

## UNE SÉLECTION RESPONSABLE D'ENTREPRISES EUROPÉENNES AXÉE SUR LE CAPITAL HUMAIN

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Europe 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 : 133.32 | Actifs : 654.8 M€**

Date de création <b>04.11.2015</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>EURO STOXX TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU1786954369</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>SYCHACS LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>20% &gt; Indice de référence</b>
Compartment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



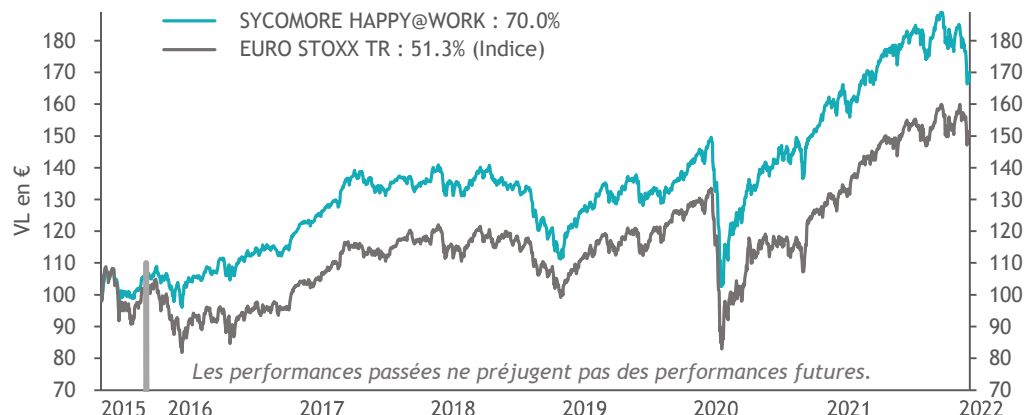
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -7.7% | 2022 : -7.7%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	-7.7%	-7.7%	8.6%	39.8%	39.8%	70.0%	8.4%	15.5%	12.8%	23.8%
Indice	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	51.3%	6.5%	22.7%	0.2%	26.1%



### STATISTIQUES

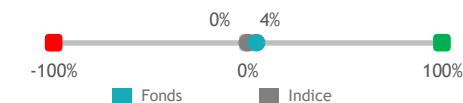
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.93	0.91
Beta	0.78	0.70
Alpha	2.1%	3.5%
Volatilité	17.2%	14.2%
Vol. indice	20.5%	18.4%
Tracking Error	7.7%	8.0%
Sharpe Ratio	0.71	0.62
Info. Ratio	-0.02	0.24
Max Drawdown	-31.4%	-31.4%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.7	3.4
Gouvernance	3.7	3.5
Empreinte carbone**	114	213

en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

\*Part CS créée le 15/03/2018, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part I

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. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce début d'année 2022 a été marqué par une volatilité accrue, dans un contexte d'inflation et d'incertitudes géopolitiques qui ont entraîné des turbulences sur le marché. En parallèle, la rotation sectorielle continue de pénaliser les fonds au profil croissance/qualité. Dans cet environnement compliqué, le fonds a sous-performé son indice en janvier, mais a mieux résisté que l'ensemble de l'univers croissance/qualité. Les entreprises Happy@Work restent agiles et bénéficient d'un meilleur pouvoir de fixation des prix. Par exemple, la capacité de BMW à augmenter ses prix dans un contexte d'offre limitée pour le secteur automobile lui a permis de contribuer positivement à la performance du fonds en janvier. Asahi, qui devrait bénéficier du retour de la consommation de bières dans les bars et restaurants, a également progressé. En revanche, Soitec s'est inscrit en baisse après l'annonce d'un plan de succession de la direction générale qui a surpris les marchés, mais sans impact sur les perspectives à long terme de l'entreprise. Les plus petites valeurs de technologie comme E2Open et Fortnox ont également été impactées temporairement par la hausse des taux. Nous avons profité de la baisse du marché pour initier une position dans Hermès, un employeur français de qualité, disposant d'un immense pouvoir de fixation des prix et qui accorde une grande importance au développement des

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	1.0%	0.13%	SAP	3.9%	-0.48%
BMW	2.6%	0.10%	Soitec	1.1%	-0.31%
AXA	1.4%	0.09%	Capital One Fin.	2.1%	-0.29%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	5.3%	4.1
Saint Gobain	4.8%	4.1
SAP	4.3%	4.2

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
ESG Core Inv.	2.3%	3.2
Maisons du Monde	1.7%	4.0
Synlab AG	1.6%	3.8

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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

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

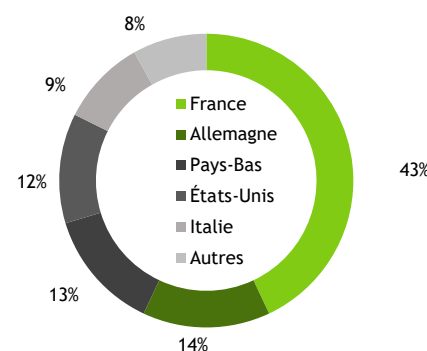
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	23%
Sociétés en portefeuille	74
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	31.5 Mds€

## MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
Schneider E.	4.4	4.3
Manutan	4.3	3.7
Esker	4.2	3.7
Salesforce.com	4.2	3.6
Fonds	3.9	3.6

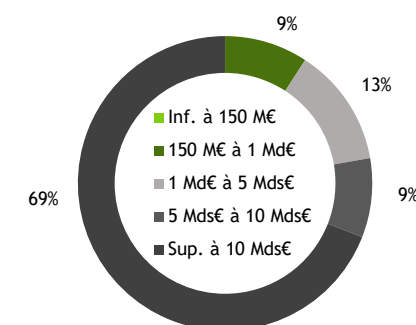
## PAYS



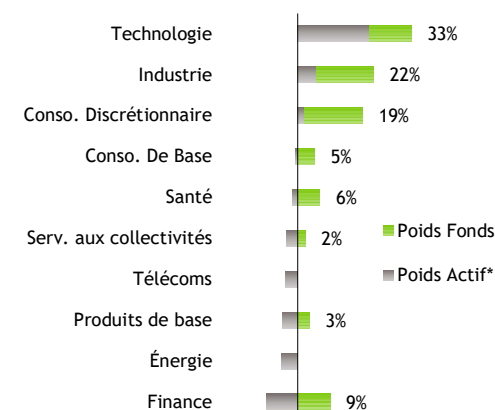
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.0x
Croissance bénéficiaire 2022	14.2%
Ratio P/BV 2022	2.6x
Rentabilité des fonds propres	15.4%
Rendement 2022	1.7%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR