

Rapport 2025

RAPPORT D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

GENERALI INVESTMENTS SICAV SRI Ageing Population



Generali Investments SICAV Sycomore Ageing Population (« GIS Sycomore Ageing Population ») est classé article 8 de la réglementation SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Rapport portant sur le compartiment GIS Sycomore Ageing Population à fin 2025.

Le compartiment GIS Sycomore Ageing Population a reçu le «Label ISR» de l'Etat français en décembre 2021 pour une période de 3 ans et le label Towards Sustainability de la Fédération belge du secteur financier (Febelfin). Les labels visent à inspirer la confiance et à rassurer les investisseurs potentiels sur le fait que le produit financier est géré dans une optique de durabilité et n'est pas exposé à des pratiques très peu durables. De plus amples informations sur les labels et les méthodologies sont disponibles sur les sites internet respectifs : <https://towardsustainability.be/>, <https://fng-siegel.org/>, <https://www.lelabelisr.fr/label-isr/>.

INTRODUCTION

Le présent rapport présente le processus d'investissement du compartiment et rend compte de sa performance en matière de durabilité et d'engagement actionnarial au titre de l'année 2025, notamment en réponse aux exigences du label ISR créé et soutenu par le ministère français de l'Économie et des Finances.

Rapport portant sur l'année 2025. Pour plus d'information sur l'approche de Sycomore AM en matière de durabilité, consulter les politiques et stratégies en la matière sur le site Internet¹ ainsi que le rapport de durabilité établi à l'échelle de la société de gestion en réponse à l'Article 29 de la Loi Energie Climat.

Le compartiment de SICAV n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez le DIC de la SICAV disponible sur le site internet de Generali Investments. Les indicateurs reposent sur les dernières données publiées par les entreprises (2025 ou 2024 pour la plupart). Les performances ESG présentées sont celles des entreprises dont les actions figuraient à l'actif net du compartiment au 31 décembre 2025 et ne représentent donc pas une contribution directe du compartiment à ces performances. Le Label ISR, créé et soutenu par le ministère des Finances, permet l'identification de placements responsables et durables pour les épargnants. Il vise à guider les investisseurs mais n'offre pas de garantie du capital investi et n'atteste pas de la qualité de la gestion mise en œuvre au travers du compartiment.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

¹ <https://fr.sycomore-am.com/documentation-esg>

SOMMAIRE

RAPPORT D'INVESTISSEUR RESPONSABLE	1
INTRODUCTION	2
SOMMAIRE	3
1. GIS SRI AGEING POPULATION, un compartiment LABÉLISÉ ISR et CLASSÉ ARTICLE 8 SFDR	4
1.1. La philosophie d'investissement du fonds	4
1.2. Les filtres d'exclusions et de sélection ESG	4
2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE	6
2.1. Investissements durables	6
2.2. Performances SPICE	6
2.3. Indicateurs de durabilité	7
2.4. Contributions durables	10
3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales	14
3.1. Les Actions d'engagement	14
3.2. Les Votes en assemblées générales	17
4. ANNEXE- Inventaire à fin 2025	19

1. GIS SRI AGEING POPULATION, un compartiment LABÉLISÉ ISR et CLASSÉ ARTICLE 8 SFDR

1.1. La philosophie d'investissement du fonds

Le compartiment Generali Investments SICAV (GIS) SRI Ageing Population investit essentiellement sur des entreprises européennes, sans contrainte de secteur ou de style et en suivant un processus d'Investissement Socialement Responsable avec une attention particulière sur l'impact social des produits et services et les leviers d'amélioration des pratiques des entreprises investies.

Le fonds a plusieurs objectifs :

- Il vise, sur une période de six ans, une performance supérieure à l'indice MSCI Europe - Net Total Return (libellé en euros),
- Il s'engage, à tout instant, à investir au moins 50% de l'actif dans des investissements durables avec un objectif social.
- Il vise, à tout instant, une surperformance par rapport à son indice de référence sur la Contribution Sociétale et l'intensité carbone scope 1, 2 et 3. A compter de 2026, dans le cadre de l'implémentation du label ISR v3, les indicateurs de surperformance du fonds sont l'intensité carbone scope 1, 2 et 3 et l'exposition du fonds à l'ODD3 qui répond aux thématiques de santé et de bien-être.

Les entreprises éligibles au compartiment sont sélectionnées selon un processus d'investissement rigoureux qui s'appuie sur une analyse fondamentale intégrant les enjeux Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance (ESG) suivant le modèle SPICE². Cette analyse est menée selon le principe de double matérialité tel que défini par la Commission Européenne : il tient compte, d'une part, des risques pouvant affecter la valeur de l'entreprise et, d'autre part, des incidences négatives sociales ou environnementales de l'activité de l'entreprise sur ses parties prenantes.

1.2. Les filtres d'exclusions et de sélection ESG

- **Un filtre d'exclusion des principaux risques et incidences négatives en matière de durabilité**

Le filtre d'exclusion permet d'écarter les entreprises présentant des risques ou des incidences négatives en matière de durabilité selon le principe de double matérialité.

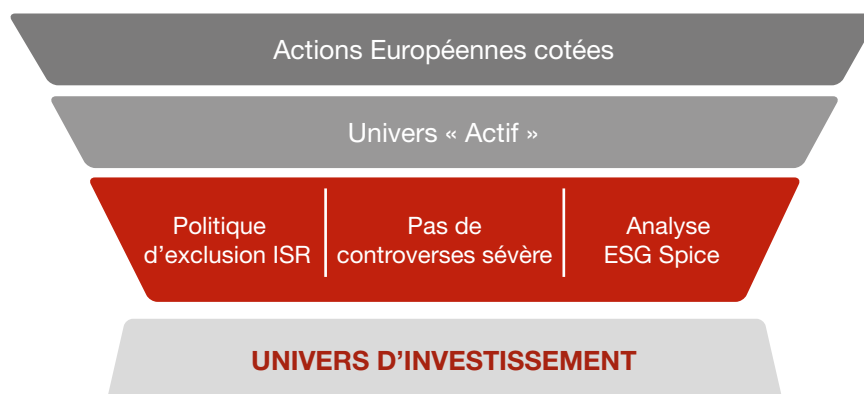
Une entreprise est ainsi inéligible au compartiment si :

1. Elle est impliquée dans des activités exclues par la politique d'exclusion ISR de Sycomore AM pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés ;
2. Elle a des pratiques de gouvernance jugées insuffisantes, telles que définies dans la politique d'exclusion de Sycomore AM³ ;
3. Elle a une note SPICE inférieure à la note minimale de l'univers d'investissement sans les 30% les moins bien notés (méthode en sélectivité du label ISR v3) ;
4. Elle est concernée par une controverse de niveau 3/3.

² SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment. La politique d'intégration ESG détaille les éléments pris en compte dans le modèle d'analyse fondamentale SPICE : <https://fr.sycomore-am.com/telecharger/1329406490>.

³ Pour plus d'information sur les activités exclues, consulter la politique d'exclusion de Sycomore AM : <https://fr.sycomore-am.com/telecharger/1502266784>

1. GIS SRI AGEING POPULATION, un compartiment LABÉLISÉ ISR et CLASSÉ ARTICLE 8 SFDR



La sélection ESG doit aussi permettre une surperformance du fonds par rapport à son indice de référence (MSCI EMU Net Return) sur deux indicateurs :

- La Contribution Sociétale (cet indicateur est remplacé par l'exposition à l'ODD3 à compter de janvier 2026)
- et l'intensité carbone.

Elle vise également à assurer à tout instant une sélectivité de 30 % de l'univers initial : le note SPICE minimale appliquée est définie afin d'assurer cette sélectivité.

L'analyse SPICE couvre au moins 90% des actifs nets du Compartiment (hors obligations d'État et liquidités) et est appliquée de manière continue.

Ces filtres extra-financiers conduisent à tout moment à exclure au minimum 20% de l'univers initial.

La performance de durabilité du compartiment est appréciée par plusieurs indicateurs : certains font l'objet de critères de sélection dans les décisions d'investissement et/ou d'objectifs de surperformance par rapport à l'indice de référence, exprimés ex-ante ; d'autres indicateurs présentés ici ne sont pas liés aux critères de sélection du fonds et leurs résultats peuvent varier d'une année sur l'autre, à la baisse comme à la hausse, en fonction des entreprises en portefeuille.

Objectif	Indicateurs présentés
Donner une vue d'ensemble du positionnement ESG du fonds	- Part des investissements durables - Notes SPICE pondérée
Mesurer la performance E, S, G et droits humains	- Féminisation des comités exécutifs - Croissance des effectifs - Politique droits humains - Intensité carbone - Exposition aux énergies fossiles - Plans de transition (part d'entreprises) - Féminisation du conseil d'administration - Exposition ODD 3 (santé et bien-être)
Rendre compte de l'atteinte des objectifs de contribution positive	- CS - Intensité carbone

Certains indicateurs sont développés par Sycomore AM (SPICE, la Contribution Sociétale des produits & services) tandis que d'autres sont des indicateurs bruts issus de sources externes et des rapports annuels des entreprises (croissance des effectifs, féminisation du comité exécutif, mise en place de politique en matière de droits humains...). La NEC a été codéveloppée par Sycomore AM et est aujourd'hui développée par la [NEC Initiative](#). Pour plus d'informations sur les méthodologies de reporting et les sources de données, consulter le protocole de reporting de Sycomore AM en ligne⁴.

⁴ [Protocole de reporting](#)

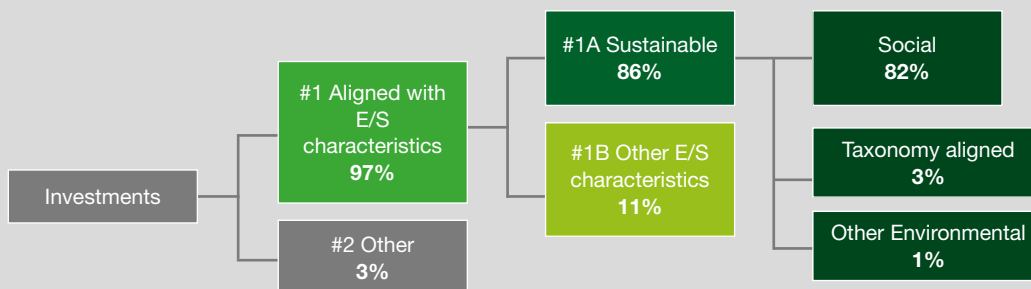
2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

2.1. Investissements durables

A fin 2025, le compartiment GIS Sycomore Ageing Population est composé à 86% d'investissements durables⁵, en conformité avec l'objectif de 50% minimum de l'actif net indiqué dans le prospectus.

Ces investissements durables répondent exclusivement à des enjeux sociaux avec des entreprises comme Biomerieux et Danone.

Les investissements non durables respectent les critères de sélection du compartiment décrits précédemment mais ne répondent pas à la définition de l'investissement durable, soit parce que leur mix de produits et services n'est pas suffisamment orienté vers les besoins sociaux et environnementaux actuels soit parce que leurs pratiques ESG ne répondent pas aux critères fixés. C'est le cas par exemple de la Compagnie Financière Richemont, Intercontinental Hotels ou encore Unilever.



1 La catégorie « Aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales » comprend les investissements du produit financier destinés à atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit.

2 « Autres » comprend les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni qualifiés d'investissements durables.

La catégorie 1 « **Aligné sur les caractéristiques E/S** » couvre :

- La sous-catégorie **1A « Durable »** couvre les investissements durables sur le plan environnemental et social.
- La sous-catégorie **1B « Autres caractéristiques E/S »** couvre les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas qualifiés d'investissements durables.

2.2. Performance SPICE

Parce que Sycomore AM cherche à générer une performance durable pour les clients, les analystes-gérants évaluent, au-delà des états financiers, l'interaction des entreprises avec l'ensemble de leurs parties prenantes pour mesurer la solidité de leur modèle économique et de leur gouvernance, et leurs impacts sociaux, sociétaux et environnementaux.

Le modèle d'analyse fondamentale propriétaire, baptisé SPICE, permet ainsi à Sycomore AM d'apprécier la performance des investissements en matière de durabilité. A fin 2025, la note SPICE pondérée des investissements au sein du compartiment GIS Sycomore Ageing Population (3.7/5) est au-dessus de l'indice MSCI Europe Net Total Return (3.4/5). Les entreprises les mieux notées sont ASML Holding, Schneider Electric, Hermès International, Dassault Systèmes et ServiceNow.

