



**sycamore**  
am

sycamore

europa happy@work

MARS 2024

Part R

Code ISIN | LU1301026388

Valeur liquidative | 167,7€

Actifs | 463,6 M€

## SFDR 9

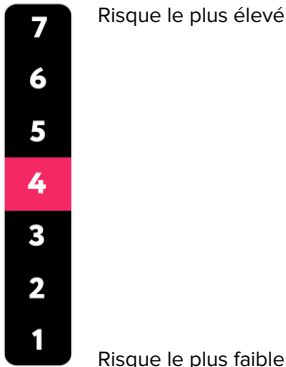
### Investissements durables

% 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



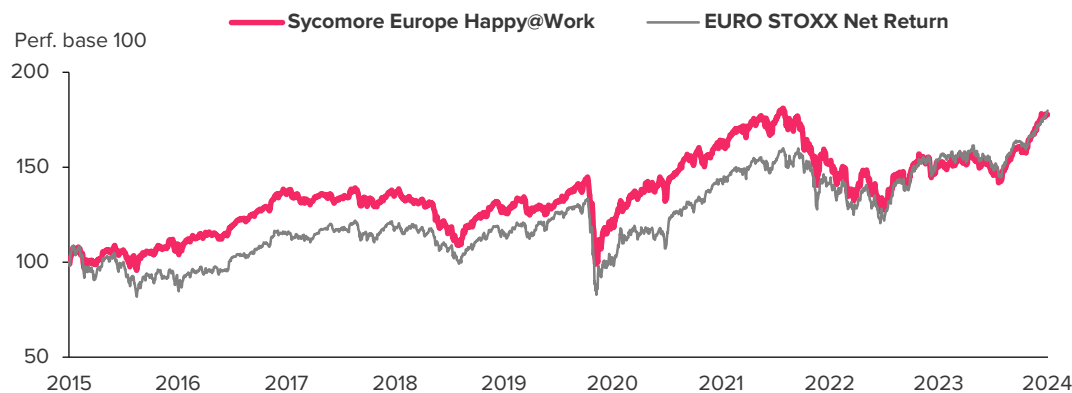
Allemagne

### 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 28.03.2024



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

	mars 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	2,5	10,5	16,4	12,8	41,6	77,8	6,8	13,9	-19,8	14,3	12,4
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	79,8	6,9	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	-3,4%	15,5%	16,5%	5,5%	0,2	-0,9	-30,0%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,4%	14,8%	18,2%	7,5%	0,4	0,0	-31,5%	-37,9%

### Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a connu un nouveau mois positif en mars, marqué cependant par la surperformance des secteurs qui avaient été à la traîne depuis le début de l'année. Les financières, l'énergie et les matériaux ont tiré le marché à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire et la technologie ont sous-performé. Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par notre sous-pondération des financières et notre absence du secteur de l'énergie. En revanche, notre sélection de valeurs au sein du secteur de la technologie (où nous sommes largement exposés à la thématique de l'IA) et des industries (où nous sommes exposés à l'électrification) a été favorable. En termes de valeurs, NVDA (technologie de l'information), SPIE (industrie) et Novo Nordisk (santé) ont contribué aux résultats du fonds. En revanche, Brunello Cuccinelli a pesé sur la performance. Le groupe de luxe italien a publié des résultats solides mais les perspectives n'ont pas surpris les investisseurs à la hausse.



## Caractéristiques

### Date de création

04/11/2015

### 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

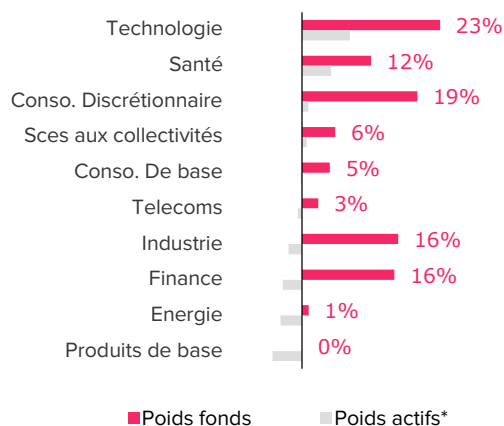
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	72,8 Mds €

## Exposition sectorielle

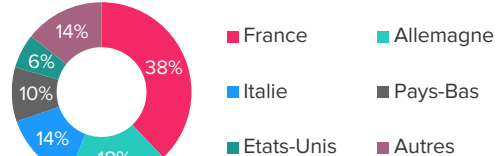


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

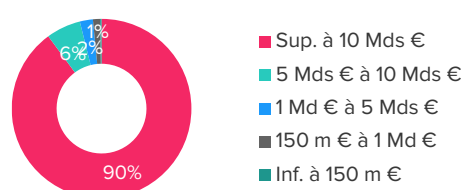
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,9%	13,7%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

## 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	3,5/5	3,2/5
Note P	4,0/5	3,5/5
Note I	4,0/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	9,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	5,3%	3,6/5	4,0/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,0/5
Munich Re.	4,4%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,3%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,2%	4,2/5	4,4/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,2/5
Novo Nordisk	3,4%	3,8/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
BioMérieux	3,1%	3,9/5	4,2/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Intesa Sanpaolo	2,8%	0,37%
SPIE	2,3%	0,27%
Novo Nordisk	3,3%	0,25%
<b>Négatifs</b>		
ERG	1,6%	-0,12%
Brunello C.	2,0%	-0,09%
STMicroelec.	2,0%	-0,08%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Intesa S.  
Kbc Holdings  
Servicenov

Asml  
Adv Micro  
Nvidia



## Note ESG

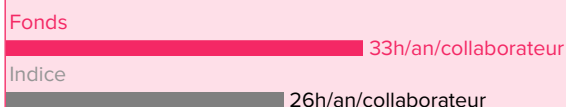
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

## 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.

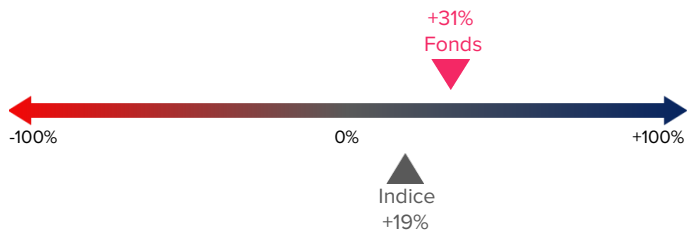
Taux de couverture : fonds 92% / indice 91%



### 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 95%

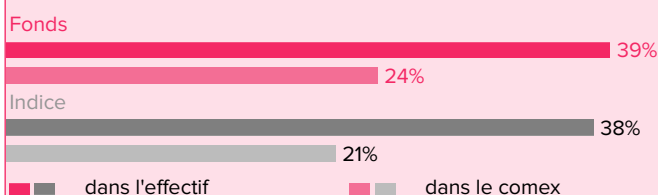


### Egalité professionnelle ♀/♂\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%

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

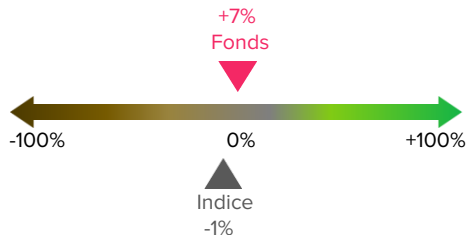


## Analyse environnementale

### 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](http://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\*\*\*.

