

Rapporti Mensili

Investitori Istituzionali

Agosto 2022

The image displays a series of overlapping digital reports from SYCOMORE PARTNERS, dated August 2022. The reports are presented in a 3D perspective, showing multiple pages of financial data and analysis. Key sections visible include:

- SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE:** Focuses on responsible investment, featuring ESG metrics and a commentary on the fund's performance.
- SYCOMORE SELECTION CREDIT:** Details the fund's approach to credit selection and its performance relative to benchmarks.
- SYCOMORE PARTNERS Absolute Return:** Provides a comprehensive overview of the fund's strategy, including a management approach, a comment on the fund's performance, and a monthly performance table.
- PERFORMANCE MENSILE:** A table showing monthly returns from January to December for the years 2012 through 2021.
- PERFORMANCE:** A line chart comparing the fund's performance against the EURO STOXX 100 and a benchmark.
- EMISSIONI DI CARBONIO:** A bar chart showing carbon emissions in CO2 equivalent for various sectors.
- STATISTICHE SUL FONDO:** A table of key statistics such as YTD, P/E, P/BV, and ROE.
- COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO:** A table detailing the fund's holdings, including sectors like Pharma, Tech, and Consumer Goods.
- STATISTICHE SULLA PERFORMANCE:** A table comparing the fund's performance against various benchmarks and market indices.



Get informed. Get connected.





Azione I | AUM: €540 Mln | Rendimento netto: -6.4% | VPN: €407.96 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSERE1 FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Sélection Responsable mira a generare una performance nel lungo termine superiore a quella dell'Euro Stoxx TR, selezionando imprese di qualità che creano valore in modo sostenibile per tutte le parti interessate e che presentano una valutazione scontata rispetto al loro valore intrinseco. Questa gestione basata su convinzioni, senza vincoli di stile, di settore, di paese o di livello di capitalizzazione, si avvale di un'analisi fondamentale approfondita, in particolare sui criteri extra-finanziari (ESG), che permettano di cogliere correttamente i rischi ed identificare le migliori opportunità nel lungo termine.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTARIO SUL FONDO



Cyril Charlot
Gestore



Olivier Cassé
Gestore



Bertille Knuckey
Gestore



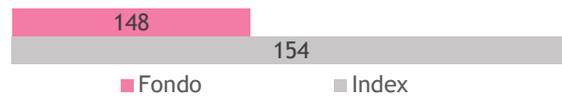
Giulia Culot
Gestore

Dopo un forte rimbalzo a luglio, ad agosto i mercati sono tornati a scendere a causa delle continue tensioni geopolitiche, del persistere dell'inflazione in Europa, dell'aumento dei tassi a lungo termine e del riaffiorare dei timori di recessione. Con il settore energetico sotto forte pressione, l'assenza del fondo dal settore petrolifero ha nuovamente penalizzato la performance. Inoltre, diversi titoli hanno registrato rendimenti insoddisfacenti. Sanofi ha risentito della crescente incertezza sulle potenziali conseguenze finanziarie dei procedimenti legali e degli imminenti processi relativi allo Zantac, un farmaco che contiene un ingrediente probabilmente cancerogeno e che è stato venduto fino al 2019. Per contro, Munich Re e Axa hanno registrato solide performance relative, grazie alle loro caratteristiche difensive e al rialzo dei tassi d'interesse.

IMPRONTA ESG

	ESG	E	S	G
Schneider E.	4.3	4.5	4.3	4.4
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
Air Liquide	3.9	3.4	3.8	4.6
Brunello C.	3.9	2.8	4.1	3.9
Fondo SSR	3.6	3.5	3.6	3.7

Emissioni di carbonio* (t eq. CO₂/anno/€m investiti)



PERFORMANCE



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-19.8%	-17.0%
2021	16.2%	22.7%
2020	11.1%	0.2%
2019	20.1%	26.1%
2018	-22.0%	-12.7%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-19.8%	-17.0%
1 anno	-20.4%	-15.1%
3 anni	10.9%	11.5%
Dal lancio	104.0%	80.8%
Perf annualizzata	6.3%	5.2%
Alfa (3 anni)	0.2%	-
Beta (3 anni)	0.86	-
Tracking Error	6.2%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.19	-
Dev. standard (3a)	20.0%	22.5%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	15.3x
P/BV 2022	1.9x
Crescita utile per azione 2022	17.3%
Rendimento capitale netto 2022	12.6%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.9%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	92%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	51%
Cap. mercato mediana	€33.3 mld

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO₂ equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **TR: A dividendi reinvestiti. La performance del FCI può derivare in parte da indicatori ASG sulle posizioni in portafoglio anche se essi non possono svolgere un ruolo decisivo nell'andamento della performance. Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito.



Rating Morningstar 29.07.22
 Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €540 Mln | Rendimento netto: -6.4% | VPN: €407.96 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSEREI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Sanità	14.0%	6.0%
Cons. di base	10.2%	4.3%
Industriali	19.9%	2.9%
Utilities	7.3%	1.6%
Tecnologia	12.8%	1.0%
Cons. discrezionali	15.1%	-1.6%
Telecomunicazioni	2.1%	-2.2%
Finanziari	13.5%	-3.1%
Materiali di base	5.1%	-3.3%
Energia	0.0%	-5.6%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Ponderazione
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	0.3%
€1-5 mld	12.6%
€5-10 mld	10.5%
Superiore €10 mld	76.6%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	43.4%
Germania	15.6%
Paesi Bassi	12.2%
Italia	9.3%
Regno Unito	5.3%
Altri	14.2%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Munich Reinsurance	1.5%	0.10%
AXA	2.4%	0.10%
Deutsche Telekom	1.8%	0.02%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
ASML	5.1%	-0.63%
Koninklijke DSM	3.0%	-0.57%
Schneider E.	2.7%	-0.33%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	195 120	4.7%
Sanofi	Sanità	Francia	102 890	3.5%
Merck	Sanità	Germania	74 521	3.0%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	65 288	2.9%
Koninklijke DSM	Cons. di base	Paesi Bassi	22 028	2.8%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione RP	Informazioni legali	
Data di lancio	24.01.2011	24.01.2011	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
ISIN	FR0010971705	FR0010971722	Struttura	FCI (UCITS V)
WKN	A1JGSJ	A114WD	Domiciliazione	Francia
Codice Bloomberg	SYSEREI FP	SYSERER FP	Valuta	EUR
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR	Ora di centralizzazione	12.00 CET (ora di Parigi)
Commissione d'ingresso massima	7%	3%	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente l
Commissione di uscita massima	-	-	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Pagamento degli ordini	T+2	T+2	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Commissione di gestione	1.0%	2.0%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.		
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Informazioni sul Gestore degli Investime	
Investimento minimo	N/A	N/A	Società	Sycomore Asset Management
Informazioni sul Fondo			Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
Gestore	Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Olivier Cassé, Giulia Culot		Autorità di vigilanza	AMF
Dal	24 gennaio 2011		Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Categoria	Azioni Eurozona		Indirizzo	14 Avenue Hoche
Valutazione VPN	Giornaliera			75008 Parigi
Termine anno fiscale	31 marzo		Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, CH, UK, IT, NL, PT		Sito Web	www.sycomore-am.com
			Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su :

http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf.
 Il grafico a fianco riflette l'esposizione variabile e discrezionale del FCI agli attivi del portafoglio. La categoria di rischio dell'FCI non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del rischio futuro del fondo.

Rischio più basso,						Rischio più elevato
1	2	3	4	5	6	7
rendimento potenzialmente					potenzialmente più elevato	



Azione I | AUM: €520.9 Mln | Rendimento netto: -6.1% | VPN: €136.9 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Europe Happy@Work è un fondo europeo di raccolta titoli azionari che presta attenzione al modo in cui le aziende valutano il capitale umano come fattore chiave di performance. La selezione dei titoli azionari è guidata da un'approfondita analisi fondamentale combinata con ricerche ESG proprietarie con una forte enfasi sui fattori sociali. L'analisi si basa sull'esperienza e le conoscenze degli esperti sul campo, dei gestori del capitale umano e dei dipendenti e dei gestori di fondi che svolgono anche visite sul posto. Il fondo cerca di sovraperformare l'indice EURO STOXX TR su 5 anni.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Cyril Charlot
Gestore



Jessica Poon
Gestore

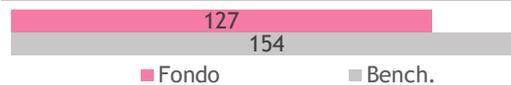
Il rimbalzo iniziato a luglio è proseguito fino a metà agosto, sulla scia della pubblicazione di utili societari in linea con aspettative più contenute. Nella seconda metà del mese sono nuovamente prevalsi i timori legati all'inflazione, alla riduzione della crescita economica nel 2023 e all'aumento dei tassi di interesse, innescando l'inizio di una nuova correzione. Sul fronte azionario la performance è stata ancora una volta trainata dagli utili trimestrali. Nel periodo in esame, Synlab, società tedesca di diagnostica, ha registrato una forte correzione. L'azienda è stata una delle poche società del settore Medtech europeo a registrare risultati superiori alle aspettative e in crescita, ma il mercato sembra essere più preoccupato per l'andamento dell'inflazione dei costi (e per la limitata capacità di trasferimento di questi costi nel breve termine). Siamo ancora fiduciosi sulle prospettive a lungo termine della società. Di contro, Palo Alto, fornitore leader di software per la cybersecurity, ha riportato una serie di dati eccellenti a dimostrazione che la domanda è solida e che dovrebbe continuare a crescere nell'esercizio 2023. Il titolo è salito di oltre il 10%, collocandosi tra i maggiori contributi positivi di agosto.

HAPPY@WORK UNIVERSO

- >2.5/5 Score ESG
- <10 pts Controversie
- >3/5 Struttura del capitale umano
- >3/5 Happy@Work score
- >3/5 Visioni e sondaggi dei dipendenti

I punteggi ESG e del fondo H@W sono il risultato dei metodi di valutazione interna di Sycomore AM e sono quindi soggetti ad evoluzione. Il rating H@W si basa sulla nostra valutazione della struttura del capitale umano dell'azienda e sui cinque pilastri fondamentali per il benessere e la performance dei dipendenti: senso del risultato, autonomia, competenza, rapporti di lavoro e correttezza.

Emissioni di carbonio* (t eq. CO₂/anno/€m investiti)



BEST H@W SCORES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
Manutan	4.3	3.8
EDP Renovaveis	4.2	3.9

PERFORMANCE



	Happy@Work	EURO STOXX TR***
2022	-21.4%	-17.0%
2021	15.5%	22.7%
2020	13.0%	0.2%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***
YTD	-21.4%	-17.0%
1 anno	-20.7%	-15.1%
3 anni	9.7%	11.5%
Dal lancio	45.1%	30.5%
Perf annualizzata	5.3%	3.8%
Alfa (1a)	0.0%	-
Beta (1a)	0.80	-
Tracking Error (1a)	8.1%	-
Indice Sharpe (1a)	0.18	-
Dev. standard (1a)	19.1%	22.4%
Perdita max (1a)	-31.4%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	14.2x
P/BV 2022	2.0x
EPS growth 2022	14.6%
Rendimento capitale netto 2022	13.9%
Dividend yield 2022	2.6%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	88%
Numero di posizioni	65
Peso primi 20 titoli	50%
Cap. mercato mediana	€23.7 mld
Overlap with benchmark	22%

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO2 equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **La performance antecedente al 4/11/2015 è il bilancio di un identico fondo con sede in Francia liquidato in quel giorno; i suoi attivi sono stati trasferiti al fondo lussemburghese. ***TR: Dividendi reinvestiti. I risultati del fondo possono in parte derivare dagli indicatori ESG relativi alle partecipazioni di portafoglio, anche se questi ultimi possono non svolgere un ruolo decisivo nelle tendenze di performance. Messaggio promozionale. Si tratta di una pubblicità che non è stata redatta in linea con le disposizioni normative a favore della promozione di un'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di negoziare gli strumenti in questione prima della diffusione di questa pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e può comportare perdite in conto capitale.



