



**sycomore**  
am

sycomore

**europe happy@work**

NOVEMBRE 2022

Part R

Code ISIN | LU1301026388

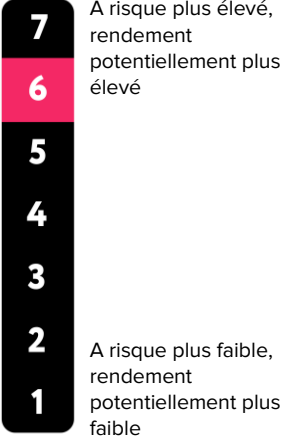
Valeur liquidative | 137,7€

Actifs | 470,6 M€

## Classification Durable Européenne



## Indicateur synthétique de risque et de rendement



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

## Équipe de gestion



**Cyril CHARLOT**  
Gérant



**Jessica POON**  
Gérante



France



Belgique



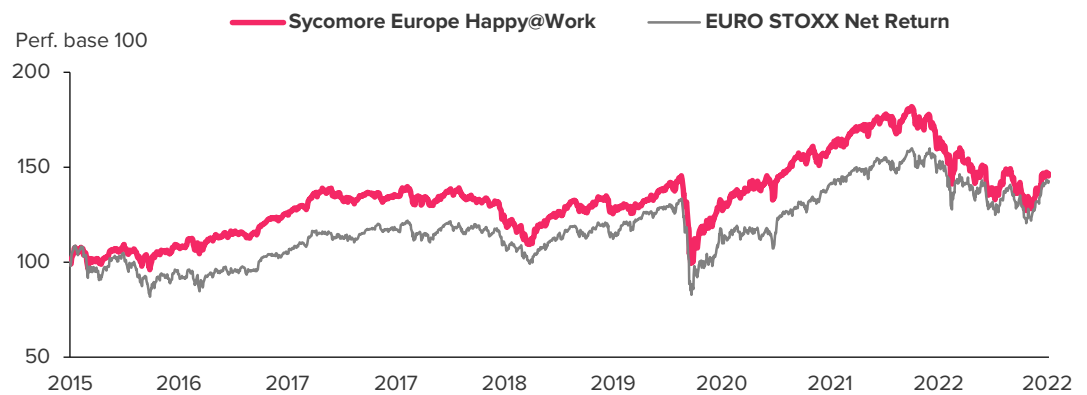
Allemagne

## Stratégie d'investissement

### Une sélection responsable d'entreprises européennes axée sur le capital humain

Sycomore 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 30.11.2022



	nov. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	5,5	-17,2	-14,8	8,6	46,6	5,3	14,3	12,4	22,6	-16,6
Indice %	8,1	-9,2	-4,7	13,1	42,8	4,9	22,7	0,2	26,1	-12,7

## Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-0,8%	19,7%	22,8%	8,0%	0,2	-0,2	-31,5%	-37,9%
Création	0,9	0,7	1,4%	15,3%	18,9%	7,6%	0,4	0,0	-31,5%	-37,9%

## Commentaire de gestion

Dans un contexte de fort rebond, le fonds a enregistré des performances positives, toutefois en retrait par rapport à l'indice. ASML et STMicroelectronics ont bondi, leurs prévisions pour 2023 ayant gagné en crédibilité. Saint-Gobain et Schneider Electric s'inscrivent en hausse après la publication de résultats trimestriels de bonne facture. A contrario, Salesforce et Palo Alto ont sous-performé, pénalisés par les signes de faiblesse au sein du secteur, même si la tendance à moyen-long terme reste solide. Les investisseurs ont intégré l'impact du plafonnement des prix, entraînant un repli pour Acciona Energia et ERG. Nous avons renforcé le poids du secteur financier ainsi que les valeurs offrant des potentiels de hausse intéressants (BMW, Puma). Nous avons par ailleurs pris des bénéfices sur SAP et ASML après leur fort rebond. Notons enfin que les entreprises Happy@Work affichent des bilans sains et sont plus résilientes en cas de récession.



