



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARS 2026

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 203,3€

Actifs | 437,4 M€

SFDR 9

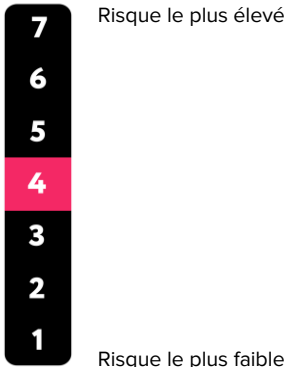
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



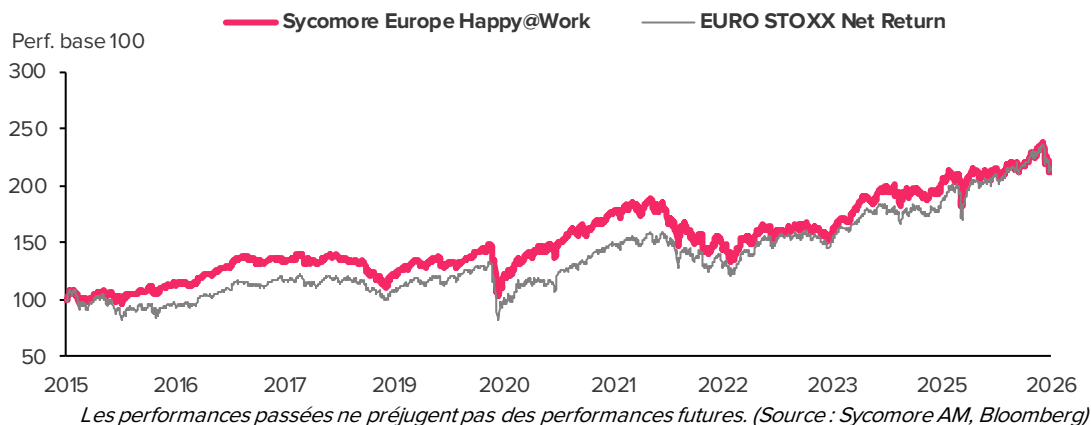
Belgique

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 31.03.2026



	mars 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	-9,3	-3,0	6,3	33,0	115,4	7,4	14,8	12,5	15,1	-19,0
Indice %	-8,4	-2,5	12,5	40,3	116,3	7,4	24,3	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	1,0	0,9	-0,9%	13,3%	13,6%	4,2%	0,5	-0,5	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,5%	14,7%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Après un bon début d'année, le mois de mars s'est caractérisé par une forte correction provoquée par le conflit en Iran et ses conséquences sur l'inflation et les perspectives de croissance. La hausse importante des prix du pétrole a dopé les valeurs énergétiques, tandis que les secteurs sensibles au cycle économique ou aux taux d'intérêt - comme les matières premières, l'industrie, le luxe et l'immobilier - affichent des baisses à deux chiffres. Le fonds a principalement souffert de son absence du secteur de l'énergie ; en revanche, il a bénéficié de notre sélection de valeurs et notamment des performances individuelles d'Iberdrola, EDP et Caixabank (les deux dernières convictions ont été introduites en 2025). Nous avons profité de la baisse des marchés et de la volatilité pour initier de nouvelles positions dans des entreprises bénéficiant soit de révisions à la hausse de leur croissance bénéficiaire (comme NVIDIA et TSMC), soit de facteurs positifs spécifiques (comme Knorr Bremse, Erste Bank et Telia).



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

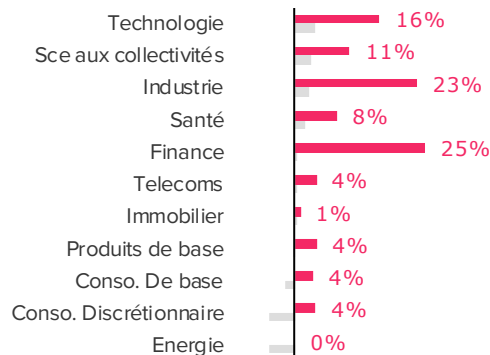
Com. de mouvement

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	102,8 Mds €

Exposition sectorielle



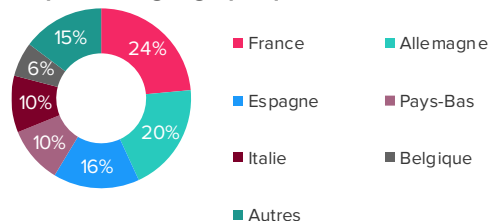
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

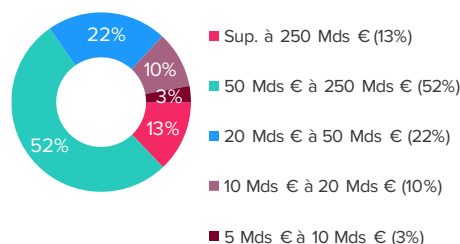
Valorisation

Ratio P/E 2026	16,5x	14,4x
Croissance bénéficiaire 2026	12,4%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,5x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	15,1%	13,1%
Rendement 2026	3,0%	3,4%

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	3,7/5	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	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	9,0%	4,3/5	4,5/5
Iberdrola	4,8%	4,0/5	3,5/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,4%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	4,1%	3,8/5	4,5/5
Siemens Energy	3,6%	3,4/5	3,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,5%	3,5/5	3,5/5
Santander	3,0%	3,3/5	3,5/5
Edp Energias	2,6%	3,9/5	4,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Ucb	1,3%	0,03%
Telia	0,3%	0,02%
Edp Energias	2,5%	0,02%
Négatifs		
Schneider	4,9%	-0,88%
Asml	9,4%	-0,86%
Siemens	3,7%	-0,65%

Mouvements

Achats

Taiwan Semi.
Knorr-Brense

Renforcements

Nvidia
Elia
Kbc

Ventes

Kpn
Brunello Cucinelli
Siemens Healthineers

Allègements

Essilorluxottica
Air Liquide
Axa



Note ESG

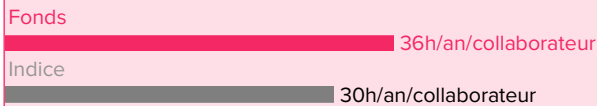
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

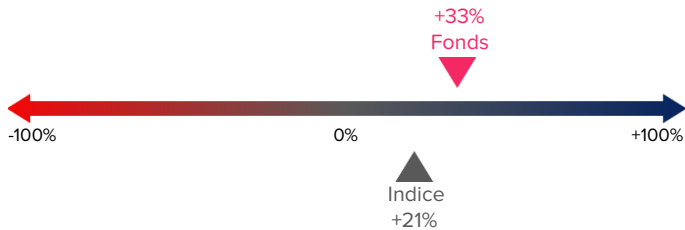
Taux de couverture : fonds 97% / indice 91%



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%

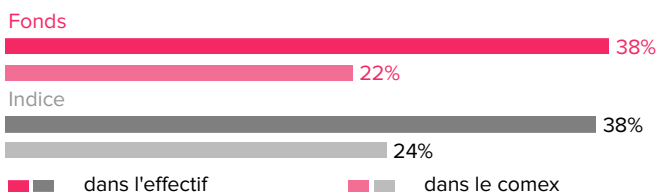


Egalité professionnelle ♀/♂

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 100% / indice 100%

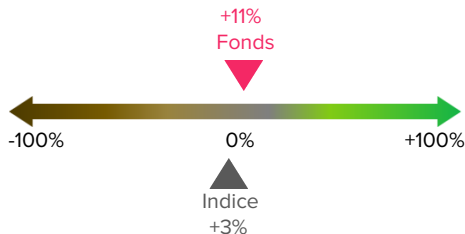


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

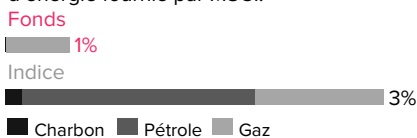
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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

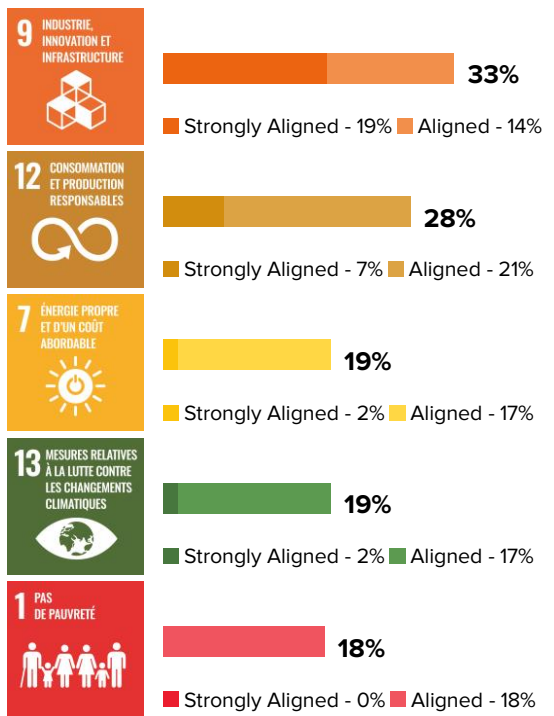
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	790	1117



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 misalignées or strongly misalignées

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Au regard des actualités récentes et de la poursuite de notre engagement sur le capital humain avec l'entreprise, nous avons échangé sur le nouveau système de rémunération et de performances en vigueur chez SAP. Nous notons avec satisfaction que l'engagement des collaborateurs s'inscrit en légère hausse en 2025 et qu'aucun plan de licenciement majeur lié à l'arrivée de l'IA n'est en cours. Nous attendons de recevoir prochainement des informations plus spécifiques sur la formation des collaborateurs et sur la productivité.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).