

Retour d'expérience de Sycomore AM

Une métrique avancée, la Net Environmental Contribution™

Article 173, recommandations de la TCFD et labels

Jean-Guillaume Péladan

17 mai 2018

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

*Un problème bien posé est un problème à moitié résolu**

* citation attribuée à Henri Poincaré.

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

address main environmental issues



Climate change

- Rising average temperatures
- Rising sea levels
- Increased frequency of extreme weather events (droughts, heavy rain...)



Dwindling resources

- Depletion of mineral and fossil resources
- Fewer accessible freshwater resources



Degradation of ecosystems

- Threat to ecosystem services available to mankind and society
- Damaged habitats
- Extinction of species



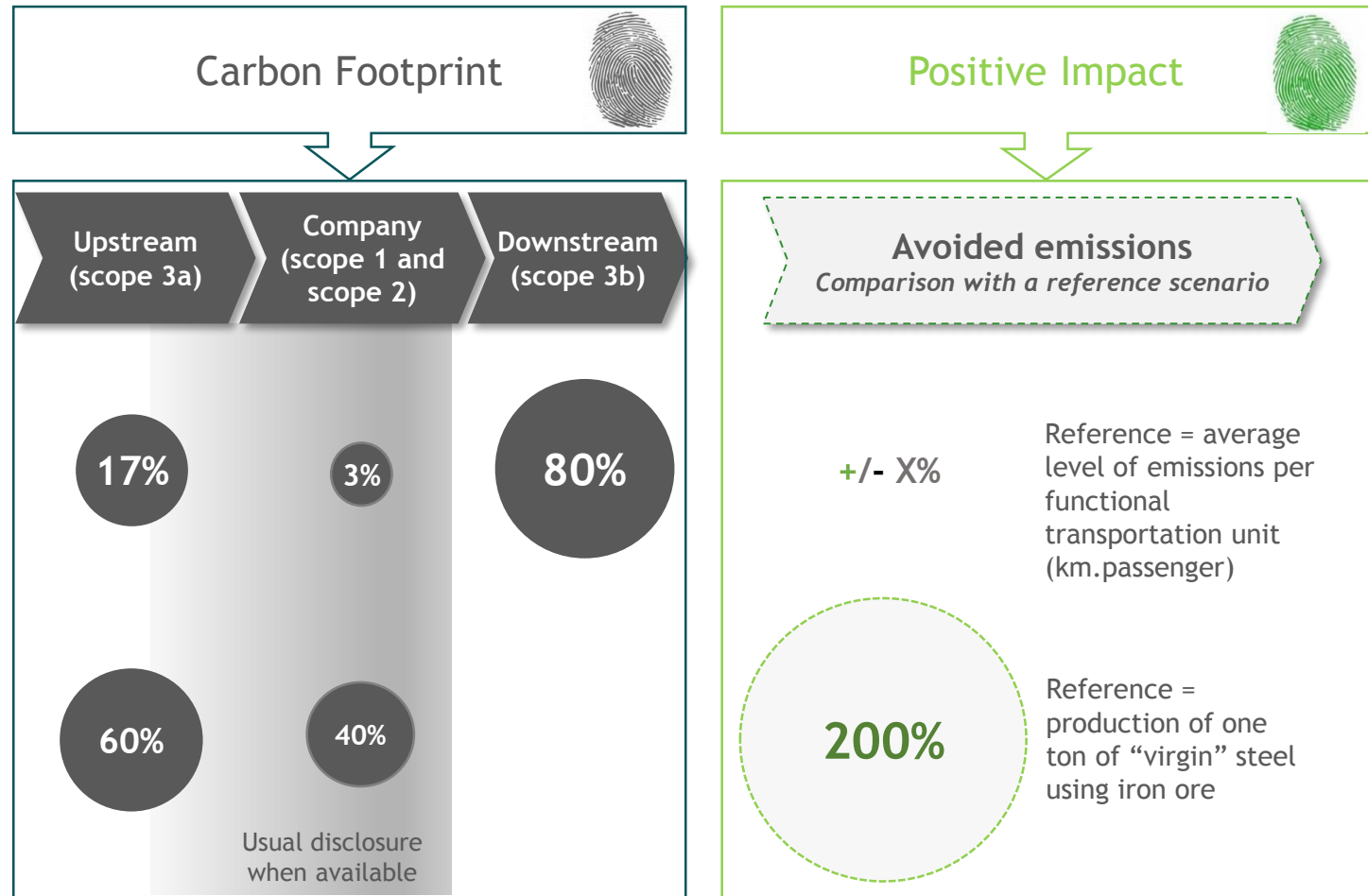
Threats to human health

- Air quality
- Emission of toxic substances
- Local pollution (noise...)

- ▶ A pollutant generally has multiple impacts (e.g. SO₂, CFC, ...)
- ▶ Environmental issues are intertwined (e.g. land degradation <-> climate change <-> deforestation)
- ▶ A single-impact approach may lead to discrepancies or pollution transfers, e.g. a carbon-only approach will prefer diesel to gasoline and will favor nuclear power

cover the relevant scope

GreenHouse Gases' example



Case 1:
Car manufacturer

Case 2:
Recycled steel

- Available data on GHG emissions do not cover the whole scope of GHG along life-cycle, neither positive impacts: as a consequence, they often exclude the biggest impacts
- The carbon footprint, as available today, does not help defining a decarbonisation strategy nor does it contribute to the green transition or the 2°C climate target

choose physical units for physical impacts



When comparing car manufacturers' GHG emissions, which indicator should be looked at?



Manufacturer	SMALL	BIG	?
Model (both gasoline)	Smart FORFOUR 2	Land Cruiser Serie 150	
Consumption in l/100km	4.3	11.0	
Direct emissions in g CO ₂ /km	97	248	
Tare weight in kg	975	2 100	
Sale price in € excl. tax	10 000	50 000	
Emissions in t CO ₂ e/€M of annual sales	2 910	1 488	1
Emissions in t CO ₂ e/year/€M invested	5 820	1 984	2
Emissions in g CO ₂ e/km/passenger	69	177	3

NB : Calculations by Sycomore AM on the following simplified hypothesis: 1.4 passenger per car on average in Europe (data from I Care & Consult), 20,000 km per year, 15 years' life span, 1 million vehicles sold per year by each manufacturer, enterprise value = market capitalisation = 5xEBITDA (no net debt, no provision), EBITDA margin = 15% for BIG and 10% for SMALL, real-life emissions = normalised emissions according to car manufacturers' data, 2016.

in brief, physics and common sense

Manufacturer			Observations
Model (both gasoline)	Smart FORFOUR 2	Land Cruiser Serie 150	the smallest is...
Consumption in l/100km	4.3	11.0	the most frugal is...
Direct emissions in g CO ₂ /km	97	248	the least emitting is...
Tare weight in kg	975	2 100	the lightest is...
Sale price in € excl. tax	10 000	50 000	the cheapest is...
Emissions in t CO ₂ e/€M of annual sales	2 910	1 488	Carbon intensity depends on sales price...
Emissions in t CO ₂ e/year/€M invested	5 820	1 984	Carbon footprint depends on stock price...
Emissions in g CO ₂ e/km/passenger	69	177	GHG impact per functional unit

NB : Calculations by Sycomore AM on the following simplified hypothesis: 1.4 passenger per car on average in Europe (data from I Care & Consult), 20,000 km per year, 15 years' life span, 1 million vehicles sold per year by each manufacturer, enterprise value = market capitalisation = 5xEBITDA (no net debt, no provision), EBITDA margin = 15% for BIG and 10% for SMALL, real-life emissions = normalised emissions according to car manufacturers' data, 2016.

