



PERFORMANCE - PART I (FR0010971705)

ÉQUIPE DE GESTION

août 2020  
**+3.5% fonds**  
**+3.5% EURO STOXX TR**

2020  
**+1.8% fonds**  
**-9.3% EURO STOXX TR**

Depuis création (24.01.2011)  
**+100.6% fonds**  
**+60.6% EURO STOXX TR**



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Bertille KNUCKEY**  
Responsable ESG  
Gérant senior



**Alban PRÉAUBERT**  
Analyste gérant

CONTEXTE DE MARCHÉ

Malgré une multiplication des nouveaux cas de Covid-19 en Europe, les marchés actions ont repris le chemin de la hausse en août. Ils ont été soutenus par l'anticipation d'une poursuite de la reprise économique grâce aux politiques monétaires et budgétaires qui demeurent très accommodantes (même si le cinquième plan d'aide n'a pu être entériné aux Etats-Unis ce mois-ci, faute d'accord entre la Maison Blanche et le Congrès), à la **décroissance du nombre de nouveaux cas aux Etats-Unis après le pic de juillet** et aux espoirs concernant les **vaccins**, trois candidats se trouvant désormais en **phase 3** des essais cliniques.

Dans ce contexte et même si **la progression des indicateurs PMI**, qui sont repassés au-dessus de 50 depuis juillet, **semble désormais marquer le pas**, **les valeurs cycliques ont surperformé en Europe**, les secteurs du tourisme et des loisirs, de l'automobile et des media enregistrant les plus fortes hausses mensuelles. Au niveau mondial, ce sont de nouveau les **grandes valeurs de la technologie aux Etats-Unis** qui ont continué d'afficher les plus importantes progressions, le **Nasdaq** ayant atteint **un nouveau plus haut historique** et signé son **meilleur mois d'août depuis août 2000**.

**Les résultats des entreprises pour le deuxième trimestre, meilleurs que prévu pour 64% des sociétés européennes, ont également soutenu les marchés actions.** Les révisions semblent désormais se stabiliser et les objectifs s'améliorer.

Les opinions et estimations données constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions actuelles de ces marchés. Nous pensons que l'information fournie dans ces pages est fiable, août elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Ces données, graphiques ou extraits ont été calculés ou effectués sur la base d'informations publiques que nous estimons fiables août qui toutefois n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Données au 31.08.2020. \*TR : dividendes réinvestis. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. La performance du fonds peut s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Avant d'investir, consultez le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site internet : [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## ANALYSE DE PERFORMANCE – SECTEURS

|                                 | Pondérations<br>fonds vs indice                        | Impact<br>mois |
|---------------------------------|--|----------------|
| Industrie<br>Perf. <b>+6.7%</b> | Surexposition<br>34.4% vs 16.8%<br>pour l'Eurostoxx TR | <b>+0.5%</b>   |
| Santé<br>Perf. <b>-3.6%</b>     | Surexposition<br>11.7% vs 8.0%<br>pour l'Eurostoxx TR  | <b>-0.2%</b>   |

Sur le mois de août, Sycomore Sélection Responsable a **bénéficié de sa répartition sectorielle** (source de +0.3% de surperformance), notamment de **sa surexposition aux titres industriels**, les valeurs cycliques ayant enregistré une nette progression sur le mois, au premier rang desquelles celles de l'industrie (+6.7% en août).

Sa **surexposition au secteur de la santé a quant à elle légèrement pénalisé le fonds**, les valeurs défensives ayant sous-performé ce mois-ci.

## ANALYSE DE PERFORMANCE – VALEURS

### Principaux contributeurs positifs

Les titres de la thématique de la transition énergétique comptent parmi les meilleurs contributeurs du fonds, au premier rang desquels Alfen (1.4% du portefeuille ; +64.3% en août), qui enregistre la plus forte progression du portefeuille sur le mois après la publication d'excellents résultats semestriels (croissance des ventes de 47%, amélioration de la marge brute) avec une robustesse constatée au sein de ses trois segments (bornes de recharge des voitures électriques, smart grids et stockage de l'énergie) et la confirmation de sa guidance annuelle de chiffre d'affaires d'avant crise (entre 180 et 200 millions d'euros). On y retrouve également le spécialiste des matériaux de construction durables Kingspan (2.9% ; +18.4%), le spécialiste de la conception et de l'exploitation de systèmes de récupération et de recyclage d'emballages Tomra Systems (2.2% ; +17.4%) ou encore Schneider Electric (4.1% ; +5.6%).



