sycomore am

sycomore

europe happy@work

NOVEMBRE 2025

Part R | **Code ISIN | LU1301026388** | **Valeur liquidative | 188,8€** | **Actifs | 448,4 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

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

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conserviez 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

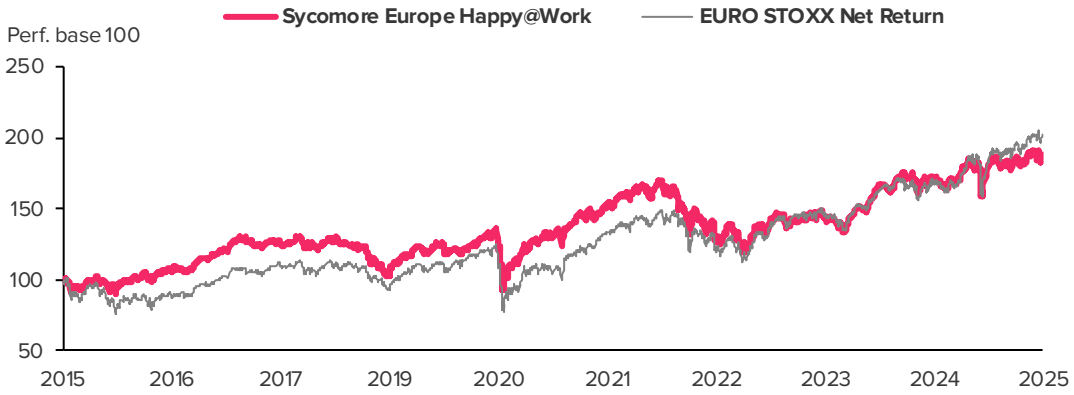
Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité

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 28.11.2025



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

	nov.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-0,3	11,7	13,1	37,1	36,7	88,0	6,3	11,3	13,9	-19,8	14,3
Indice %	0,4	21,3	22,9	51,6	72,5	101,9	7,0	9,3	18,5	-12,3	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	1,0	0,9	-2,1%	13,3%	*13,9%*	4,3%	0,6	-0,9	-22,1%	*-15,2%*
Création	0,9	0,8	0,8%	14,7%	*17,6%*	7,0%	0,4	-0,1	-31,5%	*-37,9%*

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par une actualité contrastée, avec des mauvaises nouvelles outre-Atlantique (craintes d'une bulle sur l'IA, baisse des taux par la Fed en décembre remise en question - qui ont principalement pesé sur la technologie et les industrielles) mais des annonces positives pour l'Europe (négociations entre la Russie et l'Ukraine qui ont soutenu les financières et la construction). Du côté des entreprises, les conférences et journées investisseurs ont également apporté leur lot de nouvelles. En effet, la journée investisseurs d'EDP, valeur détenue en portefeuille, a déçu les attentes du marché, mais nous sommes convaincus que les fondamentaux s'améliorent et que le management a joué la carte de la prudence dans ses hypothèses. Les valeurs de l'électrification, comme Prysmian, Schneider, Legrand et Siemens se sont inclinées avec le retour de craintes d'une bulle sur l'IA. En revanche, notre absence du secteur de la défense a été favorable à la performance (correction après des prises de bénéfices et les négociations d'un accord de paix), tout comme notre position dans Roche (résultats positifs dans les essais cliniques, soulagement sur le secteur des pharmaceutiques). Parmi les principaux mouvements en portefeuille, citons l'introduction d'une nouvelle position dans Nokia et l'allègement de notre exposition à Saint-Gobain, Siemens et AXA.

sycomore europe happy@work

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

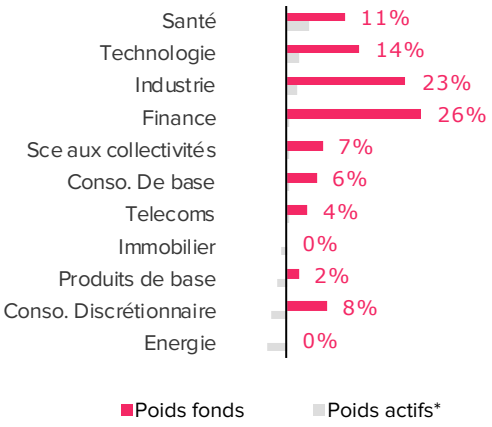
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	44%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	99,3 Mds €

Valorisation

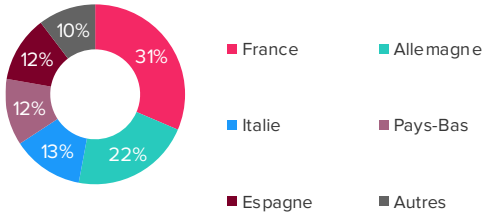
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	18,2x	16,0x
Croissance bénéficiaire 2025	8,7%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	14,8%	12,1%
Rendement 2025	2,8%	3,1%

Exposition sectorielle

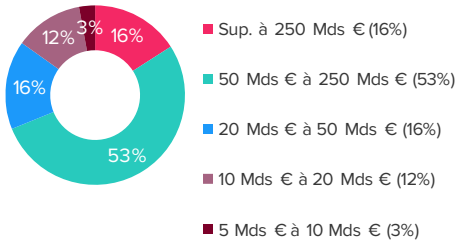


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

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	7,4%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,3%	3,7/5	4,5/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,5%	3,9/5	3,5/5
Sap	4,0%	3,8/5	4,5/5
Siemens	3,9%	3,5/5	3,5/5
Prysmian	3,6%	3,8/5	4,5/5
Danone	3,3%	3,7/5	4,0/5
Bbva	3,2%	3,7/5	4,0/5
Essilorluxottica	3,2%	3,6/5	3,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Bbva	3,1%	0,24%
Siemens Energy	2,8%	0,21%
Allianz	2,9%	0,20%
Négatifs		
Edp Energias	2,4%	-0,32%
Siemens	4,2%	-0,31%
Sap	4,1%	-0,30%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Nokia	Banco Bilbao Vizcaya Argentari		Siemens
	Asml Holding		Cie De Saint-Gobain
	Intesa Sanpaolo		Relx

sycomore europe happy@work

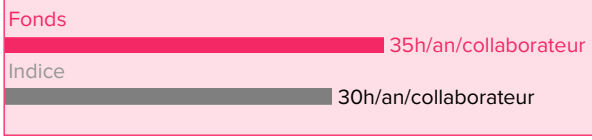
Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

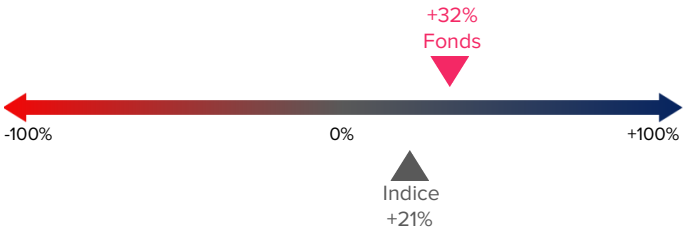
Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



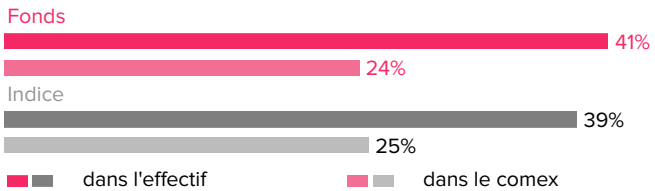
Contribution sociétale

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



Meilleures notes Happy@Work

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note Happy@Work.

	Note H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Asml	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5
Schneider	4,5/5

Taux de rotation des collaborateurs

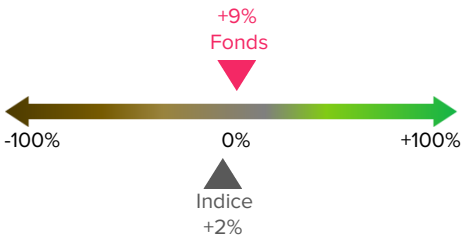
Moyenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période.
Taux de couverture : fonds 72% / indice 64%

Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

Analyse environnementale

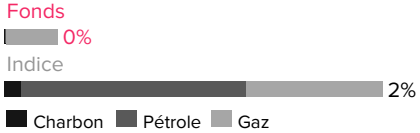
Net Environmental Contribution (NEC)

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 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%

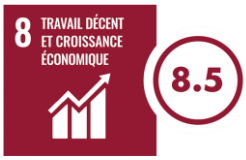
	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /k€	671	1012

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 opcvm).

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.

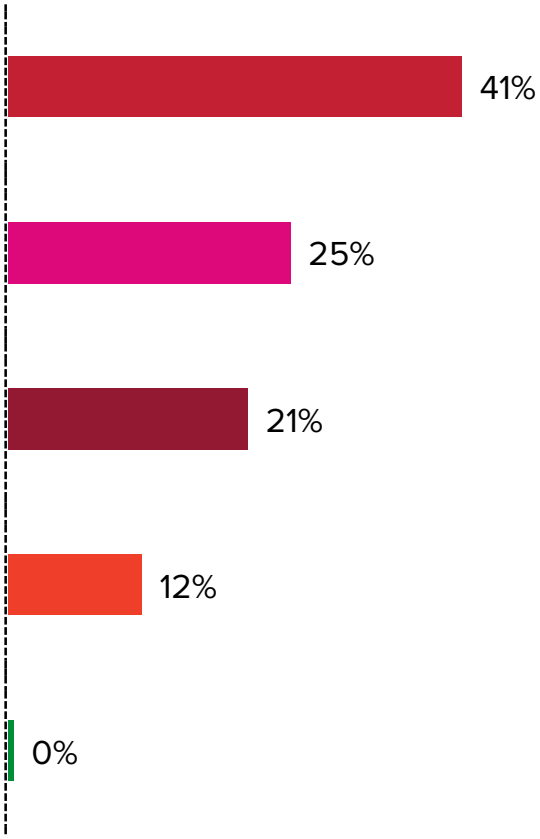
Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.



Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.

Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.

Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP
Nous avons échangé avec l'entreprise concernant son utilisation de l'IA, la gouvernance autour de cette thématique ainsi que la transparence des informations fournies.

Elis
Nous avons pu effectuer une visite de site à Nanterre, au cours de laquelle le management a abordé différents sujets sociaux notamment la rétention des salariés, ou encore la satisfaction des clients et les opportunités de croissance.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée 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.