Construction de la NEC

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

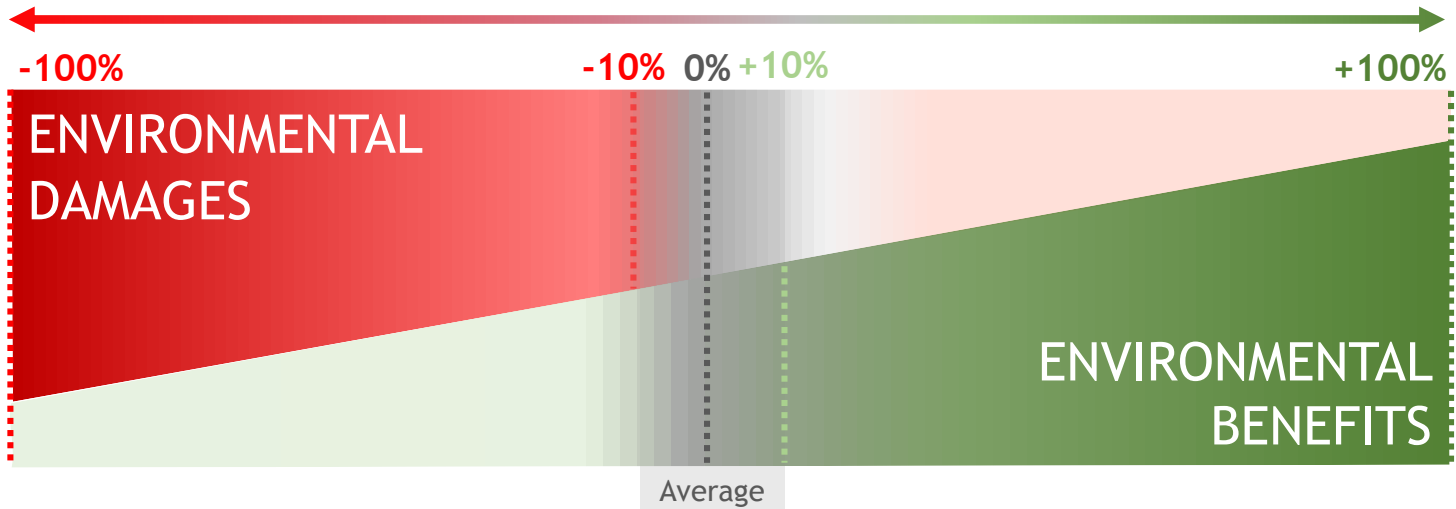
Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

for a science-based quantification of impacts



NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION

NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION™



Impact analysis by activity

Alignment with the climate goals and contribution to the energy and ecological transition










Alignment	✗	✓
Contribution	-	+

- ▶ An new metric to build investment strategies, to assess transition risk and to report along the article 173 of the French law on energy transition for green growth

integrating key environmental issues

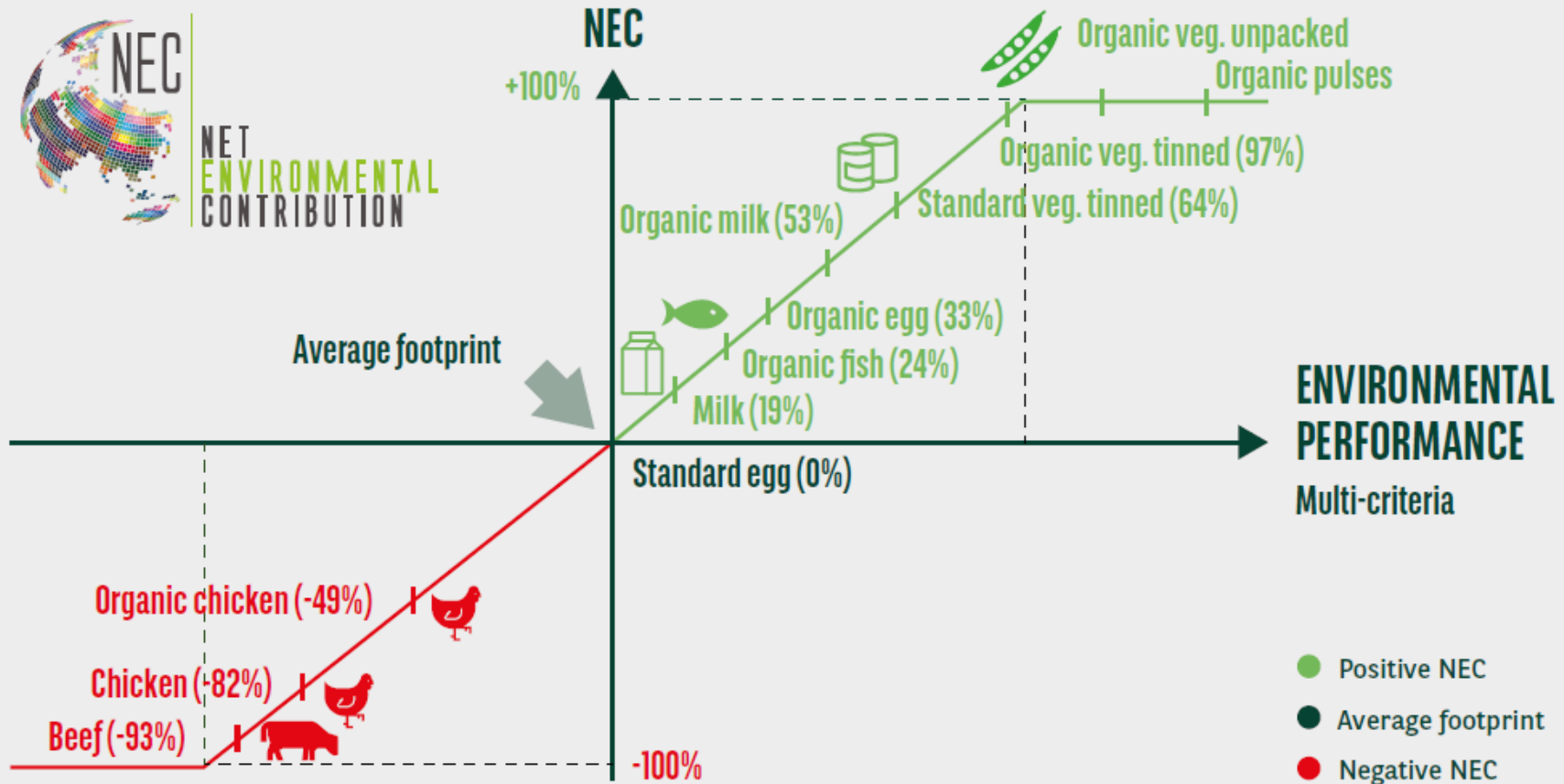
	5 ISSUES					Examples of specific KPIs & certifications
5 DOMAINS	CLIMATE	WASTE	BIODIVERSITY	WATER	AIR QUALITY	
ECOSYSTEMS	✓	■	✓	✓	■	<ul style="list-style-type: none"> - Type of agriculture and farming (intensive vs organic, ...) - Palm Oil usage (RSPO) - Forestry and wood certifications (PEFC, FSC, SFI) - APUR, Ecolabels, Blue Angel...
ENERGY	✓	✓	✓	■	■	<ul style="list-style-type: none"> - Species depletion (Nbr/kWh) - Type of extraction of fossil fuels - Carbon Tracker Initiative over 2°C budget for fossil fuels - gCO₂e/kWh...
MOBILITY	✓	■	■		✓	<ul style="list-style-type: none"> - Passenger mobility: CO₂e, NO_x and particulates per passager.km - Freight: CO₂e, NO_x and particulates per ton.km
CONSTRUCTION	✓	✓	■	■	✓	<ul style="list-style-type: none"> - Energy Intensity - carbon content of materials and constructive solutions - BREEAM; LEED; BBKA, HQE, etc...
PRODUCTION	✓	✓	✓	✓	■	<ul style="list-style-type: none"> - ReCiPe method with ecosystem quality endpoint from Ecoinvent, type of mine, biodiversity management - Product reliability and lifespan - MSI score for textile from Sustainable Apparel Coalition - % of input with recycled materials ...
	✓			■		
	Key issues for the impact domain			Important issue, but hard to quantify (lack of reliable data)		

