	0.79%	0	0	0.11	228.86	3.7			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	64.5%	Transition éner	ACTIVE
Abéo	Sport Equipment	FRANCE	UE zone €	7.70	35.25%	0	0	0.06	57.86	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	5.0	0.0%	Nutrition et bié	ACTIVE
Abivax	Biotechnologie	FRANCE	UE zone €	20.45	94.34%	0	2	0.97	248.51	3.1			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	5.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Accell Group	Loisirs Equipment	NETHERLANDS	UE zone €	22.15	3.49%	0	0	1.86	593.73	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.5	100.0%	Transition éner	ACTIVE
AKASOL	Biens d'équipement / EI	GERMANY	UE zone €	41.16	8.77%	0	0	0.39	249.48	3.4			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.5	94.5%	Transition éner	ACTIVE
Alfen	Biens d'équipement / EI	NETHERLANDS	UE zone €	35.90	17.92%	0	2	4.94	780.83	3.8			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	27.6%	Transition éner	ACTIVE
AMG ADVANCED METAL	Métallurgie	NETHERLANDS	UE zone €	15.72	1.14%	0	0	5.29	493.10	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	7.6%	Transition éner	ACTIVE
Aquafil	Chimie	ITALY	UE zone €	3.86	7.42%	0	0	0.56	197.45	3.1			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.5	22.3%		ACTIVE
AS Company	Distribution spécialisée	GREECE	UE zone €	1.97	105.56%	0	0	0.01	25.79	3.3			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	0.0%		ACTIVE
AST Groupe	Promotion	FRANCE	UE zone €	2.69	-0.99%	0	0	0.01	34.71	3.1			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	28.6%		ACTIVE
Aubay	SSII	FRANCE	UE zone €	28.00	12.43%	0	0	0.31	369.75	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	0.0%	Digital et comm	ACTIVE
Basler	Hardware	GERMANY	UE zone €	57.60	-21.11%	0	0	0.18	604.80	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.5	0.0%		ACTIVE
Bastide	Services médicaux et au	FRANCE	UE zone €	35.00	15.38%	0	0	0.24	257.07	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	5.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Biocartis	Diagnostic	BELGIUM	UE zone €	4.45	139.86%	0	3	0.93	250.90	3.6			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	5.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Boiron	Généralistes / OTC	FRANCE	UE zone €	37.15	12.83%	0	0	0.23	651.81	3.2			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Bonduelle	Agroalimentaire	FRANCE	UE zone €	21.40	28.91%	0	0	0.30	696.32	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.5	55.1%	Gestion durabl	ACTIVE
Burelle	Holding	FRANCE	UE zone €	534.00	93.06%	1	2	0.06	938.57	3.8			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	12.5%	Transition éner	ACTIVE
Cembre	Industrie cyclable douce	ITALY	UE zone €	16.65	42.33%	0	1	0.42	283.05	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	19.9%		ACTIVE
Centrotec	Energie renouvelable / I	GERMANY	UE zone €	13.60	20.20%	0	0	0.20	198.98	3.2			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	27.1%	Transition éner	ACTIVE
Chargeurs	Industrie cyclable douce	FRANCE	UE zone €	13.34	57.80%	2	5	3.68	320.20	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	-3.7%	Transformation	ACTIVE
Cogelec	BE Automatismes	FRANCE	UE zone €	5.28	39.09%	0	0	0.05	46.98	3.7			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
COIMA RES	Immobilier	ITALY	UE zone €	6.30	30.40%	0	0	0.22	227.47	3.5			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	2.5	19.0%		ACTIVE
Compagnie des Alpes	Hotellerie Tourisme Lois	FRANCE	UE zone €	17.32	10.39%	0	0	0.29	424.51	3.1			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	4.0	-5.6%	Nutrition et bié	ACTIVE
CropEnergies	Matieres premieres agri	GERMANY	UE zone €	9.47	32.36%	0	0	0.66	826.26	3.3			<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	3.5	67.5%		ACTIVE

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Sélection PME repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, la NEC ou la CS,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Sélection Midcap

Le fonds Sycomore Sélection Midcap investit dans des capitalisations moyennes de l'Union Européenne sans contraintes sectorielles mais avec une contrainte de capitalisation, 51% de l'actif net devant à tout moment être exposé à des actions d'entreprises capitalisant moins de 7 milliards d'euros. L'univers éligible du fonds Sycomore Sélection Midcap est également défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Sélection Midcap, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure ou égale à 3/5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.
- **Un filtre de sélection des principales opportunités ESG** : le choix de quatre critères de sélection permet de favoriser les entreprises présentant des solutions en matière de développement durable :
 - 1/ les modèles économiques à contribution sociétale (CS) positive en ligne avec les ODD,
 - 2/ les modèles économiques à contribution environnementale (NEC) positive en ligne avec les ODD, l'Accord de Paris et la taxonomie européenne,
 - 3/ les entreprises présentant les meilleures pratiques de développement durable (SPICE),
 - 4/ les entreprises présentant une stratégie de transformation claire en matière de développement durable et bénéficiant d'un accompagnement de notre part en matière d'engagement actionnarial. Ces entreprises ne peuvent représenter plus de 15% de l'actif net investi du fonds.

La société doit ainsi respecter au minimum 1 des 4 critères de sélection suivants :

- 1/ Contribution sociétale $\geq 10\%$,
- 2/ Contribution environnementale nette (NEC) $\geq 10\%$,
- 3/ Note SPICE $> 3,5/5$ ou
- 4/ $3 < \text{Note SPICE} \leq 3,5/5$.



► **Sélectivité**

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Sélection Midcap représente environ 75% de l'univers d'investissement de Sycomore AM Midcap Union Européenne (environ 190 valeurs suivies activement).

La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

► **Construction de portefeuille**

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider le gérant à construire son portefeuille.

SCREENING ISR MULTI-THEMATIQUES																				
Fonds SELECTION MIDCAP Supprimer le filtre Refresh data																				
Société	Secteur	Pays	Zone glo	Cours	Potentiel	Scoring	Scoring SC	Liquidités	Capitalisation	Note SPICE	Exclusion	Contr.	Critères de sélection				Contribution	Thématique	Statut	
Décocher l'intégralité des filtres																				
			UE						1 000.00	>	ISR ou	N3	CS	NEC	LS	TS	≥			
A2A	Utilités énergétiques	ITALY	UE zone €	1.72	15.11%	0	1	18.79	5 385.46	3.6							4.0	39.2%	Transition éner	ACTIVE
Accell Group	Loisirs Equipement	NETHERLANDS	UE zone €	43.50	13.94%	0	0	2.21	1 167.39	3.4							4.5	100.0%	Transition éner	ACTIVE
Ackermans	Holding	BELGIUM	UE zone €	142.90	20.60%	0	2	2.96	4 786.71	3.7							3.0	18.5%		ACTIVE
ALD	Banque	FRANCE	UE zone €	12.58	25.30%	0	1	1.90	5 083.62	3.6							3.0	-4.7%	Leadership SPH	ACTIVE
Alfen	Biens d'équipement / El	NETHERLANDS	UE zone €	79.10	-6.70%	0	1	11.50	1 720.43	3.9							3.5	42.8%	Transition éner	ACTIVE
Almirall	Specialty Pharma	SPAIN	UE zone €	14.72	4.70%	0	0	4.49	2 646.30	3.2							4.0	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Alten	Conseil	FRANCE	UE zone €	115.50	-12.49%	0	0	4.06	3 956.95	3.7							2.5	2.6%	Digital et comm	ACTIVE
Andritz AG	Biens d'équipement	AUSTRIA	UE zone €	46.50	7.46%	0	0	8.31	4 836.00	3.5							3.0	21.7%	Transition éner	ACTIVE
Anima	Services financiers	ITALY	UE zone €	4.23	84.82%	1	4	5.94	1 559.69	3.2							2.5	0.0%	Transformator	ACTIVE
APERAM	Acier	NETHERLANDS	UE zone €	46.81	8.03%	0	0	10.12	3 744.62	3.5							3.0	-0.6%		ACTIVE
Applus	Testing	SPAIN	UE zone €	8.39	40.00%	0	1	1.76	1 199.21	3.5							4.5	-11.2%	Santé et protec	ACTIVE
Arcadis	Conseil	NETHERLANDS	UE zone €	35.70	-0.71%	0	0	4.89	3 250.80	3.4							4.0	30.2%	Transition éner	ACTIVE
Argan	Immobilier	FRANCE	UE zone €	106.40	10.40%	0	0	0.47	2 403.42	3.7							2.5	0.0%	Digital et comm	ACTIVE
ASR	Banque	NETHERLANDS	UE zone €	33.70	-1.40%	0	0	16.11	4 751.70	3.6							3.5	0.0%	Santé et protec	ACTIVE
Atos Origin	SSII	FRANCE	UE zone €	43.28	48.55%	3	4	39.02	4 760.50	3.3							2.5	2.0%	Digital et comm	ACTIVE
Aurubis	Métallurgie	GERMANY	UE zone €	85.28	8.22%	0	0	7.10	3 833.91	3.7							3.0	6.8%	Gestion durabl	ACTIVE
Autogrill	Restauration collective	ITALY	UE zone €	5.76	-15.53%	0	0	10.77	2 228.10	3.6							3.0	-29.0%	Leadership SPH	ACTIVE
Banca Farmaceutica	Banque	ITALY	UE zone €	8.40	36.70%	0	3	6.02	1 555.52	3.6							3.5	0.0%		ACTIVE

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Sélection Midcap repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, la NEC ou la CS,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Sustainable Tech

L'univers éligible du fonds Sycomore Sustainable Tech est défini par des filtres d'exclusion ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers éligible de Sycomore Sustainable Tech, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : le filtre d'exclusion a pour objectif d'exclure toute entreprise présentant des risques en matière de développement durable. Les risques identifiés regroupent les pratiques et performances en matière de développement durable insuffisantes qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi exclue si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure ou égale à 3 sur 5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.

Le fonds Sycomore Sustainable Tech présente également une politique d'exclusion spécifique portant sur les activités en lien avec les énergies fossiles et plus particulièrement le pétrole :

- Production de carburants fossiles : entreprises dont plus de 5 % des revenus sont issus de l'extraction de charbon, de pétrole ou de gaz naturel conventionnels et non conventionnels.
- Raffinage : entreprises dont plus de 5 % des revenus sont issus du raffinage du pétrole ou du charbon.
- Production d'énergie à partir de charbon et de pétrole brut : entreprises dont plus de 5 % des revenus sont issus de la production d'électricité ou de chaleur à partir de charbon ou de pétrole brut.
- Service de transport, stockage, distribution ou soutien aux industries fossiles : entreprises dont plus de 5 % du chiffre d'affaires est issu respectivement d'activités de soutien à l'extraction ou au forage de pétrole et de gaz ; de transport et services de transport du pétrole ; ou de vente au détail de carburant dans les stations-service.
- Services financiers à l'industriel fossile : entreprises financières dont plus de 10 % du chiffre d'affaires provient de services financiers, définis comme des prêts ou financements directs, fournis à des entreprises actives dans les énergies fossiles.

- Exclusion absolue des producteurs d'énergies fossiles non conventionnelles : entreprises dont plus de 0 % du chiffre d'affaires est issu de l'extraction de pétrole à partir de sables bitumineux, de l'extraction de pétrole ou de gaz par fracturation hydraulique ou par forage en Arctique.
 - Services technologiques pour l'extraction fossile : entreprises fournissant des logiciels, services ou solutions technologiques - hors services de paiements - à l'industrie du pétrole à des fins d'exploration au-delà du seuil de 10 % du chiffre d'affaires.
- **Un filtre de sélection lié aux thématiques ESG du fonds** : le filtre de sélection a pour objectif de favoriser les entreprises responsables dans le domaine de la tech. Ainsi, pour intégrer l'univers éligible de Sycomore Sustainable Tech une société doit respecter au minimum 2 des 3 critères de sélection basée sur les notes suivantes :
- **Contribution Sociétale (CS)** : la contribution sociétale cherche à mesurer, sur une échelle de -100% à +100%, le degré d'alignement d'un modèle économique avec les grandes tendances sociétales du développement durable. Elle permet d'évaluer l'impact social des produits et les services, et ce, dès leur conception. Ceci correspond au pilier Tech for Good. Pour être sélectionnée grâce à ce critère, une entreprise doit avoir une note de Contribution Sociétale supérieure ou égale à 3 sur 5.
 - **OU**
 - **Net Environmental Contribution (NEC)** : la NEC reflète le degré d'alignement d'une entreprise avec la transition énergétique et écologique sur une échelle de -100% à +100%. Elle évalue l'impact du modèle économique sur l'environnement positif. Ceci correspond au pilier Tech for Good. Pour être sélectionnée grâce à ce critère, une entreprise doit avoir une NEC strictement supérieure à 0.
 - **Note de risque client** : le risque client évalue l'entreprise utilise la technologie de manière responsable pour réduire les externalités négatives sur les personnes et l'environnement. Ceci correspond au pilier Good in Tech. Pour être sélectionnée grâce à ce critère, une entreprise doit avoir une note de risque client supérieure ou égale à 3 sur 5.
 - **Note d'intégration du développement durable** : la note de stratégie et l'intégration du développement durable évalue les leviers d'amélioration d'une société, fonction de la volonté et de la capacité du management de l'entreprise à améliorer les performances de la firme sur les deux précédentes dimensions -Tech for Good et Good in Tech- dans un avenir proche. Pour être sélectionnée grâce à ce critère, une entreprise doit avoir une note d'intégration du développement durable supérieure ou égale à 3 sur 5.

TECH FOR GOOD

Evaluer l'impact de l'offre Tech et du modèle économique de l'entreprise

Quelle est la contribution sociétale de ses activités ?
OU
Ses activités ont-elles une contribution environnementale positive ?

NOTE CONTRIBUTION SOCIÉTALE ≥ 3/5

NEC > 0

2 DIMENSIONS SUR 3 OBLIGATOIRES

GOOD IN TECH

Evaluer les pratiques et les usages de l'entreprise en matière de Tech

NOTE RISQUE CLIENT ≥ 3/5

- Cybersécurité
- Droits numériques (vie privée, liberté d'expression...)
- Marketing responsable
- Bien-être et santé des utilisateurs

LEVIERS D'AMÉLIORATION

Evaluer les intentions de l'entreprise et ses capacités d'amélioration, dans un avenir proche ?

GESTION DU DD ≥ 3

- Stratégie et intégration du DD
- Reporting
- Objectifs et résultats

▶ Sélectivité

Après l'application des filtres extra-financiers et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Sustainable Tech représente environ 70% de l'univers d'investissement de Sycomore AM (environ 900 valeurs suivies activement). La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

▶ Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider l'équipe de gestion à construire son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE SUSTAINABLE TECH							<input checked="" type="checkbox"/> Appliquer le filtre d'exclusion Exclusion ISR ou règlement.		<input checked="" type="checkbox"/> Appliquer le filtre de sélection Tech for good Good in tech Improvement enablers		
Société	Statut	Cours	Potentiel	Scoring	Capitalisation	SPICE	≥ 3.0	Contr. N3	Tech for good	Good in tech	Improvement enablers
Nanobiotix	ACTIVE	12.74	352.20%	0	331.71	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Marel hf	ACTIVE	726.00	114.21%	0	559 751.08	3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Mercialys	ACTIVE	7.18	106.90%	1	660.91	3.7	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Biocartis	ACTIVE	4.70	102.73%	0	264.71	3.6	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
AS Company	ACTIVE	2.00	94.42%	0	26.25	3.2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Burelle	ACTIVE	790.00	92.42%	1	1 388.52	3.9	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Gensight Biologics	ACTIVE	6.94	91.24%	1	275.47	3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Allgeier	ACTIVE	86.00	89.33%	0	978.90	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Academedica	ACTIVE	79.00	82.68%	0	8 318.70	3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Carbios	ACTIVE	41.70	81.44%	0	337.03	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Esprinet	ACTIVE	9.30	81.28%	0	473.69	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Luk Fook Holding	ACTIVE	19.52	76.68%	1	11 460.33	3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Airbnb	ACTIVE		76.02%	0		3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Voluntis	ACTIVE	4.54	74.34%	0	40.58	3.6	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Fila	ACTIVE	8.82	70.01%	0	450.17	3.4	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Innate pharma	ACTIVE	4.51	68.59%	0	356.04	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Intesa Sanpaolo	ACTIVE	1.93	68.30%	4	37 485.13	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Renault	ACTIVE	35.67	68.18%	2	10 548.40	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
EVS Broadcast	ACTIVE	14.74	66.29%	0	211.18	3.4	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Digital Realty Trust	ACTIVE	135.23	66.26%	3	37 886.71	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Sustainable Tech repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, ou les critères de sélection du fonds
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

► Indicateur de référence

Le fonds Sycomore Sustainable Tech s'engage à surperformer son indice de référence par rapport au critère de Présence de politique de droits humains. Cet indicateur présente le pourcentage d'entreprises ayant adopté une politique couvrant les droits de l'Homme. En effet, l'intégration des droits humains est inhérente au pilier Good in Tech qui prend en compte l'intégration des enjeux humains dans la conception et le développement de technologies, comme le respect des droits digitaux, de la vie privée, du droit d'expression, ou le fait d'assurer un bon niveau de transparence et de contrôle sur les questions d'intégrité et d'éthique.

Au 30 novembre 2020, le fonds Sycomore Sustainable Tech a 85% d'entreprise ayant une politique sur les droits humains (contre 74% pour MSCI ACWI Info Tech) et 15% n'ayant pas de politiques sur les droits humains (contre 26% pour MSCI ACWI Info Tech). Les couvertures respectives en nombre pour Sycomore Sustainable Tech et pour l'indice de référence sont de 79% et de 82% et les couvertures en poids en 77% et 60%.

Sycomore Inclusive Jobs

Le fonds Sycomore Inclusive Jobs cherche à investir dans des valeurs européennes, sans biais de taille de capitalisation ou de secteur. L'univers éligible du fonds Sycomore Inclusive Jobs est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Inclusive Jobs, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG :** le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure à 3 sur 5.
- **Un filtre de sélection des principales opportunités ESG :** le choix de trois critères de sélection permet de favoriser les entreprises présentant un alignement avec les objectifs de développement durable et plus particulièrement avec la création d'emplois durables, notamment sur la quantité, la qualité et l'empreinte géographique des emplois créés :

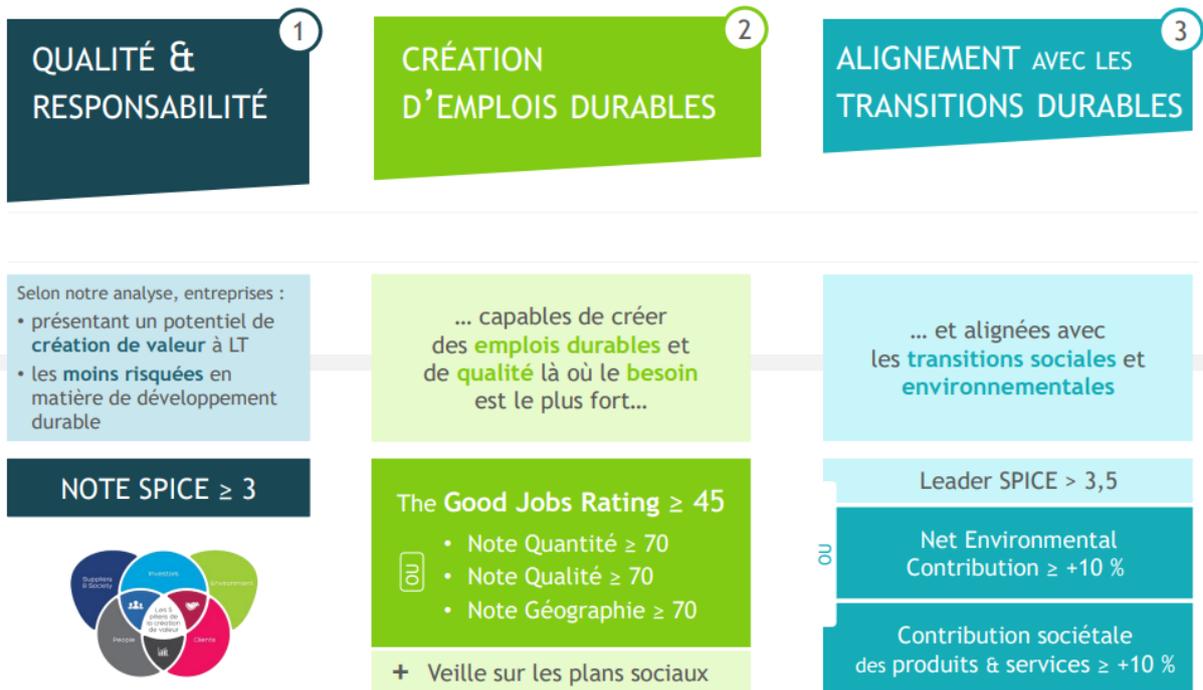
- Mesurer la contribution sociétale des produits & services (selon les ODD 1, 10, 3, 8, 9)
- Mesurer la capacité des entreprises à créer des emplois durables (Good Jobs rating) ;
- Mesurer la contribution environnementale des entreprises (NEC), en ligne avec les ODD, l'Accord de Paris et la taxonomie européenne.

Ainsi, la société doit respecter les critères suivants :

1/ Note SPICE $\geq 3/5$

2/ Good Jobs Rating ≥ 45 OU ≥ 70 sur une dimension (Quantité, Qualité ou Géographie)

3/ Contribution environnementale nette (NEC) $\geq +10\%$ OU Contribution sociétale des produits et services $\geq +10\%$ OU leader SPICE (Note SPICE $> 3.5/5$)



▶ Sélectivité

Après l'application des filtres extra-financiers et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Inclusive Jobs représente environ 25% de l'univers d'investissement de Sycomore AM (environ 900 valeurs suivies activement). La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

▶ Indicateur de référence

Le fonds Sycomore Inclusive Jobs s'engage à surperformer son indice de référence par rapport à la métrique The Good Jobs Ratings. Cet indicateur évalue la capacité globale d'une entreprise à contribuer à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi.

En effet, l'intégration de la capacité d'une entreprise à participer aux enjeux sociétaux de l'emploi est analysée par la capacité d'une entreprise à créer des emplois durables, de qualité, et permettant une inclusion dans les territoires. Des indicateurs tels que la création d'emplois directs, indirects, l'équité des rémunérations ou encore l'implantation dans les régions où les besoins d'emplois sont importants, sont utilisés. Le détail de la méthodologie Good Jobs Rating est disponible sur le site de Sycomore AM, sur la page Notre démarche responsable.

► Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider l'équipe de gestion à construire son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE INCLUSIVE JOBS															
Supprimer le filtre		Rafraichir	Statut						Controverses de niveau 3	Exclusion ISR ou règlement.	Gestion de la croissance et des crises	The Good Jobs rating	Dimension	CS	NEC
Société	Secteur	Statut	Cours	Potentiel	Capitalisation	Liquidité	Note SPICE	≥ 3.0			≥ 45 70	≥	≥ 10.0%	≥ 10.0%	
Nanobiotix	Biotechnologie	ACTIVE	12.19	249.89%	424.53	0.78	3.6				45		100.0%	0.0%	
Unifieldpost Group SA	Logiciels	ACTIVE	14.36	128.57%	480.34	0.49	3.5				48		25.0%	1.5%	
Innate pharma	Biotechnologie	ACTIVE	2.81	126.16%	221.78	0.97	3.3				59		110.0%	0.0%	
Kingsoft Cloud	Internet	ACTIVE	27.57	118.58%	92 355.64	47.56	3.1				57		19.6%	3.7%	
Biocartis	Diagnostic	ACTIVE	3.74	102.74%	215.22	0.45	3.6				53		110.0%	0.0%	
Mediatek	Semi-conducteurs	ACTIVE	920.00	88.72%	1 463 103.60	267.75	3.1				53		27.4%	0.0%	
Burelle	Holding	ACTIVE	750.00	85.60%	1 318.22	0.07	3.9				52		30.0%	12.5%	
Norway Royal Salmon	Agroalimentaire	ACTIVE	173.00	76.90%	7 537.97	0.72	3.5				51		70.0%	11.7%	
Renault	Automobile	ACTIVE	32.74	66.75%	9 680.46	42.77	3.3				60		17.1%	13.1%	
AS Company	Distribution spécialisée	ACTIVE	2.18	64.35%	28.61	0.01	3.1				66		27.5%	0.0%	
LDC	Agroalimentaire	ACTIVE	103.50	62.58%	1 782.55	0.15	3.7				55		25.5%	-37.0%	
Gensight Biologics	Biotechnologie	ACTIVE	7.82	60.92%	359.54	3.48	3.5				52		110.0%	0.0%	
JD.COM	E-commerce	ACTIVE	70.89	58.03%	221 711.31	677.38	3.2				72		23.3%	-24.9%	
Fiserv	Paiement	ACTIVE	107.74	55.98%	71 837.69	419.20	3.3				53		35.9%	0.0%	
Micron Technology	Semi-conducteurs	ACTIVE	77.11	53.97%	86 806.58	1 302.20	3.2				53		38.5%	0.0%	
Sarantis	Cosmétiques / Personal	ACTIVE	8.75	48.75%	611.43	0.28	3.2				57		11.1%	-9.6%	
Draegerwerk	Équipement médical	ACTIVE	76.05	47.82%	1 350.65	2.91	3.4				45		91.4%	0.0%	
Seche Environnement	Opérateurs Eau, Déchet	ACTIVE	49.70	46.42%	390.53	0.17	3.6				70		79.2%	58.3%	
BIOMérieux	Diagnostic	ACTIVE	96.16	44.13%	11 381.59	15.08	3.9				56		110.6%	0.0%	
ENCE	Bois & Papiers	ACTIVE	3.27	43.56%	804.32	3.37	3.5				62		21.4%	79.7%	
Kaufman	Promotion	ACTIVE	39.20	42.57%	851.15	1.43	3.7				64		28.5%	0.0%	
Ciena Corporation	Équipement télécom	ACTIVE	56.48	40.95%	8 741.24	62.40	3.2				47		25.9%	0.0%	
Chegg	Internet	ACTIVE	84.29	40.91%	11 963.70	97.34	3.5				56		76.4%	0.0%	
Taiwan Semiconductor	Semi-conducteurs	ACTIVE	588.00	39.90%	15 247 016.40	538.56	3.6				49		19.8%	0.9%	
Iliad	Opérateurs telecom	ACTIVE	119.50	39.03%	7 122.99	13.78	3.5				49		50.0%	0.0%	
Alstom	Ferroviaire	ACTIVE	37.53	38.21%	13 957.41	52.05	3.7				56		94.0%	100.0%	
Grifols	Specialty Pharma	ACTIVE	21.83	38.06%	15 009.30	19.54	3.6				57		88.6%	0.0%	
Solaria	Energie renouvelable / I	ACTIVE	17.29	37.75%	2 159.76	18.79	3.5				70		75.0%	62.0%	
Française de l'Energie	Energie	ACTIVE	21.20	37.27%	109.48	0.09	3.1				51		10.0%	13.0%	
Fagron	Specialty Pharma	ACTIVE	17.89	37.26%	1 305.26	2.01	3.4				62		29.1%	0.0%	
Banca Farmafactoring	Banque	ACTIVE	8.63	36.70%	1 597.19	5.87	3.5				59		40.2%	0.0%	
Fila	Biens de conso non cycli	ACTIVE	10.24	36.27%	522.84	1.26	3.4				61		35.0%	0.0%	

