



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JUIN 2024

Part CS

Code ISIN | LU1786954369

Valeur liquidative | 152,5€

Actifs | 467,2 M€

SFDR 9

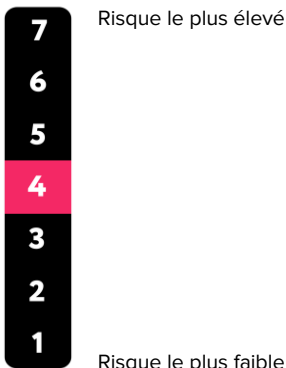
Investissements durables

% 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



Cyril CHARLOT
Responsable des gestions



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



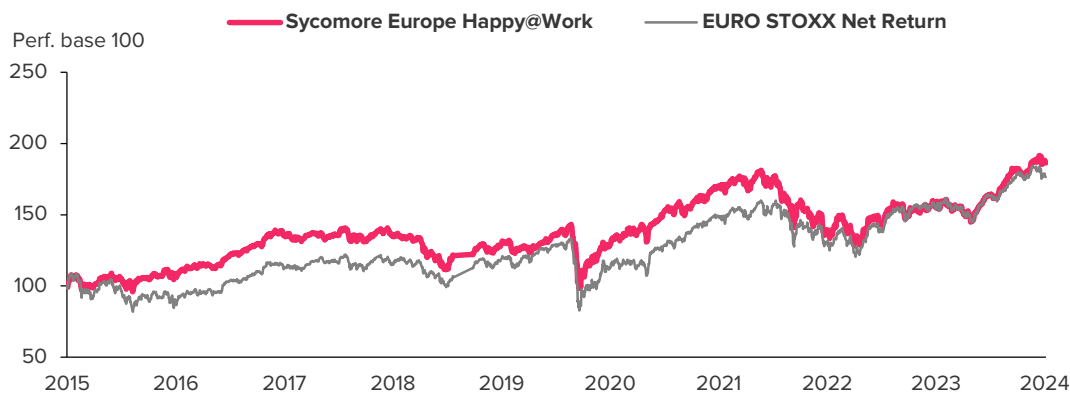
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises européennes axée sur le capital humain

Sycomore 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 28.06.2024



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

	juin 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-0,6	13,3	16,8	10,4	86,4	7,2	15,1	-19,0	15,5	12,8
Indice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	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.

X---
Root element is missing.
---X

Commentaire de gestion

En juin, la performance du fonds a été impactée par les résultats inattendus des élections européennes et la décision de convoquer des élections anticipées en France. Dans cet environnement, notre stratégie a surperformé son indice de référence, grâce aux contributions positives de notre allocation d'actifs et de notre sélection de valeurs. Notre surexposition à la technologie et notre sous-exposition aux financières, et notamment aux financières françaises affectées par les mouvements sur les taux d'intérêt, ont été favorables au fonds. Du côté des valeurs, les contributions positives se répartissent plutôt équitablement entre Novo Nordisk (santé), RELX (média), Nvidia (tech) et MSFT (tech), toutes en progression. Du côté des contributions négatives, Axa et Spie ont sous-performé. Nous estimons que le marché a surestimé l'effet potentiellement négatif des élections françaises sur ces entreprises.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part CS - LU1786954369

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part CS - SYCHACS LX

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 CS - 1,00%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

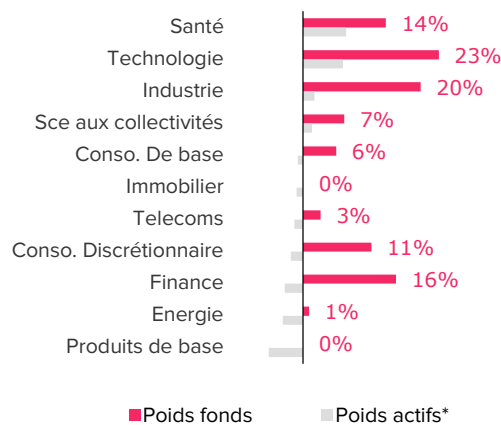
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	75,6 Mds €

Exposition sectorielle

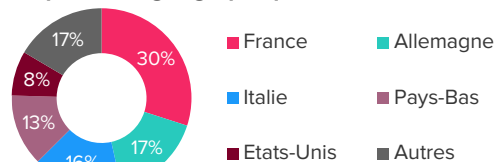


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

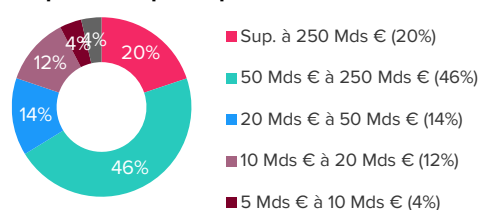
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	19,0x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	5,1%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,2%	13,6%
Rendement 2024	2,6%	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	3,9/5	3,6/5
Note S	3,8/5	3,4/5
Note P	4,0/5	3,6/5
Note I	4,0/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	9,3%	4,3/5	4,1/5
Munich re	5,3%	3,5/5	3,8/5
Prysmian	4,7%	3,7/5	4,2/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,4/5
Novo nordisk	4,1%	3,8/5	4,0/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,3/5
SAP	3,8%	3,9/5	3,9/5
Axa	3,4%	3,7/5	4,0/5
Michelin	3,2%	4,0/5	4,3/5
Relx	3,2%	3,9/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
ASML	8,7%	0,84%
SAP	3,4%	0,44%
Nvidia	2,1%	0,36%
Négatifs		
Spie	1,9%	-0,39%
L'Oreal	4,0%	-0,39%
Axa	4,7%	-0,36%

Mouvements

Achats

Eli lilly

Asr

Infineon

Renforcements

Munich re

Saint gobain

Moncler

Ventes

Beiersdorf

Antin infrastructure partners

Rexel

Allègements

Nvidia

Spie

Axa



Note ESG

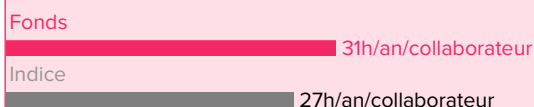
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

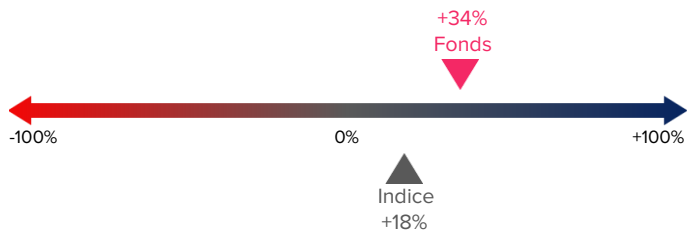
Taux de couverture : fonds 88% / indice 81%



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 99%

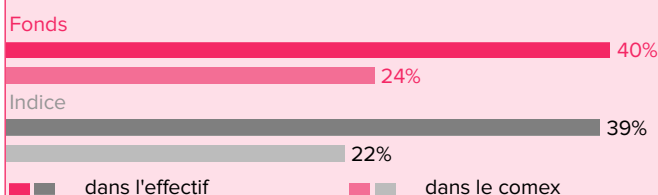


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 92%

Taux de couverture Comex : fonds 98% / indice 96%



Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

	Note People
Schneider	4,4/5
Intesa sanpaolo	4,3/5
Michelin	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5

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 32% / indice 24%



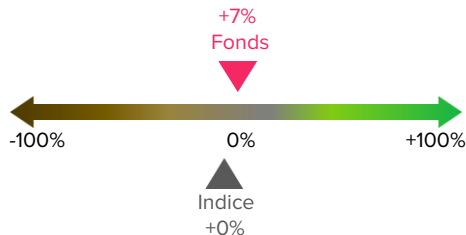
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen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

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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.

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 par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

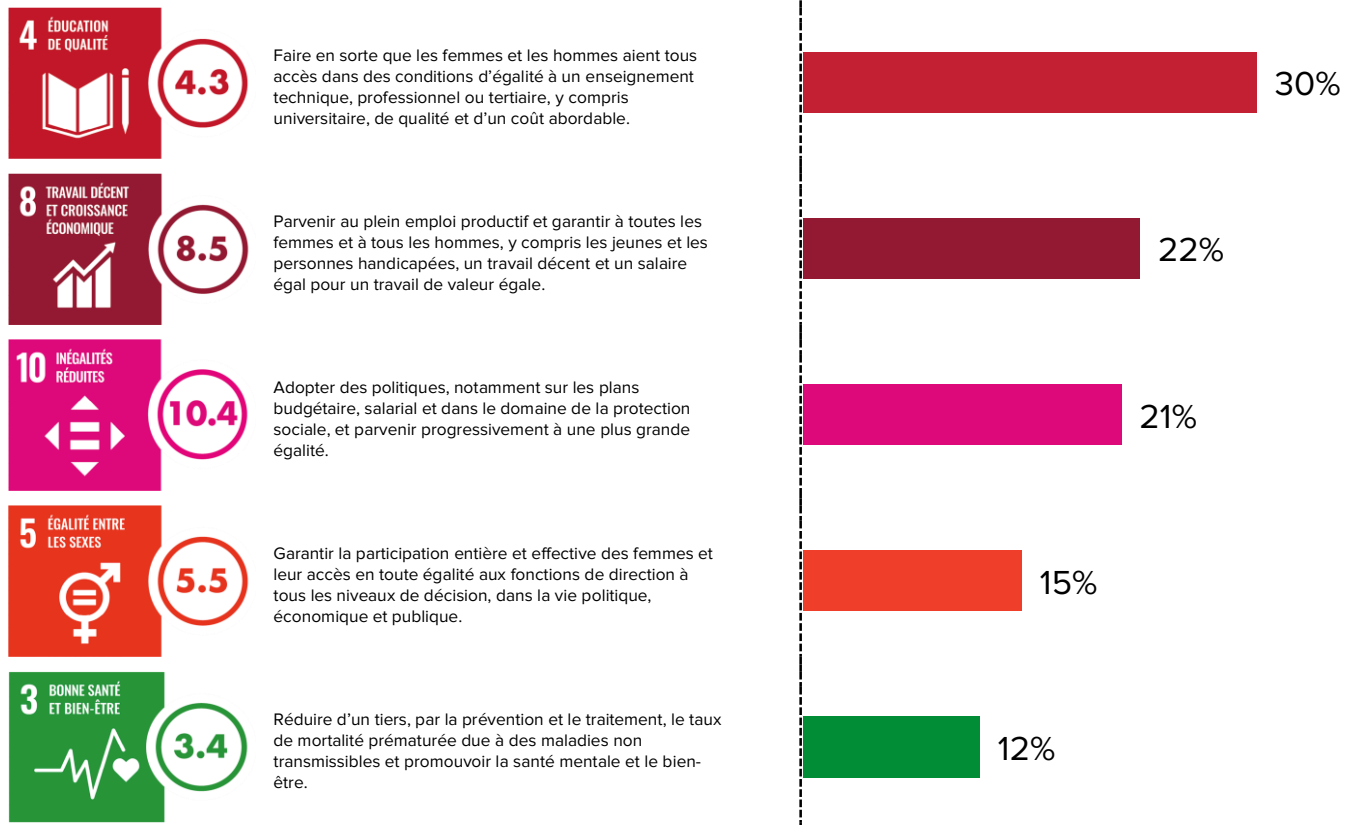
kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds 73

Indice 152



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Saint-Gobain

Nous avons participé à une réunion très intéressante sur la diversité des genres avec Saint Gobain dans le cadre du 30% Club France. L'entreprise est assez transparente sur ses IPC et objectifs en matière de diversité. Parmi les bonnes pratiques identifiées, notons que le groupe a réalisé des efforts importants pour rendre les postes d'ouvrier accessibles aux femmes et aider les femmes cadres à accéder à des fonctions de dirigeants non-exécutifs au sein de leurs filiales.

Intesa SanPaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. L'année dernière, plus de 1500 plaintes avaient été déposées après le transfert de 300 000 clients. 350 000 clients ont encore été transférés il y a quelques mois, sans que le nombre de plaintes n'augmente considérablement : depuis, les processus ont été améliorés, avec un courrier adressé aux clients ciblés, même s'ils avaient indiqué qu'ils ne souhaitent recevoir que des notifications par e-mail. Le groupe cible un transfert de 4 millions de comptes.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal à la suite de la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans sa chaîne de valeur. Plus précisément, en Égypte, des enfants seraient impliqués dans la récolte du jasmin, dont l'essence est utilisée dans certains parfums. L'entreprise a mis en avant la nécessité d'un changement systémique en faveur des communautés locales. Elle fait notamment partie d'une coalition dirigée par une ONG et l'OIT travaillant sur ce sujet.

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous-traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publication de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous-traitance.

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Commentaire ESG

Nous avons initié un dialogue pré-AG avec Arverne afin de partager nos intentions de vote et émettre quelques recommandations. Concernant la politique de rémunération, nous recommandons une transparence accrue sur les seuils et les objectifs des critères et l'identification d'objectifs qui peuvent être évalués sur 3 ans (et non tous les ans) pour le plan de rémunération à long-terme. Concernant les émissions d'actions, nous avons recommandé à l'entreprise de préciser les bénéficiaires de chaque résolution, afin de nous permettre de mieux évaluer la rigueur des critères de performance attribués aux dirigeants.

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.