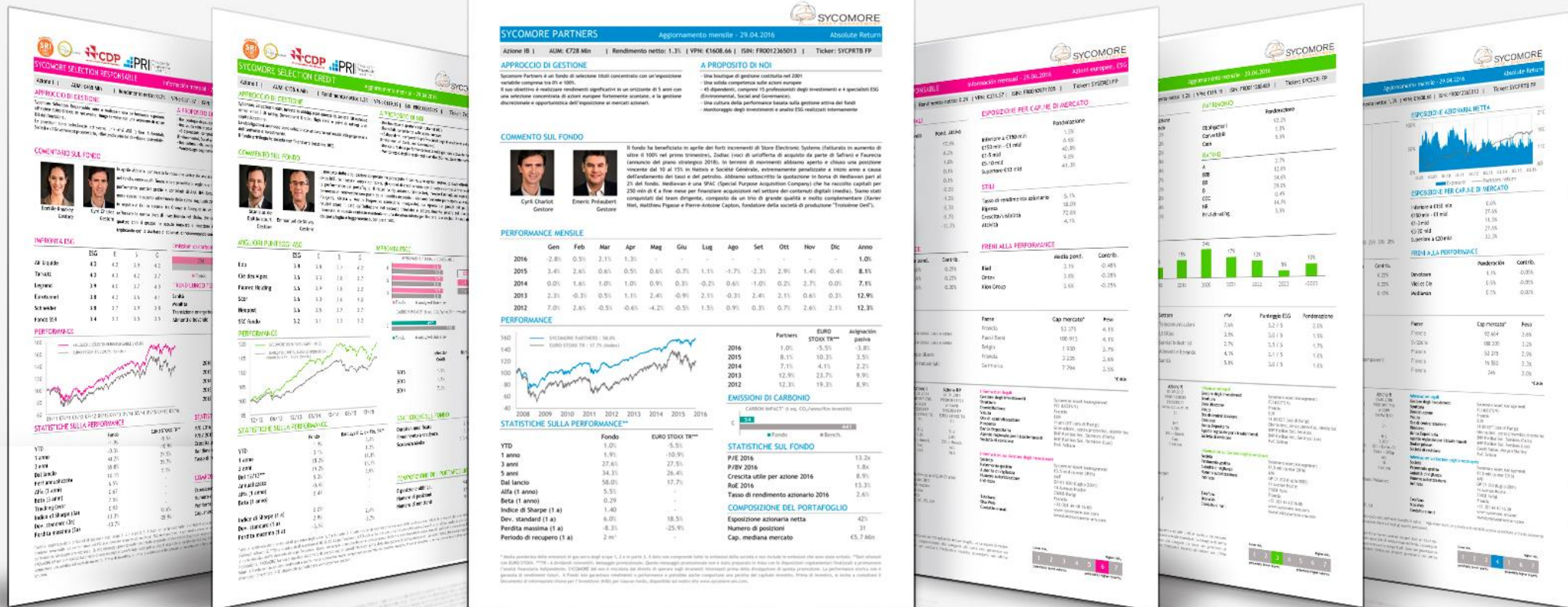


Rapporti Mensili

Investitori Istituzionali

Febbraio 2022





SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €661 Mln | Rendimento netto: -3.4% | VPN: €453.72 | 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
- 74 dipendenti, compresi 26 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

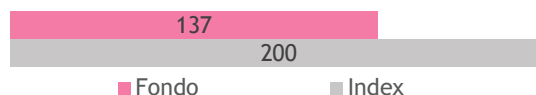
COMMENTARIO SUL FONDO

Cyril Charlot
GestoreBertille Knuckey
GestoreAlban Préaubert
Gestore

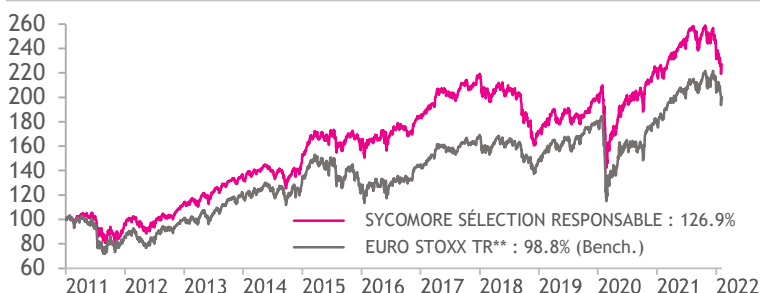
Le speranze nate dalla riapertura delle economie post-Omicron e dai miglioramenti sul fronte delle catene di approvvigionamento sono state rapidamente annientate a febbraio quando la Russia ha invaso l'Ucraina. In questo contesto i titoli ciclici e finanziari sono stati particolarmente colpiti, mentre quelli legati all'energia (comprese le rinnovabili, viste come alternativa al gas russo) e i difensivi si sono dimostrati più resilienti. Come menzionato il mese scorso, abbiamo continuato a rafforzare questi ultimi in portafoglio (Compass, Merck Kgaa, MunichRe, Orange) e abbiamo ridotto l'esposizione al settore bancario (BNP Paribas, Crédit Agricole). Abbiamo inoltre approfittato dell'incremento della volatilità di mercato per rafforzare gli investimenti in società di qualità e ad alta crescita (ASM International, Hermès).

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	4.3	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	3.7	3.7

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

PERFORMANCE



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-10.9%	-8.7%
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	-10.9%	-8.7%
1 anno	5.0%	9.6%
3 anni	28.0%	28.0%
Dal lancio	126.9%	98.8%
Perf annualizzata	7.7%	6.4%
Alfa (3 anni)	1.1%	-
Beta (3 anni)	0.84	-
Tracking Error	6.1%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.49	-
Dev. standard (3a)	18.2%	20.9%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.5x
P/BV 2022	2.1x
Crescita utile per azione 2022	12.3%
Rendimento capitale netto 2022	12.6%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.7%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	98%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	50%
Cap. mercato mediana	€34.5 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 31.01.22
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €661 Mln | Rendimento netto: -3.4% | VPN: €453.72 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSERE FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Cons. di base	11.0%	5.3%
Industriali	21.9%	4.6%
Utilities	8.3%	2.5%
Sanità	9.1%	1.0%
Tecnologia	13.0%	0.7%
Telecomunicazioni	2.0%	-1.6%
Cons. discrezionali	14.3%	-2.6%
Materiali di base	5.2%	-2.8%
Finanziari	14.3%	-3.3%
Energia	0.8%	-3.8%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Ponderazione
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	0.5%
€1-5 mld	10.4%
€5-10 mld	15.2%
Superiore €10 mld	73.8%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	44.6%
Germania	13.2%
Paesi Bassi	12.3%
Italia	9.7%
Regno Unito	6.1%
Altri	14.1%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sycomore Selection Responsible	3.5%	0.29%
Alfen NV	0.9%	0.29%
Orsted	1.0%	0.23%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
BNP Paribas	2.8%	-0.48%
AXA	3.2%	-0.47%
Michelin	2.2%	-0.39%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	241 118	5.4%
Smurfit Kappa	Industriali	Regno Unito	11 344	3.1%
Koninklijke DSM	Cons. di base	Paesi Bassi	27 702	3.0%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	70 198	2.9%
Sanofi	Sanità	Francia	117 075	2.9%

*€ 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	SYSERE FP	SYSERE 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, Alban Préaubert.		Società	Sycomore Asset Management
Dal	24 gennaio 2011		Patrimonio gestito	€9,1 mld (a Dic. 2021)
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: €655.7 Mln | Rendimento netto: -4.1% | VPN: €154.1 | 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.

COMMENTO SUL FONDO

Cyril Charlot
GestoreJessica Poon
GestoreSabrina Ritossa Fernandez
Analista Gestore

Mentre il mercato registrava ribassi sulla scia dell'escalation della crisi Russia-Ucraina, il fondo Europe Happy@Work ha sovraperformato il proprio indice. La nostra strategia unica si è tradotta in un bias verso società di qualità che hanno contribuito positivamente ai risultati del fondo. AstraZeneca ha sovraperformato dopo aver pubblicato solidi risultati trimestrali e previsto un'accelerazione dei ricavi. Edenred è balzata dopo aver annunciato un trimestre superiore alle aspettative e un outlook rassicurante. E anche Palo Alto ha registrato rialzi grazie a ottimi risultati e a un solido free cash flow trainato dalla crescente domanda di soluzioni di cybersecurity. Di contro, gli investitori continuano ad abbandonare il settore tecnologico, colpendo temporaneamente titoli come Infineon, Intuit e Salesforce. Abbiamo approfittato del calo per avviare una piccola posizione su Novo Nordisk, un'azienda farmaceutica purpose-driven con dipendenti coinvolti e trattamenti leader sul mercato contro il diabete con GLP-1. Nel mese il livello di liquidità del fondo è cresciuto poiché rimaniamo prudenti in attesa di punti d'ingresso interessanti per investire ulteriormente.

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.

PERFORMANCE



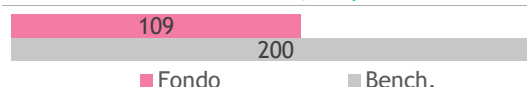
STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***
YTD	-11.5%	-8.7%
1 anno	3.5%	9.6%
3 anni	28.9%	28.0%
Dal lancio	63.3%	43.5%
Perf annualizzata	7.6%	5.6%
Alfa (1a)	1.8%	-
Beta (1a)	0.78	-
Tracking Error (1a)	7.8%	-
Indice Sharpe (1a)	0.53	-
Dev. standard (1a)	17.5%	20.8%
Perdita max (1a)	-31.4%	-37.9%

*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.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 26 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

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
Esker	4.2	3.7

	Happy@Work	EURO STOXX TR***
2022	-11.5%	-8.7%
2021	15.5%	22.7%
2020	13.0%	0.2%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	15.9x
P/BV 2022	2.4x
EPS growth 2022	12.2%
Rendimento capitale netto 2022	14.8%
Dividend yield 2022	2.0%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	92%
Numero di posizioni	75
Peso primi 20 titoli	49%
Cap. mercato mediana	€31.7 mld
Overlap with benchmark	23%



Rating Morningstar 31.01.22
Categoria : Azioni Europa Large cap



SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azioni

Azione I | AUM: €655.7 Mln | Rendimento netto: -4.1% | VPN: €154.056 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	31.9%	19.5%
Industriali	22.0%	4.7%
Cons. discrezionali	17.7%	0.8%
Cons. di base	5.2%	-0.4%
Sanità	7.3%	-0.7%
Utilities	2.6%	-3.2%
Telecomunicazioni	0.0%	-3.6%
Materiali di base	3.4%	-4.6%
Energia	0.0%	-4.7%
Finanziari	9.8%	-7.8%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	10.1%
€1-5 mld	13.9%
€5-10 mld	6.1%
Superiore a €10 mld	69.9%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Novo Nordisk	3.6	Zalando	4.0
Smurfit	3.6	Dassault Sys.	4.0
Adyen	4.0	Paypal	3.8

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Palo Alto	1.0%	0.16%
AstraZeneca	2.1%	0.14%
Acciona Energias	0.7%	0.08%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Saint Gobain	4.2%	-0.27%
Michelin	1.3%	-0.22%
Capital One Fin.	1.3%	-0.21%

TOP 3 LARGE CAPS

	Peso	H@W score
ASML	5.4%	4.4
Saint Gobain	4.5%	4.1
SAP	3.9%	4.2

TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	2.4%	3.2
Maisons du Monde	1.7%	4.0
Synlab AG	1.4%	3.8

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R	Informazioni legali	
Data di lancio	04.11.2015	04.11.2015	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
ISIN	LU1301026206	LU1301026388	Struttura	FCI (UCITS V)
WKN			Domiciliazione	Luxembourg
Bloomberg Ticker	SYCHAWI LX	SYCHAWR LX	Valuta	EUR
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR	Ora di centralizzazione	11.00 CET (ora di Parigi)
Max Entry Fee	7%	3%	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente lock-up
Max Exit Fee	-	-	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Order Settlement	T+2	T+2	Agente regionale trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Management Fee	1.0%	2.0%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers
Performance Fee	20% > Bench.	20% > Bench.		
Accumulation/Distribution	Acc	Acc		
Minimum Investment	N/A	N/A		
High Water Mark*	Si	Si		
Informazioni sul Fondo	Cyril Charlot, Jessica Poon, Sabrina Ritossa		Informazioni sul Gestore	
Gestore	November 4th 2015		Società	Sycomore Asset Management
Data di lancio	Giornaliera		Patrimonio gestito	€9,1 mld (a Dic. 2021)
Valutazione VPN	December 31st		Autorità di vigilanza	AMF
Termine anno fiscale	FR, AT, BE, LU, DE, IT, CH, ES		Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Paese di registrazione			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. *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.



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

Le elevate tensioni geopolitiche hanno innescato una massiccia correzione del mercato. Con un'esposizione limitata all'Ucraina e alla Russia, il fondo ha retto bene nonostante i contributi negativi di Wienerberger, colpita dall'aumento dei costi energetici, o di Alstom, esposto alla regione attraverso le sue partecipazioni in TMH Group, che gode di un quasi-monopolio sulla fabbricazione di materiale rotabile in Russia. Il conflitto ha messo in evidenza la necessità dell'Europa di ridurre la sua dipendenza dalla Russia, in particolare per quanto riguarda l'energia. Con il petrolio che supera i 100 dollari al barile, Verbio - produttrice di biometano che potrebbe offrire un'alternativa alle importazioni di gas naturale russo - e le società di energia rinnovabile, fortemente rappresentate all'interno del fondo, sono ora emerse come attori chiave per la fornitura di soluzioni alla crisi geopolitica e quindi la diminuzione della volatilità dei prezzi dei combustibili fossili.

PERFORMANCE (al 28.02.2022)

Febbraio: -0.2% | 2022: -7.9%

	Febbraio	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	-0.2%	-7.9%	7.6%	57.8%	55.1%	76.4%	9.1%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-3.0%	-6.1%	15.4%	29.4%	37.7%	45.9%	6.0%	25.1%	-3.3%	26.0%



	Gen.	Feb.	Marzo	Aprile	Mag.	Giu.	Luglio	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.
2022	-7.7%	-0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%	#####	-2.9%	-7.2%

Contributori

Positivo	Peso med.	Contrib.	Negativo	Peso med.	Contrib.
Alfen NV	1.7%	0.53%	Alstom	2.1%	-0.47%
Orsted	1.5%	0.36%	Wienerberger	1.7%	-0.30%
Verbio	1.2%	0.32%	Infineon	1.5%	-0.24%

STATISTICHE

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	7.7%	3.8%
Volatilità	18.8%	16.5%
Volatilità indice	19.3%	17.1%
Tracking error	8.6%	7.6%
Sharpe ratio	0.90	0.57
Info. Ratio	0.87	0.41
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

TOP 3 LARGE CAPS

	Weight	NEC
Saint Gobain	3.5%	11%
Schneider E.	3.2%	11%
Veolia	3.2%	42%

TOP 3 SMID CAPS

Befesa SA	2.4%	98%
Alfen NV	2.3%	43%
Accell Group	2.2%	100%

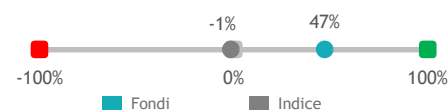
MOVIMENTI

Acquisti	NEC
Vendite	NEC
Plastic Omn.	8%

Volatilità indice

	Fondi	Indice
ESG	3.7	3.2
Ambiente	4.0	3.2
Sociale	3.6	3.3
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.

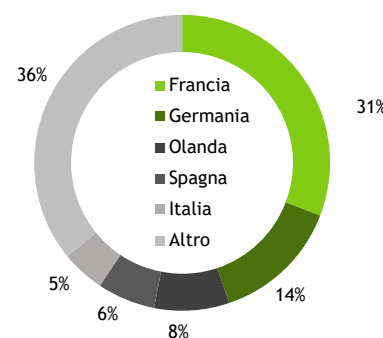
PORTAFOGLIO

Tasso esposizione azioni	93%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	73
Peso 20 prime linee	44%
Capitalizzazione media di n	€4.9 mld

MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	92%
Holaluz	4.1	78%
Neoen	4.1	82%
SES Fund	4.3	47%

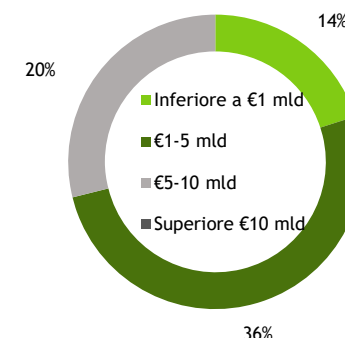
PAESI



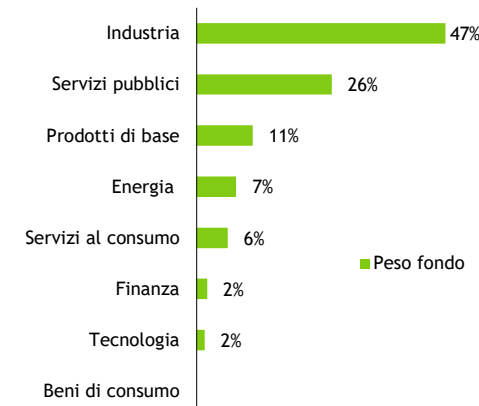
VALORIZZAZIONE

Ratio P/E 2022	16.5x
Crescita utili 2022	12.7%
P/BV 2022	2.2x
Redditività del capitale propri	13.2%
Rendimento 2022	1.8%

CAPITALIZZAZIONE



SETTORE



SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 69 dipendenti, compresi 26 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.

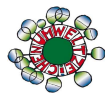
Il FCI non offre alcuna garanzia di rendimento o di performance e presenta un rischio di perdita di capitale.

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: 176.35 | Attivi : €631.8 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

INFORMAZIONI SULLE AZIONI

	I Azione	R Azione
Inception Date	31.08.2015	31.08.2015
ISIN	LU1183791281	LU1183791794
WKN	A2H7DH	A2H7DJ
Bloomberg	SYCECOI LX	SYCECOR LX
Benchmark	MSCI Europe NR	MSCI Europe NR
Max Entry Fee	7%	3%
Max Exit Fee	-	-
Order Settlement	T+2	T+2
Management Fee	1.0%	2.0%
Performance Fee	20% > Bench.	20% > Bench.
Accumulation/Distribution	Acc	Acc
Minimum Investment	N/A	N/A
Clean Share	No	No
Rating Morningstar	★★	★★
Performance		
Febbraio 2022	-0.2%	-0.3%
	-7.9%	-8.1%
1 anno	7.6%	6.5%
3 anni	57.8%	54.2%
5 anni	55.1%	36.2%
Incep.	76.4%	67.1%
Annua.	9.1%	8.2%
2021	17.6%	23.8%
2020	28.3%	-23.0%
2019	25.1%	18.9%
2018	-22.3%	4.0%



Azione I | AUM: €308 Mln | Rendimento netto: -3.3% | VPN: €467.4 | 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 sociali mondiali, integrando la ricerca di un impatto positivo nella loro strategia per generare una crescita redditizia e sostenibile. Il fondo mira a realizzare una performance superiore all'indice Euro Stoxx Total Return basandosi su processo di investimento socialmente responsabile. L'universo di investimento è costituito dall'insieme dei titoli quotati sul continente europeo senza vincoli di dimensioni societarie.

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 26 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO



Frédéric Ponchon
Gestore



Sara Carvalho De Oliveira
Analista

L'avversione al rischio è rimbalzata a febbraio. Nonostante la pubblicazione di utili superiori alle aspettative per il 2021, le prospettive sono state tendenzialmente caute per il 2022 dato l'impatto dell'inflazione dei costi. Le modifiche agli orientamenti delle banche centrali hanno provocato incertezza e il riaggiustamento di valutazioni eccessive in diversi segmenti di mercato. I timori degli investitori si sono amplificati con lo scoppio della guerra in Ucraina. In questo contesto gli investitori si sono orientati verso titoli difensivi, in particolare nella salute - un settore a cui Sycomore Shared Growth è fortemente esposto. Di conseguenza, nel periodo il fondo ha sovraperformato. Il settore della salute non è particolarmente esposto ai rischi inflazionistici, risponde a bisogni essenziali e offre valutazioni allettanti, in particolare nel sotto-settore farmaceutico (Sanofi, AstraZeneca e Almirall hanno registrato performance positive). Il contesto geopolitico invita alla cautela, ma rimarremo agili e pronti a rafforzare selettivamente le nostre convinzioni se il mercato dovesse continuare a registrare correzioni.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	SXXT**
2022	-5.9%	-3.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.0%	-8.7%
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



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-9.0%	-8.7%
1 anno	-2.2%	9.6%
3 anni	15.3%	28.0%
5 anni	22.0%	36.9%
Dal lancio	211.6%	178.7%
Perf annualizzata	5.9%	5.3%
Alfa (3 anni)	-0.7%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	9.8%	-
Indice Sharpe (3 anni)	0.37	-
Dev. standard (3 anni)	14.2%	20.9%

EMISSIONI DI CARBONIO

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



STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	17.1x
P/BV 2022	1.9x
Rendimento capitale netto 2022	10.9%
Dividend yield 2022	2.10%
Perdita max (3 anni)	-27.34%
Ribasso Bench. (3 anni)	-37.89%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	92%
Numero di posizioni	71
Peso primi 20 titoli	62%
Cap. mercato mediana	€13.4 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 31.01.22
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €308 Mln | Rendimento netto: -3.3% | VPN: €467.4 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	44.3%	36.2%
Cons. di base	14.5%	8.8%
Materiali di base	10.6%	2.6%
Telecomunicazioni	3.7%	0.0%
Tecnologia	10.0%	-2.3%
Energia	0.0%	-4.7%
Utilities	0.9%	-5.0%
Industriali	7.4%	-9.9%
Cons. discrezionali	5.1%	-11.9%
Finanziari	3.6%	-14.0%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	41.5%
Germania	16.7%
Italia	7.6%
Stati Uniti	6.7%
Altri	27.5%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	1.2%
€150 mln - €1 mld	10.0%
€1-3 mld	13.1%
€3-20 mld	35.2%
Superiore a €20 mld	40.4%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
AstraZeneca	5.8%	0.40%
Grifols	2.0%	0.17%
Carrefour	2.7%	0.15%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Alstom	2.0%	-0.43%
Synlab AG	2.9%	-0.32%
SAP	3.7%	-0.31%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	117 075	7.9%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	70 198	6.4%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	167 671	6.3%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	18 776	4.6%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	10 046	4.5%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

Data di lancio
ISIN
Codice Bloomberg
Benchmark
Commissione d'ingresso massima
Commissione di uscita massima
Pagamento degli ordini
Commissione di gestione
Commissione di performance
Politica di Distribuzione
Investimento minimo

Azione I

24.06.2002
FR0010117085
SYCMTWI FP
EURO STOXX TR
7%
-
T+2
1.0%
20% > Bench.
Acc
N/A

Azione R

24.06.2002
FR0010117093
SYSMTWR FP
EURO STOXX TR
3%
-
T+2
2.0%
20% > Bench.
Acc
N/A

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti
Struttura
Domiciliazione
Valuta
Ora di centralizzazione
Rimborso
Banca Depositaria
Agente regionale trasferimenti
Società di revisione

Sycomore Asset Management
FCI (UCITS V)
Francia
EUR
12.00 CET (ora di Parigi)
Giornaliero, senza preavviso, niente lock-up
BNP Paribas Sec. Services (Paris)
BNP Paribas Sec. Services (Lux)
KPMG Audit

Informazioni sul Gestore

Società
Patrimonio gestito
Autorità di vigilanza
Numero autorizzazione
Indirizzo

Sycomore Asset Management
€9,1 mld (a Dic. 2021)
AMF
GP-01-030 (luglio 2001)
14 Avenue Hoche
75008 Parigi
Francia
+33 (0)1 44 40 16 00
www.sycomore-am.com
investor@sycomore-am.com

Informazioni sul Fondo

Gestore
Data di lancio
Categoria
Valutazione VPN
Termine anno fiscale
Paese di registrazione

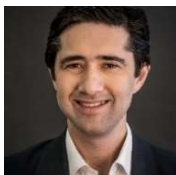
Frédéric Ponchon, CFA
agosto 2005
Azioni Eurozona
Giornaliera
30 giugno
DE, FR, ES, IT, CH, AT, PT

©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.

