

Bertille KNUCKEY
Responsable ESG & Gérante senior
London School of Economics,
Sciences Po Paris



Cyril CHARLOT
Associé fondateur
ESTP, ESSEC, SFAF



Claire Bataillie
Analyste Gérante
Audencia Business School

Sycomore Happy@Work est un fonds de stock picking qui investit dans les entreprises accordant une importance particulière à la valorisation du capital humain, premier vecteur de performance. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG avec une dimension sociale prépondérante. L'avis d'experts, de responsables du capital humain, de salariés et des visites de sites alimentent l'analyse. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice Euro Stoxx TR.



CARACTÉRISTIQUES

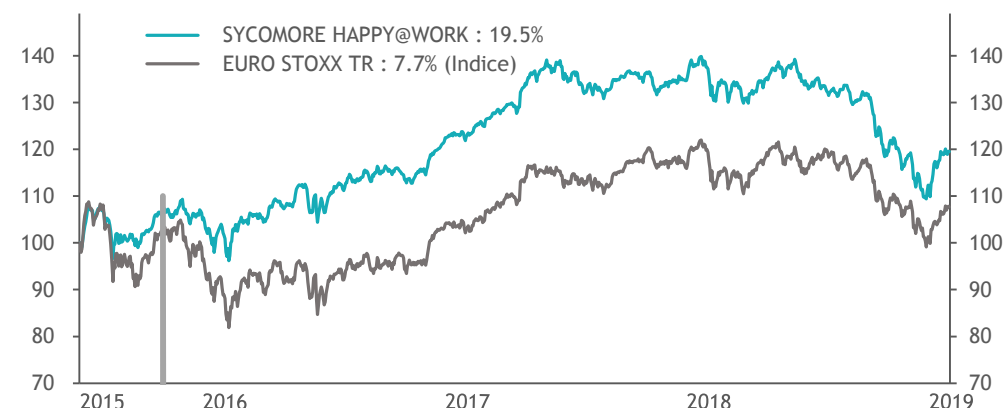
VL : 112.23 | Actifs : 199.1 M€

Date de création 04.11.2015	Eligibilité PEA Oui	Centralisation des ordres J avant 11h (BPSS)
Indice de référence EURO STOXX TR	UCITS V Oui	Règlement en valeur J+2
Code ISIN LU1301026388	Valorisation Quotidienne	Frais fixes 2.00%
Code Bloomberg SYCHAWR LX Equity	Devise de cotation EUR	Com. de surperformance 20% > Indice de référence
Compartment Sycomore Fund Sicav	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 31.01.2019)

Jan. : 6.4% | 2019 : 6.4%

	Jan.	2019	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2018	2017
Fonds*	6.4%	6.4%	-13.1%	15.4%	-	19.5%	5.1%	-16.6%	10.7%
Indice	6.3%	6.3%	-10.2%	16.1%	-	7.7%	2.1%	-12.7%	12.6%



STATISTIQUES

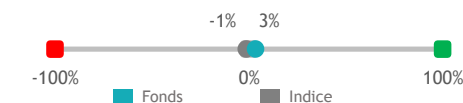
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.65	0.62
Alpha	1.5%	3.5%
Volatilité	10.5%	11.3%
Vol. indice	14.4%	16.4%
Tracking Error	6.7%	7.9%
Sharpe Ratio	0.50	0.48
Info. Ratio	-0.03	0.38
Max Drawdown	-21.8%	-21.8%
Drawdown indice	-18.7%	-24.7%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.1
Environnement	3.4	3.1
Social	3.6	3.1
Gouvernance	3.6	3.3
Empreinte carbone**	160	363

en t eq. CO₂/an/M€ investis

Net Environmental Contribution®



La NEC, Net Environmental Contribution®, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique.

