



sycamore
am

sycomore

europa happy@work

JANVIER 2025

Part R

Code ISIN | LU1301026388

Valeur liquidative | 180,0€

Actifs | 428,1 M€

SFDR 9

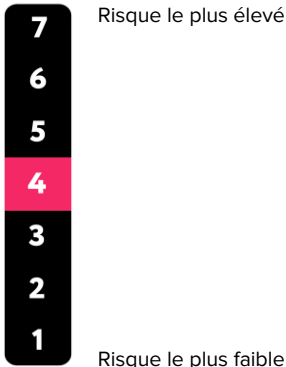
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



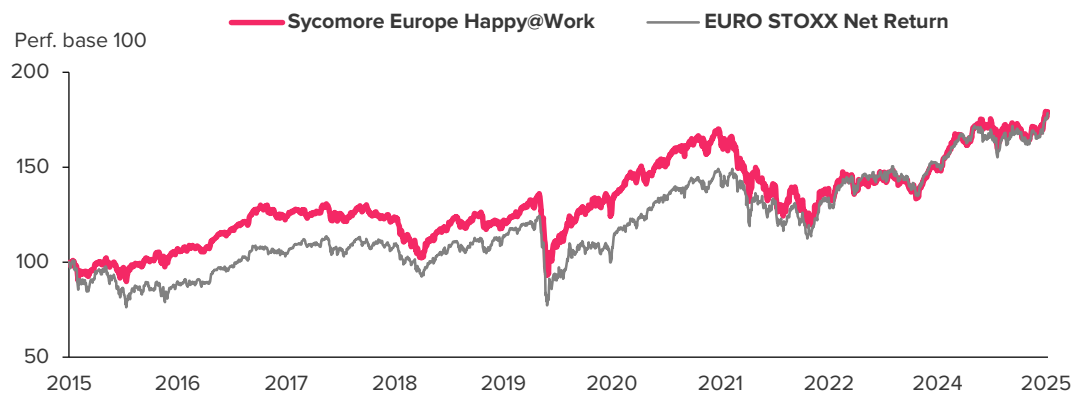
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises européennes axée sur le capital humain

Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés européennes qui accordent une importance particulière à la valorisation du capital humain, vecteur essentiel de performance. Nous cherchons ainsi à avoir une contribution positive aux enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG centrée sur la capacité de l'entreprise à promouvoir l'épanouissement et l'engagement de ses collaborateurs grâce à un cadre d'évaluation exclusif. Cette analyse est alimentée par l'avis d'experts, de responsables du capital humain, de collaborateurs et de visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice Euro Stoxx TR.

Performances au 31.01.2025



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

	janv. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	6,5	6,5	16,0	17,5	79,3	6,3	11,3	13,9	-19,8	14,3
Indice %	7,3	7,3	15,0	26,6	52,4	6,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

Les performances antérieures au 04/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé au profit du compartiment luxembourgeois.

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	-1,7%	15,3%	16,2%	5,3%	0,2	-0,5	-30,0%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,4%	14,6%	17,7%	7,2%	0,4	0,0	-31,5%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro affichent des performances solides en janvier, portées par des valorisations très attrayantes et des premières publications de bonne facture. Ces dernières confirment, en effet, que la dégradation au 3ème trimestre s'est stabilisée au cours du dernier trimestre de 2024. Dans ce contexte, le fonds progresse grâce à la contribution très positive de notre sélection de valeurs au sein du secteur de la consommation discrétionnaire (et notamment nos positions dans Brunello Cucinelli et Hermès, qui bénéficient d'une inflexion dans la dynamique du secteur et nous semblent les mieux placées, en termes de risque, pour en profiter). En revanche, le secteur de la technologie a pesé sur la performance (exposition à des valeurs de tech impactées par les annonces de DeepSeek), tout comme les financières (l'assurance a sous-performé les banques, qui progressent dans un environnement de taux plus stable qu'anticipé).



