



**sycamore
am**

sycomore

global happy@work

JUIN 2024

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 119,7€

Actifs | 186,3 M€

SFDR 9

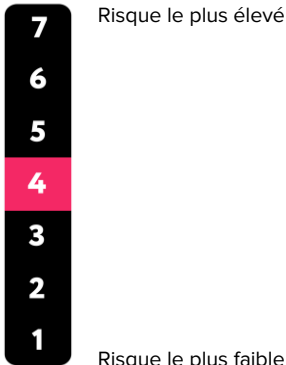
Investissements durables

% 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



Luca FASAN
Gérant



Giulia CULOT
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



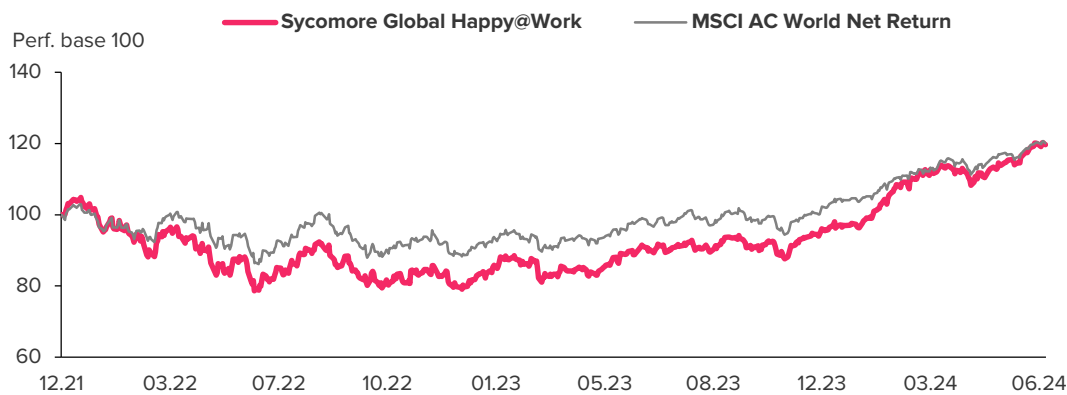
France

Stratégie d'investissement

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

Sycomore Global Happy@work investit dans les sociétés internationales 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 des 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 des visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World (NDEEWNR).

Performances au 28.06.2024



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

	juin	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	4,7	22,7	30,4	19,7	7,4	22,4	-23,2
Indice %	3,5	14,7	21,5	20,1	7,5	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-0,6%	16,3%	13,6%	6,2%	0,3	0,0	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions internationales s'inscrivent en hausse en juin, tirés par la technologie, les télécoms et la santé. 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. La stratégie a bénéficié de notre surexposition à la technologie et à la santé. Au niveau des valeurs, les contributions positives se répartissent notamment entre Eli Lilly (santé), et Nvidia (tech), en progression. Du côté des contributions négatives, Axa a sous-performé après la surprise des élections européennes et la décision de convoquer des élections législatives en France. Nous estimons que le marché a surestimé l'effet négatif potentiel de ces événements.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

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 IC - 1,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

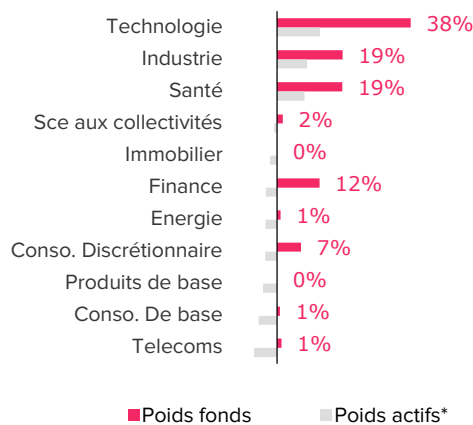
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	171,5 Mds €