Rating Morningstar 29.07.22
 Categoria : Azioni Europa Large cap



SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azioni

Azione I | AUM: €520.9 Mln | Rendimento netto: -6.1% | VPN: €136.881 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	25.4%	13.6%
Industriali	21.4%	4.4%
Sanità	10.5%	2.4%
Utilities	6.1%	0.4%
Cons. discrezionali	15.3%	-1.5%
Cons. di base	3.8%	-2.0%
Telecomunicazioni	1.8%	-2.5%
Materiali di base	4.2%	-4.2%
Finanziari	11.5%	-5.1%
Energia	0.0%	-5.6%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.3%
€150 mln - €1 mld	9.6%
€1-5 mld	17.0%
€5-10 mld	6.4%
Superiore a €10 mld	66.7%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Adyen	4.0	Stmicroelec.	3.6
Hubspot	4.0	Asml	4.4
		Publicis	3.4

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Palo Alto	0.9%	0.11%
Neurones	1.5%	0.09%
AXA	1.6%	0.07%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Koninklijke DSM	2.2%	-0.41%
Saint Gobain	3.7%	-0.39%
Synlab AG	1.5%	-0.32%

TOP 3 LARGE CAPS

	Peso	H@W score
ASML	4.2%	4.4
Saint Gobain	3.9%	4.1
Air Liquide	3.7%	3.9

TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	3.0%	3.2
SPIE	1.8%	3.9
ERG	1.7%	4.2

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

	Azione I	Azione R
Data di lancio	04.11.2015	04.11.2015
ISIN	LU1301026206	LU1301026388
WKN		
Bloomberg Ticker	SYCHAWI LX	SYCHAWR LX
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Max Entry Fee	7%	3%
Max Exit Fee	-	-
Order Settlement	T+2	T+2
Management Fee	1.0%	2.0%
Performance Fee	15% > Bench.	15% > Bench.
Accumulation/Distribution	Acc	Acc
Minimum Investment	N/A	N/A
High Water Mark*	Si	Si

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Struttura	FCI (UCITS V)
Domiciliazione	Luxembourg
Valuta	EUR
Ora di centralizzazione	11.00 CET (ora di Parigi)
Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente lock-up
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Agente regionale trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers

Informazioni sul Gestore

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

Informazioni sul Fondo

Gestore	Cyril Charlot, Jessica Poon
Data di lancio	November 4th 2015
Valutazione VPN	Giornaliera
Termine anno fiscale	December 31st
Paese di registrazione	FR, AT, BE, LU, DE, IT, CH, ES

©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf. *HWM: La commissione di performance sarà fatturata al fondo se e solo se il valore patrimoniale netto nell'ultimo giorno di borsa dell'esercizio è superiore al valore patrimoniale netto più alto dell'ultimo giorno di borsa di ogni esercizio precedente. Il grafico a fianco mostra l'esposizione variabile e discrezionale del fondo alle attività ammissibili del portafoglio. La categoria di rischio del fondo non è garantita e può variare nel tempo. La categoria più bassa non significa "senza rischio". I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non rappresentare un'indicazione attendibile del rischio futuro del fondo.



A RESPONSIBLE SELECTION OF INTERNATIONAL STOCKS FOCUSED ON HUMAN CAPITAL

The management team is subject to change without notice.



Cyril CHARLOT
Founding Partner



Jessica POON
Senior Global PM



Luca FASAN
Senior Portfolio Manager

Sycomore Global Happy@Work is a stock picking fund that pays attention to how companies value human capital, as a key performance driver. Stock selection is driven by thorough fundamental analysis combined with proprietary ESG research with a strong emphasis on social factors. The analysis draws upon the experience and knowledge of field experts, human capital managers and employees, and fund managers also carry out on-site visits. The fund seeks to outperform the MSCI AC World (NDEEWNR) index over 5 years.



FUND INFO

NAV: 86.01 | Assets: €4.5 M

Inception date 17.12.2021	PEA Eligibility No	Cut-Off D-11am (BPSS)
Benchmark MSCI AC World NR EUR	UCITS V Yes	Cash settlement T+2
ISIN LU2413890901	Pricing Daily	Fixed mgmt fees 1.00%
Bloomberg SYGHWIE LX Equity	Quote currency EUR	Performance fees 15% > Benchmark
Sub-fund Sycomore Fund Sicav	Investment horizon 5 years	Turnover fees None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

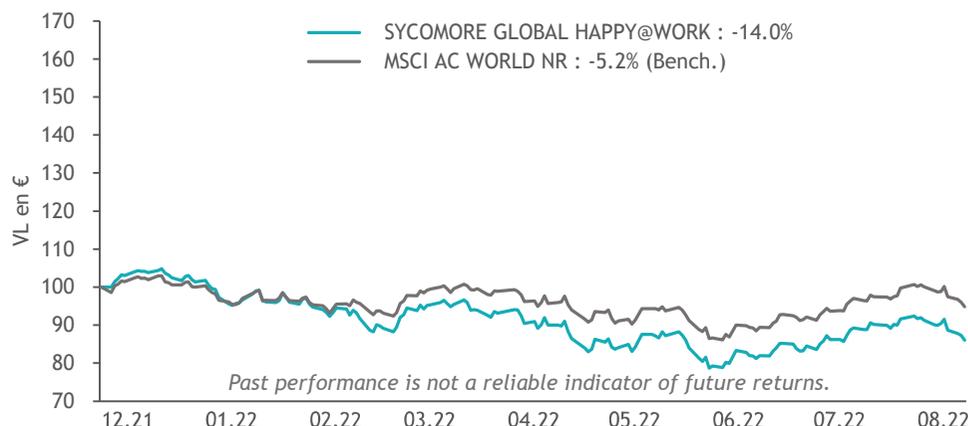
*Sector weights are calculated from an equity base which excludes cash and futures. The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 31.08.2022)

	Aug. 2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund*	-3.6%	-17.1%	-	-	-14.0%	-19.3%	3.8%
Bench.	-2.3%	-7.0%	-	-	-5.2%	-7.3%	1.9%



STATISTICS

	1 year	Inception
Correlation	-	0.95
Beta	-	1.13
Alpha	-	-12.6%
Volatility	-	21.5%
Vol. bench.	-	18.2%
Tracking Error	-	6.8%
Sharpe Ratio	-	-0.89
Info. Ratio	-	-1.75
Max Drawdown	-	-25.0%
Drawdown bench.	-	-16.3%

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.4	3.7
Environment	3.3	3.4
Social	3.5	3.7
Governance	3.5	3.8
Carbon footprint*	39	111

in t eq. CO₂/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

The rebound that started in July has continued until mid-August on the back of companies results that came in line with reduced expectations. In the second half of the month the worries around inflation, reduced economic growth in FY23 and increasing interest rates prevailed again triggering the start of a new correction. The performance of the fund benefited from our exposure to IT Security where Palo Alto, a leading provider of software for cybersecurity, reported a really strong set of numbers showing that demand is solid and that it should continue to grow into FY23. The stock went up by more than 10%, making it one of the top contributors in August. At the sector level, the fund was detracted by the lack of energy stocks, which are subject to ESG restrictions, and that outperformed this month.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Palo Alto	4.0%	0.50%	Thermo Fisher	3.2%	-0.18%
CyberArk Software	2.0%	0.22%	Straumann	1.1%	-0.17%
Deere & Company	1.0%	0.11%	Salesforce	1.3%	-0.15%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	H@W score
Microsoft Corp.	5.8%	3.8
Palo Alto	4.5%	3.8
Eaton Corp.	3.6%	3.6

TOP 3 SMID CAPS

ERG	1.3%	4.2
Brunello C.	1.1%	4.6
Kakaku.com	1.0%	3.2

Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

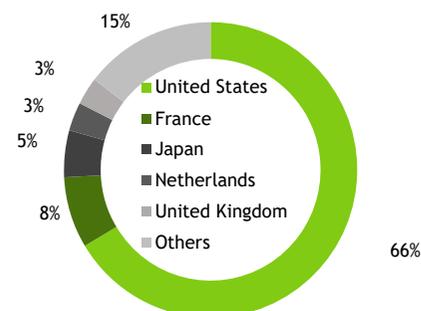
PORTFOLIO

Net equity exposure	93%
Overlap with benchmark	9%
Number of holdings	69
Weight of top 20 stocks	52%
Median market cap	€73.1 bn

BEST SCORES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
EDP Renovaveis	4.2	3.9
ERG	4.2	4.1
Fonds	3.8	3.4

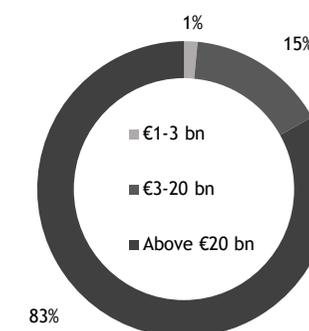
COUNTRY



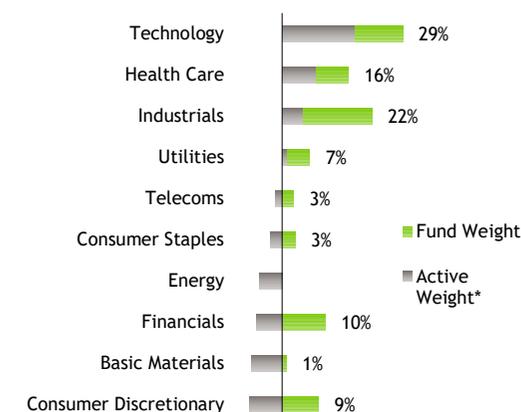
VALUATION RATIOS

PER 2022	24.2x
EPS growth 2022	14.1%
P/BV 2022	4.1x
Return on Equity 2022	16.9%
Dividend Yield 2022	1.2%

MARKET CAP

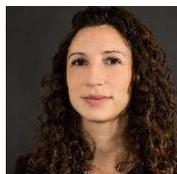


SECTOR*



*Poids Global Happy@Work - Poids MSCI AC World NR EUR

UNA SELEZIONE DI AZIENDE IMPEGNATE NELLA TRANSIZIONE ECOLOGICA ED ENERGETICA



Anne-Claire ABADIE

Gestore



Jean-Guillaume PELADAN

Gestore e direttore della strategia Ambientale



Alban PREAUBERT

Gestore

Il team di gestione è soggetto a modifiche senza preavviso.

Sycomore Europe Eco Solutions si concentra su attori i cui modelli di business contribuiscono alla transizione ecologica ed energetica in cinque aree: mobilità, energia, ristrutturazione e costruzione, economia circolare e attività ecosistemiche. Sono escluse le società la cui attività è totalmente o parzialmente distruttiva del capitale naturale o il cui rating ESG è insufficiente. L'universo d'investimento è costituito principalmente da azioni europee, capitalizzazione di tutte le dimensioni con diversificazione al di fuori dell'Europa. La performance del fondo è misurata con riferimento all'indice MSCI Europe NR.



COMMENTO GESTIONE

Malgrado un inizio di agosto simile a luglio, i mercati hanno registrato un calo nella seconda metà del mese per via dell'inflazione elevata e della persistente crisi energetica, dell'incertezza delle prospettive macroeconomiche, dell'inasprimento della politica monetaria e delle relazioni sempre più tese tra Cina e Stati Uniti. Le società produttrici di energia elettrica da fonti rinnovabili hanno continuato a registrare rialzi, tra cui ERG, Boralex e Voltalia, oltre all'operatore di rete Elia. I titoli industriali hanno segnato performance contrastanti: il segmento delle costruzioni è sceso per i timori legati alla crescita e ai margini (Kingspan, Saint-Gobain, Owens Corning), mentre l'elettrificazione (Alfen, Prysmian, Nexans) ha mostrato una maggiore capacità di tenuta. Quest'estate segni tangibili del cambiamento climatico si sono evidenziati ovunque nel mondo, con ondate di calore, siccità e inondazioni, e negli Stati Uniti, in Europa e in Asia vengono sempre più adottate misure a favore delle strategie di azzeramento delle emissioni di carbonio.

