



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



Cyril CHARLOT
Associé fondateur
ESTP, ESSEC, SFAF



Claire Bataillie
Analyste ESG
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

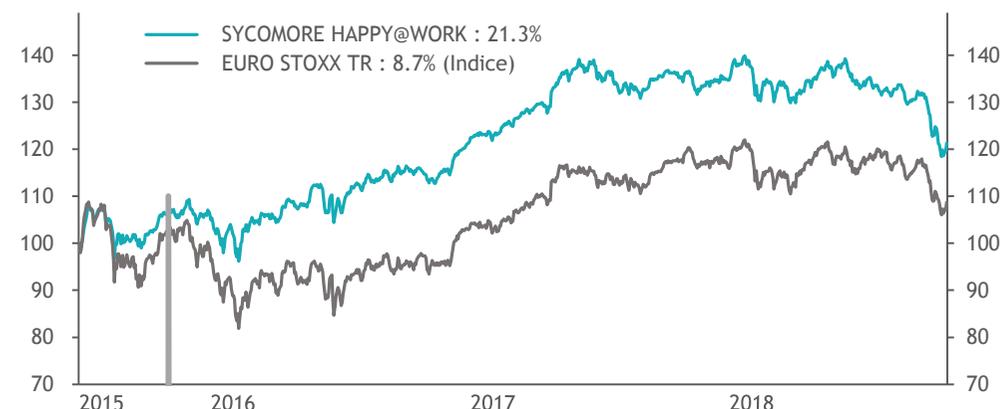
VL : 113.94 | Actifs : 163.8 M€

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
Compartiment Sycomore Fund Sicav	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 31.10.2018)

Oct. : -7.7% | 2018 : -9.9%

	Oct.	2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2017	2016
Fonds*	-7.7%	-9.9%	-11.1%	14.2%	-	21.3%	6.0%	10.7%	14.4%
Indice	-6.6%	-6.4%	-9.1%	6.7%	-	8.7%	2.5%	12.6%	4.1%



STATISTIQUES

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.90	0.91
Beta	0.61	0.61
Alpha	2.8%	4.1%
Volatilité	10.2%	11.0%
Vol. indice	15.1%	16.4%
Tracking Error	7.3%	8.0%
Sharpe Ratio	0.48	0.57
Info. Ratio	0.32	0.43
Max Drawdown	-15.3%	-15.3%
Drawdown indice	-21.9%	-24.7%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.1
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone**	129	357

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 boursiers ont connu un mois d'octobre très compliqué, pénalisés par le contexte économique et géopolitique : hausse des taux d'intérêt américains, ralentissement du cycle, guerre commerciale, budget italien, Brexit.

Malgré un taux d'investissement très prudent (<85%), le fonds pâtit surtout de son exposition aux Small Caps (en forte baisse sur le mois). Lowe's est affectée par le ralentissement du marché immobilier américain, les tensions salariales et la remontée des taux, dans l'attente du nouveau plan stratégique en décembre. Enfin, comme plusieurs entreprises ce mois-ci, Sopra Steria a abaissé ses prévisions de croissance et de marge opérationnelle pour 2018, en raison de difficultés dans la branche Banking Software. Enfin, la visite des nouveaux studios de production parisiens de Xilam a conforté la place de l'entreprise d'animation dans le fonds.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Soitec	0.7%	0.04%	Sopra Steria	1.7%	-0.61%
Bonduelle	0.4%	0.04%	SPIE	2.4%	-0.55%
Scor	2.8%	0.03%	Schneider	4.0%	-0.37%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Sanofi	6.4%	2.8
Fresenius	5.1%	3
Danone	4.9%	4.1

TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
Rhön-Klinikum	4.3%	3.4
Korian Medica	3.4%	3.1
Cancom	2.1%	3.0

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	83%
Overlap avec l'indice	11%
Sociétés en portefeuille	70
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	12.4 Mds€

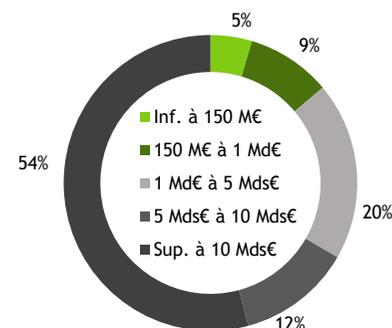
COUVERTURE ESG

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

MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Medios	4.4	3.2
EssilorLuxottica	4.3	3.5
Maisons du Monde	4.2	3.7
Fonds H@W	3.3	3.3

CAPITALISATION



VALORISATION

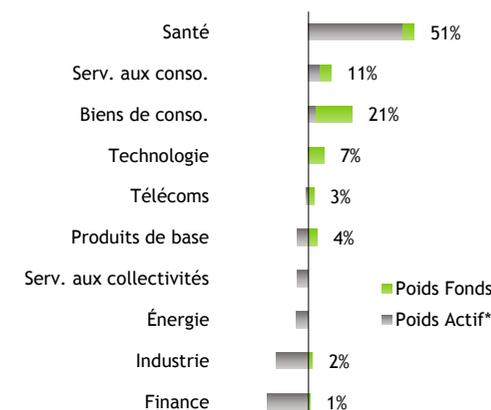
Ratio P/E 2018	19.1x
Croissance bénéficiaire 2018	4.0%
Ratio P/BV 2018	2.4x
Rentabilité des fonds propres	12.4%
Rendement 2018	1.8%

UNIVERS HAPPY@WORK

>2.5/5	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