Exposition sectorielle

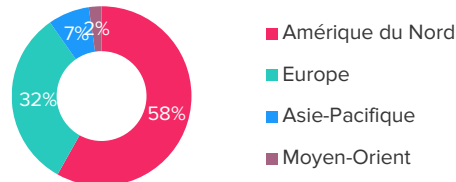


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

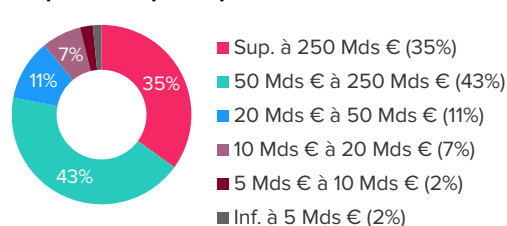
Valorisation

Ratio P/E 2024	26,4x	17,3x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	8,2%
Ratio P/BV 2024	5,9x	3,0x
Rentabilité des fonds propres	22,3%	17,5%
Rendement 2024	1,2%	2,0%

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	3,4/5
Note S	3,5/5	2,7/5
Note P	3,8/5	3,0/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft	9,0%	4,0/5	3,6/5
Nvidia	6,5%	3,7/5	3,4/5
Eli lilly	6,3%	3,5/5	3,8/5
Eaton corp	3,7%	3,7/5	4,0/5
Taiwan semi.	3,6%	3,7/5	3,9/5
mastercard	3,5%	4,0/5	3,8/5
Stryker corp	3,2%	3,5/5	3,7/5
Progressive corp	2,9%	3,5/5	3,8/5
Munich re	2,7%	3,5/5	3,8/5
Relx	2,6%	3,9/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,5%	1,29%
Eli lilly	6,3%	0,71%
Microsoft	8,4%	0,69%
Négatifs		
Eaton corp	3,9%	-0,19%
Moncler	2,3%	-0,16%
Axa	1,7%	-0,14%

Mouvements

Achats

Infineon

Renforcements

mastercard
Microsoft
Accenture

Ventes

Visa
Beiersdorf
LVMH

Allègements

Nvidia
Micron Tech.
Toyota motor



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,0/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,9/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

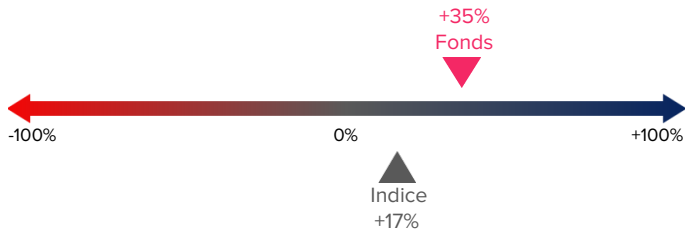
Taux de couverture : fonds 99% / indice 89%



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 66%



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.

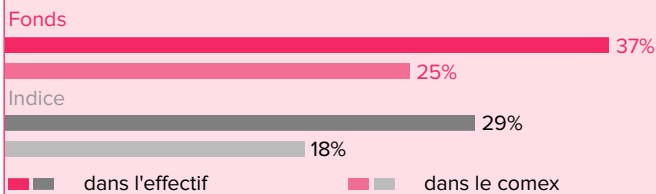
	Note People
Hermès	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,3/5
EDP Energias renovaveis	4,3/5
Brunello cucinelli	4,4/5
Schneider	4,4/5

