



Azione I | AUM: €618 Mln | Rendimento netto: -0.5% | VPN: €442.52 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSERE 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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTARIO SUL FONDO



Cyril Charlot
Gestore



Olivier Cassé
Gestore



Bertille Knuckey
Gestore



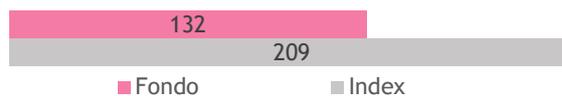
Giulia Culot
Gestore

La performance relativa del Fondo è stata penalizzata dal moderato orientamento ai titoli growth e dall'assenza di titoli come TotalEnergies e Bayer, non idonei in base ai criteri del Fondo. Tuttavia, l'allentamento dei tassi a lungo termine e le prospettive di riapertura dell'economia cinese hanno sostenuto la nostra selezione di titoli growth a fine mese. Nel periodo abbiamo rafforzato alcune posizioni growth che avevano sofferto eccessivamente (ASM International, IMCD, Kingspan, Straumann). Le banche, che figurano tra i principali contributi positivi, hanno comunicato utili ben accolti dagli investitori, hanno fornito maggiori chiarimenti sulla loro esposizione alla Russia e hanno presentato valutazioni interessanti. Nel settore energetico, Alfen ed Engie hanno registrato guadagni a doppia cifra dopo aver pubblicato utili per il 1° trimestre superiori alle attese e aver rivisto al rialzo le proprie previsioni per l'anno.

IMPRONTA ESG

	ESG	E	S	G
Schneider E.	4.3	4.5	4.2	4.4
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
Vestas Wind Sys.	4.0	4.7	3.8	3.9
Air Liquide	3.9	3.2	3.8	4.6
Fondo SSR	3.6	3.6	3.6	3.7

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



PERFORMANCE



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-13.1%	-10.1%
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	-13.1%	-10.1%
1 anno	-7.1%	-3.4%
3 anni	24.5%	25.6%
Dal lancio	121.3%	95.8%
Perf annualizzata	7.2%	6.1%
Alfa (3 anni)	0.8%	-
Beta (3 anni)	0.85	-
Tracking Error	6.1%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.41	-
Dev. standard (3a)	19.5%	22.2%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.2x
P/BV 2022	2.0x
Crescita utile per azione 2022	15.8%
Rendimento capitale netto 2022	12.5%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.7%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	98%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	52%
Cap. mercato mediana	€29.6 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 29.04.22
 Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €618 Mln | Rendimento netto: -0.5% | VPN: €442.52 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSERE1 FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Industriali	22.2%	5.3%
Cons. di base	9.9%	4.3%
Sanità	10.9%	2.4%
Utilities	7.4%	1.6%
Tecnologia	13.0%	1.4%
Cons. discrezionali	14.6%	-1.2%
Finanziari	15.3%	-2.1%
Materiali di base	5.9%	-2.8%
Telecomunicazioni	0.5%	-3.7%
Energia	0.2%	-5.3%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Ponderazione
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	0.3%
€1-5 mld	10.9%
€5-10 mld	15.2%
Superiore €10 mld	73.6%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	44.0%
Germania	13.4%
Paesi Bassi	12.5%
Italia	9.5%
Regno Unito	4.8%
Altri	15.8%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
BNP Paribas	3.5%	0.44%
Engie	1.8%	0.20%
Alfen NV	1.1%	0.18%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Smurfit Kappa	2.9%	-0.21%
Kerry Group	2.5%	-0.20%
Dassault Systemes	1.9%	-0.15%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	215 794	5.1%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	77 197	3.5%
BNP Paribas	Finanziari	Francia	65 517	3.3%
Koninklijke DSM	Cons. di base	Paesi Bassi	27 208	3.1%
Saint Gobain	Industriali	Francia	28 722	3.1%

*€ 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	SYSERE1 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		
Investimento minimo	N/A	N/A		
Informazioni sul Fondo			Informazioni sul Gestore degli Investime	
Gestore	Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Olivier Cassé, Giulia Culot		Società	Sycomore Asset Management
Dal	24 gennaio 2011		Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Categoria	Azioni Eurozona		Autorità di vigilanza	AMF
Valutazione VPN	Giornaliera		Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Termine anno fiscale	31 marzo		Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, CH, UK, IT, NL, PT		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.

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



Azione I | AUM: €577.9 Mln | Rendimento netto: -1.1% | VPN: €147.7 | 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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Cyril Charlot
Gestore



Jessica Poon
Gestore



Sabrina Ritossa Fernandez
Analista Gestore

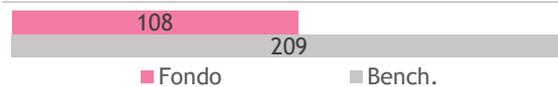
Il mercato è rimasto volatile in un contesto in cui l'inflazione, i toni aggressivi della Fed e i lockdown instaurati in Cina hanno alimentato timori di una possibile recessione. Il Fondo ha sottoperformato per effetto delle preoccupazioni a livello macroeconomico, benché la maggior parte delle società abbia riportato ottimi utili e prospettive. La sottoperformance è dovuta in gran parte all'assenza di titoli del settore energetico, che non soddisfano i nostri filtri ESG. I risultati sono inoltre attribuibili al sovrappeso nel settore tecnologico, penalizzato nel breve periodo ma che rimane interessante dal punto di vista dei fondamentali e delle valutazioni. Synlab è salita sulla scia di ottimi risultati. Anche Antin Infrastructure ha registrato un forte rimbalzo grazie all'acquisizione di una partecipazione in una società di ricariche per veicoli elettrici. Di contro, i titoli del settore dei consumi e della tecnologia, come Christian Dior, Salesforce e Palo Alto, hanno risentito dei timori sul versante macroeconomico. Rimaniamo ancorati alle nostre convinzioni che, in base alle nostre ipotesi, offrono un potenziale di rialzo significativo. Abbiamo ridotto Maisons du Monde, SEB e chiuso Lululemon in previsione di un calo dei consumi. Monitoriamo pazientemente le volatilità del mercato per introdurre società Happy@Work non appena le condizioni di mercato si stabilizzeranno.

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	3.7
EDP Renovaveis	4.2	3.9

PERFORMANCE



	Happy@Work	EURO STOXX TR***
2022	-15.2%	-10.1%
2021	15.5%	22.7%
2020	13.0%	0.2%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***
YTD	-15.2%	-10.1%
1 anno	-9.7%	-3.4%
3 anni	21.2%	25.6%
Dal lancio	56.5%	41.3%
Perf annualizzata	6.7%	5.1%
Alfa (1a)	0.4%	-
Beta (1a)	0.79	-
Tracking Error (1a)	8.0%	-
Indice Sharpe (1a)	0.38	-
Dev. standard (1a)	18.6%	22.0%
Perdita max (1a)	-31.4%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.6x
P/BV 2022	2.4x
EPS growth 2022	14.6%
Rendimento capitale netto 2022	14.4%
Dividend yield 2022	2.1%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	92%
Numero di posizioni	65
Peso primi 20 titoli	53%
Cap. mercato mediana	€28.7 mld
Overlap with benchmark	21%

*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 29.04.22
 Categoria : Azioni Europa Large cap



SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azioni

Azione I | AUM: €577.9 Mln | Rendimento netto: -1.1% | VPN: €147.673 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	30.0%	18.5%
Industriali	21.4%	4.5%
Sanità	10.0%	1.6%
Cons. discrezionali	15.1%	-0.7%
Utilities	4.8%	-1.0%
Cons. di base	4.0%	-1.6%
Materiali di base	4.6%	-4.2%
Telecomunicazioni	0.0%	-4.2%
Energia	0.0%	-5.6%
Finanziari	10.0%	-7.3%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	9.8%
€1-5 mld	12.7%
€5-10 mld	8.6%
Superiore a €10 mld	69.0%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Michelin	4.0	Salesforce	4.2
		Fortnox	3.6
		Groupe SEB	4.0

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Synlab AG	1.2%	0.38%
BMW	2.0%	0.17%
Manutan	1.1%	0.15%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Salesforce	1.6%	-0.18%
Palo Alto	1.3%	-0.16%
SEB	1.1%	-0.14%

TOP 3 LARGE CAPS

	Peso	H@W score
ASML	5.5%	4.4
Saint Gobain	5.0%	4.1
Air Liquide	4.2%	3.9

TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	2.6%	3.2
SPIE	1.7%	3.9
Synlab AG	1.7%	3.8

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	20% > Bench.	20% > 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	€8,6 mld (a Marzo 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, Sabrina Ritossa
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



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
SRI Analyst

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: 87.13 | Assets: €4.8 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
17.12.2021	No	D-11am (BPSS)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
MSCI AC World NR EUR	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU2413890901	Daily	1.00%
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYGHWIE 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.