18 frameworks built and related to environmental SDGs

Industry	IMPACT INTENSITY	DOMAIN	SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS	
Wood	HIGH	ECOSYSTEMS	   	
Water				
Food				
Beverage				
Fuel		ENERGY	 	
Electricity				
Heat				
Freight		MOBILITY & TRANSPORTATION	 	
Passenger mobility				
Building		CONSTRUCTION		
Mining		MODERATE (HIGH /3)	PRODUCTION	
Metals				
Chemistry				
Waste				
Clothing				
Personal & House Care				
Information Technology				
Appliances				
Healthcare	LIMITED (HIGH /10)			
Media/ Telecom				
Banks/ Insurance/ others				

example of food framework

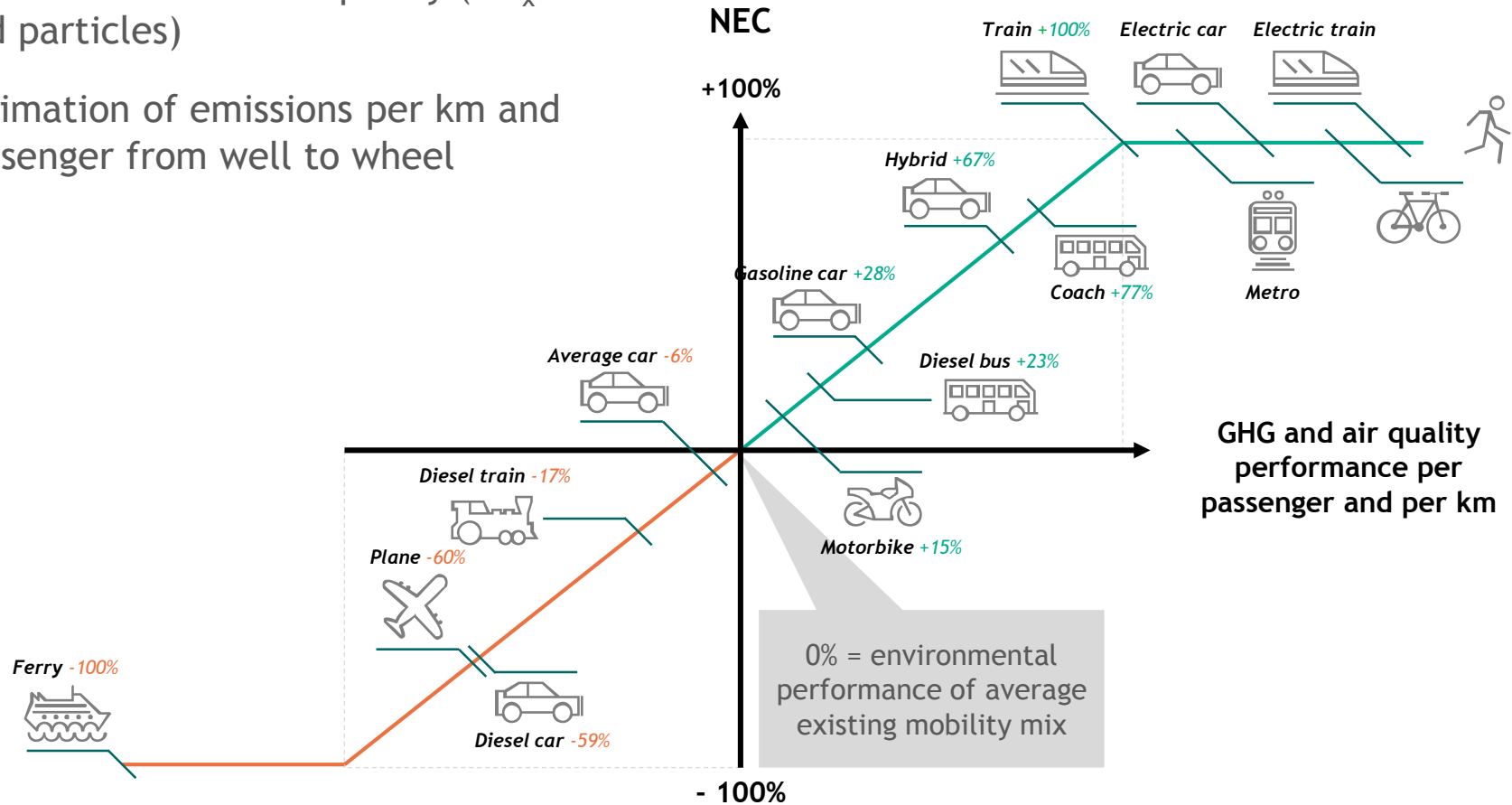
The consolidated result of the three criteria is shown below for common food categories:



