



**sycamore**  
**am**

sycamore

**europe happy@work**

NOVEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | LU1301026388

Valeur liquidative | 166,9€

Actifs | 441,8 M€

## SFDR 9

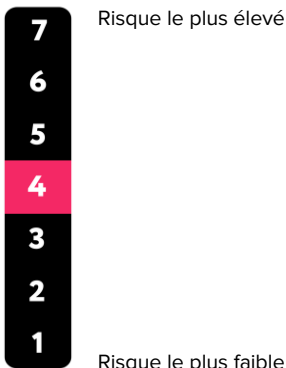
### Investissements durables

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Responsable des gestions



**Giulia CULOT**  
Gérante



**Luca FASAN**  
Gérant



**Claire MOUCHOTTE**  
Analyste ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



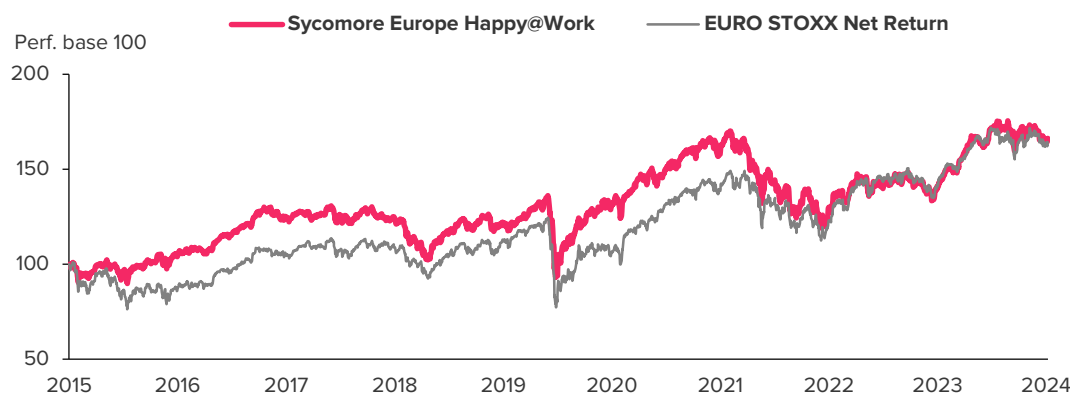
Belgique

### 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 29.11.2024



	nov. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,5	10,0	13,7	3,3	31,7	66,2	5,6	13,9	-19,8	14,3	12,4
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	64,3	5,4	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	-3,7%	15,7%	16,6%	5,5%	-0,1	-0,8	-30,0%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,3%	14,7%	17,8%	7,2%	0,3	0,0	-31,5%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro s'inscrivent en léger repli en novembre sous l'effet des élections américaines, de leurs conséquences potentielles pour l'Europe et de l'incertitude politique sur le Vieux Continent. Dans ce contexte, le fonds surperforme son indice grâce à une sélection de titres favorable (issue de nos principales convictions comme Deutsche Telekom et Saint-Gobain et de certaines valeurs de tech américaine, comme Microsoft et ServiceNow). L'allocation sectorielle a eu un effet neutre. En effet, nous avons pris la décision, après l'été, de réduire les biais du portefeuille en termes de secteurs et de styles : nous sommes convaincus que le poids des décisions politiques (Etats-Unis, Chine, Allemagne, France, parmi les plus pertinents) est amené à croître et qu'il est difficile de construire un scénario solide sur des hypothèses. De plus, certains des pays identifiés comme « perdants » sur ces thématiques (comme la Chine ou les secteurs exposés aux taxes douanières) affichent déjà une décote. Dans cet environnement, nous privilégions donc la sélection de titres et une flexibilité accrue face à l'évolution des scénarios.



## 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 fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

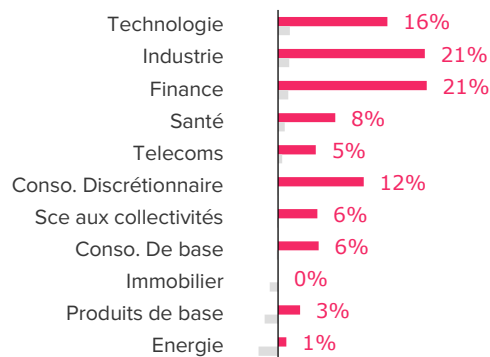
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	101%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	40
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	83,1 Mds €

## Exposition sectorielle



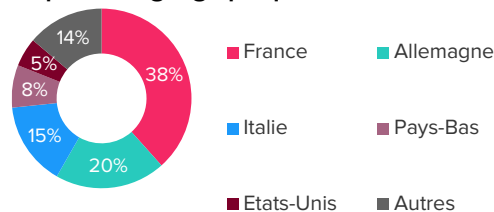
■ Poids fonds ■ Poids actifs\*

\*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

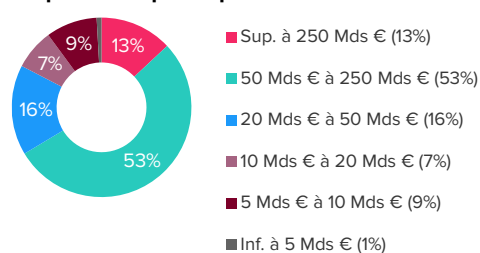
## Valorisation

Ratio P/E 2024	17,3x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	7,2%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,8x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,1%	13,7%
Rendement 2024	3,0%	3,5%

## 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
ASML	5,5%	4,2/5	4,3/5
Deutsche telekom	5,2%	3,7/5	3,8/5
Axa	4,7%	3,7/5	4,1/5
Hermès	4,4%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,4%	4,0/5	3,9/5
Schneider	4,4%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,0%	3,7/5	3,9/5
Michelin	3,8%	4,0/5	4,4/5
Saint gobain	3,7%	3,9/5	4,0/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Deutsche telekom	4,9%	0,42%
ASML	5,3%	0,32%
Servicenow	1,4%	0,19%
<b>Négatifs</b>		
Legrand	2,1%	-0,24%
Intesa sanpaolo	4,7%	-0,23%
Axa	5,0%	-0,23%

## Mouvements

### Achats

Allianz

### Renforcements

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

### Ventes

Astra zeneca

Arverne Group SA

### Allègements

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



## Note ESG

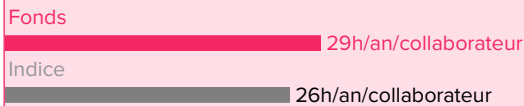
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## 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.

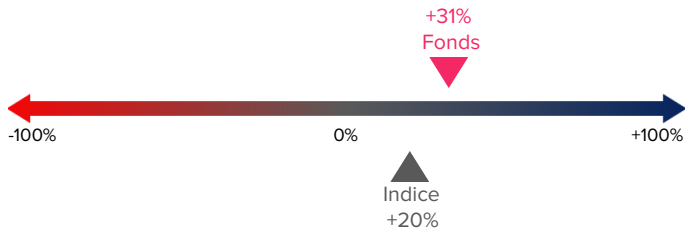
Taux de couverture : fonds 94% / indice 81%



### 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%

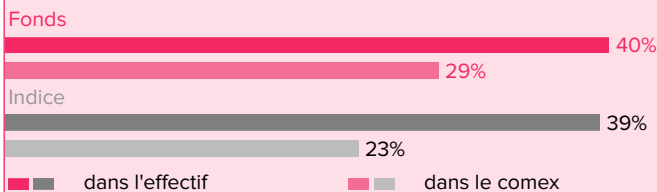


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / indice 96%

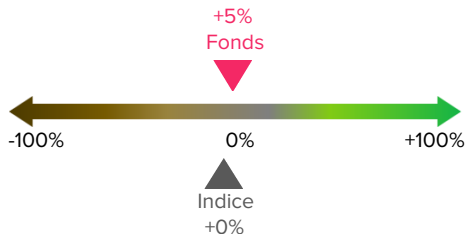


## Analyse environnementale

### 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](https://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.

Fonds

0%

Indice

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte 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.\*\*\*

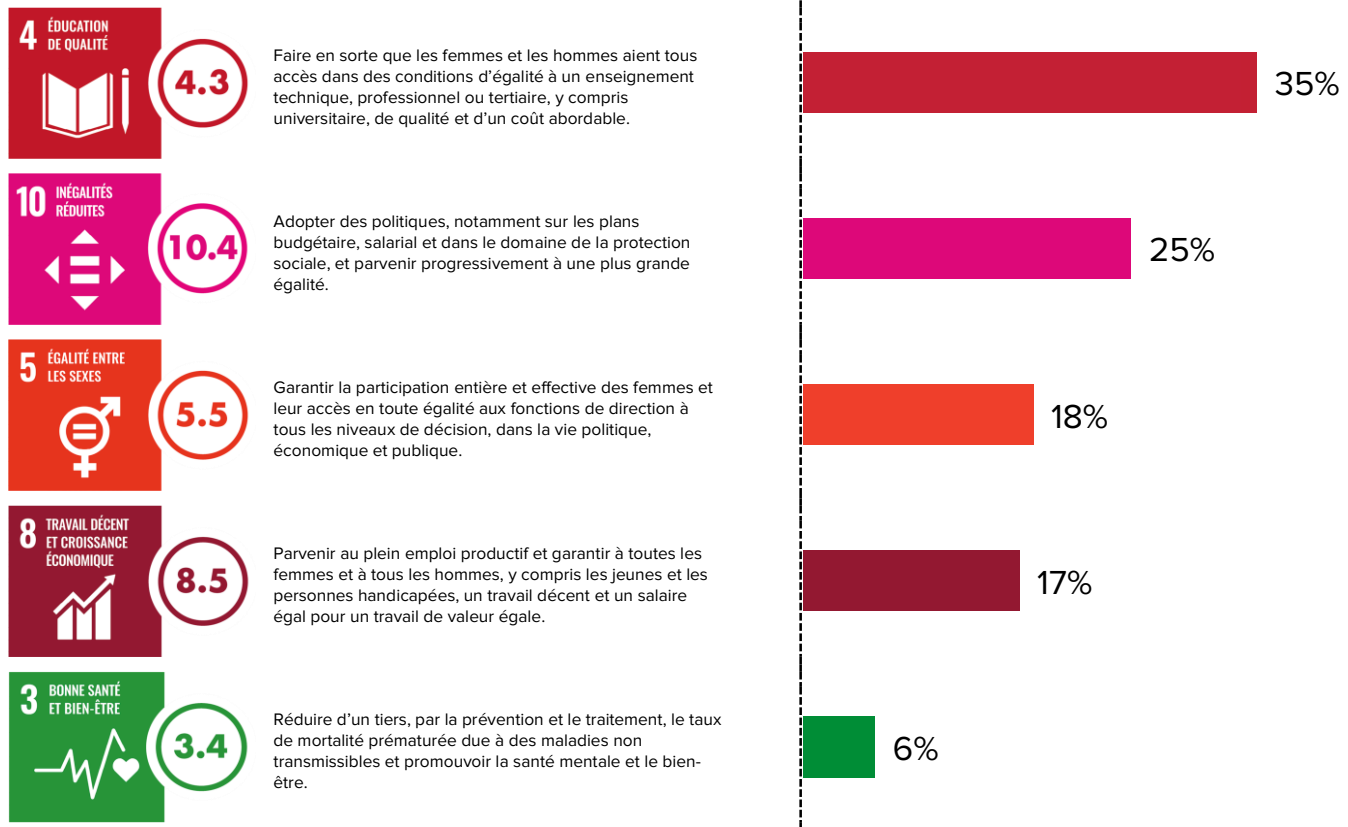
Taux de couverture : fonds 95% / indice 99%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Fonds	Indice
1047	761



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Hermès

Nous avons échangé avec Hermès sur les problématiques de droits humains à l'occasion d'une conférence-call collaborative. Nous avons notamment évoqué la traçabilité et l'évaluation des risques, l'accès aux recours, la vérification et les audits sur site, le recrutement éthique. Nous avons recommandé à l'entreprise d'améliorer sa transparence sur le suivi et les efforts de transparence mis en place et visant à partager les bonnes pratiques, et de communiquer sur certains des KPIs qu'elle peut suivre dans ces domaines (par ex : % d'employés percevant une rémunération décente, exemples d'initiatives sur les matières premières, durée des audits).

#### Controverses ESG

##### Michelin

Nous avons eu un échange avec Michelin sur leur gestion de la fermeture des sites de Cholet et Vannes. Michelin fait selon nous preuve d'exemple dans sa gestion responsable des restructurations, avec notamment un accompagnement individuel de tous les salariés (psychologique, financier, formation et/ou réorientation professionnelle) et un engagement de recréer à minima le même nombre d'emplois au niveau local.

##### ERG

Nous avons eu une discussion rassurante avec ERG suite à la révélation d'une enquête des autorités italiennes sur plusieurs sociétés italiennes pour espionnage. ERG a confirmé qu'elle ne faisait pas l'objet d'une enquête. Son nom est apparu dans la presse car ils ont travaillé avec Equalize (sous enquête) en 2023 pour aider à mener une enquête interne. Equalize a dû signer tous les documents pertinents d'ERG, tels que son code d'éthique et sa politique de confidentialité des données.

### 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](http://www.sycomore-am.com).