



sycamore
am

sycamore

global happy@work

FÉVRIER 2024

Part RC

Code ISIN | LU2413894051

Valeur liquidative | 109,5€

Actifs | 159,4 M€

SFDR 9

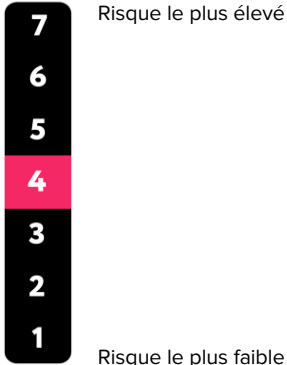
Investissements durables

% 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



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

Sycamore 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 29.02.2024



	févr.	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	7,9	14,3	28,5	9,5	4,2	21,4	-24,0
Indice %	4,7	7,1	20,7	12,1	5,3	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	-1,3%	17,0%	14,3%	6,3%	0,1	-0,2	-25,3%	-16,3%

Commentaire de gestion

Soutenus par une saison de publication des résultats de bonne facture, les indices d'actions internationales ont clôturé le mois de février en territoire positif. Si le narratif a été dominé par la technologie, tous les secteurs s'inscrivent en hausse à l'exception des télécoms. La technologie et la consommation discrétionnaire affichent les meilleures performances sectorielles. Dans cet environnement, la stratégie a surperformé son indice de référence, portée par une sélection de titres qui a contribué de façon homogène aux résultats. Les deux principales contributions positives ont été Nvidia dans la technologie et Eli Lilly dans les pharmaceutiques. Eaton, du côté des industrielles, arrive en troisième position. Nos valeurs dans le segment du luxe, notamment Hermès, Brunello Cuccinelli et Moncler, ont bénéficié de l'amélioration des fondamentaux et de valorisations attrayantes. En revanche, Palo Alto a connu un trimestre difficile en raison d'une transition produits qui devrait encore se prolonger sur quelques trimestres.



Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part RC - LU2413894051

Codes Bloomberg

Part RC - SYGHWRE 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 RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

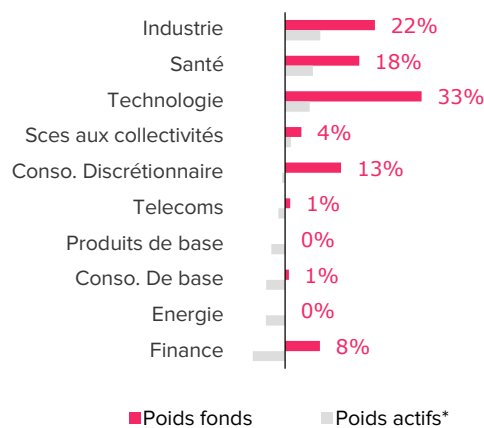
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	170,4 Mds €

Exposition sectorielle

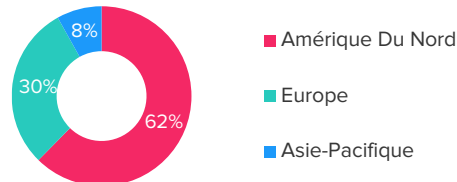


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

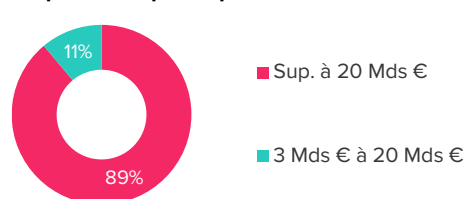
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	25,7x	16,7x
Croissance bénéficiaire 2024	16,7%	9,4%
Ratio P/BV 2024	5,5x	2,8x
Rentabilité des fonds propres	21,5%	17,0%
Rendement 2024	1,3%	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	3,8/5	3,3/5
Note S	3,3/5	2,8/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,4/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	7,7%	4,1/5	4,0/5
Eli Lilly & Co	5,6%	3,3/5	4,0/5
NVIDIA Corporation	5,3%	3,8/5	3,6/5
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,5%	3,2/5	4,1/5
Intuit Inc.	3,1%	3,9/5	4,2/5
RELX	3,0%	3,9/5	3,6/5
Progressive Corporation	2,9%	3,5/5	4,1/5
Taiwan Semi.	2,9%	3,8/5	3,8/5
Verisk Analytics	2,8%	3,7/5	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	5,5%	1,36%
Eli Lilly & Co	5,6%	0,92%
Eaton Corp.	3,5%	0,58%
Négatifs		
EDP Renovaveis	1,0%	-0,17%
Deere & Company	1,5%	-0,11%
ERG	0,9%	-0,09%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Advantest
L Oréal
Microsoft

Nvidia
Palo Alto
Hermès



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Gouvernance	3,7/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

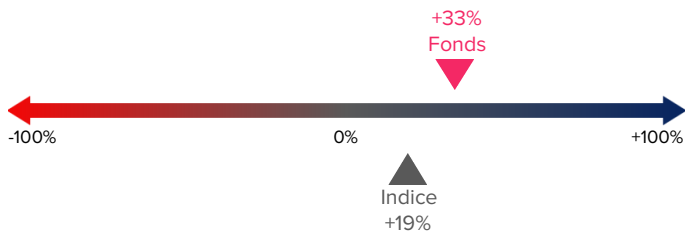
Taux de couverture : fonds 100% / indice 91%



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 52%

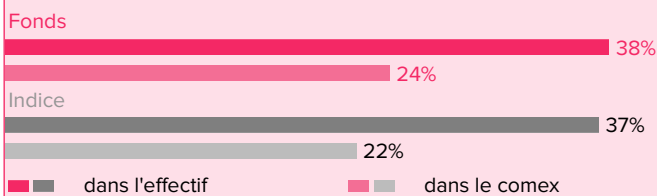


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%



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.

