sycomore am

sycomore

europe happy@work

DÉCEMBRE 2024

Part R | **Code ISIN | LU1301026388** | **Valeur liquidative | 169,0€** | **Actifs | 400,2 M€**

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net:	≥ 80%
% Entreprises*:	100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7 — Risque le plus élevé
6
5
4
3
2
1 — Risque le plus faible

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

Giulia CULOT
Gérante

Luca FASAN
Gérant

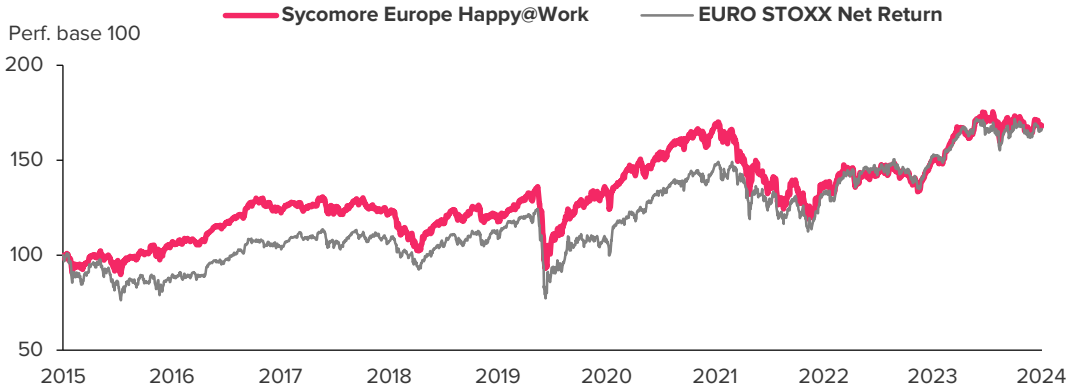
Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR

France | Belgique

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 31.12.2024



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

	déc.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	1,2	11,3	11,3	1,7	30,7	68,3	5,7	13,9	-19,8	14,3	12,4
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	66,5	5,5	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	-3,3%	15,5%	*16,4%*	5,4%	-0,1	-0,7	-30,0%	*-24,6%*
Création	0,9	0,8	1,3%	14,7%	*17,8%*	7,2%	0,4	0,0	-31,5%	*-37,9%*

Commentaire de gestion

Le mois de décembre 2024 a été particulièrement animé sur le marché des actions mondiales. La décision prise récemment par la Fed d'abaisser ses taux d'intérêt de 25 points de base en décembre 2024 a fortement impacté les marchés mondiaux. Cette intervention de la banque centrale, qui a réduit la fourchette cible à 4,25%-4,5%, vise à soutenir le marché de l'emploi et assurer la stabilité des prix. La réaction initiale des marchés a été négative, avec une baisse de près de 3% après l'annonce. Mais cette correction n'aura été que de courte durée et les marchés sont repartis à la hausse lorsque les investisseurs ont pu s'ajuster à ce nouvel environnement de taux. Les indications de la Fed - qui prévoit un rythme de baisse de taux plus lent en 2025 - ont rajouté une nouvelle couche d'incertitudes, qui a pesé sur le sentiment de marché. Dans cet environnement, le fonds a surperformé son indicateur de référence, notamment grâce à son exposition au secteur du luxe et aux financières.

sycomore europe happy@work

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

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

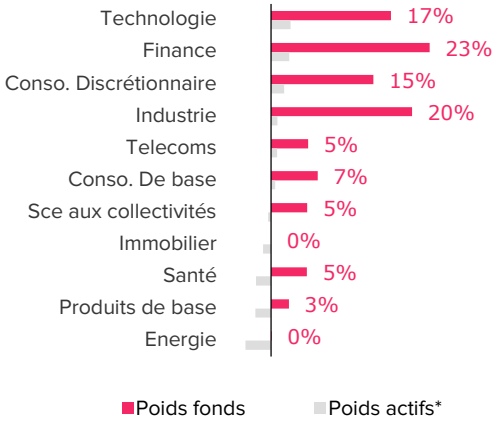
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	31%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	81,8 Mds €

Valorisation

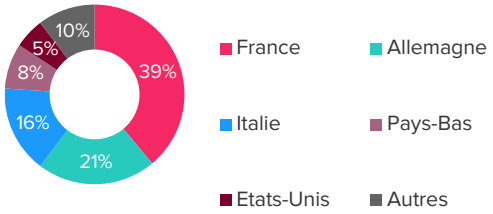
	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	18,0x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	7,2%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,9x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	15,8%	13,8%
Rendement 2024	2,9%	3,4%

Exposition sectorielle

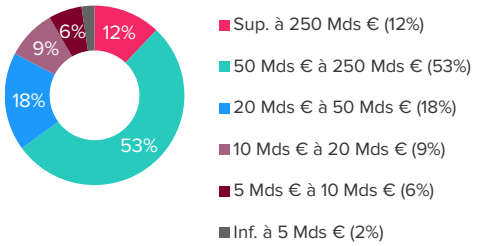


**Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return*

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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,3/5
Note P	4,1/5	3,7/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	4,0/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Hermès	4,7%	0,53%
Brunello cucinelli	3,3%	0,38%
Finecobank	2,9%	0,29%
Négatifs		
Deutsche telekom	4,9%	-0,22%
Novo nordisk	0,9%	-0,13%
Eli lilly	0,9%	-0,05%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Intuitive Surg. Inc	Infineon Technologies AG	Novo Nordisk A/S	Gaztransport Et Technigaz SA
	Allianz SE	Novartis AG	Prysmian SpA
	L'Oreal SA	ERG SpA	Roche Holding AG

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

sycomore europe happy@work

Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

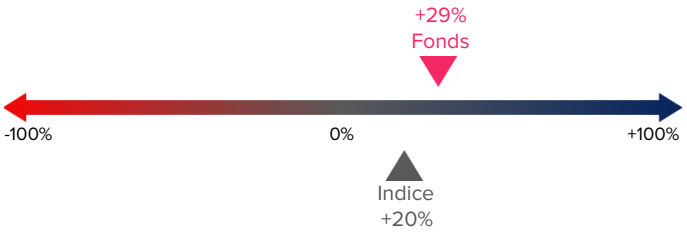
Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 81%

Fonds
29h/an/collaborateur
Indice
26h/an/collaborateur

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 98%



Egalité professionnelle ♀/ ♂**

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.
Taux de couverture effectif : fonds 97% / indice 91%
Taux de couverture Comex : fonds 96% / indice 96%

Fonds
40%
29%
Indice
39%
23%
dans l'effectif
dans le comex

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.

	Note People
Hermès	4,7/5
Schneider	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
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 36% / indice 23%

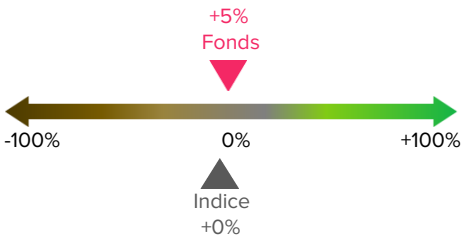
Fonds
1021%
Indice
1058%

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 activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la (nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

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 et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***.
Taux de couverture : fonds 93% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO_2 /an/k€	302	675

Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .

Exposition aux Objectifs de Développement Durable

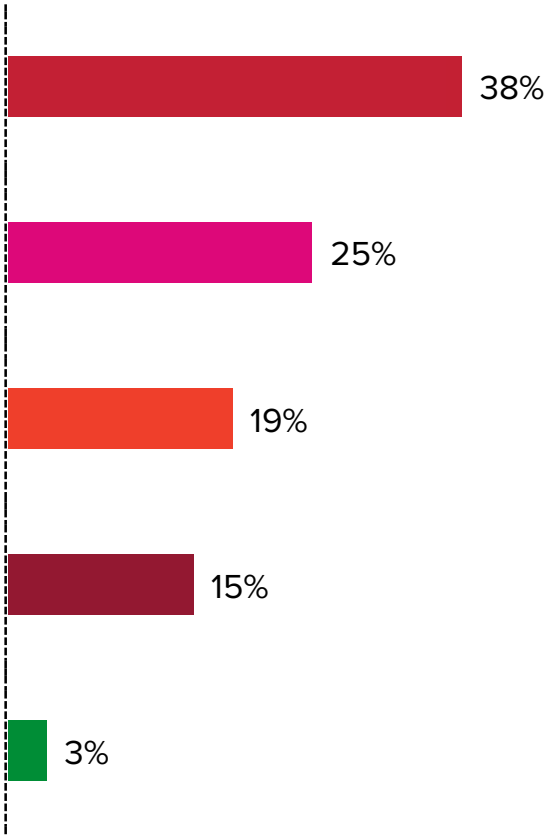
4.3 Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.

10.4 Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.

5.5 Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.

8.5 Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.

3.4 Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bien-être.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Prysmian
Nous avons été sollicités par Prysmian afin de leur faire un retour sur leur analyse de double matérialité. Nous avons partagé des recommandations concernant : les indicateurs de santé, de sécurité, l'économie circulaire, les mesures mises en place au sujet de la violence et du harcèlement au travail, ainsi que la matérialité, le calcul, le reporting et la définition d'objectifs liés au scope 3.

Nvidia
Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle organisée par Nvidia sur les enjeux de Droits Humains. A cette occasion, l'entreprise a annoncé la finalisation de son évaluation d'impact en matière de droits humains. Cependant, à l'heure actuelle, Nvidia ne semble pas en mesure de tracer les usagers finaux de ses produits (notamment dans les zones de conflit). Elle publiera plus d'éléments sur ce sujet en juin 2025.

Controverses ESG

Microsoft
Aux Etats-Unis, la commission fédérale du Commerce a ouvert une enquête sur un large panel de produits Microsoft, allant du cloud à l'IA après plusieurs incidents de cyber-sécurité impliquant le groupe.

Prysmian
L'autorité italienne de la concurrence a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les principaux producteurs de câbles en cuivre actifs en Italie. L'enquête a été ouverte grâce à une demande de grâce présentée par l'une des sociétés impliquées. Selon les accusations, ces sociétés auraient participé à un accord restrictif de concurrence, avec des pratiques coordonnées sur les prix et les conditions de vente, ce depuis 2005.

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

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.