



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MAI 2026

Part A

Code ISIN | FR0010376343

Valeur liquidative | 985,1€

Actifs | 152,2 M€

## SFDR 8

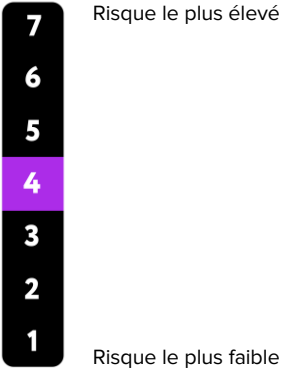
### Investissements durables

% 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.

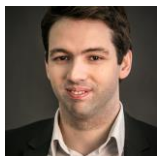
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

### Équipe de gestion



**Hugo MAS**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste Durabilité



REPUBLIQUE FRANCAISE

France

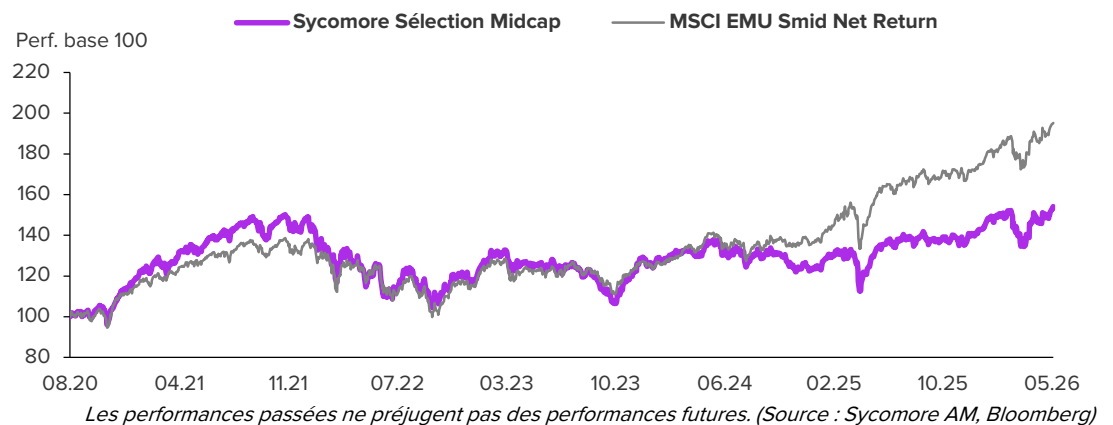
### Stratégie d'investissement

#### Une sélection de valeurs de la zone euro de petites et moyennes capitalisations européennes

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net nReturn (dividendes réinvestis), en investissant majoritairement sur des entreprises ayant leur siège social dans des pays membres de l'Union Européenne et dont la capitalisation boursière est inférieure à 15 milliards d'euros. Exposé de 60% à 100% aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles.

Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

### Performances au 29.05.2026



	mai 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans 08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	4,56	7,13	13,63	26,23	13,07	54,09	7,74	15,82	-3,61	9,83	-20,93
Indice %	3,94	10,74	19,03	63,57	51,64	95,27	12,22	28,71	7,93	10,81	-16,00

\*Changement de stratégie de gestion le 10.08.2020, les performances réalisées avant cette date ont été faites selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	-4,2%	16,3%	15,1%	5,1%	0,4	-0,9	-30,5%	-27,9%

### Commentaire de gestion

La hausse des taux souverains européens et des potentielles pressions inflationnistes ne semblent pas perturber les marchés actions qui continuent leur ascension dans la perspective d'un accord de paix durable entre les Etats-Unis et l'Iran. Jenoptik fait partie des meilleures performances grâce à de solides résultats publiés mais surtout des prises de commandes exceptionnelles à 357M€, en croissance de 74%. Brembo publie également un premier trimestre au-dessus des attentes, revoit à la hausse ses objectifs annuels de croissance d'activité à +3% et annonce le démarrage en production de masse de sa solution de freinage de dernière génération Sensify. Du côté des détracteurs, Trigano, malgré un S1 solide, se montre un peu plus prudent sur les perspectives avec des immatriculations en baisse au mois d'avril et une demande globalement plus molle de la part des distributeurs.