PERFORMANCE (al 31.08.2022)

Agosto: -4.1% | 2022: -13.2%

	Agosto	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	-4.1%	-13.2%	-12.9%	50.0%	33.5%	66.2%	7.5%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-4.9%	-11.8%	-7.9%	17.0%	25.7%	37.0%	4.6%	25.1%	-3.3%	26.0%



	Gen.	Feb.	Marzo	Aprile	Mag.	Giu.	Luglio	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.
2022	-7.7%	-0.2%	2.5%	-1.9%	-1.6%	-10.5%	11.0%	-4.1%	-	-	-	-
2021	1.2%	-0.5%	5.8%	1.5%	1.3%	2.1%	1.5%	3.3%	-4.6%	3.8%	-2.8%	4.3%
2020	1.5%	-2.7%	-18.7%	9.6%	6.5%	3.8%	2.8%	6.8%	0.2%	-1.8%	14.4%	6.6%
2019	7.2%	2.7%	0.6%	6.4%	-7.6%	4.3%	-0.6%	-3.2%	4.6%	2.6%	1.8%	4.9%
2018	1.9%	-1.8%	-1.5%	1.9%	0.9%	-3.0%	1.2%	-1.4%	-2.3%	-10.0%	-2.9%	-7.2%

Contributori

Positivo	Peso med.	Contrib.	Negativo	Peso med.	Contrib.
Shimano	1.8%	0.14%	Schneider E.	3.4%	-0.40%
TPI Composites	0.9%	0.12%	Orsted	1.8%	-0.26%
Biffa	1.3%	0.10%	Saint Gobain	2.2%	-0.24%

STATISTICHE

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.89	0.88
Alpha	9.1%	3.4%
Volatilità	20.0%	16.9%
Volatilità indice	20.2%	17.2%
Tracking error	9.0%	7.7%
Sharpe ratio	0.74	0.47
Info. Ratio	1.02	0.38
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

TOP 3 LARGE CAPS

	Weight	NEC
Schneider E.	3.5%	11%
Prysmian	2.8%	23%
Acciona Energias	2.6%	94%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	3.0%	53%
Nexans	2.3%	16%
SPIE	2.2%	14%

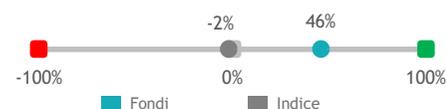
MOVIMENTI

Acquisti	NEC
Shimano	79%
Nexans	16%
Tomra Sys. A/	85%
Vendite	NEC
Covestro	4%
Verbio	43%
Talgo	100%

Volatilità indice

	Fondi	Indice
ESG	3.7	3.2
Ambiente	4.1	3.1
Sociale	3.6	3.2
Governance	3.6	3.4

Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, misura il grado di allineamento dei modelli economici con la transizione energetica ed ecologica e con gli obiettivi di lotta al riscaldamento globale.

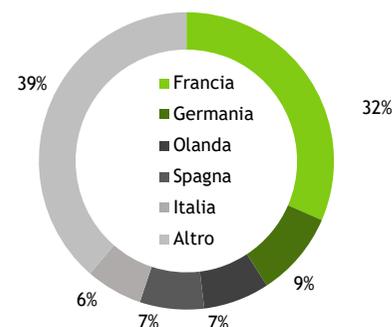
PORTAFOGLIO

Tasso esposizione azioni	92%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	62
Peso 20 prime linee	45%
Capitalizzazione media di mercato	€4.6 mld

MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	82%
ERG	4.1	95%
SES Fund	3.7	46%

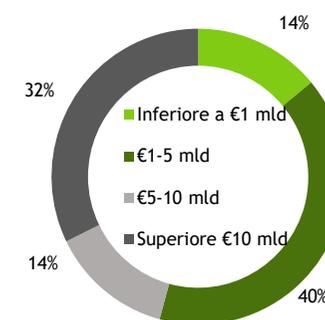
PAESI



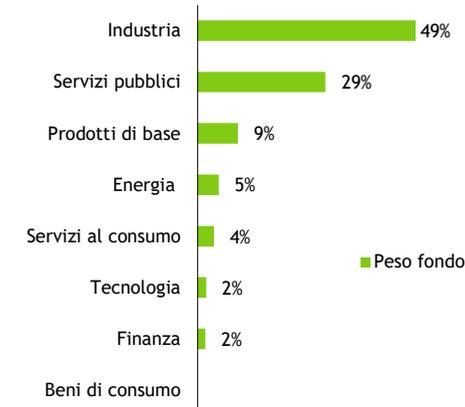
VALORIZZAZIONE

Ratio P/E 2022	15.2x
Crescita utili 2022	21.0%
P/BV 2022	2.2x
Redditività del capitale propri	14.4%
Rendimento 2022	2.1%

CAPITALIZZAZIONE



SETTORE



VL: 166.22 | Attivi : €633.8 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 75 dipendenti, compresi 25 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi

INFORMAZIONI LEGALI

Investment Manager	Sycomore Asset Management
Structure	FCP (UCITS V)
Domiciliation	France
Currency	EUR
Cut-Off	12pm CET (Paris Time)
Redemption	Daily, no notice, no lock-up
Custodian Bank	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Regional Transfer Agent	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

INFORMAZIONI SUL GESTORE

Company	Sycomore Asset Management
Regulator	AMF
Agreement Number	GP-01-030 (July 2001)
Address	14 Avenue Hoche 75008 Paris France
Telephone Number	+33 (0)1 44 40 16 00
Website	www.sycomore-am.com
Email Contact	investor@sycomore-am.com

INFORMAZIONI SUL FONDO

Fund Manager	Anne-Claire ABADIE, Jean-Guillaume PÉLADAN, Alban PRÉAUBERT
Data di lancio	31.08.2015
Category	Sycomore Fund Sicav
Valutazione VPN	Giornaliero
Termine anno fiscale	31 Dicembre
Paese di registrazione	LU, IT, FR, DE, ES

INFORMAZIONI SULL'AZIONE I

ISIN	LU1183791281
WKN	A2H7DH
Bloomberg	SYCECOI LX Equity
Benchmark	MSCI Europe NR
Commissione d'ingresso massima	7%
Commissione di uscita massima	-
Pagamento degli ordini	T+2
Commissione di gestione	1.0%
Commissione di performance	20% > Bench.
Accumulazione /distribuzione	Acc
Investimento minimo	N/A

RISK AND REWARD PROFILE

A un livello di rischio più basso corrisponde un rendimento potenzialmente basso.



A un livello di rischio più alto corrisponde un rendimento potenzialmente più elevato.

Il FCI non offre alcuna garanzia di rendimento o di performance e presenta un rischio di perdita di capitale.

La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e può variare nel tempo. La categoria più bassa non significa "privo di rischi". I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile del profilo di rischio futuro del fondo.

VL: 166.22 | Attivi : €633.8 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

INFORMAZIONI SULLE AZIONI

	I Azione	R Azione
Inception Date	31.08.2015	31.08.2015
ISIN	LU1183791281	LU1183791794
WKN	A2H7DH	A2H7DJ
Bloomberg	SYCECOI LX	SYCECOR LX
Benchmark	MSCI Europe NR	MSCI Europe NR
Max Entry Fee	7%	3%
Max Exit Fee	-	-
Order Settlement	T+2	T+2
Management Fee	1.0%	2.0%
Performance Fee	15% > Bench.	15% > Bench.
Accumulation/Distribution	Acc	Acc
Minimum Investment	N/A	N/A
Clean Share	No	No
Rating Morningstar	★★	★★
Performance		
Agosto 2022	-4.1%	-4.2%
1 anno	-12.9%	-13.8%
3 anni	50.0%	46.5%
5 anni	33.5%	28.0%
Incep.	66.2%	56.7%
Annua.	7.5%	6.6%
2021	17.6%	16.3%
2020	28.3%	28.0%
2019	25.1%	23.8%
2018	-22.3%	-23.0%

A GLOBAL SELECTION OF COMPANIES SUPPORTING THE ENVIRONMENTAL TRANSITION

The management team is subject to change without notice.



Anne-Claire ABADIE
Portfolio manager



Alban PREAUBERT
Portfolio manager



Jean-Guillaume PELADAN
Head of Environmental Strategy

Sycomore Global Eco Solutions invests in international listed companies across the entire market market capitalization spectrum. The fund focuses on companies with business models that contribute to the environmental transition according to the Net Environmental Contribution (NEC) metric, covering a wide range of areas: renewable energy, energy efficiency and electrification, mobility, natural resources, renovation and construction, circular economy, food, and ecosystem services. The fund excludes businesses that have a destructive impact on biodiversity, contribute towards global warming, or display poor Environmental, Societal and Governance ratings.



FUND INFO

NAV: 96.53 | Assets: €12.1 M

Inception date 21.12.2021	PEA Eligibility No	Cut-Off D-11am (BPSS Lux.)
Benchmark MSCI AC World NR EUR	UCITS V Yes	Cash settlement T+2
ISIN LU2412098654	Pricing Daily	Fixed mgmt fees 1.00%
Bloomberg SYGESIC LX Equity	Quote currency EUR	Performance fees 15% > Benchmark
Sub-fund Sycomore Fund Sicav	Investment horizon 5 years	Turnover fees None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

According to French regulations, we cannot mention the performance of a fund not having a 12 months existence at least. For further information, please contact our team.

STATISTICS

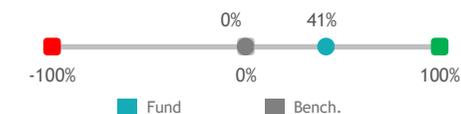
1 year Inception

Correlation
Beta
Alpha
Volatility
Vol. bench.
Tracking Error
Sharpe Ratio
Info. Ratio
Max Drawdown
Drawdown bench.

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.3
Environment	3.9	3.2
Social	3.4	3.4
Governance	3.4	3.5

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020, www.nec-initiative.org).

FUND COMMENTARY

Tangible signs of climate change have materialized throughout the world this summer, including heatwaves and droughts which are threatening farming crops and hydroelectric power in Europe, major floods in China and South Korea... Measures supporting zero-carbon strategies are increasingly being deployed. Joe Biden's 1,200-billion-dollar infrastructure investment plan was adopted by the Senate, supporting stocks poised to benefit from this federal spending. The plan will target the fight climate change, renewables and electrification (Boralex, Shoals Technologies, Quanta Services, Nextera Energy, Chargepoint), and support the circular economy (Clean Harbors, Waste Connections, Republic Services). In contrast, stocks exposed to the construction industry suffered from fears concerning growth and margins amid rising interest rates and inflation.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Wolfspeed	1.7%	0.59%	SolarEdge Tech.	2.8%	-0.73%
Clean Harbors	2.1%	0.41%	Schneider E.	2.7%	-0.24%
SunOpta	1.9%	0.22%	Orsted	1.9%	-0.24%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Waste Connections	3.1%	42%
Wabtec	3.0%	100%
Quanta Services	2.9%	8%

TOP 3 SMID CAPS

Shoals Technologies	2.7%	62%
Boralex	2.5%	95%
SunOpta	2.0%	21%

Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

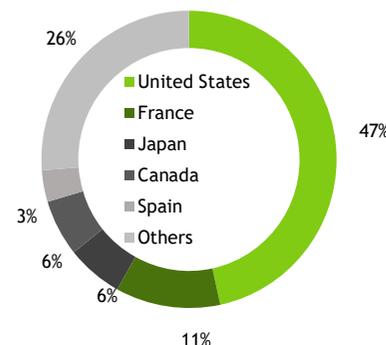
PORTFOLIO

Net equity exposure	90%
Overlap with benchmark	4%
Number of holdings	49
Weight of top 20 stocks	48%
Median market cap	€14 bn

BEST ESG SCORES

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
Orsted	4.2	82%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Fonds	3.5	41%