*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 31.05.2022)

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	3.4	3.3
Environment	3.3	3.2
Social	3.5	3.3
Governance	3.5	3.5
Carbon footprint*	44	117

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 market fell further in May as heightened inflation, hawkish Fed comments and a prolonged lockdown in Shanghai stoke fear of a potential recession. In the near terms, technology stocks like Palo Alto, Intuit and Hubspot are under pressures despite having reported strong results and positive outlook. Our conviction is that these growth and quality stocks have been unfairly penalized in this environment by a short-term sector rotation and increased level of volatility. Their valuation has come down substantially and become even more attractive. In view of a potential consumption slowdown, we proactively reduced our positions in Lululemon and LVMH. We continue to favor profitable companies with a strong human capital culture, an engaged workforce and a relatively visible revenue and earnings growth trajectory. We believe that, in difficult economic conditions, these are the companies that will increase market share and continue to deliver for investors. The portfolio has a high level of cash, and we patiently monitor the market volatilities to add global Happy@Work companies as market conditions stabilize.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Alfen NV	1.1%	0.22%	Lululemon Athl.	0.7%	-0.25%
Northern Trust Corp	2.9%	0.21%	Deere & Company	2.1%	-0.19%
MSCI Inc.	2.3%	0.12%	Capital One Fin.	3.3%	-0.19%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	H@W score
Microsoft Corp.	5.2%	3.8
Palo Alto	3.6%	3.8
Eaton Corp.	3.2%	3.6

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	1.3%	3.6
Befesa SA	0.9%	3.5
Voltaia	0.9%	4.1

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	89%
Overlap with benchmark	9%
Number of holdings	69
Weight of top 20 stocks	45%
Median market cap	€58.5 bn

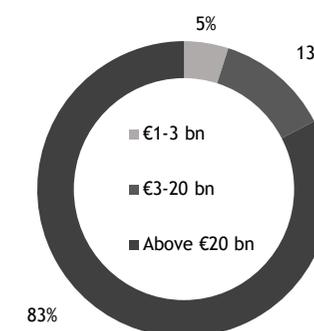
BEST SCORES

	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
Salesforce	4.2	3.7
Fonds	3.8	3.4

VALUATION RATIOS

PER 2022	22.3x
EPS growth 2022	15.0%
P/BV 2022	4.3x
Return on Equity 2022	19.1%
Dividend Yield 2022	1.1%

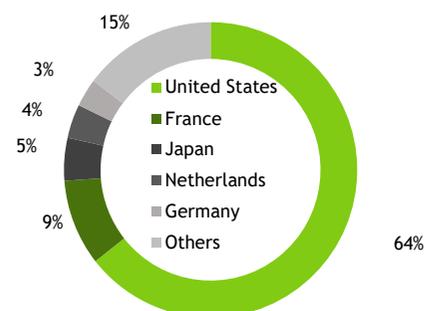
MARKET CAP



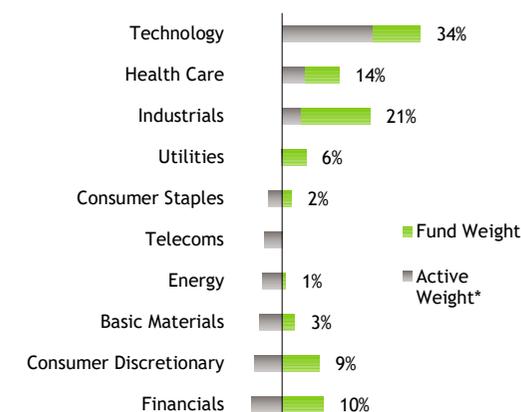
PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Straumann	3.9	Astra Zeneca	3.5
Brunello C.	4.6	Salesforce	4.2
Infinion	3.7	Lululemon Atl	3.9

COUNTRY



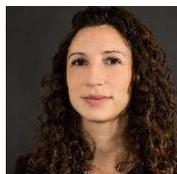
SECTOR*



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

*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.

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

Il 18 maggio la Commissione europea ha trasmesso informazioni più dettagliate sul suo piano Repower EU, che dovrebbe comportare investimenti aggiuntivi per 210 miliardi di euro entro il 2027 e che mira a ridurre la dipendenza dell'Europa dai combustibili fossili russi. La Commissione ha colto l'occasione per innalzare gli obiettivi per il 2030 in materia di efficienza energetica (dal 9% al 13%) e di energie rinnovabili (dal 40% al 45% del mix energetico), semplificando il processo di rilascio dei permessi per lo sviluppo di parchi eolici e accelerando gli investimenti in pannelli solari, pompe di calore, biometano e idrogeno rinnovabile. Al riguardo, abbiamo già partecipato all'IPO di Lhyfe, un produttore indipendente di idrogeno verde che dovrebbe ricevere sostegno dal piano. A maggio il Fondo ha inoltre tratto vantaggio dall'offerta pubblica d'acquisto volontaria di Siemens Energy per l'acquisizione di Siemens Gamesa, con un premio superiore al 25%.

PERFORMANCE (al 31.05.2022)

Maggio: -1.6% | 2022: -8.9%

	Maggio	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	-1.6%	-8.9%	-2.1%	57.9%	37.9%	74.5%	8.6%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-0.8%	-6.6%	3.0%	27.9%	28.3%	45.1%	5.7%	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%	-	-	-	-	-	-	-
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%	#####	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.
Alstom	2.1%	0.39%	Aurubis	1.7%	-0.44%
Alfen NV	2.1%	0.39%	Verbio	1.1%	-0.38%
Umicore	1.4%	0.17%	Steico	1.6%	-0.24%

STATISTICHE

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	8.0%	3.5%
Volatilità	19.6%	16.8%
Volatilità indice	20.0%	17.3%
Tracking error	8.8%	7.7%
Sharpe ratio	0.86	0.53
Info. Ratio	0.89	0.38
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

TOP 3 LARGE CAPS

	Weight	NEC
Schneider E.	3.4%	11%
Saint Gobain	3.3%	11%
Veolia	3.1%	41%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.5%	53%
Befesa SA	2.2%	98%
Solaria Energia	2.2%	62%

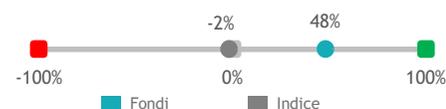
MOVIMENTI

Acquisti	NEC
Lhyfe	100%
Gant Manufac	100%
Schneider E.	11%
Vendite	NEC
Vestas	100%
Talgo SA DS	100%
Tomra Syst.	82%

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.

