



sycamore
am

sycamore

europe happy@work

FÉVRIER 2024

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 175,3€

Actifs | 453,0 M€

SFDR 9

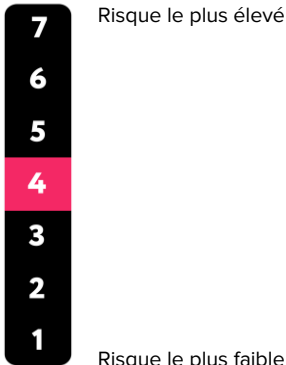
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



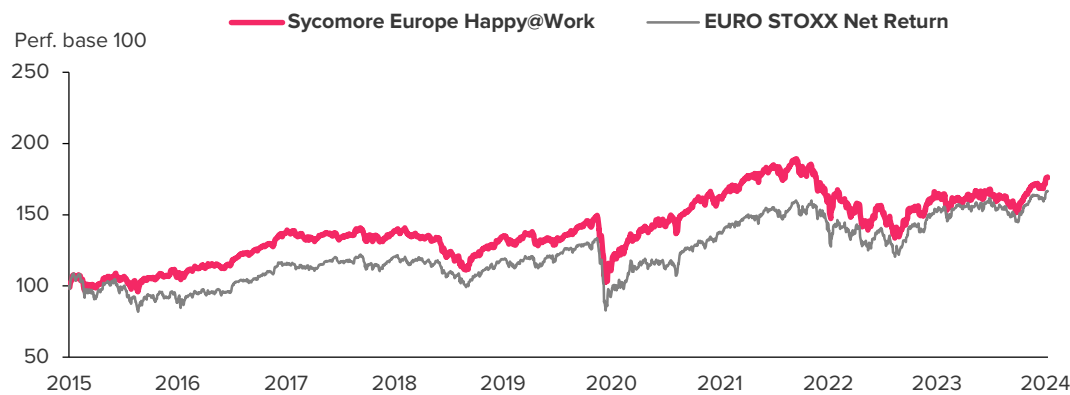
Allemagne

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	5,6	8,0	14,4	17,7	46,6	85,8	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	72,0	6,5	18,5	-12,3	22,7	0,2

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	-2,7%	15,6%	16,7%	5,4%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Soutenus par une saison de publication des résultats de bonne facture, les indices d'actions européennes ont clôturé le mois sur une performance positive. Si le narratif a été dominé par la technologie, la plupart des secteurs s'inscrivent en hausse en février, à l'exception des services aux collectivités, de l'énergie et des télécoms. La consommation discrétionnaire affiche la meilleure performance sectorielle en Europe, soutenue par la forte progression des valeurs du luxe, un segment qui pourrait connaître un rebond de croissance durant l'année 2024. Nos positions dans Brunello Cuccinelli et Hermès ont profité de cette tendance positive et ces bons résultats. Dans cet environnement, la stratégie a surperformé son indice de référence. En termes d'allocation d'actifs, le fonds a bénéficié de notre surpondération à la technologie, tandis que notre sélection de titres a contribué de façon assez homogène à la performance. Nos positions dans les industrielles Schneider Electric et Prysmian ont bien réagi après des publications de résultats solides. Dans la santé, notons les contributions positives de Novo Nordisk dans les pharmaceutiques. Du côté de la technologie, ASML et Nvidia ont également été favorables à la performance.



Caractéristiques

Date de création

04/11/2015

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 fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

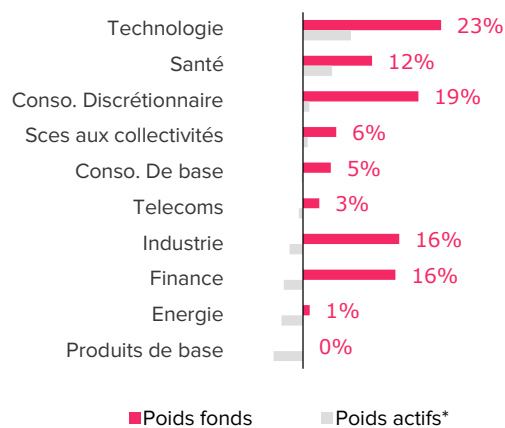
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	72,7 Mds €