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds Sycomore Inclusive Jobs repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale, le Good Jobs Rating, la NEC ou la note de CS,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

Sycomore Global Education

Le fonds Sycomore Global Education n'a pas de contraintes liées à la taille de capitalisation ou de zone géographique, avec toutefois une limite d'exposition aux pays émergents. L'univers éligible du fonds Sycomore Global Education est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de Sycomore Global Education, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

▪ Un filtre thématique :

○ Les entreprises de typologies suivantes sont sélectionnées :

1. Fournisseurs (écoles privées, universités, soutien scolaires, publication de contenus pédagogiques, technologies éducatives, prestataires de formation continue),
2. Facilitateurs (facilitateurs de l'éducation internationale, logement, santé et inclusion),
3. Sponsors de la formation continue (entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale)

▪ Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG :

Le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques en matière de développement durable qui affectent négativement les parties prenantes d'une entreprise et remettent en cause sa compétitivité. Une société est ainsi inéligible au fonds si elle est impliquée dans des activités exclues par notre politique d'exclusion ISR pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, a une note SPICE inférieure à 3 sur 5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.



► Sélectivité

Après l'application des filtres extra-financiers et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds Sycomore Global Education représente au maximum 80% de l'univers d'investissement initial. La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

► Indicateur de référence

Le fonds Sycomore Global Education s'engage à surperformer son univers d'investissement initial par rapport à la notation Contribution Sociétale des produits et services à l'éducation. La contribution sociétale des produits et services évalue l'alignement du modèle économique d'une entreprise avec les grands enjeux sociétaux au travers de quatre piliers : Accès & inclusion, Santé & sécurité, Progrès économique & humain et Emploi. En ligne avec la thématique du fonds, la contribution des entreprises sur le pilier Progrès économique et humain, qui inclut la thématique de l'éducation, est choisi comme indicateur de référence. Le détail de la méthodologie de Contribution Sociétale des produits et services est disponible sur le site de Sycomore AM, sur la page Notre démarche responsable.

► Construction de portefeuille

Un outil développé par l'équipe IT de Sycomore AM permettant de filtrer l'univers en fonction des critères d'exclusion et de sélection mentionnés ci-dessus est utilisé pour aider l'équipe de gestion à construire son portefeuille.

SCREENING SYCOMORE GLOBAL EDUCATION											
Supprimer le filtre			Refresh data			<input checked="" type="checkbox"/> Appliquer le filtre d'exclusion			<input type="checkbox"/> Appliquer le filtre de sélection : Education impact		
Company	Statut	Price	Upside	Scoring	Capitalisation	SPICE	Exclusion	Contr. N3	Philantropy	Competence	Benefit for clients & product
	ACTIVE					≥ 3.0					
Rice Acquisition Corp	ACTIVE	17.35	453.88%	0	514.58	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
17 Education & Technol	ACTIVE	2.75	268.63%	0	1 326.50	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Nanobiotix	ACTIVE	12.11	254.21%	0	421.74	3.6	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TPG Pace Beneficial Fin	ACTIVE	13.37	219.30%	0	584.94	3.2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Sensorion	ACTIVE	1.80	188.99%	0	143.69	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Blue Prism Group	ACTIVE	772.00	181.71%	1	73 764.68	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
China East Education Ho	ACTIVE	10.14	179.67%	0	22 329.70	3.2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
TAL Education Group	ACTIVE	21.52	177.28%	1	4 625.38	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Kahoot! AS	ACTIVE	43.16	172.19%	0	20 401.26	3.4	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Cerberus Telecom	ACTIVE	9.94	165.68%	0	330.15	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Desenio Group	ACTIVE		163.24%	0		3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
New Oriental Education	ACTIVE	6.85	147.47%	2	11 742.34	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Solutions30	ACTIVE	6.38	146.29%	3	683.47	3.6	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Skillsoft Corp	ACTIVE	9.33	139.19%	0	1 241.44	3.4	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Meltwater	ACTIVE	41.49	136.38%	0	12 266.82	3.6	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Innate pharma	ACTIVE	2.77	134.23%	0	218.46	3.3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
IWG	ACTIVE	308.40	128.23%	1	310 669.82	3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Cineworld	ACTIVE	68.26	128.07%	1	93 720.30	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Unifiedpost Group SA	ACTIVE	14.70	128.03%	0	491.71	3.5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Kingsoft Cloud	ACTIVE	30.80	120.31%	2	103 175.69	3.1	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Ezopen Parent Holdings	ACTIVE	10.95	114.48%	1	2 564.71	3.4	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
K12 Inc	ACTIVE		113.52%	1		3.0	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments extra-financiers ont dégradé la note ESG globale
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties du portefeuille dans un délai maximal de trois mois. Ces désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

GIS SRI Ageing Population²⁵

L'univers éligible du fonds GIS SRI Ageing Population, essentiellement composé d'entreprises européennes, est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de GIS SRI Ageing Population, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : ce filtre a pour objectif d'écarter toute entreprise présentant une faible maîtrise des enjeux de développement durable ou de mauvaises performances dans ce domaine. De tels risques fragilisent la résilience des entreprises et remettent en cause leur compétitivité. Une société est ainsi exclue si elle a une note SPICE globale inférieure ou égale à 3/5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.
- **Un filtre de sélection** : il s'agit de favoriser les entreprises qui portent une attention particulière à la qualité de leur offre de biens et services et aux relations clients. Ce filtre exclue ainsi les entreprises dont la note « Clients » est < 3/5. Ce filtre a également pour objectif de cibler les entreprises qui pourraient le plus bénéficier de la tendance démographique à long terme du vieillissement de la population. Ainsi, 3 piliers d'investissement permettant de saisir cette opportunité ont été identifiés (santé, retraite et épargne, consommation).

► Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds GIS SRI Ageing Population représente moins de 80% de l'univers d'investissement initial européen de Sycomore AM (environ 600 valeurs suivies activement). La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds, auquel est appliqué une sélection liée à la thématique relative aux piliers santé, épargne - retraite et consommation. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds GIS SRI Ageing Population repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments qui dégradent la note SPICE à un niveau inférieur ou égal à 3,
- La note Client est passée en dessous de 3/5,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6).

²⁵ Fonds géré par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties au plus tard dans les 10 premiers jours ouvrés du mois suivant. Les désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

► Indicateur de référence

Le fonds GIS SRI Ageing Population s'engage à surperformer son indice de référence sur le critère de la féminisation du comité exécutif. L'engagement pris par le fonds de surperformer son indice de référence sur le critère de la féminisation du comité exécutif découle des forts engagements que Sycomore AM a pris sur ce thème. En effet, Sycomore AM a initié en 2018 une campagne d'engagement actionnarial sur le thème de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes. Dans la continuité de ces efforts, en 2020, nous avons également co-créé le 30% Club France Investor Group avec d'autres investisseurs afin de promouvoir une meilleure diversité au sein des instances dirigeantes des sociétés du SBF 120. C'est donc dans ce contexte que le fonds vise à poursuivre ces engagements et accompagner l'augmentation du pourcentage de femmes dans les comités exécutifs des entreprises en portefeuille.

GIS SRI European Equity²⁶

L'univers éligible du fonds GIS SRI European Equity, essentiellement composé d'entreprises européennes, est défini par des filtres d'exclusion et de sélection ESG.

► Filtres d'exclusion et de sélection

Pour intégrer l'univers d'investissement éligible de GIS SRI European Equity, les sociétés doivent passer avec succès deux filtres successifs :

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG** : ce filtre a pour objectif d'écartier toute entreprise présentant une faible maîtrise des enjeux de développement durable ou de mauvaises performances dans ce domaine. De tels risques fragilisent la résilience des entreprises et remettent en cause leur compétitivité. Une société est ainsi exclue si elle a une note SPICE globale inférieure ou égale à 3 sur 5 ou si la société est affectée par une controverse de niveau 3.
- **Un filtre de sélection** : le filtre a pour objectif de favoriser les entreprises présentant des bilans solides et des perspectives de croissance intéressantes en termes de résultat. Ce filtre écarte donc toute entreprise dont le modèle économique (60% de la note I) a une note inférieure à 3/5.

► Sélectivité

D'une manière générale, après l'application de ces filtres d'exclusion/sélection et de la politique d'exclusion ISR, l'univers d'investissement éligible au fonds GIS SRI European Equity représente environ 75% de l'univers d'investissement initial européen de Sycomore AM (environ 600 valeurs suivies activement). La construction du portefeuille est réalisée à partir de l'univers d'investissement éligible au fonds. L'analyse financière fondamentale, la valorisation et la liquidité déterminent ensuite les investissements, les pondérations et les désinvestissements dans le portefeuille.

