



sycomore
am

sycomore sélection pme

FÉVRIER 2024

Part R

Code ISIN | FR0011707488

Valeur liquidative | 5.522,6€

Actifs | 76,5 M€

SFDR 8

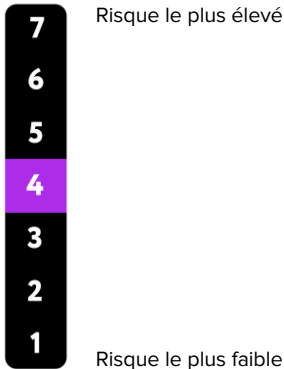
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

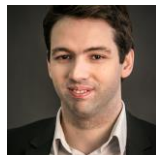


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

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



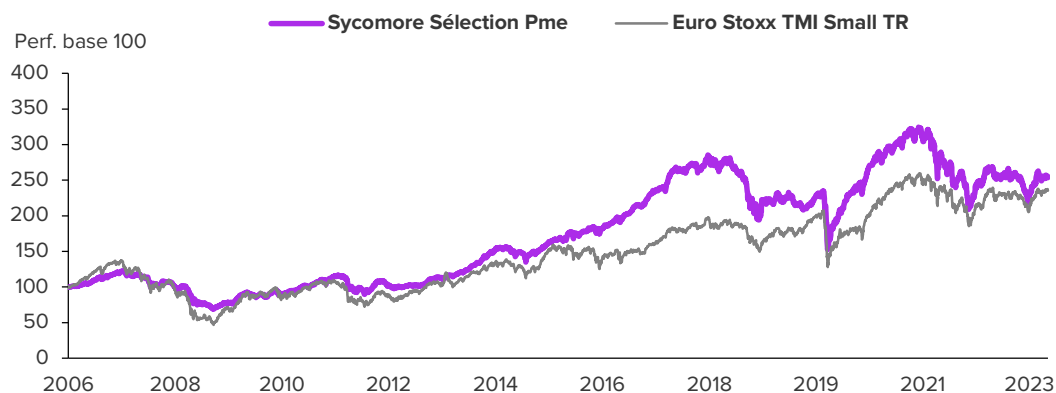
France

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,5	-3,5	-5,5	-9,4	14,9	153,3	5,4	6,2	-22,9	18,2	19,2
Indice %	0,2	-0,8	-0,7	8,2	37,2	135,3	5,0	12,0	-16,7	22,7	4,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-5,5%	15,1%	15,8%	6,5%	-0,3	-0,9	-35,5%	-28,4%
Création	0,8	0,5	2,7%	12,5%	19,0%	12,1%	0,4	0,0	-46,5%	-65,8%

Commentaire de gestion

L'inflation n'a pas dit son dernier mot et contrarie les attentes optimistes de baisses de taux du marché. Les Small Caps sous-performent à nouveau, impactées par la remontée des taux souverains européens, en dépit d'indicateurs économiques suggérant que le pire est sans doute derrière nous dans la zone Euro. Le fonds bénéficie de publications favorables comme le leader des saunas, Harvia (retour de la croissance organique au Q4, excellente performance en Amérique du Nord, marges opérationnelles supérieures à 20%) ou Inwido, leader européen dans les fenêtres (stabilité des marges en 2023 en dépit d'un déclin des volumes et forte génération de cash-flow permettant d'envisager de nouvelles acquisitions après l'intégration réussie de Sidey). Nous initions Guerbet qui a terminé 2023 en fanfare après avoir résolu ses problématiques à Raleigh. A l'inverse, Poujoulat déçoit (perspective de chiffre d'affaires revu en baisse avec l'effet prix sur le granulé de bois et une reprise plus tardive qu'escomptée en conduits de cheminée), de même que Delfingen (révision en baisse de la marge opérationnelle suite au ralentissement de l'activité en fin d'année avec les grèves de l'UAW en Amérique du Nord).