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 70%

Taux de couverture Comex : fonds 99% / indice 81%

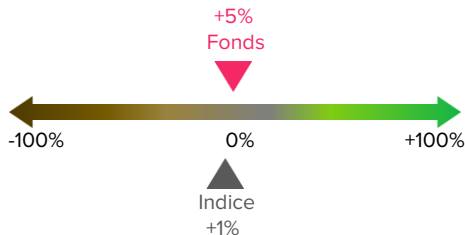


Analyse environnementale

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 61%



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

10%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

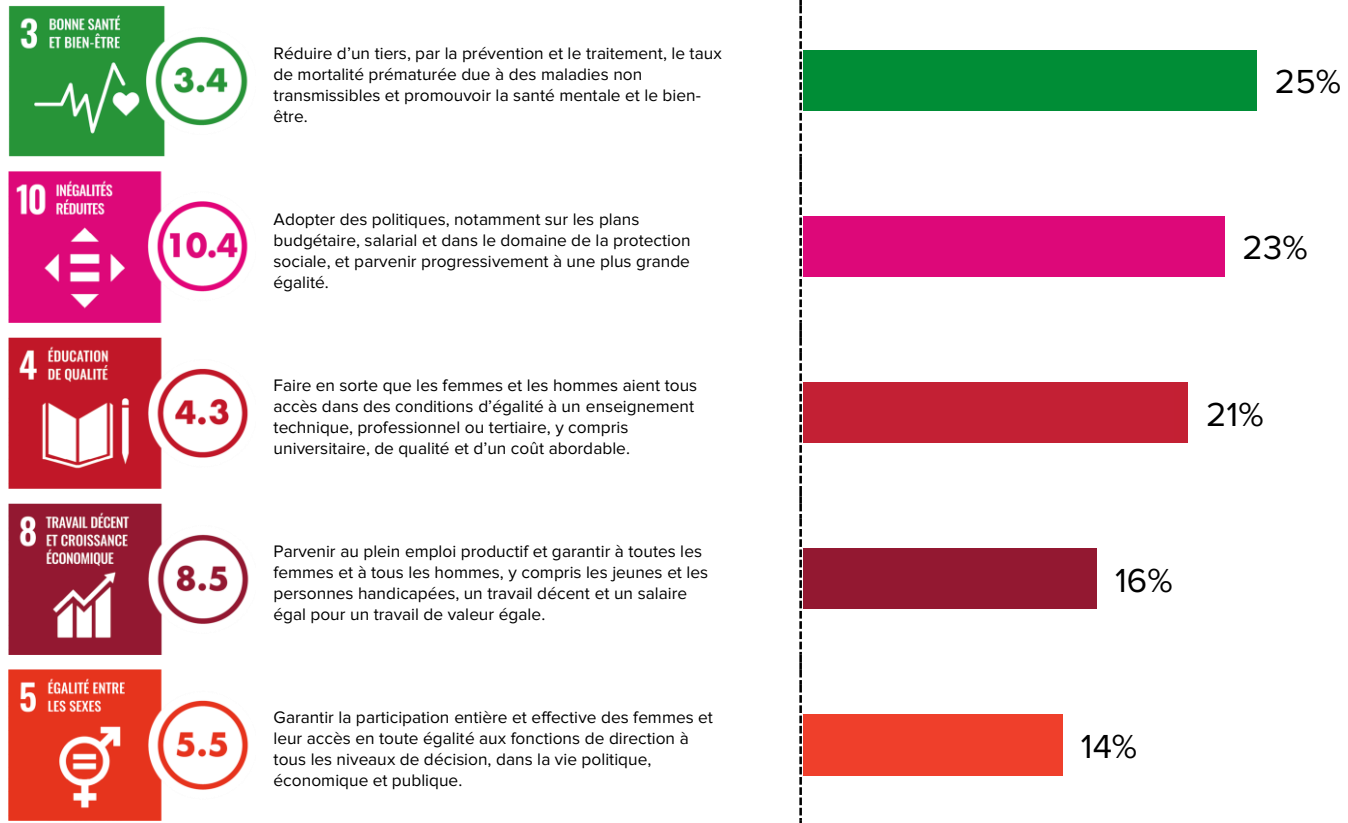
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	31	107



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.

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 Egypte, 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.

Votes

10 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Nvidia

Nous avons échangé avec Nvidia concernant son étude d'impact sur les droits humains et avons initié un dialogue pour l'encourager à soumettre des exemples concrets et ses difficultés dans l'évaluation des risques liés au respect des droits humains. Nous effectuerons un suivi avec Nvidia courant 2024.

LVMH

Début juin, un tribunal italien a placé sous administration judiciaire une entreprise détenue par la filiale italienne du groupe français de mode Christian Dior, pour avoir sous-traité sa production à des entreprises chinoises accusées de travail forcé. Selon le document judiciaire, l'entreprise n'a pas appliqué les "mesures appropriées pour vérifier les conditions de travail réelles ou les capacités techniques des entreprises contractantes". Nous allons contacter l'entreprise sur ce sujet.