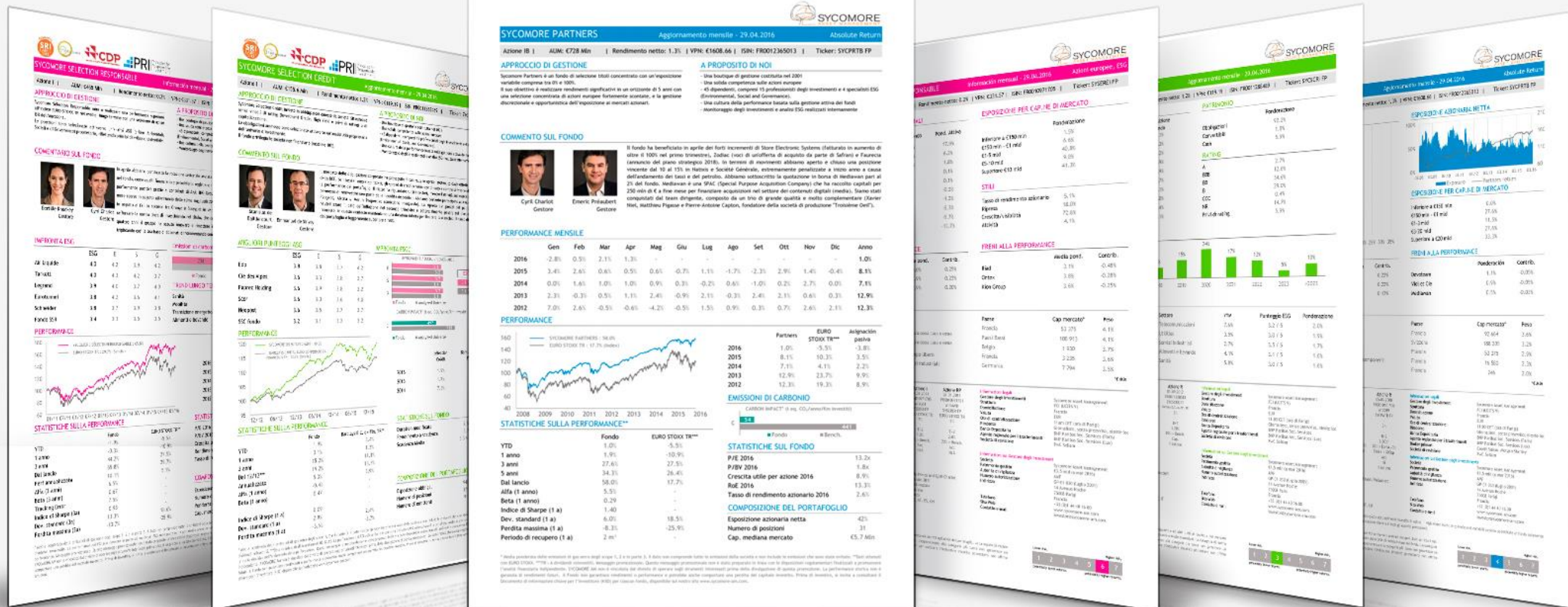


Rapporti Mensili

Investitori Istituzionali

Gennaio 2022





SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €702 Mln | Rendimento netto: -7.7% | VPN: €469.83 | 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
Gestore



Bertille Knuckey
Gestore



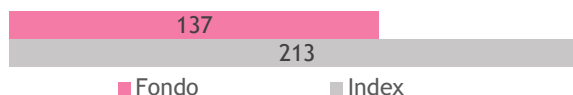
Alban Préaubert
Gestore

Il 2022 è iniziato su una nota critica, con timori per l'inflazione che si assesta in modo duraturo, una stretta monetaria più netta e rapida del previsto e la crescente probabilità di un conflitto militare in Ucraina. In questo contesto, molti titoli growth hanno registrato correzioni, colpiti dall'incremento dei tassi a lungo termine. Queste società - che contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile grazie ai loro elevati impatti sociali e ambientali (DSM, Alfen, ALK Abello, Carl Zeiss Meditec) - figurano nel nostro portafoglio. Di conseguenza, il fondo ha conseguito una performance negativa durante il mese. I settori dell'energia e dei materiali hanno continuato a rimbalzare (titoli che tendono a non soddisfare i criteri SRI del fondo) pesando così sulla performance relativa. Infine, abbiamo ridotto alcune società con caratteristiche cicliche poco soddisfacenti (Schneider Electric, Prysmian, Nexans, St Gobain) e abbiamo avviato nuove posizioni su Hermès e Orange, che appaiono più difensive nel contesto attuale.

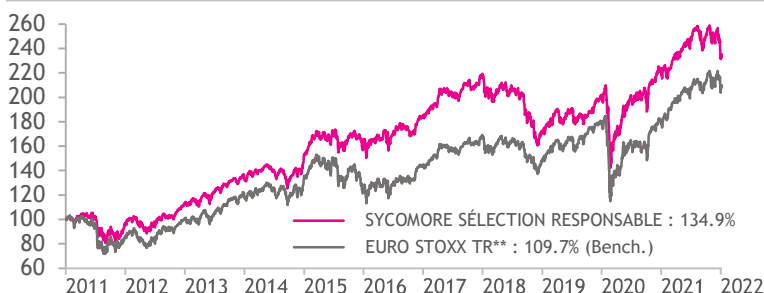
IMPRONTA ESG

	ESG	E	S	G
Schneider E.	4.3	4.5	4.2	4.4
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Vestas Wind Sys.	4.0	4.7	3.8	3.9
Air Liquide	3.9	3.2	3.8	4.6
ASML	3.9	3.6	4.1	4.0
Fondo SSR	3.7	3.6	3.7	3.7

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



PERFORMANCE



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-7.7%	-3.7%
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	-7.7%	-3.7%
1 anno	9.0%	19.7%
3 anni	36.6%	40.5%
Dal lancio	134.9%	109.7%
Perf annualizzata	8.1%	6.9%
Alfa (3 anni)	0.7%	-
Beta (3 anni)	0.84	-
Tracking Error	6.1%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.63	-
Dev. standard (3a)	18.0%	20.6%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.9x
P/BV 2022	2.2x
Crescita utile per azione 2022	11.7%
Rendimento capitale netto 2022	13.1%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.5%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	95%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	51%
Cap. mercato mediana	€32.8 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 31.12.21
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €702 Mln | Rendimento netto: -7.7% | VPN: €469.83 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSERE FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Cons. di base	11.1%	5.6%
Industriali	22.1%	5.1%
Utilities	7.8%	2.2%
Sanità	8.6%	0.8%
Tecnologia	12.1%	-0.3%
Finanziari	16.6%	-1.8%
Telecomunicazioni	1.7%	-1.9%
Materiali di base	5.2%	-2.8%
Cons. discrezionali	14.0%	-3.1%
Energia	0.8%	-3.9%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Ponderazione
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	0.5%
€1-5 mld	9.7%
€5-10 mld	14.0%
Superiore €10 mld	75.8%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	46.7%
Germania	12.8%
Paesi Bassi	10.7%
Italia	10.2%
Regno Unito	5.4%
Altri	14.1%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	2.2%	0.29%
AXA	3.1%	0.18%
Allianz	1.6%	0.13%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
ASML	5.0%	-0.86%
Koninklijke DSM	3.0%	-0.52%
Korian Medica	1.5%	-0.48%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	243 827	5.0%
AXA	Finanziari	Francia	66 741	3.3%
Smurfit Kappa	Industriali	Regno Unito	11 918	3.1%
BNP Paribas	Finanziari	Francia	78 692	2.9%
Schneider E.	Industriali	Francia	82 794	2.9%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni

Data di lancio
ISIN
WKN
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	Azione RP
24.01.2011	24.01.2011
FR0010971705	FR0010971722
A1JGSJ	A114WD
SYSERE FP	SYSERE FP
EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
7%	3%
-	-
T+2	T+2
1.0%	2.0%
15% > Bench.	15% > Bench.
Acc	Acc
N/A	N/A

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 l
BNP Paribas Sec. Services (Paris)
BNP Paribas Sec. Services (Lux)
PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Fondo

Gestore	Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Alban Préaubert.
Dal	24 gennaio 2011
Categoria	Azioni Eurozona
Valutazione VPN	Giornaliera
Termine anno fiscale	31 marzo
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, CH, UK, IT, NL, PT

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

©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 EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni

Azione | | AUM: €654.8 Mln | Rendimento netto: -7.7% | VPN: €160.7 | 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.

COMMENTO SUL FONDO



Cyril Charlot
Gestore



Jessica Poon
Gestore



Sabrina Ritossa Fernandez
Analista Gestore

Il 2022 è iniziato all'insegna della volatilità, con l'inflazione e le incertezze geopolitiche che hanno creato agitazione sui mercati. Inoltre, la rotazione settoriale verso il value continua a mettere sotto pressione i fondi growth/quality. In questo contesto difficile il fondo ha sottoperformato l'indice, resistendo tuttavia meglio della media dell'universo growth/quality questo mese. Le società Happy@Work rimangono agili e hanno un maggiore potere di determinazione dei prezzi. Ad esempio, la capacità di BMW di aumentare i suoi prezzi in un contesto di offerta limitata ha permesso al titolo di contribuire positivamente alle performance del fondo. Anche Asahi ha registrato guadagni, pronta a beneficiare del ritorno del consumo di birra nei bar e nei ristoranti. Di contro, Soitec è scesa dopo l'annuncio di un piano di successione del CEO che ha sorpreso i mercati, ma che non farà deragliare le prospettive a lungo termine della società. Anche i titoli tecnologici a minore capitalizzazione come E2Open e Fortnox sono stati colpiti temporaneamente dall'aumento dei tassi. Abbiamo approfittato del calo del mercato per avviare una posizione su Hermès, un datore di lavoro francese di qualità che dispone di un immenso potere di determinazione dei prezzi e che pone particolarmente l'accento sullo sviluppo del "savoir-faire" dei suoi dipendenti.

HAPPY@WORK UNIVERSO

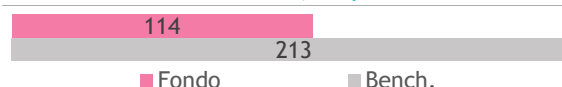
- >2.5/5 Score ESG
- <10 pts Controversie
- >3/5 Struttura del capitale umano
- >3/5 Happy@Work score
- >3/5 Visioni e sondaggi dei dipendenti

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.

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

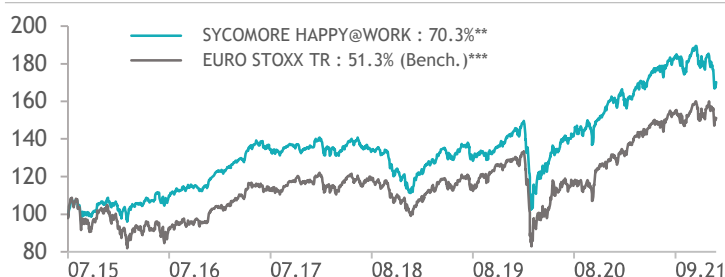
Emissioni di carbonio* (t eq. CO₂/anno/€m investiti)



BEST H@W SCORES

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

PERFORMANCE



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***
YTD	-7.7%	-3.7%
1 anno	8.6%	19.7%
3 anni	40.0%	40.5%
Dal lancio	70.3%	51.3%
Perf annualizzata	8.4%	6.5%
Alfa (1a)	2.2%	-
Beta (1a)	0.78	-
Tracking Error (1a)	7.7%	-
Indice Sharpe (1a)	0.72	-
Dev. standard (1a)	17.2%	20.5%
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.

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	17.0x
P/BV 2022	2.6x
EPS growth 2022	14.2%
Rendimento capitale netto 2022	15.4%
Dividend yield 2022	1.7%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	95%
Numero di posizioni	74
Peso primi 20 titoli	51%
Cap. mercato mediana	€31.5 mld
Overlap with benchmark	23%



Rating Morningstar 31.12.21
Categoria : Azioni Europa Large cap



SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni

Azione I | AUM: €654.8 Mln | Rendimento netto: -7.7% | VPN: €160.669 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	32.9%	20.5%
Industriali	22.0%	5.0%
Cons. discrezionali	18.7%	1.6%
Cons. di base	4.9%	-0.6%
Sanità	6.4%	-1.4%
Utilities	2.2%	-3.3%
Telecomunicazioni	0.0%	-3.5%
Materiali di base	3.4%	-4.6%
Energia	0.0%	-4.7%
Finanziari	9.4%	-9.0%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	9.2%
€1-5 mld	13.1%
€5-10 mld	8.7%
Superiore a €10 mld	69.0%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Hermès	3.9		
SVB Fin. Grp	4.0	Puma	3.9
		United Rentals	3.8

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	1.0%	0.13%
BMW	2.6%	0.10%
AXA	1.4%	0.09%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
SAP	3.9%	-0.48%
Soitec	1.1%	-0.31%
Capital One Fin.	2.1%	-0.29%

TOP 3 LARGE CAPS

	Peso	H@W score
ASML	5.3%	4.1
Saint Gobain	4.8%	4.1
SAP	4.3%	4.2

TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	2.3%	3.2
Maisons du Monde	1.7%	4.0
Synlab AG	1.6%	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	€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	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.



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 nuovo anno ha portato un'ondata di volatilità sui mercati azionari, alimentata dalle crescenti pressioni inflazionistiche e dai timori di una stretta monetaria da parte delle banche centrali. L'aumento dei tassi d'interesse ha innescato una correzione che ha avuto un impatto sulle valutazioni elevate con gli investitori che hanno abbandonato i titoli growth, in una rotazione che si sta rivelando molto sfavorevole per il fondo - dato che petroliferi e finanziari sono stati gli unici settori a registrare guadagni in questo contesto. Rexel e Aurubis hanno offerto i principali contributi positivi. Accell, un'azienda ciclistica olandese aggiunta al fondo in novembre, è salita dopo che KKR ha annunciato un'offerta di acquisto, con un premio del 26%. Abbiamo rafforzato la posizione su Véolia Environnement ora che l'acquisizione da parte di Suez è stata completata e abbiamo ridotto Steico dopo la solida performance del titolo nel 2021.

PERFORMANCE (al 31.01.2022)

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

	Jan.	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	-7.7%	-7.7%	7.3%	62.5%	59.2%	76.8%	9.3%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-3.2%	-3.2%	22.0%	39.0%	46.1%	50.4%	6.6%	25.1%	-3.3%	26.0%



	Gen.	Feb.	Marzo	Aprile	Mag.	Giu.	Luglio	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.
2022	-7.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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.
Accell Group	1.8%	0.37%	Alfen NV	1.8%	-0.50%
Stora Enso	1.5%	0.16%	Schneider E.	3.5%	-0.49%
Rexel	1.7%	0.14%	Kingspan Group	1.7%	-0.36%

VL: 176.78 | Attivi : €627.6 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

STATISTICHE

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	6.6%	3.4%
Volatilità	18.6%	16.4%
Volatilità indice	19.0%	17.0%
Tracking error	8.4%	7.5%
Sharpe ratio	0.97	0.59
Info. Ratio	0.71	0.36
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

TOP 3 LARGE CAPS

	Weight	NEC
Saint Gobain	3.8%	11%
Schneider E.	3.5%	11%
Veolia	3.3%	42%

TOP 3 SMID CAPS

Befesa SA	2.4%	98%
Renewi	2.3%	85%
Accell Group	2.2%	100%

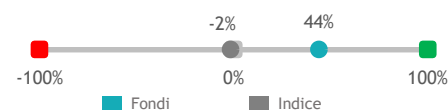
MOVIMENTI

Acquisti	NEC
Signify	43%
Vendite	NEC
Suez Env.	67%
Nobina	62%

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.

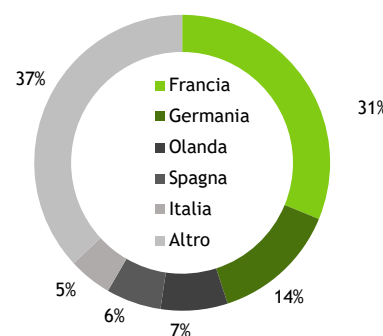
PORTAFOGLIO

Tasso esposizione azioni	95%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	75
Peso 20 prime linee	45%
Capitalizzazione media di n	€5.1 mld

MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	92%
Holaluz	4.1	78%
SES Fund	3.7	44%

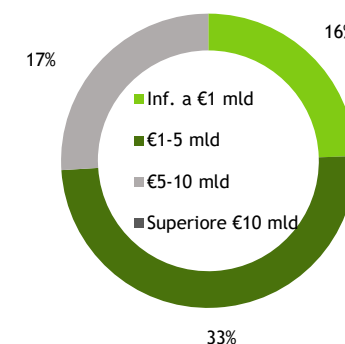
PAESI



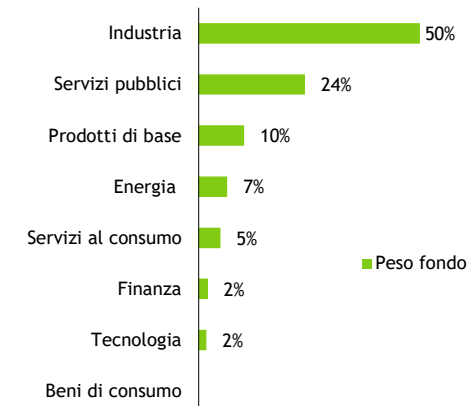
VALORIZZAZIONE

Ratio P/E 2022	17.5x
Crescita utili 2022	17.8%
P/BV 2022	2.3x
Redditività del capitale propri	13.3%
Rendimento 2022	1.7%

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.



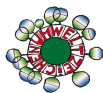
A un livello di rischio più alto corrisponde un rendimento potenzialmente più elevato.

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.

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		
Jan.	-7.7%	-7.8%
2022	-7.7%	-7.8%
1 anno	7.3%	6.1%
3 anni	62.5%	58.6%
5 anni	59.2%	36.2%
Incep.	76.8%	67.6%
Annua.	9.3%	8.4%
2021	17.6%	23.8%
2020	28.3%	-23.0%
2019	25.1%	18.9%
2018	-22.3%	4.0%



SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €330 Mln | Rendimento netto: -5.9% | VPN: €483.18 | 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
- 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

A gennaio l'aumento dei tassi d'interesse ha innescato una drastica rotazione, con gli investitori che si sono spostati verso i titoli finanziari ed energetici. Entrambi questi settori sono assenti dal portafoglio e non hanno quindi contribuito alle performance. La nostra cautela e la nostra riluttanza a inseguire valutazioni elevate sono state premiate e il portafoglio è stato risparmiato da forti correzioni. È probabile che questi picchi di volatilità creino interessanti opportunità d'acquisto nel nostro universo d'investimento. I farmaceutici, che non sono né sopravvalutati né particolarmente esposti alle problematiche di inflazione, hanno fornito rendimenti robusti. Korian, invece, è crollato in seguito alla pubblicazione di un libro che accusa il suo concorrente Orpéa di maltrattamenti, sebbene l'etica commerciale dell'attuale gestione di Korian non sia stata messa in discussione.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	SXXT**
2022	-5.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.9%	-3.7%
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

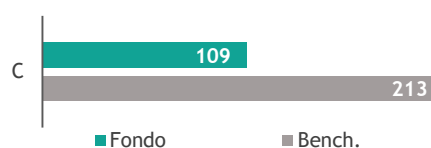


STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-5.9%	-3.7%
1 anno	-0.7%	19.7%
3 anni	21.9%	40.5%
5 anni	30.2%	48.1%
Dal lancio	222.1%	193.9%
Perf annualizzata	6.1%	5.6%
Alfa (3 anni)	-0.7%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	9.7%	-
Indice Sharpe (3 anni)	0.52	-
Dev. standard (3 anni)	14.0%	20.6%

EMISSIONI DI CARBONIO

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



STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	18.9x
P/BV 2022	2.1x
Rendimento capitale netto 2022	11.0%
Dividend yield 2022	1.90%
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	60%
Cap. mercato mediana	€11.7 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 31.12.21
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap



SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €330 Mln | Rendimento netto: -5.9% | VPN: €483.18 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	47.0%	39.0%
Cons. di base	13.2%	7.7%
Materiali di base	10.1%	2.1%
Telecomunicazioni	2.9%	-0.5%
Tecnologia	9.5%	-4.1%
Energia	0.0%	-4.2%
Utilities	0.3%	-5.3%
Industriali	8.2%	-9.4%
Finanziari	4.6%	-12.3%
Cons. discrezionali	4.1%	-13.1%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	39.9%
Germania	16.7%
Italia	8.7%
Stati Uniti	6.3%
Altri	28.4%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	0.3%
€150 mln - €1 mld	14.3%
€1-3 mld	16.9%
€3-20 mld	26.8%
Superiore a €20 mld	41.8%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sanofi	7.9%	0.37%
Orange	2.8%	0.29%
Carrefour	2.6%	0.11%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Korian Medica	3.5%	-1.17%
Qiagen	3.9%	-0.48%
SAP	3.7%	-0.45%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	110 950	7.8%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	72 379	6.0%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	159 999	5.2%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	20 025	4.3%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	11 111	4.2%

*€ 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

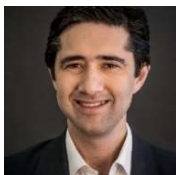
Frédéric Ponchon, CFA
agosto 2005
Azioni Eurozona
Giornaliera
30 giugno
DE, FR, ES, IT, CH, AT, PT

©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.