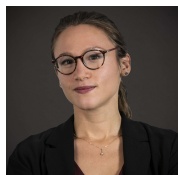


A GLOBAL SELECTION OF RESPONSIBLE TECH SECTOR COMPANIES

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: 121.57 | Assets: €186 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

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

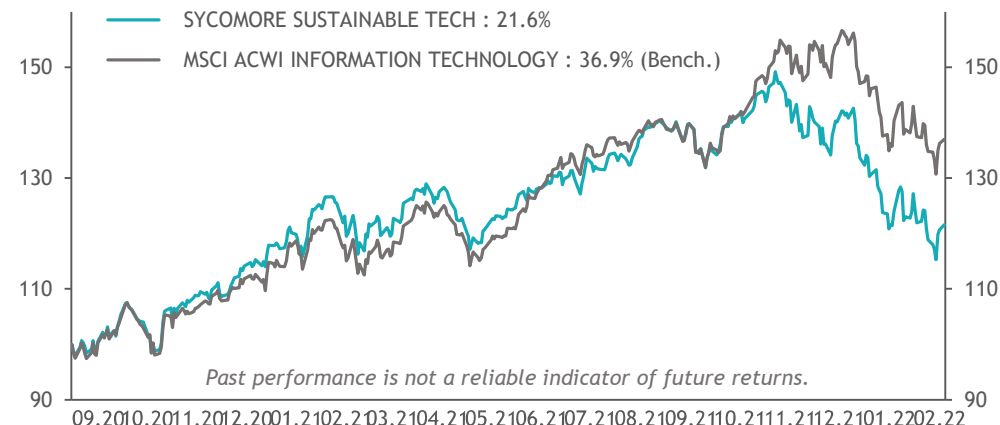
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The government-backed SRI Label is designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

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

PERFORMANCE (as of 28.02.2022)

Feb.: -4.9% | 2022: -13.6%

	Feb.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	-4.9%	-13.6%	1.4%	-	-	21.6%	-	22.1%
Bench.	-4.3%	-11.1%	18.6%	-	-	36.9%	-	36.8%



STATISTICS

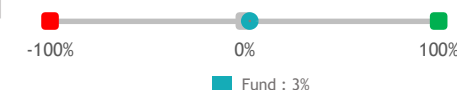
	1 year	Inception
Correlation	0.94	0.94
Beta	0.97	0.96
Alpha	-0.15	-0.07
Volatility	19.0%	18.9%
Vol. bench.	18.3%	18.5%
Tracking Error	6.6%	6.6%
Sharpe Ratio	0.09	0.77
Info. Ratio	-2.60	-1.45
Max Drawdown	-22.7%	-22.7%
Drawdown bench.	-16.6%	-16.6%

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*	23	34

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

Markets are impacted by the crisis in Ukraine. The fund has benefited from the strong performances posted by Hynix (recovery of the memory market), Alight and Chegg but suffered from 2U's disappointing earnings publication. Our view is that the market overreacted, and we increased our exposure to the company.

The conflict is raising supply chain issues for semiconductors (29% of the portfolio), rare gases (neon) and metals (palladium) of which Ukraine is a major producer. However, companies seem able to diversify their sourcing.

During the period, we initiated a position in Ayden, the "next gen" payments processor and sold our positions in Worldline and Fiserv due to their legacy positioning. We also initiated a position in Soitec, a leader in SOI technology. We held a series of discussions with the company, touching upon the quality of relations between the Board of Directors and the Executive Committee, continued incentives for in-house talents, and the structure of the future board of directors - calling for more independence and a better balance of powers at Board level. We also met and engaged with HelloFresh on the implementation of absolute GHG emission reduction targets across the company's entire value chain.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Palo Alto	3.4%	0.39%	PayPal	1.5%	-0.69%
Chegg	1.7%	0.29%	Taiwan Semi. Manu	7.4%	-0.48%
Alight	4.5%	0.23%	Meltwater	1.6%	-0.47%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.9%
Taiwan Semi. Manu.	7.1%
MasterCard	4.9%

TOP 3 SMID CAPS

E2open	3.7%
Chegg	1.9%
OVH	1.8%

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.

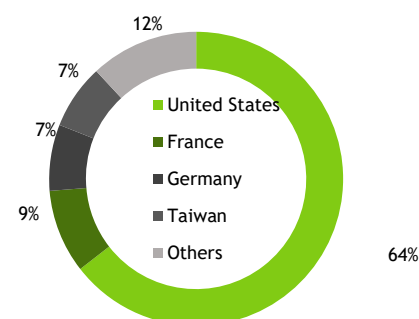
PORTFOLIO

Net equity exposure	100%
Overlap with benchmark	32%
Number of holdings	42
Weight of top 20 stocks	70%
Median market cap	57.7 bn€

BEST ESG SCORES

	ESG	E	S	G
ASML	4.0	3.7	4.3	4.0
HelloFresh	3.8	3.7	3.9	3.7
Microsoft Corp.	3.8	3.6	3.8	4.0
SAP	3.8	3.8	4.0	3.8
MasterCard	3.7	3.5	3.7	3.9
Fonds SST	3.5	3.4	3.6	3.6

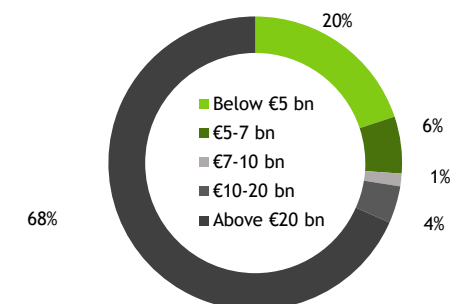
COUNTRY



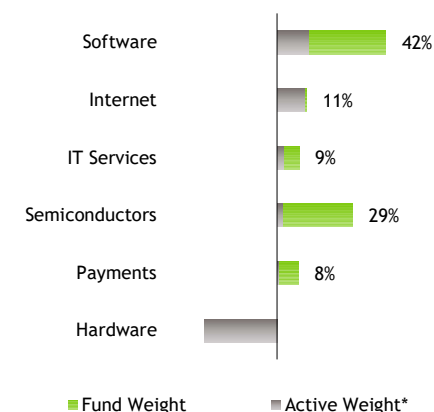
VALUATION RATIOS

PER 2022	24.0x
EPS growth 2022	18.8%
P/BV 2022	3.7x
Return on Equity 2022	15.5%
Dividend Yield 2022	0.6%

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: 84.25 | Assets: €127.9 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

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

PERFORMANCE (as of 28.02.2022)

According to the current legislation, we cannot disclose the performance of a fund that has a reference period of less than 12 months. 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
ESG	3.3
Environment	3.3
Social	3.4
Governance	3.4
Carbon footprint*	55 107
in t eq. CO ₂ /year/€m of capitalization	
Net Environmental Contribution	
Fund : 3%	

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

February has been again characterized by an extreme volatility due to market expectations on persistent inflation and rising interest rates. The results season has seen violent moves even in the case of modest miss, this was the case of 2U that has reported figures ahead of expectations but published a conservative outlook that was factoring in a post-pandemic normalization in virtual higher education enrollment. In general terms companies in the education space are providing guidance on healthy revenue growth in 2022 while margins will be under pressure due to the increasing investments needed to capitalize future opportunities. At the end of the month news from Ukraine have been strengthening volatility in the market but should not directly affect the education space. Both equity indices and the fund had a negative performance during the month.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Pearson	4.2%	0.37%	2U	2.2%	-0.83%
Chegg	1.7%	0.27%	Blackbaud	4.0%	-0.38%
Novartis	4.5%	0.11%	Poste Italiane	1.7%	-0.35%

TOP 3 LARGE CAPS

RELX	6.1%
Novartis	4.7%
Microsoft Corp.	4.5%

TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	5.6%
Stride	4.7%
Blackbaud	4.5%

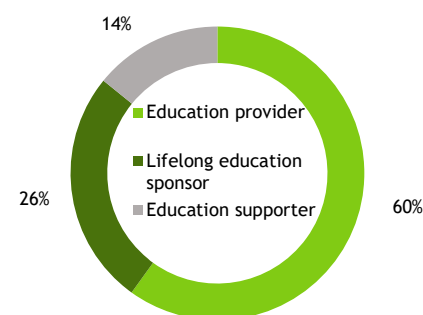
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is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

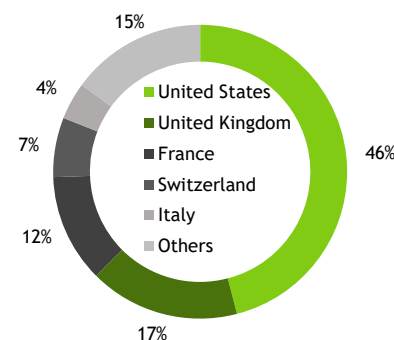
PORTFOLIO

Net equity exposure	92%
Overlap with benchmark	27%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	63%
Median market cap	5.9 bn€