⁵ Pour plus d'information sur la définition d'investissement durable mise en œuvre par Sycomore AM, [consulter la politique d'intégration ESG](#)

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return
SPICE	3.68	3.44	3.7	3.43
S	3.55	3.21	3.6	3.16
P	3.87	3.60	3.84	3.58
I	3.49	3.56	3.48	3.59
C	3.79	3.34	3.84	3.32
E	3.41	3.24	3.36	3.17

Source : Sycomore AM

	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return
Couverture (poids)	100%	100%

Source : Sycomore AM au 31/12/2025

2.3. Indicateurs de durabilité

- Gouvernance

Féminisation des comités exécutifs

L'écart entre la représentation des femmes au sein du comité 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.

RESULTATS 2025 En 2025, le taux de féminisation du comité exécutif des entreprises du compartiment GIS SRI Ageing Population est de 28%, égal à celui de l'indice de référence (28%) et la part des femmes dans l'effectif correspondant est de 46%, supérieure à l'indice (40%). L'objectif de surperformance est donc atteint. Par ailleurs, le taux de féminisation du conseil est de 43%, égal à celui de l'indice de référence.

Certaines entreprises, comme Siemens Healthineers, ou encore Roche ont 50% de femmes au sein de leur comité de direction. D'autres ont des écarts particulièrement importants entre la féminisation de leurs effectifs et celle de leur comité de direction, c'est notamment le cas de LVMH (23% de femmes au Comex versus 71% de femmes dans l'effectif total) ou encore Amplifon (7% de femmes au Comex versus 73% de femmes dans l'effectif total). Depuis plusieurs années, Sycomore AM échange avec les entreprises de son univers d'investissement afin de promouvoir les bonnes pratiques en matière de diversité et de promotion des femmes à tous les niveaux des organisations.

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR
Femmes présentes dans l'effectif	46%	40%	46%	40%
Couverture (poids)	100%	99%	100%	99%
Femmes présentes dans le comité exécutif	28%	28%	29%	26%
Couverture (poids)	97%	100%	95%	93%

Source : Sycomore AM

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

• Social

Croissance des effectifs

La capacité d’une entreprise à générer de l’emploi est appréciée selon l’évolution, positive ou négative, des effectifs cumulés sur les 3 derniers exercices.

RESULTATS 2025 : A fin 2025, la croissance des effectifs des entreprises en portefeuille a été légèrement moins dynamique que l’année passée (+11% sur trois ans pour le compartiment, contre +12% pour l’indice de référence). Certaines ont fortement contribué à cette performance, parmi elles se trouvent ASR Nederland, Nvidia Corp, ASM International, Amplifon ou encore Duolingo. Parmi les plus forts contributeurs en termes de baisse apparente des effectifs se trouvent Novartis, Legal & General ou encore Fresenius, pour lesquels la baisse s’explique en majeure partie par des changements de périmètre.

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR
Croissance des effectifs 3 ans	11%	12%	12%	15%
Couverture (poids)	100%	100%	100%	99%

Source : Sycomore AM

Politique de droits humains

Les droits humains englobent les droits des employés mais aussi, plus généralement, ceux des communautés locales et acteurs civils touchés par les opérations ou activités d’une entreprise. Ils font l’objet d’une politique⁶ dédiée définie en 2020 à l’échelle de Sycomore AM.

En cohérence avec les Principes Directeurs des Nations Unies (UNGPs), l’évaluation du respect des droits humains d’une entreprise considère, au-delà de la définition d’une politique en la matière, les processus de diligence raisonnable mis en place par l’entreprise, l’identification des risques saillants auxquels elle est exposée, ainsi que la présence de mécanismes de réparation.

En l’absence d’indicateur holistique sur ces différents éléments, Sycomore a retenu un indicateur proposé par Bloomberg qui permet d’identifier les entreprises communiquant sur la mise en place d’une politique en matière de droits humains.

RESULTATS 2025 : En 2025, la part des entreprises du compartiment ayant formalisé une politique en matière de droits humains était de 100%, légèrement supérieur à 2024, et passe au-dessus de l’indice (99%). En 2022, Sycomore AM a participé aux travaux du Forum pour l’Investissement Responsable ayant abouti à la définition d’une grille d’analyse flash sur l’exposition des entreprises au travail forcé et au travail des enfants. Entre 2023 et 2025, sur la base de cette méthodologie, une phase de dialogue et d’engagement a été conduite auprès de dix entreprises françaises issues de secteurs exposés, dont cinq suivies directement par Sycomore AM. À l’issue des trois années d’engagement, un bilan final public a été réalisé en 2025, assorti d’une restitution au ministère de l’Europe et des Affaires étrangères, mettant en évidence les constats suivants : des progrès observés dans la majorité des entreprises, un dialogue renforcé plus qualitatif et transparent, ainsi que l’émergence d’initiatives collectives à impact, en particulier dans la cosmétique.

⁶ <https://fr.sycomore-am.com/telecharger/1087821149>

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net TR
Présence de politique	100%	99.5%	98%	100%
Absence de politique	0%	0.5%	2%	0%
Couverture (poids)	99%	99%	100%	99%

Source : Sycomore AM

• Environnement

Intensité carbone

Depuis janvier 2025, le fonds GIS Sycomore Ageing Population vise à maintenir une intensité carbone scope 1, 2, 3 amont et aval inférieure à l'indice de référence.

À fin 2025, cette intensité s'établit à 432 t eq CO2 par M€ de chiffre d'affaires pour le fonds (contre 210 t eq CO2 par M€ de CA à fin 2024) contre 1057 t eq CO2 par M€ de chiffre d'affaires pour l'indice de référence (contre 617 t eq CO2 par M€ de CA à fin 2024). **Le fonds a donc bien surperformé son indice en matière d'intensité carbone.** Les entreprises investies qui ont la plus forte intensité sont Trigano et Air Liquide. À contrario, Sonova Holding et Relx Plc, ont des intensités carbone très faibles

• Exposition aux entreprises fossiles

La part des encours du compartiment GIS Sycomore Ageing Population dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles au sens du Règlement SFDR est à 0% à fin 2025, comme en 2024 et 2023.

Plans de transition

L'analyse de la performance environnementale des entreprises intègre systématiquement une analyse quantitative et qualitative du plan de transition climatique vers l'objectif global « net zéro ». Cette analyse s'appuie sur le cadre de référence Net Zero Investment Framework 2.0 développé par l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) et se base sur des critères minimums à respecter.