## 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

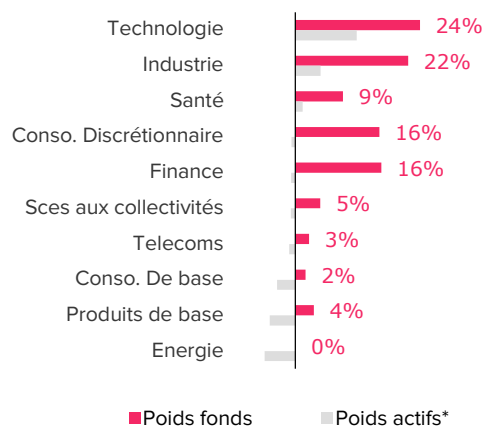
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	23%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	22,4 Mds €

## Exposition sectorielle

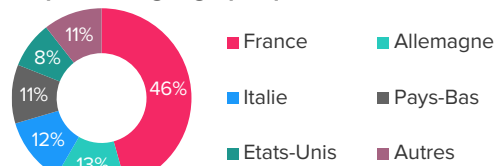


\*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

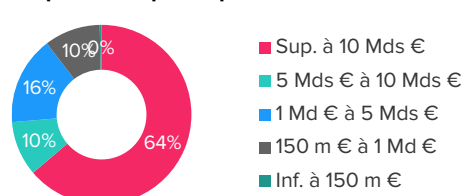
## Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2022	14,1x	12,0x
Croissance bénéficiaire 2022	14,6%	14,5%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,5%	12,7%
Rendement 2022	2,6%	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	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,2/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	4,8%	4,2/5	4,4/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5	4,1/5
SAP	3,4%	4,2/5	4,4/5
AstraZeneca	3,4%	3,6/5	4,0/5
Air Liquide	3,4%	4,2/5	4,2/5
ESG Core Inv.	3,3%	3,0/5	3,2/5
AXA	3,3%	3,8/5	4,2/5
Christian Dior	3,1%	4,3/5	4,1/5
Schneider E.	3,0%	4,3/5	4,4/5
BMW	2,8%	3,8/5	4,4/5

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
ASML	4,3%	0,74%
Christian Dior	2,5%	0,38%
SAP	3,7%	0,29%
<b>Négatifs</b>		
ERG	1,7%	-0,08%
Palo Alto	1,0%	-0,06%
Salesforce	0,9%	-0,06%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Intesa S.  
Fineco Bank  
Nagarro

Sap  
Dsm  
Air Liquide



## Note ESG

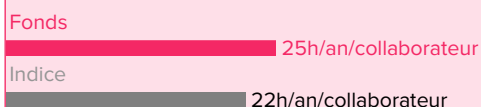
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

## 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.

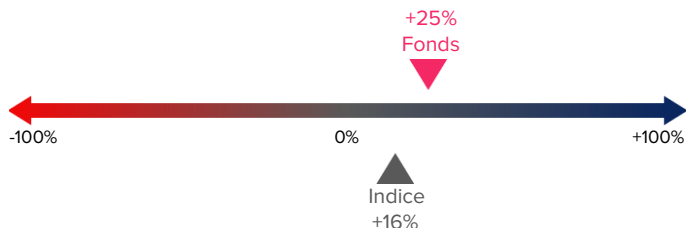
Taux de couverture : fonds 91% / indice 90%



