



**sycomore**  
am

# sycomore sélection pme

JUIN 2024

Part R

Code ISIN | FR0011707488

Valeur liquidative | 5.494,1€

Actifs | 81,1 M€

## SFDR 8

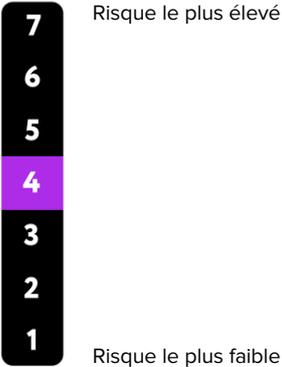
### Investissements durables

% 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



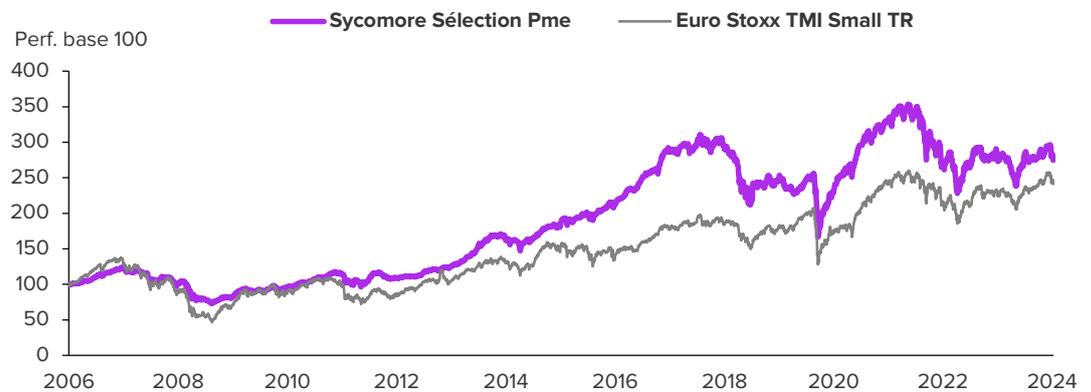
France

### 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 28.06.2024



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

	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-6,4	-4,0	-2,1	-16,9	174,7	5,8	6,2	-22,9	18,2	19,2
Indice %	-5,9	1,7	5,3	0,0	141,2	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	-5,7%	15,2%	15,8%	6,6%	-0,5	-0,9	-35,5%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,1%	12,0%	18,7%	12,2%	0,4	0,1	-46,5%	-65,8%

### Commentaire de gestion

Alors qu'un scénario plus favorable aux petites et moyennes valeurs était en train de prendre forme (retour de flux positifs, baisse des taux initiée en Europe...), le cygne noir de la dissolution du Parlement français suite aux élections européennes est venue remettre en question cette dynamique plus favorable sur la classe d'actifs. Dans ce contexte d'incertitude en France, sans surprise, sur les 8 plus mauvais contributeurs en juin, 7 sont des valeurs françaises (Fontaine Pajot, Chargeurs, Trigano, Delta Plus, Mersen, Neurones, Equasens), alors même que ces sociétés n'ont pourtant pas spécifiquement déçu sur leurs performances opérationnelles. Nous avons réduit notre exposition au pays de 5% sur la période. Parmi les contributeurs positifs, notons les satisfactions sur Medios (finalisation de l'acquisition de Ceban et prise de participation par Luxempart), Sesa (hausse des réservations liées à l'IA et retour de la croissance en VAD sur le dernier trimestre) et Wiit (renonciation à un deal potentiel sur Redcentric qui écarte à court terme le risque d'une augmentation de capital, nous tirons profit de la hausse pour vendre le titre).



## 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

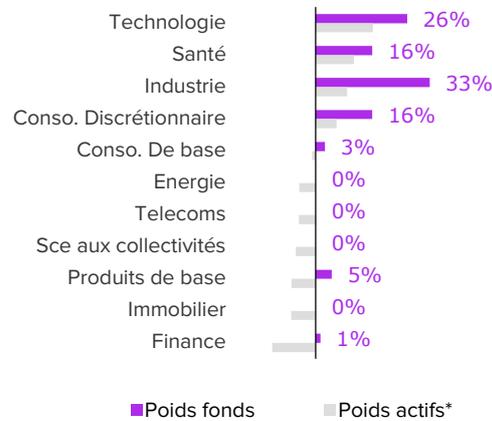
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	0,8 Mds €

## Exposition sectorielle

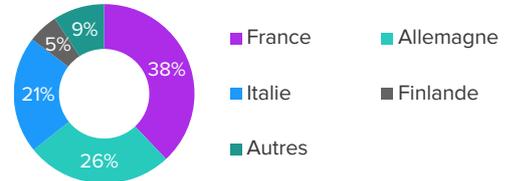


\*Poids fonds - Poids Euro Stoxx TMI Small TR

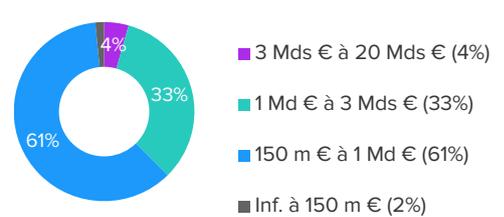
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	14,8x	11,0x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	4,3%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	11,7%
Rendement 2024	2,6%	3,8%

## 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	3,5/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,4/5
Note E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Cewe	2,7%	3,7/5	0%	0%
San lorenzo	2,5%	3,9/5	-100%	-50%
Nexus ag	2,5%	3,5/5	+4%	33%
Cancom	2,5%	3,6/5	+2%	16%
Marr	2,5%	3,6/5	-13%	11%
Lectra	2,4%	3,3/5	0%	11%
Steico	2,4%	3,5/5	+55%	40%
Energiekontor	2,3%	3,8/5	+94%	50%
Rovi	2,3%	3,5/5	0%	69%
Befesa	2,2%	3,9/5	+45%	50%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Medios	1,7%	0,23%
Cancom	2,4%	0,16%
Wiit	0,8%	0,16%
<b>Négatifs</b>		
Fontaine pajot	1,7%	-0,46%
Trigano	1,9%	-0,44%
Steico	2,7%	-0,38%

## Mouvements

### Achats

Robertet

### Renforcements

Lectra  
Derichebourg  
San lorenzo

### Ventes

Wiit  
Alfen

### Allègements

Medios  
Wavestone  
Delfingen



## Thématiques durables



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

## Note ESG

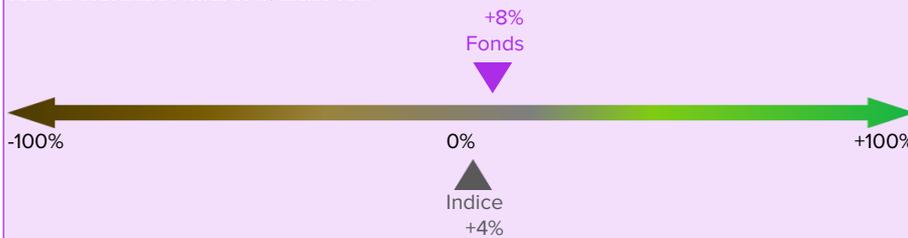
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gouvernance	3,5/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 78%



### Taxonomie européenne

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

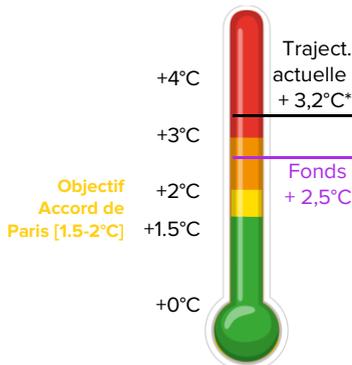
Taux de couverture : fonds 76% / indice 97%



### 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 54%



\*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

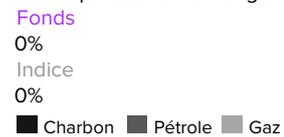
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 95%



### Exposition fossile

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

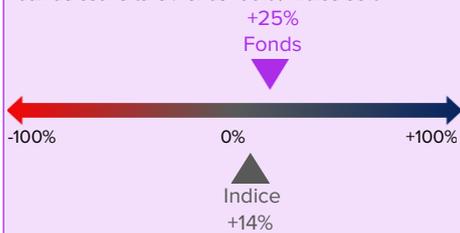


## Analyse sociale et sociétale

### 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 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 99% / indice 89%

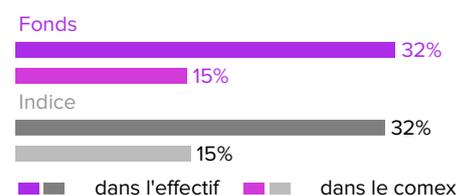


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

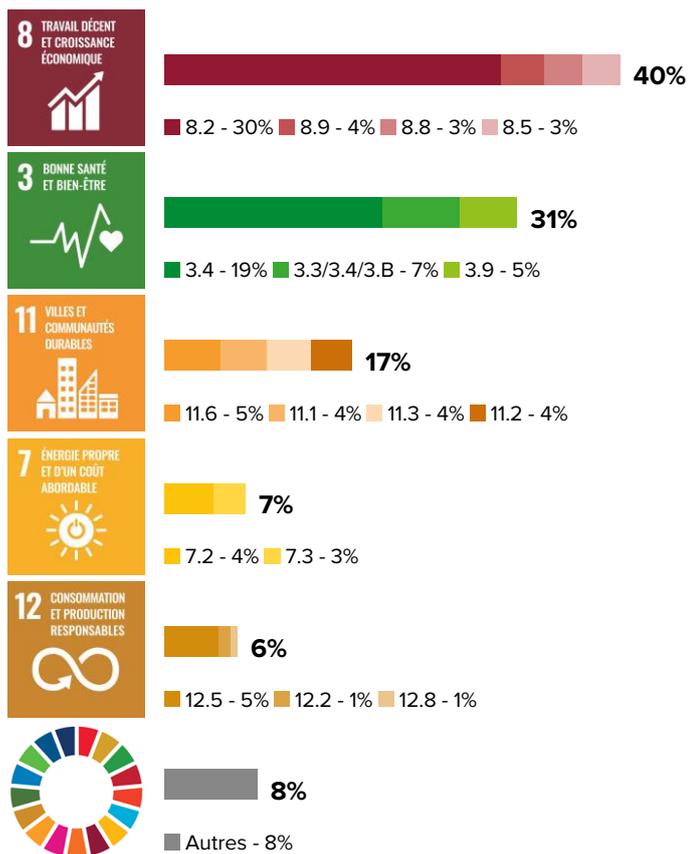
Taux de couv. effectif: fonds 90% / indice 84%

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





## 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 : 13%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Alfen

Engagement à inclure un indicateur lié à la diversité de genre dans les critères de rémunération variable des hauts dirigeants : Alfen a contesté en déclarant que les questions matérielles de CRSD pourraient être incluses et que les critères de durabilité comprennent de nombreux enjeux qui doivent être prioritaires.

#### Befesa

Befesa a été sollicitée concernant la publication du taux de participation à l'engagement des employés et du taux de promotion, ainsi que l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Ils transmettront la demande aux Ressources Humaines et au conseil d'administration. Nous engageons également avec Befesa pour détailler les différents leviers identifiés par l'entreprise afin de contribuer à l'objectif de réduction des émissions de GES (-20% par tonne de poussière d'acier). Ils travaillaient déjà sur la question et divulgueront plus de détails dans le prochain rapport de durabilité.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

17 / 18 assemblées générales votées au cours du mois.

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