



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 209,6€

Actifs | 472,7 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 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 Durabilité



■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



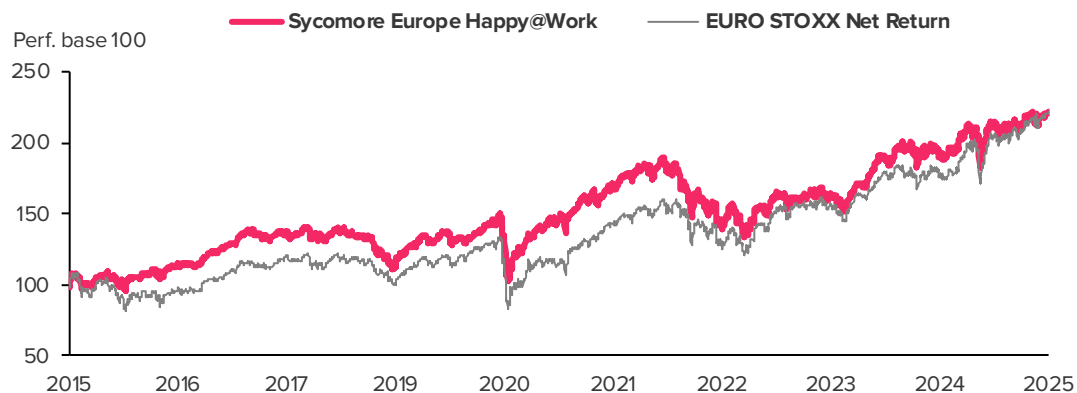
Belgique

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 31.12.2025



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

	déc. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,9	14,8	14,8	48,7	39,1	122,2	7,9	12,5	15,1	-19,0
Indice %	2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	121,8	7,9	9,3	18,5	-12,3

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	-1,2%	13,1%	13,7%	4,3%	0,8	-0,7	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,7%	14,6%	17,6%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro ont terminé le mois de décembre sur une trajectoire positive, clôturant une belle année en termes de performances absolues. Le secteur de la finance caracole en tête, confirmant son statut de meilleur contributeur depuis le début de l'année. Les valeurs financières espagnoles détenues en portefeuille se démarquent (Santander, Caixabank, BBVA). Au sein des assureurs, Prudential, acteur de l'assurance-vie et de l'épargne en Asie, s'inscrit également en forte hausse. Parmi les industrielles, Siemens Energy et Siemens se distinguent, portés par des perspectives positives pour 2026 sur fond de demande soutenue pour la génération d'électricité, l'électrification et les investissements dans les data centers. En revanche, EssilorLuxottica se replie fortement avec l'arrivée de nouveaux entrants sur le marché des technologies portables, même si ce changement devrait vraisemblablement accélérer le taux de pénétration plutôt que nuire aux opportunités de croissance de l'entreprise. Elis s'inscrit également en baisse, reflétant des perspectives de croissance plus prudentes pour 2026, malgré son modèle économique résilient qui privilégie les contrats à long terme.



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

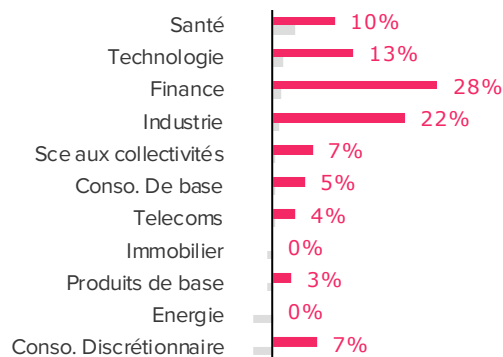
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	105,3 Mds €

Exposition sectorielle

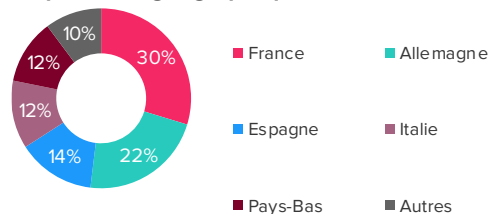


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

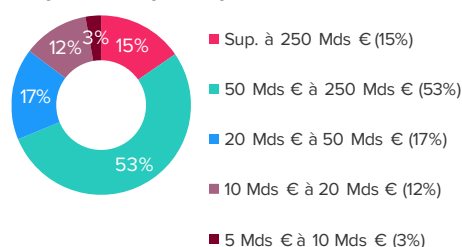
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	18,4x	16,4x
Croissance bénéficiaire 2025	8,6%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,7x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	14,7%	12,2%
Rendement 2025	2,7%	3,0%

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	3,6/5	3,3/5
Note P	4,0/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	4,9%	0,29%
Bbva	3,7%	0,29%
Santander	2,8%	0,23%
Négatifs		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Air Liquide	2,2%	-0,07%
L'Oreal	2,3%	-0,06%

Mouvements

Achats

Prudential

Heidelberg Materials

Renforcements

Banco Santander

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Ventes

Allègements

Kbc Group

Intesa Sanpaolo



Note ESG

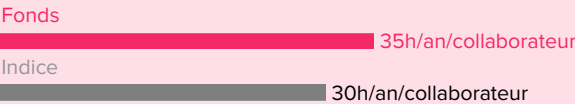
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

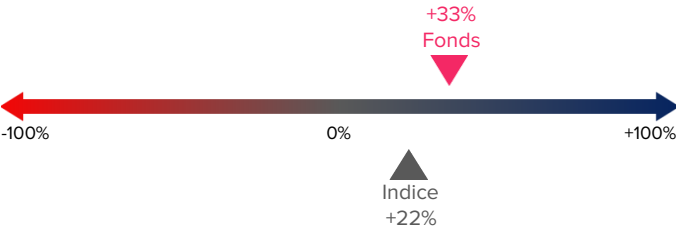
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



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%

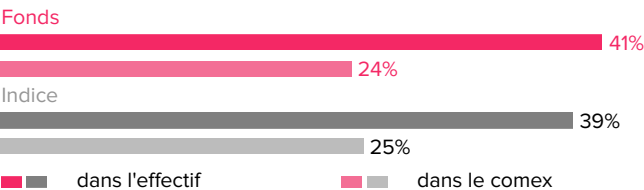


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 100%

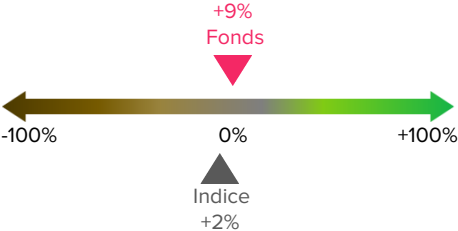


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

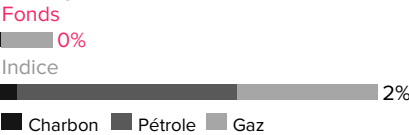
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 99%



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.

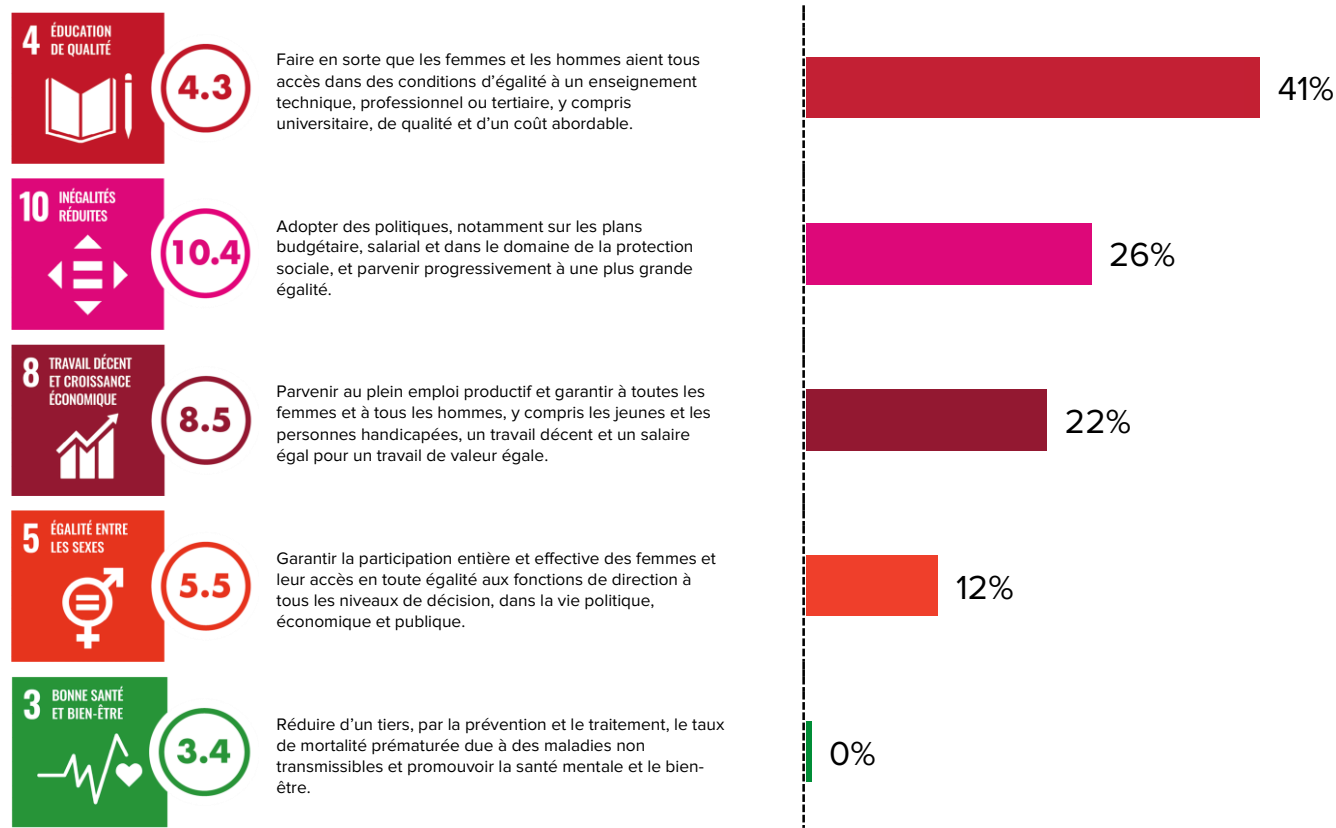
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	696	1037

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 opcv).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Munich Re

Nous avons échangé avec l'entreprise en sa qualité de lead dans le cadre du 30% Club Allemagne. Munich Re a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres, malgré le recul des politiques DEI à l'échelle mondiale. Les femmes sont bien représentées dans les programmes de management et l'entreprise s'emploie activement à réduire les déséquilibres dans les viviers de candidats. Il reste une marge d'amélioration au niveau du CA. Sur les enjeux climatiques, le groupe s'engage toujours à cesser progressivement la (ré) assurance des activités liées au charbon thermique à horizon 2024 et vise désormais un désengagement de ses investissements liés au charbon thermique d'ici 2030.

Controverses ESG

Microsoft

En décembre, le régulateur irlandais des médias a annoncé l'ouverture d'une enquête sur les réseaux sociaux soupçonnés d'enfreindre le règlement européen sur les services numériques (DSA) en matière de signalement de contenu illégal en ligne. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call ESG biannuelle de la société. Nvidia s'est engagée à publier l'intégralité de ses émissions de scope 3, y compris les émissions liées à l'utilisation de ses produits. Les segments 'détail' et 'entreprises' pèsent sur sa capacité à décarboniser (net zéro) l'ensemble de sa chaîne de valeur. Le groupe ne prévoit pas de lier la rémunération du PDG avec la réalisation d'objectifs ESG.

SAP

SAP est poursuivi en justice par une société américaine de logiciels pour violation de secrets commerciaux.

Commentaire ESG

Nous avons poursuivi notre engagement avec les entreprises sur les questions de biodiversité en décembre dans le cadre de FABRIC (une initiative collaborative de FfB), en participant à deux conférence-calls avec Hermès (lead) et LVMH (support). Nous restons persuadés que la publication de la traçabilité/pays d'origine des matières premières clés, et notamment le cuir, constitue l'un des principaux axes d'amélioration pour le secteur.