



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JUILLET 2026

Part CS

Code ISIN | LU1786954369

Valeur liquidative | 193,0€

Actifs | 502,8 M€

SFDR 9

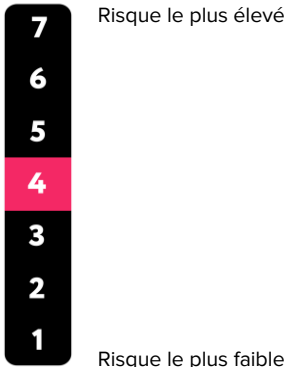
Investissements durables

% Actif net: ≥ 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



Giulia CULOT
Gérante



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste Durabilité



■ RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France



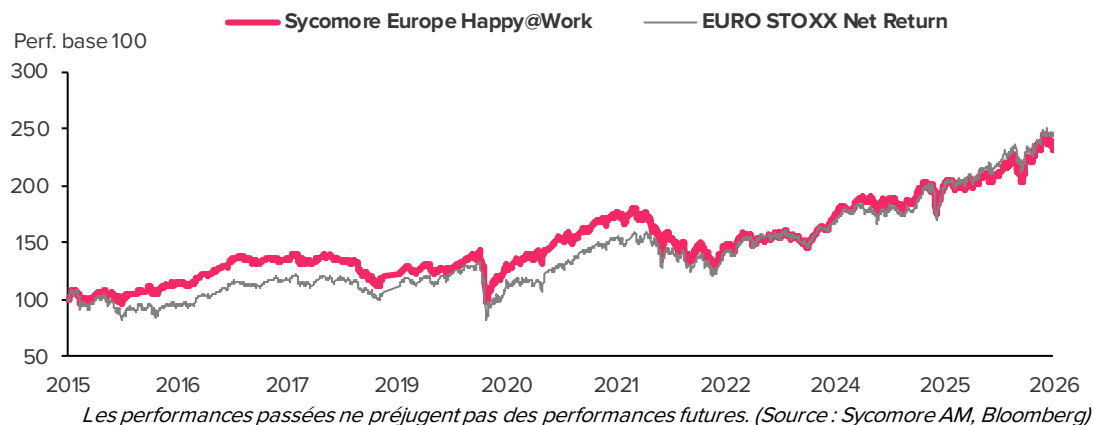
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises des pays de l'Union Européenne axée sur le capital humain

Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés des pays de l'Union Européenne 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 31.07.2026



	juil. 2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fonds %	-3,60	11,02	16,86	46,77	38,28	135,96	8,06	14,78	12,55	15,06	-19,03
Indice %	-0,23	11,49	20,97	53,16	65,11	147,31	8,52	24,25	9,26	18,55	-12,30

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	1,0	1,0	-0,9%	14,2%	14,2%	4,1%	0,8	-0,4	-14,2%	-15,2%
Création	0,9	0,8	1,4%	14,9%	17,7%	7,2%	0,5	-0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Après un parcours boursier exceptionnel au cours des derniers trimestres, plusieurs acteurs de l'IA ont souffert en juillet. Cette correction n'est pas tant provoquée par une baisse de la demande sous-jacente que par une réévaluation, par le marché, du cycle et du retour sur investissement compte tenu des sommes inédites déployées dans l'infrastructure IA. Exposé aux acteurs de la chaîne de valeur de l'IA, notre portefeuille a naturellement été impacté par cette inflexion du sentiment de marché et a sous-performé son indice durant le mois. Si nous restons positifs sur les perspectives de l'IA à moyen terme, nous reconnaissons que ce sentiment négatif pourrait persister à court terme. Nous avons donc allégé notre exposition et renforcé nos positions dans des entreprises industrielles et financières affichant des perspectives de croissance bénéficiaire en hausse, mais qui ont sous-performé le marché depuis le début de l'année.



Caractéristiques

Date de création

06/07/2015

Codes ISIN

Part CS - LU1786954369

Part I - LU1301026206

Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part CS - SYCHACS LX

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 de gestion fixes et admin

Part CS - 1,00%

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

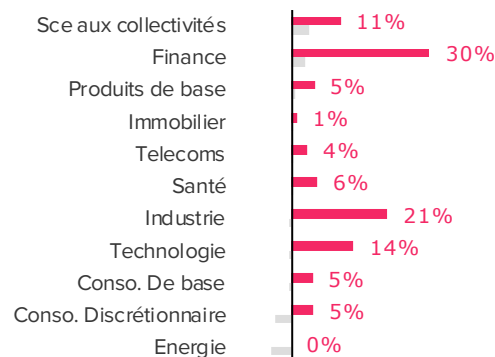
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	43%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	113,7 Mds €