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX

Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

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 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

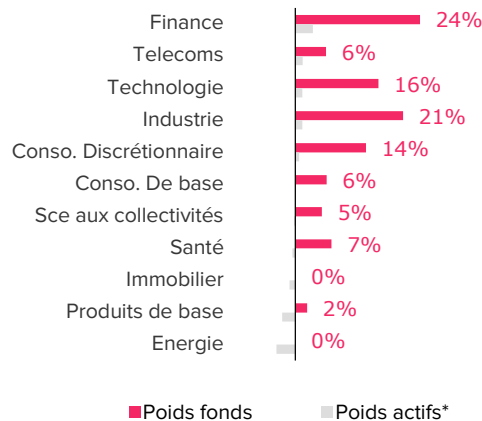
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	81%
Capi. boursière médiane	84,3 Mds €

Exposition sectorielle

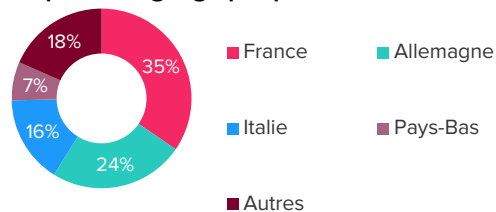


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

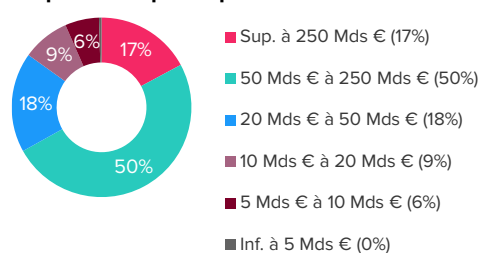
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,3x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,6%	14,5%
Rendement 2025	2,8%	3,2%

Répartition géographique



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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,3/5
Note P	4,1/5	3,7/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,9/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Deutsche telekom	5,8%	3,7/5	3,8/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
ASML	5,0%	4,2/5	4,3/5
Intesa sanpaolo	5,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,8%	3,7/5	3,9/5
Hermès	4,6%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
SAP	4,5%	3,8/5	3,8/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Brunello cucinelli	4,2%	3,8/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Hermès	4,2%	0,67%
Brunello cucinelli	3,8%	0,66%
Deutsche telekom	5,3%	0,63%
Négatifs		
Nvidia	1,3%	-0,26%
Taiwan semi.	0,4%	-0,08%
Servicenow	1,2%	-0,03%

Mouvements

Achats

Taiwan semi. Manufactu

Taiwan semi. Manufactu

Taiwan semi. Manufactu

Renforcements

SAP SE

KBC Group NV

Intuitive Surg. Inc

Ventes

Gaztransport Et Technigaz SA

Allègements

Microsoft Corp

Dassault Systemes SE

L'Oreal SA



Note ESG

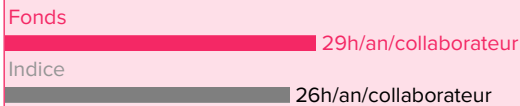
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



Meilleures notes People

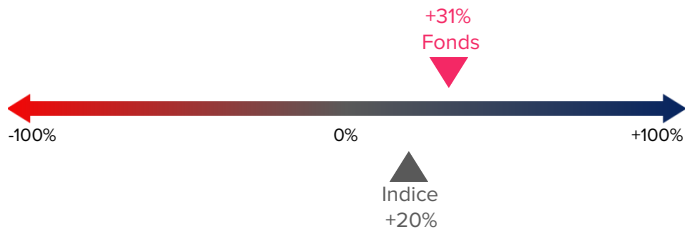
Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

	Note People
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Schneider	4,6/5
Brunello cucinelli	4,5/5
Michelin	4,4/5

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%



Taux de rotation des collaborateurs

Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.

Taux de couverture : fonds 36% / indice 22%



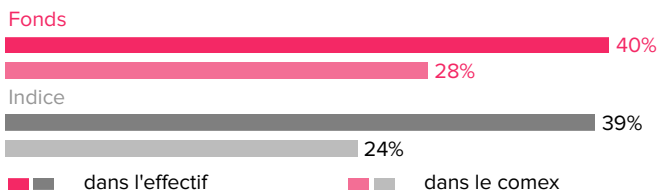
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 96% / indice 96%

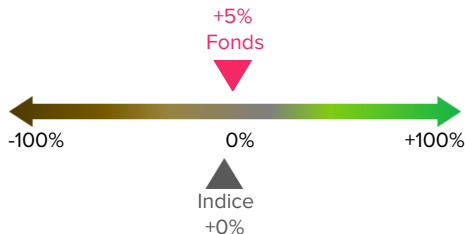


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

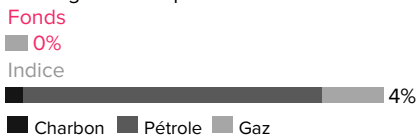
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%