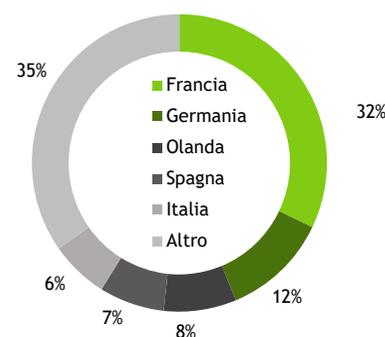
PORTAFOGLIO

Tasso esposizione azioni	95%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	76
Peso 20 prime linee	45%
Capitalizzazione media di n	€4.8 mld

MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	81%
ERG	4.1	95%
SES Fund	3.7	48%

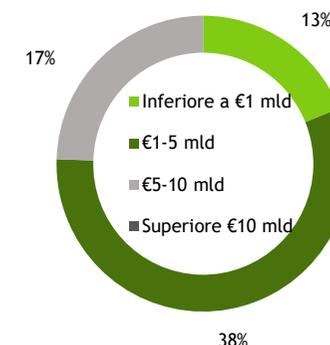
PAESI



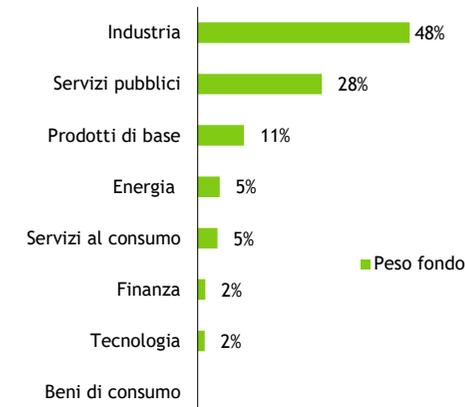
VALORIZZAZIONE

Ratio P/E 2022	16.6x
Crescita utili 2022	12.7%
P/BV 2022	2.2x
Redditività del capitale propri	13.4%
Rendimento 2022	2.0%

CAPITALIZZAZIONE



SETTORE



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: 174.45 | Attivi : €671.1 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	20% > Bench.	20% > Bench.
Accumulation/Distribution	Acc	Acc
Minimum Investment	N/A	N/A
Clean Share	No	No
Rating Morningstar	★★	★★
Performance		
Maggio	-1.6%	-1.7%
2022	-8.9%	-9.3%
1 anno	-2.1%	-3.1%
3 anni	57.9%	54.2%
5 anni	37.9%	32.3%
Incep.	74.5%	64.8%
Annua.	8.6%	7.7%
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: 92.40 | Assets: €6.2 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
21.12.2021	No	D-11am (BPSS Lux.)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
MSCI AC World NR EUR	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU2412098654	Daily	1.00%
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYGESIC 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 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 31.05.2022)

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	3.5	3.3
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

With four key indicators of climate change breaking new records in 2021 (concentration of greenhouse gas emissions in the atmosphere, rising sea levels, ocean warming and acidification), the world's largest economies have continued to strengthen their environmental ambitions (Repower EU plan, G7 pledge to decarbonise power sectors by 2035...). Against this backdrop, the fund outperformed thanks to the large rebounds posted by several positions including: Shoals Technologies (leading provider of electrical balance of system solutions for solar energy projects, which continues to gain market share), Sunopta (plant-based food specialist reporting growth over 15% in Q1), SolarEdge (record sales in Q1), Alstom and Alfen. These performances have offset the losses incurred by Wolfspeed, impacted by supply chain issues, and Allego, despite reporting better-than-expected sales and achieving a positive Ebitda for the first time in 2021.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
SunOpta	1.4%	0.60%	Clean Harbors	0.8%	-0.35%
Shoals Tech	1.2%	0.50%	Wolfspeed	1.4%	-0.33%
Alfen NV	2.3%	0.44%	Waste Connections	2.9%	-0.26%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Wabtec	3.2%	100%
Waste Connections	3.1%	42%
Owens Corning	2.7%	21%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.7%	53%
Boralex	2.2%	95%
Giant Manufacturing	2.2%	100%

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.

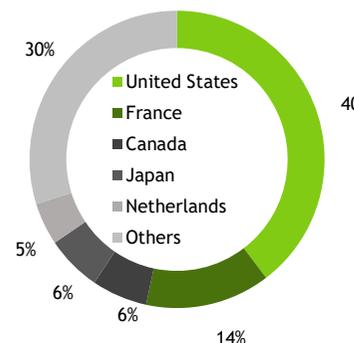
PORTFOLIO

Net equity exposure	92%
Overlap with benchmark	4%
Number of holdings	50
Weight of top 20 stocks	47%
Median market cap	€11.9 bn

BEST ESG SCORES

	ESG	NEC
Orsted	4.2	81%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Nexans	3.9	16%
Fonds	3.5	43%

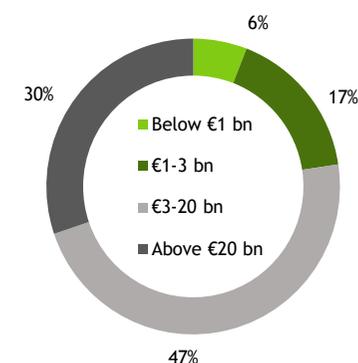
COUNTRY



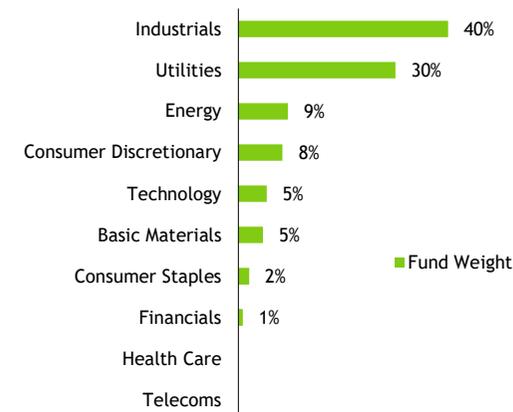
VALUATION RATIOS

PER 2022	22.3x
EPS growth 2022	25.8%
P/BV 2022	3.0x
Return on Equity 2022	13.5%
Dividend Yield 2022	1.4%

MARKET CAP



SECTOR





Azione I | AUM: €302 Mln | Rendimento netto: 0.5% | VPN: €460.19 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Shared Growth 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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO

Frédéric Ponchon
GestoreSara Carvalho De Oliveira
Analista

I mercati azionari hanno registrato una forte ripresa a fine mese, sostenuti dalla fiducia degli investitori nella capacità della Fed di non soffocare la crescita economica nel tentativo di contenere l'inflazione e dai segnali di allentamento della politica cinese di contrasto al Covid. Il rimbalzo è stato anche in parte tecnico, dopo un lungo periodo ribassista, e resteremo cauti nei mesi a venire, privilegiando i titoli con bassa esposizione al ciclo economico. Tra i principali contributi positivi figurano società che avevano pesato sulla performance negli ultimi mesi. Syntlab ha pubblicato ottimi utili e registrato un forte rimbalzo, dopo aver raggiunto livelli di valutazione non più in linea con i fondamentali e le prospettive. Alstom è rimasta volatile, ma ha segnato forti guadagni, e Grifols è rimbalzata, grazie al miglioramento dei dati sulla raccolta del plasma.

