



sycomore
am

sycomore sélection pme

OCTOBRE 2024

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 5.955,2€

Actifs | 93,1 M€

SFDR 8

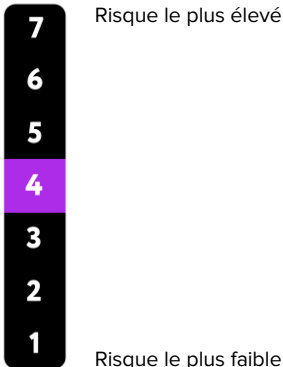
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

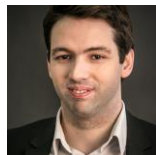


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



France



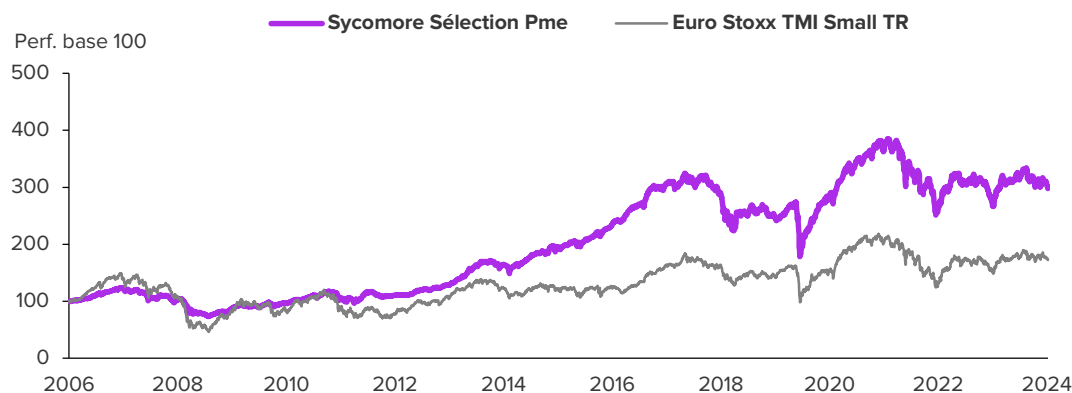
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement aux actions des pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI) européennes, répondant aux critères de sélection du PEA-PME, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-5,2	-7,0	10,2	-21,5	21,9	197,8	6,2	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	-6,0	-4,2	13,7	-17,8	13,7	72,2	3,0	15,0	-24,1	12,6	13,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-4,3%	15,3%	21,5%	11,4%	-0,6	-0,1	-34,8%	-43,1%
Création	0,7	0,4	4,5%	12,0%	22,0%	15,5%	0,4	0,2	-45,0%	-69,0%

Commentaire de gestion

Le fonds aura connu une performance relative décevante sur le mois d'octobre avec un début de saison de publications trimestrielles plutôt mitigé qui aura entraîné des baisses à deux chiffres sur plusieurs émetteurs présents en portefeuille. En particulier, plusieurs sociétés ont souffert des difficultés persistantes dans l'économie allemande. C'est le cas de Amadeus Fire (avertissement sur résultats en raison de la plus faible demande en travail temporaire), de Cancom (même si le groupe n'a pas encore publié, il est impacté par l'avertissement sur résultats d'un acteur comparable, Bechtle), ou encore Steico (nouvelle construction toujours sous pression et des surcapacités pesant sur les prix de vente) et Elmos (affecté par les pressions sur le secteur automobile européen et le read-across de résultats mitigés de Melexis, même si Elmos devrait moins souffrir en raison d'une moindre exposition à l'électrification du véhicule). Enfin, Mersen est pénalisé par un ralentissement soudain de la demande, notamment sur le solaire en Chine et sur les semiconducteurs. En revanche, Trigano bénéficie de la validation par les autorités de la concurrence du rachat de Bio Habitat, la filiale de Bénéteau spécialisée dans les mobils homes.