### Principaux contributeurs négatifs

Les valeurs défensives du portefeuille sont celles qui ont le plus souffert au mois d'août. Parmi les principaux contributeurs négatifs, on retrouve par exemple des sociétés du secteur de la santé comme le spécialiste du plasma sanguin Grifols (2.0% ; -16.2%), Philips (2.0% ; -9.7%), Korian Medica (1.7% ; -6.6%), Sanofi (2.8% ; -4.2%), ou de l'agroalimentaire comme Kerry (3.3% ; -1.8%) ou Danone (1.6% ; -2.5%) qui ont enregistré des performances négatives sur le mois.





**ANALYSE DE PERFORMANCE – VALEURS**

MTD PERFORMANCE ATTRIBUTION - main contributors - from 31-JUL-2020 to 31-AUG-2020

|                     | SSR            |        |              | EURO STOXX TR * |        |              | Total Attribution |
|---------------------|----------------|--------|--------------|-----------------|--------|--------------|-------------------|
|                     | Average Weight | Return | Contribution | Average Weight  | Return | Contribution |                   |
| Alfen NV            | 1.4%           | 64.3%  | 0.8%         | -               | -      | -            | 0.7%              |
| Kingspan Group      | 2.9%           | 18.4%  | 0.5%         | 0.2%            | 18.4%  | 0.0%         | 0.4%              |
| Tomra Systems       | 2.2%           | 17.4%  | 0.3%         | -               | -      | -            | 0.3%              |
| Smurfit Kappa       | 3.3%           | 9.1%   | 0.3%         | -               | -      | -            | 0.2%              |
| S. Combibloc        | 2.3%           | 11.4%  | 0.2%         | -               | -      | -            | 0.2%              |
| Schneider E.        | 4.1%           | 5.6%   | 0.2%         | 1.4%            | 5.6%   | 0.1%         | 0.1%              |
| ALK-abello A/S      | 1.3%           | 18.6%  | 0.2%         | -               | -      | -            | 0.2%              |
| Saint-Gobain        | 2.5%           | 9.0%   | 0.2%         | 0.4%            | 9.0%   | 0.0%         | 0.1%              |
| Prysmian            | 2.6%           | 8.4%   | 0.2%         | 0.1%            | 8.4%   | 0.0%         | 0.1%              |
| Nexans              | 2.8%           | 6.5%   | 0.2%         | -               | -      | -            | 0.1%              |
| Umicore             | 1.1%           | -3.2%  | -0.0%        | 0.2%            | -3.2%  | -0.0%        | -0.1%             |
| L'Oréal             | 1.8%           | -2.2%  | -0.0%        | 1.7%            | -2.2%  | -0.0%        | -0.0%             |
| Danone              | 1.6%           | -2.5%  | -0.0%        | 0.9%            | -2.5%  | -0.0%        | -0.0%             |
| Orsted              | 2.4%           | -2.0%  | -0.1%        | -               | -      | -            | -0.1%             |
| Kerry Group         | 3.3%           | -1.8%  | -0.1%        | 0.4%            | -1.8%  | -0.0%        | -0.2%             |
| Unilever            | 3.1%           | -2.5%  | -0.1%        | 1.7%            | -2.5%  | -0.0%        | -0.1%             |
| Sanofi              | 2.8%           | -4.2%  | -0.1%        | 2.4%            | -4.2%  | -0.1%        | -0.0%             |
| Korian Medica       | 1.7%           | -6.6%  | -0.1%        | -               | -      | -            | -0.2%             |
| Koninklijke Philips | 2.0%           | -9.7%  | -0.2%        | 1.0%            | -9.7%  | -0.1%        | -0.1%             |
| Grifols             | 2.0%           | -16.2% | -0.3%        | -               | -      | -            | -0.4%             |

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS EN PORTEFEUILLE**

| ALLÈGEMENTS        | SORTIES | RENFORCEMENTS | ENTRÉES |
|--------------------|---------|---------------|---------|
| CAP GEMINI         | -       | TEAM VIEWER   | ADYEN   |
| ALLIANZ            | -       | KERING        | -       |
| SCHNEIDER ELECTRIC | -       | DANONE        | -       |

Données au 31.08.2020. \*TR : dividendes réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site internet : [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## FOCUS ESG

L'entreprise néerlandaise Philips, dont l'ambition est d'améliorer la vie de 3 milliards de personnes chaque année d'ici à 2030, fait partie des rares sociétés à avoir développé et publié une méthodologie d'analyse de la contribution sociétale de leurs activités (baptisée "Lives Improved") pour répondre aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies. En 2019, ce serait ainsi 1 640 000 000 vies qui auraient été améliorées par les produits Philips.

Il y a plusieurs mois, nous avons rencontré l'entreprise pour mieux comprendre les tenants et aboutissants de la méthodologie, en tirer les principaux enseignements et éventuellement partager avec eux des axes d'amélioration.

Depuis, la volonté du groupe de céder son pôle électroménager pour se recentrer sur la santé (annoncé en janvier 2020) nous a poussé à faire le point sur les éventuelles évolutions méthodologiques que ce recentrage allait engendrer. Lors de notre récent entretien, Philips a confirmé qu'il publierait en septembre 2020 une nouvelle version de sa méthodologie et de nouveaux objectifs en ligne avec ses ambitions. Parmi les principaux éléments que nous retenons : les dimensions environnementales seront dorénavant traitées séparément des enjeux sociaux de santé et de bien-être et l'objectif de 3 milliards de vies améliorées sera vraisemblablement abaissé pour tenir compte des changements de périmètre.

Lors de notre entretien, Philips a également confirmé travailler avec la Harvard School of Public Health sur la mesure de l'intensité de la contribution sociétale de leurs produits - rien n'est encore acté sur ce point mais l'entreprise espère pouvoir publier de premiers indicateurs début 2021 dans le cadre de son rapport annuel 2020. Il s'agit en effet d'une dimension importante sur laquelle nous avons challengé le groupe car jusqu'à présent, une vie améliorée par une brosse à dents électrique est équivalente à une vie sauvée par un défibrillateur. Enfin, le groupe a également confirmé travailler, grâce à la géolocalisation, à un maillage géographique plus fin de ses ventes lui permettant de calculer le nombre de vies améliorées grâce à ses produits dans les communautés mal desservies d'un point de vue sanitaire (objectif de 400 millions d'ici 2030). Nous attendons dorénavant la publication de la nouvelle méthodologie du groupe pour le challenger sur la notion d'impact (i.e. amélioration de la vie) utilisée et effectuer des recommandations plus ciblées sur la mesure et l'intensité de la contribution sociétale de ses produits.

## PROFIL DU FONDS

Sycomore Sélection Responsable est un **fonds ISR** sélectionnant des actions de la zone euro présentant des **fondamentaux de qualité** ainsi qu'une **valorisation attractive**.

Il s'appuie sur une **gestion de conviction, sans contraintes** de style, secteur, pays ou taille de capitalisation et sur une **analyse fondamentale financière et extra-financière**. Le fonds vise à générer une performance à moyen/long terme supérieure à l'indice Euro Stoxx TR\*.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

L'indicateur ci-dessous reflète l'exposition, variable et discrétionnaire, du FCP aux classes d'actifs éligibles au portefeuille. La catégorie de risque associée au FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.

### Indicateur synthétique de risque et de rendement

À risque plus faible,

À risque plus élevé,



Données au 31.08.2020. \*TR : dividendes réinvestis. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site internet : [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).