



sycomore
am

sycomore
francecap

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 672,4€

Actifs | 118,3 M€

SFDR 8

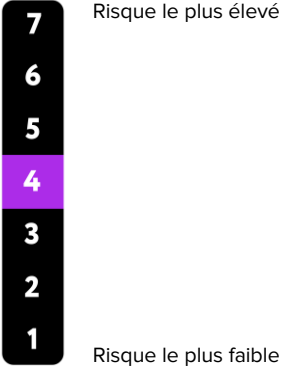
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

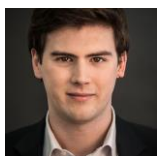
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

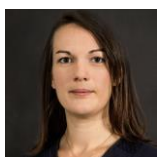
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Hadrien BULTE
Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

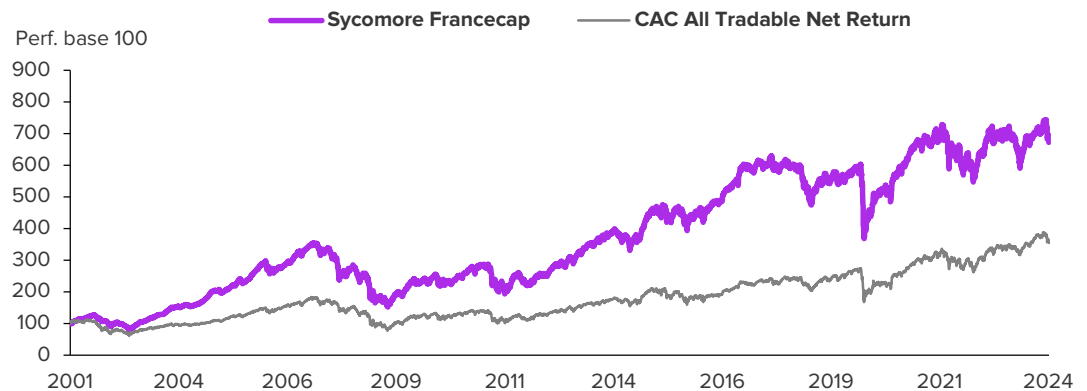
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, 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. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

Performances au 28.06.2024



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-8,9	-2,6	-4,7	0,4	18,0	572,4	8,8	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-6,7	0,6	2,6	18,5	43,1	254,8	5,7	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-4,7%	16,3%	16,9%	5,5%	-0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,3%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Après un mois de mai prometteur, la tendance relative favorable pour les petites et moyennes valeurs a été stoppée net par la dissolution de l'Assemblée nationale. Les valeurs financières ou liées à la construction ont également beaucoup souffert. Certains titres abandonnent plus de 15% sur le mois comme Trigano, Société Générale, Worldline, Burelle ou Sopra. Les valeurs qui résistent le mieux dans ce contexte politique incertain sont Sanofi, Neoen, Sodexo, Believe et Nexans. Neoen a reçu une offre de rachat de la part du fonds canadien Brookfield à un prix de 39.85 €. Suite à la décision de dissoudre l'assemblée, nous avons réalisé quelques ajustements à la marge dans notre portefeuille en réduisant les positions sur les banques et les "utilities" (Engie et Veolia).



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

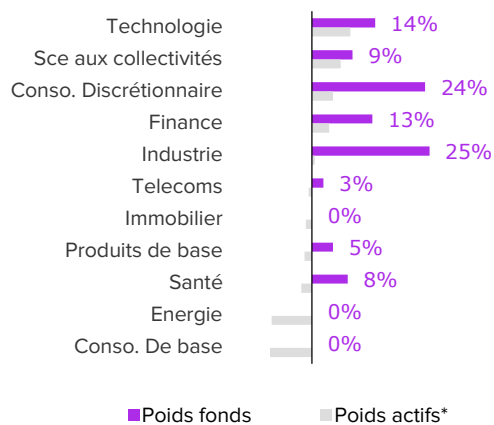
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	24%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	5,7 Mds €

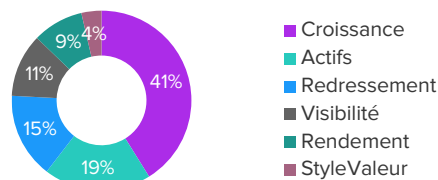
Exposition sectorielle



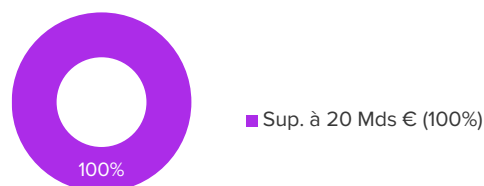
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	10,1x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	13,1%
Rendement 2024	3,8%	3,5%

Style



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,7/5
Note S	3,4/5	3,3/5
Note P	3,7/5	3,7/5
Note I	3,7/5	3,8/5
Note C	3,7/5	3,7/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian dior	9,0%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	5,8%	3,2/5	+4%	9%
Wendel	5,4%	3,4/5	0%	38%
Sanofi	5,3%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Verallia	4,3%	3,8/5	-52%	-15%
Teleperformanc e	3,7%	3,2/5	-1%	8%
BNP paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Axa	3,4%	3,7/5	0%	37%
Alten	3,0%	3,9/5	0%	22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Sanofi	5,0%	0,02%
Négatifs		
Peugeot	6,2%	-0,95%
Société générale	2,5%	-0,57%
Sopra-steria	2,8%	-0,49%