Caractéristiques

Date de création

31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470

Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP

Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

MSCI EMU Small Cap Index

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

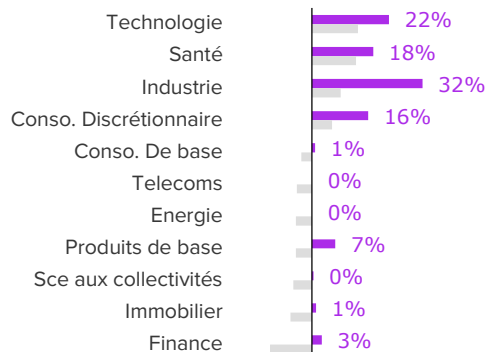
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	68
Poids des 20 premières lignes	42%
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

Exposition sectorielle

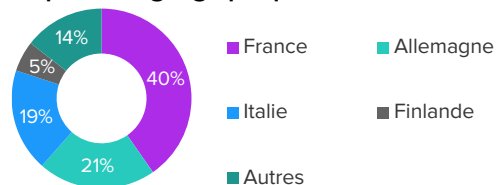


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

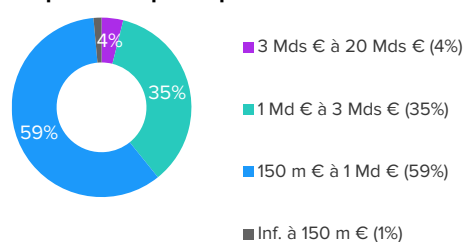
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,3x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2024	10,2%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	10,3%
Rendement 2024	2,6%	4,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Note S	3,4/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,7/5	3,4/5
Note C	3,7/5	3,3/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nexus ag	2,5%	3,5/5	+4%	33%
Esker	2,4%	3,7/5	+2%	39%
Cewe	2,4%	3,8/5	0%	0%
Technogym	2,3%	4,0/5	0%	21%
San lorenzo	2,2%	3,8/5	-100%	-50%
Stemmer imaging	2,2%	3,6/5	-2%	0%
Coface	2,2%	3,3/5	-4%	42%
Robertet	2,1%	3,6/5	+7%	10%
Trigano	2,1%	3,5/5	-10%	9%
Delta plus	2,1%	3,3/5	0%	75%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Steico	1,8%	0,06%
Rovi	2,0%	0,05%
El.en	1,3%	0,03%
Négatifs		
Befesa	2,0%	-0,06%
Lu-ve	1,9%	-0,02%
Seche environnement	2,0%	-0,02%

Mouvements

Achats

Renforcements

Norconsult as
zignago vetro group
Aubay

Ventes

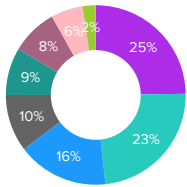
Marr
Verallia
Elis

Allègements

Atoss software
Pva tepla
Sidetrade



Thématiques durables



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

Note ESG

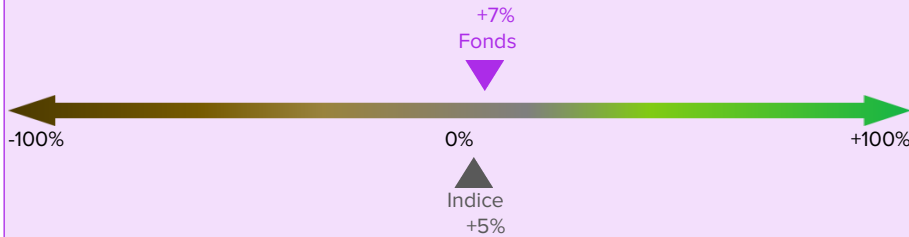
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

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 94% / indice 79%



Taxonomie européenne

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

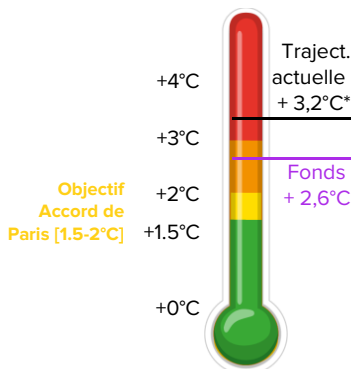
Taux de couverture : fonds 88% / indice 98%



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.

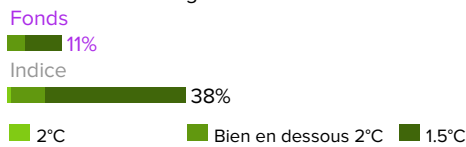
Taux de couverture : fonds 50%



*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

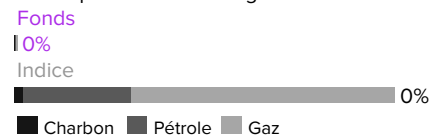
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 76% / indice 98%



Exposition fossile

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

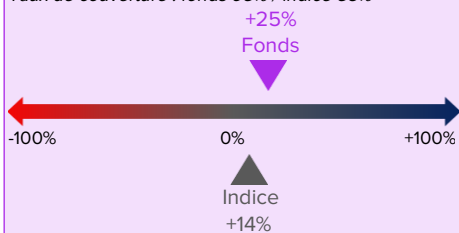


Analyse sociale et sociétale

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 98% / indice 85%



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 97% / indice 90%

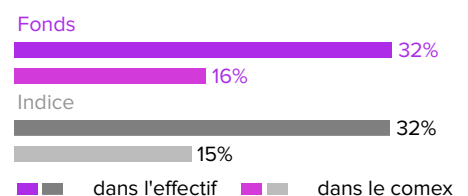


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 88% / indice 85%

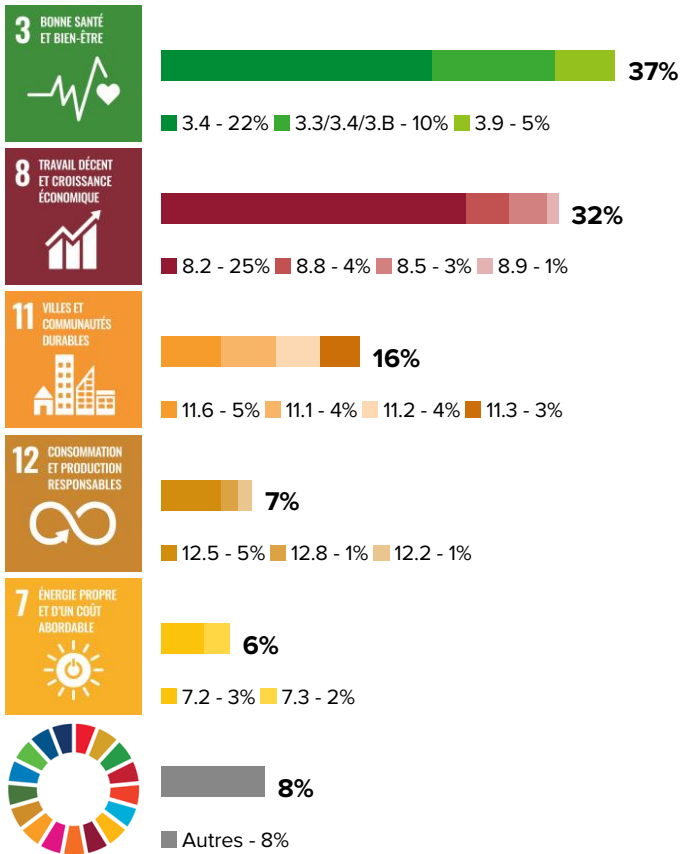
Taux de couv. Comex: fonds 86% / indice 90%



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 : 16%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Virbac

Sycomore a été support d'un engagement avec Virbac au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club Smid. Plusieurs axes d'amélioration ont été partagés à l'entreprise tels que : augmenter le poids des critères ESG dans la rémunération et s'assurer de leur cohérence avec la feuille de route RSE, publier le niveau d'assiduité du censeur au conseil, augmenter l'indépendance du comité d'audit, séparer le vote sur le quitus de celui sur l'approbation des comptes.

Derichebourg

Nous avons initié un engagement avec Derichebourg au sujet de la gouvernance dans le cadre du Club SMID. Nous avons partagé plusieurs axes d'amélioration à l'entreprise tels que : clarifier les principales compétences considérées comme clefs pour le bon fonctionnement du Conseil, communiquer sur les personnes/comités en charge des plans de succession du top management ou encore améliorer la transparence et l'exigence des critères de rémunération des dirigeants (financiers et ESG).

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).