



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARS 2025

Part R

Code ISIN | LU1301026388

Valeur liquidative | 176,7€

Actifs | 428,8 M€

SFDR 9

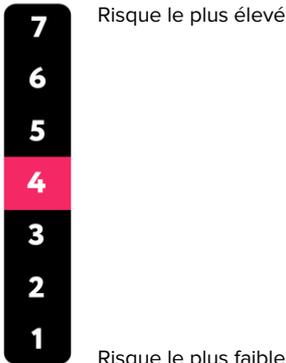
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% 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 ISR



France



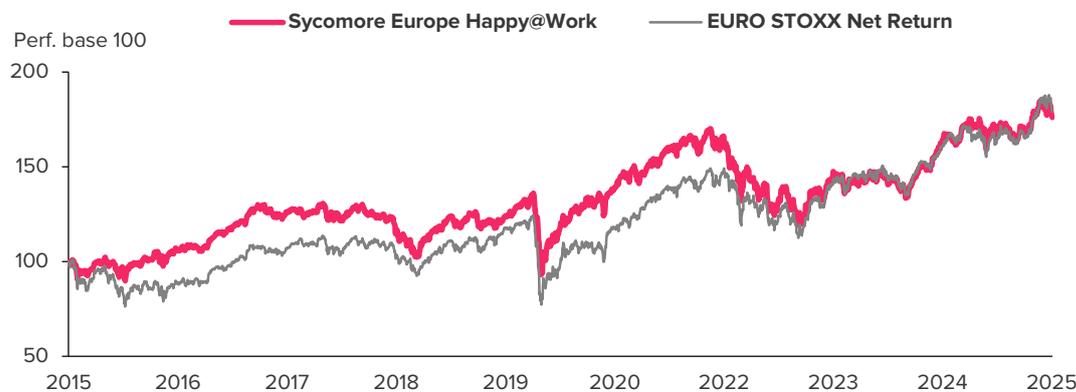
Belgique

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 31.03.2025



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

	mars	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-3,4	4,6	5,3	19,8	69,5	76,0	6,0	11,3	13,9	-19,8	14,3
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	79,2	6,2	9,3	18,5	-12,3	22,7

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	-2,9%	14,2%	14,7%	5,0%	0,3	-0,8	-30,0%	-24,6%
Création	0,9	0,8	1,1%	14,6%	17,7%	7,1%	0,4	0,0	-31,5%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une volatilité accrue, dans un marché tiraillé entre les risques d'un ralentissement aux États-Unis et les multiples annonces sur les taxes douanières, et les effets positifs, à moyen terme, du plan budgétaire en Allemagne. Ce sont donc les secteurs domestiques qui ont tiré leur épingle du jeu, à l'instar des financières, de la construction, des services aux collectivités et de la défense. A contrario, les secteurs exposés à la consommation ont souffert, impactés d'un côté par la confirmation d'un début d'année plus modéré (luxe, cosmétiques et commerce de détail) et de l'autre, par les craintes de taxes douanières (automobile). Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence. Cette sous-performance découle principalement de son absence des secteurs de l'énergie et de la défense. Durant le mois, nous avons surtout réduit l'exposition du fonds à la consommation (Beiersdorf, Brunello Cucinelli, Hermès, Moncler, L'Oréal, Michelin). En parallèle, nous avons renforcé notre position sur KBC, et en fin de mois, avons relevé le niveau de liquidités, estimant que la volatilité autour des taxes douanières devrait créer de meilleurs points d'entrée.



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 de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

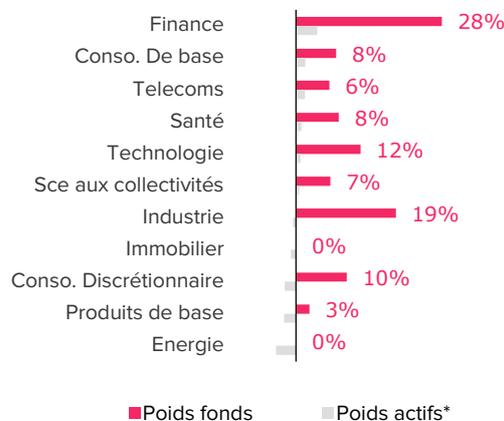
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	84,3 Mds €