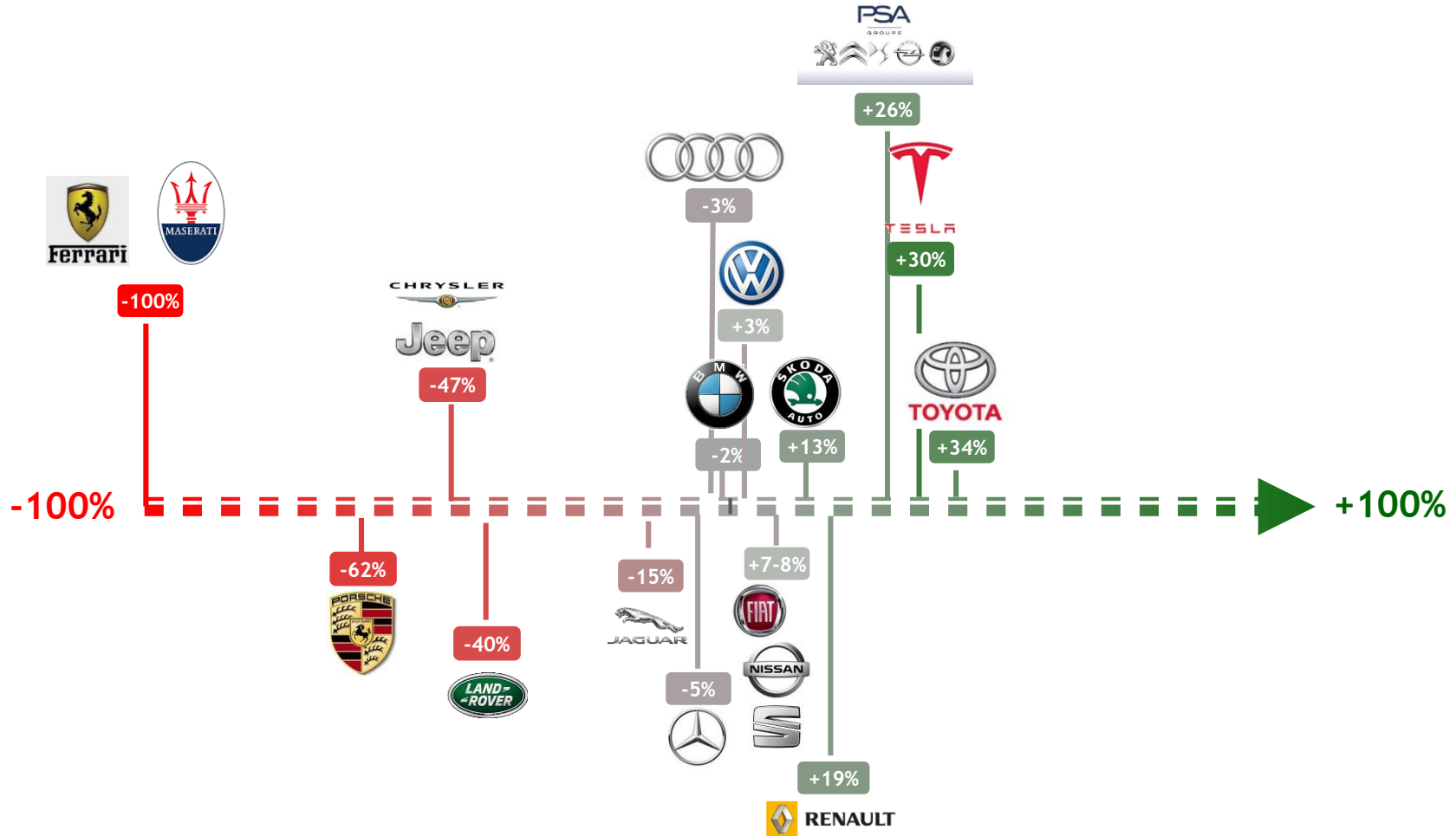
Position of traditional food products based on their environmental performance (Quantis 2017 and Sycomore AM calculations, sources: FODGES database from ADEME, Global Footprint Network, FAOSTAT database).

example of passenger mobility services

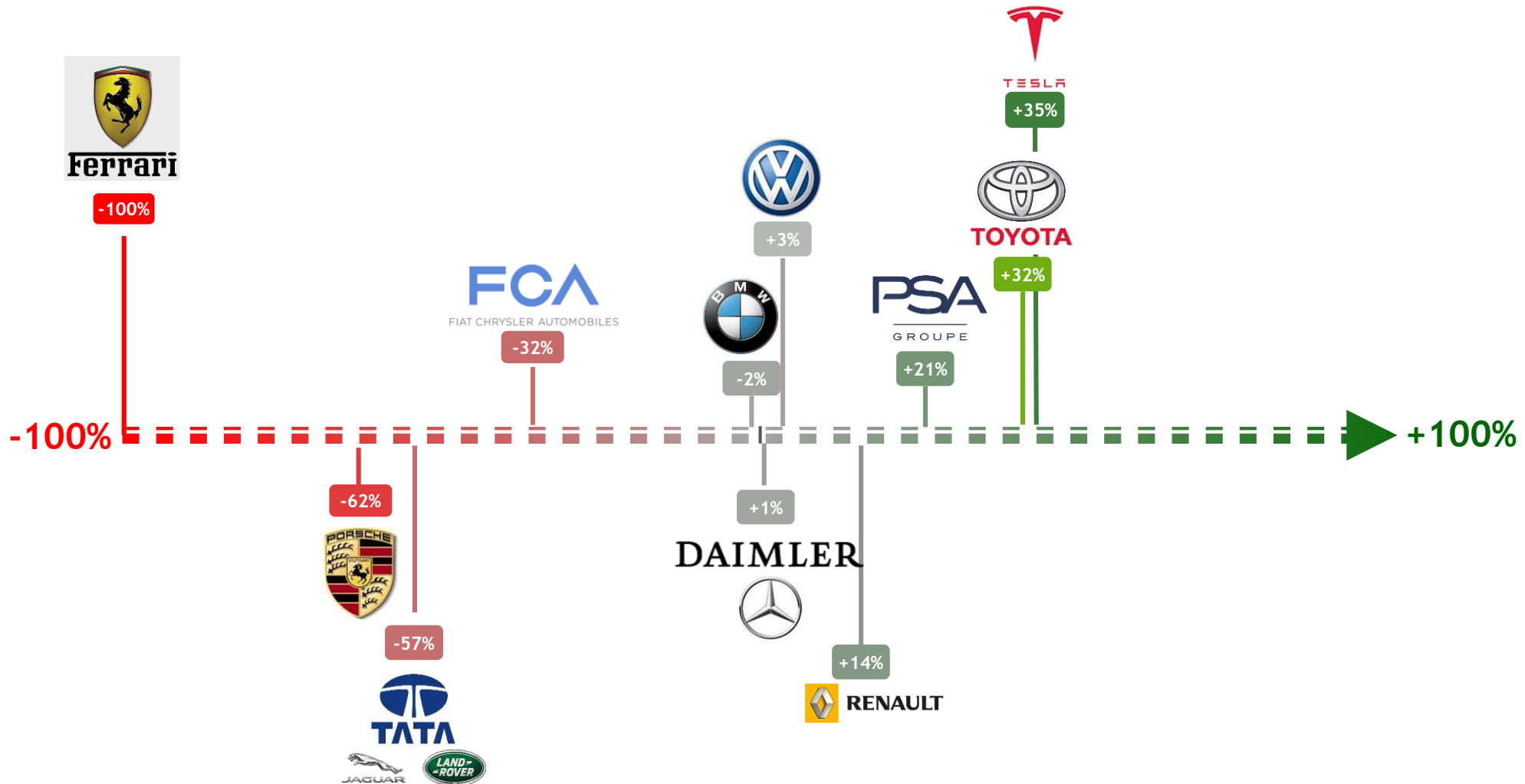
- Main impact during the use phase
- 2 main quantifiable environmental impacts: GHG and air quality (NO_x and particles)
- Estimation of emissions per km and passenger from well to wheel



outcomes: NEC by car brand



NEC by listed companies



Sources: I Care & Consult and Sycomore AM calculations based on 2016 and 2017 data. NB: Tesla's NEC as a company is higher than Tesla as a car brand because of Solarcity's part of Tesla Inc.; PSA's NEC is lower as a company because of Faurecia's part of the Group; Daimler's NEC is higher as a company compared to Mercedes as a car brand because the Group encompasses bus, coach and truck manufacturing activities.

a NEC for each division: illustration with Iberdrola

REPARTITION		ANALYSE ENVIRONNEMENTALE		ANALYSE SOCIETALE				
<input checked="" type="checkbox"/> Nouvelle répartition des activités								
Activité	% CA	NEC activité	Thématique	NEC émetteur	Hypothèses retenues	Quantification d'impact	Dynamique d'innovation	Exclusion potentielle
▶ Coal power generation	0.8%	-100.0%	Energie ▼	-0.8%	Coal: NEC=-100	Electricity Valu		Coal fired pow
Hydroelectric	4.5%	100.0%	Energie ▼	4.5%	Hydroelectric: I	Electricity Valu		
Natural Gas	10.5%	17.0%	Energie ▼	1.8%	Natural Gas: NE	Electricity Valu		
Natural Gas cogeneration	1.5%	30.0%	Energie ▼	0.4%	Natural Gas cog	Electricity Valu		
Nuclear power generation	5.3%	4.0%	Energie ▼	0.2%	Nuclear: NEC=4	Electricity Valu		Nuclear power
Power transmission and distri	52.0%	33.8%	Energie ▼	17.6%	Only power ne	Electricity Valu		
Retail sale of energy	18.3%	35.0%	Energie ▼	6.4%	Annual report :	Electricity Valu		
Wind	7.3%	100.0%	Energie ▼	7.3%	Wind: NEC=100	Electricity Valu		
*			▼					
Analyse du CA :		100.0%	NEC :		37.3%	CA vert (CA dont NEC ≥ 10%) :		93.9%
						CA rouge (CA dont NEC ≤ 10%) :		0.8%
<input checked="" type="checkbox"/> Exclusion pour impact environnemental fortement négatif						Type label TEEC :		Exclu ▼
% CA à impact fortement négatif :		6.1%	Conformité / label TEEC :				Estimée ▼	

the NEC in brief



	is	is not
MATURITY	prototype tested on a large scale (1200+ companies)	a small scale experiment a fully standardized method yet
SCOPE OF APPLICATION	any economic activity	limited to listed companies limited to equity investment
TYPE OF INPUT	physical data per functional unit product-based or use-based Life Cycle Analysis and certifications	carbon footprint or intensity based
SOURCES	100+ public studies, databases and tools third-party certifications and raking companies' disclosed information	based on ranking agencies or extra-financial data providers
CLIMATE ISSUE INTEGRATION	multi-issues / natural capital approach including systematically climate	carbon-only
ACCURACY	a proxy a difference below -/+10% is meaningless	an exact calculation where each % point of NEC counts
VALIDITY	a picture of the last disclosed information N-2, N-1 or N, to be updated annually	a scenario-based approach integrating future prospective targets