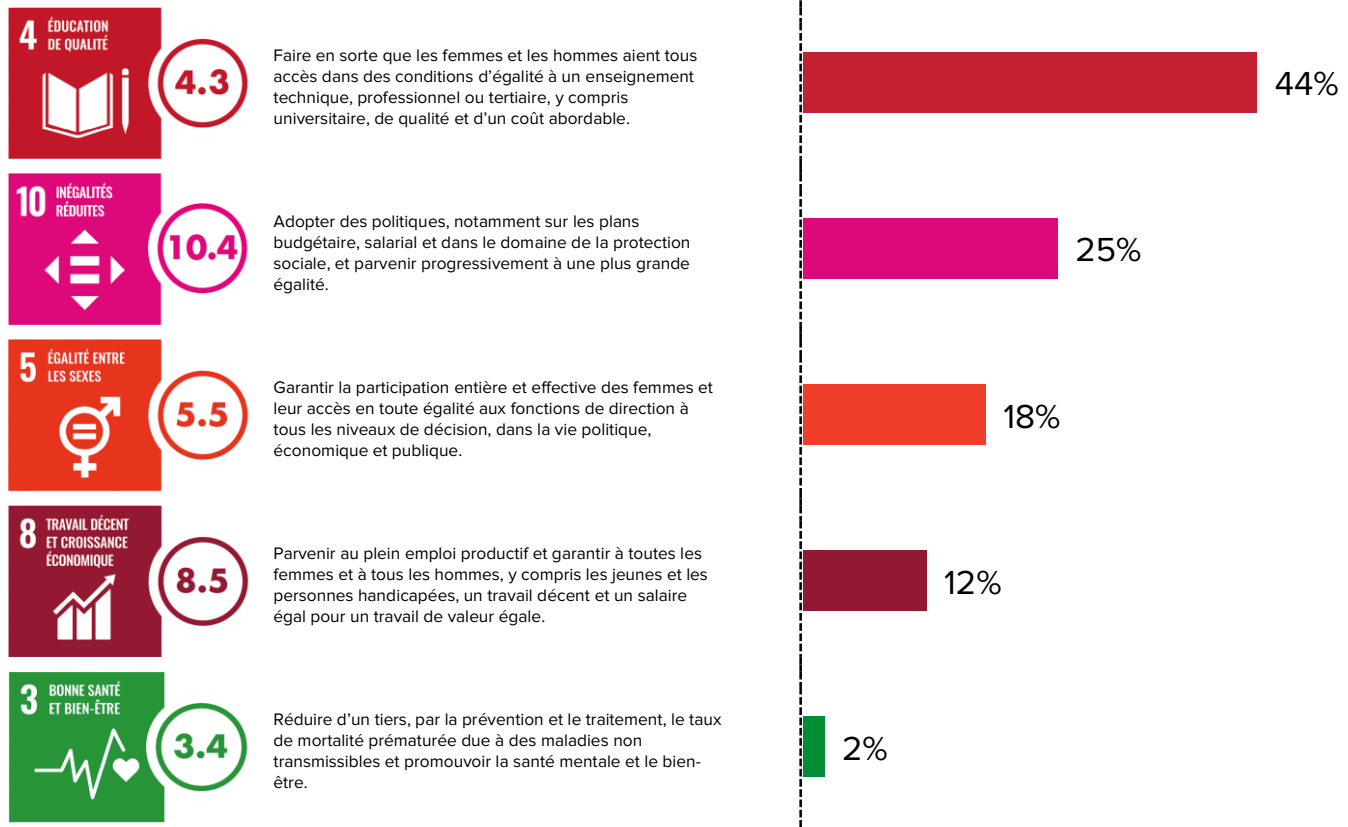
kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 291

Indice 895



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Allianz

Nous avons participé à une conférence-call intéressante avec le responsable des Relations Investisseurs d'Allianz. L'entreprise s'efforce d'être cohérente dans son approche et ambitionne d'être un bon employeur. Cette démarche se concrétise par des actions clés et des KPI, notamment des enquêtes annuelles auprès des collaborateurs, qui permettent de recueillir leur sentiment sur de nombreux sujets et sont intégrées dans les plans de rémunération de tous les dirigeants. Nous recommandons à Allianz de formaliser davantage sa démarche en matière de préparation des équipes à l'IA et aux nouvelles technologies.

Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle de Nvidia sur les problématiques ESG. L'entreprise envisage une certification SBTi, mais doit auparavant assurer un reporting complet de ses émissions scope 3. Du côté des impacts environnementaux, Nvidia suit l'utilisation des PFAS à travers des audits RBA. Plus généralement, nous attendons un renforcement des reporting de KPI ESG dans le prochain rapport de durabilité, y compris une matrice de matérialité.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent 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. 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. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.