²⁶ Compartiment géré par délégation de Generali Investment Luxembourg. Sycomore AM n'est pas commercialisateur de ces fonds. Pour plus d'information, contactez GI-Sales&Marketing@generali-invest.com

De manière générale, le processus de désinvestissement pour le fonds GIS SRI European Equity repose sur plusieurs éléments :

- Le titre est proche de sa valeur fondamentale (objectif de cours évalué par Sycomore AM),
- Des éléments financiers ou contextuels remettent en cause la détention du titre,
- Des éléments qui dégradent la note SPICE à un niveau inférieur ou égal à 3,
- La société a fait l'objet d'une controverse très sévère (évaluée à 3, comme expliqué au paragraphe 3.6),
- La note du modèle économique est passée en dessous de 3/5.

Dans le cadre de l'analyse ESG, si des changements de situations ou des controverses sévères sont observés, les valeurs sont désinvesties au plus tard dans les 10 premiers jours ouvrés du mois suivant. Les désinvestissements sont portés à la connaissance des investisseurs via le reporting mensuel du fonds. En effet, ce reporting met en avant les principaux mouvements (achats et ventes) ayant eu lieu dans le fonds au cours du mois écoulé.

► Indicateur de référence

Le fonds GIS SRI European Equity s'engage à surperformer son indice de référence sur le critère de la féminisation du comité exécutif. L'engagement pris par le fonds de surperformer son indice de référence sur le critère de la féminisation du comité exécutif découle des forts engagements que Sycomore AM a pris sur ce thème. En effet, Sycomore AM a initié en 2018 une campagne d'engagement actionnarial sur le thème de l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes. Dans la continuité de ces efforts, en 2020, nous avons également co-créé le 30% Club France Investor Group avec d'autres investisseurs afin de promouvoir une meilleure diversité au sein des instances dirigeantes des sociétés du SBF 120. C'est donc dans ce contexte que le fonds vise à poursuivre ces engagements et accompagner l'augmentation du pourcentage de femmes dans les comités exécutifs des entreprises en portefeuille.

4.2. PRISE EN COMPTE DU CHANGEMENT CLIMATIQUE DANS LA CONSTRUCTION DES PORTEFEUILLES

Nous accordons une place importante aux enjeux du changement climatique dans la construction de nos portefeuilles via les critères d'analyse et de sélection suivants :

- **Notre analyse E de SPICE** (présentée paragraphe 3.3) ;
- **Notre politique d'exclusions ISR**, qui intègre des exclusions sur le secteur énergétique en vue de limiter les investissements aux énergéticiens dont la stratégie est alignée avec une trajectoire <2° ;
- **Notre métrique Net Environmental Contribution** : comme expliqué au paragraphe 3.4, la NEC mesure sur une échelle de -100% à +100% le degré d'alignement d'une activité (entreprise ou projet) avec la transition écologique. Elle intègre non seulement **l'enjeu climatique** mais aussi **la biodiversité, l'eau, les déchets/ressources et la qualité de l'air et suit une approche en cycle de vie**. Applicable à tous les métiers et à toutes les classes d'actifs, elle est **agrégable au niveau des portefeuilles et indices**. Cette mesure permet à la fois de **bâtir des stratégies d'investissement et de nourrir le reporting** d'impact environnemental auprès de nos clients. La NEC sert ainsi de **socle à nos stratégies d'investissement responsable à impact**, en offrant un critère robuste de sélection des actifs. Actuellement, 5 de nos fonds actions utilisent ce critère dans la construction de leur portefeuille : Sycomore Eco Solutions, Sycomore Sélection Responsable, Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME et Sycomore Sélection Midcap.

- Pour aller plus loin et explorer l'**alignement**, c'est-à-dire la compatibilité, des investissements de nos fonds avec les objectifs de température de l'Accord de Paris, nous développons actuellement des méthodologies pour évaluer la performance climat (passée, présente et à venir) de chaque entreprise en portefeuille et de la comparer à ce qu'elle devrait être dans le cadre de la transition bas-carbone à l'aide de scénarios climatiques.

4.3. EMETTEURS NON ANALYSES

Conformément aux exigences du label ISR, nous nous engageons à analyser et noter durablement 90% des valeurs présentes en portefeuille sur les critères ESG.

4.4. LES CHANGEMENTS DANS LE PROCESSUS D'ÉVALUATION ESG

Nous améliorons sans cesse notre modèle en tenant compte de la maturité des enjeux du développement durable. En 2019, nous avons réalisé une revue complète de notre modèle d'analyse SPICE : nous avons notamment amélioré la prise en compte des enjeux digitaux de la partie prenante Clients (droit des données des utilisateurs, cybersécurité, ...) et modifié le modèle Environnement pour assurer son alignement aux recommandations de la TCFD (voir partie 3.4). Nous avons poursuivi le développement de référentiels sectoriels d'évaluation de la contribution sociétale des produits et services et avons finalisé la métrique d'évaluation de la contribution sociétale des entreprises en tant qu'employeur, The Good Jobs Rating, développée en partenariat avec The Good Economy.

4.5. INVESTISSEMENT DANS DES ORGANISMES SOLIDAIRES

Le fonds Sycomore Inclusive Jobs dédie une part de ses actifs à des organismes non cotés, à des entreprises solidaires (agrées Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale ou assimilées). Cette poche de 5 à 10% du fonds vise à financer des entreprises sociales aux modèles économiques financièrement viables et à fort impact social.

Les autres fonds couverts par le présent code de transparence ne sont pas investis dans des organismes solidaires.

4.6. PRET OU EMPRUNT DE TITRES

Le fonds Sycomore Sélection Responsable ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Happy@Work ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Eco Solutions ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Shared Growth ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Francecap ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Sélection PME ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Sélection Midcap ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Sustainable Tech ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Inclusive Jobs ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds Sycomore Global Education ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds GIS SRI Ageing Population ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

Le fonds GIS SRI European Equity ne pratique pas de prêt/emprunt de titres.

4.7. INSTRUMENTS DERIVES

Le fonds Sycomore Sélection Responsable n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Happy@Work n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Eco Solutions n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Shared Growth n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés et utilise des futures uniquement sur des périodes transitoires.

Le fonds Sycomore Francecap n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés et utilise des futures uniquement sur des périodes transitoires.

Le fonds Sycomore Sélection PME n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Sélection Midcap n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Sustainable Tech n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Inclusive Jobs n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds Sycomore Global Education n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds GIS SRI Ageing Population n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

Le fonds GIS SRI European Equity n'utilise actuellement pas d'instruments dérivés.

A noter néanmoins que l'ensemble des fonds couverts par ce code de transparence ont la possibilité d'utiliser des produits dérivés dès lors que cela ne dénature par l'approche socialement responsable du fonds.

4.8. INVESTISSEMENT DANS DES OPC

Les fonds Sycomore Sélection Responsable, Sycomore Happy@Work, Sycomore Eco Solutions, Sycomore Shared Growth, Sycomore Francecap, Sycomore Sélection PME, Sycomore Sélection Midcap, Sycomore Sustainable Tech, Sycomore Inclusive Jobs, Sycomore Global Education, GIS SRI Ageing Population et GIS SRI European Equity peuvent investir dans :

- des OPC monétaires dans le cadre de la gestion de leur trésorerie ;
- des OPC actions, obligataires ou diversifiés dont la stratégie de gestion est cohérente avec celle de chacun des FCP concernés et contribue à la réalisation de leur objectif de performance.

Ces OPC sont sélectionnés par l'équipe de gestion après des rencontres avec les gestionnaires de ceux-ci, le principal critère de sélection après la cohérence des stratégies étant la pérennité du processus de gestion.

Chacun des FCP concernés a la possibilité d'investir dans des OPC dont le promoteur ou la société de gestion est Sycomore Asset Management ou l'une de ses filiales. Les limites d'investissement en OPC sont les suivantes :

- Sycomore Sélection Responsable : 10% ;
- Sycomore Happy@Work : 10% ;
- Sycomore Eco Solutions : 10% ;
- Sycomore Shared Growth : 10% ;
- Sycomore Sélection PME : 10% ;
- Sycomore Sélection Midcap : 10% ;
- Sycomore Sustainable Tech : 10% ;
- Sycomore Inclusive Jobs : 10% ;
- Sycomore Global Education : 10% ;
- GIS SRI Ageing Population : 10% ;
- GIS SRI European Equity : 10%.

5. PROCEDURES DE CONTRÔLES INTERNES ET EXTERNES VISANT A ASSURER LA CONFORMITE ESG DES PORTEFEUILLES

L'analyse ESG de Sycomore AM a été conçue pour évaluer la performance de l'entreprise vis-à-vis de ses parties prenantes selon la structure SPICE. Ainsi, les 90 critères et les 30 notes de SPICE produisent par construction une mesure des risques auxquels l'entreprise est exposée. Et sur chaque critère :

- plus la note sera faible et proche de 1/5, moins le risque sera maîtrisé ;
- plus la note sera élevée et proche de 5/5, plus la performance analysée sera solide et plus le risque y afférent sera maîtrisé.