Exposition sectorielle

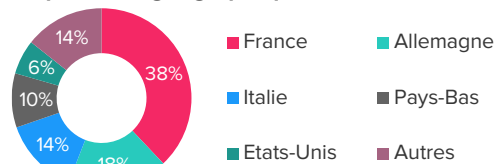


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

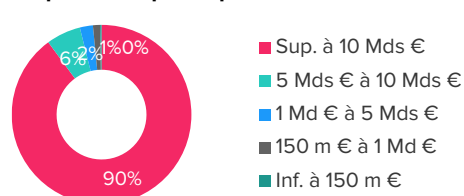
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,9%	13,8%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

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	3,9/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,0/5	3,5/5
Note I	4,0/5	3,7/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	9,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	5,3%	3,6/5	4,0/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,0/5
Munich Re.	4,4%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,3%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,2%	4,2/5	4,4/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,2/5
Novo Nordisk	3,4%	3,8/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
BioMérieux	3,1%	3,9/5	4,2/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,7%	0,79%
Hermès	3,0%	0,53%
NVIDIA Corporation	1,8%	0,50%
Négatifs		
EDP Renovaveis	1,4%	-0,25%
ERG	1,7%	-0,14%
Iberdrola	2,2%	-0,12%

Mouvements

Achats

Renforcements

L Oréal
Microsoft
Servicenow

Ventes

Allègements

Schneider E.
Nvidia
Hermès



Note ESG

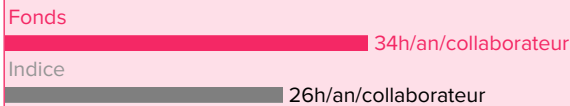
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

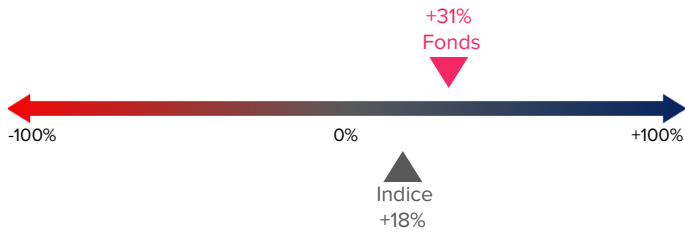
Taux de couverture : fonds 93% / indice 91%



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 95%

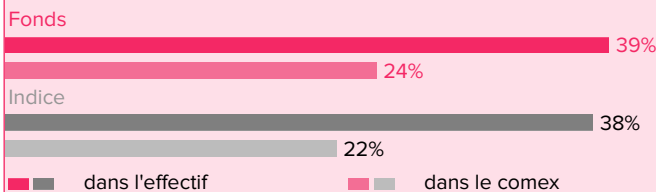


Egalité professionnelle ♀/♂**

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%

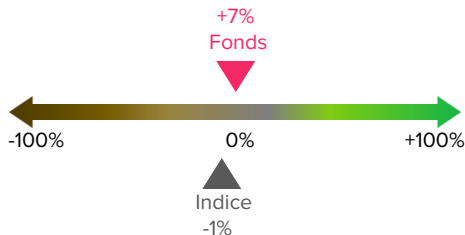


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

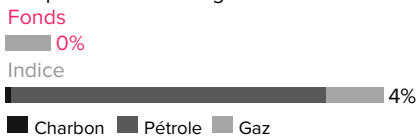
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

