



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MAI 2023

Part R

Code ISIN | FR0010111732

Valeur liquidative | 573,5€

Actifs | 230,4 M€

## SFDR 8

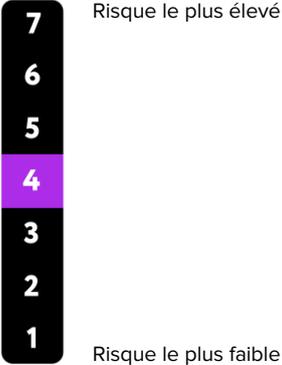
### Investissements durables

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ISR



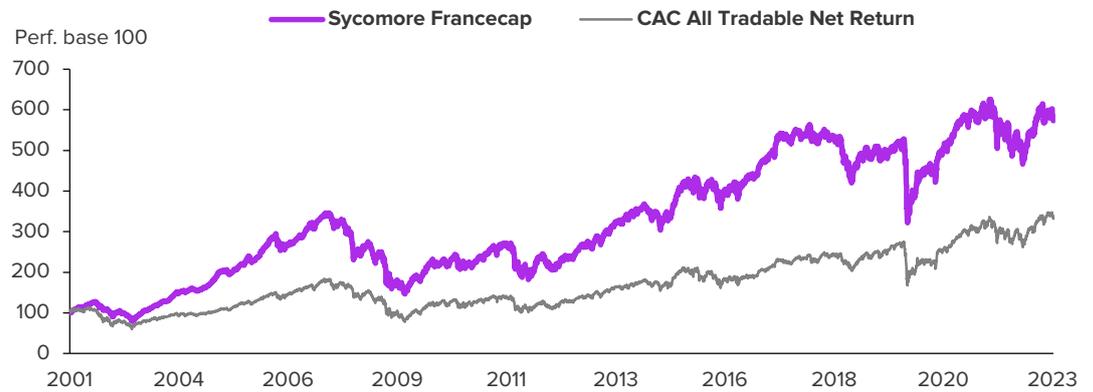
France

### Stratégie d'investissement

#### Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

### Performances au 31.05.2023



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

	mai 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-3,2	6,0	1,9	38,7	7,5	473,5	8,4	-11,4	21,8	-3,2	18,9
Indice %	-4,1	10,7	10,1	55,6	37,8	231,6	5,7	-8,4	28,3	-4,9	27,8

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,7%	16,9%	18,8%	5,4%	0,7	-0,8	-25,5%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,0%	16,7%	21,3%	9,9%	0,4	0,3	-57,6%	-57,5%

### Commentaire de gestion

Après la forte hausse des quatre premiers mois, les marchés actions marquent une pause en mai, dans le sillage de négociations difficiles sur le plafond de la dette américaine. Les principaux contributeurs positifs sont Société Générale, ALD, Neurones et Trigano. Société Générale et ALD ont annoncé la finalisation du rapprochement entre ALD et LeasePlan. De plus, l'arrivée de Sławomir Krupa à la tête de Société Générale, pourrait donner un nouvel élan stratégique à la banque. Trigano a annoncé son projet d'acquisition de l'activité "résidences mobiles" de Bénéteau. Neurones a publié une activité dynamique (+15% organique) lors de son premier trimestre. Du côté des détracteurs, Téléperformance est la victime des craintes d'un impact négatif de l'IA sur son activité à terme. Chargeurs accuse également une baisse sensible, après la publication d'un chiffre d'affaires en recul de près de 17%. Ce recul d'activité était prévisible car la base de comparaison du premier trimestre 2022 était très élevée, le deuxième semestre devrait marquer un retour de la croissance.