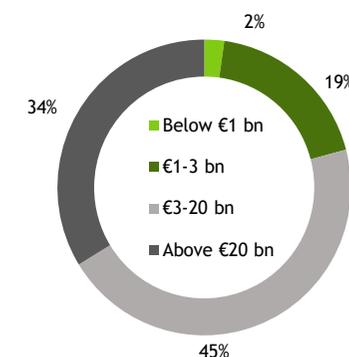
COUNTRY



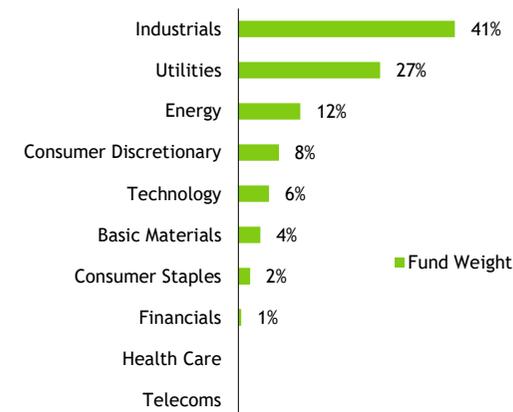
VALUATION RATIOS

PER 2022	21.4x
EPS growth 2022	25.6%
P/BV 2022	3.0x
Return on Equity 2022	14.1%
Dividend Yield 2022	1.4%

MARKET CAP



SECTOR





Azione I | AUM: €289 Mln | Rendimento netto: -7.8% | VPN: €411.48 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Social Impact si concentra principalmente sulle società che offrono soluzioni per far fronte alle grandi sfide societali mondiali, integrando la ricerca di un impatto positivo nella loro strategia per generare una crescita redditizia e sostenibile. Il fondo mira a realizzare una performance superiore all'indice Euro Stoxx Total Return basandosi su processo di investimento socialmente responsabile. L'universo di investimento è costituito dall'insieme dei titoli quotati sul continente europeo senza vincoli di dimensioni societarie.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Frédéric Ponchon
Gestore



Sara Carvalho De Oliveira
Analista

Ad agosto il fondo ha continuato a risentire dell'esposizione nulla al settore dell'energia fossile, che ha registrato un rialzo in un contesto di mercato ribassista. Il settore sanitario, che fino all'estate aveva contribuito positivamente alla performance grazie alle caratteristiche difensive, ha poi subito una flessione a causa della rotazione settoriale e dei rischi di contenzioso su uno dei suoi farmaci. Diverse aziende farmaceutiche sono coinvolte nelle procedure legali relative allo Zantac, tra cui Sanofi, posizione di punta del portafoglio. Sebbene riteniamo che il mercato stia reagendo in modo eccessivo, non possiamo rafforzare la posizione in questa fase, dato che l'incertezza causata dalle controversie legali potrebbe protrarsi a lungo. Anche Synlab, uno dei principali laboratori medici europei, ha segnato una forte flessione malgrado la pubblicazione di utili superiori alle attese, la revisione al rialzo delle prospettive di vendita e la conferma dei margini. Gli investitori si sono concentrati sull'impatto dell'inflazione oltre il 2022 e su una svalutazione - anche se tecnica - in Germania. Di contro, Kerry ha sovraperformato, dopo aver pubblicato utili che evidenziano la forte crescita e la tenuta della redditività dell'azienda, confermando il potenziale di re-rating del titolo. Anche ERG, un operatore del settore delle energie rinnovabili recentemente aggiunto al portafoglio, ha registrato guadagni nel corso del mese.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	SXXT**
2022	-5.9%	-3.3%	-0.2%	-1.9%	0.5%	-7.3%	4.6%	-7.8%	-	-	-	-	-19.9%	-17.0%
2021	-0.2%	-1.8%	4.4%	3.5%	0.5%	2.1%	-0.5%	1.6%	-3.3%	0.8%	-5.2%	3.7%	5.3%	22.7%
2020	-0.6%	-4.6%	-9.3%	8.2%	3.3%	2.1%	0.8%	-0.5%	0.6%	-5.3%	10.9%	1.1%	5.2%	0.2%
2019	3.6%	2.2%	2.8%	1.8%	-3.1%	4.1%	1.4%	-0.2%	2.0%	0.4%	3.7%	1.0%	21.2%	26.1%
2018	1.2%	-2.8%	-1.4%	4.9%	0.8%	0.4%	2.1%	-1.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	-6.2%	-7.3%	-12.7%

PERFORMANCE



EMISSIONI DI CARBONIO

Emissioni di carbonio* (t eq. CO₂/anno/€m investiti)



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-19.9%	-17.0%
1 anno	-23.3%	-15.1%
3 anni	-5.0%	11.5%
5 anni	0.2%	16.6%
Dal lancio	174.3%	153.5%
Perf annualizzata	5.1%	4.7%
Alfa (3 anni)	-4.4%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	10.5%	-
Indice Sharpe (3 anni)	-0.09	-
Dev. standard (3 anni)	15.3%	22.5%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.7x
P/BV 2022	1.8x
Rendimento capitale netto 2022	10.5%
Dividend yield 2022	2.20%
Perdita max (3 anni)	-27.34%
Ribasso Bench. (3 anni)	-37.89%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	86%
Numero di posizioni	73
Peso primi 20 titoli	54%
Cap. mercato mediana	€11.2 mld

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO₂ equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **TR: A dividendi reinvestiti. Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito.



Rating Morningstar 29.07.22
 Categoria : Azioni eurozona Flex Cap

SYCOMORE AM

SYCOMORE SOCIAL IMPACT

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €289 Mln | Rendimento netto: -7.8% | VPN: €411.48 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	43.7%	35.6%
Cons. di base	11.5%	5.6%
Materiali di base	9.5%	1.1%
Tecnologia	11.8%	-0.1%
Utilities	4.3%	-1.4%
Telecomunicazioni	2.1%	-2.2%
Energia	0.0%	-5.6%
Industriali	10.3%	-6.6%
Finanziari	3.6%	-13.0%
Cons. discrezionali	3.1%	-13.7%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	40.0%
Germania	18.9%
Italia	9.3%
Spagna	4.3%
Altri	27.6%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	1.1%
€150 mln - €1 mld	6.3%
€1-3 mld	18.7%
€3-20 mld	33.5%
Superiore a €20 mld	40.4%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Gensight Biologics	0.4%	0.07%
Unifiedpost	0.2%	0.07%
Holaluz	0.1%	0.01%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sanofi	7.6%	-1.17%
Synlab AG	2.5%	-0.54%
Air Liquide	5.9%	-0.40%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	102 890	7.5%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	65 288	5.8%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	10 287	4.9%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	18 189	4.8%
SAP	Tecnologia	Germania	99 346	3.8%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

	Azione I	Azione R
Data di lancio	24.06.2002	24.06.2002
ISIN	FR0010117085	FR0010117093
Codice Bloomberg	SYCMTWI FP	SYSMTWR FP
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Commissione d'ingresso massima	7%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	T+2	T+2
Commissione di gestione	1.0%	2.0%
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.
Politica di Distribuzione	Acc	Acc
Investimento minimo	N/A	N/A

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Struttura	FCI (UCITS V)
Domiciliazione	Francia
Valuta	EUR
Ora di centralizzazione	12.00 CET (ora di Parigi)
Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente lock-up
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente regionale trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Società di revisione	KPMG Audit

Informazioni sul Gestore

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

Informazioni sul Fondo

Gestore	Frédéric Ponchon, CFA
Data di lancio	agosto 2005
Categoria	Azioni Eurozona
Valutazione VPN	Giornaliera
Termine anno fiscale	30 giugno
Paese di registrazione	DE, FR, ES, IT, CH, AT, PT

©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf. Il grafico a fronte riflette l'esposizione del FCI alle azioni dei mercati dell'Eurozona. La categoria di rischio dell'FCI non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del rischio futuro del fondo.

Rischio più basso,

Rischio più elevato

1	2	3	4	5	6	7
rendimento potenzialmente				potenzialmente più elevato		

A GLOBAL SELECTION OF RESPONSIBLE TECH SECTOR COMPANIES

The management team is subject to change without notice.



Gilles SITBON
Senior Portfolio Manager



Marie VALLAEYS
SRI Analyst

Sycomore Sustainable Tech invests in international, listed technology companies and employs an innovative SRI process. Stocks are selected with no regional or market capitalisation constraints. The ESG approach focuses on three dimensions: 1- “Tech for Good”: for goods and services with positive social or environmental impacts; 2- “Good in Tech”: for a responsible use of goods and services that will reduce negative externalities impacting individuals or the environment; 3- “Improvement Enablers”: companies engaged in making progress in the two previous dimensions.



FUND INFO

NAV: 103.02 | Assets: €141.6 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
09.09.2020	No	D-11pm (BPSS Lux.)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
MSCI AC World Info. Tech. NR	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU2181906269	Daily	1.00%
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYSTIEC LX Equity	EUR	15% > Benchmark
Sub-fund	Investment horizon	Turnover fees
Sycomore Fund Sicav	5 years	None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

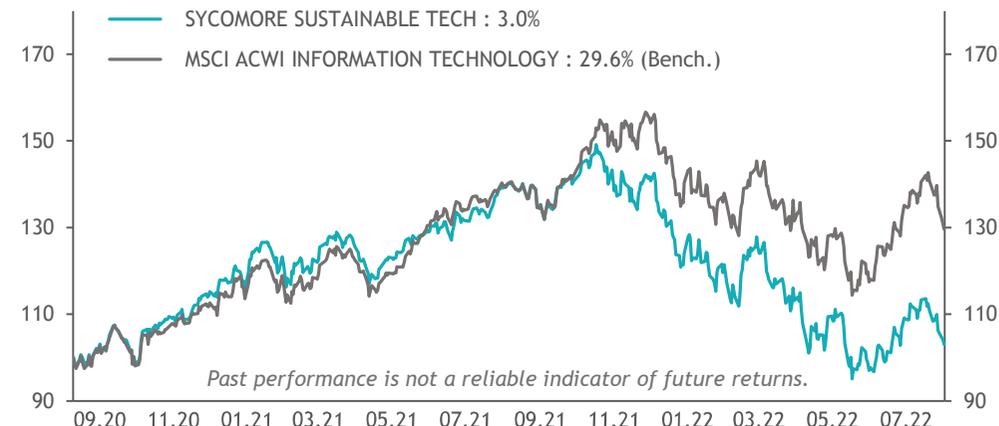
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The government-backed SRI Label is designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 31.08.2022)

Aug.: -5.6% | 2022: -26.8%

	Aug.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	-5.6%	-26.8%	-26.0%	-	-	3.0%	-	22.1%
Bench.	-4.1%	-15.9%	-7.2%	-	-	29.6%	-	36.8%



STATISTICS

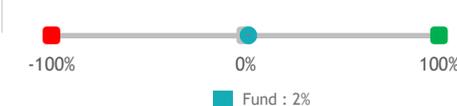
	1 year	Inception
Correlation	0.94	0.94
Beta	1.03	1.01
Alpha	-0.21	-0.11
Volatility	27.4%	23.0%
Vol. bench.	24.9%	21.4%
Tracking Error	9.3%	8.0%
Sharpe Ratio	-0.94	0.08
Info. Ratio	-2.00	-1.57
Max Drawdown	-36.2%	-36.2%
Drawdown bench.	-27.0%	-27.0%

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.6
Environment	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Governance	3.6	3.8
Carbon footprint*	17	35

in t eq. CO₂/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

The rebound on the tech sector, that started in July, ended in August on the back of the Fed confirming that they will continue to increase interest rates to reduce inflation even if it implies impacting economic growth. During the month the fund benefited from the exposure on IT security softwares. Palo Alto, a leader in the space, reported a solid set of results and outperformed the index by more than 10%. The decision to reduce the fund's small cap exposure also paid off as they underperformed during the month. The fund performance relative to its benchmark was affected by not being invested on Apple, not eligible according to our ESG filters, which outperformed this month.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Palo Alto	4.1%	0.51%	Microsoft Corp.	9.4%	-0.49%
CyberArk Software	1.9%	0.20%	Salesforce	3.2%	-0.37%
Alight Inc.	3.1%	0.16%	MasterCard	5.2%	-0.33%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.3%
MasterCard	5.2%
Taiwan Semi. Manu.	5.0%

TOP 3 SMID CAPS

Alight Inc.	3.2%
Nagarro	1.8%
E2open	1.4%

Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

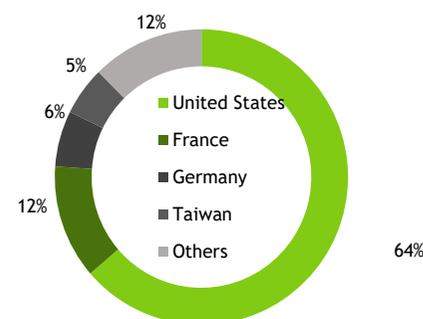
PORTFOLIO

Net equity exposure	94%
Overlap with benchmark	32%
Number of holdings	48
Weight of top 20 stocks	62%
Median market cap	55.2 bn€

BEST ESG SCORES

	ESG	E	S	G
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
SAP	3.8	3.8	4.0	3.7
Accenture	3.7	3.6	3.7	3.9
Capgemini	3.7	3.8	3.7	3.7
Microsoft Corp.	3.7	3.6	3.7	4.0
Fonds SST	3.5	3.4	3.6	3.6

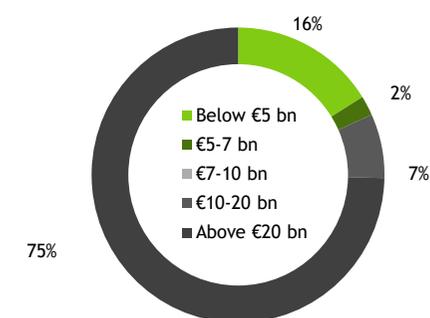
COUNTRY



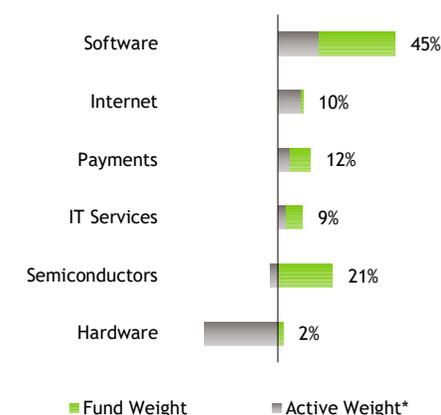
VALUATION RATIOS

PER 2022	23.8x
EPS growth 2022	14.1%
P/BV 2022	3.8x
Return on Equity 2022	16.2%
Dividend Yield 2022	0.8%

MARKET CAP



SECTOR



*Weight Sustainable TECH - Weight MSCI AC World Info. Tech. NR

AN INTERNATIONAL SELECTION OF COMPANIES ENABLING LIFELONG QUALITY EDUCATION.

The management team is subject to change without notice.



Luca FASAN

Senior Portfolio Manager



Frédéric PONCHON

Senior Portfolio Manager



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA

SRI Analyst

Sycomore Global Education is a global equity fund investing in companies that improve the reach, quality and affordability of education for learners of every age. The fund structure is based on 3 pillars: education providers (offering education services), education enablers (offering services to the learners) and education lifelong sponsors (providing education program to stakeholders). Stock picking is performed on the basis of thorough fundamental and ESG analysis. The fund aims to deliver returns above those of the MSCI AC World Net return index over a 5-year horizon.



FUND INFO

NAV: 82.22 | Assets: €110.4 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
29.03.2021	No	D-11pm (BPSS)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
MSCI AC World NR	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU2309821630	Daily	1.00%
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYSGEIE LX Equity	EUR	15% > Benchmark
AMF classification	Investment horizon	Turnover fees
Not applicable	5 years	None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

1 2 3 4 5 6 7

Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

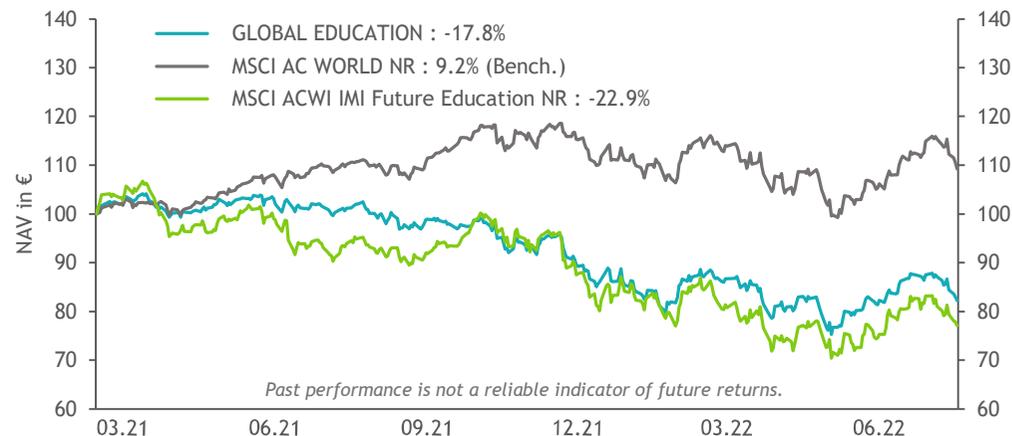
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time.

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 31.08.2022)

Aug.: -4.8% | 2022: -13.7%

	Aug.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.
Fund	-4.8%	-13.7%	-19.0%	-	-	-17.8%	-12.8%
Bench.	-2.3%	-7.0%	-1.3%	-	-	9.2%	6.4%



STATISTICS

	1 year	Inception
Correlation	0.87	0.86
Beta	0.91	0.91
Alpha	-19.3%	-19.2%
Volatility	17.3%	15.5%
Vol. bench.	16.5%	14.6%
Tracking Error	8.6%	7.9%
Sharpe Ratio	-1.09	-0.81
Info. Ratio	-2.07	-2.43
Max Drawdown	-26.5%	-27.7%
Drawdown bench.	-16.3%	-16.3%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.3
Social	3.3
Governance	3.4
Carbon footprint*	43
	111

in t eq. CO₂/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

The rally that started in July came to an end mid-August, the potential impact of inflation and increasing interest rates on the economy are starting to impact corporate and consumer behaviours. Some companies now show particular attention to their budget, for example Skillsoft, leader in adult education for IT specialists, flagged how clients are reducing their budget on discretionary spending. Coursera, leader in online courses, highlighted weakness in consumer spending both in Europe and US. The performance of 2U, one of the largest providers of online degrees, was negatively affected by a change in strategy: management has reduced marketing spending in the short-term to improve profitability. On the positive side, several companies recently added to the portfolio within the Telecommunications sector reported robust numbers showing their pricing power.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Pearson	6.3%	0.53%	Stride	6.2%	-0.88%
Gartner	2.6%	0.18%	John Wiley&Sons	6.3%	-0.66%
Afya Limited	0.8%	0.16%	Blackbaud	4.1%	-0.52%

TOP 3 LARGE CAPS

Pearson	6.4%
Microsoft Corp.	5.5%
RELX	5.1%

TOP 3 SMID CAPS

Stride	6.6%
John Wiley&Sons	5.9%
Blackbaud	3.9%

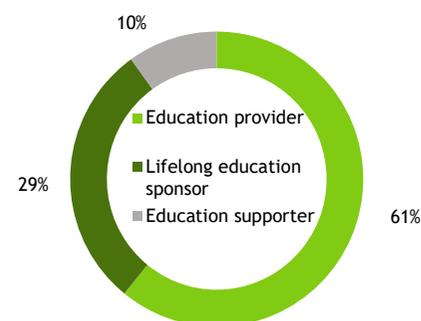
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

PORTFOLIO

Net equity exposure	92%
Overlap with benchmark	32%
Number of holdings	47
Weight of top 20 stocks	67%
Median market cap	7.4 bn€

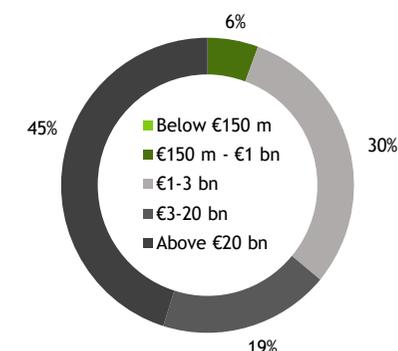
PILAR



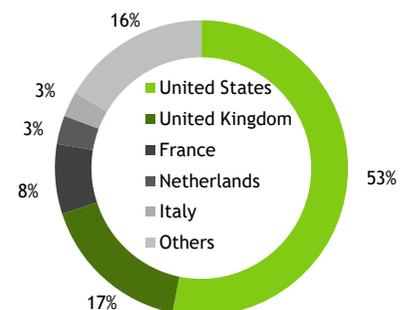
VALUATION RATIOS

PER 2022	19.0x
EPS growth 2022	12.4%
P/BV 2022	2.6x
Return on Equity 2022	13.9%
Dividend Yield 2022	1.6%

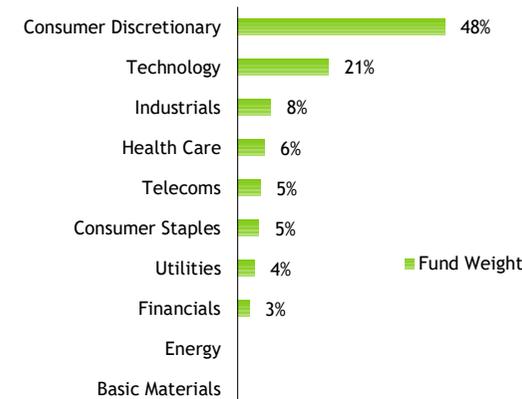
MARKET CAP



COUNTRY



SECTOR



APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Partners è un fondo di selezione titoli concentrato con un'esposizione variabile compresa tra 0% e 100%.

Il suo obiettivo è realizzare rendimenti significativi in un orizzonte di 5 anni con una selezione concentrata di azioni europee fortemente scontate, e la gestione discrezionale e opportunistica dell'esposizione ai mercati azionari.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Emeric Préaubert
Gestore



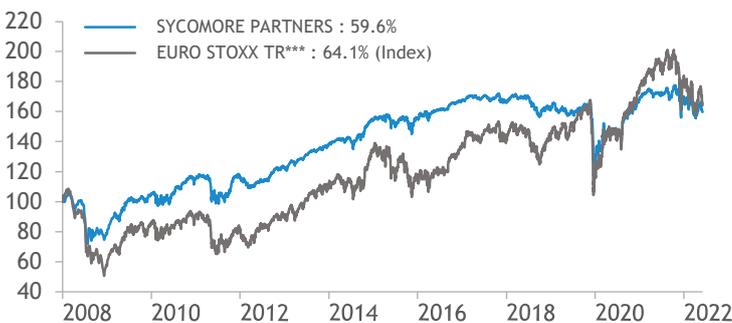
Damien Mariette
Gestore

Tra i punti salienti di agosto vi sono stati la conferma della forza dell'economia statunitense e dei toni fortemente aggressivi di Jerome Powell, che hanno compromesso lo scenario, fino ad allora favorito dagli investitori, di un ritorno a una politica dovish. Dopo aver incrementato leggermente l'esposizione ai primi di luglio, e in seguito a un aumento degli indici azionari di quasi il 15% dall'inizio dell'estate, abbiamo scelto di ridurre drasticamente l'esposizione a metà agosto, passando dal 62% a circa il 45%, toccando un minimo del 40%. In particolare, abbiamo ridotto l'esposizione ai media, tagliando le posizioni su Disney e Netflix, dato che entrambi i titoli avevano registrato una forte crescita dopo la pubblicazione di solidi utili. Abbiamo inoltre ridotto l'esposizione al settore delle costruzioni - Saint-Gobain e Geberit - e chiuso Intercontinental, Boiron ed Euroapi.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-7.5%	4.5%	-2.8%	-	-	-	-	-8.4%
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%	9.9%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%	-3.5%
2019	2.6%	0.4%	-0.9%	2.6%	-3.5%	1.3%	-0.8%	-1.5%	0.8%	0.2%	1.4%	1.3%	3.9%
2018	0.8%	-1.5%	-0.9%	1.6%	0.3%	-0.5%	0.6%	0.1%	-0.5%	-2.7%	-1.4%	-2.7%	-6.5%

PERFORMANCE

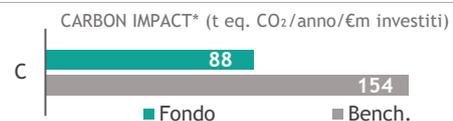


	Partners	EURO STOXX TR***	Asignación pasiva
2022	-8.4%	-17.0%	-21.1%
2021	9.9%	22.7%	13.6%
2020	-3.5%	0.2%	2.3%
2019	3.9%	26.1%	11.2%
2018	-6.5%	-12.7%	-6.0%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE**

	Fondo	EURO STOXX TR***
YTD	-8.4%	-17.0%
1 anno	-7.5%	-15.1%
3 anni	0.8%	11.5%
5 anni	-5.2%	16.6%
Dal lancio	59.6%	64.1%
Alfa (1 anno)	-2.1%	-
Beta (1 anno)	0.52	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.05	-
Dev. standard (1 a)	13.4%	22.5%
Perdita massima (1 a)	-29.4%	-37.9%
Periodo di recupero (1 a)	12 m ¹	11 m ¹

EMISSIONI DI CARBONIO



STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	9.4x
P/BV 2022	1.0x
Crescita utile per azione 2022	14.6%
RoE 2022	10.5%
Tasso di rendimento azionario 2022	4.6%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	48%
Numero di posizioni	35
Cap. mediana mercato	€4.4 Mln

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO2 equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **Dati ottenuti con EURO STOXX. ***TR : A dividendi reinvestiti. Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito.



Rating Morningstar 29.07.22
 Categoria : Allocazione flessibile in EUR



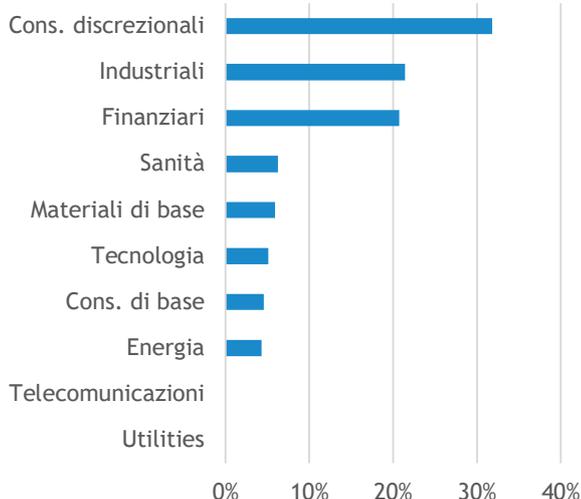
SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

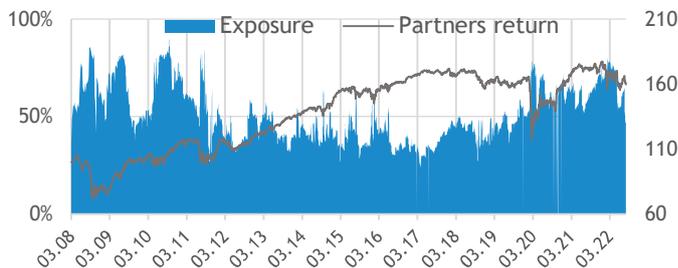
Absolute Return

Azione IB | AUM: €217 Mln | Rendimento netto: -2.8% | VPN: €1625.28 | ISIN: FR0012365013 | Ticker: SYCPRTB FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI



ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	10.3%
€1-3 mld	34.8%
€3-20 mld	18.4%
Superiore a €20 mld	36.6%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Walt Disney	1.8%	0.19%
TotalEnergies	2.0%	0.12%
Carl Zeiss Meditec	0.1%	0.08%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Peugeot Invest	3.3%	-0.39%
Elis	3.0%	-0.37%
Saint Gobain	3.3%	-0.33%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 415	3.9%
Saint Gobain	Industriali	Francia	20 671	2.7%
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	2 168	2.6%
Elis	Industriali	Francia	1 084	2.4%
ALD	Cons. discrezionali	Francia	4 376	2.1%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

	Azione IB	Azione R	Informazioni legali
Informazioni sulle azioni			
Data di lancio	05.03.2008	05.03.2008	Gestore degli Investimenti
ISIN	FR0012365013	FR0010601906	FCI (UCITS V)
WKN	A12GJX	A1C019	Struttura
Codice Bloomberg	SYCPRTB FP	SYCPATR FP	Domiciliazione
Benchmark	-	-	Valuta
Commissione d'ingresso massima	5%	3%	Ora di centralizzazione
Commissione di uscita massima	-	-	Rimborso
Pagamento degli ordini	D+2	D+2	Banca Depositaria
Commissione di gestione	1.00%*	2.00%*	Agente regionale per i trasferimenti
Commissione di performance	15% > Ester +3%	15% > Ester +3%	Broker primari
Hurdle rate	Eonia + 300bp	Eonia + 300bp	Società di revisione
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	
High Water Mark ¹	Sì	Sì	Informazioni sul Gestore degli Investimenti
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione	Società
Informazioni sul Fondo			Patrimonio gestito
Gestore	Emeric Préaubert y Damien mariette		€7,4 mld (a Giugno 2022)
Dal	31 marzo 2008		AMF
Categoria	Diversificati		Numero autorizzazione
Valutazione VPN	Giornaliera		Indirizzo
Chiusura esercizio	31 marzo		Telefono
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, IT, LU, NL, CH, PT		Sito Web
			Contatto e-mail

* Il tasso non si basa sul patrimonio netto totale del fondo, bensì sulla quota del patrimonio investito in azioni. ¹High Water Mark: le commissioni variabili saranno addebitate al fondo solamente se la valutazione dell'ultimo esercizio è superiore alla maggiore valutazione rilevata in tutti gli esercizi precedenti.

©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf. Il grafico a fianco riflette l'esposizione variabile e discrezionale del FCI ai mercati azionari europei. Esso utilizza i dati storici sulla volatilità che non rappresentano un'indicazione affidabile del profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio dell'FCI non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del rischio futuro del fondo.



Azione I | AUM: €252 Mln | Rendimento netto: -1.0% | VPN: €146.53 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Allocation Patrimoine coniuga l'asset allocation flessibile e diversificata e una competenza riconosciuta nella selezione di obbligazioni e azioni europee, al know-how in materia di asset allocation internazionale per ottenere performance e diversificazione.

La strategia si basa su un processo d'investimento strutturato e rigoroso che si avvale dell'analisi fondamentale sulle imprese e di un approccio macroeconomico.

La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0-60%) e delle posizioni obbligazionarie aiuta ad ottimizzare il profilo di rischio/rendimento per ottenere una crescita del capitale.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Stanislas de Bailliencourt
Gestore



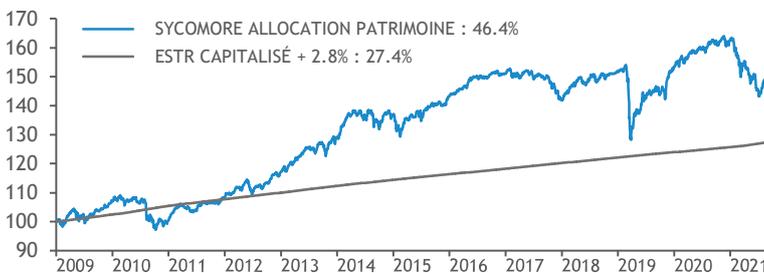
Emmanuel de Sinety
Gestore

In un contesto di grande tensione sui prezzi dell'energia, i tassi d'interesse hanno ripreso il loro trend rialzista. La notevole strategia di copertura del portafoglio sui tassi tedeschi a 2 e 5 anni ha contribuito a proteggere la componente obbligazionaria. Le pubblicazioni degli utili semestrali si sono rivelate superiori alle attese, anche per i settori ciclici (automobilistico) e finanziari, consentendo ai mercati di beneficiare di un forte rimbalzo fino ad agosto. Abbiamo quindi ridotto parte dell'esposizione azionaria. All'interno del portafoglio, i titoli del settore energetico e delle energie rinnovabili hanno registrato ottime performance, così come quelli bancari (BNP, Crédit Agricole) e assicurativi (AXA). Abbiamo realizzato qualche presa di profitto su Cyberark (cybersecurity), Engie e su alcuni operatori del settore del lusso. Arriviamo a settembre con un orientamento più prudente e continueremo a coprire gli investimenti obbligazionari.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	Comp. Estr +2%
2022	-2.1%	-2.8%	-0.2%	-2.5%	0.0%	-4.9%	3.2%	-1.0%	-	-	-	-	-10.0%	1.3%
2021	-0.1%	0.9%	1.4%	1.2%	0.1%	0.4%	0.4%	1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.3%	6.0%	1.4%
2020	0.1%	-2.2%	-10.4%	4.2%	1.4%	1.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-1.4%	6.2%	1.6%	1.3%	1.5%
2019	1.6%	1.4%	0.4%	1.6%	-1.7%	1.4%	0.5%	-0.3%	0.7%	-0.2%	0.5%	0.3%	6.4%	1.6%
2018	0.7%	-0.7%	-0.7%	1.1%	-0.7%	-0.9%	1.0%	-0.6%	0.1%	-2.1%	-1.3%	-1.7%	-5.8%	1.6%

PERFORMANCE



EMISSIONI DI CARBONIO

CARBON IMPACT* (t eq. CO₂/anno/€m investiti)



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE***

	Fondo	Benchmark
Ago.	-1.0%	0.2%
Año en curso	-10.0%	1.3%
1 anno	-9.8%	1.8%
3 anni	-2.2%	4.9%
5 anni	-2.1%	8.3%
12/09**	46.4%	27.4%
Annualizzato	3.1%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	6.3%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	-0.06	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	0.9	-
Rendimento obblig. medio	5.5%	-

ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	55.0%
Mercati monetari	26.6%
Azioni	18.5%
Absolute return	0.0%

AZIONI

Numero di posizioni	45
Ponderazione primi 20 titoli	15.4%

OBBLIGAZIONI

Numero di posizioni	122
Numero di emittenti	68

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO₂ equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **Data di arrivo del gestore attuale. La performance precedente si basava su una strategia d'investimento diversa. ***Dati raccolti con EURO STOXX TR (a dividendi reinvestiti). Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito.

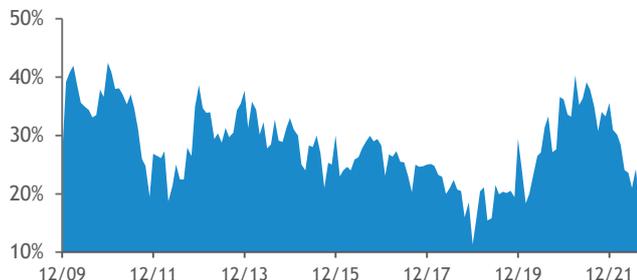


SYCOMORE ALLOCAZIONE PATRIMONE

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azione I | AUM: €252 Mln | Rendimento netto: -1.0% | VPN: €146.53 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	92.4%
USD	4.1%
JPY	2.2%
Altri	1.3%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	68.5%
Nord America	18.3%
Giappone	9.4%
Emergenti	3.8%

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	47.7%
Sovrani	28.2%
Investment grade	12.8%
Emergenti	11.4%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
CyberArk Software	0.2%	0.05%
Shimano	0.5%	0.05%
AXA	0.7%	0.04%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Sanofi	0.9%	-0.16%
Eurazeo	0.7%	-0.10%
ASML	0.5%	-0.06%

PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione
Eni	1.4%
Vivendi	1.0%
Sanofi	1.0%
Christian Dior	0.9%
BNP Paribas	0.9%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

	Ponderazione
Italy 4.5% 2023	4.1%
Piaggio 3.625% 2025	1.4%
Groupama 6.375% Perp	1.4%
Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
Gestamp 3.25% 2026	1.3%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

	Azione I	Azione R
Data di lancio	27.11.2002	27.11.2002
ISIN	FR0010474015	FR0007078589
WKN	-	AOMKFT
Codice Bloomberg	SYCOPAI FP	SYCOPAT FP
Benchmark	Comp. Estr +2%	Comp. Estr +2%
Commissione d'ingresso massima	5%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	D+2	D+2
Commissione di gestione	0.8%	1.6%
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.
Politica di Distribuzione	Acc	Acc
Investimento minimo	N/A	N/A

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Struttura	FCI (UCITS V)
Domiciliazione	Francia
Valuta	EUR
Ora di centralizzazione	12:00 CET (ora di Parigi)
Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente IC
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Fondo

Gestore	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety
Dal	31/12/09
Categoria	Diversificati
Valutazione VPN	Giornaliera
Chiusura esercizio	31 dicembre
Paese di registrazione	FR, ES, DE, IT, CH, PT

Informazioni sul Gestore degli Investimenti

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf. Il grafico a fianco riflette l'esposizione variabile e discrezionale del FCI agli attivi del portafoglio. La categoria di rischio dell'FCI non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del rischio futuro del fondo.



SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 31.08.2022 European Long Short Equity

Azione I | AUM: €297 Mln | Rendimento netto: -2.4% | VPN: €356.4 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore L/S Opportunities è un fondo azionario europeo long/ short opportunista flessibile la cui esposizione netta alle azioni varia in funzione delle convinzioni del gestore. La sua strategia, che unisce posizioni azionarie long (acquisto) e short (vendita) su un orizzonte di cinque anni, mira a sovraperformare l'indice Eonia capitalizzato attraverso una gestione discrezionale. Lo stock picking si basa in particolare sulla ricerca di asimmetrie tra potenziale al rialzo e rischio di ribasso stimato dal team di gestione.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO

Il mercato ha spazzato via i guadagni registrati inizialmente e chiuso il mese in territorio negativo. La dura presa di posizione di Jerome Powell sull'inflazione a Jackson Hole sembra aver sbarrato la strada a una svolta dovish nel breve termine. In Europa l'inflazione ha continuato a cogliere di sorpresa molti osservatori, con la crisi energetica ancora una volta al centro dell'attenzione in vista dell'autunno. L'esposizione netta del fondo è scesa dal 51% al 42% (comprese le SPAC con un peso del 10%). Abbiamo aperto una posizione long su Paypal e chiuso i trading di coppia Michelin/Goodyear, Enhabit/Amedisys, ESAB/Lincoln e Haleon/Reckitt, oltre a due posizioni short su una società industriale statunitense e un operatore immobiliare tedesco. Tra i contributi negativi, IWG ha registrato un utile inferiore alle attese per via dell'aumento dei costi; la narrativa di una ristrutturazione/trasformazione si sta concretizzando più lentamente del previsto, ma rimane valida.



Gilles Sitbon
Gestore



Hadrien Bulté
Analista

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-2.5%	-0.3%	-6.7%	1.8%	-2.4%	-	-	-	-	-15.6%
2021	2.2%	1.5%	-1.9%	1.0%	-0.3%	-0.8%	-1.4%	2.9%	-0.4%	0.8%	-4.0%	1.4%	1.0%
2020	0.6%	-3.2%	-11.3%	6.2%	2.5%	2.9%	-1.1%	0.8%	-0.2%	-3.0%	8.9%	6.8%	8.7%
2019	1.8%	1.7%	-0.4%	2.6%	-3.0%	2.1%	0.8%	-0.7%	1.0%	0.0%	2.2%	1.6%	9.9%
2018	2.0%	-1.7%	-1.4%	1.8%	-0.3%	-0.5%	0.5%	-1.2%	-0.8%	-3.7%	-0.1%	-4.0%	-9.3%

PERFORMANCE



	Fondo	EURO STOXX TR*	HFRX Cob. renta €***	Ester Cap.
2022	-15.6%	-17.0%	-3.7%	0.0%
2021	1.0%	22.7%	11.0%	-0.5%
2020	8.7%	0.2%	2.9%	-0.5%
2019	9.9%	26.1%	8.5%	-0.4%
2018	-9.3%	-12.7%	-12.3%	-0.4%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	SXXT*	HFRX €***	Ester Cap.
1 anno	-17.5%	-15.1%	-2.1%	-0.2%
3 anni	-2.9%	11.5%	12.7%	-1.1%
5 anni	-5.6%	16.6%	8.7%	-1.8%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	7.6%	1.4%
Annualizzato**	3.1%	4.1%	0.6%	0.1%
Dal lancio	78.2%	141.1%	5.7%	14.2%
Alfa (3 anni)	-3.1%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.45	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	-0.05	-	-	-
Dev. standard (3a)	11.7%	22.5%	6.3%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe: 65 Posizioni corte: 5 Pair Trade: 7
 P/E 2022, Long 8.7x
 P/E 2022, Short 13.6x
 Crescita EPS 2022, Long 10.2%
 Crescita EPS 2022, Short 34.7%
 RoE, Long/Short 13% / 19.7%

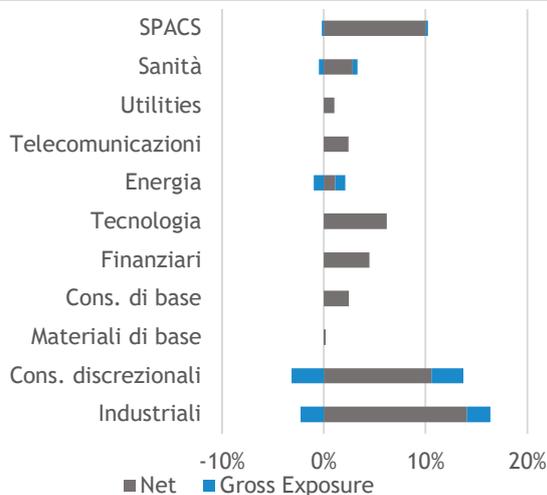
COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli 32%
 Cap media mercato, long €12.2 mld
 Cap media mercato, short €10 mld
 Numero di posizioni 77

*TR : A dividendi reinvestiti. ** Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. *** Dati al 30.08.22. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito. Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non è vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Azione I | AUM: €297 Mln | Rendimento netto: -2.4% | VPN: €356.4 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

ESPOSIZIONE SETTORIALE



ESPOSIZIONE LORDA E NETTA

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	42.2%	55.8%	34% / 91.5%
Lordo	83.1%	86.6%	54.1% / 153%
Long	62.7%	71.2%	45.8% / 121.4%
Short	-20.5%	-15.3%	-39% / 5.4%

*Dall'arrivo del gestore: 10/10/2010

ESPOSIZIONE PER CAPIT.NE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	21.90%
€3-20 mld	15.07%
Superiore €20 mld	18.44%
Coperture	-13.39%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Short pos. 1	-0.7%	0.10%	Short
Alight Inc.	1.0%	0.09%	Long
Short pos. 2	-0.7%	0.09%	Short

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Meltwater	0.7%	-0.22%	Long
Sanofi	0.9%	-0.20%	Long
IWG Plc	0.9%	-0.19%	Long

PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
TotalEnergies	Energia	Francia	131 821	2.1%
ESG Core Inv.	SPACS	Paesi Bassi	300	2.1%
Aercap	Industriali	Irlanda	10 802	1.9%
Cellnex Telecom	Industriali	Regno Unito	11 002	1.7%
Carrefour	Cons. di base	Francia	12 264	1.5%

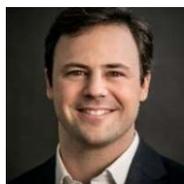
CARATTERISTICHE PRINCIPALI

	Azione I	Azione R	Informazioni legali	
Informazioni sulle azioni				
Data di lancio	11.10.2004	11.10.2004	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Cambio del gestore	10.10.2010	10.10.2010	Struttura	FCI (UCITS V)
ISIN	FR0010473991	FR0010363366	Domiciliazione	Francia
WKN	A0M9BN	A0MVJF	Valuta	EUR
Codice Bloomberg	SYCOPTI FP	SYCOPTR FP	Cut off degli ordini	12:00 CET (ora di Parigi)
Benchmark	Ester capitalizzato	Ester capitalizzato	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente loc
Commissione d'ingresso massima	7%	3%	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Commissione di uscita massima	7%	3%	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Pagamento degli ordini	T+2	T+2	Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Commissione di gestione	1.0%	2.0%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.	Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Società	Sycomore Asset Management
High Water Mark*	Si	Si	Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
Investimento minimo	N.A.	N.A.	Autorità di vigilanza	AMF
Informazioni sul Fondo			Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Gestore	Gilles Sitbon		Indirizzo	14 Avenue Hoche
Dal	10 ottobre 2010			75008 Parigi
Categoria	European L/S Equity, direzionale			Francia
Valutazione VPN	Giornaliera		Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Chiusura esercizio	31 dicembre		Sito Web	www.sycomore-am.com
Paese di registrazione	DE, FR, ES, LU, NL, IT, CH, AT, PT		Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

*HWM: La commissione di performance sarà addebitata al fondo se e solo se nell'ultimo giorno di negoziazione dell'esercizio finanziario il valore patrimoniale netto è superiore al maggiore tra i valori patrimoniali netti dell'ultimo giorno di negoziazione di ciascun esercizio precedente. La categoria di rischio attribuita al fondo non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del futuro profilo di rischio del fondo.

A FLEXIBLE SRI FUND OFFERING CONSERVATIVE CAPITAL GROWTH WITHIN A GLOBAL INVESTMENT UNIVERSE

The management team is subject to change without notice.



Stanislas de BAILLIENCOURT
Senior portfolio manager



Alexandre TAIEB
Portfolio Manager



Emmanuel de SINETY
Senior portfolio manager



Ariane HIVERT
SRI Analyst

Sycomore Next Generation is a flexible, multi-asset SRI fund that combines Sycomore's expertise in responsible stock and bond-picking with the team know how in international asset allocation, to achieve performance, diversification and sustainability.

The strategy is based on a rigorous, structured investment process based on financial and extra-financial company and government analysis. An active management of the fund equity exposure (0-50%) and fixed income (0-100%) helps optimise the funds' risk/return profile to achieve capital growth.



FUND INFO

NAV: 98.45 | Assets: €426.4 M

Inception date 29.04.19	PEA Eligibility No	Cut-Off D-11pm (BPSS LUX)
Benchmark Comp. Estr +2%	UCITS V Yes	Cash settlement T+2
ISIN LU1961857478	Pricing Daily	Fixed mgmt fees 0.80% TTC
Bloomberg SYCNXIE LX Equity	Quote currency EUR	Performance fees 20% >Benchmark
Sub-fund Sycomore Fund Sicav	Investment horizon 3 years	Turnover fees None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

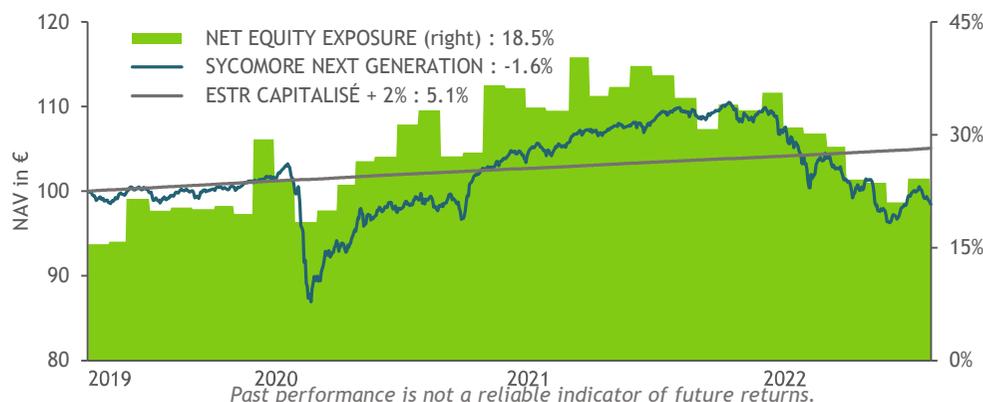
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. *Data carried out with EURO STOXX TR (Reinvested dividends).

**Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 31.08.2022)

Aug.: -1.0% | 2022: -10.0%

	Aug. 2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création Annu.	2021	2020
Fund	-1.0%	-10.2%	-1.1%	-	-1.6%	-0.5%	5.3%
Bench.	0.2%	1.5%	4.5%	-	5.1%	1.5%	1.4%



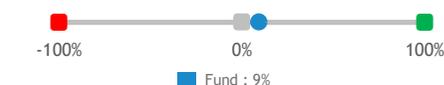
STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.92	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatility	5.8%	6.1%
Max Drawdown	-12.9%	-15.8%
Sharpe Ratio	-1.73	-0.02
Sensitivity		0.9
Bond yield		5.5%
Yield to worst		5.3%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.4
Social	3.3
Governance	3.3
Carbon footprint**	233

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

Amid great tension on energy prices, interest rates resumed their upward trend. The portfolio's substantial hedging strategy on 2 and 5-year German rates helped to protect the bond envelope.

Half-year earnings publications turned out better than expected, including for cyclical sectors (automotive) and financials, enabling markets to enjoy a substantial rebound until the middle of August. We then trimmed some of our equity exposure. Within the portfolio, energy and renewable energy stocks posted strong performances, as did banks (BNP, Crédit Agricole) and insurance companies (AXA). We took a few profits on Cyberark (cybersecurity), Engie and on several luxury players. We are now entering September with a more prudent stance and will continue to hedge our bond investments.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
CyberArk Software	0.2%	0.05%	Sanofi	0.9%	-0.16%
Shimano	0.5%	0.05%	Eurazeo	0.7%	-0.10%
AXA	0.7%	0.04%	ASML	0.5%	-0.06%

DIRECT EQUITIES

Eni	1.4%	Italy 4.5% 2023	4.1%
Vivendi	1.0%	Piaggio 3.625% 2025	1.4%
Sanofi	1.0%	Groupama 6.375% Perp	1.4%
Christian Dior	0.9%	Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
BNP Paribas	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.3%

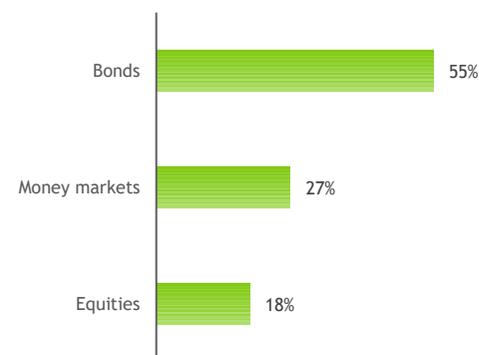
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

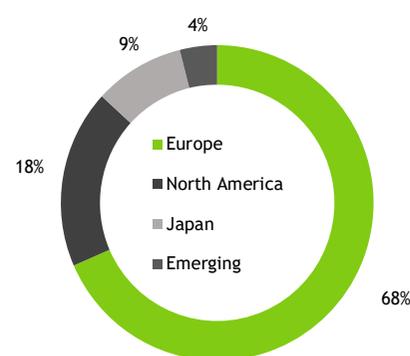
EQUITIES

Net equity exposure	18%
Number of holdings	45
Weight of top 20 stocks	15%

ASSET ALLOCATION



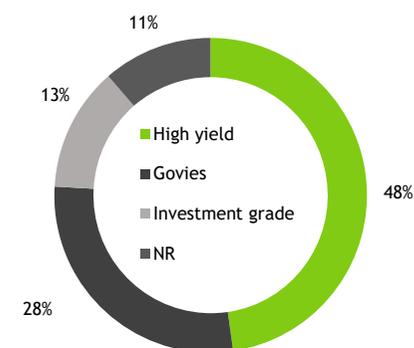
EQUITY COUNTRY ALLOC.



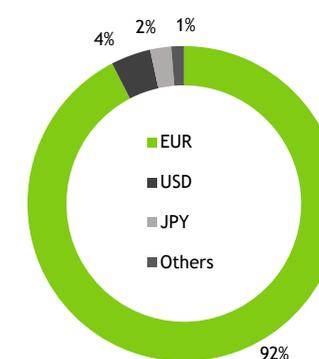
BONDS

Bond exposure	55%
Number of holdings	122
Number of issuers	68

BONDS ALLOCATION



CURRENCY EXPOSURE





SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azione I | AUM: €851.2 Mln | Rendimento netto: -1.1% | VPN: €120.78 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSRI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Sélection Crédit investe in obbligazioni emesse da societ  ISR europee senza vincoli di rating (Investment Grade, High Yield e prive di rating) o di capitalizzazione.

Le obbligazioni ammesse sono selezionate attraverso un'analisi ASG proprietaria dell'universo d'investimento.

Il fondo privilegia le societ  non finanziarie (massimo 10%).

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 24 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Stanislas de Bailliencourt
Gestore



Emmanuel de Sinyet
Gestore



Tony Lebon
Analista



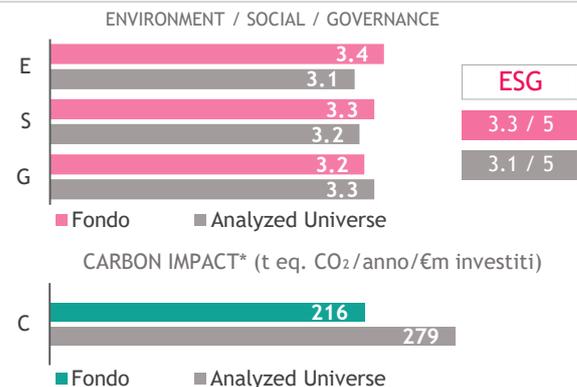
Ariane Hivert
Analista

Ad agosto i mercati del credito sono tornati a scendere, con i tassi sovrani in aumento da fine luglio - i rendimenti dell'OAT a 5 anni sono saliti di 85 punti base - e l'ampliamento degli spread creditizi da met  agosto. Il simposio di Jackson Hole ha trasmesso un messaggio piuttosto restrittivo, sebbene i recenti dati sull'inflazione avrebbero potuto suggerire una svolta dovish. La BCE ha gradualmente inasprito i toni ed   molto probabile che aumenti il tasso di rifinanziamento di 75 punti base durante la prossima riunione, dopo un primo rialzo di 50 punti base a luglio. Anche il deprezzamento dell'euro, sceso ormai sotto la parit  con il dollaro, depone a favore di una stretta monetaria. La posizione di liquidit  del fondo   rimasta elevata, intorno al 10%, in attesa di una possibile riapertura del mercato primario nelle prossime settimane. Abbiamo mantenuto la duration modificata del fondo a livelli moderati, intorno a 3, in quanto prevediamo che i mercati del credito saranno caratterizzati da una certa volatilit  fino alla fine dell'anno.

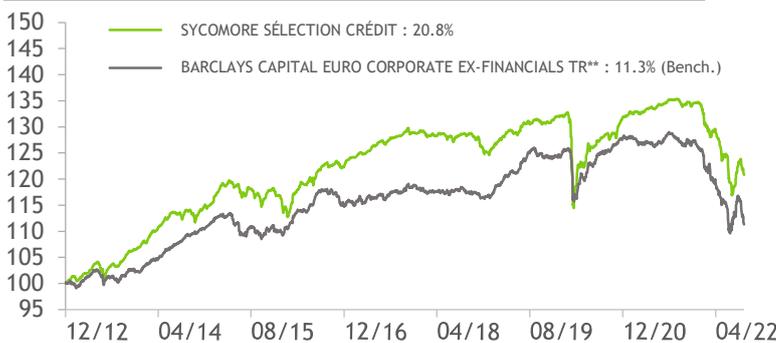
MIGLIORI PUNTEGGI ASG

	ESG	E	S	G
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Neoen Sa	4.1	4.5	3.6	4.2
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.8	4.0
Nexans	3.9	3.9	3.6	4.2
Spie Sa	3.9	4.4	3.9	3.6
SSC fondo	3.3	3.4	3.3	3.2

IMPRONTA ESGC



PERFORMANCE



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
YTD	-10.3%	-11.9%
1 anno	-10.7%	-13.1%
3 anni	-8.1%	-11.6%
Dal 12/12***	20.8%	11.3%
Annualizzato	2.0%	1.1%
Alfa (1 anno)	-5.4%	-
Beta (1 anno)	0.41	-
Indice di Sharpe (1 a)	-2.77	-
Dev. standard (1 a)	3.8%	2.9%
Perdita massima (1 a)	-13.7%	-14.5%

STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	2.9
Rendimento a scadenza	5.6
Scadenza Media	3.7 anni

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione obbliga.	90%
Numero di posizioni	217
Numero di emittenti	138

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO2 equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **TR: A dividendi reinvestiti. ***Data di inizio degli investimenti 05.12.12. La performance del FCI pu  derivare in parte da indicatori ASG sulle posizioni in portafoglio anche se essi non possono svolgere un ruolo decisivo nell'andamento della performance. Questo messaggio promozionale non   stato preparato in linea con le disposizioni regolamentari finalizzati a promuovere l'analisi finanziaria indipendente. SYCOMORE AM non   vincolata dal divieto di operare sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa promozione. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito.



SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.08.2022

Azione I | AUM: €851.2 Mln | Rendimento netto: -1.1% | VPN: €120.78 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSRI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione
	Fondo
Servizi industriali	14.2%
Telecomunicazioni	12.3%
Automobili e componenti	10.5%
Sanità	7.7%
Tecnologia	5.9%
Utilities	5.9%
Immobiliare	5.8%
Alimenti e bevande	3.8%
Beni industriali	3.7%
Assicurazioni	3.6%

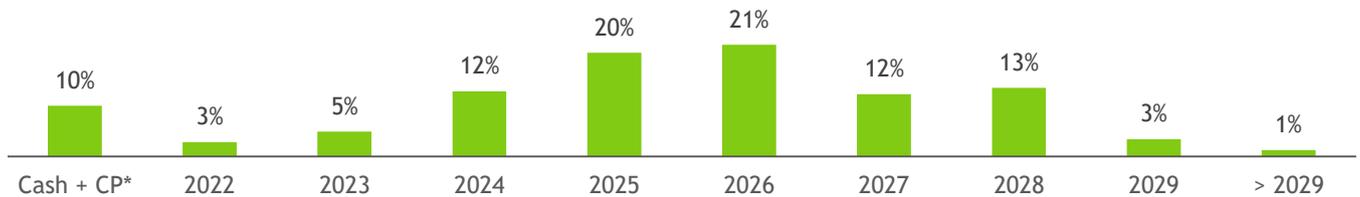
PATRIMONIO

	Ponderazione
Obbligazioni	84.4%
Convertibili	6.0%
Cash + CP*	9.7%

RATING

A	1.3%
BBB	14.7%
BB	37.0%
B	24.2%
CCC	1.8%
NR	11.3%
Privi di rating	9.7%

RIPARTIZIONE PER SCADENZE



PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	5.5%	3.2 / 5	1.3%
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	7.3%	3.2 / 5	1.3%
Piaggio & C 3.625% 2025	Automobili e componenti	4.3%	3.2 / 5	1.2%
Groupama 6.375% Perp	Assicurazioni	6.3%	3.2 / 5	1.2%
La Mondiale 5.05% Perp	Assicurazioni	6.9%	3.1 / 5	1.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R	Informazioni legali	
Data di lancio	01.09.2012	01.09.2012	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
ISIN	FR0011288489	FR0011288513	Struttura	FCI (UCITS V)
Codice Bloomberg	SYCSRI FP	SYCSRR FP	Domiciliazione	Francia
Benchmark	Barclays E.C. ex-Fin. TR	Barclays E.C. ex-Fin. TR	Valuta	EUR
Commissione d'ingresso massima	7%	3%	Ora di centralizzazione	12.00 CET (ora di Parigi)
Commissione di uscita massima	-	-	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente loc
Pagamento degli ordini	D+3	D+3	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Commissione di gestione	0.60%	1.20%	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Commissione di performance	10% > Bench.	10% > Bench.	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Accumulazione/Distribuzione	Cap.	Cap.		
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione	Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
			Società	Sycomore Asset Management
			Patrimonio gestito	€7,4 mld (a Giugno 2022)
			Autorità di vigilanza	AMF
			Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
			Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Paris Francia
Informazioni sul Fondo			Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Gestore	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety		Sito Web	www.sycomore-am.com
Dal	1 settembre 2012		Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com
Categoria	Obbligazioni			
Valutazione VPN	Giornaliera			
Chiusura esercizio	31 dicembre			
Paese di registrazione	FR, LU, AT, ES, DE, IT, CH			

*CP : Commercial Papers. ©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul rating Morningstar e sulla relativa metodologia, si prega di cliccare su : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf. Il grafico a fianco riflette l'esposizione variabile del FCI alle obbligazioni e ad altri titoli di debito o del mercato monetario nell'eurozona, in particolare quelli emesse da società di piccole e medie dimensioni. La categoria di rischio dell'FCI non è garantita e può cambiare nel tempo. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi. I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non offrire un'indicazione affidabile del rischio futuro del fondo.