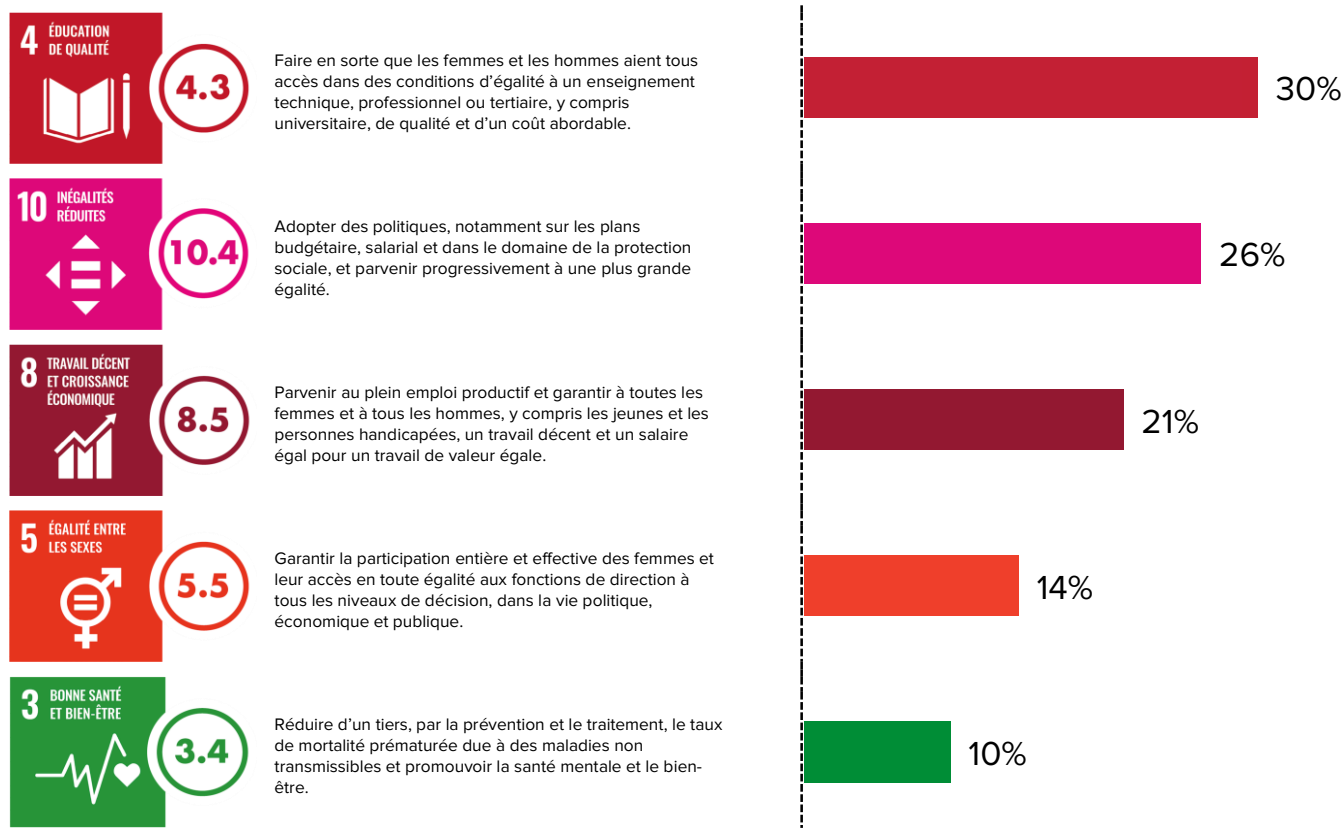
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Moncler

Nous avons eu l'occasion d'échanger avec le Directeur des Relations Investisseurs et le DRH de Moncler. Une première pour le DRH qui n'avait jamais encore partagé la vision du groupe en matière de capital humain directement avec un investisseur. Moncler a notamment développé plusieurs initiatives visant à promouvoir la créativité et l'individualité, deux valeurs clés pour le groupe. Une des principales forces de l'entreprise réside dans l'autonomie et la responsabilité accordées aux collaborateurs. Le groupe reste assez petit par rapport à d'autres groupes du secteur du luxe et les décisions sont prises selon une approche collégiale.

Controverses ESG

Michelin

Michelin fait l'objet d'une enquête de la part de la Commission Européenne, pour possible entente sur les prix des pneus neufs de remplacement pour les voitures particulières, camionnettes, camions et autobus vendus en Europe. Continental, Bridgestone, Goodyera et Nokian sont également visés par cette enquête. Le groupe Michelin a indiqué qu'il contestait ces soupçons et qu'il respectait les règles de concurrence dans les pays dans lesquels il opère.

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](#).

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

Intesa Sanpaolo

Fin 2023, l'autorité antitrust italienne a ouvert une enquête sur le transfert de milliers de clients d'Intesa Sanpaolo vers le service exclusivement mobile de la banque, Isybank, lancé en juin dernier. L'autorité de la concurrence a précisé à Intesa Sanpaolo que le consentement explicite des clients était requis en amont des transferts. Selon Intesa Sanpaolo, seuls 2000 clients avaient indiqué souhaiter rester clients de Intesa Sanpaolo. La banque prévoit de transférer 4 millions de ses clients vers Isybank d'ici 2025.

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 DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.