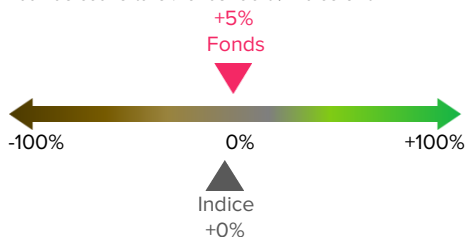
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

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

■ 0%

Indice

■ 3%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

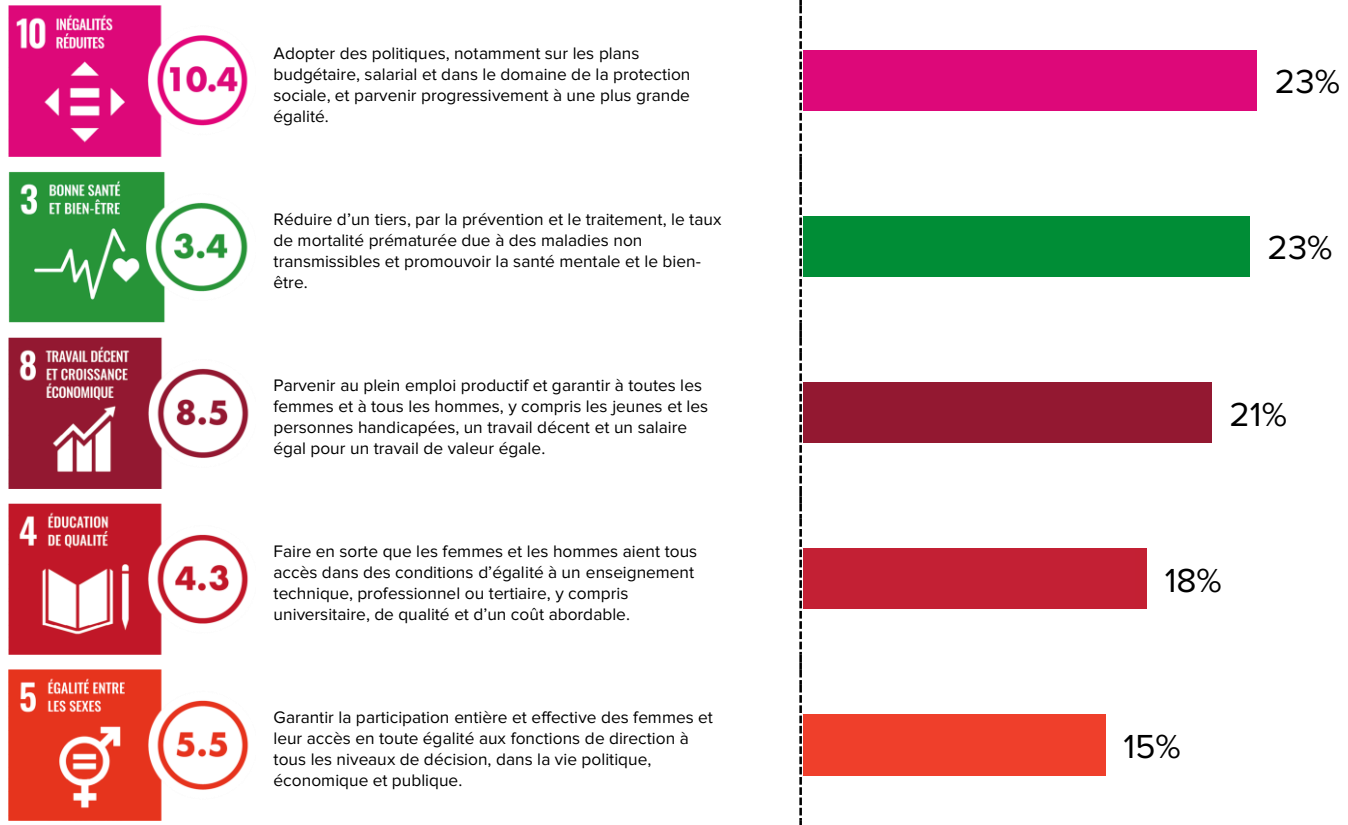
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€ Fonds 37 Indice 119



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuit

Nous avons initié un dialogue avec Intuit sur la santé mentale et le bien-être des employés. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à adopter une politique en matière de santé mentale, de formaliser sa gouvernance sur cette problématique au sein de la structure, de former les managers sur la santé mentale des équipes, de définir des objectifs et de communiquer sur le pourcentage de managers formés sur cet enjeu.

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.

Controverses ESG

Toyota

Nous avons contacté Toyota pour revenir sur les controverses Daihatsu & Hino, ainsi que sur des dossiers plus récents impliquant ses filiales, et notamment deux suspensions de livraison : 64 modèles Daihatsu en décembre 2023, après une enquête sur les résultats des crash tests, puis 10 modèles de véhicules diesel en janvier 2024 en raison d'irrégularités au niveau de la certification des moteurs produits par Toyota Industries. Entre autres, nous attendons des informations complémentaires sur les actions correctrices mises en œuvre après ces événements.

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.

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](#).

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.