A l'issue de l'analyse, chaque entreprise est ainsi classée en fonction de son niveau d'ambition et d'impact dans l'une des cinq catégories suivantes :

- « Not aligning » : l'entreprise n'a pas formulé d'ambition de long-terme cohérente avec l'objectif de l'Accord de Paris ;
- « Committed » : l'entreprise a pris un engagement public de contribuer à l'objectif global d'atteindre des émissions « net zéro » à horizon 2050 ;
- « Aligning » : l'entreprise reporte ses émissions sur le scope 3, a des objectifs alignés avec la science (ex: SBTi), affiche des éléments d'un plan crédible (ex: moyens suffisants et lobbying non contradictoire) ;
- « Aligned » : l'entreprise a une trajectoire de réduction positive en utilisant des leviers ayant un impact réel sur les émissions mondiales ;
- « Net Zero » : l'entreprise a atteint les objectifs de réduction compatibles avec l'objectif global « net zéro » sur sa chaîne de valeur (hors contribution de mécanismes de compensation à faible impact).

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

À fin 2025, le fonds est exposé à :

- 78% d'émetteurs disposant d'un plan de transition climatique (NB : tous les émetteurs en portefeuille font l'objet d'une analyse ESG) ;
- 86% d'émetteurs faisant l'objet d'une vigilance renforcée⁷ dotés d'un plan de transition climatique crédible⁸ ;
- 29% d'émetteurs faisant l'objet d'une vigilance renforcée faisant l'objet d'un acte d'engagement datant de moins de 3 ans⁹ ;
- 11% d'émetteurs disposant d'un plan de transition crédible ayant une trajectoire réelle d'émissions significativement en retard par rapport aux objectifs fixés ;
- Parmi ces derniers, 8% font l'objet d'un engagement.

2.4. Contributions durables

• Contribution sociétale

Sycomore AM apprécie l'alignement de ses investissements avec les grands enjeux sociétaux à travers la Contribution Sociétale (CS).

Évaluée sur une échelle de -100% à +100%, la Contribution Sociétale des produits & services est une métrique quantitative, agrégeant les contributions positives et négatives des activités d'une entreprise selon en les pondérant de leur contribution au chiffre d'affaires. Elle s'articule autour de deux piliers :

- Les offres de produits et/ou services **pour les populations vulnérables** ;
- Les offres de produits et/ou services qui **contribuent à l'amélioration de la qualité de vie, de la sécurité et du bien-être**.

Elle est évaluée selon des référentiels sectoriels définis par les analystes ISR, notamment sur la base des enjeux sociétaux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies¹⁰.

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return
CS	35%	26%	34%	26%
Couverture (poids)	100%	83%	100%	77%

Source : Sycomore AM

- **CS proches de 0%** : Hôtellerie et Cosmétiques :

Intercontinental Hotels & Resorts

Givaudan

Beiersdorf

⁷ Sycomore a attribué un flag 'High Impact on Climate' à l'ensemble des sociétés de son univers d'investissement dont l'activité principale correspond à une des activités NACE des sections A à H ou de la section L (secteurs à fort impact climatique du règlement CE n°1893/2006).

⁸ Les émetteurs faisant l'objet d'une vigilance renforcée correspondent à cet univers.

⁹ Sont pris en compte les engagements portant sur la thématique environnementale, initiés il y a moins de 3 ans et toujours en cours.

¹⁰ Plus d'information sur la méthodologie disponible dans la Stratégie Capital Sociétal : <https://fr.sycomore-am.com/telecharger/622923849>.

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

- CS très positives : Santé :
Sonova
AstraZeneca

RESULTATS 2025 : La Contribution Sociétale des produits & services des entreprises en portefeuille ressort à +35%, contre +26% pour l’indice de référence du compartiment. **L’objectif de surperformance par rapport à l’indice est donc atteint.**

La Contribution Sociétale du fonds a peu évolué en 2025 par rapport à 2024 (+35% vs +34%) car le renforcement du fonds dans le secteur du luxe, dont les Contributions Sociétales sont proches de 0%, a été compensé par l’entrée de nouvelles valeurs ayant des contributions sociales élevées, telles que Sonova (+77%), AstraZeneca (+76%) ou Intuitive Surgical (+75%).

• Net Environmental Contribution (NEC)

Sycomore AM apprécie l’alignement de ses investissements à la transition écologique à travers la Net Environmental Contribution (NEC).

La NEC mesure, pour chaque entreprise, la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. Elle s’échelonne sur une échelle de - 100% pour une activité fortement destructrice de capital naturel à +100% pour les activités à impact environnemental net fortement positif. Le centre de l’échelle à 0% représente, par construction, la moyenne de l’économie mondiale¹¹.

	2025		2024	
	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return	GIS Sycomore Ageing Population	MSCI Europe Net Total return
NEC	3%	0%	1%	-2%
Couverture (poids)	100%	98%	100%	97%

Source : Sycomore AM

- NEC négatives : Luxe :
Hermès
LVMH
- NEC neutres : Santé et secteur financier :
Crédit Agricole
AstraZeneca

¹¹ Pour plus d’information sur la Net Environmental Contribution et les méthodologies sous-jacentes, consulter le site de la NECinitiative.

2. PERFORMANCE DU COMPARTIMENT EN MATIERE DE DURABILITE

- **NEC très positives :** Transition énergétique et semi-conducteurs :

Siemens

ASML

RESULTATS 2025 : À fin 2025, la NEC du fonds Sycomore Ageing Population est de 3%¹² contre 0% pour MSCI Europe Net Total Return. Elle est supérieure à la NEC enregistrée en 2024(+1%).

¹² NEC 1.1 calculée par Sycomore AM principalement sur la base de données issues des entreprises de 2021 à 2024.

3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

L'engagement actionnarial consiste à inciter les entreprises à améliorer structurellement leurs pratiques en matière de durabilité, en formulant des axes d'amélioration dans le cadre d'un dialogue constructif et d'un suivi de long terme.

C'est un élément-clé de la mise en œuvre de la mission de Sycomore AM - « 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 » - et en particulier du premier objectif statutaire qui vise à mesurer et améliorer la contribution environnementale et sociétale des investissements.

La démarche d'engagement actionnarial de Sycomore AM est détaillée dans sa politique d'intégration ESG et d'engagement actionnarial¹³. Elle s'appuie sur des actions d'engagement individuel lors d'échanges que Sycomore AM a avec l'exécutif tout au long de l'année ou avec le conseil d'administration en amont des assemblées générales, et des actions collaboratives. Pour plus d'information sur les coalitions d'investisseurs dont Sycomore AM fait partie, consulter le rapport de durabilité et d'engagement actionnariale de Sycomore AM.