## Caractéristiques

### Date de création

10/12/2003

### Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

### Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

### Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

### 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 A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

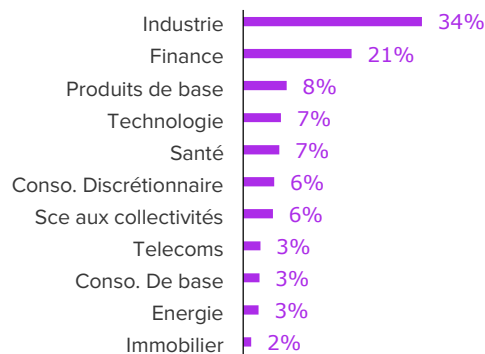
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	69
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	6,1 Mds €

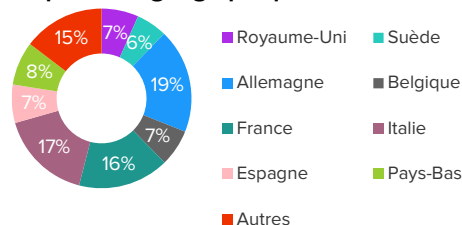
## Exposition sectorielle



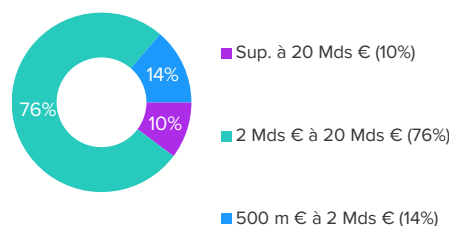
## Valorisation

Ratio P/E 2026	Fonds 14,6x	Indice 13,5x
Croissance bénéficiaire 2026	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2026	1,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,1%	11,4%
Rendement 2026	3,2%	3,7%

## 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	3,5/5	3,4/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,5/5
Note I	3,6/5	3,5/5
Note C	3,6/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Asr	3,8%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,2%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	3,1%	3,6/5	+4%	27%
Virbac	2,9%	3,8/5	-12%	6%
Ssab	2,5%	3,6/5	+16%	25%
Jenoptik	2,5%	3,2/5	+13%	36%
Tryg	2,3%	3,6/5	-7%	0%
Veolia	2,1%	3,9/5	+47%	38%
Knorr-Brense	2,1%	3,8/5	+33%	70%
Bcp	2,0%	3,2/5	0%	28%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Cenergy Holdings	2,7%	0,65%
R&S Group Holding	1,7%	0,46%
Prysmian	1,4%	0,40%
<b>Négatifs</b>		
Fincantieri	0,9%	-0,22%
Csg	1,0%	-0,21%
Nemetschek	0,6%	-0,05%

## Mouvements

### Achats

Bilfinger

Moncler

### Renforcements

Atalaya Mining

Munters

Virbac

### Ventes

Technogym

Csg B.V.

Bechtle

### Allègements

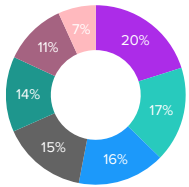
Trigano

Ipsen

San Lorenzo



## Thématiques durables



- Transition énergétique
- Digital et communication
- Santé et protection
- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Transformation SPICE
- Autres

## Note ESG

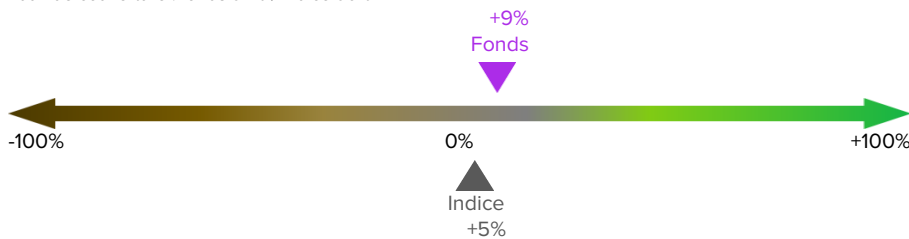
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