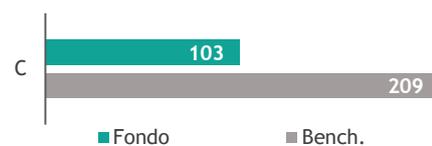
PERFORMANCE MENSILE

	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%	-	-	-	-	-	-	-	-10.4%	-10.1%
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	-10.4%	-10.1%
1 anno	-11.4%	-3.4%
3 anni	12.0%	25.6%
5 anni	7.4%	23.0%
Dal lancio	206.8%	174.4%
Perf annualizzata	5.8%	5.2%
Alfa (3 anni)	-1.3%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	10.3%	-
Indice Sharpe (3 anni)	0.28	-
Dev. standard (3 anni)	15.0%	22.2%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	18.5x
P/BV 2022	1.9x
Rendimento capitale netto 2022	10.3%
Dividend yield 2022	1.90%
Perdita max (3 anni)	-27.34%
Ribasso Bench. (3 anni)	-37.89%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	89%
Numero di posizioni	74
Peso primi 20 titoli	57%
Cap. mercato mediana	€11.6 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 29.04.22
 Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €302 Mln | Rendimento netto: 0.5% | VPN: €460.19 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	45.7%	37.3%
Cons. di base	11.5%	5.9%
Materiali di base	10.6%	1.8%
Tecnologia	10.5%	-1.1%
Telecomunicazioni	2.3%	-1.9%
Utilities	2.7%	-3.1%
Energia	0.0%	-5.6%
Industriali	8.7%	-8.2%
Cons. discrezionali	4.6%	-11.1%
Finanziari	3.3%	-14.0%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	40.9%
Germania	17.6%
Italia	8.5%
Spagna	5.3%
Altri	27.7%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	1.6%
€150 mln - €1 mld	7.1%
€1-3 mld	17.1%
€3-20 mld	36.7%
Superiore a €20 mld	37.5%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Synlab AG	2.5%	0.77%
Alstom	2.0%	0.38%
Grifols	2.1%	0.32%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Kerry Group	4.5%	-0.39%
Cancom	1.2%	-0.24%
Almirall	1.3%	-0.23%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	124 478	7.7%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	77 197	6.7%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	9 756	4.4%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	17 048	4.3%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	190 387	4.0%

*€ 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	€8,6 mld (a Marzo 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: 108.49 | Assets: €145.6 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.

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. 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 31.05.2022)

May: -4.1% | 2022: -22.9%

	May	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	-4.1%	-22.9%	-11.8%	-	-	8.5%	-	22.1%
Bench.	-2.8%	-17.0%	7.2%	-	-	27.9%	-	36.8%



STATISTICS

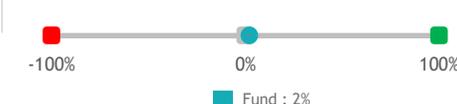
	1 year	Inception
Correlation	0.93	0.94
Beta	1.02	1.00
Alpha	-0.19	-0.09
Volatility	23.8%	21.9%
Vol. bench.	21.7%	20.6%
Tracking Error	8.5%	7.7%
Sharpe Ratio	-0.49	0.24
Info. Ratio	-2.23	-1.37
Max Drawdown	-32.3%	-32.3%
Drawdown bench.	-23.2%	-23.2%

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*	20	36

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

Equity markets corrected sharply in May amid fears of durable inflation and a possible recession. HelloFresh, a growth stock, suffered during the month despite the publication of robust earnings. Generally speaking, the earnings season did not substantiate investors' fears as most companies reported satisfactory growth and are upbeat for the remainder of the year. Semi-conductor companies have continued to report strong earnings and the imbalance between supply and demand should continue into 2023, despite increased production capacities, confirming our constructive view on the sector.

However, the education sector was impacted by weak university enrolment figures in the United States as the country is operating at almost full employment. This weighed on our Edtech stocks, Chegg, 2U and Coursera. On the ESG side, we engaged with NENT on the incorporation of E&S criteria into the management's long term remuneration plan.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Synopsis	2.2%	0.26%	Palo Alto	3.8%	-0.46%
E2open	5.0%	0.22%	Chegg	1.3%	-0.46%
Meltwater	1.2%	0.21%	Splunk	3.0%	-0.41%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.4%
Taiwan Semi. Manu.	5.3%
MasterCard	5.2%

TOP 3 SMID CAPS

E2open	4.9%
Alight	3.9%
OVH	2.2%

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.

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

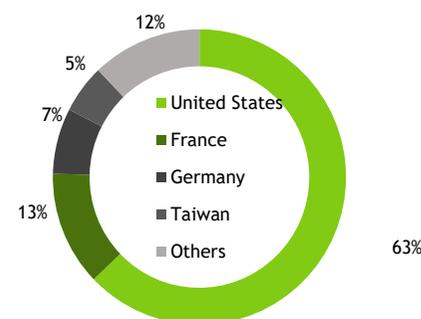
PORTFOLIO

Net equity exposure	100%
Overlap with benchmark	30%
Number of holdings	44
Weight of top 20 stocks	65%
Median market cap	45.6 bn€

BEST ESG SCORES

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

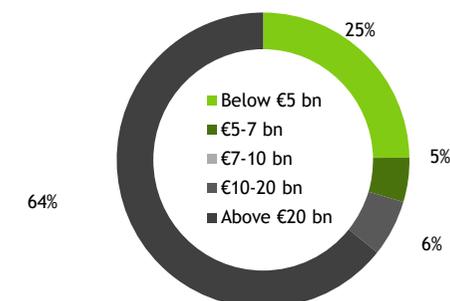
COUNTRY



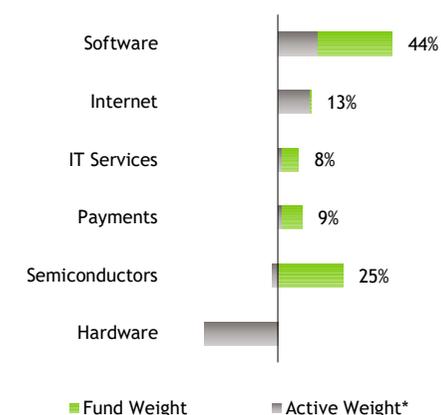
VALUATION RATIOS

PER 2022	23.7x
EPS growth 2022	17.3%
P/BV 2022	3.4x
Return on Equity 2022	14.4%
Dividend Yield 2022	0.5%

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



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ

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: 82.63 | Assets: €108.1 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

1 2 3 4 5 **6** 7

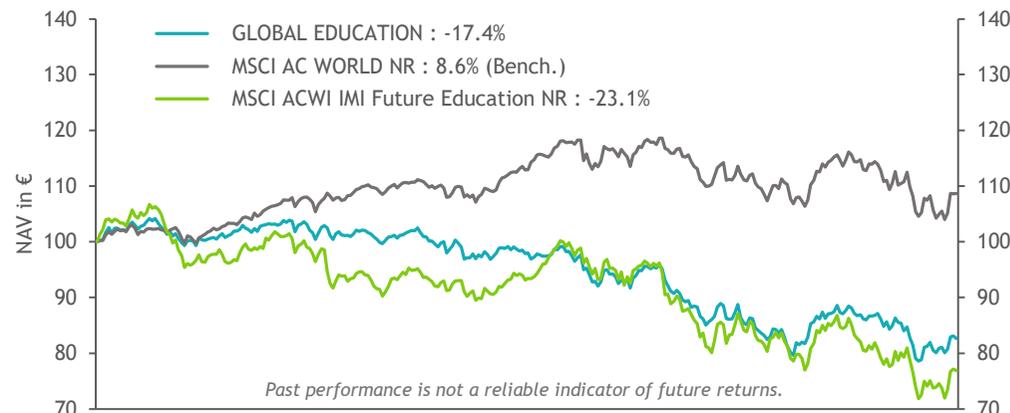
Higher risk, potentially higher returns.

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

PERFORMANCE (as of 31.05.2022)

May: -3.4% | 2022: -13.3%

	May	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annu.
Fund	-3.4%	-13.3%	-17.7%	-	-	-17.4%	-15.0%
Bench.	-1.4%	-7.5%	6.4%	-	-	8.6%	7.3%



STATISTICS

	1 year	Inception
Correlation	0.85	0.85
Beta	0.91	0.91
Alpha	-24.6%	-22.5%
Volatility	15.2%	14.6%
Vol. bench.	14.2%	13.6%
Tracking Error	8.0%	7.8%
Sharpe Ratio	-1.15	-1.01
Info. Ratio	-3.02	-2.87
Max Drawdown	-24.3%	-24.6%
Drawdown bench.	-12.4%	-12.4%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.3
Social	3.4
Governance	3.4
Carbon footprint*	49
117	117

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).

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.

FUND COMMENTARY

May saw a sharp correction of equity markets due to fear of a potential global recession. The reporting season in the education sector has been good with most companies reporting figures above expectations and confirming or raising guidance for 2022. The only weak spot related to enrolment in higher education in the US: fewer students are going to college/universities due to a stronger job market. This phenomena had an impact on Chegg results that were below expectations. During the month the countercyclical characteristics of the education sector did not yet translate into stocks performance, but valuations at the moment are really attractive. In addition, we expect M&A activity to strengthen and support the sector performance. At the portfolio level we are using market volatility to increase position size in companies with limited correlation to the economic cycle.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Blackbaud	4.7%	0.41%	Chegg	1.3%	-0.37%
Udemy	0.8%	0.33%	RELX	5.8%	-0.35%
John Wiley&Sons	6.5%	0.29%	Pearson	6.2%	-0.34%

TOP 3 LARGE CAPS

Pearson	6.0%
RELX	5.6%
Novartis	4.8%

TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	6.6%
Stride	6.0%
Blackbaud	5.0%

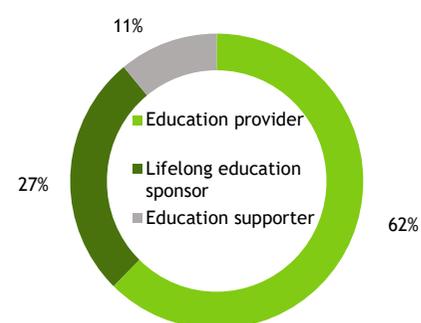
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is 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.

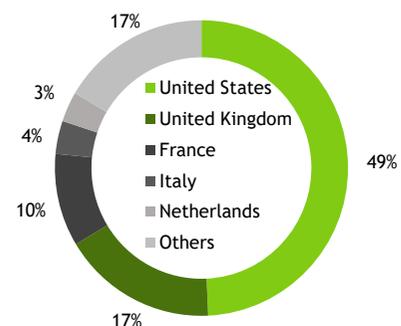
PORTFOLIO

Net equity exposure	92%
Overlap with benchmark	27%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	64%
Median market cap	6.7 bn€

PILAR



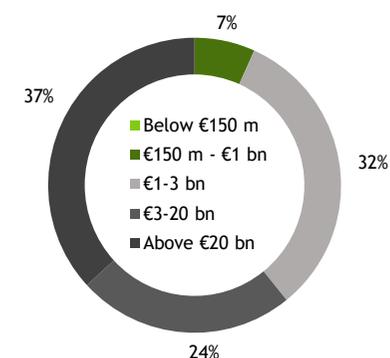
COUNTRY



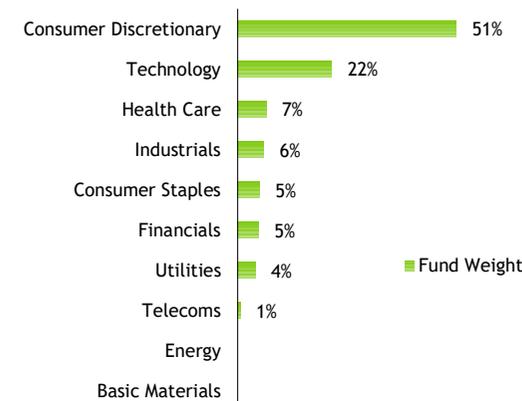
VALUATION RATIOS

PER 2022	18.4x
EPS growth 2022	10.7%
P/BV 2022	2.6x
Return on Equity 2022	14.1%
Dividend Yield 2022	1.7%

MARKET CAP



SECTOR



*Weight Global Education - Weight MSCI AC World NR

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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO

 Emeric Préaubert
Gestore

 Damien Mariette
Gestore

Malgrado il protrarsi del conflitto ucraino e le crescenti pressioni inflazionistiche, il graduale allentamento della politica cinese di contrasto al Covid e il calo dei tassi negli Stati Uniti hanno innescato un forte rimbalzo dei mercati azionari a fine mese, con lo S&P 500 che ha registrato il maggior rialzo settimanale degli ultimi 18 mesi. In un contesto in cui i mercati delle materie prime hanno continuato a sovraperformare, TotalEnergies e Rubis hanno registrato forti guadagni. La stagione di pubblicazione degli utili si è conclusa, con risultati complessivamente superiori alle aspettative. In portafoglio, Synlab - azienda leader in Europa nei servizi diagnostici - ha rivisto al rialzo i suoi obiettivi per il 2022 e registrato un guadagno del 26% sulla scia degli utili pubblicati. Per quanto riguarda le variazioni di portafoglio, abbiamo avviato due nuove posizioni su LVMH e Geberit e rafforzato Walt Disney e Netflix: due società dotate di potere di incremento dei prezzi in un contesto inflazionistico. Di contro, abbiamo chiuso le posizioni su Danone, AstraZeneca e Fiserv e ridotto sensibilmente quelle su Carrefour e Air Liquide.

PERFORMANCE MENSILE

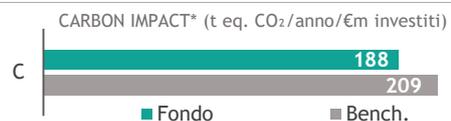
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%	9.9%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%	-3.5%
2019	2.6%	0.4%	-0.9%	2.6%	-3.5%	1.3%	-0.8%	-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	-2.5%	-10.1%	-4.9%
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	-2.5%	-10.1%
1 anno	-1.8%	-3.4%
3 anni	6.2%	25.6%
5 anni	-0.3%	23.0%
Dal lancio	69.8%	77.7%
Alfa (1 anno)	-2.3%	-
Beta (1 anno)	0.52	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.19	-
Dev. standard (1 a)	13.1%	22.2%
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	10.9x
P/BV 2022	1.0x
Crescita utile per azione 2022	9.9%
RoE 2022	9.6%
Tasso di rendimento azionario 2022	3.8%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	72%
Numero di posizioni	41
Cap. mediana mercato	€5.2 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 29.04.22
 Categoria : Allocazione flessibile in EUR



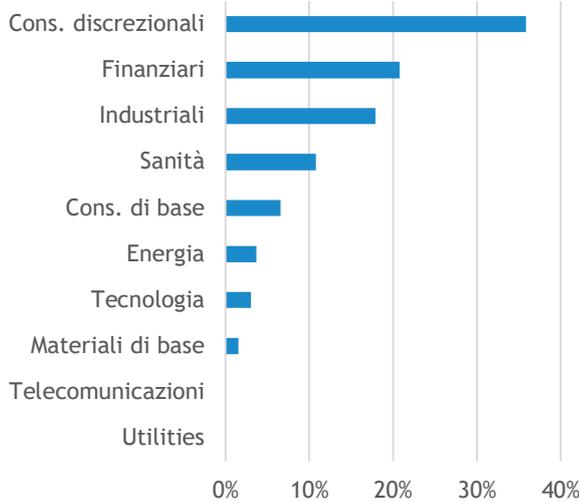
SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

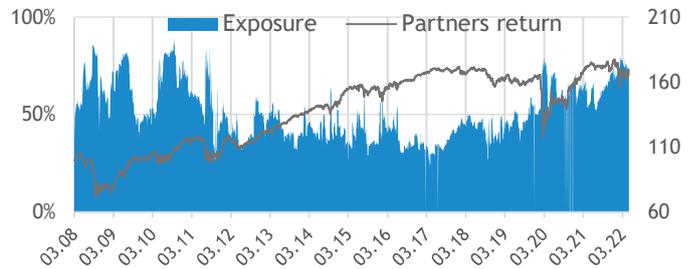
Absolute Return

Azione IB | AUM: €240 Mln | Rendimento netto: 2.0% | VPN: €1728.83 | 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	9.9%
€1-3 mld	26.3%
€3-20 mld	29.4%
Superiore a €20 mld	34.4%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Rubis	6.2%	0.66%
Synlab AG	1.4%	0.42%
Elis	3.7%	0.37%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
AB Inbev	3.5%	-0.19%
Allianz	0.2%	-0.12%
Believe SA	0.6%	-0.12%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 890	6.5%
Elis	Industriali	Francia	3 308	3.8%
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	2 649	3.6%
AB Inbev	Cons. di base	Belgio	1 084	3.4%
Saint Gobain	Industriali	Francia	28 722	3.2%