PILAR



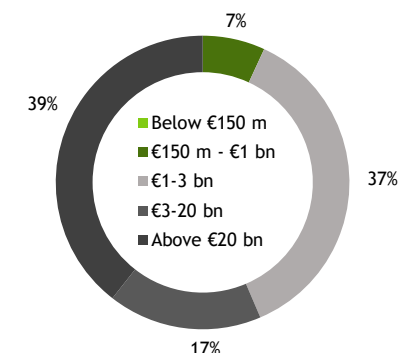
COUNTRY



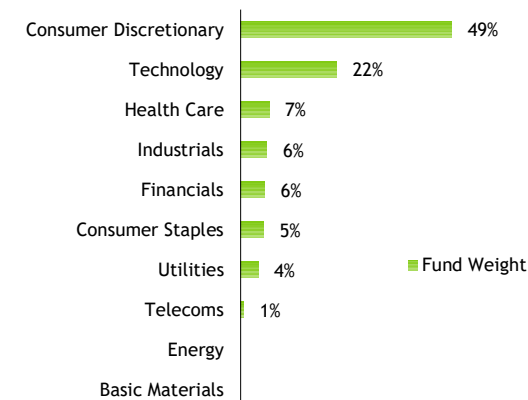
VALUATION RATIOS

PER 2022	18.2x
EPS growth 2022	14.2%
P/BV 2022	2.7x
Return on Equity 2022	15.0%
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
- 74 dipendenti, compresi 26 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

La stagione degli utili è iniziata con la pubblicazione di livelli di attività robusti, se non persino record, per la maggior parte delle società. Ciononostante, le previsioni per il 2022 sono state tendenzialmente caute a fronte delle pressioni inflazionistiche, in particolare sulle materie prime e l'energia, dato che queste potrebbero comprimere i margini e potenzialmente influire sulla domanda. Il fondo ha beneficiato degli eccellenti utili riportati da TF1 e M6, che hanno registrato ricavi record grazie a un efficace controllo dei costi e a un mercato pubblicitario vivace. Anche Pearson, Carmila e AstraZeneca hanno contribuito positivamente alla performance del fondo grazie ad ottimi utili. I principali movimenti di arbitraggio all'interno del fondo hanno incluso la riduzione delle posizioni su Carmela, ALD e Unibail dopo i solidi risultati pubblicati. Abbiamo inoltre avviato nuove posizioni su Faurecia e SGS. Abbiamo finora incrementato solo leggermente l'esposizione al mercato - rafforzando Verallia in particolare - dopo l'enorme shock scatenato dalla crisi ucraina; continueremo tuttavia a rafforzare le posizioni se il mercato dovesse registrare ulteriori correzioni.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-0.8%	-2.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.0%
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

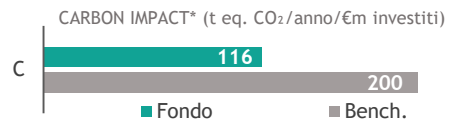


STATISTICHE SULLA PERFORMANCE**

	Fondo	EURO STOXX TR***
YTD	-3.0%	-8.7%
1 anno	4.5%	9.6%
3 anni	3.7%	28.0%
5 anni	1.6%	36.9%
Dal lancio	69.0%	80.4%
Alfa (1 anno)	-3.4%	-
Beta (1 anno)	0.51	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.13	-
Dev. standard (1 a)	12.4%	20.9%
Perdita massima (1 a)	-29.4%	-37.9%
Periodo di recupero (1 a)	12 m ¹	11 m ¹

	Partners	EURO STOXX TR***	Asignación pasiva
2022	-3.0%	-8.7%	-6.8%
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%

EMISSIONI DI CARBONIO



STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	11.7x
P/BV 2022	1.1x
Crescita utile per azione 2022	11.4%
RoE 2022	9.6%
Tasso di rendimento azionario 2022	3.6%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	73%
Numero di posizioni	39
Cap. mediana mercato	€5.9 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 31.01.22
Categoria : Allocazione flessibile in EUR

SYCOMORE AM

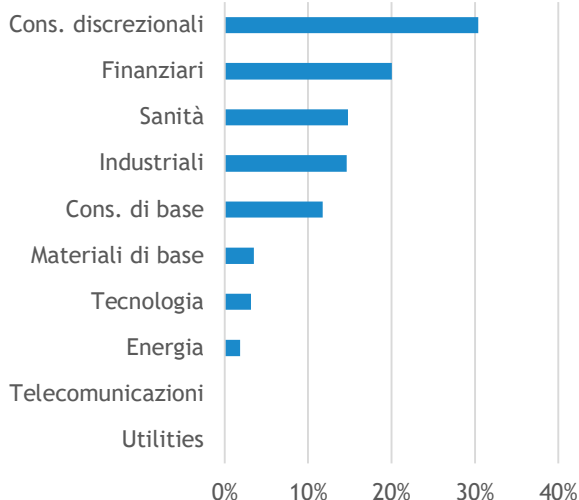
SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

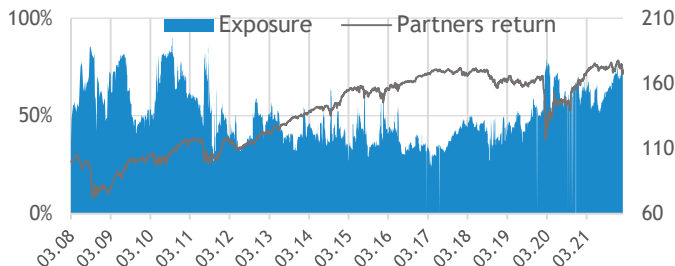
Absolute Return

Azione IB | AUM: €250 Mln | Rendimento netto: -2.2% | VPN: €1720.7 | ISIN: FR0012365013 | Ticker: SYCPRTB FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI



ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	10.2%
€1-3 mld	25.2%
€3-20 mld	29.7%
Superiore a €20 mld	35.0%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
AstraZeneca	3.2%	0.22%
Carrefour	2.5%	0.13%
Carmila	2.0%	0.12%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Elis	3.0%	-0.32%
Elior	1.0%	-0.24%
Peugeot Invest	3.3%	-0.24%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 907	6.0%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	167 671	3.5%
Sanofi	Sanità	Francia	117 075	3.5%
AB Inbev	Cons. di base	Belgio	1 084	3.5%
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	2 748	3.4%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

Data di lancio	05.03.2008
ISIN	FR0012365013
WKN	A12GJX
Codice Bloomberg	SYCPRTB FP
Benchmark	-
Commissione d'ingresso massima	5%
Commissione di uscita massima	-
Pagamento degli ordini	D+2
Commissione di gestione	1.00%*
Commissione di performance	15% > Ester +3%
Hurdle rate	Eonia + 300bp
Accumulazione/Distribuzione	Acc
High Water Mark ¹	Sì
Investimento minimo	1 Azione

Azione IB

05.03.2008
FR0012365013
A12GJX
SYCPRTB FP
-
5%
-
D+2
1.00%*
15% > Ester +3%
Eonia + 300bp
Acc
Sì
1 Azione

Azione R

05.03.2008
FR0010601906
A1C019
SYCPATR FP
-
3%
-
D+2
2.00%*
15% > Ester +3%
Eonia + 300bp
Acc
Sì
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 lc
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	€9,1 mld (a Dic. 2021)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia

Telefono

Sito Web

Contatto e-mail

+33 (0)1 44 40 16 00

www.sycomore-am.com

investor@sycomore-am.com

* 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.

Rischio più basso,

Rischio più elevato



Azione I | AUM: €289 Mln | Rendimento netto: -2.8% | VPN: €154.94 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

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

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

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

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 26 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
Baillencourt
Gestore



Emmanuel de Sinety
Gestore

Gli eventi in Ucraina hanno sorpreso gli investitori e innescato una correzione sui mercati azionari. I prezzi del petrolio e del gas hanno continuato a crescere in un contesto di forte incertezza sul futuro delle esportazioni dalla Russia. Questi fattori hanno rafforzato le pressioni inflazionistiche che, unite all'incertezza causata dalla crisi, possono rappresentare una minaccia per la crescita economica. Ridurre l'esposizione alle azioni, in particolare attraverso strategie di copertura, ci concederà tempo in attesa che la situazione si chiarisca sul fronte geopolitico.

Nel mese diverse società in portafoglio - tra cui Stellantis, AstraZeneca, Nexans e Saint-Gobain - hanno pubblicato utili superiori alle aspettative.

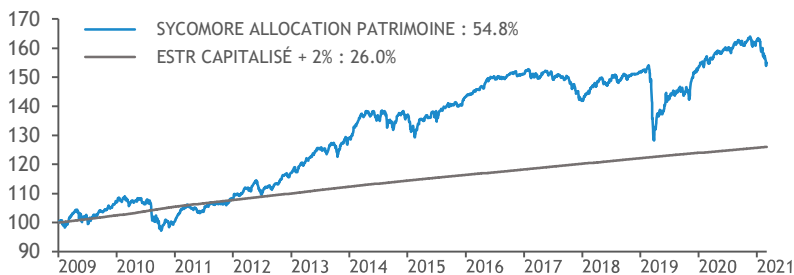
I prezzi delle materie prime persistentemente alti hanno rafforzato le nostre convinzioni su società operanti nel settore del riciclaggio come Befesa e Aurubis.