## 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://www.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 94% / indice 90%



### Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%



### Intensité carbone des revenus\*\*

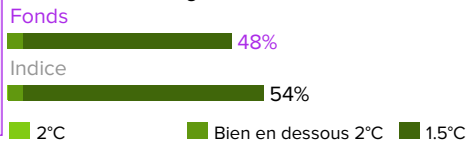
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	1194	1386

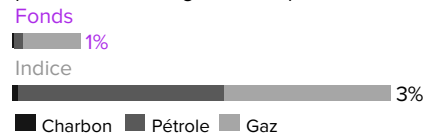
### Alignement climatique – SBTi

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 MSCI.

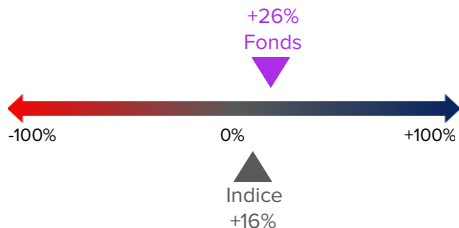


## Analyse sociale et sociétale

### 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 94%

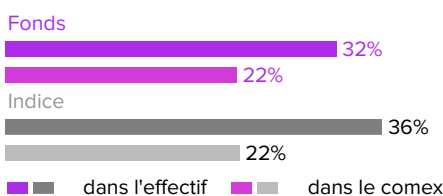


### Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de cov. effectif: fonds 91% / indice 97%

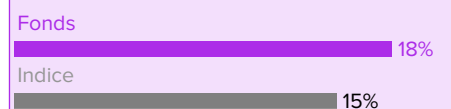
Taux de cov. Comex: fonds 93% / indice 98%



### Croissance des effectifs\*\*

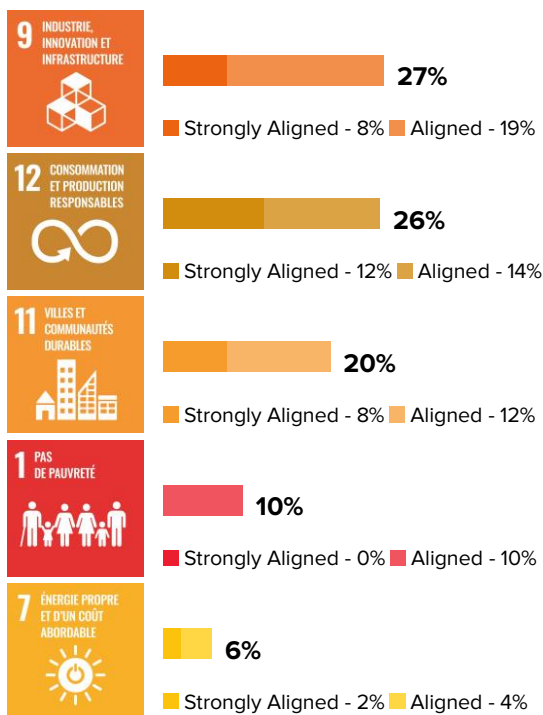
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 96%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



**Absence d'exposition significative :** 55% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)  
**Non alignement :** 20% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Elis

Dans le cadre du forum ESG ODDO, nous avons échangé avec Elis sur ses priorités ESG. L'entreprise a présenté la clôture de ses objectifs 2025 et de nouvelles cibles à horizon 2030, ainsi que ses travaux sur le mix énergétique et le scope 4. Les échanges ont également porté sur le capital humain, avec un engagement confirmé (recours limités aux contrats de courte durée, accent sur la formation et la rétention) mais des progrès à faire sur le suivi de la formation.

#### Virbac

Dans le cadre du Club SMID, nous avons échangé avec Virbac sur ses pratiques de gouvernance. L'entreprise a progressé en matière de rémunération, mais des améliorations sont toujours attendues sur la transparence. La discussion a également porté sur la composition du conseil, la dissociation des votes quitus/comptes et l'avancement du plan de transition, notamment sur le scope 3.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### Votes

19 / 21 assemblées générales votées au cours du mois.

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