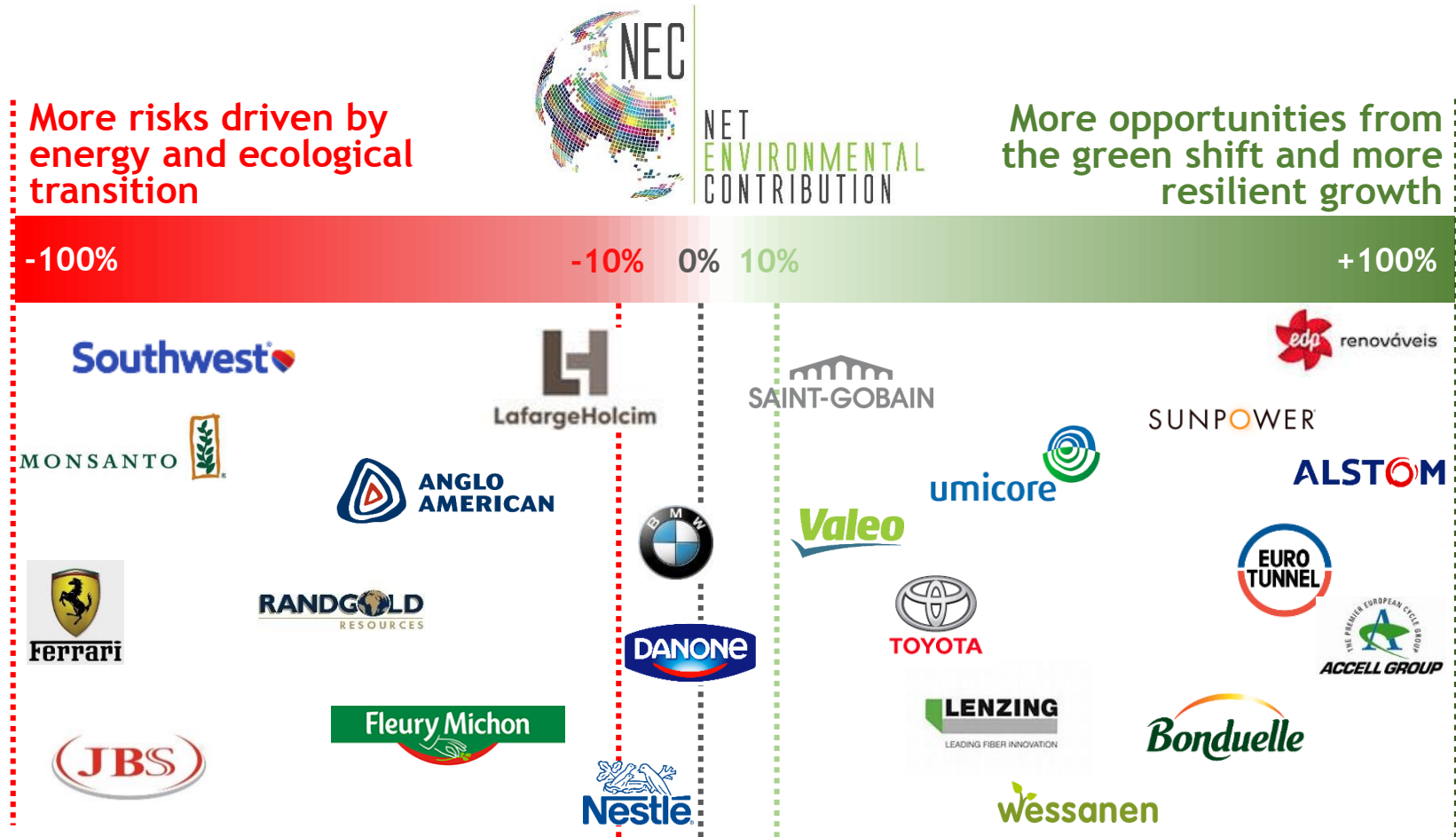
des retombées à plusieurs niveaux

Avertissement

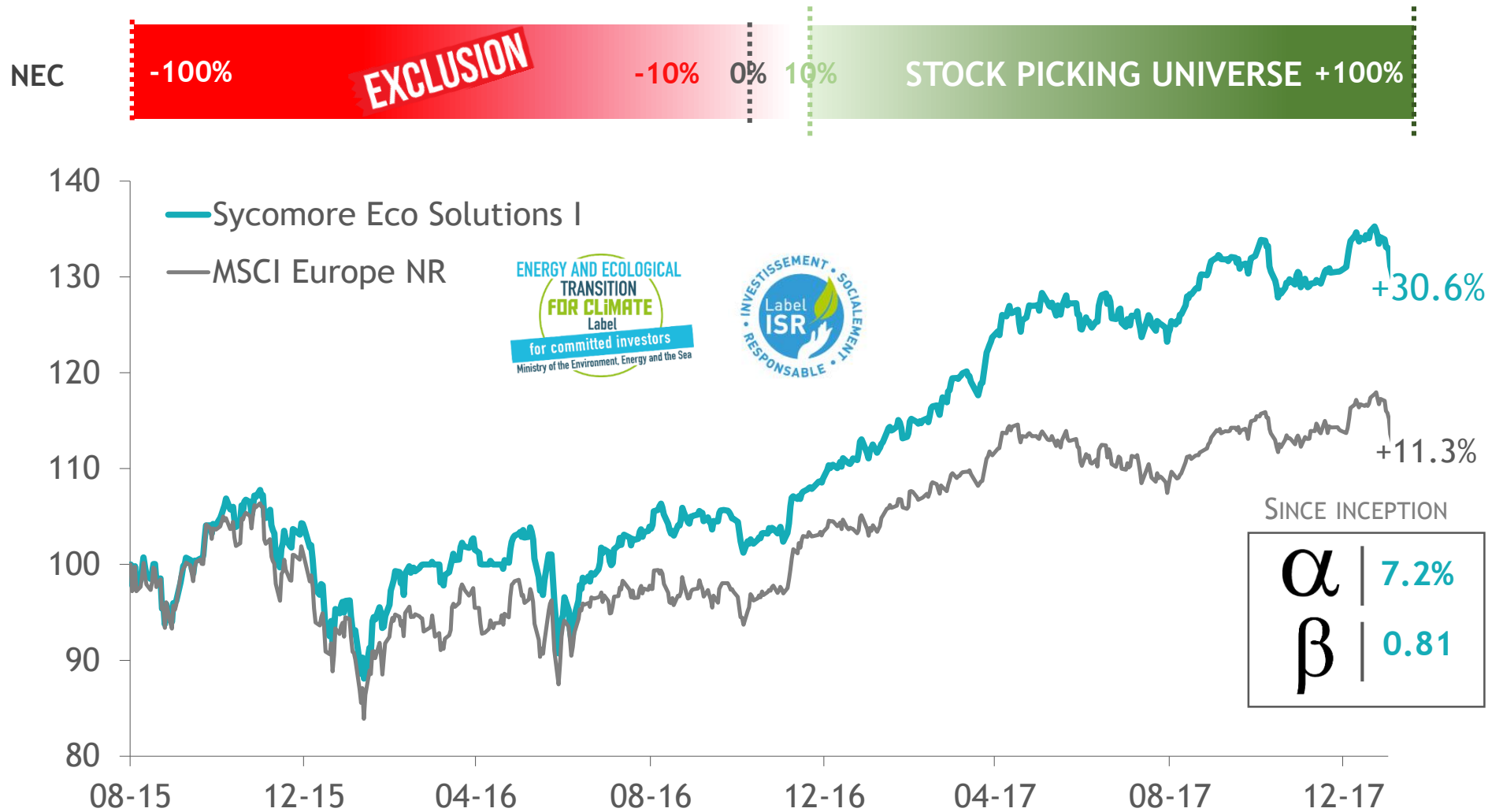
Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

a measure of green transition risks & opportunities



an investment criteria: Sycomore Eco Solutions



Performance since inception (31/08/2015) - eligible universe = EETC label + NEC \geq +10% + minimal ESG rating (SPICE) \geq 2.5

Data as of 28/02/18, 1 share of Sycomore Eco Solutions. Past performance is not a reliable indicator to future returns. NR: Net return. Sources: Sycomore AM, Bloomberg.

Sycomore Eco Solutions: fundsheet



Inception 31 Aug. 2015	Region World	Market cap All caps	Sector All sectors
----------------------------------	------------------------	-------------------------------	------------------------------

UCITS V

Yes

PEA Eligibility

Yes

Subscriptions
& redemptions
Daily

Centralisation
BNP Paribas Securities Services
Lux.; Cut-Off: D-11:00 am

Cash settlement
D+2

ISIN code
LU1183791281

Bloomberg ticker
SYCECOI LX Equity

STRATEGY

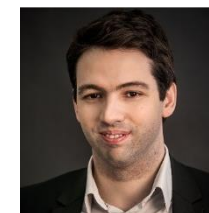
- Focuses on companies whose **business models contribute to the environmental and energy transition in five areas:** mobility, energy, renovation and construction, the circular economy and ecosystem-linked activities.
- **Excludes companies** some or all of whose **activity destroys natural capital** or whose **ESG score is subpar.**
- An **international investment universe**, with all market caps and, naturally a **bias towards European stocks.**



Jean-Guillaume Péladan



Thomas Dhainaut



Alban Préaubert

OBJECTIVE

- The fund aims to generate **a significant performance over a period of five years**

Synthetic
risk/reward
indicator



NEC and stock market performance over 3 years

Index	NEC	Number of stocks analysed	Average performance	Median performance
MSCI Europe (NEC coverage 99%)	-100% à +10%	356	14.1%	7.5%
	+10% à +100%	70	21.4%	18.5%
STOXX600 (NEC coverage 82%)	-100% à +10%	379	22.3%	14.6%
	+10% à +100%	92	28.5%	26.1%

- The **positive contribution universe** - NEC from +10% to +100% - represents between **1/6 and 1/5** of the european listed companies
- Overperformance over 3 years of the **positive contribution universe** - NEC from +10% to +100% - appears to be significant within the range of **+5 to +10%** (annually +1.4 to +2.8%)
- The **transition risk** appears to be **material** on stock prices over a 3 year period (from March 2015 to March 2018)

Data over a 3 year period from March 2015 to March 2018 with NEC calculated on 2016 & 2017 disclosed data and companies' dialogue. Study run in partnership with BNP Paribas Securities Services. Sources: Sycomore AM and Bloomberg.