Sycomore AM a mis en place un certain nombre de procédures visant à identifier ces risques et à les gérer. Tous les mois, le pôle Risk Management envoie aux gérants des fonds ISR une alerte faisant état d'une éventuelle non-conformité. Les gérants ont 5 jours ouvrés pour justifier cette non-conformité auprès des pôles Risk Management et Contrôle Interne ou pour la corriger.

Par exemple, déclenchent une non-conformité :

- une valeur en portefeuille dans Sycomore Happy@Work ayant une note environnement H@W inférieure à 3.5/5 ;
- une valeur en portefeuille dans Sycomore Shared Growth ayant une note Society & Suppliers inférieure à 2.5/5.

Le département contrôle interne de Sycomore AM s'assure du respect des taux de couverture de l'analyse ESG (90%) et de sélectivité (20%) fixés par le label quatre fois par an. Un contrôle de second niveau est également réalisé chaque semestre sur le respect des contraintes ESG de chaque fonds, la mise en place effective du contrôle de premier niveau et la conformité des informations ESG communiquées aux clients.

Par ailleurs, les processus de labélisation en France, Autriche, Belgique et Allemagne impliquent la vérification par des tiers indépendants des processus de gestion ISR, de leur mise en œuvre effective et de la conformité des portefeuilles. Ces contrôles externes ont lieu annuellement.

6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

6.1. EVALUATION DE LA QUALITE ESG DES FONDS

▶ Les informations ESG intégrées aux reportings mensuels

Depuis 2012, Sycomore AM publie des reportings ESG pour l'ensemble de ses fonds long only. Chaque mois, l'empreinte ESG des portefeuilles est communiquée sur les reportings financiers de la manière suivante :

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.2
Environnement	3.7	3.1
Social	3.6	3.2
Gouvernance	3.7	3.4

Ces données sont issues du reporting mensuel du fonds Sycomore Sélection Responsable du mois de mai 2020

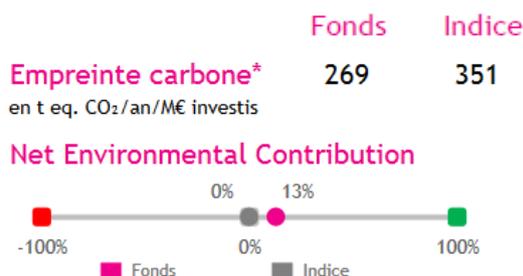
Par souci de lisibilité, nous conservons un reporting sur ces trois piliers traditionnels. La correspondance entre les notes S, P, I, C et E et les notes E, S et G est la suivante :

Notes ESG	Notes SPIICE
E	E
S	Agrégation de S, P et C
G	G intégrée à la note I

► Focus Environnement

Le reporting de l'ensemble des fonds long only de la gamme intègre deux indicateurs environnementaux agrégés au niveau du fonds :

- une empreinte carbone : celle-ci donne une estimation du nombre de tonnes équivalent CO₂ émises par an et par millions d'euros investis ;
- une contribution environnementale nette (NEC) agrégées au niveau du fonds.



Ces données sont issues du reporting mensuel du fonds Sycomore Sélection Responsable du mois de mai 2020.

*L'impact carbone correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre correspondant aux scopes 1, 2 et une partie du scope 3, qui ne prend pas en compte la totalité des émissions induites par l'entreprise ni les émissions évitées.

La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique.

► Les informations ESG intégrées aux rapports annuels

Chaque fonds labélisé fait l'objet d'un rapport annuel d'investisseur responsable (*Sycoway as an Investor*) qui vise à rendre compte des moyens mis en œuvre pour intégrer les critères de développement durable dans notre gestion et à présenter les performances de nos investissements en termes de développement durable sur l'année écoulée. Ces rapports répondent également aux exigences de l'Article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte. Ils sont disponibles sur les pages des fonds concernés et sur notre page [Notre démarche responsable](#).

Enfin, conformément à la loi Grenelle 2, tous les rapports annuels de gestion des fonds Sycomore mentionnent la prise en compte ou non des critères ESG.

6.2. INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG

Mesurer la performance ESG de nos investissements fait également partie de notre mission d'investisseur responsable. Dans ce contexte, nous avons défini des indicateurs de performance ESG publiés sous la forme de reportings annuels pour les fonds labélisés ISR (Rapports *Investisseur responsable*) :

- **Part de femmes dans l'effectif et dans l'exécutif** : l'écart entre la représentation des femmes au sein de l'exécutif et dans l'effectif global est un bon indicateur de la capacité d'une entreprise à promouvoir la diversité et l'égalité des chances au sein de l'organisation ;
- **Croissance cumulée des effectifs sur 3 ans** : la capacité d'une entreprise à générer de l'emploi est appréciée à travers le taux de croissance des effectifs cumulé sur les 3 derniers exercices ;
- **Part d'entreprises ayant une politique en matière de droits humains** : les entreprises communiquent à ce jour peu d'information concrète sur leur prise en compte des droits humains. Nous avons choisi dans un premier temps de publier la part des entreprises ayant formalisé une politique en matière de droits humains ;
- **Mesure d'impact environnemental**, la contribution environnementale nette (NEC) ;
- **Mesure de la contribution sociétale (CS)** pour les fonds qui l'utilisent comme indicateur de sélection ;
- **Exposition aux ODD**, c'est-à-dire l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, grâce aux produits et les services qu'elle offre.

6.3. SUPPORTS MEDIAS INFORMANT LES INVESTISSEURS DE LA GESTION ISR DES FONDS

En tant qu'acteur engagé, nous avons à cœur de promouvoir l'ISR et de sensibiliser nos parties prenantes au travers de différents outils :

- **Lettre ISR « ISR Way »** : depuis 2015, Sycomore AM publie deux à quatre « lettres ISR » ou « ISR Way » par an. Entièrement consacrées à la recherche ESG, ces lettres se concentrent sur des thèmes d'actualité ESG différents. Pour appuyer la recherche interne, Sycomore AM fait appel à des experts, qui partagent leur expérience et leur expertise au travers d'interviews. Elles sont archivées et disponibles sur le site internet de Sycomore AM : <http://www.sycomore-am.com/Notre-magazine>
- **Formations validantes** : dans un objectif de sensibilisation d'un plus grand nombre d'investisseurs à l'investissement responsable, Sycomore AM offre sur ces sujets des formations « validantes » dédiées aux Conseillers en Gestion de Patrimoine et assure une intervention annuelle à la formation à l'ISR de First Finance.
- **Rapport d'entreprise responsable « Sycoway as a company »** : Sycomore AM a initié en 2012 la démarche SYCOWAY. Projet d'entreprise, cette démarche participative encadre nos engagements en matière de responsabilité sociale et environnementale. Le rapport d'entreprise responsable 2019, consacré à cette démarche, présente les actions menées, permet de suivre nos progrès et fournit des repères sur nos ambitions futures. Il est complémentaire de notre rapport d'investisseur centré sur notre démarche d'investisseur responsable.

6.4. RESULTATS DE LA POLITIQUE D'INTEGRATION ESG ET D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

Le [rapport annuel d'investisseur responsable de Sycomore AM](#), [le rapport au PRI](#) et les rapports annuels d'investissement responsable des fonds labélisés (disponibles sur notre page [Notre démarche responsable](#)) présentent les résultats de la mise en œuvre de notre politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial à travers des indicateurs de performance ESG ainsi que des statistiques et exemples relatifs à nos actions d'engagement et à l'exercice de nos droits de votes.

Conformément aux exigences relatives à la mise en œuvre de la politique d'engagement actionnarial mentionnée au I de l'article L. 533-22 du Code Monétaire et Financier, Sycomore AM publie également chaque année un rapport de votes qui rend compte des conditions d'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) dont Sycomore AM assure la gestion financière. [Le rapport d'exercice des droits de vote](#) est également disponible sur notre site internet.