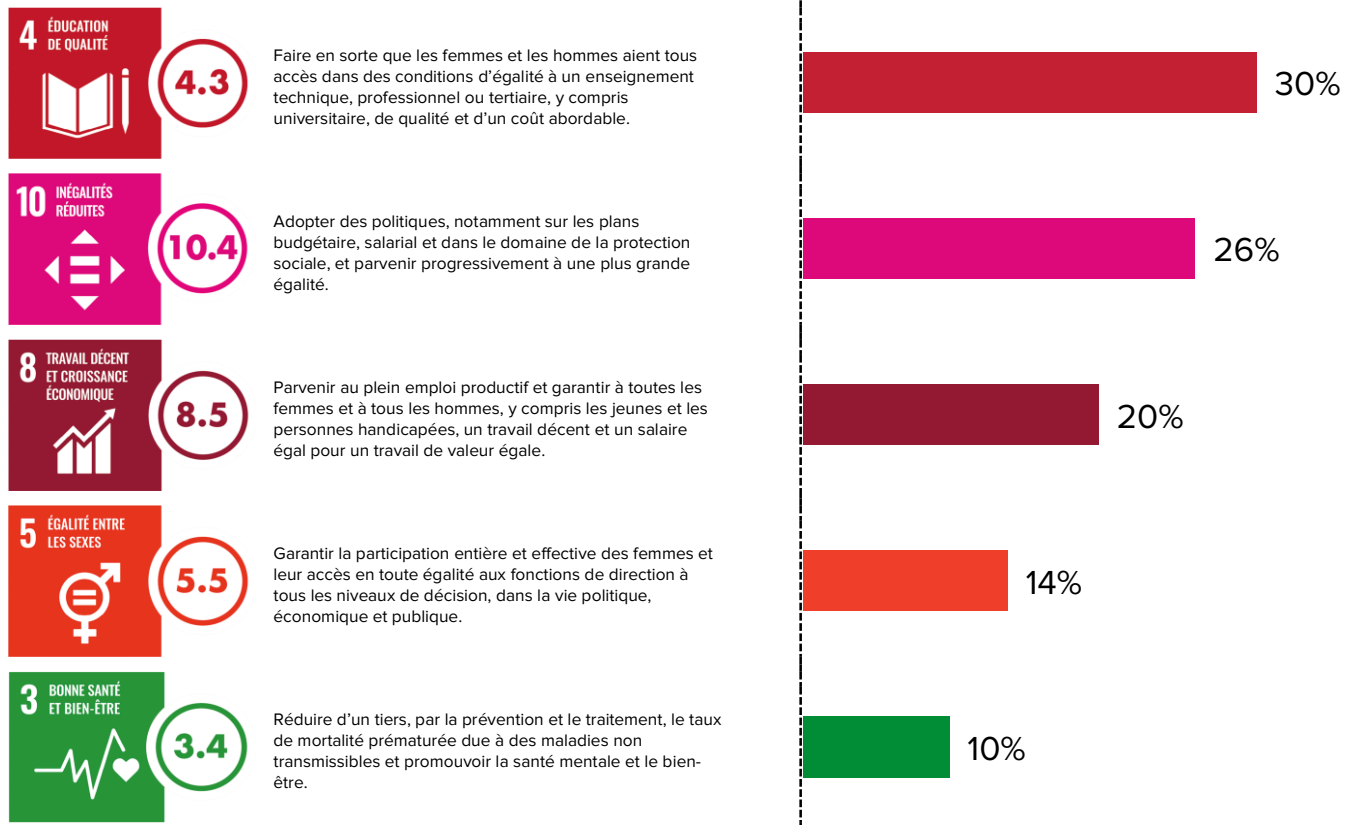
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%

kg. éq. CO<sub>2</sub> /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	73
Indice	155



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### SAP

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement portant sur une gestion responsable de la réorganisation, un changement de culture d'entreprise et l'impact de l'IA sur les employés de SAP. Nous comprenons que la politique de retour en présentiel ainsi que le nouveau système de mesure de performances feront l'objet de discussions avec les représentants du personnel. L'objectif pour la réorganisation est le suivant : un tiers de départs volontaires, un tiers de départs en retraite anticipée, et un tiers de formation/amélioration des compétences. Nous avons également évoqué le départ du président attendu en 2024 : SAP prévoit de nommer un président intérim.

#### Controverses ESG

##### Hermès

Hermès fait face à une action en justice aux Etats-Unis concernant la vente sélective de ses sacs Birkin. La marque est accusée de pratiques commerciales déloyales et de violer les lois américaines sur la concurrence. A ce stade, nous considérons que cette controverse n'a pas d'impact significatif. La class action est pour le moment portée par deux consommateurs. Il est connu et assumé que le sac Birkin en achat direct est exclusif et rare et cela fait partie du modèle d'affaire d'Hermès.

#### Votes

1/2 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### Deutsche Telekom

Nous avons partagé nos intentions de vote avec DT en amont de l'AG. Nous avons notamment échangé sur : les programmes de rémunération des dirigeants (montants, transparence, critères ESG), l'indépendance des administrateurs et la nouvelle organisation de l'entreprise avec différents comités. L'entreprise a également partagé avec nous sa décision de ne pas publier l'écart de rémunération entre le PDG et le salaire moyen, qui n'est pas requis par la directive européenne sur les droits des actionnaires et en l'absence de méthodologies de calculs homogènes.

#### SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

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).