



**sycomore  
am**

# sycomore sélection pme

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 70,8€

Actifs | 124,6 M€

## SFDR 8

### Investissements durables

% Actif net: ≥ 50%

% Entreprises\*: ≥ 50%

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



France

France

### Indicateur de risque

7  
6  
5  
4  
3  
2  
1

Risque le plus élevé

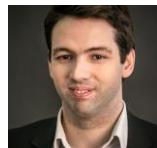
Risque le plus faible

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

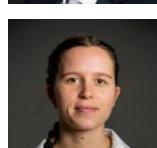
### Équipe de gestion



Alban  
PRÉAUBERT  
Gérant



Hugo MAS  
Gérant



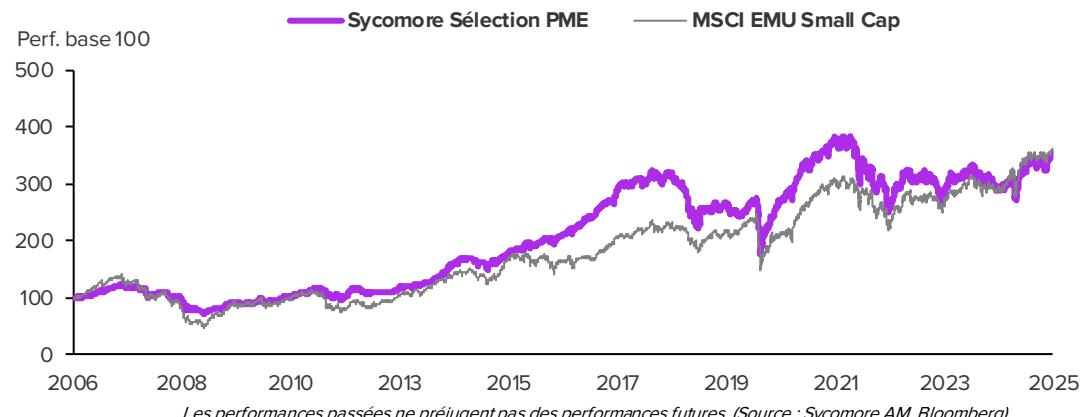
Claire  
MOUCHOTTE  
Analyste Durabilité

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs européennes répondant aux critères de sélection du PEA-PME

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon minimum de placement recommandé de 5 ans, en investissant principalement sur des entreprises cotées qui répondent aux critères de sélection du PEA-PME. Exposé de 60% à 100% 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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %		3,1	20,5	20,5	18,8	11,9	254,1	6,7	-8,3	7,4	-21,9
Indice %		2,4	24,5	24,5	42,6	45,7	262,5	6,9	0,4	14,0	-17,1

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Index
3 ans	0,9	0,8	-3,7%	12,5%	14,2%	6,2%	0,2	-1,1	-18,4%	-15,6%
Création	0,8	0,5	2,9%	12,1%	18,1%	11,3%	0,5	0,0	-45,0%	-65,3%

### Commentaire de gestion

Malgré les fortes incertitudes géopolitiques et commerciales qui auront émaillé 2025, l'économie mondiale aura affiché une résilience importante (3,2% de croissance selon les prévisions de l'OCDE) et les marchés boursiers auront nettement progressé. En particulier, les Smids auront connu un net regain d'intérêt, comme en témoigne la progression de près de 20% sur l'année du fonds. Bilfinger, Technogym, Pfisterer ou encore Almirall auront fortement contribué à cette solide performance. L'année finit sur une note positive avec un mois de décembre également en progression, porté notamment par la forte progression de Vienna Insurance Group, initié en tout début de période, et dont 1/3 de la forte progression annuelle (>100%) s'est réalisé depuis le 4 décembre, date de l'annonce du nouveau plan stratégique. VIG est un assureur leader sur le marché autrichien et en Europe de l'Est, avec un ratio de solvabilité très élevé (286% avant l'acquisition de Nürnberger) et une décote de valorisation qui nous semble injustifiée par rapport aux comparables européens.



## 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 de gestion fixes et admin

Part I - 1,20%

Part R - 2,20%

### Com. de surperformance

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

### Com. de mouvement

Aucune

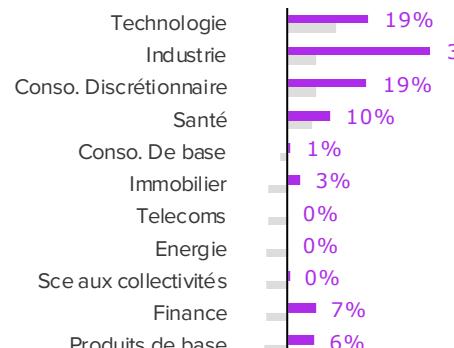
## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	78
Poids des 20 premières lignes	39%
Capi. boursière médiane	1,2 Mds €

## Valorisation

Fonds	Indice
17,8x	13,9x
2,8%	5,0%
2,0x	1,4x
11,0%	9,9%
2,5%	3,4%

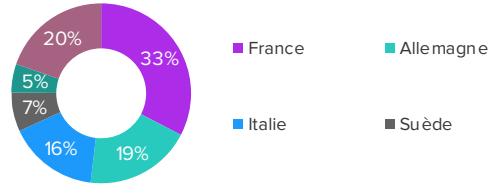
## Exposition sectorielle



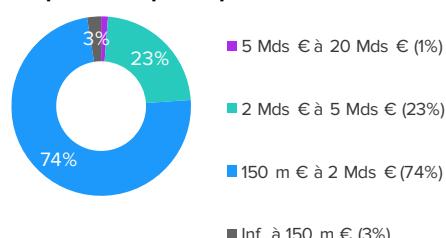
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids MSCI EMU Small Cap

## 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	3,3/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,4/5
Note I	3,7/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Technogym	2,7%	4,0/5	0%	40%
Lu-Ve	2,4%	3,8/5	0%	0%
Bilfinger	2,4%	3,5/5	+2%	4%
Trigano	2,3%	3,3/5	0%	1%
Befesa	2,3%	3,4/5	+47%	50%
Almirall	2,2%	3,4/5	+0%	52%
Virbac	2,2%	3,8/5	-12%	6%
Evs Broadcast	2,0%	3,5/5	0%	0%
Comer Industries	2,0%	3,8/5	0%	0%
Aubay	1,8%	3,8/5	0%	10%

## Contributeurs à la performance

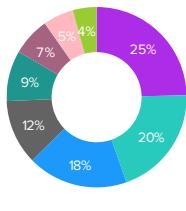
	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Vienna Insurance	1,0%	0,35%
Comer Industries	2,1%	0,25%
Compagnie Des Alpes	1,6%	0,23%
<b>Négatifs</b>		
Puuilo	1,5%	-0,24%
Lime Technologies	1,0%	-0,10%
Ovh Groupe	0,5%	-0,08%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Koninklijke Heijmans N.V	Id Logistics Group Saca		Atoss Software
Vienna Insurance Group Ag Wien	Inwido		Bilfinger
Aixtron	Granges		Coface



## Thématiques durables



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

## Note ESG

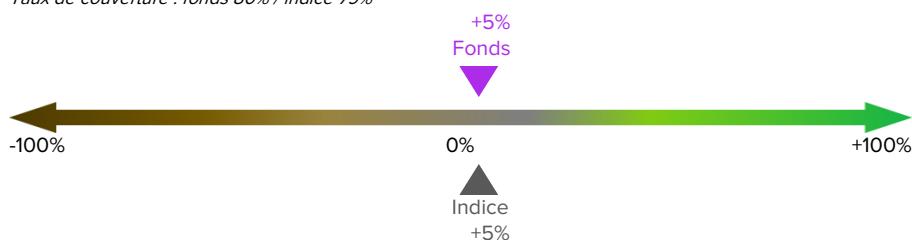
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1,0 ou 1,1.

Taux de couverture : fonds 80% / indice 79%



### Intensité carbone des revenus\*\*

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 79% / indice 93%

Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> / k€	695 1161

### Alignment climatique – SBTi

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

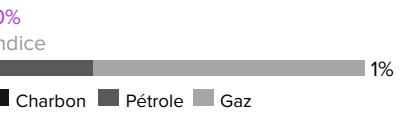
Fonds



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

Fonds

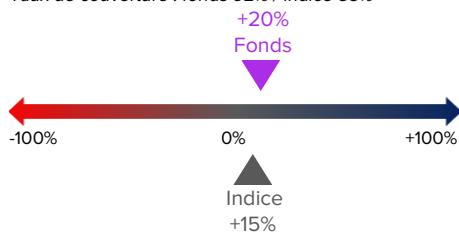


## Analyse sociale et sociétale

### 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 92% / indice 85%



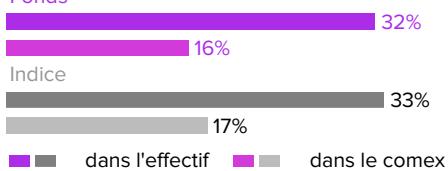
### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif: fonds 92% / indice 93%

Taux de couv. Comex: fonds 84% / indice 95%

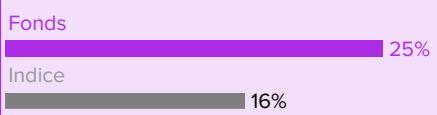
Fonds



### Croissance des effectifs\*\*

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

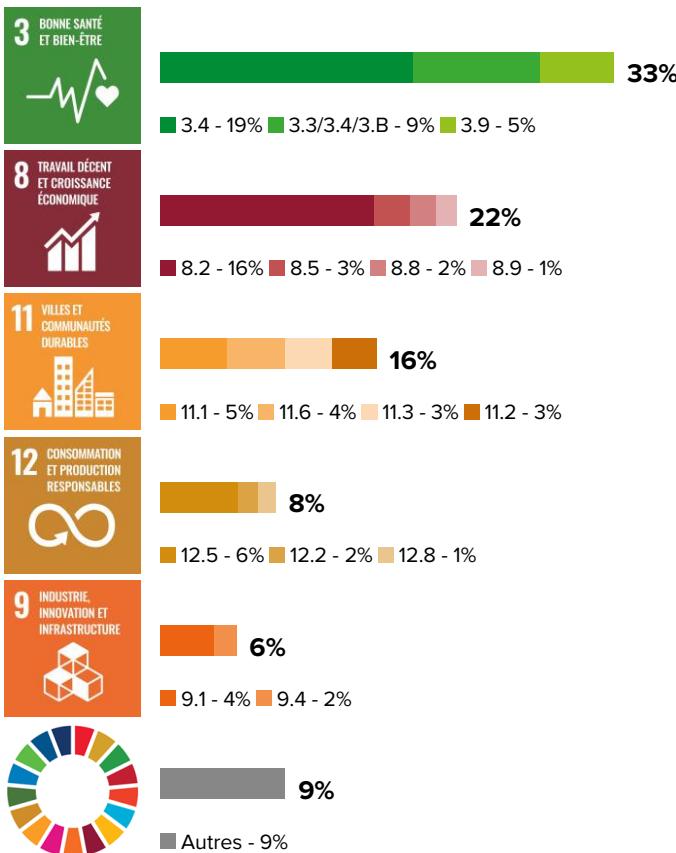
Taux de couverture : fonds 87% / indice 90%





# sycomore sélection pme

## 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 : 25%

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Equasens

Nous avons repris un engagement au sujet du capital humain avec Equasens dans le cadre du Club SMID. Nous avons eu un échange très ouvert en présence de la DRH et de son équipe. En particulier, le groupe a lancé en 2025 sa 1ère enquête d'engagement des salariés globale avec ChoosemyCompany. Nous leur avons recommandé de communiquer les résultats dans le prochain URD (participation, taux d'engagement mais aussi axes d'amélioration et actions mises en place).

### 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](#).

#### Séché Environnement

Nous avons échangé avec le responsable RSE de la société et avons pu couvrir des sujets variés : stratégie climat, certification auprès du Science Based Targets Network, enjeux sociaux, conduite responsable de l'activité et gouvernance. Séché a avancé sur la collecte et l'analyse des données d'émissions carbone et devrait publier davantage d'information sur la contribution des leviers de décarbonation dans le prochain rapport annuel.

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](http://www.sycomore-am.com).