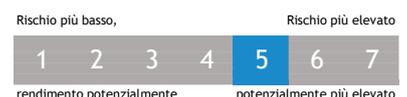
*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

	Azione IB	Azione R	Informazioni legali	
Informazioni sulle azioni				
Data di lancio	05.03.2008	05.03.2008	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
ISIN	FR0012365013	FR0010601906	Struttura	FCI (UCITS V)
WKN	A12GJX	A1C019	Domiciliazione	Francia
Codice Bloomberg	SYCPRTB FP	SYCPATR FP	Valuta	EUR
Benchmark	-	-	Ora di centralizzazione	12:00 CET (ora di Parigi)
Commissione d'ingresso massima	5%	3%	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente IC
Commissione di uscita massima	-	-	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Pagamento degli ordini	D+2	D+2	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Commissione di gestione	1.00%*	2.00%*	Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Commissione di performance	15% > Ester +3%	15% > Ester +3%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Hurdle rate	Eonia + 300bp	Eonia + 300bp		
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
High Water Mark ¹	Sì	Sì	Società	Sycomore Asset Management
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione	Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
			Autorità di vigilanza	AMF
			Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
			Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Informazioni sul Fondo			Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Gestore	Emeric Préaubert y Damien mariette		Sito Web	www.sycomore-am.com
Dal	31 marzo 2008		Contacto e-mail	investor@sycomore-am.com
Categoria	Diversificati			
Valutazione VPN	Giornaliera			
Chiusura esercizio	31 marzo			
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, IT, LU, NL, CH, PT			

* 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: €266 Mln | Rendimento netto: 0.0% | VPN: €150.81 | 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.

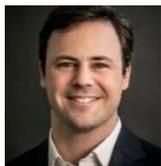
La strategia si basa su un processo d'investimento strutturato e rigoroso che si avvale dell'analisi fondamentale sulle imprese e di un approccio macroeconomico.

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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Stanislas de Bailliencourt
Gestore



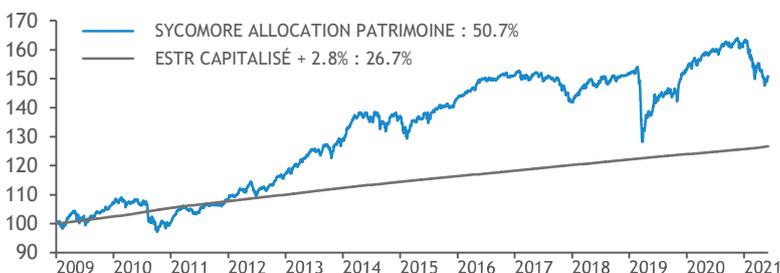
Emmanuel de Sinety
Gestore

La volatilità dei mercati è rimasta elevata, con i dati sull'inflazione che hanno continuato a mettere sotto pressione le banche centrali. A fine mese, la pubblicazione dei verbali della Fed ha in qualche modo attenuato i timori di un inasprimento brutale della politica, consentendo un rimbalzo che ha favorito in particolare i titoli growth. Anche la BCE ha delineato i suoi piani per i futuri rialzi dei tassi d'interesse, il cui primo aumento è previsto durante la riunione di luglio. A maggio abbiamo mantenuto un'esposizione azionaria relativamente bassa, concentrandoci su società con potere di determinazione dei prezzi, avviando nuove posizioni in titoli come Mercedes. Anche i bancari presenti in portafoglio hanno registrato ottimi andamenti (BNP Paribas, JP Morgan, Crédit Agricole). La duration del portafoglio obbligazionario è stata ridotta con ulteriori strategie di copertura; anche l'esposizione del fondo al dollaro è stata parzialmente coperta.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-7.4%	0.7%
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
Mag	0.0%	0.2%
Año en curso	-7.4%	0.7%
1 anno	-5.2%	1.6%
3 anni	2.4%	4.7%
5 anni	0.7%	8.1%
12/09**	50.7%	26.7%
Annualizzato	3.4%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	6.2%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	0.19	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	1	-
Rendimento obblig. medio	4.3%	-

ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	51.8%
Mercati monetari	24.6%
Azioni	23.6%
Absolute return	0.0%

AZIONI

Numero di posizioni	55
Ponderazione primi 20 titoli	15.4%

OBBLIGAZIONI

Numero di posizioni	113
Numero di emittenti	73

*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.

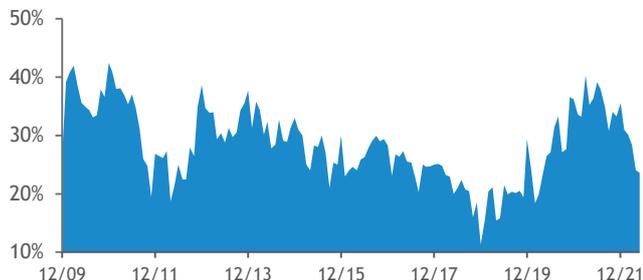


SYCOMORE ALLOCAZIONE PATRIMONE

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azione I | AUM: €266 Mln | Rendimento netto: 0.0% | VPN: €150.81 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	92.8%
USD	4.2%
JPY	2.3%
Altri	0.7%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	74.9%
Nord America	13.8%
Giappone	7.8%
Emergenti	3.5%

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	54.6%
Sovrani	17.2%
Emergenti	15.5%
Investment grade	12.8%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Eni	1.3%	0.10%
BNP Paribas	1.0%	0.09%
Société Générale	0.5%	0.07%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Poste Italiane 2.625% Perp	1.3%	-0.07%
Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.2%	-0.05%
Korian 1.875% Perp	0.7%	-0.05%

PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione
Eni	1.6%
BNP Paribas	1.1%
Sanofi	1.0%
Vivendi	0.9%
Christian Dior	0.9%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

	Ponderazione
Italy 4.5% 2023	2.5%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Groupama 6.375% Perp	1.2%
Korian 0.875% 2027	1.1%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%

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	20% > Bench.	20% > 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 Siney
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	€8,6 mld (a Marzo 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.



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
- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO

 Gilles Sitbon
Gestore

 Hadrien Bulté
Analista

Il mercato ha chiuso il mese in territorio positivo, dopo aver recuperato il calo di inizio maggio. Il rimbalzo è stato verosimilmente trainato dalla posizione prudente degli investitori, dai segnali di un potenziale picco dell'inflazione, con la retorica della Fed che diventa sempre meno aggressiva, e dalle prospettive di un allentamento delle restrizioni relative al Covid in Cina. Il nodo principale resta il rischio di recessione, in un contesto in cui la spesa dei consumatori negli Stati Uniti inizia ad apparire meno robusta. L'esposizione del fondo è scesa dal 70% al 66% (comprese le SPAC con un peso del 18%). Abbiamo avviato una posizione long su Vivendi oltre a trading di coppia su Accor/IHG ed ESAB/Lincoln Electric. Tra i contributi negativi alle performance del fondo, HelloFresh ha risentito delle preoccupazioni sull'impatto del rincaro dei generi alimentari sulla spesa dei consumatori (nonostante la pubblicazione di utili rassicuranti a fine aprile) e Taboola ha ceduto dopo aver rivisto al ribasso le previsioni in seguito al rallentamento del mercato pubblicitario in Europa.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-9.0%
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	-9.0%	-10.1%	-3.2%	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	-10.4%	-3.4%	1.3%	-0.3%
3 anni	7.0%	25.6%	15.4%	-1.2%
5 anni	1.5%	23.0%	11.2%	-1.9%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	8.2%	1.4%
Annualizzato**	3.1%	4.1%	0.7%	0.1%
Dal lancio	92.2%	161.1%	6.3%	14.2%
Alfa (3 anni)	-1.6%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.45	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	0.23	-	-	-
Dev. standard (3a)	11.5%	22.2%	6.2%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe:	71	Posizioni corte:	3	Pair Trade:	7
P/E 2022, Long					10.0x
P/E 2022, Short					11.9x
Crescita EPS 2022, Long					13.1%
Crescita EPS 2022, Short					18.9%
RoE, Long/Short					11.7% / 25%