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

Euro Stoxx TMI Small TR

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

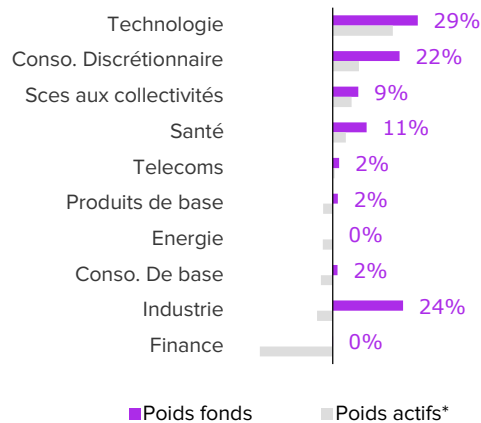
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	58
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

Exposition sectorielle

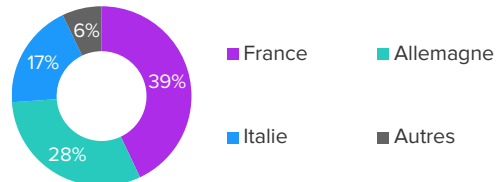


*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

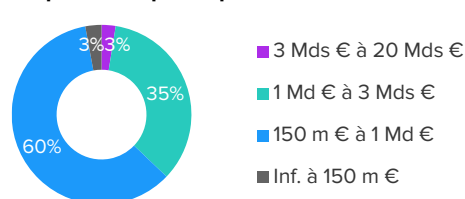
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	12,4x
Croissance bénéficiaire 2024	12,3%	4,6%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	11,0%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

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	3,7/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Esker	3,4%	3,9/5	+2%	39%
Nexus	2,7%	3,5/5	0%	33%
Vygrs du Mnd	2,6%	3,8/5	+10%	33%
Séché Env.	2,6%	3,7/5	+70%	60%
Neurones	2,5%	4,0/5	0%	10%
Harvia	2,5%	4,1/5	-19%	35%
Rovi	2,5%	3,5/5	0%	69%
Inwido	2,4%	0,0/5	+28%	0%
Cewe	2,4%	3,8/5	0%	0%
Trigano	2,4%	3,5/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Harvia	2,2%	0,39%
adesso	1,5%	0,31%
SAF-Holland	1,7%	0,28%
Négatifs		
Delfingen	1,2%	-0,35%
EnergieKontor	2,3%	-0,35%
Befesa SA	2,1%	-0,23%

Mouvements

Achats

Guerbet

Renforcements

Luve
Steico
Elmos

Ventes

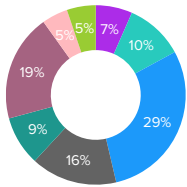
Exel Ind.

Allègements

Sii
Cembre
Aixtron AG



Thématiques durables



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

Note ESG

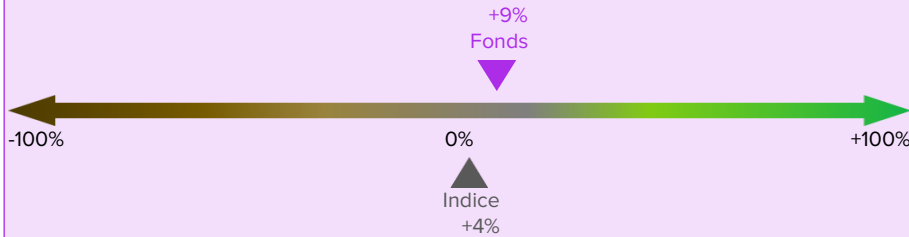
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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 78%



Taxonomie européenne

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

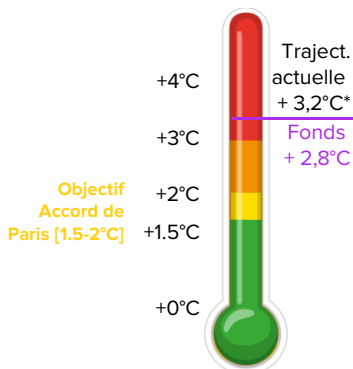
Taux de couverture : fonds 73% / indice 90%



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.

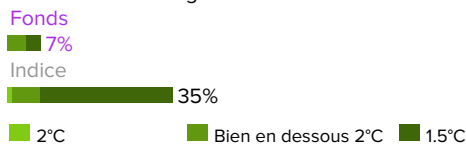
Taux de couverture : fonds 29%



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

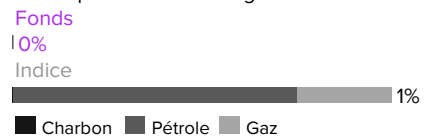
Alignement climatique – SBTi

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 trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 95% / indice 97%

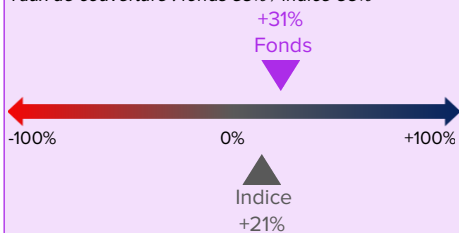


Analyse sociale et sociétale

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 83% / indice 55%



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 100% / indice 88%

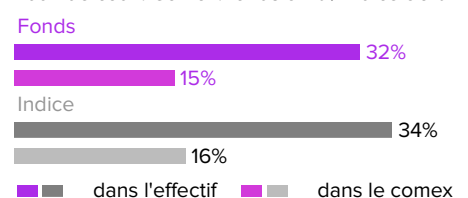


Egalité professionnelle ♀/σ

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

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 93%

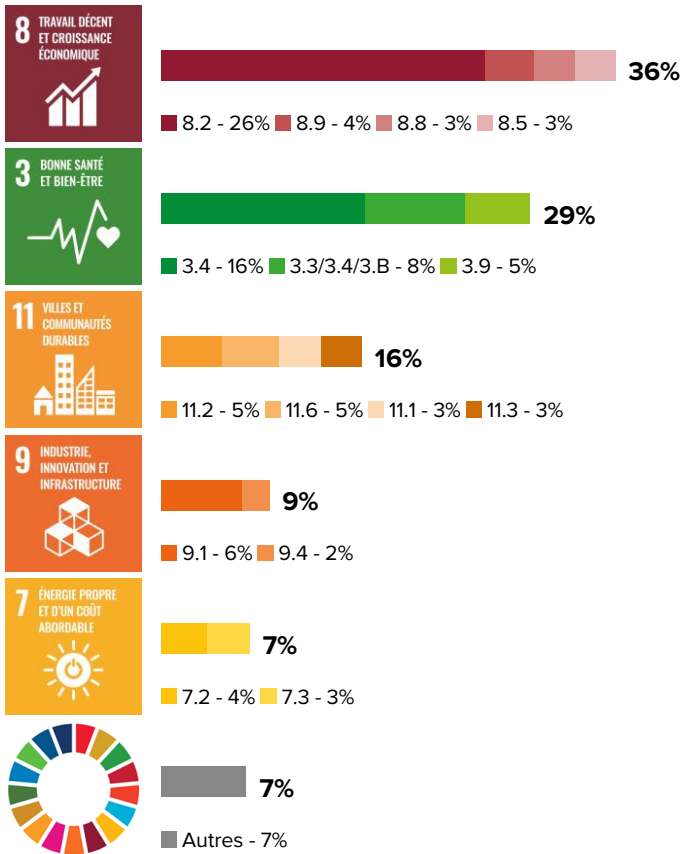
Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 96%



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 : 15%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous avons visité le site de recyclage de déchets dangereux issus de la production d'Acier proche de Bilbao. C'est un des sites les plus productifs de zinc secondaire du groupe, dans un processus industriel continu. L'activité s'avère capitalistique et intense en énergie mais nécessite peu d'intervention humaine.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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