NB: past performance is not a reliable indicator to future returns.

enabling clearer environmental impact reporting

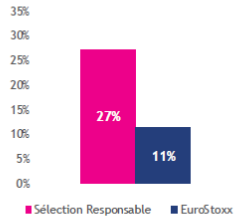
SYCOMORE SÉLECTION RESPONSABLE | REPORTING DE PERFORMANCE ESG 2017



Ce reporting retrace les performances environnementales, sociales, de gouvernance (ESG) et de droits humains des sociétés investies dans le fonds Sycomore Sélection Responsable en 2017. Conformément à notre objectif de sélectionner des entreprises créant de la valeur de manière durable et équilibrée pour l'ensemble de leurs parties prenantes - et notamment à travers la prise en compte de leur positionnement social et/ou environnemental, le fonds présente une évolution des effectifs encore plus marquée qu'en 2016 (+27% vs +20% en 2016) et une contribution environnementale nette positive, très légèrement inférieure à celle de l'année passée (+7% vs +9%). L'indicateur de formalisation d'une politique en matière de respect des droits humains n'a malheureusement pas progressé entre 2016 et 2017 et reste donc un objectif de dialogue actionnarial en 2018. Il en va de même pour le taux de féminisation du comité exécutif qui demeure un sujet prioritaire d'échange avec les entreprises.

EMPLOI

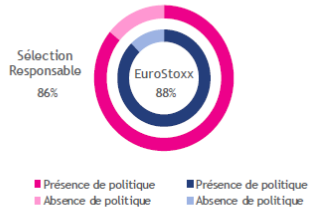
Evolution des effectifs sur 3 ans



Tx de couverture (poids) : 97% - SSR | 98% - EuroStoxx
Tx de couverture (nbre) : 95% - SSR | 96% - EuroStoxx

DROITS HUMAINS

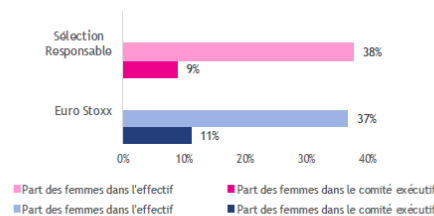
Part d'entreprises ayant une politique en matière de droits humains



Tx de couverture (poids) : 82% - SSR | 96% - EuroStoxx
Tx de couverture (nbre) : 71% - SSR | 89% - EuroStoxx

DIVERSITE HOMMES-FEMMES

Féminisation du comité exécutif



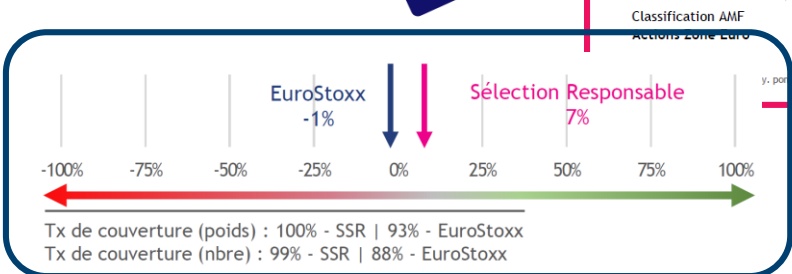
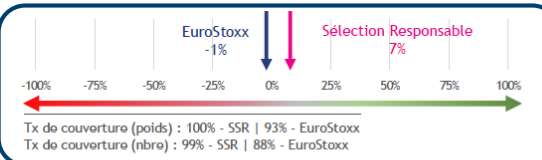
Tx de couverture (poids) : 78% (effectif) et 86% (exécutif) - SSR | 85% et 99% - EuroStoxx
Tx de couverture (nbre) : 65% (effectif) et 75% (exécutif) - SSR | 81% et 96% - EuroStoxx

NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION (NEC)



La NEC, Net Environmental Contribution®, mesure pour chaque activité le degré d'alignement 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 nettement positif, qui constituent des réponses claires en matière de transition écologique et de climat.

Les performances ESG présentées dans ce document sont celles des entreprises dont les instruments financiers ont figuré au portefeuille du fonds durant l'année civile et ne représentent donc pas une contribution directe du fonds à ces performances. Ces indicateurs sont calculés par Sycomore AM en pondérant les données de chaque entreprise par son poids moyen dans le portefeuille, sur la base de données Factset, Bloomberg et de données développées avec I Care&Consult et Quantis par la NEC. Des informations quant à la méthodologie employée sont disponibles sur www.sycomore-am.com. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez le DICI du fonds disponible sur www.sycomore-am.com.

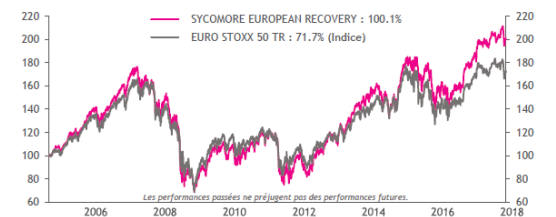


FÉVRIER 2018

EURO¹

PERFORMANCES (au 28.02.2018) Fév. : -3.9% | 2018 : -0.7%

	Fév. 2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua. 2017	2016	2015	2014		
Fonds	-3.9%	-0.7%	12.5%	15.8%	72.9%	100.1%	5.4%	15.3%	1.3%	17.1%	0.3%
Indico	-4.6%	-1.7%	6.2%	3.4%	49.4%	71.7%	4.2%	9.2%	3.7%	6.4%	4.0%

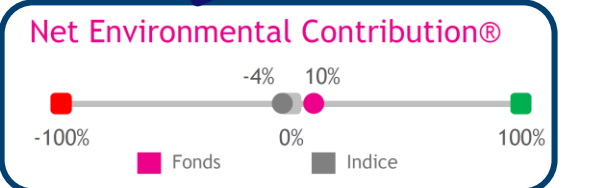
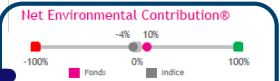


STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.95	0.96
Beta	0.93	1.00
Alpha	4.0%	1.4%
Volatilité	18.7%	23.4%
Vol. indice	19.1%	22.3%
Tracking Error	6.2%	6.8%
Sharpe Ratio	0.28	0.18
Info. Ratio	0.63	0.18
Max Drawdown	-27.4%	-61.2%
Drawdown indice	-28.4%	-58.6%

EMPREINTE ESG

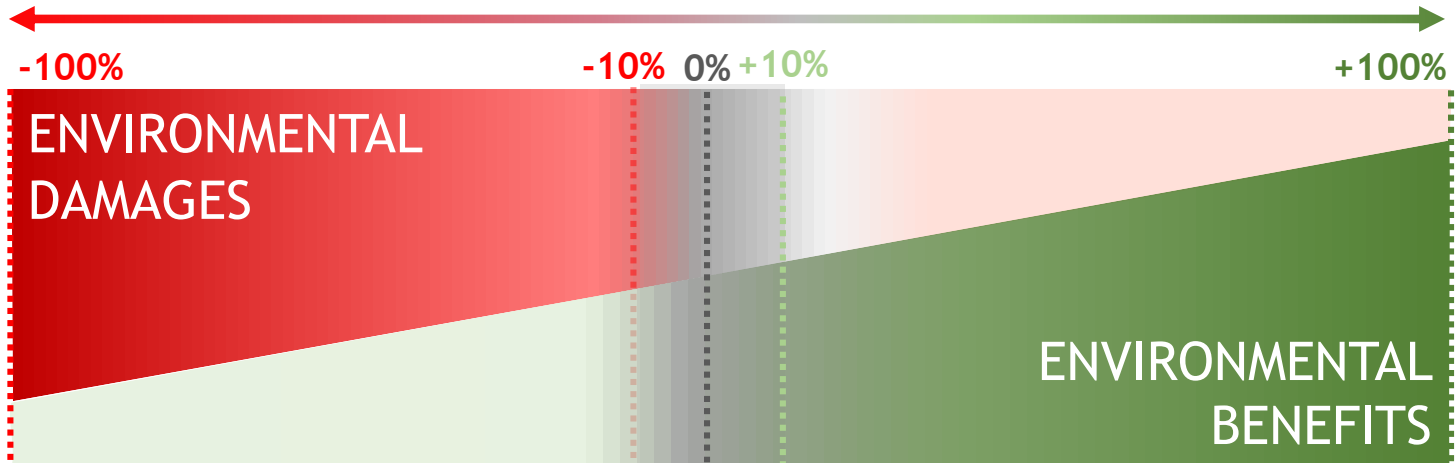
	Fonds	Indice
ESG	3.1	3.1
Environnement	3.2	3.1
Social	3.1	3.1
Gouvernance	3.3	3.4
Empreinte carbone* en t eq. CO ₂ /an/M€ investis	492	234



not only an **article 173**'s relevant impact metric



NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION™



Impact analysis by activity

Alignment with the climate goals

Contribution to the environmental transition

Transition risk



	-100%		-10%	0%	+10%	+100%	
	ENVIRONMENTAL DAMAGES			Average & Indices		ENVIRONMENTAL BENEFITS	
Alignment with the climate goals	✗	✗	✗		✓	✓	✓
Contribution to the environmental transition	-	-	-	Not significant	+	+	+
Transition risk	very high		high		limited	very limited	

la labellisation : un outil incontournable à développer

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.
Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

faciles à utiliser pour le reporting article 173

NOS PUBLICATIONS

ARTICLE 173 : DÉTAILS DE L'APPROCHE DE SYCOMORE AM 07.07.2017

Sycomore AM détaille de façon exhaustive son approche pour répondre aux exigences de l'article 173 de la loi relative à la Transition Énergétique pour la Croissance Verte dans son rapport 2016. Laissez-vous guider dans cette démarche.

LIRE >

NOS PUBLICATIONS

ISR WAY HORS SÉRIE : L'ENTREPRISE UTILE 01.02.2017

A l'occasion de notre conférence annuelle, retrouvez notre hors-série de l'ISR Way consacré à l'entreprise utile. La proposition de solutions concrètes tournées vers une économie plus circulaire, les nombreux exemples d'entrepreneurs engagés, à l'instar de Jean-Luc Petithuguenin...

LIRE >







Type d'intégration	Fonds concernés	Encours en M€	Encours en % de l'AUM total
Intégration ESG partielle	Fonds long short et fonds co-gérés	1146	22%
Intégration ESG complète	Fonds long only, crédit et mandats	3940	77.5%
Intégration ESG complète dont ISR	Fonds labellisés ISR et mandats ISR	1492	29.3%
Intégration ESG complète dont label écologique	Fonds crédit et éco solutions	208	4.1%

vers des labels lisibles et visibles pour l'épargnant

- Très utilisés sur la plupart des marchés BtoC, les labels sont beaucoup plus récents dans la finance et inconnus du grand public
- **deux labels verts sérieux récents** : l'autrichien Umweltzeichen et le français TEEC, qui a remplacé le label fonds vert de Novethic en 2106
- des tests en construction, mais leur couverture sectorielle et géographique sont encore très partielles



ACT

Label	Exclusions significatives imposées	 Garantie d'impact positif
Label TEEC 	oui, nucléaire + carburants fossiles	NEC mini = +25 %⁽¹⁾ fonds actions à +40%⁽²⁾ oui, via nomenclature issue du CBI
Umweltzeichen 	oui, nucléaire + pétrole et gaz non-conventionnels + OGM	2 fonds avec NEC = +7% 1 obligations et 1 actions ⁽³⁾ minimale
Label ISR 	aucune	NEC mini = -4% sur 5 fonds ⁽³⁾ aucune

- Vers des labels verts (pas seulement ESG), rigoureux (type label TEEC), lisibles au niveau européen (type Ecolabel) et à plusieurs niveaux (comme le FNG allemand de 0 à 3 étoiles)

(1) NEC minimale pour satisfaire au label TEEC estimée à +25% en supposant 20% de type 1 avec une NEC moyenne de +75%, 55% de type 2 avec une NEC moyenne de 20% et 25% de type 3 avec une NEC moyenne de -4% comme l'indice Eurostoxx 50, caculs Sycomore AM. (2) Sycomore Eco Solutions labellisé TEEC depuis le 17 mai 2016 par Novethic - 4 audits réalisés à mai 2018 -, NEC évoluant entre +40% et +50%, fonds également testé auprès de 2° investing initiative en juin 2016. (3) NEC calculées sur les fonds de Sycomore AM labellisés ISR par E&Y, éléments publiées sur les reporting annuels ESG et les reportings mensuels depuis 2018 sur www.sycomore.com.



*Un problème sans solution est un problème mal posé**

* citation attribuée à Albert Einstein.

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.



SYCOMORE
ASSET MANAGEMENT

Jean-Guillaume PELADAN

Fund Manager, Head of Environmental Strategy

Tel : +33 (0)1 44 40 16 38

Mob : +33 (0)6 75 62 90 11

jg.peladan@sycomore-am.com

Les opinions et estimations données constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions actuelles de ces marchés. Nous pensons que l'information fournie dans ces pages est fiable, mais elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Ces données, graphiques ou extraits ont été calculés ou effectués sur la base d'informations publiques que nous estimons fiables mais qui toutefois n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Votre attention est appelée sur le fait que toute prévision a ses propres limites et que par conséquent aucun engagement n'est pris par SYCOMORE ASSET MANAGEMENT quant à la réalisation de ces prévisions.

Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs sont dans un but unique d'illustration, et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garantes de résultats futurs. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les rendements et les valeurs principales des investissements dans l'un quelconque des fonds éventuellement mentionnés peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse, de sorte que les parts d'un investisseur, lors de leur rachat, peuvent valoir plus ou moins que leur coût initial. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la performance boursière d'une action peut s'expliquer en partie par des indicateurs sociaux ou environnementaux, sans que ces derniers ne soient à eux seuls déterminants de l'évolution du cours de cette action.

Le présent document vous est fourni personnellement, à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre une décision d'investissement. Tout investissement dans l'un quelconque des OPCVM mentionnés dans ce document doit se faire sur la base de la notice d'information ou du prospectus actuellement en vigueur. Ces documents sont disponibles sur simple demande auprès de SYCOMORE ASSET MANAGEMENT.

Cette communication, à caractère promotionnel, n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. SYCOMORE ASSET MANAGEMENT n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication.