



sycomore
am

sycomore sélection pme

DÉCEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | FR0011707488

Valeur liquidative | 5.185,5€

Actifs | 90,3 M€

SFDR 8

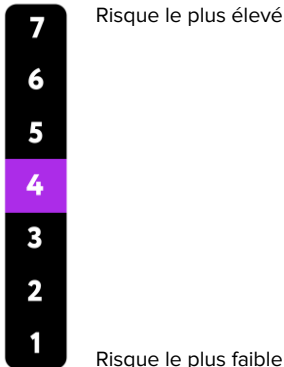
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

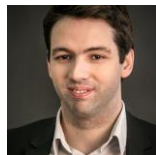


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



France



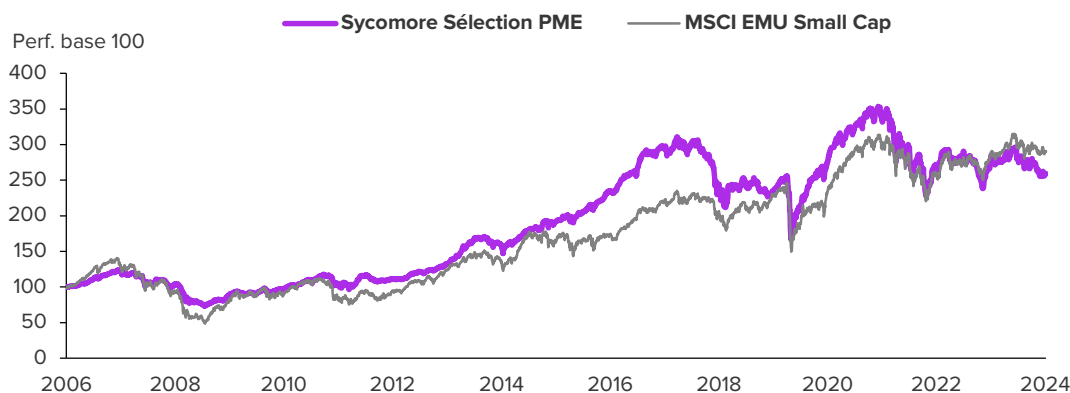
France

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 31.12.2024



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

	déc. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,6	-9,4	-9,4	-25,8	4,5	159,3	5,3	6,2	-22,9	18,2	19,2
Indice %	0,7	0,4	0,4	-5,1	23,4	191,1	6,0	14,0	-17,1	23,3	5,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-8,6%	15,2%	17,0%	7,2%	-0,8	-1,1	-35,5%	-29,8%
Création	0,8	0,5	2,0%	12,0%	18,3%	11,5%	0,4	-0,1	-46,5%	-65,3%

Commentaire de gestion

Les nouvelles baisses de taux actées par la BCE et la Fed ont globalement soutenu les marchés sur cette fin d'année, même si Jerome Powell a un peu rabaissé les attentes des investisseurs sur les nouvelles baisses attendues aux Etats-Unis pour 2025. Le fonds bénéficie des solides performances de Puuilo (excellente rentabilité grâce à la montée en puissance des marques de distributeurs et surperformance du marché qui va se poursuivre grâce au déploiement des nouveaux magasins), d'Energiekontor (abaissement de guidances pour 2024 en raison de décalages de ventes de projets en Ecosse et Allemagne mais confirmation des guidances LT et sécurisation de permis de construire pour 1,1 GigaWatt) ou Derichebourg (résultats meilleurs qu'attendus en dépit d'un contexte difficile sur les marchés de l'automobile et de la construction). Sesa souffre en revanche en raison des difficultés de la division digital green.



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

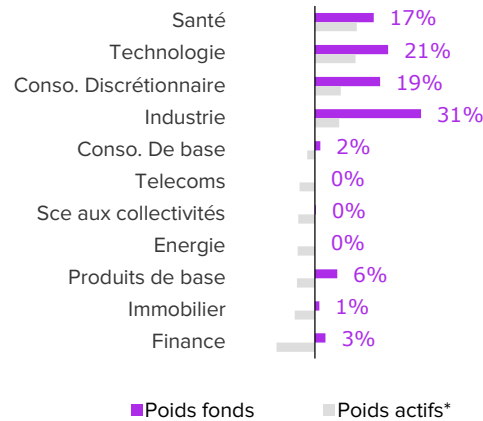
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	66
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

Exposition sectorielle

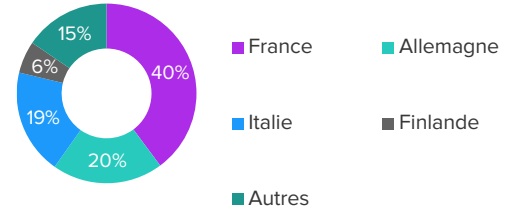


*Poids fonds - Poids MSCI EMU Small Cap

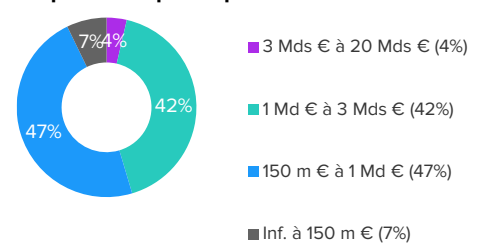
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,3x	10,5x
Croissance bénéficiaire 2024	6,9%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	12,6%	11,7%
Rendement 2024	2,7%	4,1%

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	3,5/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nexus ag	3,7%	3,6/5	+4%	33%
Cewe	2,6%	3,7/5	0%	0%
Esker	2,5%	3,7/5	+2%	39%
Technogym	2,5%	4,0/5	0%	21%
Coface	2,4%	3,3/5	-4%	42%
Lectra	2,4%	3,4/5	0%	11%
Elmos	2,4%	3,6/5	+3%	0%
Evs broadcast	2,3%	3,5/5	0%	0%
San lorenzo	2,2%	3,6/5	-100%	-50%
Trigano	2,1%	3,3/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Energiekontor	1,8%	0,26%
Elmos	2,4%	0,22%
Derichebourg	1,2%	0,19%
Négatifs		
Delta plus	2,2%	-0,29%
Lectra	2,6%	-0,19%
Sesa	0,9%	-0,17%

Mouvements

Achats

Piaggio & C SpA

ID Logistics Group SACA

Renforcements

Voyageurs du Monde

PVA TePla AG

Ventes

Medios AG

Teract SA

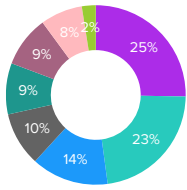
Allègements

Derichebourg SA

Arverne Group SA



Thématiques durables



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

Note ESG

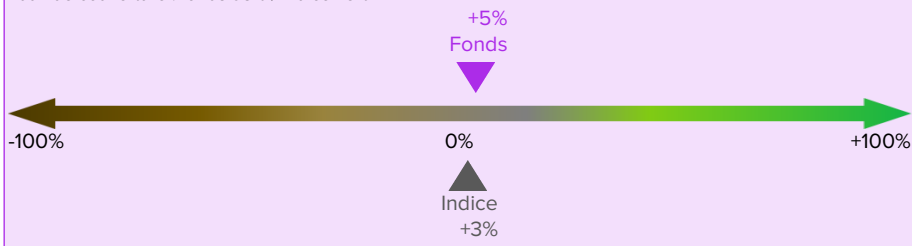
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des 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 sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 78%



Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

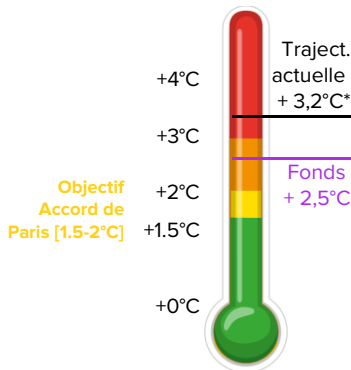
Taux de couverture : fonds 91% / indice 98%



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.

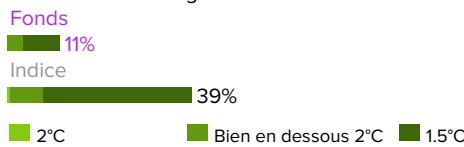
Taux de couverture : fonds 84%



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

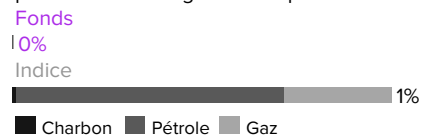
Alignement climatique – SBTi

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



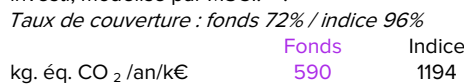
Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

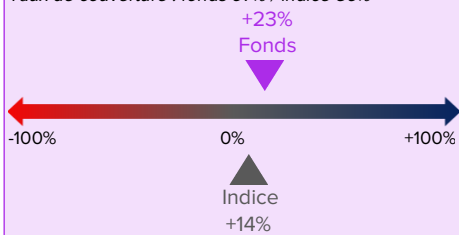


Analyse sociale et sociétale

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 97% / indice 86%



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.

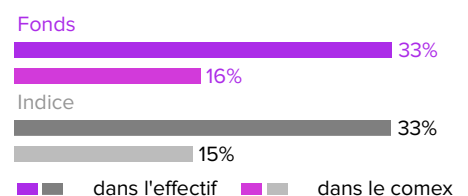
Taux de couverture : fonds 97% / indice 90%



Egalité professionnelle ♀/σ

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

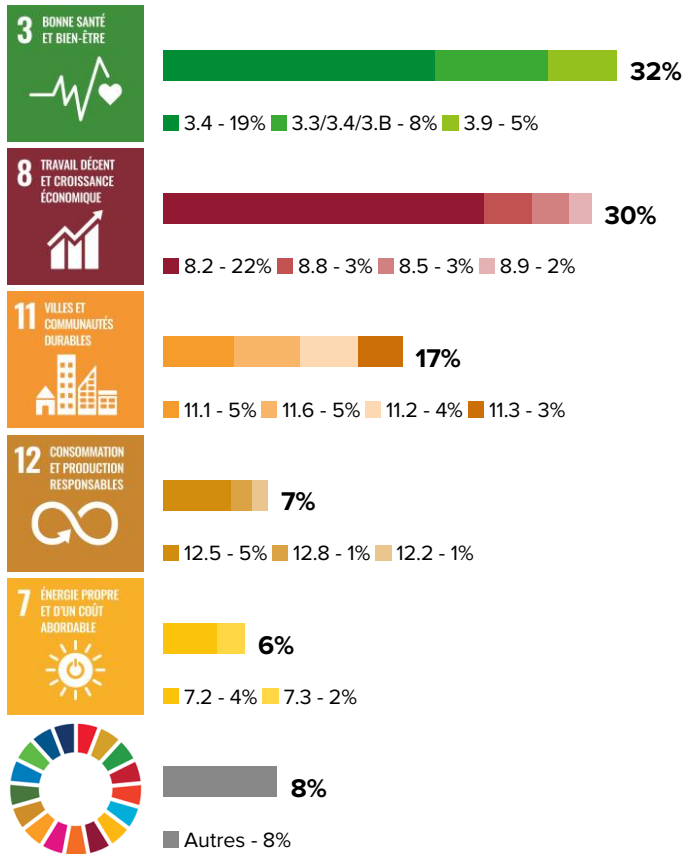
Taux de couv. effectif: fonds 86% / indice 84%
Taux de couv. Comex: fonds 88% / indice 90%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Guerbet

Nous avons rencontré Guerbet lors d'une conférence ESG. Nous avons notamment discuté de l'implémentation de la CSRD et de leur analyse de double matérialité, de la gouvernance des sujets RSE et de leur démarche d'achat responsable et de traçabilité. Nous avons partagé plusieurs axes d'amélioration sur ce dernier point comme l'intégration de contrôles ESG lors des audits de qualité et la formation des équipes sur ces sujets.

Lectra

Nous avons rencontré Lectra lors d'une conférence ESG et avons principalement échangé sur l'offre produit et les bénéfices clients/environnementaux associés à leur utilisation. Par exemple, la dernière génération de leurs machines permet une réduction de 40% de la consommation d'électricité et un taux d'utilisation de la matière d'environ 80%. Le groupe travaille également au développement de nouvelles solutions digitales et ESG, sur la traçabilité des matières durables notamment.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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