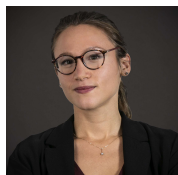


A GLOBAL SELECTION OF RESPONSIBLE TECH SECTOR COMPANIES

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: 127.78 | Assets: €196.5 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

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

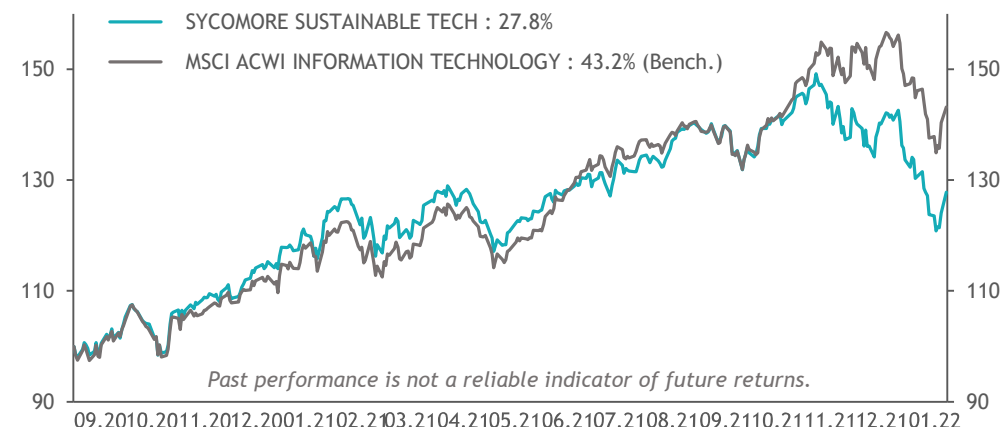
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The government-backed SRI Label is designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

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

PERFORMANCE (as of 31.01.2022)

Jan.: -9.2% | 2022: -9.2%

	Jan.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	-9.2%	-9.2%	10.3%	-	-	27.8%	-	22.1%
Bench.	-7.1%	-7.1%	26.1%	-	-	43.2%	-	36.8%



STATISTICS

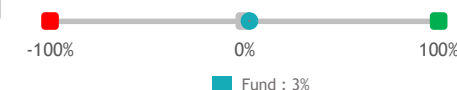
	1 year	Inception
Correlation	0.93	0.93
Beta	0.96	0.94
Alpha	-0.12	-0.07
Volatility	18.2%	18.2%
Vol. bench.	17.7%	17.9%
Tracking Error	6.6%	6.6%
Sharpe Ratio	0.59	1.08
Info. Ratio	-2.38	-1.52
Max Drawdown	-19.0%	-19.0%
Drawdown bench.	-13.9%	-13.9%

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.6
Environment	3.4	3.4
Social	3.5	3.6
Governance	3.5	3.8
Carbon footprint*	18	31

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 technology sector was impacted by the announced rate hikes and mixed earnings publications, sparking a rotation in favour of more cyclical stocks. Overall, the fund performed in line with its benchmark. Fully invested, we strengthened our exposure to software stocks, trimmed the weight of the payments industry and maintained a substantial exposure to semiconductors.

Within the portfolio, the most heavily hit companies display strong fundamentals, meaning we are confident for the remainder of the year. Nagarro suffered from profit taking and ServiceNow was impacted by the sell-off in software. E2Open, Indie and Alight suffered from investor outflows on recent IPOs. During the period, our decision to exclude Apple (human rights violations within the company's value chain) also weighed on the fund's relative performance.

TSMC, one of the fund's strong convictions, reported particularly robust earnings. We met with OVH, which has successfully accelerated its growth, and began to engage the company on integrating a human rights policy aligned with the United Nations' guiding principles.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
MasterCard	4.6%	0.37%	NVIDIA Corporation	3.8%	-0.85%
Taiwan Semi. Manu.	7.1%	0.19%	E2open	3.5%	-0.74%
Fiserv	1.1%	0.02%	Nagarro	2.1%	-0.59%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.7%
Taiwan Semi. Manu.	7.2%
MasterCard	5.1%

TOP 3 SMID CAPS

Alight	4.2%
E2open	3.6%
Nagarro	1.9%

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

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

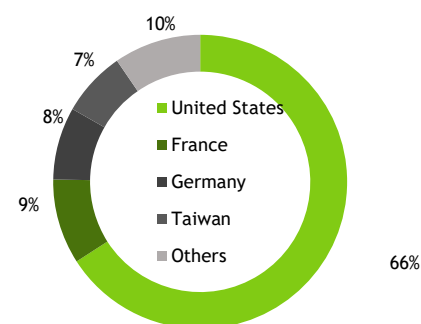
PORTFOLIO

Net equity exposure	100%
Overlap with benchmark	32%
Number of holdings	42
Weight of top 20 stocks	70%
Median market cap	61.3 bn€

BEST ESG SCORES

	ESG	E	S	G
ASML	3.9	3.6	4.1	4.0
HelloFresh	3.8	3.7	4.0	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	3.5	3.5

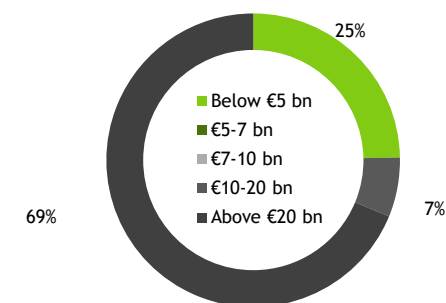
COUNTRY



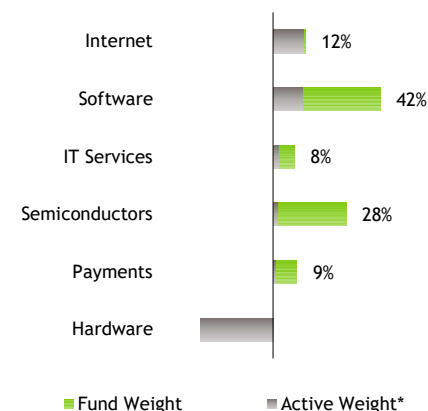
VALUATION RATIOS

PER 2022	24.1x
EPS growth 2022	20.4%
P/BV 2022	3.8x
Return on Equity 2022	15.7%
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: 88.27 | Assets: €134.1 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 31.01.2022)

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*	61 123
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

January has been characterized by an extreme volatility due to market expectation on persistent inflation and rising interest rates. Due to this market condition the correction that we have seen in December has continued in January, during which period the performance of the fund was negative. At the end of the month the start of the reporting season has seen positive reaction to reported figures that are coming ahead of expectations. Stride, the leader of virtual school in the US, has reported figures that were ahead of market expectations. The management is now expecting virtual schooling to move from 3% of total K-12 students to 10%, on the back of the news the stock was up 25% in a single session. We expect positive figures and guidance for 2022, especially for companies exposed to adults reskilling and upskilling. We remain confident that the performance of the education theme will catch up given positive fundamentals.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Intesa Sanpaolo	3.7%	0.44%	2U	2.7%	-0.79%
Sodexo	3.6%	0.21%	John Wiley&Sons	5.2%	-0.70%
Stride	2.4%	0.18%	EPAM Systems	1.8%	-0.67%

TOP 3 LARGE CAPS

RELX	5.8%
Microsoft Corp.	4.4%
Novartis	4.4%

TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	4.9%
Blackbaud	4.1%
Stride	3.2%

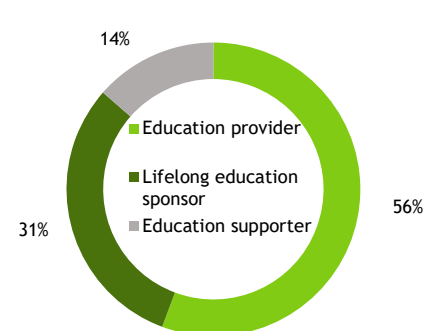
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is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

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

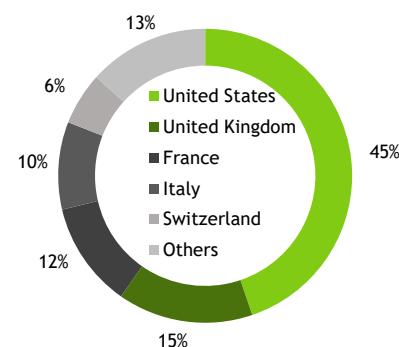
PORTFOLIO

Net equity exposure	96%
Overlap with benchmark	29%
Number of holdings	51
Weight of top 20 stocks	61%
Median market cap	7.4 bn€

PILAR



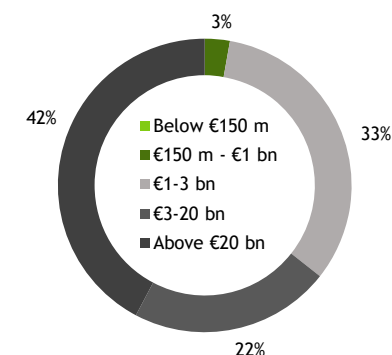
COUNTRY



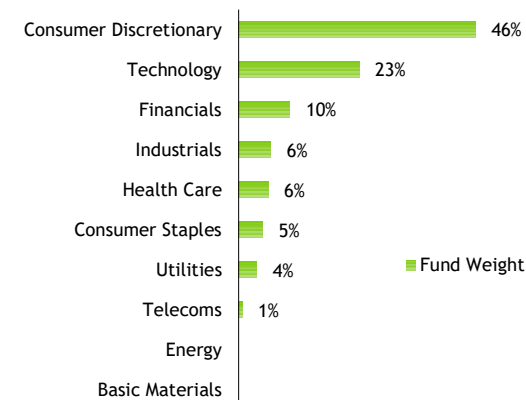
VALUATION RATIOS

PER 2022	17.4x
EPS growth 2022	14.6%
P/BV 2022	2.5x
Return on Equity 2022	14.5%
Dividend Yield 2022	2.4%

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

L'inflazione ha continuato ad alimentare molti dibattiti a inizio anno con la Fed, in particolare, che si sta preparando a molteplici aumenti dei tassi d'interesse. Anche la crisi ucraina ha scatenato un aumento della volatilità. Gli indici di mercato si sono, di conseguenza, spostati in territorio negativo. I più colpiti sono stati i titoli growth, che negli ultimi anni hanno beneficiato dell'ambiente di bassi tassi, e quelli esposti alla pandemia, comprese le società legate al "work from home". Il portafoglio ha subito l'impatto di diversi annunci chiave - sia positivi, con la fusione tra ALD e Leaseplan e la potenziale offerta pubblica di acquisto di Auchan su Carrefour, sia negativi, con le revisioni delle previsioni da parte di Elior e Atos, e la pubblicazione del libro di giornalismo d'inchiesta "Les Fossoyeurs (I becchini)" che fa riferimento a maltrattamenti nelle case di cura Orpéa, che ha fatto crollare le azioni Korian. In termini di attività di portafoglio, abbiamo portato le nostre azioni Suez nell'offerta di Veolia e abbiamo ridotto l'esposizione a TotalEnergies, Sodexo e Ackermans. Abbiamo inoltre avviato una posizione su BMW e rafforzato le partecipazioni in Elis, Rubis e Vonovia.

PERFORMANCE MENSILE

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

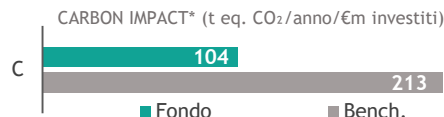


STATISTICHE SULLA PERFORMANCE**

	Fondo	EURO STOXX TR***
YTD	-0.8%	-3.7%
1 anno	9.0%	19.7%
3 anni	6.4%	40.5%
5 anni	4.7%	48.1%
Dal lancio	72.8%	90.3%
Alfa (1 anno)	-3.9%	-
Beta (1 anno)	0.51	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.21	-
Dev. standard (1 a)	12.2%	20.6%
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	-0.8%	-3.7%	-2.7%
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	12.1x
P/BV 2022	1.2x
Crescita utile per azione 2022	12.7%
RoE 2022	9.8%
Tasso di rendimento azionario 2022	3.3%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	69%
Numero di posizioni	36
Cap. mediana mercato	€5.3 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 31.12.21
Categoria : Allocazione flessibile in EUR

SYCOMORE AM

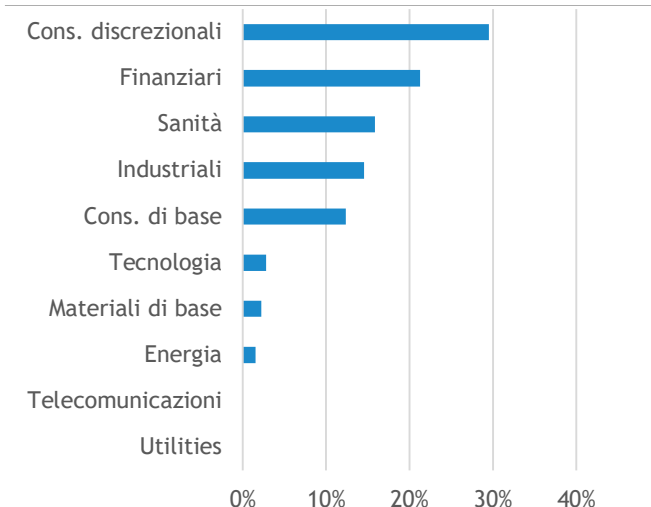
SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

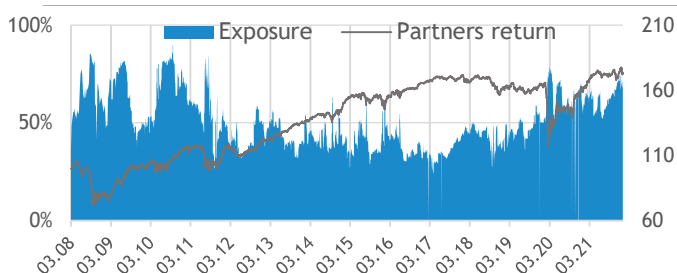
Absolute Return

Azione IB | AUM: €257 Mln | Rendimento netto: -0.8% | VPN: €1759.33 | 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	10.0%
€1-3 mld	27.1%
€3-20 mld	29.9%
Superiore a €20 mld	33.0%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
TotalEnergies	2.7%	0.46%
Rubis	5.5%	0.42%
AB Inbev	3.6%	0.19%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Korian Medica	1.6%	-0.53%
Chargeurs	1.6%	-0.25%
Atos	1.1%	-0.19%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 979	6.0%
AB Inbev	Cons. di base	Belgio	110 310	3.4%
Sanofi	Sanità	Francia	116 173	3.4%
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	1 084	3.3%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	159 647	3.0%

*€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione IB	Azione R	Informazioni legali	
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 lc
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		
High Water Mark ¹	Sì	Sì	Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione	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
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		Contatto 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.



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
Bailliencourt
Gestore



Emmanuel de Sinety
Gestore

In un contesto di diminuzione delle preoccupazioni legate al Covid, la traiettoria al rialzo dell'inflazione - in particolare negli USA - ha messo i mercati sotto pressione. Le banche centrali, e la Fed in particolare, devono entrare in azione. La probabilità di molteplici aumenti dei tassi d'interesse nel 2022 è aumentata notevolmente negli ultimi mesi, con un impatto considerevole sulle valutazioni azionarie.

Le società sono inoltre colpite dall'incremento dell'inflazione che sta avendo un impatto sui costi e comprimendo i margini per quelle che non dispongono di sufficiente potere di determinazione dei prezzi.

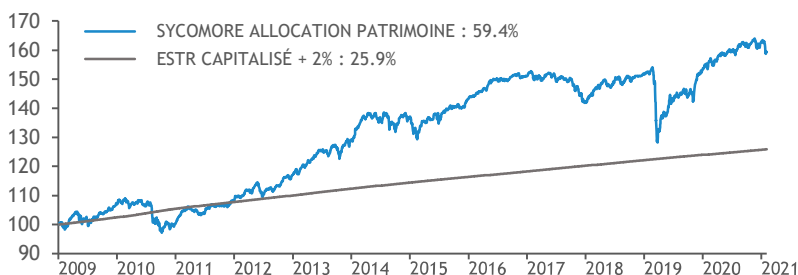
Con la prospettiva di un inasprimento monetario e l'inizio del rialzo dei tassi a lungo termine, il fondo ha potuto trarre vantaggio dalla rotazione settoriale verso titoli più ciclici (banche, materie prime...).

Il cambiamento nelle politiche delle banche centrali sta inoltre alimentando la volatilità e abbiamo scelto di ridurre temporaneamente la nostra esposizione azionaria. L'ampliamento degli spread creditizi rende le obbligazioni societarie interessanti in questa fase.

PERFORMANCE MENSILE

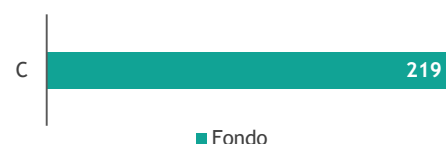
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	Comp. Estr +2%
2022	-2.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	0.1%
2021	-0.1%	0.9%	1.4%	1.2%	0.1%	0.4%	0.4%	1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.3%	6.0%	1.4%
2020	0.1%	-2.2%	-10.4%	4.2%	1.4%	1.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-1.4%	6.2%	1.6%	1.3%	1.5%
2019	1.6%	1.4%	0.4%	1.6%	-1.7%	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
Gen.	-2.1%	0.1%
Ann. en curso	-2.1%	0.1%
1 anno	3.8%	1.4%
3 anni	10.1%	4.6%
5 anni	10.7%	8.0%
12/09**	59.4%	25.9%
Annualizzato	3.9%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	5.8%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	0.64	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	1.6	-
Rendimento obblg. medio	3.1%	-

ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	54.0%
Mercati monetari	31.4%
Azioni	14.3%
Absolute return	0.3%

AZIONI

Numero di posizioni	65
Ponderazione primi 20 titoli	15.5%

OBBLIGAZIONI

Numero di posizioni	101
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 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 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 31.12.21
Categoria : Allocations in EUR moderata - Internazionale

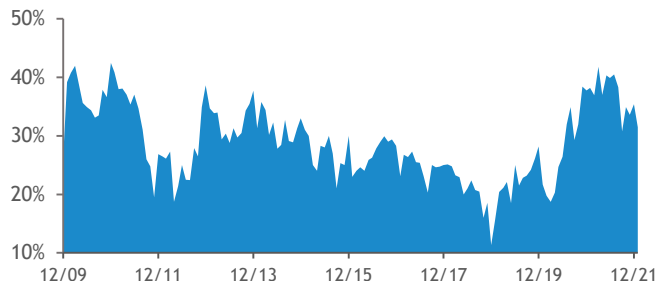
SYCOMORE AM

SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azione I | AUM: €300 Mln | Rendimento netto: -2.1% | VPN: €159.45 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	90.9%
USD	7.2%
JPY	0.6%
Altri	1.2%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	77.2%
Nord America	17.9%
Giappone	3.2%
Emergenti	1.7%

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	56.9%
NR	17.8%
Sovrani	14.0%
Investment grade	11.3%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Rexel	0.6%	0.08%
TotalEnergies	0.5%	0.06%
Société Générale	0.5%	0.06%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Allfunds Grp.	0.4%	-0.12%
ASML	0.7%	-0.12%
Korian 0.875% 2027	1.0%	-0.12%

PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione
Christian Dior	1.2%
Vonovia	1.0%
Eurazeo	1.0%
Sanofi	0.9%
Deutsche Telekom	0.9%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

	Ponderazione
Italy 2.8% 2028	3.2%
Italy 3.75% 2024	1.7%
Govt Of France 0.0% 2022	1.7%
Quadiant 3.375% Perp	1.1%
Eramet 5.875% 2025	1.0%

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 - 31.01.2022 European Long Short Equity

Azione | | AUM: €380 Mln | Rendimento netto: -4.6% | VPN: €403.14 | 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 avuto un inizio d'anno difficile, colpiti dalla volatilità e dalla rotazione settoriale, in un contesto in cui gli investitori hanno scontato l'imminente stretta monetaria della Fed in risposta all'incremento dell'inflazione. La stagione della pubblicazione degli utili è iniziata con note contrastanti, con le società che hanno inviato messaggi cauti sull'aumento dei costi e sulla scarsa visibilità delle loro catene di fornitura. L'esposizione netta del fondo è passata dall'81% al 72% (comprese le SPAC, con un peso del 20%). Abbiamo avviato una posizione long su LVMH e una short in una compagnia di crociere; abbiamo chiuso le posizioni long su Iveco e Micron e neutralizzato l'esposizione a Siemens Gamesa della nostra posizione su Siemens Energy. Tra i contributi negativi del mese figurano società growth e a duration lunga, duramente colpite dalla rotazione del mercato. EZOpen ha pubblicato utili incoraggianti e un programma di riacquisto di azioni per 100 milioni di dollari. Cellnex è stata colpita dai provvedimenti concordati con le autorità della concorrenza in Francia e nel Regno Unito nell'ambito delle sue acquisizioni e dal rischio di consolidamento del settore tra gli operatori (Vodafone/Iliad in Italia).

PERFORMANCE MENSILE

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

PERFORMANCE



Fondo	EURO STOXX TR*	HFRX Cob. renta €***	Ester Cap.
-4.6%	-3.7%	-2.8%	0.0%
1.0%	22.7%	11.0%	-0.5%
8.7%	0.2%	2.9%	-0.5%
9.9%	26.1%	8.5%	-0.4%
-9.3%	-12.7%	-12.3%	-0.4%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	SXXT*	HFRX €***	Ester Cap.
1 anno	-5.7%	19.7%	9.2%	-0.4%
3 anni	13.1%	40.5%	16.2%	-1.3%
5 anni	12.1%	48.1%	13.2%	-2.0%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	8.6%	1.4%
Annualizzato**	3.2%	4.3%	0.7%	0.1%
Dal lancio	101.6%	179.6%	6.8%	14.2%
Alfa (3 anni)	-1.2%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.44	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	0.43	-	-	-
Dev. standard (3a)	10.6%	20.6%	5.9%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe: 68	Posizioni corte: 4	Pair Trade: 6
P/E 2022, Long		13.2x
P/E 2022, Short		22.0x
Crescita EPS 2022, Long		14.1%
Crescita EPS 2022, Short		50.0%
RoE, Long/Short		8.3% / 9.9%