ANNEXE - Inventaires des fonds au 30/06/2021

INVENTAIRE DE SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
ACCIONA ENERGIA	DSM NV	PHILIPS
ADIDAS	ENEL SPA	POLYPEPTIDE GROUP.
ADYEN	ENGIE	PRYSMIAN
AIR LIQUIDE	EURONEXT NV	SAINT GOBAIN
ALFEN NEW	FINECO BANK	SANOFI-AVENTIS
ALK-ABELLO CLASS B	GRIFOLS B SHARES	SAP
ALLIANZ	HELLO FRESH AG	SCHNEIDER ELECTRIC
ALSTOM	IBERDROLA SA	SEB SA
ASML HOLDING NV	IMCD	SIG COMBIBLOC
ATOS ORIGIN	INFINEON TECHNOLOGIES	SMURFIT KAPPA
AXA	INTESA SANPAOLO	SPIE
BNP PARIBAS	IPSEN	SYMRISE
BRUNELLO CUCINELLI	KERRY GROUP	TEAM VIEWER
BUREAU VERITAS	KINGSPAN GROUP	TECHNOGYM
CAP GEMINI	KORIAN MEDICA	TOMRA SYSTEMS
CARL ZEISS MEDITEC	L'OREAL	UMICORE
CARREFOUR	MERCK KGAA	UNILEVER PLC NA
COLOPLAST	MICHELIN	VESTAS WIND SYSTEMS AS
CREDIT AGRICOLE	NEXANS	WORLDLINE
DANONE	NEXI SPA	
DASSAULT SYSTEMES	ORSTED	

INVENTAIRE DE SYCOMORE HAPPY@WORK AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
A2A SPA	HEINEKEN NV	SALESFORCE.COM
ADIDAS	HELLO FRESH AG	SAP
AIR LIQUIDE	INFINEON TECHNOLOGIES	SCHNEIDER ELECTRIC
AMERICAN EXPRESS	INTESA SANPAOLO	SEB SA
AMADEUS	LULULEMON ATHLETICA	SMURFIT KAPPA
ASAHI GROUP	L OREAL	SOITEC
ASML HOLDING NV	LEGRAND	SOPRA GROUP
ASTRA ZENECA	MAISONS DU MONDE	SPIE
AXA	MANUTAN	STELLANTIS NV
BELIEVE	MASTERCARD	STMICROELECTRONICS NV
BIOMERIEUX	MICHELIN	SYNLAB
BMW	MONCLER	THE HUT GROUP
BOUYGUES	NANOBIOTIX	TPG PAGE BENEFICIAL-CLASS A
BRUNELLO CUCINELLI	NETCOMPANY GROUP AS	TRANSITION
CAPITAL ONE FINANCIAL	NETFLIX INC	THERMO FISHER
CHRISTIAN DIOR	NEURONES	TSMC ADR
DASSAULT SYSTEMES	NEXI SPA	TWILIO INC
DEVOTEAM SA	PALO ALTO	UBISOFT ENTERTAINMENT
DSM NV	PAYPAL HOLDINGS INC	UNITED RENTALS
EDP RENOVAVEIS	PHARMAGEST	VF CORP
ESG CORE INVESTMENTS BV	PRYSMIAN	VISA
E2OPEN PARENT HOLDINGS INC	QUEEN S GAMBIT GROWTH CAPITAL CLASSE A	VOLTALIA
FINECO BANK	QUEEN S GAMBIT GROWTH CAPITAL WARRANT	WC ESG CORE INVESTMENTS BV
FIRST REPUBLIC	RECRUIT	XILAM
FOCUS HOME INTERACTIVE	SAINT GOBAIN	ZALANDO
FORTNOX		

INVENTAIRE DE SYCOMORE ECO SOLUTIONS AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
7C SOLARPARKEN	HOLALUZ	SIF HOLDING NV

A2A SPA	KINGSPAN GROUP	SIG COMBIBLOC
ACCELL	LEGRAND	SIKA
ACCIONA ENERGIA	MERSEN	SOLARIA
ALFEN NEW	MP MATERIALS CORP	SPIE
ALSTOM	NEOEN	STADLER
ANDRITZ	NEXANS	STEICO
ARCADIS	NFI GROUP	STORA ENSO OYJ
AURUBIS AG	NOBINA	SUEZ ENVIRONNEMENT
BEFESA	NORDEX	TALGO SA
BIFFA	ORSTED	TOMRA SYSTEMS
BIKE24	OWENS CORNING	TORTOISE ACQUISITION CORP A
BORALEX	PLASTIC OMNIUM	TPI COMPOSITES
BRAVIDA	PRYSMIAN	TRANSITION
CAF	RENEWI PLC	UMICORE
CARBIOS	REXEL	UMWELT BANK
CFE	ROCKWOOL	UPM-KYMMENE OYJ
COMPLEO CHARGING SOLUTION AG	SAINT GOBAIN	VEOLIA ENVIRONNEMENT
CROPENERGIES	SCA	VERBIO
DECARBONIZATION PLUS ACQUISITION CORPORATION	SCATEC SOLAR	VERBUND
ELIA GROUP	SCHNEIDER ELECTRIC	VESTAS WIND SYSTEMS AS
ENCE ENERGIA Y CELULOSA	SECHE ENVIRONNEMENT	VOLTALIA
ENERGIEKONTOR	SHIMANO	WIENERBERGER
HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNOLOGIES	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	

INVENTAIRE DE SYCOMORE SHARED GROWTH AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
ABIVAX	ESKER SA	ORANGE
AIR LIQUIDE	ESSILORLUXOTTICA	ORPEA
ALMIRALL	FAGRON	PHARMAGEST
ALSTOM	FIELMANN AG	PHILIPS
APONTIS PHARMA AG	FILA SPA	POSTE ITALIANE
AS COMPANY	GENSIGHT BIOLOGICS	QIAGEN NV
ASA INTERNATIONAL GROUP PLC	GRIFOLS	RECKITT BENCKISER GROUP
ASTRA ZENECA	GRIFOLS B SHARES	S AND T
BELIEVE	HOLALUZ	SANOFI-AVENTIS
BIOCARTIS NV	INNATE PHARMA	SAP
BUREAU VERITAS	KERRY GROUP	SARANTIS
CANCOM IT SYSTEME AG	KORIAN MEDICA	SEB SA
CARBIOS	LINDE PLC	SENSORION
CELLNOVO	MEDINCELL	SOL
CONVATEC GROUP PLC	MEDIOS	STRATEC BIOMEDICAL
CORBION	MERCK KGAA	SYNLAB
CYAN AG	NEXI SPA	TEAM VIEWER
DANONE	NEXUS	TINEXTA
DASSAULT SYSTEMES	NIGHTINGALE HEALTH OYJ	UNIFIEDPOST
DERMAPHAM	NOBINA	VA-Q-TEC
DRAEGERWERK	NORMA	VOLUNTIS
DSM NV	NORWAY ROYAL SALMON	ZOOPLUS AG

INVENTAIRE DE SYCOMORE FRANCECAP AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
AIR LIQUIDE	DEE TECH WARRANT	RENAULT
ALD	DEVOTEAM SA	REXEL
ALSTOM	ENGIE	SAINT GOBAIN
ATOS ORIGIN	GROUPE OPEN	SANOFI-AVENTIS
AXA	ID LOGISTICS	SCHNEIDER ELECTRIC
BELIEVE	IPSEN	SEB SA
BIC	KLEPIERRE	SOITEC
BIOMERIEUX	KORIAN MEDICA	SOPRA GROUP
BNP PARIBAS	L'OREAL	SPIE
BOIRON	LEGRAND	STEF
BOUYGUES	MAISONS DU MONDE	STMICROELECTRONICS NV

BUREAU VERITAS	MANUTAN	TELEPERFORMANCE
BURELLE SA	MICHELIN	TRANSITION
CARREFOUR	NANOBIOTIX	TRANSITION WARRANT
CHARGEURS	NEOEN	UBISOFT ENTERTAINMENT
CHRISTIAN DIOR	NEURONES	VEOLIA ENVIRONNEMENT
CREDIT AGRICOLE	NEXANS	VIVENDI
DANONE	ORPEA	VOLTALIA
DEE TECH	PEUGEOT INVEST SA	WORLDLINE

INVENTAIRE DE SYCOMORE SELECTION PME AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
ACCELL	HARVIA	SES IMAGOTAG
AMA CORPORATION	HELLO FRESH AG	SIDETRADE
ATEME	HEXAOM	SII
AUBAY	HIGH CO	SOITEC
BASLER	IGE + XAO	SOL
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	INSTALLUX SA	SOMFY
BEFESA	JACQUET METAL SERVICE	STEF
BIGBEN INTERACTIVE	KATEK SE	STEICO
BIKE24	KAUFMAN BROAD	STORYTEL
BURELLE SA	LARGO	SWORD
CANCOM IT SYSTEME AG	LDC	SYNERGIE
CEGEDIM SA	LECTRA	TECHNOGYM
CHARGEURS	MANITOU BF	THERMADOR
COMPLEO CHARGING SOLUTION AG	MANUTAN	TRANSITION
DELFINGEN	MERSEN	TRANSITION WARRANT
DELTA PLUS GROUP	NAMR	TRIGANO
DERICHEBOURG	NANOBIOTIX	UBISOFT ENTERTAINMENT
DEVOTEAM SA	NEURONES	VA-Q-TEC
EL.EN	NEXUS	VETOQUINOL
ESKER SA	PHARMAGEST	VOLTALIA
EXEL INDUSTRIES	PUUILO OYJ	VOYAGEURS DU MONDE SA
FOCUS HOME INTERACTIVE	RECTICEL	WALLIX
GENERIX	ROSENBAUER	X-FAB
GROUPE OPEN	SECHE ENVIRONNEMENT	XILAM