*Les performances antérieures au 4/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé à cette date au profit du compartiment luxembourgeois. **Moy. pondérée des émissions de gaz à effet de serre correspondant aux scopes 1, 2 et une partie du scope 3. Ne prend pas en compte la totalité des émissions induites ou évitées par l'entreprise. La performance du fonds peut 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés, quoique volatils, sont repartis à la hausse en ce début d'année suite à un discours accommodant de la Fed, à la reprise des négociations tarifaires entre les Etats-Unis et la Chine et aux premières publications de résultats plus favorables qu'anticipé. Le fonds affiche une performance positive en ligne avec celle de son indice. Parmi les contributeurs positifs, Tessi a fait l'objet d'une offre publique d'achat par Pixel Holding, avec une prime de 28% par rapport au dernier cours coté. Soitec a publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes sur le 3ème trimestre de son exercice et une révision à la hausse de ses prévisions annuelles, confirmant l'impact limité de la faiblesse des ventes de smartphones sur son activité. Wavestone, dont le taux de départs des collaborateurs a commencé à diminuer légèrement sur le dernier trimestre, fait de nouveau son entrée dans le fonds.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Soitec	1.5%	0.44%	Scor	1.9%	-0.11%
Tessi	1.3%	0.42%	Air Liquide	2.8%	-0.07%
Maisons du Monde	1.2%	0.35%	Bouygues	1.9%	-0.03%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Danone	3.9%	4.1
Accor	2.8%	3.5
Air Liquide	2.8%	3.8

TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
SPIE	2.4%	3.6
Robertet	2.2%	3.2
Technogym	2.1%	4.0

L'indicateur ci-contre reflète l'exposition du fonds aux marchés d'actions de toutes tailles de capitalisation de l'Union Européenne. La catégorie de risque associée au fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	14%
Sociétés en portefeuille	74
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	8.5 Mds€

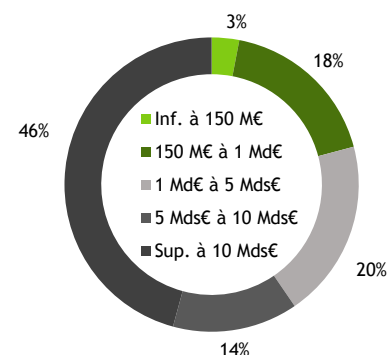
COUVERTURE ESG

Taux de couverture portefeuille	>90%
---------------------------------	------

MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Focus Home	4.4	3.0
1000Mercis	4.2	3.1
Somfy	4.1	3.5
Fonds H@W	3.7	3.5

CAPITALISATION



VALORISATION

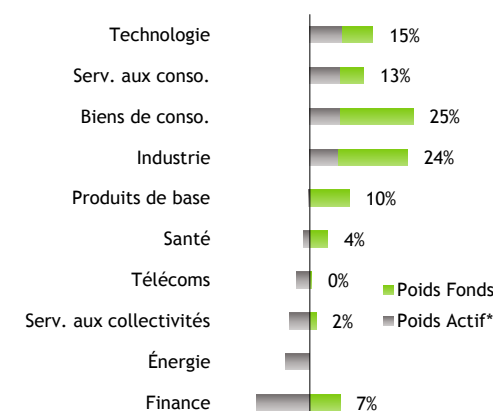
Ratio P/E 2019	15.4x
Croissance bénéficiaire 2019	11.0%
Ratio P/BV 2019	2.2x
Rentabilité des fonds propres	14.2%
Rendement 2019	2.2%

UNIVERS HAPPY@WORK

- >3/5 Note ESG
- <10 pts Controverses
- >3/5 Intégration enjeux humains
- >3/5 Note Happy@Work
- >3/5 Avis des salariés et enquêtes

Les notes ESG et H@W sont la résultante de méthodes d'évaluation internes à Sycomore AM, sujettes à évolution. La note H@W évalue l'organisation et la gestion du capital humain dans l'entreprise ainsi que les cinq piliers essentiels à l'épanouissement et la performance au travail : sens, autonomie, compétences, relations et équité.

SECTEUR



*Poids HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR