



sycomore
am

sycomore
francecap

NOVEMBRE 2022

Part R

Code ISIN | FR0010111732

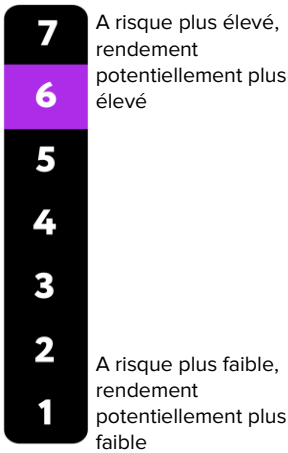
Valeur liquidative | 543,0€

Actifs | 247,6 M€

**Classification Durable
Européenne**



**Indicateur synthétique de
risque et de rendement**

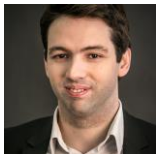


Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

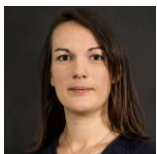
Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

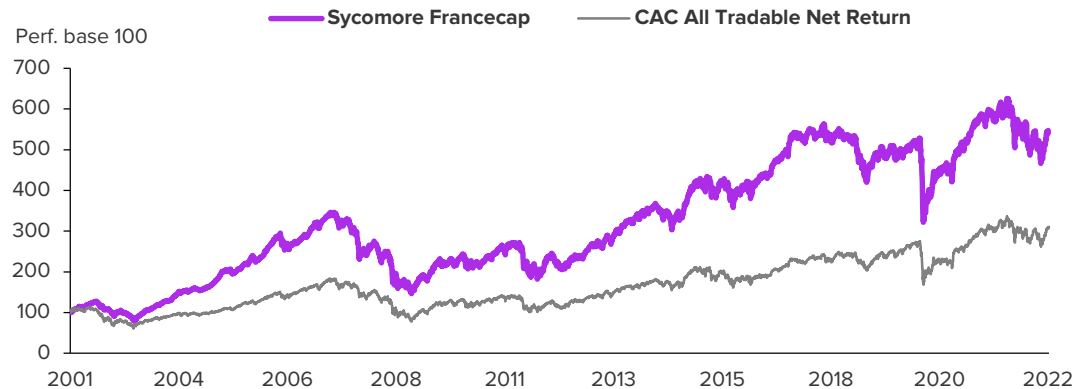
France

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 SPIICE 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 30.11.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	nov. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	5,0	-11,0	-6,1	6,5	0,9	443,0	8,3	21,8	-3,2	18,9	-18,7
Indice %	7,1	-5,0	0,6	17,4	32,5	210,4	5,5	28,3	-4,9	27,8	-10,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,8	-2,6%	20,9%	23,7%	7,0%	0,1	-0,5	-39,1%	-38,9%
Création	0,9	0,7	4,1%	16,7%	21,4%	10,0%	0,4	0,3	-57,6%	-57,5%

Commentaire de gestion

Après une bonne saison de publications en octobre, le marché a profité en novembre de l'inflexion des chiffres d'inflation aux Etats Unis. La détente des taux d'intérêt a permis aux valeurs de croissance de délivrer une solide performance. Ainsi Believe, Soitec, STMicroelectronics, Schneider Electric ou encore Christian Dior, figurent parmi les meilleurs contributeurs. Parmi les principaux détracteurs, Sanofi et Boiron, souffrent de leurs profils défensifs, malgré des publications satisfaisantes. Chargeurs et Nexans s'inscrivent en recul sur le mois. Nexans souffre de prises de profits alors que le titre se maintient proche de ses plus hauts historiques. Chargeurs a pâti d'une publication difficile au troisième trimestre, sa division "protective films" accusant un repli de 16% (organique).



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

Eligibilité 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

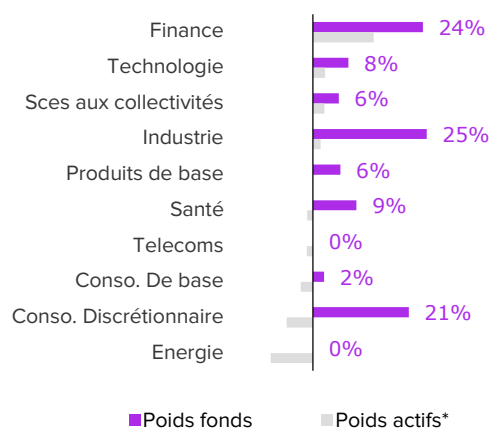
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	12,6 Mds €

Exposition sectorielle

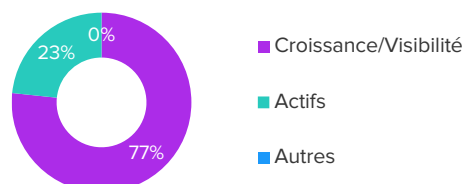


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

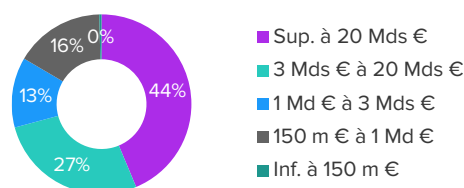
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	9,4x	11,2x
Croissance bénéficiaire 2022	15,4%	24,8%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	10,9%	14,3%
Rendement 2022	4,2%	3,3%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,7%	4,3/5	-14%	-22%
Sanofi	6,1%	3,2/5	0%	83%
Peugeot	4,5%	3,4/5	+4%	16%
Schneider E.	4,4%	4,3/5	+11%	37%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	+11%	29%
Air Liquide	3,3%	4,2/5	+1%	10%
BNP Paribas	3,2%	3,3/5	+0%	12%
Engie	3,2%	3,3/5	+18%	31%
AXA	3,2%	3,8/5	0%	35%
Neurones	3,0%	4,0/5	0%	10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Christian Dior	9,5%	1,39%
Schneider E.	4,7%	0,40%
BNP Paribas	3,1%	0,38%
Négatifs		
Nexans	2,2%	-0,26%
Chargeurs	2,3%	-0,12%
Rexel	3,0%	-0,10%

Mouvements

Achats

Elis
Virbac
Eramet

Renforcements

Société Générale
Engie
Ald

Ventes

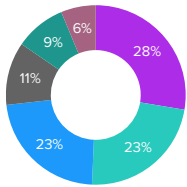
Ubisoft

Allègements

Schneider E.
Alstom
Christian Dior



Thématiques durables



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

Note ESG

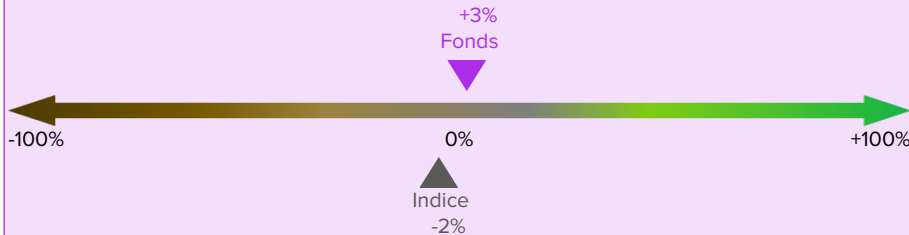
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,6/5

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 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

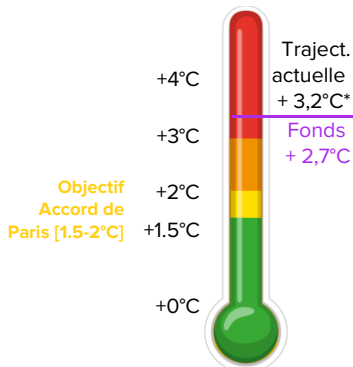
Taux de couverture : fonds 81% / indice 100%



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.