Gli spread creditizi si sono notevolmente ampliati nel periodo e abbiamo colto l'occasione per rafforzare

PERFORMANCE MENSILE

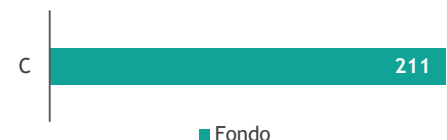
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	Comp. Estr +2%
2022	-2.1%	-2.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.9%	0.2%
2021	-0.1%	0.9%	1.4%	1.2%	0.1%	0.4%	0.4%	1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.3%	6.0%	1.4%
2020	0.1%	-2.2%	-10.4%	4.2%	1.4%	1.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-1.4%	6.2%	1.6%	1.3%	1.5%
2019	1.6%	1.4%	0.4%	1.6%	-1.7%	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
Feb.	-2.8%	0.1%
Año en curso	-4.9%	0.2%
1 anno	0.1%	1.4%
3 anni	5.5%	4.6%
5 anni	6.7%	8.0%
12/09**	54.8%	26.0%
Annualizzato	3.7%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	5.9%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	0.38	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	1.6	-
Rendimento obblg. medio	3.6%	-

ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	51.0%
Mercati monetari	29.0%
Azioni	19.7%
Absolute return	0.3%

AZIONI

Numero di posizioni	63
Ponderazione primi 20 titoli	15.4%

OBBLIGAZIONI

Numero di posizioni	94
Numero di emittenti	60

*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 basa 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 finalizzate 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 31.01.22
Categoria : Allocations in EUR moderata - Internazionale

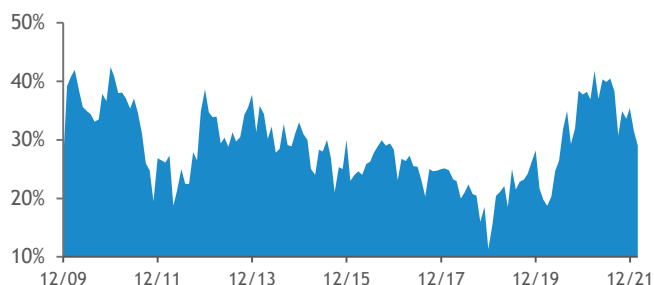


SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azione I | AUM: €289 Mln | Rendimento netto: -2.8% | VPN: €154.94 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	93.4%
USD	4.9%
JPY	1.0%
Altri	0.6%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	78.9%
Nord America	14.4%
Giappone	5.5%
Emergenti	1.1%

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	57.9%
Emergenti	20.0%
Investment grade	12.1%
Sovrani	10.0%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
EDP Renovaveis	0.5%	0.08%
Nexans	0.5%	0.04%
Eni	0.8%	0.04%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Crédit Agricole	0.7%	-0.14%
Société Générale	0.7%	-0.13%
PayPal	0.3%	-0.13%

PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione
Eurazeo	1.0%
Stellantis	1.0%
Saint Gobain	0.9%
Vonovia	0.9%
Eni	0.9%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

	Ponderazione
Govt Of France 0.0% 2022	2.4%
Italy 2.8% 2028	2.1%
Quadiet 3.375% Perp	1.1%
Eramet 5.875% 2025	1.1%
Groupama 6.375% Perp	1.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

Data di lancio	27.11.2002
ISIN	FR0010474015
WKN	-
Codice Bloomberg	SYCOPAI FP
Benchmark	Comp. Estr +2%
Commissione d'ingresso massima	5%
Commissione di uscita massima	-
Pagamento degli ordini	D+2
Commissione di gestione	0.8%
Commissione di performance	20% > Bench.
Politica di Distribuzione	Acc
Investimento minimo	N/A

Azione I

27.11.2002
FR0010474015
-
SYCOPAI FP
Comp. Estr +2%
5%
-
D+2
0.8%
20% > Bench.
Acc
N/A

Azione R

27.11.2002
FR0007078589
AOMKFT
SYCOPAT FP
Comp. Estr +2%
3%
-
D+2
1.6%
20% > Bench.
Acc
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 lc
Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit

Sycomore Asset Management
FCI (UCITS V)
Francia
EUR
12:00 CET (ora di Parigi)
Giornaliero, senza preavviso, niente lc
BNP Paribas Sec. Services (Paris)
BNP Paribas Sec. Services (Lux)
PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Gestore degli Investimenti

Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€9,1 mld (a Dic. 2021)
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	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety
Dal	31/12/09
Categoria	Diversificati
Valutazione VPN	Giornaliera
Chiusura esercizio	31 dicembre
Paese di registrazione	FR, ES, DE, IT, CH, PT

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



SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 28.02.2022 European Long Short Equity

Azione | | AUM: €376 Mln | Rendimento netto: -1.3% | VPN: €397.96 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

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

A PROPOSITO DI NOI

- Una boutique di gestione costituita nel 2001
- Una solida competenza sulle azioni europee
- 74 dipendenti, compresi 26 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
GestoreHadrien Bulté
Analista

I mercati hanno continuato a perdere terreno con il conflitto in Ucraina che ha rafforzato le preoccupazioni degli investitori sulla prospettiva di una stretta delle politiche monetarie. Questi fattori hanno aumentato l'incertezza, generando un incremento della volatilità. L'esposizione del fondo è scesa dal 72% al 68% (comprese le SPAC con un peso del 19%). Abbiamo avviato posizioni long su HelloFresh, Ubisoft, Axa e Volkswagen, oltre ad un trading di coppia su Publicis/Omnicon. Abbiamo chiuso le posizioni long su Antin, EDPR e Nomad Foods e avviato una posizione short nel settore agroalimentare. Tra i contributi negativi alla performance figurano E2open - nonostante l'assenza di un flusso di notizie rilevante, e Meltwater - le cui previsioni sono state in linea con le aspettative ma con tempistiche riviste e un incremento della spesa. Di contro, Carrefour, Wordline e Alight hanno contribuito positivamente alla performance del fondo grazie ad ottimi utili.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-4.6%	-1.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8%
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	-5.8%	-8.7%	-1.9%	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	SXST*	HFRX €***	Ester Cap.
1 anno	-8.3%	9.6%	7.2%	-0.4%
3 anni	9.7%	28.0%	16.2%	-1.3%
5 anni	9.3%	36.9%	13.1%	-2.0%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	9.7%	1.4%
Annualizzato**	3.2%	4.2%	0.8%	0.1%
Dal lancio	99.0%	165.1%	7.8%	14.2%
Alfa (3 anni)	-0.9%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.44	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	0.33	-	-	-
Dev. standard (3a)	10.7%	20.9%	6.0%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe: 71	Posizioni corte: 5	Pair Trade: 7
P/E 2022, Long		12.4x
P/E 2022, Short		18.5x
Crescita EPS 2022, Long		11.4%
Crescita EPS 2022, Short		18.8%
RoE, Long/Short		8.3% / 12.6%

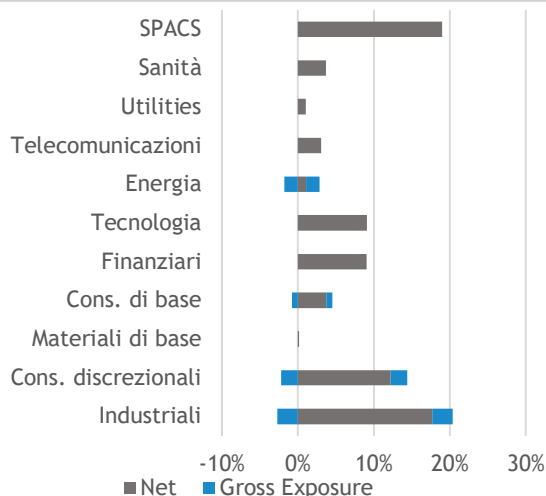
COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli	39%
Cap media mercato, long	€14.5 mld
Cap media mercato, short	€14.1 mld
Numero di posizioni	83

*TR : A dividendi reinvestiti. ** Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. *** Dati al 25.02.22. 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 | | AUM: €376 Mln | Rendimento netto: -1.3% | VPN: €397.96 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

ESPOSIZIONE SETTORIALE



ESPOSIZIONE LORDA E NETTA

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	68.4%	55.9%	34% / 91.5%
Lordo	106.6%	86.4%	54.1% / 153%
Long	87.5%	71.1%	45.8% / 121.4%
Short	-19.1%	-15.1%	-39% / 5.4%