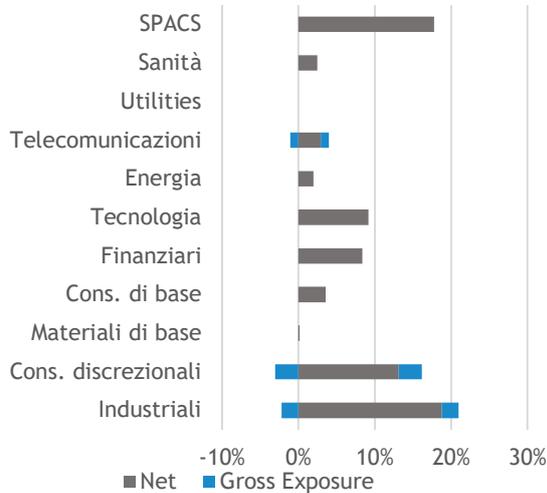
COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli	37%
Cap media mercato, long	€10.6 mld
Cap media mercato, short	€14.3 mld
Numero di posizioni	81

*TR : A dividendi reinvestiti. ** Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. *** Dati al 30.05.22. 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: €338 Mln | Rendimento netto: -0.3% | VPn: €384.48 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

ESPOSIZIONE SETTORIALE



ESPOSIZIONE LORDA E NETTA

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	65.6%	56.2%	34% / 91.5%
Lordo	104.0%	86.7%	54.1% / 153%
Long	84.8%	71.4%	45.8% / 121.4%
Short	-19.2%	-15.2%	-39% / 5.4%

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

ESPOSIZIONE PER CAPIT.NE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	36.51%
€3-20 mld	17.36%
Superiore €20 mld	24.10%
Coperture	-12.52%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
TotalEnergies	1.9%	0.29%	Long
UniCredit	1.1%	0.23%	Long
Faurecia	1.2%	0.22%	Long

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Taboola	0.5%	-0.23%	Long
HelloFresh	1.1%	-0.18%	Long
Unifiedpost	0.4%	-0.18%	Long

PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
ESG Core Inv.	SPACS	Paesi Bassi	299	4.1%
EZopen	Tecnologia	Stati Uniti	2 434	2.7%
Vonovia	Finanziari	Germania	27 855	2.5%
Cellnex Telecom	Cons. di base	Francia	14 557	2.4%
Alight	Industriali	Stati Uniti	4 295	2.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

	Azione I	Azione R
Data di lancio	11.10.2004	11.10.2004
Cambio del gestore	10.10.2010	10.10.2010
ISIN	FR0010473991	FR0010363366
WKN	A0M9BN	A0MVJF
Codice Bloomberg	SYCOPTI FP	SYCOPTR FP
Benchmark	Ester capitalizzato	Ester capitalizzato
Commissione d'ingresso massima	7%	3%
Commissione di uscita massima	7%	3%
Pagamento degli ordini	T+2	T+2
Commissione di gestione	1.0%	2.0%
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc
High Water Mark*	Si	Si
Investimento minimo	N.A.	N.A.

Informazioni sul Fondo

Gestore	Gilles Sitbon
Dal	10 ottobre 2010
Categoria	European L/S Equity, direzionale
Valutazione VPn	Giornaliera
Chiusura esercizio	31 dicembre
Paese di registrazione	DE, FR, ES, LU, NL, IT, CH, AT, PT

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Struttura	FCI (UCITS V)
Domiciliazione	Francia
Valuta	EUR
Cut off degli ordini	12:00 CET (ora di Parigi)
Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente loc
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Gestore degli Investimenti

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 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

*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.

Rischio più basso,

Rischio più elevato

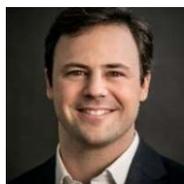


SYCOMORE NEXT GENERATION IC

MAY 2022

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



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
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: 101.34 | Assets: €184.1 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.

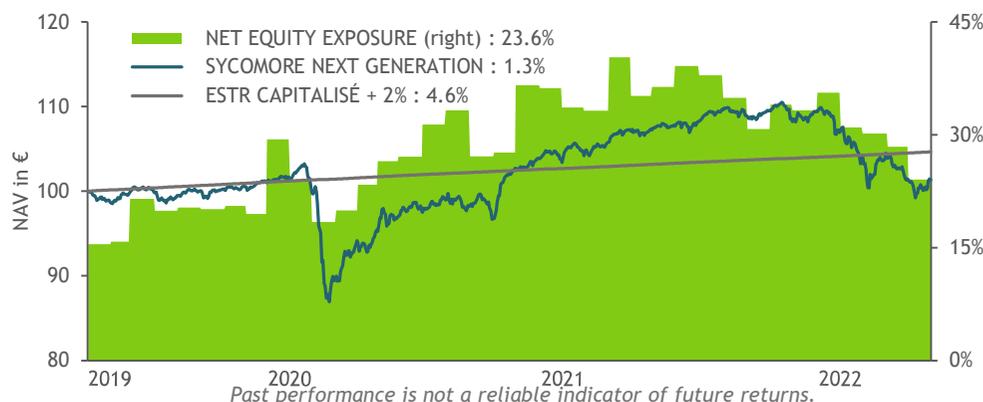
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. *Data carried out with EURO STOXX 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 31.05.2022)

May: 0.0% | 2022: -7.4%

	May	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création Annu.	2021	2020
Fund	0.0%	-7.4%	-5.5%	2.8%	-	1.3%	0.4%	5.3%
Bench.	0.1%	0.6%	1.4%	4.5%	-	4.6%	1.5%	1.4%



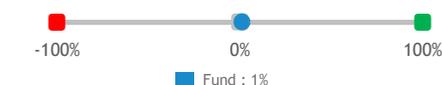
STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.94	0.92
Beta	0.26	0.26
Volatility	5.4%	6.1%
Max Drawdown	-10.2%	-15.8%
Sharpe Ratio	-0.97	0.14
Sensitivity		1.0
Bond yield		4.3%
Yield to worst		4.2%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.3
Social	3.3
Governance	3.3
Carbon footprint**	201

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

Market volatility remained high while inflation readings continued to put central banks under pressure. At the end of the month, the publication of the Fed's minutes somewhat eased fears of a brutal policy tightening, enabling a rebound that benefited growth stocks in particular. The ECB also outlined its plans for future interest rate hikes, with the first raise scheduled for its July meeting. We kept our exposure to equities at relatively low levels in May, focusing on companies with pricing power, initiating new positions in Mercedes for example. The banking stocks held in the portfolio also enjoyed a strong run (BNP Paribas, JP Morgan, Crédit Agricole). The duration of the bond portfolio was reduced with additional hedging strategies; the fund's exposure to the dollar was also partly hedged.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Eni	1.3%	0.10%	Poste Italiane 2.625%	1.3%	-0.07%
BNP Paribas	1.0%	0.09%	Picard Groupe 3.875%	1.2%	-0.05%
Société Générale	0.5%	0.07%	Korian 1.875%	0.7%	-0.05%

DIRECT EQUITIES

Eni	1.6%	Italy 4.5% 2023	2.5%
BNP Paribas	1.1%	Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Sanofi	1.0%	Groupama 6.375% Perp	1.2%
Vivendi	0.9%	Korian 0.875% 2027	1.1%
Christian Dior	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.1%

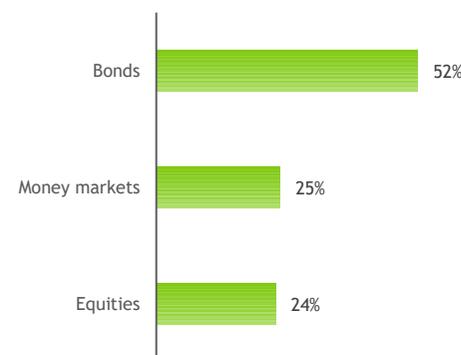
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is 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.

