



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

NOVEMBRE 2022

Part R

Code ISIN | FR0010376368

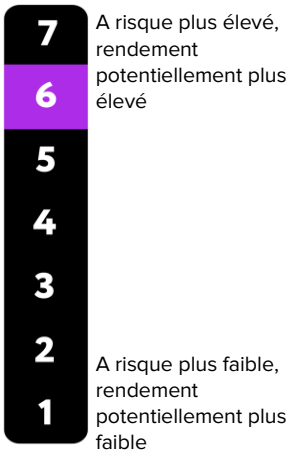
Valeur liquidative | 707,0€

Actifs | 72,3 M€

Classification Durable Européenne



Indicateur synthétique de risque et de rendement

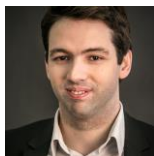


Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

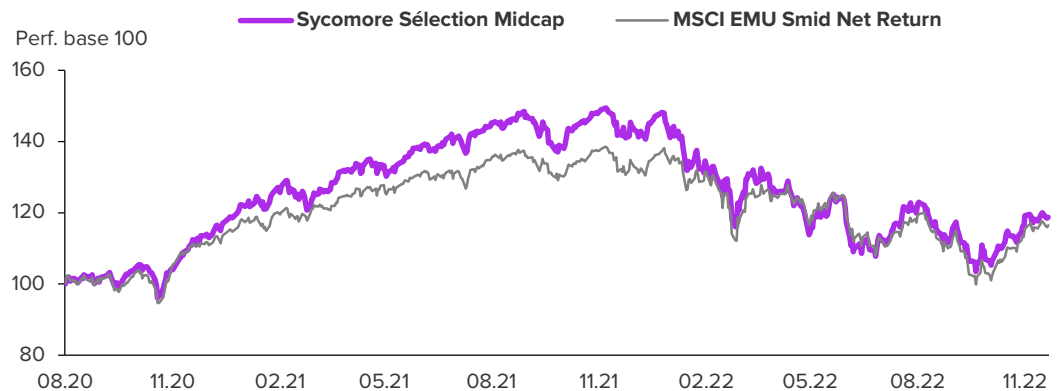
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendes réinvestis), 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 de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

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 %	4,7	-19,5	-16,2	4,2	253,5	6,9	24,3	2,4	13,7	-23,9
Indice %	5,7	-14,6	-11,4	7,7	249,8	6,8	18,9	4,4	27,3	-15,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-0,7%	20,5%	21,2%	7,2%	0,1	-0,2	-36,5%	-37,9%
Création	0,9	0,8	1,4%	15,0%	18,3%	6,6%	0,4	0,0	-62,4%	-64,9%

Commentaire de gestion

Les publications des résultats d'entreprises du troisième trimestre et des signaux macroéconomiques encourageants offrent un rebond aux marchés actions européens. Dans ce contexte, nos valeurs industrielles affichent des nets rebonds (entre 10 et 20%), à l'instar de Dürr qui dévoile des perspectives de croissance ambitieuses, entre 5 et 6% à horizon 2030, favorisées par la nécessité de ses clients de réduire leur empreinte carbone et d'automatiser leurs lignes de production. Nos positions liées à l'économie circulaire (comme Befesa ou Aurubis) bénéficient de perspectives favorables en termes de demande et d'une détente sur les prix de l'énergie. A l'inverse, le fonds est pénalisé par des déceptions sur ALK (décélération de la croissance sur les traitements allergiques sous forme de tablettes) mais aussi Rovi dont la production de vaccins pour le compte de Moderna devrait fortement diminuer en 2023.



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 fixes

Part A - 1,50%
Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

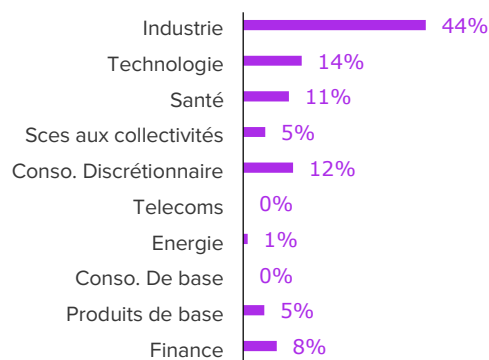
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	58
Poids des 20 premières lignes	14%
Capi. boursière médiane	3,4 Mds €

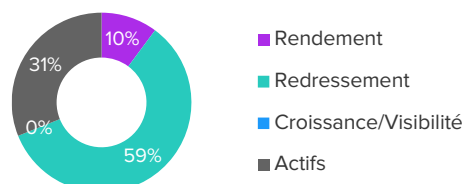
Exposition sectorielle



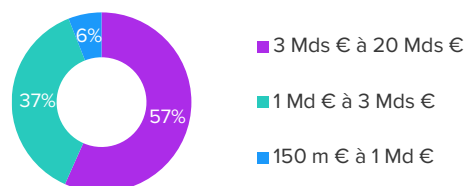
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	13,9x	11,7x
Croissance bénéficiaire 2022	25,6%	13,0%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,3x
Rentabilité des fonds propres	13,4%	10,8%
Rendement 2022	2,4%	3,2%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	3,4%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	2,7%	4,0/5	+15%	13%
Wienerberger	2,6%	3,6/5	+21%	21%
Tokmanni	2,6%	3,5/5	0%	25%
Alfen NV	2,6%	3,9/5	+53%	35%
Alten	2,5%	4,0/5	+3%	-5%
FinecoBank	2,3%	3,8/5	0%	11%
ASR Nederland	2,3%	3,6/5	0%	25%
Jungheinrich	2,2%	3,4/5	+33%	0%
Arcadis	2,1%	3,4/5	+40%	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Zardoya	1,6%	0,48%
Verbio	1,8%	0,17%
Rovi	1,9%	0,11%
Négatifs		
Wienerberger	2,1%	-0,26%
Tokmanni	1,8%	-0,26%
Dürr	1,9%	-0,22%

Mouvements

Achats

Ald
Gtt
Puma

Renforcements

Peugeot Invest Sa
Asm International
Signify

Ventes

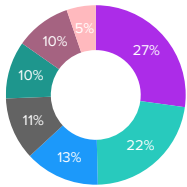
Technogym
Ovhcloud
Equasens

Allègements

Azelis
Interpump
Aurubis



Thématiques durables



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

Note ESG

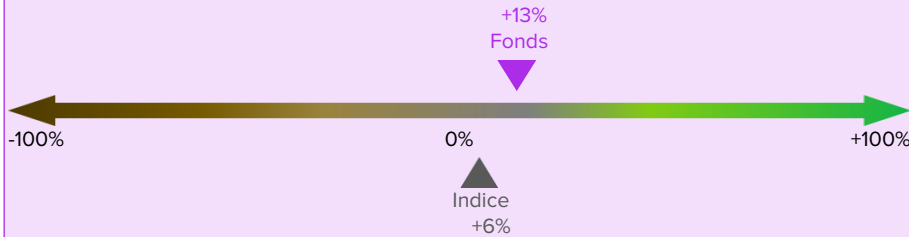
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 87%



Taxonomie européenne

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

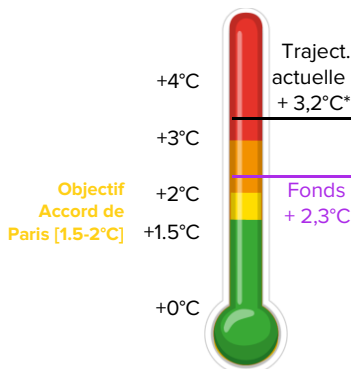
Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



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.

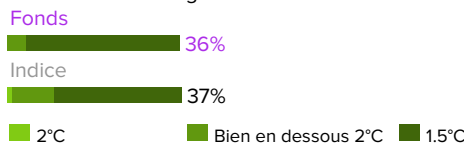
Taux de couverture : fonds 36%



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

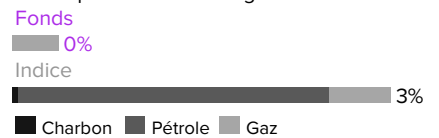
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

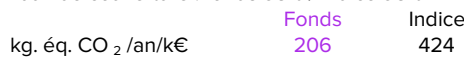
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 93% / indice 98%

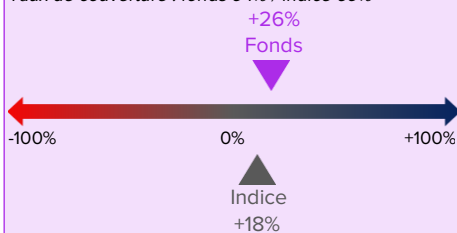


Analyse sociale et sociétale

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 94% / indice 69%



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 98% / indice 89%

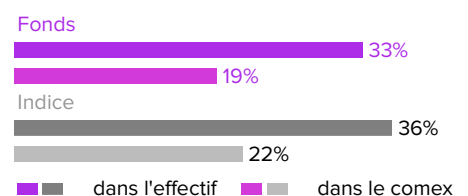


Egalité professionnelle ♀/σ

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

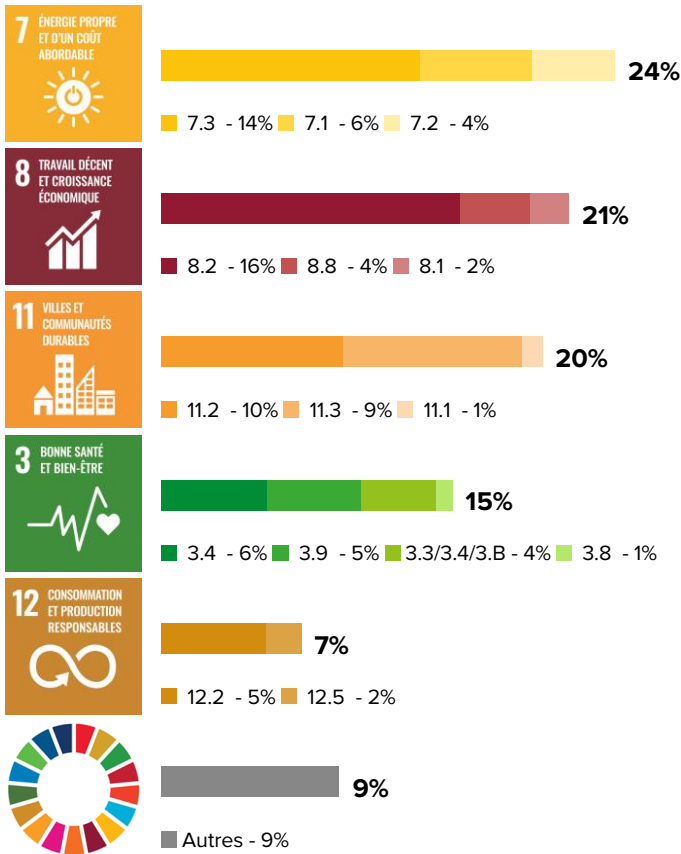
Taux de couv. effectif : fonds 93% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 96% / indice 78%





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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Fugro

Nous rencontrons la CFO de Fugro et avons abordé les sujets de diversité et de formation. Le groupe vise aujourd'hui 25% de femmes dans les positions de « senior management », nous avons recommandé à la société de publier également des objectifs à tous les effectifs de la société. Nous avons également insisté sur l'importance de publier davantage de données sur la formation. Ces demandes ont bien été prises en compte et sont en cours d'évaluation par la société.

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

Sol

Enquête menée par le procureur à Palerme sur des faits potentiels de corruption de 2 managers de la filiale Vivisol. La participation aux appels d'offres publics a été temporairement suspendue pour Vivisol. Sol a fait appel de cette décision et met en avant le caractère isolé de cette affaire et assure avoir mis en place les mesures nécessaires de prévention de la corruption, ce qui devrait la protéger de sanctions et amener la justice à pénaliser individuellement les 2 managers incriminés.

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](#).