## Caractéristiques

### Date de création

30/10/2001

### Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

### Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

### Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Éligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

100 EUR

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

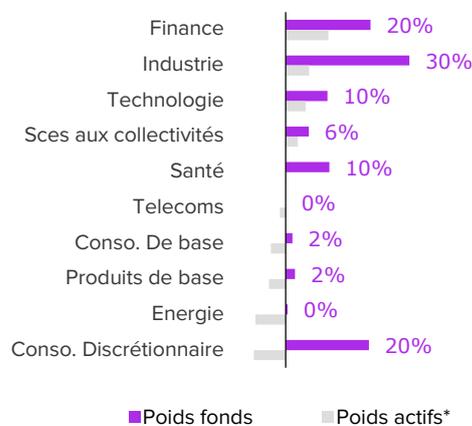
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	10,2 Mds €

## Exposition sectorielle

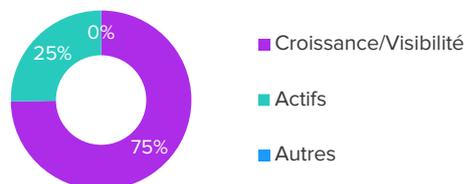


\*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

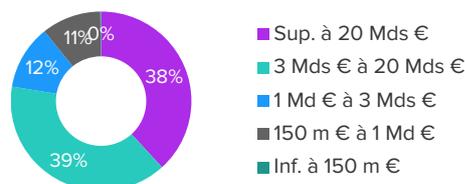
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,0x	12,5x
Croissance bénéficiaire 2023	6,3%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	13,6%
Rendement 2023	4,0%	3,4%

## Style



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

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,5%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,2%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	5,6%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,3%	3,3/5	+4%	16%
Nexans	4,1%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,9%	4,3/5	+13%	37%
BNP Paribas	3,3%	3,5/5	+0%	12%
ALD	3,1%	3,6/5	+9%	16%
Rexel	2,9%	3,8/5	+11%	28%
Neurones	2,9%	4,0/5	0%	10%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nanobiotix	0,3%	0,23%
Schneider E.	3,8%	0,14%
Atos	1,3%	0,12%
<b>Négatifs</b>		
Christian Dior	9,5%	-0,66%
Peugeot	5,4%	-0,53%
Teleperformance	2,0%	-0,45%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

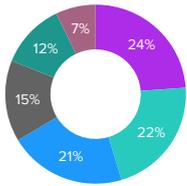
### Allègements

Teleperformance  
Société Générale  
Atos Origin

Virbac  
Ald  
Schneider E.



## Thématiques durables



- Transition énergétique
- Santé et protection
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- Transformation SPICE
- Autres

## Note ESG

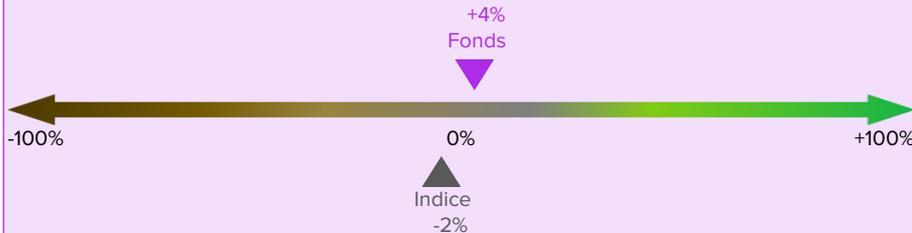
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,7/5

## 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 100% / indice 100%



### Taxonomie européenne

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

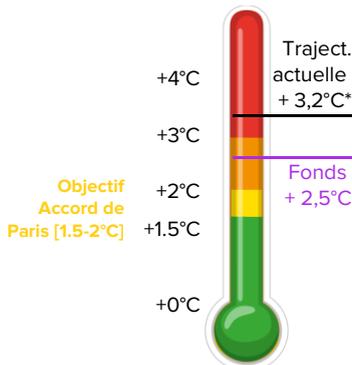
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



### 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 67%



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

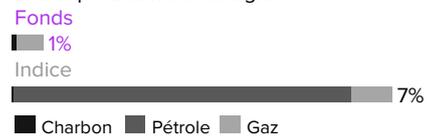
### Alignement climatique – SBTi

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 97% / indice 100%

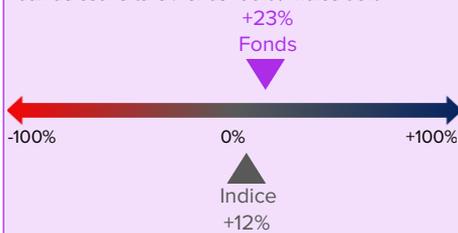


## Analyse sociale et sociétale

### 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 98%



### 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 100%

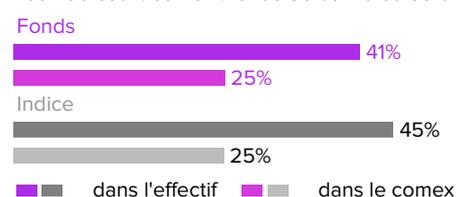


### Egalité professionnelle ♀/σ

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

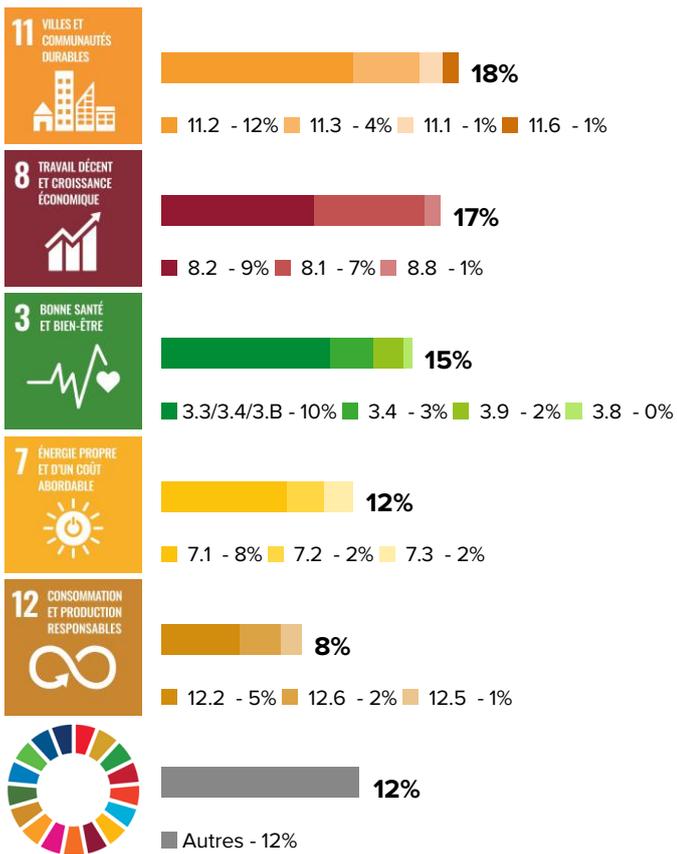
Taux de couv. effectif : fonds 79% / indice 85%

Taux de couv. comex : fonds 86% / indice 85%





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 : 27%**

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Sanofi

Dans le cadre de nos engagements pre-AG, nous avons initié un dialogue avec le management concernant la résolution de renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de PricewaterhouseCoopers pour une durée de 6 ans. La date du premier mandat de PricewaterhouseCoopers est 1999. Sanofi : En ligne avec la réforme européenne de l'audit, sauf justification particulière, nous sommes défavorables au renouvellement d'un commissaire aux comptes lorsque l'ancienneté de son mandat est supérieure à 24 ans en cas de co-commissariat aux comptes. Légalement, le mandat de PWC pouvait être renouvelé une dernière fois, jusqu'en juin 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

22 / 22 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

BNP Paribas

Les controverses ayant affecté le groupe sur sa stratégie de financement des énergies fossiles et le contexte de l'assemblée générale à venir nous ont emmené à encourager BNP Paribas à inclure des clauses de fléchage dans les contrats de financement d'entreprises en lien avec les stratégies climatiques mises en oeuvre, à améliorer les critères ESG pris en compte dans le bonus annuel et à ajouter des critères ESG au plan de rémunération long-terme.

Commentaire ESG

BNP Paribas : Dans la continuité de nos échanges avec l'entreprise, nous avons assisté à l'Assemblée Générale du Groupe et avons voté contre l'approbation du rapport et de la politique de rémunération du Directeur Général, Monsieur Jean-Laurent Bonaffé, encourageant le Conseil à intégrer des critères de performance ESG dans la rémunération variable, en cohérence notamment avec la stratégie climat du Groupe.