sycomore am

sycomore

europe happy@work

SEPTEMBRE 2026

Part I **Code ISIN | LU1301026206** **Valeur liquidative | 230,7€** **Actifs | 501,4 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7 6 5 **4** 3 2 1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conserviez 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

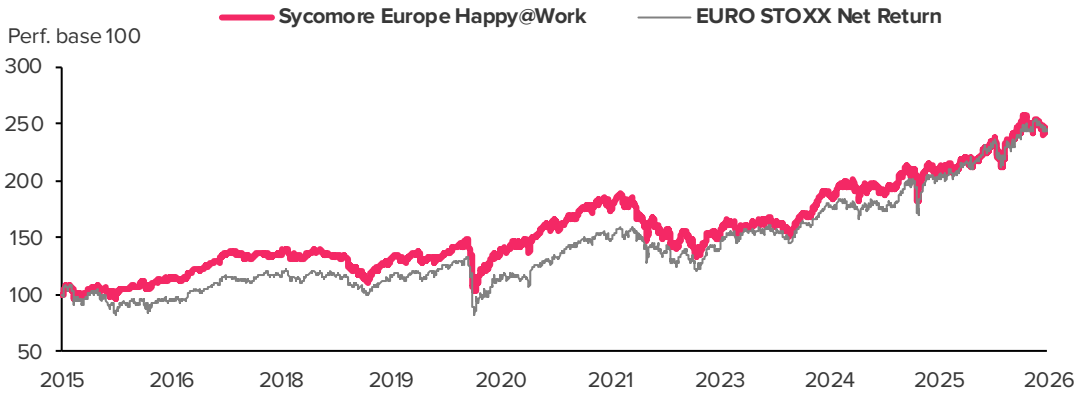
Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité

France Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises des pays de l'Union Européenne axée sur le capital humain
Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés des pays de l'Union Européenne 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 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fonds %	-1,80	10,04	13,92	53,72	38,20	144,47	8,28	14,84	12,51	15,10	-19,03
Indice %	-2,11	10,11	15,86	61,11	64,44	144,25	8,27	24,25	9,26	18,55	-12,30

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	1,0	1,0	-1,1%	14,3%	*14,1%*	4,2%	0,9	-0,4	-14,2%	*-15,2%*
Création	0,9	0,8	1,7%	14,8%	*17,5%*	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	*-37,9%*

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes s'est incliné en septembre dans un contexte de remontée des taux longs dans les pays développés. Les investisseurs ont réévalué les perspectives de politique monétaire et les besoins de financement public, ce qui a pour effet d'accroître la pression sur les actifs sensibles à la duration et sur la valorisation des actions. Dans ce contexte, Sycomore Europe Happy@Work a légèrement surperformé son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance, citons ASML, qui bénéficie des investissements dans les semiconducteurs, toujours portés par des tendances de long-terme, ainsi que Telia, Iberdrola, Prysmian et EDP. En revanche, Saint-Gobain, Allianz, SAP, Heidelberg Materials et Norsk Hydro ont pesé sur la performance du fonds. Certaines de ces valeurs ont été impactées par la rotation de marché, qui a pénalisé les secteurs sensibles au cycle économique. Nous restons concentrés sur les entreprises qui affichent des fondamentaux solides associés à une gestion du capital humain de qualité.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de léquipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant dinvestir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus dinformation sur notre politique relative aux principales incidences négatives.

sycomore europe happy@work

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

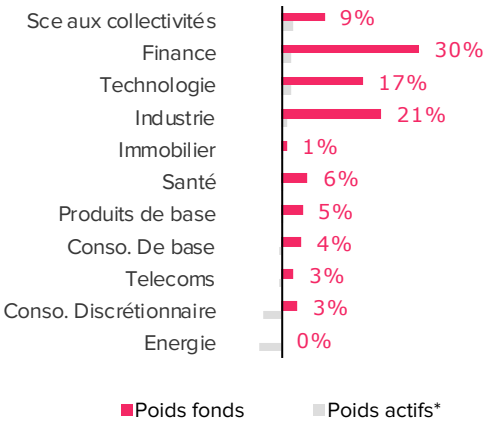
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	117,3 Mds €

Valorisation

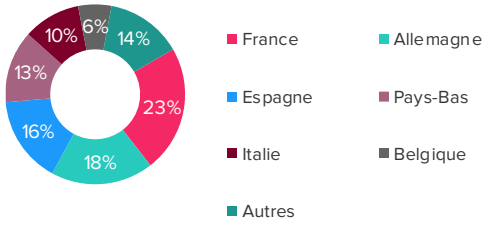
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	17,1x	15,2x
Croissance bénéficiaire 2026	14,9%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,6x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,7%
Rendement 2026	2,9%	3,1%

Exposition sectorielle

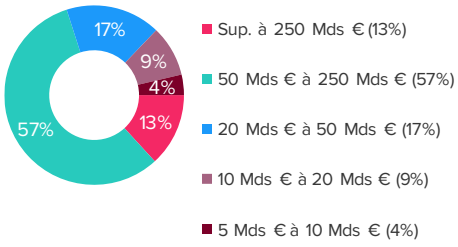


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

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	3,6/5
Note S	3,7/5	3,4/5
Note P	3,9/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,6/5	3,4/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	9,8%	4,3/5	4,5/5
Schneider	5,0%	4,2/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,9%	3,8/5	4,5/5
Santander	4,9%	3,3/5	3,5/5
Iberdrola	4,1%	4,0/5	3,5/5
Bbva	3,7%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,2%	3,5/5	3,5/5
Siemens Energy	3,1%	3,4/5	3,5/5
L'Oreal	2,8%	4,0/5	4,5/5
Prysmian	2,8%	3,8/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	9,3%	0,90%
Infineon	2,1%	0,12%
Iberdrola	4,1%	0,11%
Négatifs		
Saint Gobain	2,3%	-0,30%
Allianz	3,1%	-0,23%
Elis	1,8%	-0,19%

Mouvements

Achats

Renforcements
Prysmian

Ventes

Allègements
Orange
Kering
Lvmh

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique dintégration ESG et dengagement actionnarial.

sycomore europe happy@work

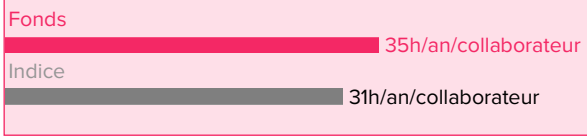
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

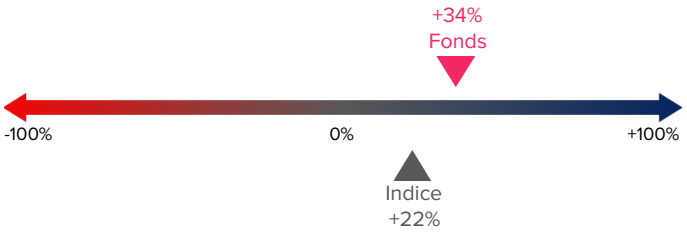
Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 91%



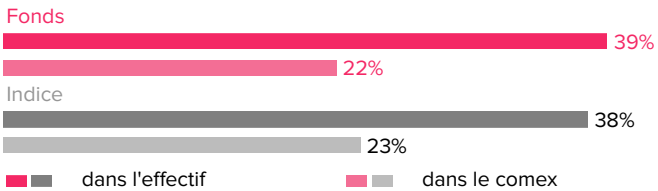
Contribution sociétale

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 99%



Egalité professionnelle ♀/♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.
Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 100%
Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 100%



Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

	Note H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Hermès	5,0/5
Asml	4,5/5
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5

Taux de rotation des collaborateurs

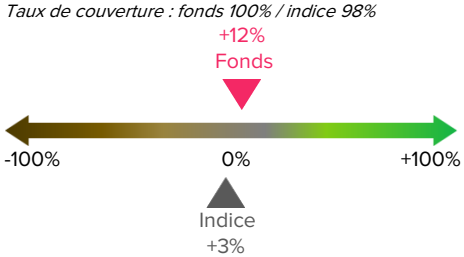
Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.
Taux de couverture : fonds 76% / indice 65%

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.

Analyse environnementale

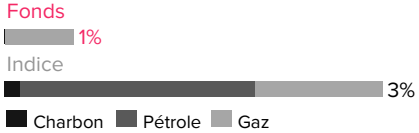
Net Environmental Contribution (NEC)

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 MSCI.



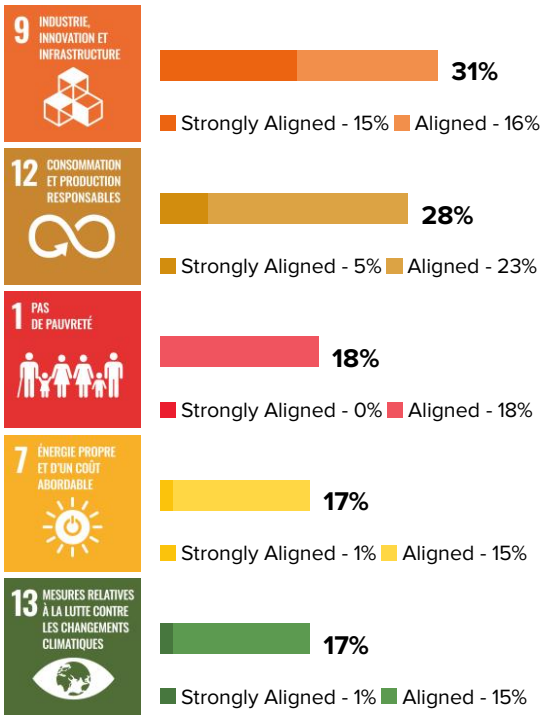
Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	770	1106

Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières. *Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.** **Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.** Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcvm).

Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.
Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.
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 : **51%** *% d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)*
Non alignement : **4%** *% d'entreprises misaligned or strongly misaligned*

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP
Nous avons rencontré SAP dans le cadre de la conférence ESG d'Exane. Parmi les principaux sujets discutés figuraient les opportunités et les défis liés à l'IA, notamment ses implications pour la trajectoire Net Zéro et les solutions de durabilité. Nous avons également échangé sur l'approche de l'entreprise en matière d'IA responsable, ainsi que sur les enjeux de transformation continue des métiers, de formation et de reskilling dans un contexte d'évolution permanente des compétences.

Michelin
Suite à nos demandes, nous avons échangé avec les experts des relations sociales de Michelin sur les récentes annonces de réorganisation, notamment la fermeture du site de Tuscaloosa et plusieurs projets en France. La discussion a porté sur la mise en œuvre des engagements du groupe en matière de restructurations responsables, le dialogue social, les mesures d'accompagnement des salariés et la préservation de l'employabilité dans un contexte de transformation industrielle.

Controverses ESG

L'Oreal
Nouvelle procédure engagée par l'État de l'Arizona contre L'Oréal concernant les risques cancérigènes allégués de certains défrisants. Les autorités accusent le groupe d'avoir dissimulé ces risques et demandent des sanctions financières ainsi que l'ajout d'avertissements sanitaires. Cette action s'ajoute à plus de 12 000 plaintes en cours aux États-Unis, renforçant les risques juridiques, financiers et réputationnels liés à cette controverse. Nous engageons un dialogue renforcé pour le suivi des impacts de cette controverse.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées 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.