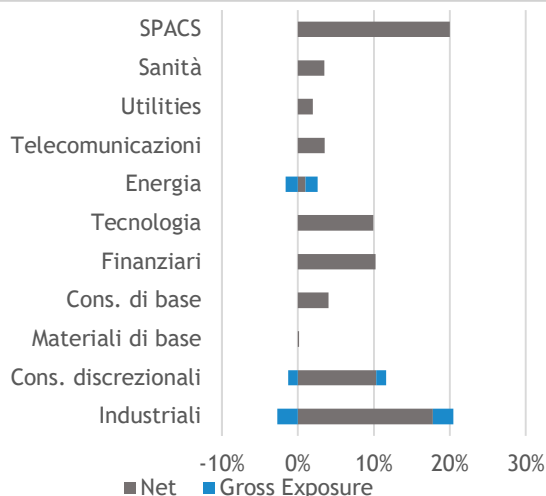
COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli	40%
Cap media mercato, long	€13.7 mld
Cap media mercato, short	€13 mld
Numero di posizioni	78

*TR : A dividendi reinvestiti. ** Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. *** Dati al 30.01.22. 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: €380 Mln | Rendimento netto: -4.6% | VPN: €403.14 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

ESPOSIZIONE SETTORIALE



ESPOSIZIONE LORDA E NETTA

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	72.0%	55.8%	34% / 91.5%
Lordo	104.2%	86.2%	54.1% / 153%
Long	88.1%	71.0%	45.8% / 121.4%
Short	-16.1%	-15.1%	-39% / 5.4%

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

ESPOSIZIONE PER CAPITALE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	37.61%
€3-20 mld	21.03%
Superiore €20 mld	22.24%
Coperture	-9.09%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Concentrix Corp.	1.9%	0.24%	Long
EasyJet	1.5%	0.16%	Long
Carrefour	3.2%	0.16%	Long

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Cellnex Telecom	2.5%	-0.65%	Long
E2open	2.9%	-0.49%	Long
Taboola	1.7%	-0.39%	Long

PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
ESG Core Inv.	#N/A	Paesi Bassi	300	3.7%
Carrefour	Cons. di base	Francia	13 576	3.0%
Vonovia	Finanziari	Germania	38 861	3.0%
Cellnex Telecom	Tecnologia	Stati Uniti	2 450	2.7%
Alight	Industriali	Stati Uniti	4 488	2.6%

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	€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

*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

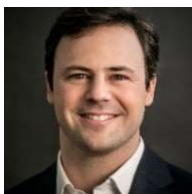


SYCOMORE NEXT GENERATION IC

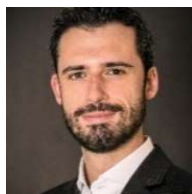
JANUARY 2022

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: 107.20 | Assets: €199.1 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.

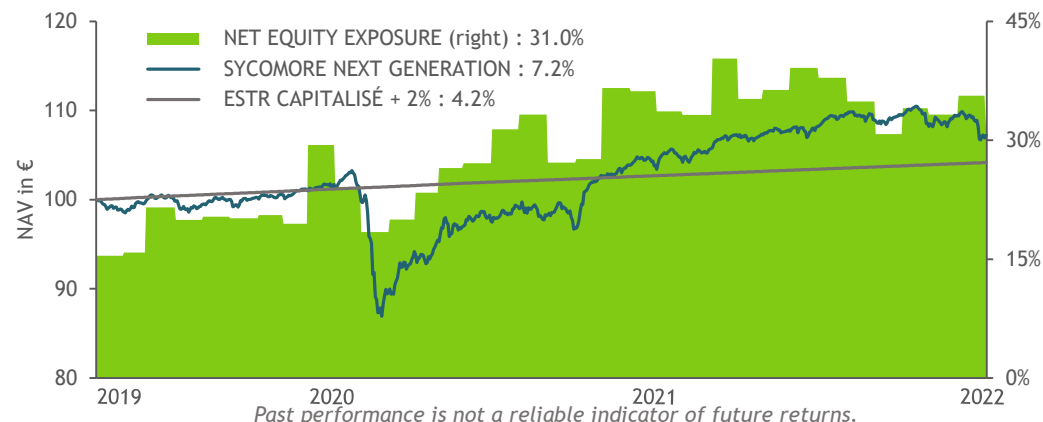
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. *Data carried out with EURO STOXX 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 31.01.2022)

Jan.: -2.0% | 2022: -2.0%

	Jan.	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création	Annua.	2021	2020
Fund	-2.0%	-2.0%	3.7%	-	-	7.2%	2.5%	5.3%	2.8%
Bench.	0.1%	0.1%	1.4%	-	-	4.2%	1.5%	1.4%	1.5%

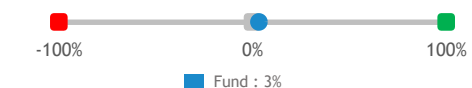


STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.91	0.92
Beta	0.24	0.26
Volatility	3.7%	5.9%
Max Drawdown	-3.4%	-15.8%
Sharpe Ratio	1.12	0.51
Sensitivity		1.7
Bond yield		2.5%
Yield to worst		2.0%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.2
Environment	3.1
Social	3.3
Governance	3.2
Carbon footprint**	148
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

As concerns over Covid began to abate, the inflation run - notably in the US - put markets under pressure. Central banks, and the Fed in particular, are having to hit the ground running. The likelihood of multiple interest rate hikes in 2022 has increased sharply in recent months, with a considerable impact on equity valuations.

Companies are also concerned by rising inflation which is having an impact on costs and squeezing margins for those with weaker pricing power.

With the prospect of monetary tightening and as long-term rates began to rise, the fund benefited as investors rotated into cyclical stocks (banks, commodities...).

The shift in central bank policies is also fuelling volatility and we chose to trim our equity exposure temporarily. Widening credit spreads mean that corporate bonds are attractive at this stage.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Rexel	0.6%	0.07%	ASML	0.8%	-0.15%
Eni	0.8%	0.07%	Allfunds Grp.	0.4%	-0.12%
Société Générale	0.5%	0.06%	Eurazeo	0.9%	-0.09%

DIRECT EQUITIES

Christian Dior	1.2%	Italy 2.8% 2028	4.5%
Vonovia	0.9%	Govt Of France 0.0% 2022	3.4%
Saint Gobain	0.9%	Italy 3.75% 2024	2.7%
Sanofi	0.9%	Groupama 6.375% Perp	1.1%
Deutsche Telekom	0.9%	Elior Group 3.75% 2026	1.1%

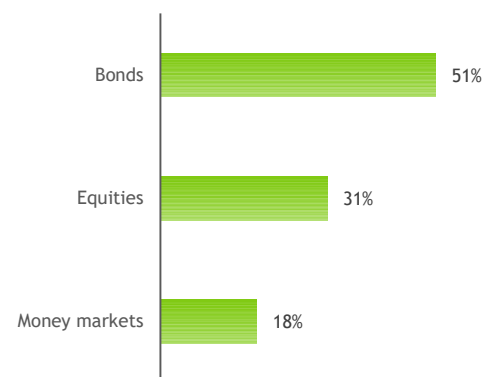
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is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

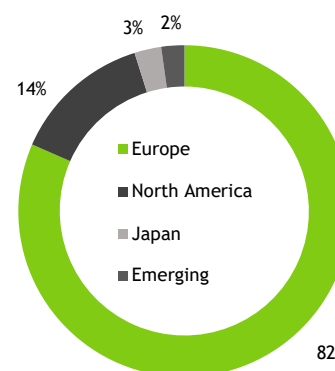
EQUITIES

Net equity exposure	31%
Number of holdings	68
Weight of top 20 stocks	15%

ASSET ALLOCATION



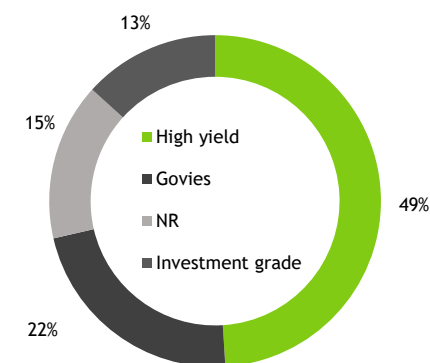
EQUITY COUNTRY ALLOC.



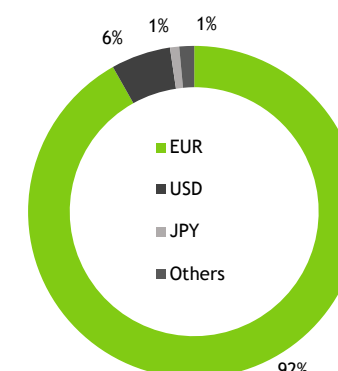
BONDS

Bond exposure	51%
Number of holdings	119
Number of issuers	69

BONDS ALLOCATION



CURRENCY EXPOSURE





SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azione I | AUM: €871.8 Mln | Rendimento netto: -1.7% | VPN: €132.4 | 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



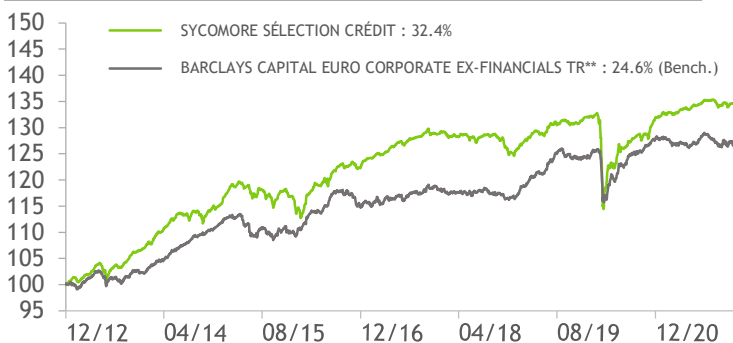
Ariane Hivert
Analista

Gli spread creditizi si sono ampliati durante il mese: la stretta della politica monetaria statunitense e le tensioni geopolitiche in Europa orientale hanno portato a un aumento dell'avversione al rischio. Nonostante queste tensioni, il mercato primario è rimasto molto attivo. Abbiamo considerato bassi i rendimenti offerti nel segmento high yield, e acquisteremo determinate emissioni in caso di netto calo dei prezzi. Abbiamo comunque sottoscritto tre obbligazioni investment grade: RCI, la filiale finanziaria di Renault (rating BBB) ha emesso un'obbligazione triennale. La società immobiliare P3Logistics, che gestisce beni logistici in tutta Europa ed è di proprietà del fondo sovrano GIC di Singapore, ha emesso due tranches con rating BBB e abbiamo selezionato la scadenza più breve (4 anni). Infine, Acciona Energia, la filiale energetica del Gruppo Acciona e "pure player" delle energie rinnovabili, ha emesso un'obbligazione con rating BBB- a 10 anni.

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

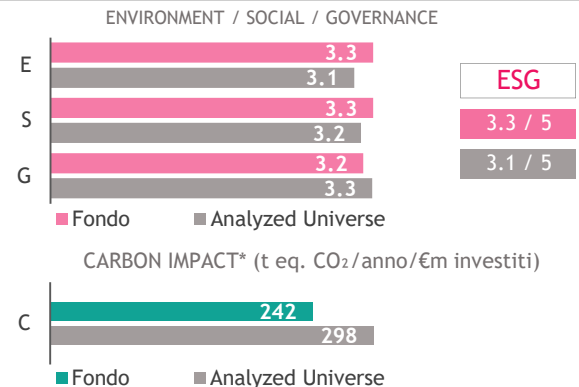


STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
YTD	-1.7%	-1.3%
1 anno	0.0%	-2.4%
3 anni	4.6%	5.7%
Dal 12/12***	32.4%	24.6%
Annualizzato	3.1%	2.4%
Alfa (1 anno)	0.8%	-
Beta (1 anno)	0.31	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.35	-
Dev. standard (1 a)	1.2%	2.5%
Perdita massima (1 a)	-2.2%	-3.4%

*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	-1.7%	-1.3%
2021	1.9%	-1.2%
2020	0.2%	3.0%

STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	3.0
Rendimento a scadenza	3.3
Scadenza Media	3.6 anni

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione obbliga.	92%
Numero di posizioni	230
Numero di emittenti	128



Rating Morningstar 31.12.21
Categoria : Obbligazioni corporate in EUR



SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 31.01.2022

Azione I | AUM: €871.8 Mln | Rendimento netto: -1.7% | VPN: €132.4 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione
	Fondo
Servizi industriali	14.6%
Telecomunicazioni	13.0%
Automobili e componenti	9.8%
Sanità	9.3%
Immobiliare	6.9%
Tecnologia	6.6%
Utilities	5.5%
Beni industriali	4.9%
Alimenti e bevande	3.4%
Vendita al dettaglio	3.2%

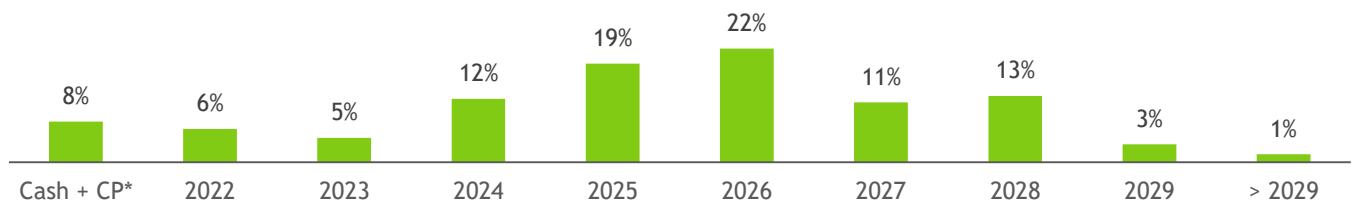
PATRIMONIO

	Ponderazione
Obbligazioni	82.7%
Convertibili	9.6%
Cash + CP*	7.7%

RATING

A	0.6%
BBB	11.3%
BB	35.4%
B	24.8%
CCC	3.6%
NR	16.5%
Privi di rating	7.7%

RIPARTIZIONE PER SCADENZE



PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Telecom Italia 1.125% 2022	Telecomunicazioni	0.5%	2.7 / 5	1.5%
Unilabs 5.75% 2025	Sanità	5.4%	2.9 / 5	1.3%
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	4.2%	3.3 / 5	1.2%
Elior Group 3.75% 2026	Alimenti e bevande	4.3%	2.9 / 5	1.1%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	3.2%	3.2 / 5	1.1%

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

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.