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

ESPOSIZIONE PER CAPIT.NE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	35.13%
€3-20 mld	19.22%
Superiore €20 mld	24.23%
Coperture	-10.33%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Thales	1.3%	0.26%	Long
Siemens Energy	2.9%	0.24%	Long
Alight	2.5%	0.21%	Long

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Meltwater	1.2%	-0.25%	Long
AerCap	1.4%	-0.20%	Long
HelloFresh	1.4%	-0.19%	Long

PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
ESG Core Inv.	SPACS	Paesi Bassi	302	3.7%
Carrefour	Cons. di base	Francia	13 733	3.2%
Siemens Energy	Energia	Germania	15 354	2.8%
Cellnex Telecom	Finanziari	Germania	36 407	2.8%
E2open	Tecnologia	Stati Uniti	2 419	2.7%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R	Informazioni legali	
Data di lancio	11.10.2004	11.10.2004	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Cambio del gestore	10.10.2010	10.10.2010	Struttura	FCI (UCITS V)
ISIN	FR0010473991	FR0010363366	Domiciliazione	Francia
WKN	A0M9BN	A0MVJF	Valuta	EUR
Codice Bloomberg	SYCOPTI FP	SYCOPTR FP	Cut off degli ordini	12:00 CET (ora di Parigi)
Benchmark	Ester capitalizzato	Ester capitalizzato	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente loc
Commissione d'ingresso massima	7%	3%	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Commissione di uscita massima	7%	3%	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Pagamento degli ordini	T+2	T+2	Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Commissione di gestione	1.0%	2.0%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.	Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Società	Sycomore Asset Management
High Water Mark*	Si	Si	Patrimonio gestito	€9,1 mld (a Dic. 2021)
Investimento minimo	N.A.	N.A.	Autorità di vigilanza	AMF
Informazioni sul Fondo			Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Gestore	Gilles Sitbon		Indirizzo	14 Avenue Hoche
Dal	10 ottobre 2010			75008 Parigi
Categoria	European L/S Equity, direzionale			Francia
Valutazione VPN	Giornaliera		Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Chiusura esercizio	31 dicembre		Sito Web	www.sycomore-am.com
Paese di registrazione	DE, FR, ES, LU, NL, IT, CH, AT, PT		Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

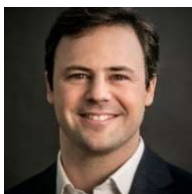
*HWM: La commissione di performance sarà addebitata al fondo se e solo se nell'ultimo giorno di negoziazione dell'esercizio finanziario il valore patrimoniale netto è superiore al maggiore tra i valori patrimoniali netti dell'ultimo giorno di negoziazione di ciascun esercizio precedente. La categoria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

SYCOMORE NEXT GENERATION IC

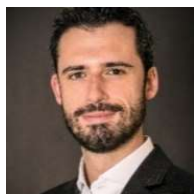
FEBRUARY 2022

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

The management team is subject to change without notice.



**Stanislas de
BAILLENCOURT**
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: 104.07 | Assets: €193.4 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
29.04.19	No	D-11pm (BPSS LUX)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
Comp. Estr +2%	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU1961857478	Daily	0.80% TTC
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYCNXIE LX Equity	EUR	20% >Benchmark
Sub-fund	Investment horizon	Turnover fees
Sycomore Fund Sicav	3 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.

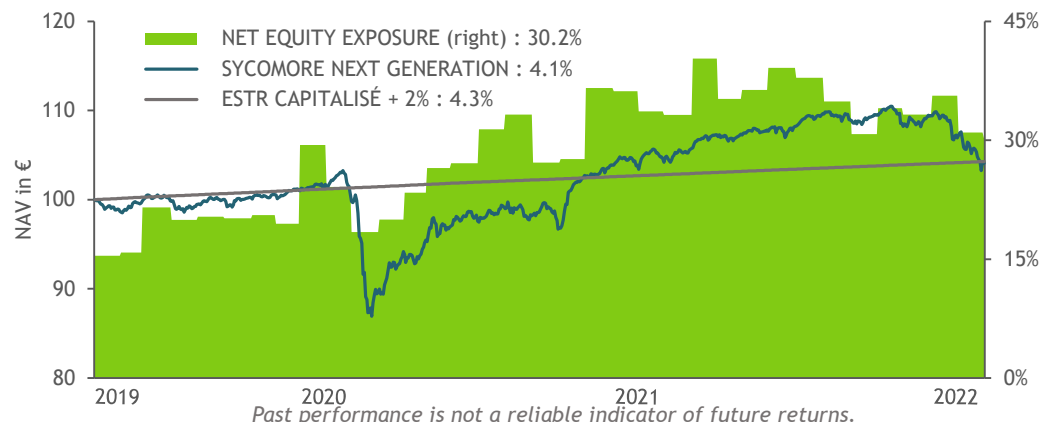
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. *Data carried out with EURO STOXX 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 28.02.2022)

Feb.: -2.9% | 2022: -4.9%

	Feb.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création	Annua.	2021	2020
Fund	-2.9%	-4.9%	-0.1%	-	-	4.1%	1.4%	5.3%	2.8%
Bench.	0.1%	0.2%	1.4%	-	-	4.3%	1.5%	1.4%	1.5%

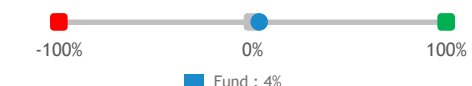


STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.92	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatility	4.2%	6.0%
Max Drawdown	-6.6%	-15.8%
Sharpe Ratio	0.07	0.31
Sensitivity		1.5
Bond yield		3.0%
Yield to worst		2.8%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.4
Social	3.4
Governance	3.4
Carbon footprint**	169
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

Events in Ukraine surprised investors and triggered a sell-off in equity markets. Oil and gas prices continued to rise amid high uncertainty over future exports from Russia. These factors have added to inflationary pressures, which combined with the uncertainty caused by the crisis, may pose a threat to economic growth. Reducing exposure to equities, notably through hedging strategies, will give us time as we wait for visibility to improve on the geopolitical front.

During the month, many portfolio companies - such as Stellantis, AstraZeneca, Nexans and Saint-Gobain - reported better-than-expected earnings.

Persistently high commodity prices strengthened our conviction on recycling companies such as Befesa and Aurubis.

Credit spreads widened substantially during the month, and we took this opportunity to strengthen our exposure to a selection of short maturities.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
EDP Renovaveis	0.5%	0.09%	Crédit Agricole	0.9%	-0.15%
Nexans	0.5%	0.05%	Société Générale	0.7%	-0.13%
Eni	0.7%	0.03%	BNP Paribas	0.7%	-0.12%

DIRECT EQUITIES

Crédit Agricole	1.0%	Govt Of France 0.0% 2022	5.0%
Christian Dior	1.0%	Italy 2.8% 2028	2.9%
Stellantis	1.0%	Groupama 6.375% Perp	1.2%
Saint Gobain	1.0%	Elior Group 3.75% 2026	1.2%
Vonovia	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.1%

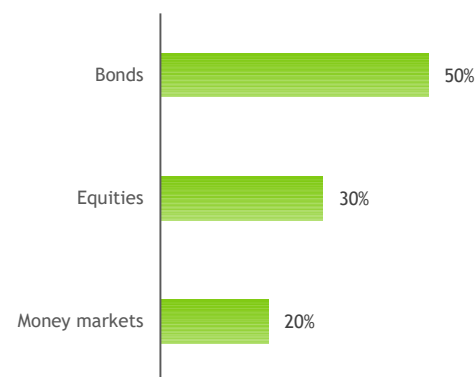
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is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

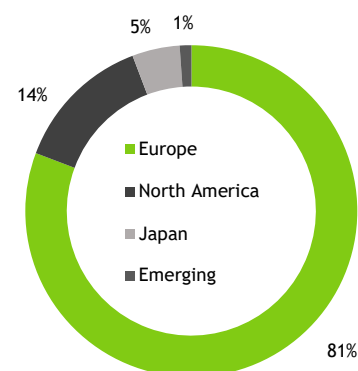
EQUITIES

Net equity exposure	30%
Number of holdings	67
Weight of top 20 stocks	16%

ASSET ALLOCATION



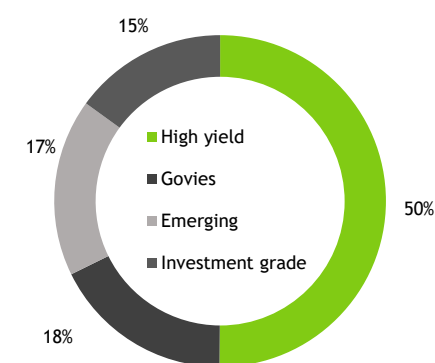
EQUITY COUNTRY ALLOC.



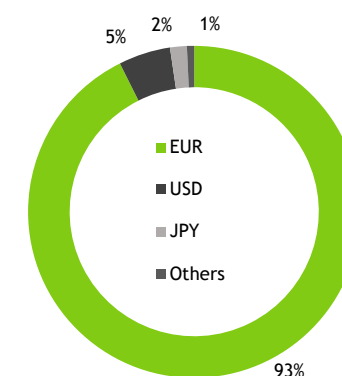
BONDS

Bond exposure	50%
Number of holdings	117
Number of issuers	89

BONDS ALLOCATION



CURRENCY EXPOSURE





SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azione I | AUM: €889.7 Mln | Rendimento netto: -2.3% | VPN: €129.33 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI 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
- 74 dipendenti, compresi 26 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 Baillencourt
Gestore



Emmanuel de Siney
Gestore



Tony Lebon
Analista



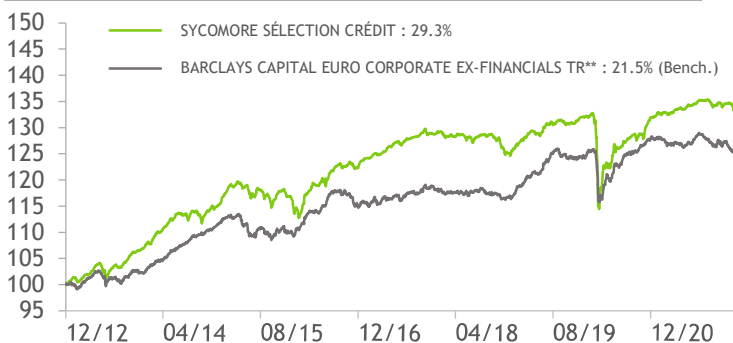
Ariane Hivert
Analista

Le prime settimane del 2022 sono state dominate da un netto aumento dell'avversione al rischio, con gli investitori preoccupati dalla prospettiva di una stretta delle politiche monetarie. L'invasione dell'Ucraina ha esacerbato questa tendenza. L'indice Itraxx Crossover è tornato ai livelli di settembre 2020. Gli spread sulle obbligazioni con rating BBB e BB si sono ampliati rispettivamente di 50 e 65 punti base. Nonostante il recente calo dei rendimenti sovrani che riflette una "fuga verso la qualità", gli indici di credito hanno registrato forti ribassi nel mese, eclissando gli utili annuali che sono stati superiori alle aspettative. L'attività sul mercato primario è stata dinamica a inizio periodo prima di arrestarsi completamente. Loxam ha rifinanziato le proprie obbligazioni a breve termine con l'emissione di una tranche 2027 con cedola del 4,5%, un livello che consideriamo interessante. S&P ha assegnato un rating di emissione B+ al debito senior di Loxam, con outlook positivo.

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
Spie Sa	3.9	4.4	3.9	3.6
SSC fondo	3.3	3.3	3.3	3.2

PERFORMANCE

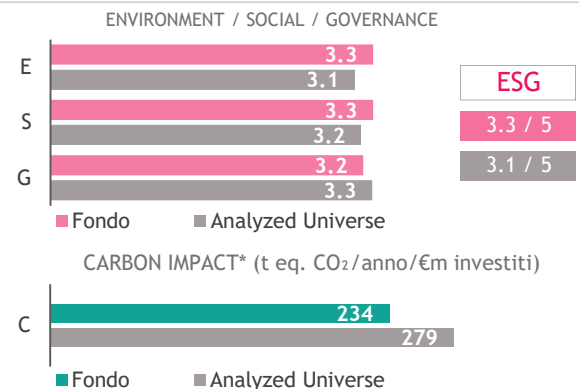


STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
YTD	-4.0%	-3.9%
1 anno	-2.4%	-4.0%
3 anni	1.3%	2.3%
Dal 12/12***	29.3%	21.5%
Annualizzato	2.8%	2.1%
Alfa (1 anno)	-0.6%	-
Beta (1 anno)	0.47	-
Indice di Sharpe (1 a)	-1.08	-
Dev. standard (1 a)	1.8%	2.6%
Perdita massima (1 a)	-4.7%	-6.1%

*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.

IMPRONTA ESG



	Sélection Crédit	Barclays E.C. ex- Fin. TR**
2022	-4.0%	-3.9%
2021	1.9%	-1.2%
2020	0.2%	3.0%

STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	3.1
Rendimento a scadenza	3.9
Scadenza Media	3.8 anni

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione obbliga.	92%
Numero di posizioni	227
Numero di emittenti	126



Rating Morningstar 31.01.22
Categoria : Obbligazioni corporate in EUR



SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 28.02.2022

Azione I | AUM: €889.7 Mln | Rendimento netto: -2.3% | VPN: €129.33 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione
	Fondo
Telecomunicazioni	13.8%
Servizi industriali	13.8%
Automobili e componenti	10.2%
Sanità	8.8%
Tecnologia	6.7%
Immobiliare	6.2%
Utilities	5.5%
Beni industriali	4.8%
Alimenti e bevande	3.7%
Vendita al dettaglio	3.1%

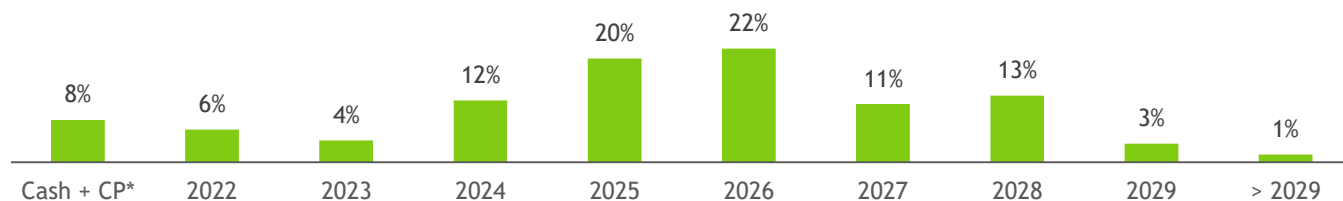
PATRIMONIO

	Ponderazione
Obbligazioni	82.5%
Convertibili	9.5%
Cash + CP*	8.0%

RATING

A	0.7%
BBB	12.1%
BB	35.3%
B	24.6%
CCC	3.7%
NR	15.5%
Privi di rating	8.0%

RIPARTIZIONE PER SCADENZE



PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Telecom Italia 1.125% 2022	Telecomunicazioni	1.7%	2.7 / 5	1.5%
Unilabs 5.75% 2025	Sanità	5.7%	2.9 / 5	1.4%
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	4.7%	3.3 / 5	1.2%
Elior Group 3.75% 2026	Alimenti e bevande	5.0%	2.9 / 5	1.2%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	4.0%	3.2 / 5	1.2%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

Data di lancio
ISIN
Codice Bloomberg
Benchmark
Commissione d'ingresso massima
Commissione di uscita massima
Pagamento degli ordini
Commissione di gestione
Commissione di performance
Accumulazione/Distribuzione
Investimento minimo

Azione I

01.09.2012
FR0011288489
SYCSCRI FP
Barclays E.C. ex-Fin. TR
7%
D+3
0.60%
10% > Bench.
Cap.
1 Azione

Azione R

01.09.2012
FR0011288513
SYCSCRR FP
Barclays E.C. ex-Fin. TR
3%
D+3
1.20%
10% > Bench.
Cap.
1 Azione

Informazioni legali

Gestore degli Investimenti
Struttura
Domiciliazione
Valuta
Ora di centralizzazione
Rimborso
Banca Depositaria
Agente regionale per i trasferimenti
Società di revisione

Sycomore Asset Management
FCI (UCITS V)
Francia
EUR
12.00 CET (ora di Parigi)
Giornaliero, senza preavviso, niente loc
BNP Paribas Sec. Services (Paris)
BNP Paribas Sec. Services (Lux)
PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Gestore degli Investimenti

Società
Patrimonio gestito
Autorità di vigilanza
Numero autorizzazione
Indirizzo
Telefono
Sito Web
Contatto e-mail

Sycomore Asset Management
€9,1 mld (a Dic. 2021)
AMF
GP-01-030 (luglio 2001)
14 Avenue Hoche
75008 Paris
Francia
+33 (0)1 44 40 16 00
www.sycomore-am.com
investor@sycomore-am.com

Informazioni sul Fondo

Gestore
Dal
Categoria
Valutazione VPN
Chiusura esercizio
Paese di registrazione

Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety
1 settembre 2012
Obbligazioni
Giornaliera
31 dicembre
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.

