

Politique d'engagement

Sycomore Asset Management

28 mars 2016

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

Agrément AMF n°GP01030

14 avenue Hoche – 75008 Paris

www.sycomore-am.com

Sycomore AM
Politique d'engagement

Le présent document synthétise la politique d'engagement et de dialogue actionnarial de Sycomore Asset Management. Il explique les raisons de l'engagement de Sycomore AM et ses objectifs, ainsi que les outils, processus et pratiques menant à sa mise en application.

Quel rôle pour des investisseurs engagés ?

Sycomore AM est convaincue que les entreprises dans lesquelles elle investit ne créeront de la valeur sur le long terme que si celle-ci est partagée avec l'ensemble de ses parties prenantes.

En tant qu'actionnaires, nous avons un rôle important à jouer pour inciter ces entreprises à intégrer les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin de favoriser un développement durable.

Qu'est-ce que l'engagement actionnarial pour Sycomore AM ?

L'« engagement actionnarial », ou « shareholder engagement » en anglais, consiste à inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans la durée, au travers d'un dialogue constructif et structuré et d'un suivi de long terme.

Cet engagement repose sur la conviction que les bonnes pratiques ESG sont à même de favoriser la performance durable des entreprises et la création de valeur pour nos clients.

Mise en œuvre

Pour Sycomore AM, l'engagement actionnarial consiste à :

- ✓ Dialoguer avec les entreprises en portefeuille pour bien comprendre leurs enjeux ESG ;
- ✓ Encourager les sociétés à publier leurs stratégies, politiques et performances ESG ;
- ✓ Suite à une controverse, inciter la société à être transparente et prendre des mesures correctives ;
- ✓ Au cas par cas, participer à des initiatives d'engagement collaboratif ;
- ✓ A travers l'exercice de nos droits de vote, poser des questions, refuser des résolutions ou soutenir des résolutions externes ;
- ✓ En cas d'un manque d'amélioration notable, le gérant peut décider de vendre sa position.

Sycomore AM ne cherche pas à :

- ✘ S'immiscer dans la définition de la stratégie ou le management ;
- ✘ Demander un siège au conseil d'administration.

Depuis sa création en 2001, Sycomore AM privilégie le dialogue avec les entreprises. L'équipe de gestion, composée d'une quinzaine de personnes, rencontre tous les ans des centaines de dirigeants d'entreprises.

Ainsi, lorsque nous rencontrons une entreprise dans l'optique d'aborder certains enjeux environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG), nous cherchons à engager un dialogue constructif qui permette un enrichissement mutuel.

Tous les points qui ressortent de nos discussions, ainsi que d'éventuelles demandes d'amélioration, sont renseignés dans la base de données propriétaire de Sycomore AM. Un onglet de suivi relate ces échanges et permet à l'équipe de gestion d'être tenue informée de tous les sujets qui ont été abordés avec l'entreprise, de l'état d'avancement des échanges, des personnes rencontrées et, éventuellement, des progrès déjà réalisés par la société suite à une demande d'amélioration que nous lui aurions formulée.

Enfin, la réussite d'une démarche d'engagement repose sur la maîtrise et la connaissance approfondie des enjeux du développement durable par les équipes de Sycomore AM, ainsi que sur le diagnostic réalisé par les analystes-gérants, la pertinence et la significativité des enjeux pour l'entreprise. La mise en œuvre d'axes d'amélioration relève, entre autres, de la nature des enjeux, du contexte particulier de la société, de l'écoute du top management sur ses sujets et de la persuasion et la persévérance des investisseurs. Une démarche d'engagement s'étale souvent sur plusieurs années.

Périmètre et thématiques couvertes

Toutes les sociétés de notre univers d'investissement sont couvertes par notre politique d'engagement.

Cette politique couvre les thématiques ESG « classiques » telles que décrites dans notre modèle d'analyse propriétaire SPICE (S pour Suppliers, Society and States ; P pour People ; I pour Investors, qui inclue la gouvernance ; C pour Clients ; E pour Environment).

De manière générale, nos gérants-analystes collectent des données sur plus d'une centaine de critères.

Sycomore AM
Politique d'engagement

De l'analyse de ces critères découlent une note de risque fondamental qui a un impact sur le β utilisé dans nos modèles de valorisation.

Reporting

La démarche et l'outil d'analyse interne décrits ci-dessus devraient nous permettre, dès 2017, de publier des informations sur les retombées concrètes de notre politique d'engagement.