Une fois les axes d'engagement formalisés, Sycomore AM suit les progrès des entreprises et peut actionner différents leviers dits « d'escalade » dans le but d'augmenter la probabilité de succès de l'engagement.

¹³ <https://fr.sycomore-am.com/telecharger/1329406490>

3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

3.1. Les Actions d'engagement

En 2025, Sycomore AM a formalisé et partagé 36 axes d'amélioration (contre 75 en 2024) auprès de 19 entreprises en portefeuille (contre 13 en 2024). Près de 86% de ces engagements ont été menés dans le cadre de dialogues individuels alors que les 14% restants ont été menés dans le contexte d'actions d'engagement collaboratives.

Les entreprises avec lesquelles Sycomore AM a mené des actions d'engagement représentaient 27% du total du portefeuille au 31.12.2025. Au-delà des entreprises engagées sur de nouveaux axes, 4 entreprises ont été engagées sur 19 axes d'engagement soumis les années précédentes.

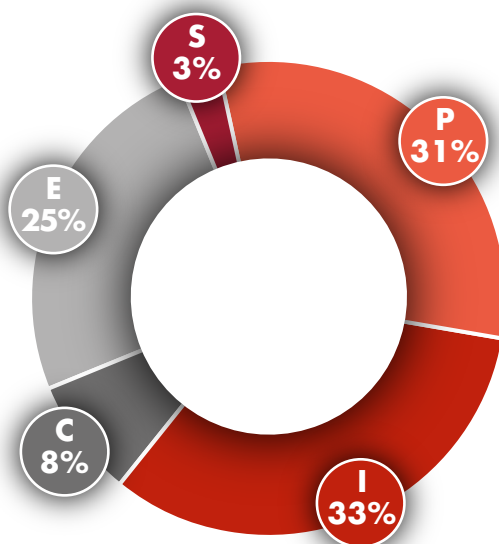
Parmi les engagements initiés en 2025, 33% concernent directement la gouvernance de l'entreprise (pilier I de l'analyse SPICE) soit 12 engagements. Les principaux sujets abordés ont été la rémunération des dirigeants, ainsi que la composition et le fonctionnement des conseils d'administration.

31% des engagements, soit 11 engagements, ont concerné la gestion du capital humain au sein des entreprises en portefeuille. Une part importante de ces dialogues vise la diversité de genre à tous les niveaux des organisations, notamment dans le cadre de l'adhésion de Sycomore AM au Club 30% qui promeut un taux minimal de représentation des femmes de 30% dans les comités exécutifs des entreprises du SBF 120, ainsi que le développement des compétences et la gestion de carrière (6 engagements). À titre d'exemple, Sycomore AM a poursuivi en 2025 son engagement avec SAP, initié dès 2023 dans le cadre des différents plans de restructuration annoncés par le groupe.

25% des engagements, soit 9 engagements, ont porté sur les enjeux environnementaux et plus particulièrement sur l'évaluation de la performance des entreprises en matière de gestion de la biodiversité et leur alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris. Ces engagements ont eu lieu à l'occasion de dialogues collaboratifs, notamment dans le cadre de l'initiative FABRIC, lancée à l'automne 2024 par la Fondation Finance for Biodiversity, au sein de laquelle Sycomore AM a joué un rôle de lead investor dans les échanges avec Hermès.

La liste des entreprises du portefeuille de GIS Sycomore Ageing Population, avec lesquelles Sycomore AM a engagé un dialogue en 2025 est disponible en annexe.

Répartition des axes d'engagement par partie prenante



3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

CONTROVERSES, DIALOGUES ET ENGAGEMENTS

Des axes d'amélioration ont été communiqués à plusieurs entreprises à l'occasion de dialogues initiés dans le cadre de controverses, notamment avec LVMH, dans le cadre de la controverse concernant le travail forcé chez Christian Dior et Loro Piana. Sycomore AM recommande le renforcement de la traçabilité et de la transparence des chaînes de sous-traitance, et salue l'implication de LVMH concernant ces problématiques, qui se traduit notamment par la mise en place d'une gouvernance dédiée avec la création d'un comité de vigilance pour renforcer le pilotage des risques au sein du groupe ainsi que de l'arrivée d'une responsable des Droits Humains. Par ailleurs, le dialogue avec L'Oréal sur la controverse des défrisants capillaires aux États-Unis s'est poursuivi, Sycomore AM demandant davantage de transparence sur ce dossier.

PLAN DE TRANSITION ET ENGAGEMENTS

Concernant les entreprises des secteurs à fort enjeu climatique et en lien avec les exigences du label ISR, nous avons identifié 5 entreprises comme devant faire l'objet d'un engagement en raison de résultats en retard par rapport aux objectifs fixés par leur trajectoire de décarbonation.

En 2026, Astrazeneca, qui fait partie des 5 entreprises identifiées, a revu ses ambitions en termes de réduction du scope 3, avec dorénavant un objectif de réduction de 35% de ses émissions en 2030 par rapport à 2019, contre un objectif initial de réduction de 50%. Le scope 3 représente plus de 95% des émissions d'Astrazeneca.

D'autres engagements pourront être initiés au cas par cas en 2026.

PROGRÈS OBSERVÉS

Sycomore AM a également réalisé un suivi de 60 axes d'amélioration transmis les années précédentes à 17 entreprises du portefeuille et a constaté des progrès, répondant partiellement ou entièrement à l'objectif fixé, sur 38% de ces axes.

L'entreprise Nvidia a par exemple progressé sur le taux de féminisation à son conseil d'administration. En 2022, le conseil de Nvidia observait un taux de féminisation de 23%. L'objectif fixé par Sycomore AM dans le cadre de l'engagement avec l'entreprise était d'atteindre 40% de femme. Nvidia a atteint 38.5% de taux de féminisation à son conseil d'administration en 2025, soit cinq membres sur treize.

Chiffres clés sur les progrès réalisés sur les engagements antérieurs

- **60 actions d'engagement suivies en 2025**
- **38% de progrès observés sur ces 60 actions d'engagement**
- **57% des actions d'engagement toujours ouvertes**

Zoom sur l'engagement avec le Club 30%

En 2020, Sycomore AM a participé à la création de l'antenne française du 30% Club Investor Group. Après cinq ans d'existence, ce mouvement continue d'encourager la représentation des femmes au sein des équipes dirigeantes des entreprises de l'indice SBF 120 à un minimum de 30% d'ici 2025, et plus largement à promouvoir la diversité de genre à tous les niveaux des organisations, ainsi que la transparence sur ce sujet. L'intention n'est pas de fixer des quotas obligatoires mais d'encourager les entreprises qui déploient des démarches volontaires en vue de mettre en œuvre un changement significatif et durable.

En 2025, les investisseurs de la coalition ont initié ou poursuivi un dialogue avec 15 entreprises du SBF 120, toujours appuyés d'une liste d'indicateurs développés par le Club. Sur ces 15 entreprises, Sycomore AM mène l'engagement sur 2 d'entre elles et suit les activités d'engagement avec les autres au cas par cas. Les entreprises rencontrées démontrent, pour la plupart, une conscience accrue de l'importance de la mixité au sein des équipes dirigeantes, alors que le seuil symbolique de 30 % de femmes dans les comités exécutifs du SBF 120 a été franchi en 2025 (30,6 %) et que 56 % des sociétés dépassent désormais ce niveau. Cette dynamique se traduit par des plans d'action plus structurés et des objectifs plus explicites.

3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

Des marges de progrès demeurent toutefois, notamment le dépassement d'une approche centrée sur le seul seuil de 30 %, le renforcement de la transparence des plans d'action et de leur périmètre – en particulier afin de consolider des viviers de talents féminins, ou encore l'amélioration de la mesure et de la publication de l'écart de rémunération femmes hommes.

Dans un contexte challengeant sur les enjeux de diversité et d'inclusion, le maintien d'un dialogue constructif et l'intérêt pour le partage de bonnes pratiques constituent des signaux positifs. Afin de continuer d'accompagner l'évolution des organisations, le Club prévoit d'intégrer de nouveaux axes de travail à partir de 2026, notamment sur les enjeux croisés de l'intelligence artificielle et du genre.

Dans la continuité de son engagement, Sycomore AM a également contribué à la création et rejoint le Club 30% Germany à la fin de l'année 2023. 2025 marque la seconde année d'engagement de l'initiative, ciblant principalement les entreprises de l'indice DAX40.

Les constats : les échanges ont mis en évidence des progrès au niveau de la gouvernance, mais une représentation féminine encore inégale au sein des comités exécutifs et de direction, les objectifs de mixité sont souvent insuffisamment documentés et le pilotage de l'efficacité des dispositifs déployés reste hétérogène, notamment en matière de viviers de talents, de flexibilité du travail /équilibre de vie professionnelle et personnelle, et d'écart de rémunération.

En réponse, la coalition recommande de renforcer la transparence des objectifs et de leurs méthodologies, d'aligner les ambitions à tous les niveaux hiérarchiques, de mesurer plus systématiquement l'impact des actions mises en œuvre et de publier des indicateurs ajustés sur les écarts de rémunération, afin de soutenir des progrès durables et comparables dans le temps. C'est avec ces axes d'amélioration, ainsi que divers exemples de bonnes pratiques que Sycomore AM poursuit ses engagements en 2026.

Zoom sur l'engagement avec Hermès - FABRIC

Lancée à l'automne 2024 par la Fondation Finance for Biodiversity, l'initiative d'engagement collectif FABRIC est centrée sur les enjeux de biodiversité pour les secteurs du textile et de l'habillement. Elle réunit une quinzaine d'investisseurs internationaux et vise des échanges avec 16 entreprises. Sycomore AM a fait le choix de participer à FABRIC dès son lancement afin de dialoguer avec plusieurs entreprises autour des enjeux de traçabilité de leur chaîne de valeur, d'intégration et de reporting des enjeux de biodiversité et de fixation d'objectifs alignés avec la science. Plus spécifiquement, en 2025, Sycomore AM a organisé les dialogues, en tant qu'investisseur « lead », avec Hermès et Brunello Cucinelli et participé aux discussions menées avec LVMH, Moncler et Kering, en tant qu'investisseur « support ».

Lors des échanges entre Sycomore AM et Hermès, l'entreprise a souligné la complexité de l'évaluation biodiversité dans des chaînes d'approvisionnement diversifiées et adopte une approche fondée sur la priorisation des matières et des pressions en s'appuyant un outil de mesure d'empreinte biodiversité et la méthodologie SBTN. L'essentiel des impacts provient de l'amont, principalement des matières animales, puis des métaux et matières végétales, via des pressions liées à l'usage des sols, à la déforestation, au climat et à l'eau.

Hermès a finalisé les étapes 1 et 2 de SBTN et engagé l'étape 3, en parallèle de la soumission pour validation par le comité SBTN des deux premières. Hermès pourrait définir des cibles sur certaines matières et pressions prioritaires, sur la base de scénarios de référence en cours de définition et d'un engagement étroit avec les fournisseurs.

Hermès met en avant un modèle fondé sur des relations de long terme avec des fournisseurs majoritairement européens. Le Groupe s'appuie également sur des certifications avec une approche d'amélioration continue plutôt que des objectifs précis.

Sycomore AM a encouragé Hermès à renforcer la transparence sur son mix de matières premières, à l'image de certains de ses concurrents, et sur les niveaux de certification par matière première.

3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

3.2. Les Votes en assemblées générales

Afin de participer activement à la démocratie actionnariale, Sycomore AM vote systématiquement aux assemblées générales (AG) de l'ensemble des entreprises en portefeuille. En 2025, Sycomore AM a ainsi voté à 94% des assemblées générales en portefeuille (légèrement inférieur à 2023 à 98%). Plus précisément, Sycomore AM a voté à 100% des AG en portefeuille en France et à 92% des AG en portefeuille hors France. En raison de problèmes techniques trois AG hors-France n'ont pas pu être votée.

- 50 assemblées générales avec droits de votes, soient 890 résolutions ;
- 85% des assemblées générales avec au moins un vote contre ;
- 18% de votes contre.

Le taux de contestation moyen est de 18%. Comme le montre le graphique, les sujets de contestation les plus importants ont porté sur les opérations sur capital (31% des votes négatifs) et la rémunération des dirigeants exécutifs (37% des votes négatifs).

Thème	Part votes négatifs	Part votes positifs
Actionnariat salarié	0%	0%
Approbation des comptes et de la gestion	3,80%	0%
Autres motifs	6,25%	11,25%
Formalités	7,69%	23,08%
Modifications Statutaires	12,50%	12,50%
Nomination et rémunération des membres du conseil	0,84%	4,47%
Opérations sur capital	1,49%	30,60%
Rémunération des dirigeants exécutifs	3,92%	37,25%
Résolutions d'actionnaires	11,54%	15,38%
Total général	2,92%	15,17%

3. Les ENGAGEMENTS et VOTES en assemblées générales

Concernant les **rémunérations**, Sycomore AM est particulièrement vigilant à l'alignement des rémunérations des dirigeants avec l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes, notamment via l'intégration de critères ESG, à la modération des rémunérations perçues et à la transparence des politiques et rapports de rémunération. Concernant les **opérations sur capital**, Sycomore AM veille à l'intérêt des actionnaires minoritaires dans les autorisations demandées en assemblée général.

Au total 13 résolutions portaient sur des thèmes de durabilité dont 3 résolutions d'actionnaires commentées ci-dessous. Concernant les résolutions proposées par le management, Sycomore AM a notamment voté en faveur des rapports de durabilité de Givaudan et Prudential. D'autres résolutions soutenues concernaient des aides et donations faites par les entreprises, comme chez AstraZeneca et Unilever.

Sycomore AM a soutenu 73% des résolutions d'actionnaires proposées. La majorité des résolutions d'actionnaires votées en 2025 concernaient l'élection et la rémunération des administrateurs d'entreprises Italiennes, conformément aux pratiques de ce marché. Sycomore AM a également voté pour une résolution de Novo Nordisk visant à améliorer les conditions de travail sur les chantiers afin de garantir la sécurité des travailleurs. De plus, Sycomore AM a aussi voté pour une résolution concernant Service Now, visant à modifier le droit de convocation d'une assemblée extraordinaire, afin de garantir une représentation et des droits égaux à tous les actionnaires, estimant que l'exigence d'une ancienneté d'un an n'est pas déterminante et que le recours aux assemblées extraordinaires demeure encadré et qu'il n'y aura donc pas d'excès.

4. Annexe - Inventaire à fin 2025

INVENTAIRE DES ENTREPRISES INVESTIES AU SEIN DU FONDS GIS SYCOMORE AGEING POPULATION AU 31.12.2025

Les émetteurs investis à fin 2025 ayant fait l'objet d'un engagement au cours de l'année ont représenté 27.37% du portefeuille en poids.

Entreprise	Code ISIN	Poids	NEC*	CS**	Investissements durables	Engagements par pilier SPICE***
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	5.32%	7%	22%	Social	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH1499059983	4.29%	1%	62%	Social	
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	4.09%	1%	76%	Social	
ASML HOLDING NV	NL0010273215	4.00%	12%	27%	Environnement et Social	
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3.99%	15%	43%	Environnement et Social	People
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	3.98%	11%	35%	Environnement et Social	
ABB LTD-REG	CH0012221716	3.92%	16%	25%	Environnement	
DANONE	FR0000120644	3.78%	10%	31%	Environnement et Social	
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3.77%	0%	36%	Social	People
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	3.46%	0%	41%	Social	Clients and People
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	3.43%	-1%	11%	Social	
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	3.41%	1%	72%	Social	Environment
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	3.12%	-1%	52%	Social	
AXA SA	FR0000120628	2.49%	1%	36%	Social	
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CH0210483332	2.43%	-1%	0%	Non durable	
TECHNOGYM SPA	IT0005162406	2.33%	0%	40%	Social	
KBC GROUP NV	BE0003565737	2.24%	0%	29%	Social	
FRESENIUS SE & CO KGAA	DE0005785604	2.18%	0%	53%	Social	
SAP SE	DE0007164600	2.18%	1%	33%	Environnement et Social	Clients, Investor, People
FINECOBANK SPA	IT0000072170	2.10%	5%	19%	Social	
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	1.89%	-15%	0%	Social	Environment
RELX PLC	GB00B2B0DG97	1.88%	0%	42%	Environnement et Social	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00BHJYC057	1.78%	0%	0%	Non durable	
UNILEVER PLC	GB00BVZK7T90	1.75%	3%	-2%	Non durable	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	1.74%	0%	30%	Environnement et Social	
LOREAL	FR0000120321	1.69%	0%	8%	Social	

4. Annexe - Inventaire à fin 2025

Entreprise	Code ISIN	Poids	NEC*	CS**	Investissements durables	Engagements par pilier SPICE***
ASR NEDERLAND NV	NL0011872643	1.53%	0%	33%	Social	
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	1.32%	0%	63%	Social	Society & Suppliers
TRIGANO SA	FR0005691656	1.26%	0%	1%	Non durable	
BIOMERIEUX	FR0013280286	1.24%	0%	56%	Social	Investor
GALDERMA GROUP AG	CH1335392721	1.20%	-2%	12%	Non durable	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	1.20%	-13%	-4%	Social	Environment and Investor
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GB0005603997	1.17%	0%	18%	Non durable	
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	1.13%	-4%	12%	Non durable	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	DE000SHL1006	1.11%	1%	62%	Social	Clients
LONZA GROUP AG-REG	CH0013841017	1.11%	-1%	62%	Social	
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	0.69%	0%	75%	Social	Investor
GIVAUDAN-REG	CH0010645932	0.69%	5%	5%	Environnement	Environment
STRYKER CORP	US8636671013	0.69%	0%	71%	Social	Investor
ASM INTERNATIONAL NV	NL0000334118	0.66%	11%	27%	Environnement et Social	
SANOFI	FR0000120578	0.66%	3%	70%	Social	Investor
ALCON INC	CH0432492467	0.65%	0%	45%	Social	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	CH1175448666	0.50%	0%	55%	Social	
AMPLIFON SPA	IT0004056880	0.49%	0%	52%	Social	
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	0.49%	0%	77%	Social	
BRUNELLO CUCINELLI SPA	IT0004764699	0.48%	-2%	0%	Social	Environment
SERVICENOW INC	US81762P1021	0.42%	2%	13%	Social	
BEIERSDORF AG	DE0005200000	0.39%	2%	7%	Social	People
NVIDIA CORP	US67066G1040	0.28%	-9%	25%	Social	
DUOLINGO	US26603R1068	0.19%	6%	46%	Social	Environment and Investor
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	0.19%	5%	42%	Environnement et Social	
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	GB00BVZK7T90	0.10%	3%	-2%	Non durable	
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	0.06%	2%	15%	Social	

4. Annexe - Inventaire à fin 2025

Entreprises engagées et investies au cours de l'année et sorties de portefeuilles à fin 2025.