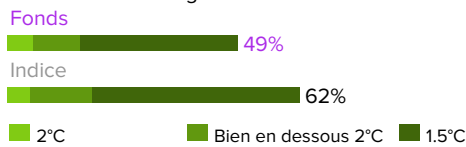
Taux de couverture : fonds 69%



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

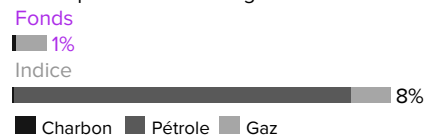
Alignement climatique – SBTi

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 96% / indice 100%

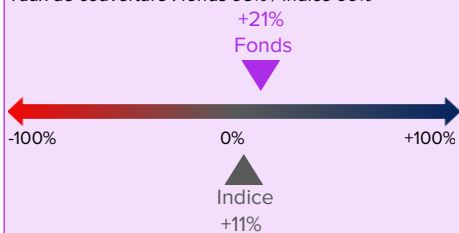


Analyse sociale et sociétale

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 98% / indice 99%



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%

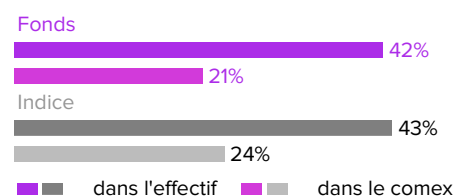


Egalité professionnelle ♀/σ

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

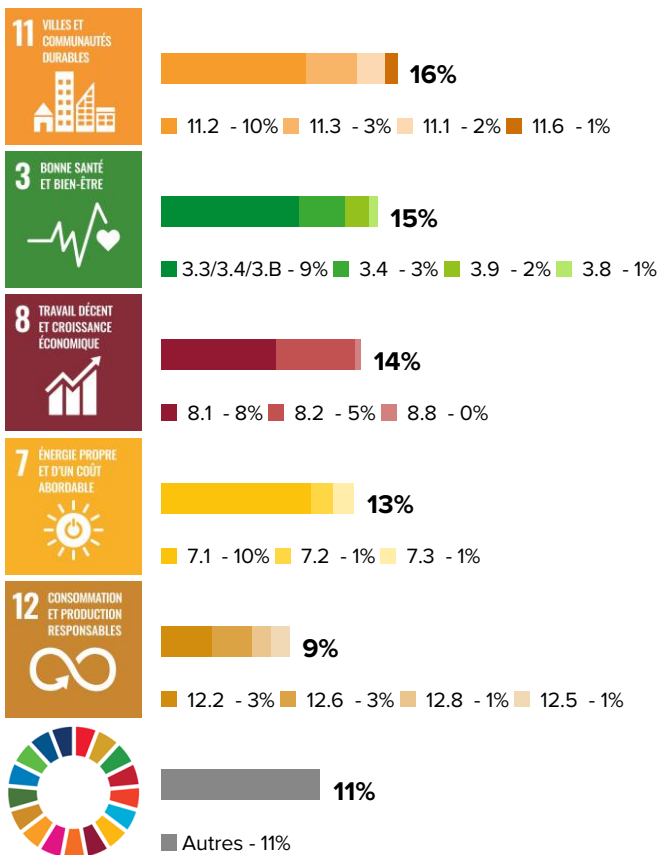
Taux de couv. effectif : fonds 100% / indice 98%

Taux de couv. comex : fonds 100% / indice 99%





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 : 31%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Téléperformance

Malgré la sortie du portefeuille fin octobre, nous poursuivons l'engagement collaboratif initié il y a plusieurs années. Nous avons eu un échange avec Téléperformance le 24 novembre 2022 afin de préciser les attentes de la coalition, notamment sur la représentation des salariés et le reporting associé au dispositif d'alertes. La reprise du dialogue avec UNI Global Union en vue de travailler sur un accord collectif global sur les droits du travail est une avancée positive.

Rexel

Dialogue avec la société au sujet de la gestion et de l'impact de l'arrivée du nouveau CEO en mars 2022 sur le capital humain. L'entreprise met notamment l'accent sur la mobilité interne et la diversité. Nous l'encourageons à mettre en place une enquête de satisfaction des collaborateurs au niveau du groupe (initiative uniquement aux Etats-Unis pour le moment).

Controverses ESG

Téléperformance

2 controverses ces derniers mois : 1/ exposition de salariés à des contenus très choquants dans le cadre de la modération de contenus 2/ annonce, le 8 novembre, du nouveau Ministère du travail Colombien de l'ouverture d'une enquête sur les conditions de travail d'employés de la filiale Colombienne. Ces controverses font suite à plusieurs controverses sur les conditions de travail et le respect de la représentation syndicale depuis 2019. L'équipe de gestion avait sorti sa position fin octobre.

Worldline

L'entreprise et les syndicats sont en désaccord sur les niveaux d'augmentation salariale en France. Ces derniers ont donc appelé à la grève le jour du Black Friday. D'après la presse, cela pourrait perturber les paiements et dégrader la qualité de service. Nous avons contacté l'entreprise qui réfute catégoriquement ce risque opérationnel en raison de la solidité des plans de continuité. L'entreprise confirme également que les négociations sont toujours en cours. Pas d'impact à ce stade.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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