INVENTAIRE DE SYCOMORE SELECTION MIDCAP AU 30/06/2021

Raison sociale	Raison sociale	Raison sociale
A2A SPA	ESKER SA	SAF HOLLAND
ACCIONA	FIELMANN AG	SEB SA
ALK-ABELLO CLASS B	FINECO BANK	SESA
ANIMA HOLDING SPA	HELLO FRESH AG	SIG COMBIBLOC
AQUAFIL WRRANT	HUSQVARNA	SIGNIFY
ARCADIS	ICF GROUP WARRANT	SOL
ARGAN	ID LOGISTICS	SOMFY
ARKEMA	IPSOS	SOPRA GROUP
ASM INTERNATIONAL	JUNGHEINRICH	SPIE
ASR	KORIAN MEDICA	STABILUS
AURUBIS AG	NEXANS	STEICO
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	NEXI SPA	TOKMANI
BIKE24	NEXITY	TRANSITION
CAF	NORDEX	TRANSITION WARRANT
CANCOM IT SYSTEME AG	PEUGEOT INVEST SA	UMICORE
CORBION	PHARMAGEST	VERBIO
DOMETIC	PIAGGIO	VIDRALA
DURR AG	REPLY SPA	VOLTALIA
EBRO FOODS	REXEL	WIENERBERGER
ELECNOR	ROVI	ZARDOYA OTIS

INVENTAIRE DE SYCOMORE SUSTAINABLE TECH AU 30/06/2021

RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE
ADOBE SYSTEMS INC	FOLEY TRASIMENE ACQUISITION	PTC
AMDOCS LTD	GLOBAL PAYMENTS	SALESFORCE.COM
ARISTA NETWORKS	HELLO FRESH AG	SAP
ASML HOLDING NV	HYNIX INC	SERVICENOW
AUTODESK	INDIE SEMICONDUCTOR	SKILLSOFT
BELIEVE	INFINEON TECHNOLOGIES	SPLUNK INC
CAP GEMINI	LAM RESEARCH	SS AND C
CHEGG INC	MASTERCARD	STMICROELECTRONICS NV
CIENA	MELTWATER HOLDING B.V.	SYNOPSIS
CYBERARK	MICROCHIP	TEAM VIEWER
DASSAULT SYSTEMES	MICROSOFT CORP	TSMC
E2OPEN PARENT HOLDINGS INC	NAGARRO	UNIFIEDPOST
EPAM SYSTEMS INC	NORDIC NTERTAINMENT GROUP AB	WORLDLINE
EQUINIX	NVIDIA	ZOOPLUS AG
FIDELITY INFO	PALO ALTO	
FISERV	PAYPAL HOLDINGS INC	

INVENTAIRE DE SYCOMORE INCLUSIVE JOBS AU 30/06/2021

RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE
7C SOLARPARKEN	FIELMANN AG	POSTE ITALIANE
A2A SPA	FILA SPA	PRYSMIAN
	FINE FOODS AND PHARMACEUTICALS	PUMA
ALSTOM	GPI SPA	RECORDATI
AMPLIFON	HELLO FRESH AG	RENEWCELL
BANCA FARMAFACTURING	ID LOGISTICS	SARTORIUS STEDIM BIOTECH
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	INTESA SANPAOLO	SEB SA
BIOMERIEUX	IPSEN	SECHE ENVIRONNEMENT
BOLIDEN	KAUFMAN BROAD	SOITEC
BONDUELLE	KORIAN MEDICA	SOL
BOUYGUES	LDC	STEF
CAF	MAISONS DU MONDE	STRATEC BIOMEDICAL
CARBIOS	MEDIOS	SYMRISE
DERICHEBOURG	MERCK KGAA	SYNLAB
DRAEGERWERK	MICHELIN	TEAM VIEWER
EIFFAGE	NEOEN	TECHNOGYM
EL.EN	NEXI SPA	TINEXTA
ELIS	NEXITY	VA-Q-TEC
ENEL SPA	NEXUS	VEOLIA ENVIRONNEMENT
ENERGIEKONTOR	NOBINA	VERBIO
ENGIE	NORDEX	ZOOPLUS AG
ERG	ORPEA	
FAGRON		

INVENTAIRE DE SYCOMORE GLOBAL EDUCATION AU 30/06/2021

RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE
17 EDUCATION AND TECHNOLOGY GR	ESSILORLUXOTTICA	RELX
2U INC	FIELMANN AG	RELX PLC
ACCENTURE PLC	FILA SPA	SCHNEIDER ELECTRIC
ADOBE SYSTEMS INC	GARTNER INC	SEB SA
ARCO PLATFORM	GRAND CANYON EDUCATION INC	SKILLSOFT
ASML HOLDING NV	IDP EDUCATION LTD	SLM CORP
BLACKBAUD INC	INTESA SANPAOLO	SODEXO SA
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	KAHOOT AS	SWATCH GROUP AG
CHEGG INC	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP	SWATCH GROUP AG/THE-BR
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	LVMH	TAL EDUCATION GROUP- ADR
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	MASTERCARD	UNILEVER PLC NA
COMMSCOPE HOLDING CO INC	MICROSOFT CORP	VERISK ANALYTICS INC
CORNERSTONE ONDEMAND INC	NETCOMPANY GROUP AS	WILEY JOHN AND SONS-CLASS A
COURSERA	NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	WOLTERS KLUWER NV

EDP RENOVAVEIS	NEXITY	XIOR STUDENT HOUSING NV
ENEL SPA	NOVARTIS AG-REG	
EPAM SYSTEMS INC	PEARSON	

INVENTAIRE DE GIS SRI AGEING POPULATION AU 30/06/2021

RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE
ACCOR	ESSILORLUXOTTICA	PHILIPS
ADIDAS	EURONEXT NV	POLYPEPTIDE GROUP.
AIR LIQUIDE	FINECO BANK	POSTE ITALIANE
ALLIANZ	HELLO FRESH AG	PRUDENTIAL PLC
AMUNDI	INTERCONTINENTAL HOTELS GP	RELX PLC
ANIMA HOLDING SPA	IPSEN	ROCHE HOLDING
ASSA ABLOY	JULIUS BAER GROUP LTD	SCHNEIDER ELECTRIC
ASTRA ZENECA	KONE OYJ	SCOR SE
AXA	KORIAN MEDICA	SIEMENS
BEIERSDORF	L OREAL	SIEMENS HEALTHINEERS
BIOMERIEUX	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	SONOVA HOLDING AG
CARL ZEISS MEDITEC	LEGRAND	STRAUMANN
CER PERP COMPAGNIE FINANCIERE	LVMH	SYMRISE
CIE FINANCIERE RICHEMO CW 22/11/2023 CIF	MERCK KGAA	TECHNOGYM
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	MUNICH RE	TRIGANO
COLOPLAST	NOVO NORDISK	UNILEVER PLC NA
COURSERA	ONTEX	WORLDLINE
DASSAULT SYSTEMES	ORPEA	
DSM NV	PEARSON	

INVENTAIRE DE GIS SRI EUROPEAN EQUITY AU 30/06/2021

RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE	RAISON SOCIALE
ACCIONA ENERGIA	ENEL SPA	PEARSON
ACCOR	ENGIE	PHILIPS
ADIDAS	ESSILORLUXOTTICA	PRUDENTIAL PLC
AIR LIQUIDE	EURONEXT NV	RELX PLC
ALLIANZ	FINECO BANK	ROCHE HOLDING
AMUNDI	IBERDROLA SA	SAP
ANIMA HOLDING SPA	INFINEON TECHNOLOGIES	SCHNEIDER ELECTRIC
ASML HOLDING NV	INTESA SANPAOLO	SGS SA
ASTRA ZENECA	IPSEN	SIEMENS
AXA	JULIUS BAER GROUP LTD	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY
BEIERSDORF	KONE OYJ	SIEMENS HEALTHINEERS
BNP PARIBAS	KORIAN MEDICA	SIG COMBIBLOC
BOUYGUES	L OREAL	SMURFIT KAPPA
BUREAU VERITAS	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	SONOVA HOLDING AG
CER PERP COMPAGNIE FINANCIERE	LEGRAND	STRAUMANN
CIE FINANCIERE RICHEMO CW 22/11/2023 CIF	LVMH	SYMRISE
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	MERCK KGAA	TECHNOGYM
COLOPLAST	MICHELIN	UNILEVER PLC UK
CREDIT AGRICOLE	NESTE	VESTAS WIND SYSTEMS AS
DASSAULT SYSTEMES	NESTLE	WORLDLINE
DSM NV	NOVO NORDISK	
EDP ENERGIAS	ORSTED	

Des renseignements peuvent également être obtenus en nous contactant directement

Sycomore Asset Management

14 Avenue Hoche 75008 Paris

Bertille Knuckey

Gérante, Co-responsable de l'ISR

Anne-Claire Imperiale

Co-responsable de l'ISR

Tél. : 01 44 40 16 00

Email : info@sycomore-am.com

Email : bertille.knuckey@sycomore-am.com

Email : anne-claire.imperiale@sycomore-am.com

AVERTISSEMENTS

L'attention du lecteur est attirée sur le fait que les éléments d'information contenus dans ce document relèvent de la seule responsabilité de Sycomore Asset Management. Ce document a été réalisé dans un unique but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou sollicitation en vue d'un investissement.

Les FCP n'offrent aucune garantie de rendement ou de préservation du capital, qui peut ne pas être intégralement restitué. La performance des FCP peut ne pas être conforme à son objectif de gestion ou aux objectifs des investisseurs. La performance boursière d'une action peut s'expliquer en partie par des indicateurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance, sans que ceux-ci soient à eux seuls déterminants de l'évolution du cours de cette action. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Avant d'investir, consultez au préalable les prospectus complets des FCP disponibles sur notre site www.sycomore-am.com.