### 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 99% / indice 94%

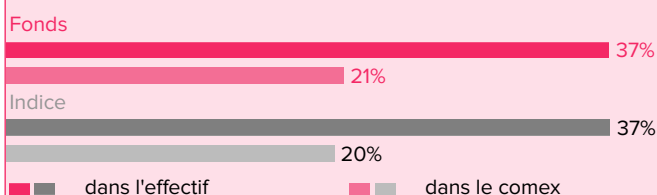


### Egalité professionnelle 9/σ\*\*

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

Taux de couverture effectif : fonds 98% / indice 97%

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

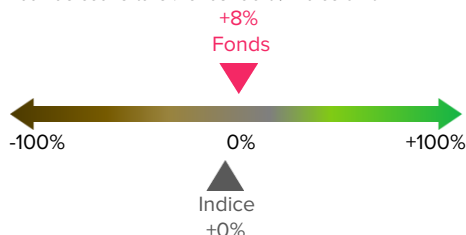


## Analyse environnementale

### 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 97%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

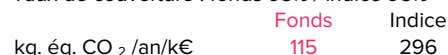


■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

### Empreinte carbone

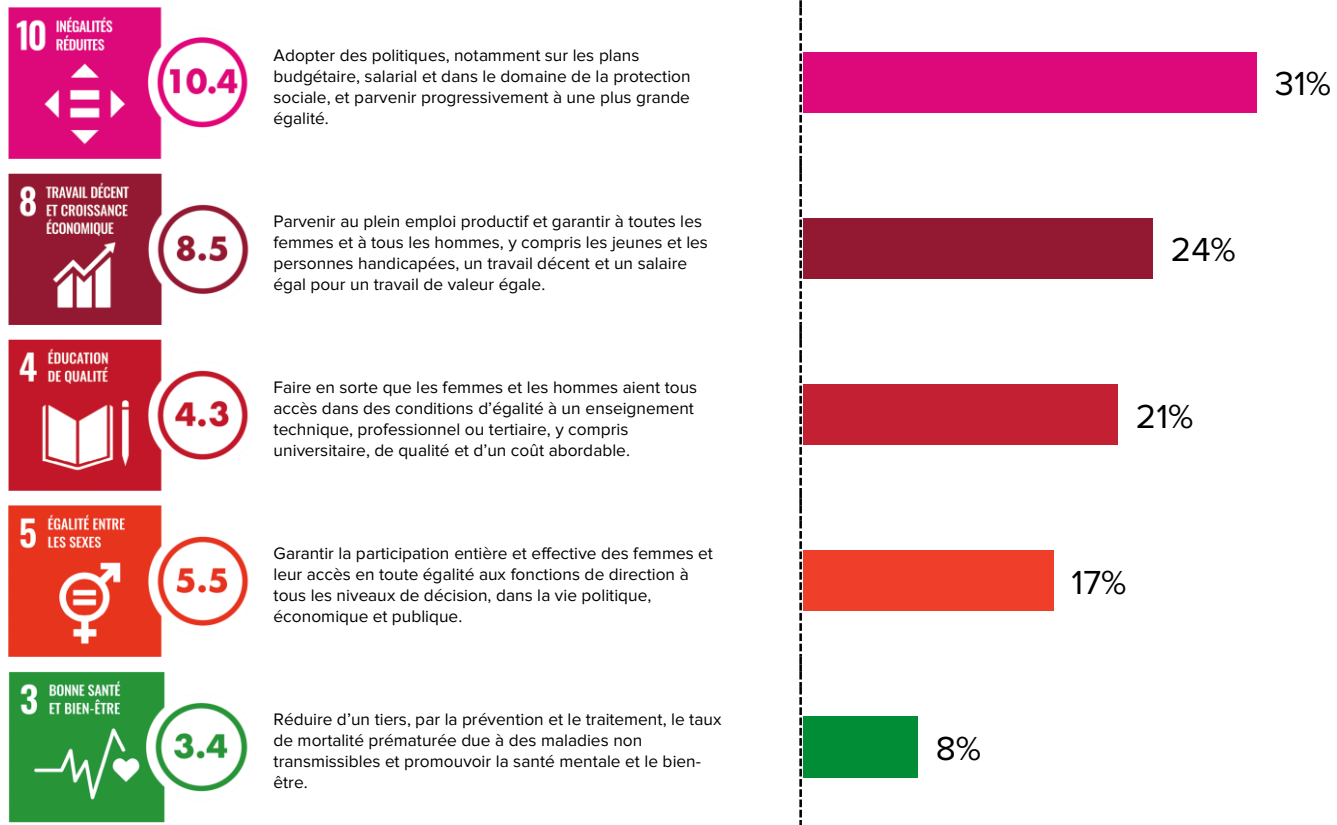
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%





## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Rexel

Dialogue avec la société au sujet de la gestion et de l'impact de l'arrivée du nouveau CEO en mars 2022 sur le capital humain. L'entreprise met notamment l'accent sur la mobilité interne et la diversité. Nous l'encourageons à mettre en place une enquête de satisfaction des collaborateurs au niveau du groupe (initiative uniquement aux États-Unis pour le moment).

#### Adyen

Nous avons initié un engagement avec l'entreprise sur l'augmentation de la représentation des femmes au niveau exécutif et pour qu'elle publie le nombre d'heures annuel de formation reçue par les employés ainsi que les résultats de son enquête de satisfaction employés : taux de satisfaction et de participation.

### Controverses ESG

No Comment.

### 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](#).