Exposition sectorielle



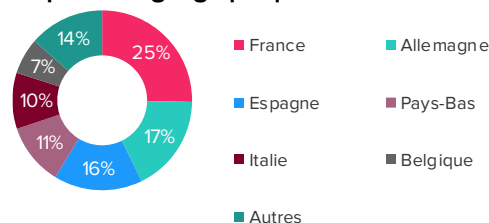
■ Poids fonds ■ Poids actifs*

*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

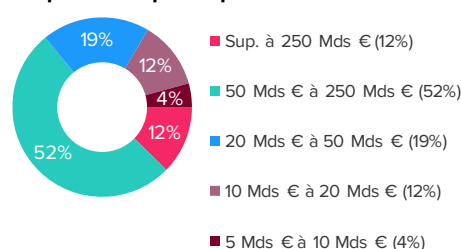
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2026	17,2x	15,7x
Croissance bénéficiaire 2026	13,8%	12,7%
Ratio P/BV 2026	2,6x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	13,5%
Rendement 2026	2,9%	3,0%

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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,7/5	3,4/5
Note P	3,9/5	3,7/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note H@W
Asml	8,4%	4,3/5	4,5/5
Schneider	4,9%	4,2/5	4,5/5
Santander	4,9%	3,3/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	4,8%	3,8/5	4,5/5
Iberdrola	4,4%	4,0/5	3,5/5
Bbva	3,6%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,3%	3,5/5	3,5/5
Siemens Energy	3,0%	3,4/5	3,5/5
Allianz	2,9%	3,7/5	4,0/5
L'Oreal	2,9%	4,0/5	4,5/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	4,7%	0,39%
Bbva	3,5%	0,38%
Sap	1,6%	0,27%
Négatifs		
Asml	9,4%	-1,68%
Nokia	1,7%	-0,68%
Prysmian	3,0%	-0,59%

Mouvements

Achats

Kering

Renforcements

Prudential

Santander

Intesa Sanpaolo

Ventes

Biomérieux

Allègements

Antofagasta

Taiwan Semi.

Siemens



Note ESG

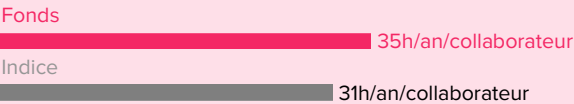
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

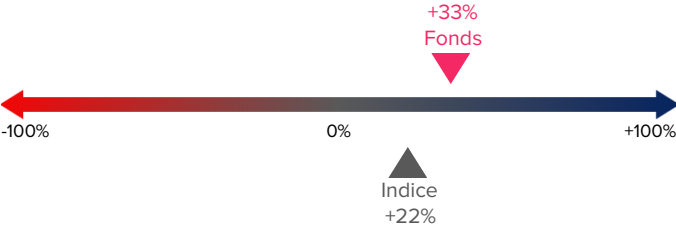
Taux de couverture : fonds 99% / indice 91%



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 99%

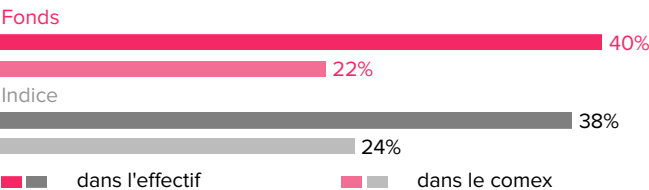


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

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

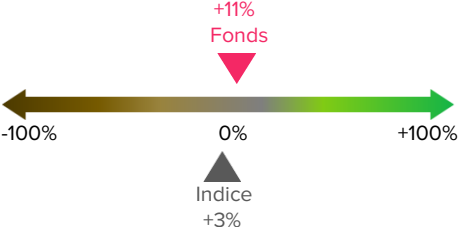


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

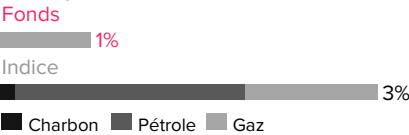
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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 99%



Exposition fossile

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



Intensité carbone des revenus**

Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	760	1112



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 52% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)
Non alignement : 5% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

LVMH

Nous avons échangé avec LVMH au sujet de la diversité dans le cadre du Club30% France. Le groupe a confirmé son objectif de 50 % de femmes aux postes clés, déjà atteint, et poursuit une approche ciblée par Maison, et par fonction, notamment dans la Tech. Des progrès ont été réalisés à la direction des Maisons (27 femmes vs 18 auparavant). Les échanges ont également porté sur le job grading, la transparence salariale, l'équilibre vie professionnelle-vie personnelle et la gouvernance de l'IA.

Controverses ESG

Danone

Le tribunal judiciaire de Paris condamne Volvic (Danone) pour pratiques commerciales trompeuses liées aux allégations « neutre en carbone », « 100 % recyclé » et « 100 % recyclable » figurant sur ses bouteilles. La société doit en conséquence publier la décision pendant six mois et à verser 75 000 € de dommages et intérêts à l'association CLCV. Danone a indiqué faire appel.

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](#).

Nvidia

Nous avons assisté au call ESG mi-annuel de NVIDIA. L'entreprise a présenté sa stratégie climat : engagement des fournisseurs, eau, analyse du cycle de vie... Les échanges ont également porté sur les droits humains, les minerais critiques et la gouvernance des risques géopolitiques. Parmi les axes d'amélioration identifiés : le détail des émissions du scope 3, le détail d'une analyse de double matérialité, la gouvernance de l'IA et les risques liés à l'usage responsable des technologies.