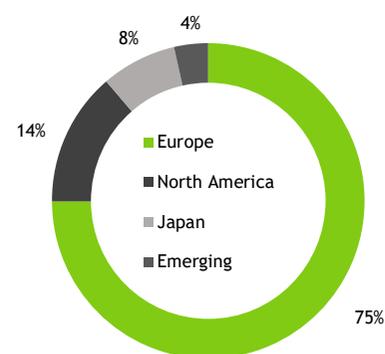
EQUITIES

Net equity exposure	24%
Number of holdings	55
Weight of top 20 stocks	15%

ASSET ALLOCATION



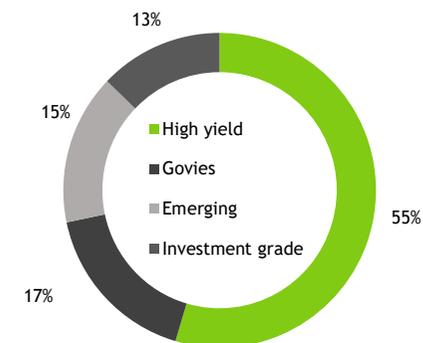
EQUITY COUNTRY ALLOC.



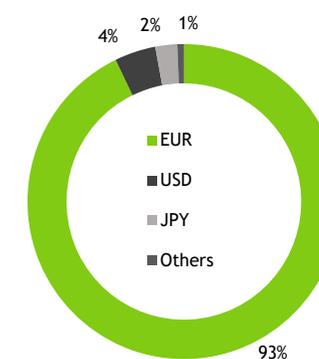
BONDS

Bond exposure	52%
Number of holdings	113
Number of issuers	73

BONDS ALLOCATION



CURRENCY EXPOSURE





SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azione I | AUM: €853.4 Mln | Rendimento netto: -1.2% | VPN: €124.72 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSRI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Sélection Crédit investe in obbligazioni emesse da società 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 società non finanziarie (massimo 10%).

A PROPOSITO DI NOI

- 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
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Stanislas de Bailliencourt
Gestore



Emmanuel de Sinyet
Gestore

La volatilità dei mercati è rimasta elevata, con i dati sull'inflazione che hanno continuato a mettere sotto pressione le banche centrali. A fine mese, la pubblicazione dei verbali della Fed ha in qualche modo attenuato i timori di un inasprimento brutale della politica, consentendo ai tassi a lungo termine statunitensi di scendere. Anche la BCE ha delineato i suoi piani per i futuri rialzi dei tassi d'interesse, il cui primo aumento è previsto durante la riunione di luglio. In questo contesto, gli spread creditizi si sono dapprima ampliati, prima di contrarsi nuovamente a fine mese. Le obbligazioni del settore delle telecomunicazioni sono salite nel mese (in particolare Iliad, Orange e Telefonica); anche l'obbligazione emessa da Banijay ha guadagnato terreno dopo un'importante modifica della struttura del capitale della società e l'imminente IPO. Il mercato primario è rimasto poco dinamico a maggio, in particolare nel segmento high yield.



Tony Lebon
Analista

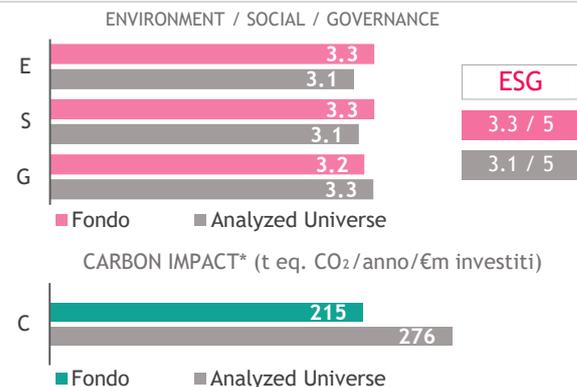


Ariane Hivert
Analista

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
Voltaia	4.0	4.0	4.0	4.0
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.7	4.0
Nexans	3.9	3.9	3.6	4.2
SSC fondo	3.3	3.3	3.3	3.2

IMPRONTA ESGC



PERFORMANCE



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
YTD	-7.4%	-9.0%
1 anno	-6.7%	-9.2%
3 anni	-2.9%	-5.2%
Dal 12/12***	24.7%	15.0%
Annualizzato	2.4%	1.5%
Alfa (1 anno)	-3.3%	-
Beta (1 anno)	0.37	-
Indice di Sharpe (1 a)	-2.54	-
Dev. standard (1 a)	2.5%	2.7%
Perdita massima (1 a)	-8.8%	-10.9%

STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	3.1
Rendimento a scadenza	4.8
Scadenza Media	3.9 anni

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione obbliga.	92%
Numero di posizioni	215
Numero di emittenti	137

*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 può 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 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 SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.05.2022

Azione I | AUM: €853.4 Mln | Rendimento netto: -1.2% | VPN: €124.72 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione
	Fondo
Servizi industriali	14.7%
Telecomunicazioni	12.7%
Automobili e componenti	10.6%
Sanità	8.3%
Tecnologia	7.1%
Immobiliare	6.9%
Utilities	5.8%
Alimenti e bevande	3.9%
Beni industriali	3.6%
Risorse di base	3.2%

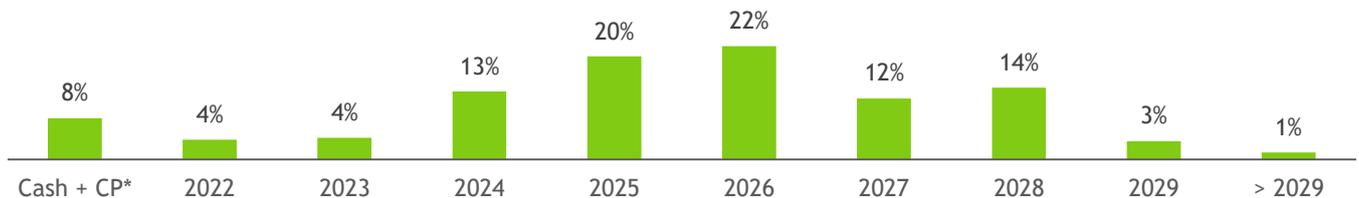
PATRIMONIO

	Ponderazione
Obbligazioni	84.6%
Convertibili	7.5%
Cash + CP*	7.9%

RATING

A	0.6%
BBB	13.5%
BB	36.8%
B	25.0%
CCC	1.8%
NR	14.4%
Privi di rating	7.9%

RIPARTIZIONE PER SCADENZE



PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	7.0%	3.3 / 5	1.3%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	5.2%	3.2 / 5	1.3%
Piaggio & C 3.625% 2025	Automobili e componenti	3.8%	3.2 / 5	1.2%
Groupama 6.375% Perp	Assicurazioni	5.3%	3.1 / 5	1.2%
Elior Group 3.75% 2026	Alimenti e bevande	8.2%	2.9 / 5	1.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

	Azione I	Azione R
Data di lancio	01.09.2012	01.09.2012
ISIN	FR0011288489	FR0011288513
Codice Bloomberg	SYCSCRI FP	SYCSCRR FP
Benchmark	Barclays E.C. ex-Fin. TR	Barclays E.C. ex-Fin. TR
Commissione d'ingresso massima	7%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	D+3	D+3
Commissione di gestione	0.60%	1.20%
Commissione di performance	10% > Bench.	10% > Bench.
Accumulazione/Distribuzione	Cap.	Cap.
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione

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 loc
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Gestore degli Investimenti

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Paris 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	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Siney
Dal	1 settembre 2012
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.

