



sycamore
am

sycamore

europe happy@work

SEPTEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | LU1301026388

Valeur liquidative | 172,8€

Actifs | 454,3 M€

SFDR 9

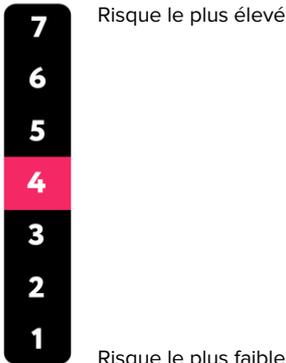
Investissements durables

% 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



France



Belgique



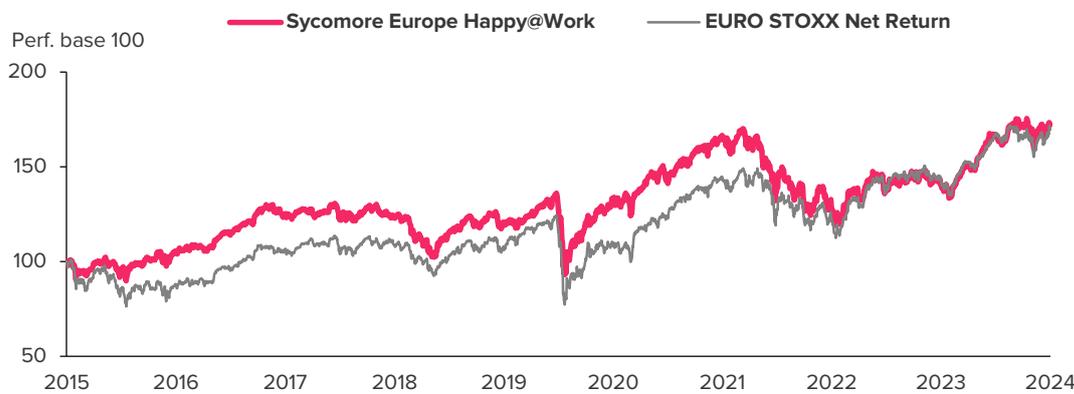
Allemagne

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 30.09.2024



	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	-0,1	13,8	22,8	8,2	42,1	72,1	6,1
Indice %	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	69,6	5,9

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	-3,4%	15,7%	16,7%	5,5%	0,0	-0,8	-30,0%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,4%	14,8%	17,9%	7,3%	0,4	0,0	-31,5%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le fonds a retracé une partie de ses gains relatifs durant le mois de septembre, une contre-performance qui s'explique principalement par ses positions dans le secteur pharmaceutique. Dans le détail, Novo Nordisk et AstraZeneca ont été affectés par des résultats décevants sur leurs pipelines (légère contribution à la valeur nette actuelle, mais perçus comme impactant plus largement leurs traitements contre l'obésité et le cancer du poumon, respectivement). Au cours du mois, nous avons pris des bénéfiques sur certaines valeurs en portefeuille, comme AstraZeneca, Novartis et Novo Nordisk. En parallèle, nous avons renforcé notre exposition aux industrielles, à l'instar de Legrand, Schneider et Siemens. Dans le cas de Siemens, après avoir rencontré les dirigeants, nous estimons que les révisions des attentes pour cette année ainsi que la valorisation attrayante de l'entreprise offrent un couple rendement/risque favorable. Dans le secteur de la technologie, nous avons encore allégé notre position dans SAP. Nous restons investis car nous poursuivons notre dialogue d'engagement avec l'entreprise sur son plan de restructuration, néanmoins, les risques associés aux multiples départs du comité exécutif pourraient nous amener à réduire l'exposition du fonds à cette valeur.



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

Éligibilité 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

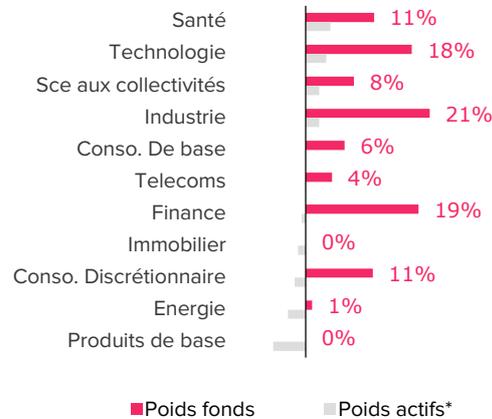
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	76,9 Mds €

