



sycamore
am

sycamore

europe happy@work

FÉVRIER 2025

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 197,9€

Actifs | 438,1 M€

SFDR 9

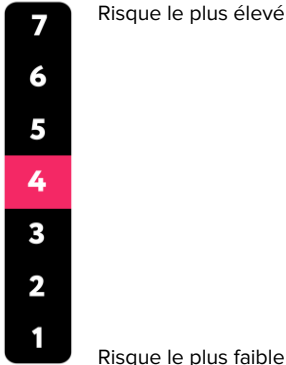
Investissements durables

% Actif net: ≥ 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



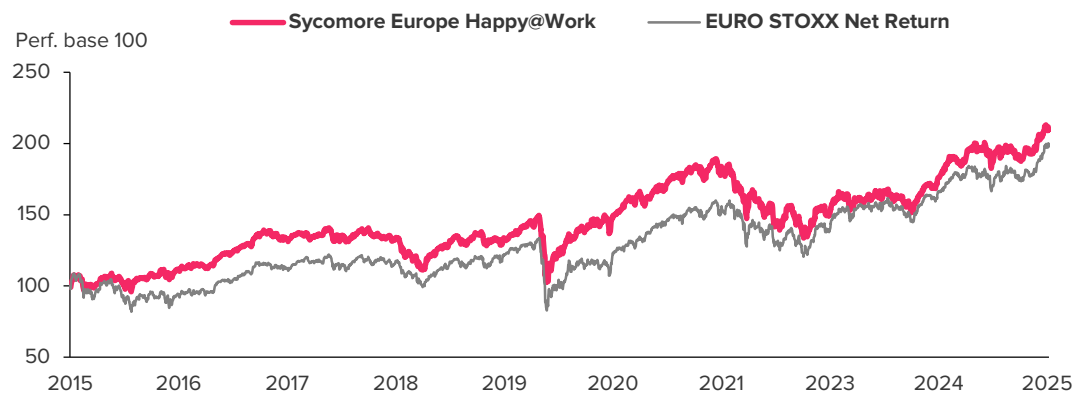
Belgique

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 28.02.2025



	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	1,7	8,4	12,9	28,4	109,7	8,0	12,5	15,1	15,5
Indice %	3,4	10,9	15,1	38,1	98,1	7,3	9,3	18,5	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	-1,4%	15,1%	15,8%	5,1%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,8	2,2%	14,6%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

La performance absolue a été robuste en février, mais inférieure à celle de l'indice de référence. Dans de multiples secteurs, le rallye des valeurs décotées (« Value ») a pénalisé les entreprises « croissance » de qualité, en termes relatifs. Malgré notre approche sectorielle équilibrée, cela a été préjudiciable en termes de performance intra-sectorielle, et ce en dépit d'une saison de publication des résultats de bonne facture pour les entreprises du portefeuille, à quelques rares exceptions près, comme Prysmian (perspectives solides en matière de transmission, mais évolution plus incertaine sur les marges de l'activité électrification). Du côté des contributions sectorielles, les financières ont particulièrement pesé sur la performance. En effet, malgré notre légère sous-pondération des banques, la progression a surtout profité aux valeurs décotées qui ne sont pas éligibles à notre processus. Les industrielles ont coûté des points de performance, via Prysmian, mais également Schneider Electric (sanctionné en raison de rumeurs d'un ralentissement des investissements de Microsoft dans les centres de données, malgré une publication de résultats solide pour le T4 et des perspectives supérieures au consensus en 2025). Nous avons initié une nouvelle position dans Beiersdorf, renforcé KBC et Moncler, et encore allégé la part du fonds exposée aux États-Unis.



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

Éligibilité 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

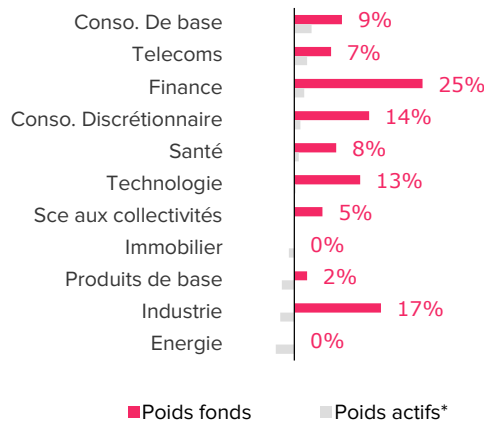
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	86,8 Mds €

Exposition sectorielle

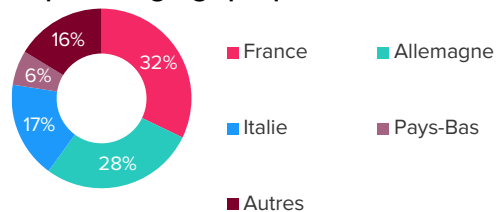


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

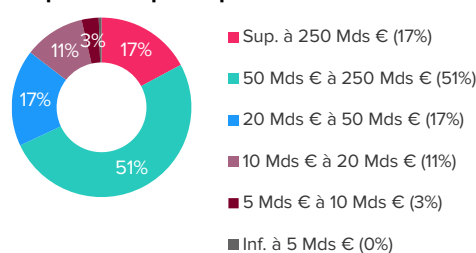
Valorisation

	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	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	3,3%

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	6,6%	3,7/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,4%	3,7/5	4,4/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,7%	4,2/5	4,3/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Axa	4,5%	3,7/5	4,1/5
Danone	4,3%	3,8/5	3,9/5
Hermès	4,1%	4,1/5	4,7/5
Sap	4,0%	3,8/5	3,8/5
Allianz	3,8%	3,7/5	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa sanpaolo	5,5%	0,66%
Deutsche telekom	5,9%	0,43%
Siemens	4,4%	0,34%
Négatifs		
Prysmian	2,8%	-0,46%
ASML	4,8%	-0,29%
Schneider Electric	4,0%	-0,21%

Mouvements

Achats

Beiersdorf

Renforcements

Moncler
L'Oreal
Siemens Healthineers

Ventes

Eli Lilly & Co
Taiwan Semi. Manufact.
Dassault Systemes

Allègements

Cie De Saint-Gobain
Brunello Cucinelli
Relx



Note ESG

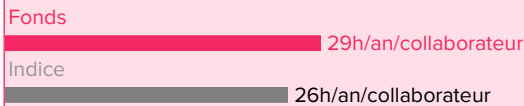
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

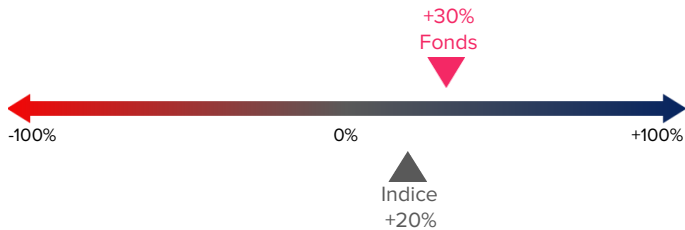
Taux de couverture : fonds 95% / indice 81%



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%

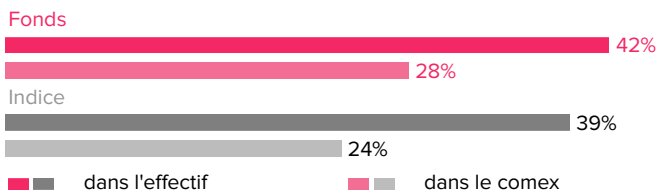


Egalité professionnelle ♀/♂

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 97% / indice 96%

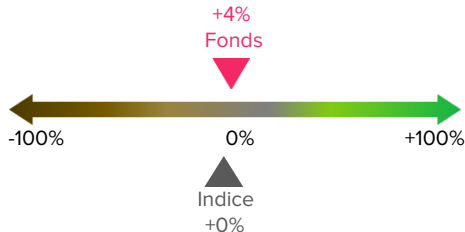


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

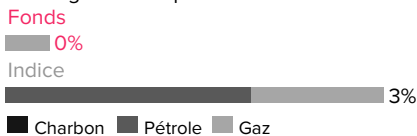
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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



Intensité carbone**

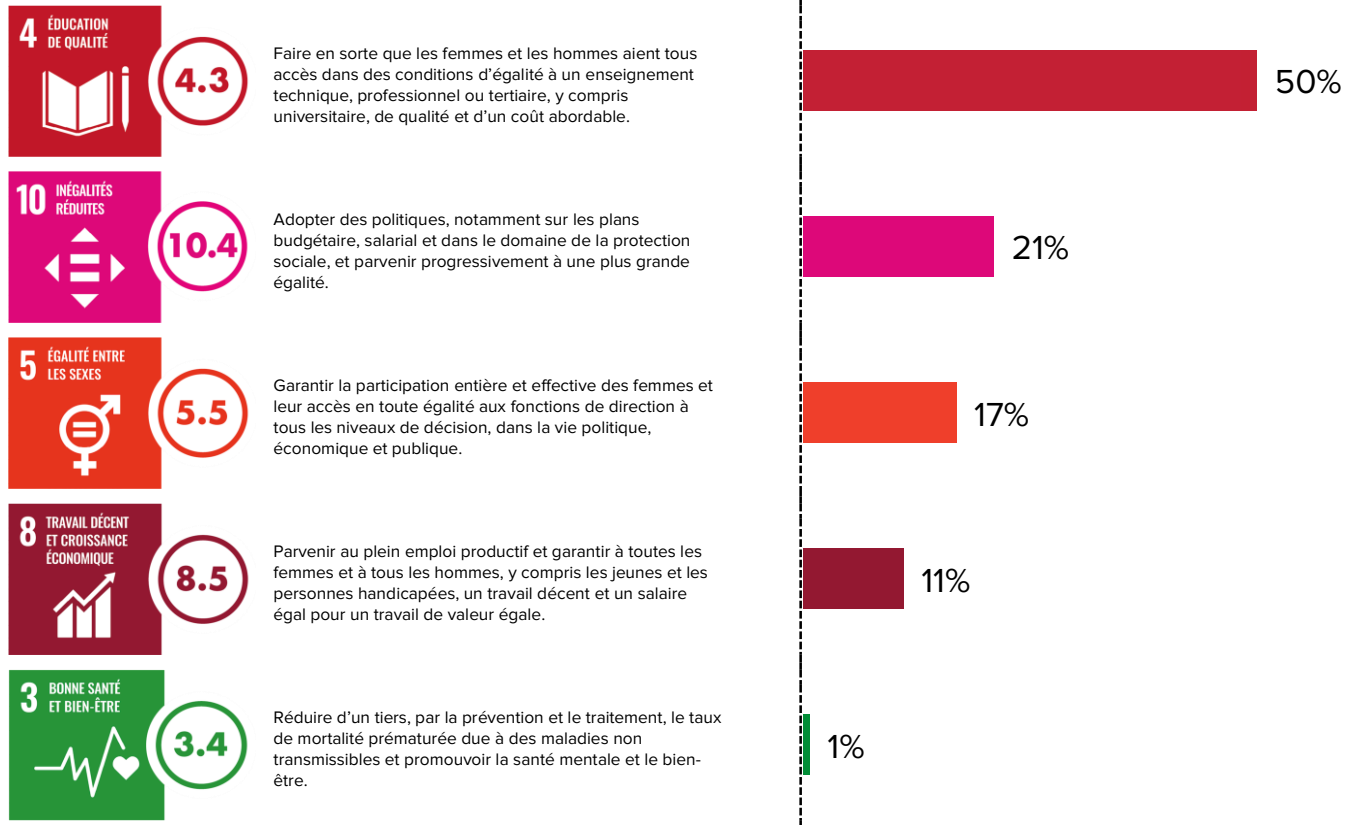
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	655	1010



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Beiersdorf

Nous avons organisé une conférence-call avec des représentants des équipes RI et RH de Beiersdorf sur des sujets de capital humain. Plusieurs problématiques ont été évoquées, notamment : la culture et les valeurs de la société, l'autonomie des salariés, la gestion des carrières et la formation. Sur ce dernier point, l'entreprise souhaite améliorer son offre de formation, notamment dans le domaine numérique, et envisage le déploiement d'une évaluation globale des compétences. Beiersdorf devrait prochainement publier le nombre moyen d'heures de formation et le pourcentage de collaborateurs formés.

Controverses ESG

Michelin

Le 18 et 19 février 2025, les négociations entre les syndicats de Michelin et sa direction ont eu lieu concernant la fermeture des sites de Cholet et Vannes. Une grève a été entamée par certains salariés à Cholet. Nous pensons à ce stade que les risques sociaux et réputationnels sont limités. Michelin fait selon nous partie des entreprises engagées pour des restructurations responsables. Nous continuons de suivre les évolutions de ces fermetures.

Votes

4 / 4 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.