Mouvements

Achats

Eiffage

Renforcements

Wendel

Edenred

Ventes

Allègements

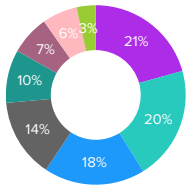
Engie

Société générale

Sodexo



Thématiques durables



- Santé et protection
- Transition énergétique
- Digital et communication
- Transformation SPICE
- Accès et inclusion
- Leadership SPICE
- Gestion durable des ressources
- Nutrition et bien-être

Note ESG

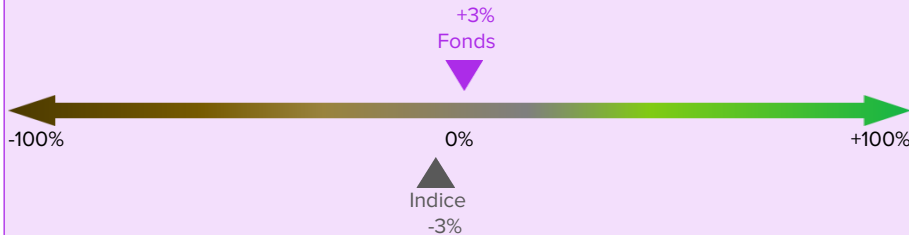
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

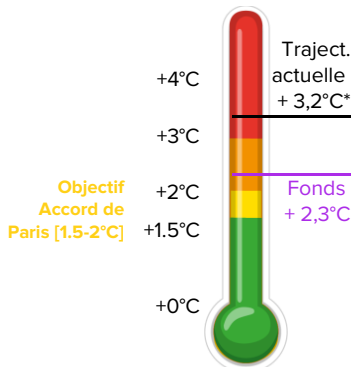
Taux de couverture : fonds 91% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

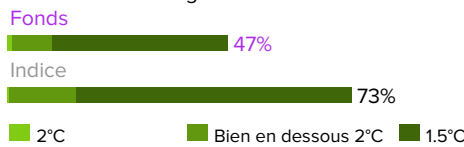
Taux de couverture : fonds 93%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

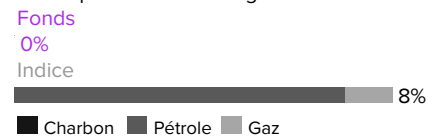
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

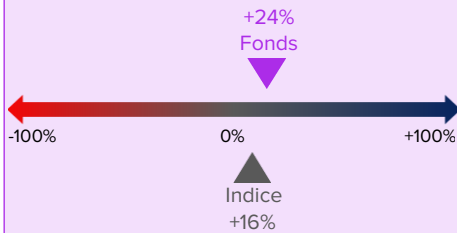


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

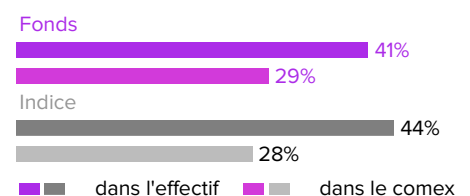


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 91%

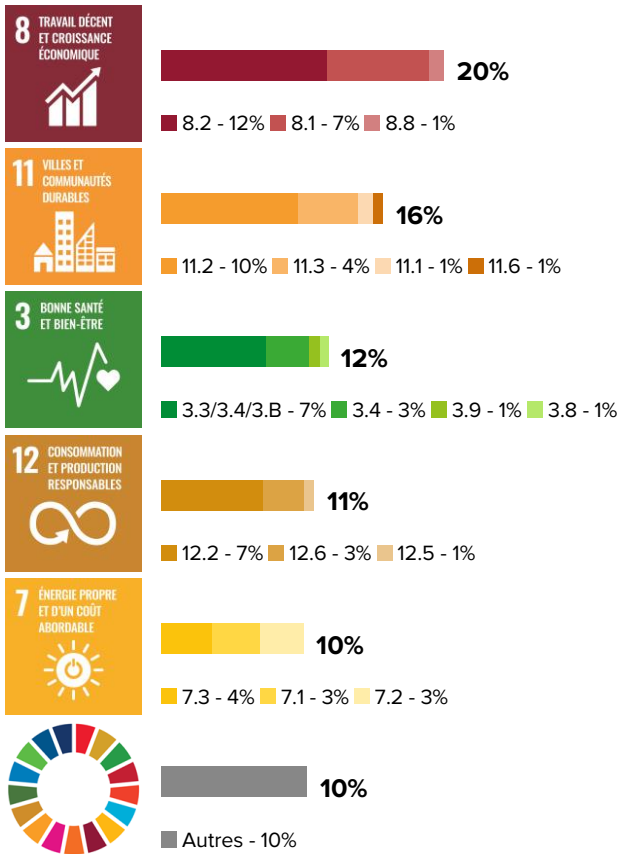
Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 97%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes. Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée. Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 32%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Lors d'une rencontre avec le management, nous avons eu l'occasion d'échanger sur l'économie circulaire au sein du groupe : 85% des composants des véhicules produits par le groupe peuvent être recyclés. Le pourcentage de matériaux recyclés qui entrent dans la composition des nouveaux véhicules n'est que de 30%, car les matériaux recyclés ne peuvent pas toujours répondre aux normes techniques de résistance nécessaires aux critères de sécurité du groupe, à l'image de l'aluminium par exemple.

Saint-Gobain

Nous avons participé à une réunion très intéressante sur la diversité des genres avec Saint Gobain dans le cadre du 30% Club France. L'entreprise est assez transparente sur ses IPC et objectifs en matière de diversité. Parmi les bonnes pratiques identifiées, notons que le groupe a réalisé des efforts importants pour rendre les postes d'ouvrier accessibles aux femmes et aider les femmes cadres à accéder à des fonctions de dirigeants non-exécutifs au sein de leurs filiales.

Controverses ESG

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publications de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous traitance.

Votes

8 / 8 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.