Exposition sectorielle

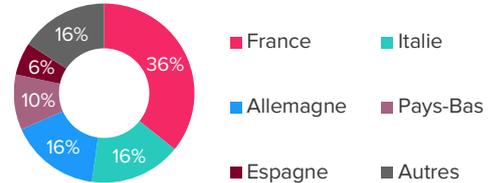


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

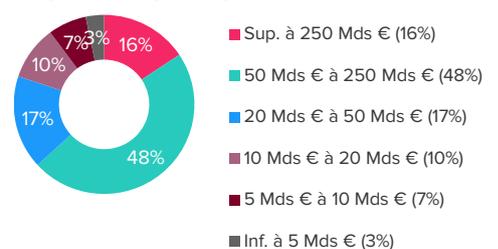
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,9x	13,8x
Croissance bénéficiaire 2024	5,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,0%	13,4%
Rendement 2024	2,7%	3,4%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	7,8%	4,1/5	4,3/5
Axa	4,6%	3,7/5	4,1/5
Munich re	4,5%	3,5/5	3,9/5
Iberdrola	4,4%	3,9/5	3,9/5
Prysmian	4,2%	3,8/5	4,2/5
Deutsche telekom	4,2%	3,8/5	3,8/5
Schneider	4,1%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,1%	3,7/5	4,4/5
Hermès	4,0%	4,3/5	4,7/5
Danone	3,4%	3,9/5	3,9/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	4,3%	0,30%
Schneider	3,7%	0,21%
Brunello cucinelli	2,4%	0,16%
Négatifs		
ASML	7,5%	-0,57%
Novo nordisk	3,1%	-0,47%
Astrazeneca	1,9%	-0,25%

Mouvements

Achats

Dassault systèmes

Renforcements

Legrand

Siemens

Hermès

Ventes

STMicElec.

Spie

Allègements

Novartis

SAP

Astrazeneca



Note ESG

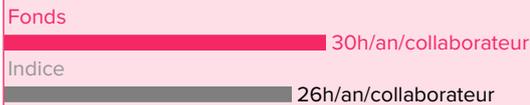
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

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.

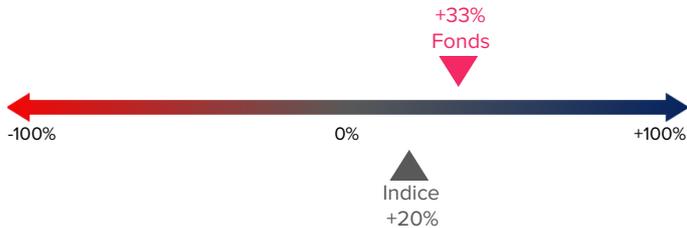
Taux de couverture : fonds 94% / indice 81%



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 99%

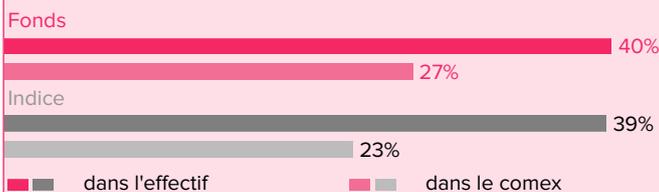


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fonds 97% / 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.

Entreprise	Note People
Schneider	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	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 39% / indice 24%



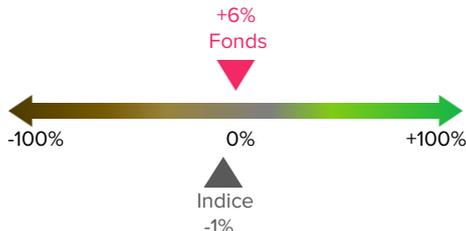
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen 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 98%



