



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

MAI 2026

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 231,6€

Actifs | 496,2 M€

SFDR 9

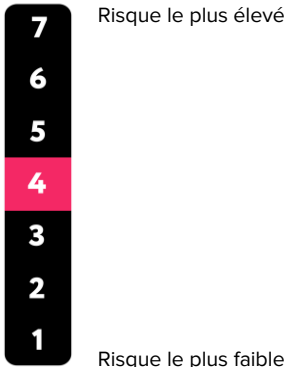
Investissements durables

% 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 Durabilité



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



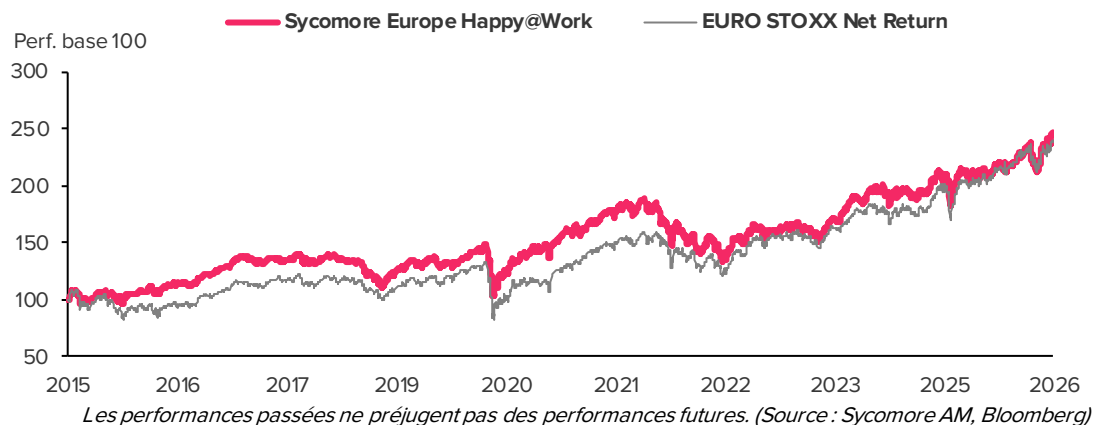
Belgique

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 29.05.2026



	mai 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	4,55	10,47	15,49	53,01	145,43	8,58	14,84	12,51	15,10	-19,03
Indice %	3,90	7,78	17,34	56,85	139,08	8,32	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	0,9	0,0%	14,0%	14,1%	4,2%	0,9	-0,2	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,9%	14,8%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par un fort rebond des marchés actions. Les indices européens ont progressé d'environ 5%, portés principalement par la poursuite de la dynamique autour de l'IA et de son écosystème. Dans ce contexte, le fonds a largement surperformé son indice de référence. L'allocation et la sélection de valeurs ont contribué positivement à la performance, mais l'effet sélection a été le moteur principal. Au niveau sectoriel, l'effet allocation a été favorable, notamment grâce à notre surpondération de la technologie. Néanmoins, l'essentiel de la surperformance provient de la sélection de valeurs, notamment au sein des industrielles et de la technologie, grâce à des performances individuelles particulièrement solides. Au sein des principaux contributeurs, Prysmian, Infineon, Siemens et Nokia, ainsi que notre exposition sélective à l'infrastructure énergétique et aux services aux collectivités, se démarquent tout particulièrement.



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

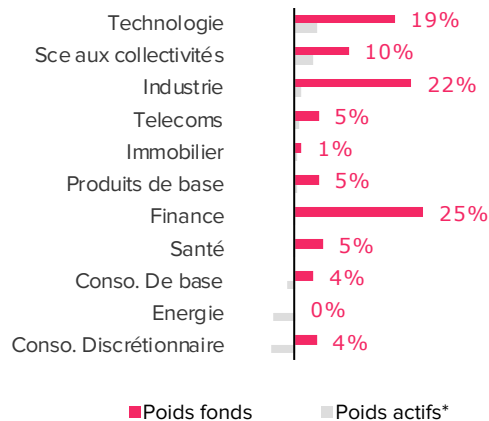
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	105,6 Mds €

Exposition sectorielle

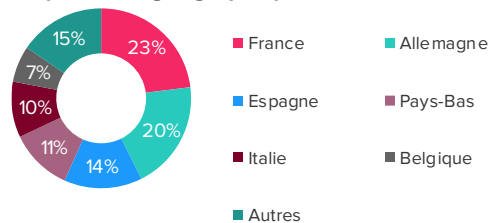


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

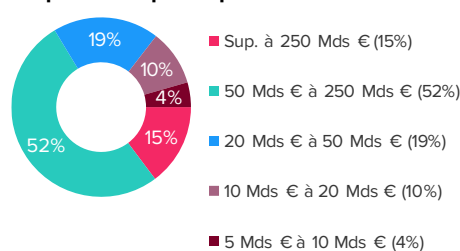
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	17,8x	15,4x
Croissance bénéficiaire 2026	13,1%	12,3%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,4%
Rendement 2026	2,8%	3,1%

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	3,5/5	3,4/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	9,5%	4,3/5	4,5/5
Schneider	4,7%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,2%	4,0/5	3,5/5
Siemens	4,0%	3,5/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,7%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	3,6%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Siemens Energy	3,3%	3,4/5	3,5/5
Santander	3,2%	3,3/5	3,5/5
Caixabank	2,8%	3,3/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Asml	9,6%	1,22%
Prysmian	4,9%	0,72%
Infineon	1,9%	0,70%
Négatifs		
Siemens Energy	4,0%	-0,36%
Munich Re	0,9%	-0,11%
Engie	1,8%	-0,10%

Mouvements

Achats

Orange

Renforcements

Saint Gobain

L'Oreal

Santander

Ventes

Allègements

Prysmian

Nvidia

Asml



Note ESG

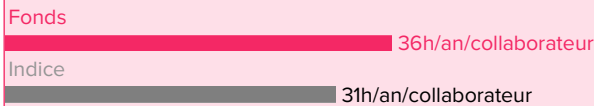
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

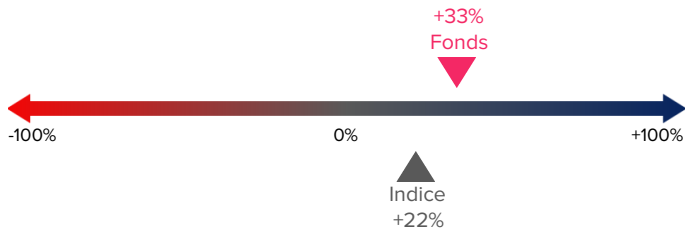
Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%



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%

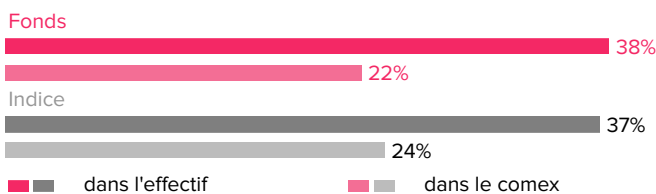


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

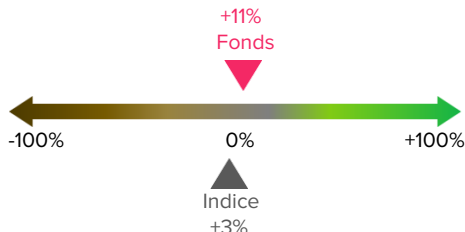


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

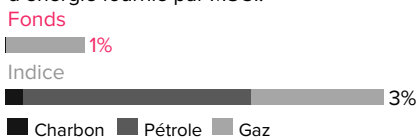
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

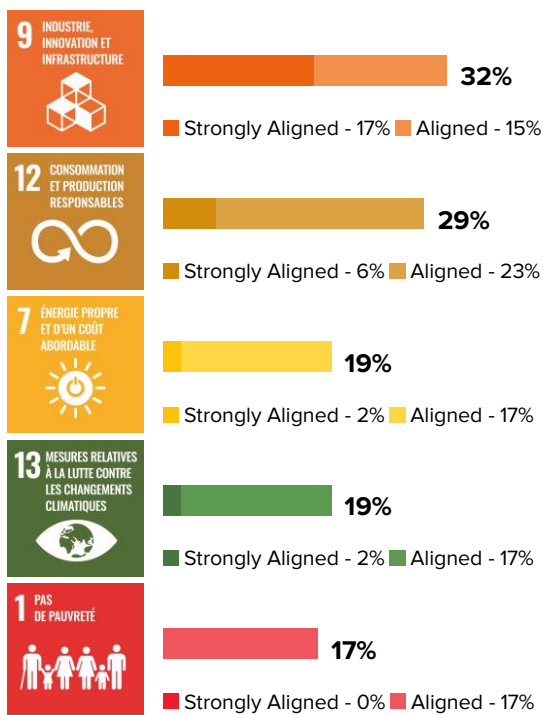
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	776	1099



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Absence d'exposition significative : 51% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misalignées ou fortement misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal sur l'avancement du programme stratégique L'Oréal for the Future et notamment sur les thématiques de trajectoire climat (validée SBTi), du biosourcing et de la circularité des emballages. L'absence d'un pilier droits humains structuré a été soulevée et le groupe s'est voulu rassurant sur les risques liés au Moyen-Orient, les frais de douanes US et les litiges concernant les défrisants.

Saint-Gobain

A l'occasion du forum Sustainability d'Oddo BHF, nous avons poursuivi notre dialogue avec Saint-Gobain notamment sur les sujets climat et biodiversité. L'entreprise a mis en avant son positionnement sur l'efficacité énergétique et la résilience du bâtiment, mais nous maintenons nos axes d'engagement sur le scope 3, l'adoption de la TNFD et l'indicateur de circularité.

Controverses ESG

Allianz

Suite au crash du vol UPS 2976 en novembre 2025 (15 morts), 15 actions en justice coordonnées ont été déposées le 6 mai 2026 devant le Jefferson Circuit Court. Parmi les défenseurs figurent plusieurs filiales d'Allianz, accusées d'avoir refusé de négocier lors des discussions préalables à un règlement amiable. L'enquête du NTSB est toujours en cours et Allianz n'a pas souhaité commenter.

LVMH

Selon Global Witness, Nuti Ivo Group (filiale LVMH) aurait importé 2 710 tonnes de cuirs paraguayens liés à la déforestation de 110 000 hectares dans le Gran Chaco, affectant des terres autochtones. Selon cette même source, le PDG de LVMH mènerait par ailleurs des actions de lobbying pour exempter le cuir de la réglementation EUDR. L'entreprise nie tout lobbying contre cette réglementation. Nous avons couvert et couvrirons à nouveau ce sujet dans le cadre de notre engagement biodiversité.

Votes

15 / 15 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.