Exposition sectorielle

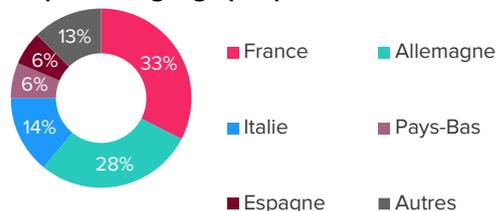


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

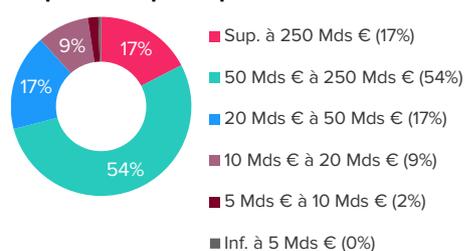
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2025	17,3x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	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*	3,8/5	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	3,9/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,3/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
Intesa Sanpaolo	6,2%	3,7/5	4,4/5
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	3,8/5
Iberdrola	5,6%	4,0/5	3,9/5
Sap	4,9%	3,8/5	3,8/5
Axa	4,8%	3,7/5	4,1/5
Siemens	4,8%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,5%	4,2/5	4,3/5
Allianz	4,3%	3,7/5	3,9/5
Danone	4,1%	3,8/5	3,9/5
Schneider	4,0%	4,2/5	4,6/5

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Iberdrola	4,8%	0,35%
Allianz	4,1%	0,24%
Axa	4,8%	0,23%
Négatifs		
Asml	4,9%	-0,54%
Hermès	3,7%	-0,48%
Brunello Cucinelli	2,2%	-0,43%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Sap
Kbc Group
Cie De Saint-Gobain

Moncler
Deutsche Telekom
Beiersdorf



Note ESG

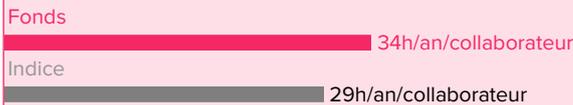
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

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.

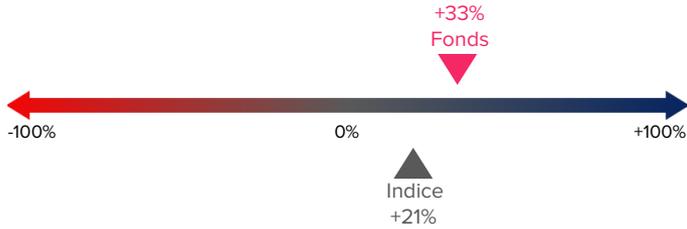
Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%



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 100% / indice 98%

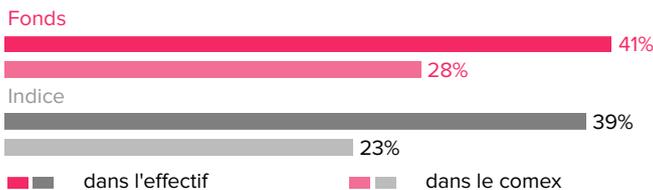


Egalité professionnelle ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fonds 98% / indice 96%

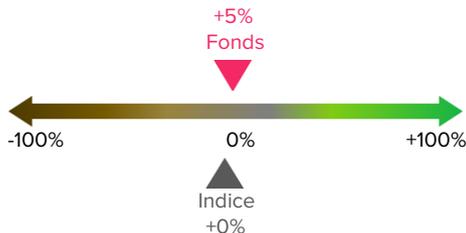


Analyse environnementale

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%



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Intensité carbone**

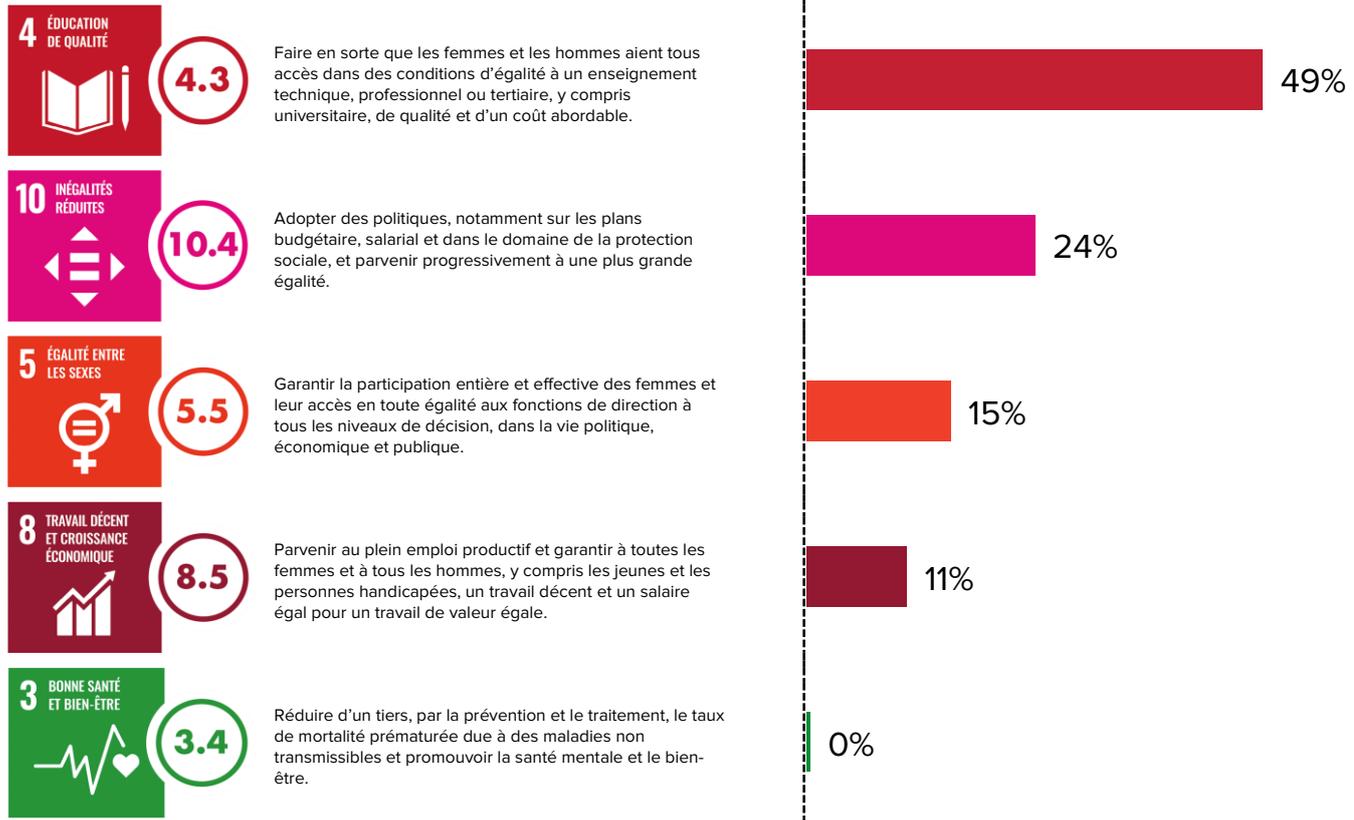
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	636	1026



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novartis

Nous avons engagé le dialogue avec Novartis sur l'impact des mesures éventuelles mises en place par l'administration Trump, dont les droits de douane, sur lesquels il n'y a aucune visibilité pour l'instant. Par ailleurs, Novartis nous a indiqué avoir récemment ajouté un pilier Nature à sa politique de durabilité. Son objectif est d'être aligné sur le SBTN à terme. Enfin, Novartis va publier de nombreux nouveaux objectifs ESG en 2025, car nombre d'entre eux avaient été fixés à horizon 2025.

Controverses ESG

Microsoft

La FTC aurait enquêté sur des pratiques anticoncurrentielles présumées dans le domaine des opérations d'IA et des licences de logiciels.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

SAP

Nous avons poursuivi notre engagement sur la réorganisation, la gestion du capital humain et les changements de gouvernance au sein de SAP. Nous notons positivement la transparence sur le % d'employés par type de départ (volontaire, pré-retraite, licenciements) - nous recommandons de partager plus de détails sur les réembauches en interne. Un autre point d'attention était les résultats du système d'alerte, que nous avons encouragé l'entreprise à publier. Nous prévoyons un suivi pour l'AG 2025.

L'Oréal

Nous avons échangé avec L'Oréal au sujet du rappel de certains produits La Roche-Posay aux Etats-Unis pour la présence d'une substance potentiellement cancérigène. Leur réponse était plutôt rassurante : ce rappel est volontaire et concerne un produit "isolé", discontinué depuis septembre 2024 et dont il ne restait déjà plus que quelques unités. Une nouvelle formule en développement depuis 2024 sera bientôt commercialisée.

Commentaire ESG

Siemens a annoncé la suppression de 5600 emplois au sein de sa division Digital Industries. Cette annonce concerne 8% de l'effectif dans cette division et vise à ajuster l'activité aux conditions de marché dégradées en Allemagne et en Chine.

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.