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

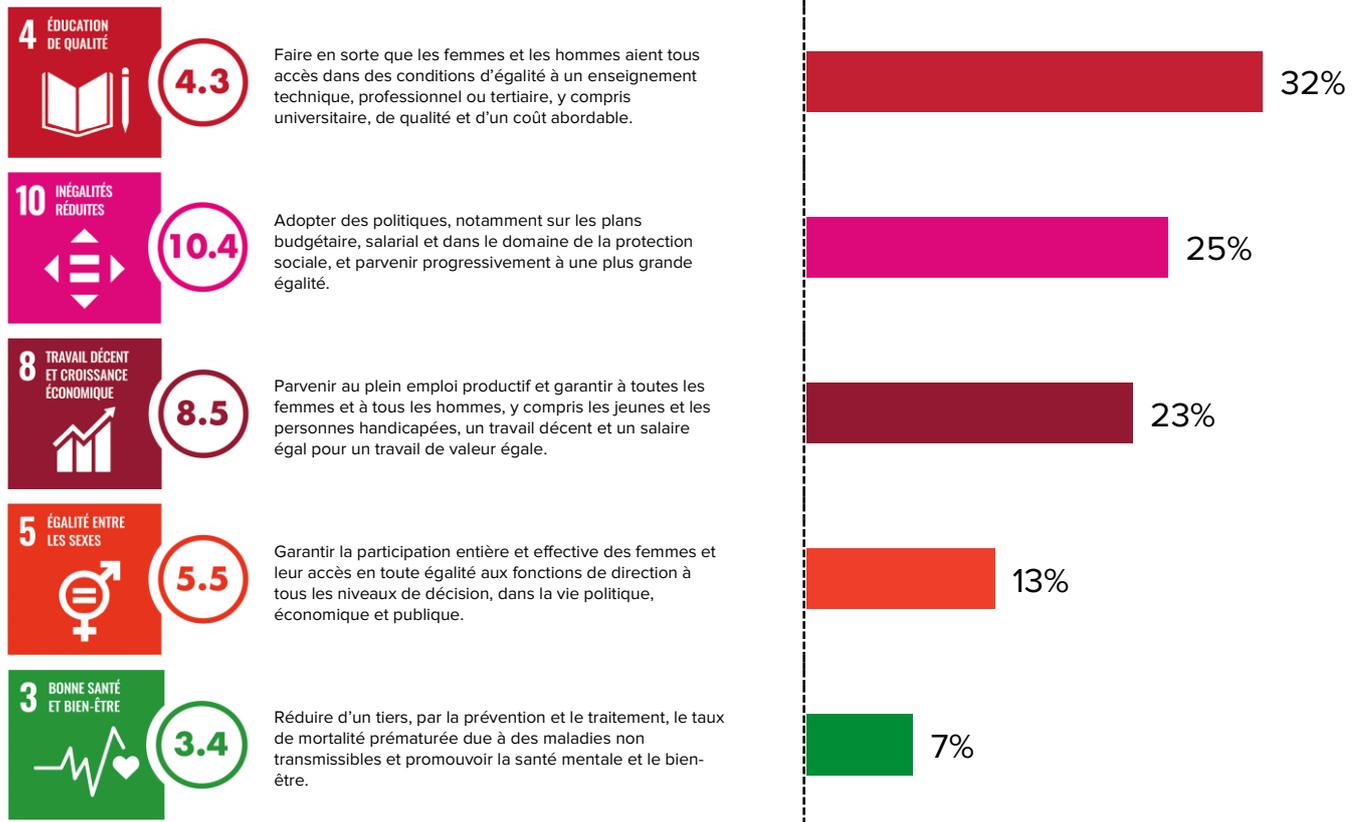
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€ Fonds 175 Indice 249



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Hermès

Nous avons poursuivi notre dialogue sur la diversité des genres avec Hermès dans le cadre du Club30% France. Nous restons convaincus de l'engagement de l'entreprise sur ces sujets et avons formulé des recommandations afin de rendre compte de leurs progrès de manière plus transparente. Par exemple : rationaliser le nombre d'initiatives sur la diversité prises en compte dans la rémunération des dirigeants et intégrer quelques indicateurs quantitatifs pour faciliter l'évaluation de ce critère.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons poursuivi notre engagement avec L'Oréal dans le cadre d'une initiative collaborative et notamment suite à la diffusion d'un documentaire de la BBC révélant la présence de travail des enfants dans la chaîne de valeur du Jasmin. Nous trouvons l'entreprise pro active sur ces sujets, avec une bonne identification et compréhension des risques en amont et la mise en place de mesures adaptées à différents termes, souvent décidées et implémentées en concertation avec des acteurs locaux.

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](#).

Roche Holding

Nous avons échangé sur le capital humain avec les Relations Investisseurs et la Directrice Groupe en charge de la diversité et de l'inclusion. Nous notons positivement que la raison d'être de Roche est un élément distinctif et un atout pour la rétention des talents - et restons vigilants sur la gestion responsable de la réorganisation du groupe.

SAP

Nous avons contacté SAP suite à l'annonce du départ de leur Chief Technology Officer pour un "incident" lors d'un évènement d'entreprise. Nous avons exprimé nos préoccupations quant aux nombreux départs (volontaires ou non) de membres du comex ces derniers mois. Nous attendons de SAP des KPIs plus précis sur leurs initiatives d'éthique et compliance, ainsi que de la transparence sur l'organisation et les plans de successions prévus pour le top management.

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.