Titre	Piliers SPICE
Merck KGAA	Investor
Taiwan Semiconductor	Environment

Entreprises engagées en 2025 sur des axes transmis les années précédentes.

Titre	Piliers SPICE
Danone	Society & Suppliers
L'Oreal	Clients, Investor, People
Munich re	Investor
NVIDIA CORP	Clients, Investor, Society & Suppliers

*NEC pour Net Environmental Contribution : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis de la transition écologique. **CS pour Contribution Sociétale des produits et services : mesure, sur une échelle de -100% à +100%, pour chaque entreprise, de la contribution de son offre de produits et services aux défis sociétaux. ***SPICE pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients et Environment : note fondamentale des entreprises intégrant les enjeux ESG, sur une échelle de 1 à 5 où 5 est la meilleure note. La [politique d'intégration ESG](#) de Sycomore AM détaille les éléments pris en compte dans son modèle d'analyse fondamentale SPICE.

4. Annexe - Inventaire à fin 2025

INDICATEURS D'INCIDENCES NÉGATIVES DU RÈGLEMENT DIT « SFDR » PORTANT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS AU 31.12.2025

Ces indicateurs sont consolidés à l'échelle du fonds, les données de l'indice de référence sont fournies à titre de comparaison. Les résultats sont à prendre avec précaution compte-tenu du niveau de maturité variable des informations reportées ou estimées et du taux de couverture faible sur certains indicateurs. Ce reporting est donné à titre indicatif en réponse aux exigences du label ISR et ne fait pas l'objet d'exigences de performances spécifiques à l'échelle du fonds.

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	UNITÉ	FONDS	COUVERTURE DU FONDS	INDICE	COUVERTURE INDICE
ÉMISSIONS CARBONE	tonnes eq CO2	51514	99%	185135	99%
EMPREINTE CARBONE	tonnes eq CO2/M€	162	99%	582	99%
INTENSITÉ CARBONE	tonnes eq CO2/M€	432	100%	1057	100%
EXPOSITION FOSSILE	%	0%	92%	4%	96%
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	%	49%	97%	56%	100%
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	GWh/M€	0.31	97%	34%	100%
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	%	34%	97%	35%	100%
POLLUTION DE L'EAU	tonnes/M€	0.00	18%	0.03	16%
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	tonnes/M€	0.08	97%	8.23	100%
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES ET DE L'OCDE	%	0%	97%	0%	100%
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES	%	0%	97%	0%	100%
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	%	10%	83%	13%	93%
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	%	42%	97%	43%	100%
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	%	0%	97%	1%	100%

4. Annexe - Inventaire à fin 2025

INDICATEUR D'INCIDENCE NÉGATIVE	DEFINITION
ÉMISSIONS CARBONE	Émissions de gaz à effet de serre, scope 1, 2 et 3
EMPREINTE CARBONE	Empreinte carbone, scope 1, 2 et 3
INTENSITÉ CARBONE	Intensité carbone, scope 1, 2 et 3
EXPOSITION FOSSILE	Part des investissements réalisés dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles
PART CONSO & PROD ÉNERGIES NON RENOUVELABLE	Part de la production et de la consommation d'énergie issue d'énergies non renouvelables
INTENSITÉ DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE DES SECTEURS À FORT IMPACT CLIMATIQUE	Consommation d'énergie en GWh par million EUR de revenu des entreprises investies
ACTIVITÉS AYANT UN IMPACT NÉGATIF SUR LA BIODIVERSITÉ	Part des investissements réalisés dans des entreprises avec des activités pouvant impacter négativement la biodiversité et situées dans ou près de zones sensibles pour la biodiversité
POLLUTION DE L'EAU	Tonnes d'émissions dans l'eau rejetées par les entreprises investies, par million EUR investi
PRODUCTION DE DÉCHETS DANGEREUX	Tonnes de déchets dangereux produits par les entreprises investies, par million EUR investi
VIOLATIONS DES PRINCIPES DU PACTE MONDIAL DES NATIONS UNIES ET DE L'OCDE	Part des investissements réalisés dans des entreprises ayant violé les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales
ABSENCE DE PROCESSUS ET DE MÉCANISMES DE CONTRÔLE DE CONFORMITÉ AUX PRINCIPES DU PACTE MODIAL DES NATIONS UNIES	Part des investissements réalisés dans des entreprises n'ayant pas mis en place de politiques visant à suivre la conformité avec les principes du pacte mondial des Nations Unies ou les principes directeurs de l'OCDE pour les multinationales ou n'ayant pas de dispositif d'alertes pour gérer les violations à ces principes
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON AJUSTÉ ENTRE LES SEXES	Moyenne de l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes des entreprises investies, non ajustée
MIXITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	Part des femmes dans les conseils d'administration des entreprises investies
EXPOSITION À DES ARMES CONTROVERSÉES	Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la production ou la vente d'armes controversées

www.generali-investments.com

GIS Sycomore Ageing Population est un compartiment de Generali Investments SICAV (société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples régie par les lois du Grand-Duché du Luxembourg), ayant pour Société de gestion Generali Investments Luxembourg S.A., qui a délégué la gestion de ce compartiment à Sycomore Asset Management et la coordination de l'activité de promotion à Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Les informations contenues dans le présent document sont publiées à titre purement indicatif. Par ailleurs, elles ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent ni une offre, ni une recommandation personnalisée en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement ou services d'investissement présentés. Elles ne sont pas liées ni destinées à constituer la conclusion d'aucun contrat ou engagement. Ce document ne constitue en aucun cas la recommandation d'une stratégie, ni un conseil d'investissement. Les informations contenues dans ce document sont régulièrement mises à jour. Aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreurs ou d'omissions et de pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont prévues. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et le produit présenté présente un risque de perte en capital. Le client devra lire attentivement le DIC, qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus ; ces documents sont disponibles sur notre site Internet (www.generali-investments.com), sur celui de Generali Investments Luxembourg S.A. (www.generali-investments.lu), Société de gestion de Generali Investments SICAV, et auprès des distributeurs.

Generali Investments est une marque regroupant, entre autres, Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Sycomore Asset Management. Generali Investments fait partie du Groupe Generali créé en 1831 à Trieste sous le nom de Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

Certaines informations contenues dans cette publication ont été obtenues par des sources extérieures à Sycomore Asset Management et Generali Investments Luxembourg S.A.. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins utilisées dans le présent document, aucune certitude n'est donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité.