Rapporti Mensili

Investitori Istituzionali

Aprile 2022

SYCO MORE am | Get informed. Get connected.

SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €625 Mln | Rendimento netto: -2.0% | VPN: €444.85 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSEREI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

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

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTARIO SUL FONDO

Cyril Charlot
Gestore

Olivier Cassé
Gestore

Bertille Knuckey
Gestore

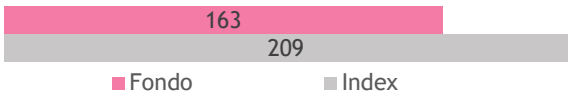
Giulia Culot
Gestore

Le conseguenze del conflitto in Ucraina sulla crescita economica e l'inflazione sono rimaste al centro delle discussioni durante il mese. In questo contesto la retorica delle banche centrali, desiderose di porre fine all'orientamento accomodante delle loro politiche monetarie, ha influito sui tassi a lungo termine e, quindi, sul valore degli asset a lunga duration, in particolare sui titoli a crescita elevata. Com'è logico, le società tecnologiche (semiconduttori, pagamenti) ne hanno risentito, mentre gruppi come Sanofi, Danone e Orange in Francia, o Iberdrola e Acciona Energia in Spagna, hanno sovraperformato grazie ai profili difensivi o alle basse valutazioni.

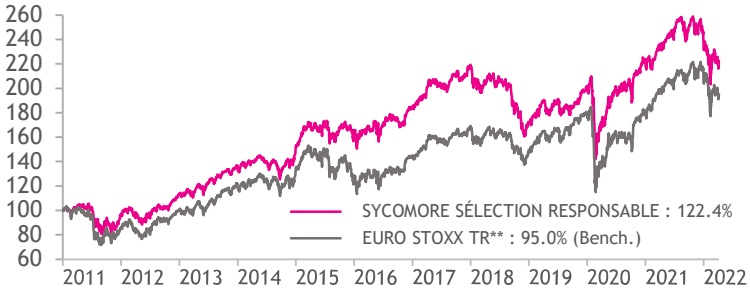
IMPRONTA ESG

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

Emissioni di carbonio* (t eq. CO_2/anno/€m investiti)



PERFORMANCE



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-12.6%	-10.5%
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	-12.6%	-10.5%
1 anno	-5.2%	-1.4%
3 anni	16.9%	17.9%
Dal lancio	122.4%	95.0%
Perf annualizzata	7.4%	6.1%
Alfa (3 anni)	0.4%	-
Beta (3 anni)	0.85	-
Tracking Error	6.2%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.30	-
Dev. standard (3a)	19.3%	21.9%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.0x
P/BV 2022	2.0x
Crescita utile per azione 2022	14.3%
Rendimento capitale netto 2022	12.3%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.7%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	99%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	52%
Cap. mercato mediana	€29.7 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. 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 31.03.22
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap

SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni europee, ESG

Azione I | AUM: €625 Mln | Rendimento netto: -2.0% | VPN: €444.85 | ISIN: FR0010971705 | Ticker: SYSEREI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Cons. di base	10.8%	4.9%
Industriali	20.8%	3.7%
Utilities	7.3%	1.5%
Tecnologia	12.9%	1.1%
Sanità	9.6%	1.1%
Cons. discrezionali	14.9%	-1.0%
Finanziari	15.2%	-2.1%
Telecomunicazioni	1.6%	-2.4%
Materiali di base	6.0%	-2.7%
Energia	0.8%	-4.1%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Ponderazione
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	0.4%
€1-5 mld	10.2%
€5-10 mld	13.1%
Superiore €10 mld	76.3%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	44.4%
Germania	13.6%
Paesi Bassi	12.3%
Italia	9.4%
Regno Unito	5.8%
Altri	14.5%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sanofi	2.7%	0.23%
Iberdrola	1.8%	0.20%
Danone	1.3%	0.18%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
ASML	5.3%	-0.54%
Schneider E.	2.5%	-0.24%
Carl Zeiss Meditec	1.1%	-0.20%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	220 625	5.2%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	78 382	3.6%
BNP Paribas	Finanziari	Francia	61 317	3.3%
Koninklijke DSM	Cons. di base	Paesi Bassi	27 779	3.1%
Smurfit Kappa	Industriali	Regno Unito	10 441	3.0%

€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione RP
Data di lancio	24.01.2011	24.01.2011
ISIN	FR0010971705	FR0010971722
WKN	A1JGSJ	A114WD
Codice Bloomberg	SYSEREI FP	SYSERER FP
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Commissione d'ingresso massima	7%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	T+2	T+2
Commissione di gestione	1.0%	2.0%
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc
Investimento minimo	N/A	N/A

Informazioni sul Fondo	
Gestore	Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Olivier Cassé, Giulia Culot
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 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

Informazioni sul Gestore degli Investime	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

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

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	3	4	5	**6**	7

rendimento potenzialmente potenzialmente più elevato

SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni

Azione I | AUM: €632.5 Mln | Rendimento netto: -3.5% | VPN: €149.4 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

APPROCCIO DI GESTIONE

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

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTO SUL FONDO

Cyril Charlot
Gestore

Jessica Poon
Gestore

Sabrina Ritossa Fernandez
Analista Gestore

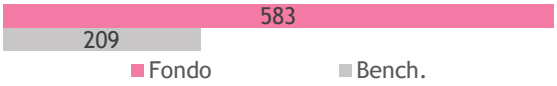
Il mercato ha subito un calo sulla scia dei timori legati all'inflazione, dei conflitti geopolitici e dei lockdown sempre più numerosi in Cina per via del Covid. In questo contesto il fondo è rimasto indietro rispetto al benchmark, essendo sovrappesato sulla tecnologia e sottopesato sulle telecomunicazioni. I titoli tecnologici come Salesforce, Adyen e Nvidia hanno registrato una correzione dovuta ai timori di un rialzo aggressivo dei tassi da parte della Fed. Gli investitori si sono invece riversati su comparti considerati come rifugi sicuri quali le telecomunicazioni, che purtroppo non contano molti titoli interessanti dal punto di vista finanziario e di Happy@Work. In un mercato dominato da incertezze macro e geopolitiche, le società Happy@Work che comprendono una forza lavoro motivata, modelli di business robusti e un forte potere di determinazione dei prezzi dovrebbero dominare nel lungo periodo - Edenred e Mastercard, per esempio, hanno pubblicato ottimi risultati per il primo trimestre. Anche Xilam si è ripresa e ha intrapreso un nuovo ciclo di crescita redditizia. Abbiamo realizzato profitti su Recruit e SK Hynix e avviato una posizione su ERG - una società la cui transizione verso il settore delle energie rinnovabili è avvenuta con successo grazie alla riqualificazione e al potenziamento della sua forza lavoro.

HAPPY@WORK UNIVERSO

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

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

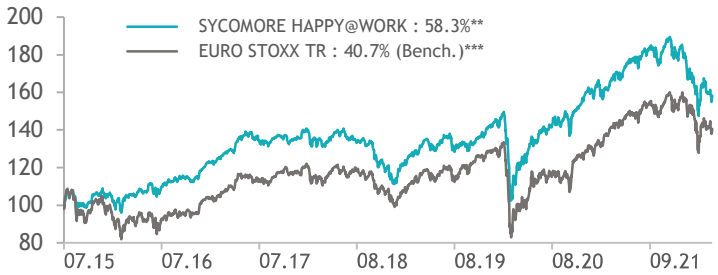
Emissioni di carbonio* (t eq. CO_2/anno/€m investiti)



BEST H@W SCORES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
Manutan	4.3	3.7
EDP Renovaveis	4.2	3.9

PERFORMANCE



	Happy@Work	EURO STOXX TR***
2022	-14.2%	-10.5%
2021	15.5%	22.7%
2020	13.0%	0.2%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***
YTD	-14.2%	-10.5%
1 anno	-6.7%	-1.4%
3 anni	17.0%	17.9%
Dal lancio	58.3%	40.7%
Perf annualizzata	7.0%	5.1%
Alfa (1a)	0.6%	-
Beta (1a)	0.79	-
Tracking Error (1a)	8.0%	-
Indice Sharpe (1a)	0.31	-
Dev. standard (1a)	18.4%	21.8%
Perdita max (1a)	-31.4%	-37.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	16.9x
P/BV 2022	2.4x
EPS growth 2022	14.9%
Rendimento capitale netto 2022	14.5%
Dividend yield 2022	2.0%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	90%
Numero di posizioni	68
Peso primi 20 titoli	50%
Cap. mercato mediana	€29.4 mld
Overlap with benchmark	22%

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

★★★★ Rating Morningstar 31.03.22
Categoria : Azioni Europa Large cap

SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni

Azione I | AUM: €632.5 Mln | Rendimento netto: -3.5% | VPN: €149.353 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	31.0%	19.2%
Industriali	20.8%	3.7%
Sanità	9.5%	1.0%
Cons. discrezionali	16.2%	0.3%
Utilities	4.6%	-1.2%
Cons. di base	3.9%	-2.0%
Materiali di base	4.7%	-4.0%
Telecomunicazioni	0.0%	-4.1%
Energia	0.0%	-5.0%
Finanziari	9.4%	-7.9%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	9.3%
€1-5 mld	13.7%
€5-10 mld	5.9%
Superiore a €10 mld	71.1%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Erg	4.2	Hynix	3.6
Pernod Ric.	3.9	SAP	4.2
Infineon	3.7	Capital One	4.0

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Saint Gobain	4.7%	0.39%
Soitec	1.2%	0.32%
Air Liquide	4.4%	0.28%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Maisons du Monde	1.6%	-0.22%
Synlab AG	1.4%	-0.17%
Smurfit Kappa	2.3%	-0.14%

TOP 3 LARGE CAPS

	Peso	H@W score
ASML	5.1%	4.4
Saint Gobain	4.6%	4.1
Air Liquide	4.2%	3.9

TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	2.4%	3.2
SPIE	1.6%	3.9
Sopra Steria	1.5%	4.0

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 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

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

Informazioni sul Gestore	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

©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.

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	3	4	5	**6**	7

rendimento potenzialmente — potenzialmente più elevato

SYCOMORE GLOBAL HAPPY@WORK IC

APRIL 2022

A RESPONSIBLE SELECTION OF INTERNATIONAL STOCKS FOCUSED ON HUMAN CAPITAL

The management team is subject to change without notice.

Cyril CHARLOT
Founding Partner

Jessica POON
Senior Global PM

Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
SRI Analyst

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

SFDR 9

FUND INFO

NAV: 90.02 | Assets: €4.9 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

1	2	3	4	5	**6**	7

Higher risk, potentially higher retruns.

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

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

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

STATISTICS

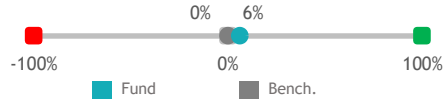
	1 year	Inception
Correlation		
Beta		
Alpha		
Volatility		
Vol. bench.		
Tracking Error		
Sharpe Ratio		
Info. Ratio		
Max Drawdown		
Drawdown bench.		

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.4	3.3
Environment	3.3	3.2
Social	3.5	3.4
Governance	3.5	3.5
Carbon footprint*	42	118

in t eq. CO_2/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



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

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

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO_2 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.

SYCOMORE GLOBAL HAPPY@WORK IC

FUND COMMENTARY

The market declined due to concerns around inflation, geopolitical conflicts, and escalating Covid lockdowns in China. Meanwhile, encouraging corporate results supported the positive outlook of many stocks in the fund. First Republic, SVB Financial, Northern Trust, Microsoft and Visa all defied macro concerns and delivered solid results with positive outlooks. On the other hand, the consumer discretionary sector (such as LVMH and Hermes) is under pressure due to fear of the China lockdowns despite above-expectation earnings. Also, the technology sector (STMicroelectronics, Nvidia) underwent some sell off, driven by fears of aggressive Fed rate hikes. While the market is currently dominated by macro and geopolitical uncertainties, we believe long-term valuations of companies depend on their human capital and business fundamentals. Hence, Happy@Work companies encompassing a motivated workforce, robust business models and strong pricing power should prevail.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.
MasterCard	1.5%	0.17%
P&G	1.2%	0.15%
Eaton Corp.	3.1%	0.09%

Negative	Wgt avg	Contrib.
Alphabet	2.8%	-0.31%
ChargePoint	0.9%	-0.31%
Capital One Fin.	2.4%	-0.23%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	H@W score
Microsoft Corp.	5.2%	3.8
Palo Alto	3.9%	3.8
Eaton Corp.	3.3%	3.6

TOP 3 SMID CAPS

Voltalia	1.0%	4.1
Alfen NV	1.0%	3.6
Befesa SA	0.9%	3.5

PORTFOLIO CHANGES

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Eli Lilly	3.5	Capital One	4.0
Astra Zeneca	3.5	Vestas	3.6
Roche	3.8	Stryker	3.6

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

PORTFOLIO

Net equity exposure	91%
Overlap with benchmark	9%
Number of holdings	67
Weight of top 20 stocks	47%
Median market cap	€78.4 bn

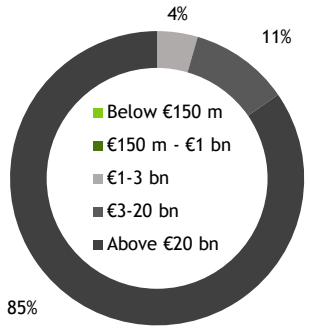
VALUATION RATIOS

PER 2022	23.2x
EPS growth 2022	15.0%
P/BV 2022	4.4x
Return on Equity 2022	18.9%
Dividend Yield 2022	1.1%

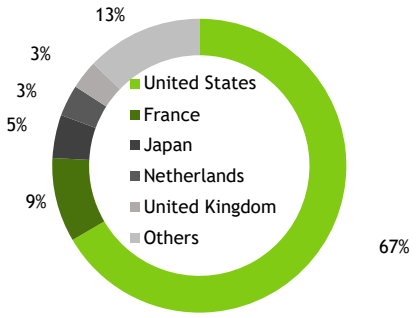
BEST SCORES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
EDP Renovaveis	4.2	3.9
Salesforce	4.2	3.7
Fonds	3.8	3.4

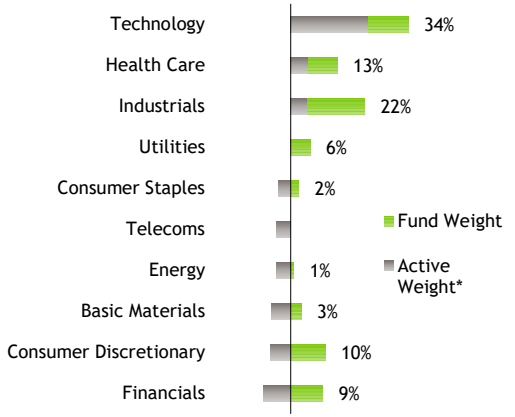
MARKET CAP



COUNTRY



SECTOR*



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

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

SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS I

APRILE 2022

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 preoccupante rapporto dell'IPCC pubblicato a inizio aprile ha confermato che senza una modifica delle attuali politiche, il mondo è sulla buona strada per un innalzamento della temperatura di +3,2°C entro il 2100. La finestra di opportunità per rispettare l'accordo di Parigi si sta restringendo rapidamente. Anche se, a causa della guerra in Ucraina, i motivi geopolitici hanno preso il sopravvento sul clima, le soluzioni che necessitano di finanziamenti sono immutate: una più rapida diffusione delle energie rinnovabili, l'elettrificazione dell'economia (riscaldamento, mobilità, industria) e la riduzione del consumo energetico. Rafforziamo l'esposizione ai beneficiari diretti del REPowerEU, in particolare ERG (procedura rapida di autorizzazione in Italia) e Ariston (pompe di calore). Le aziende del settore elettrico hanno pubblicato ottimi utili, ma hanno emesso previsioni caute per il 2022 in un contesto di profonde incertezze: inflazione elevata, timori sulla crescita economica e ripresa dei lockdown in Cina.

PERFORMANCE (al 29.04.2022)

Aprile: -1.9% | 2022: -7.4%

	Aprile	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	**-1.9%**	**-7.4%**	**0.8%**	**48.2%**	**43.4%**	**77.3%**	**9.0%**	**17.6%**	**28.3%**	**25.1%**
Indice	-0.6%	-5.9%	6.5%	22.5%	31.3%	46.3%	5.9%	25.1%	-3.3%	26.0%

	Gen.	Feb.	Marzo	Aprile	Mag.	Giu.	Luglio	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.
2022	-7.7%	-0.2%	2.5%	-1.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
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.
Voltalia	1.6%	0.14%	Befesa SA	2.3%	-0.41%
Elia Group	1.3%	0.12%	Schneider E.	3.3%	-0.33%
Saint Gobain	3.0%	0.12%	Shimano	1.5%	-0.30%

La performance del fondo è spiegabile in parte basandosi sugli indicatori ESG dei titoli in portafoglio senza che essi siano i soli determinanti del suo andamento. The government-backed SRI Label is designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. Il FCI non offre alcuna garanzia di rendimento o di performance e presenta un rischio di perdita di capitale.

SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS I

VL: 177.30 | Attivi : €667.3 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

STATISTICHE

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	7.3%	3.7%
Volatilità	19.3%	16.7%
Volatilità indice	*19.8%*	*17.2%*
Tracking error	8.7%	7.7%
Sharpe ratio	0.75	0.56
Info. Ratio	0.80	0.41
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	*-35.3%*	*-35.3%*

TOP 3 LARGE CAPS

	Weight	NEC
Saint Gobain	3.4%	11%
Schneider E.	3.3%	11%
Veolia	3.0%	41%

TOP 3 SMID CAPS

Renewi	2.2%	85%
Solaria Energia	2.1%	62%
Befesa SA	2.1%	98%

MOVIMENTI

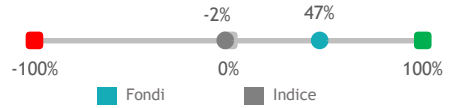
Acquisti	NEC
Erg	95%
Adv. Metal	1%
Wiener.	21%

Vendite	NEC
Accell	100%

Volatilità indice

	Fondi	Indice
ESG	3.7	3.2
Ambiente	4.0	3.1
Sociale	3.6	3.2
Governance	3.6	3.4

Net Environmental Contribution



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

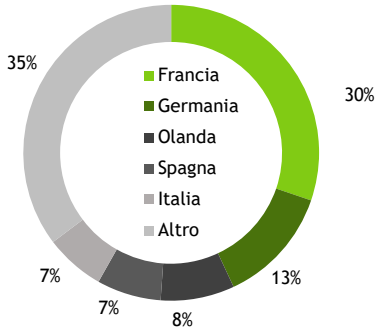
PORTAFOGLIO

Tasso esposizione azioni	95%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	74
Peso 20 prime linee	45%
Capitalizzazione media di π	€5 mld

MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	81%
ERG	4.1	95%
Holaluz	4.1	78%
SES Fund	4.3	47%

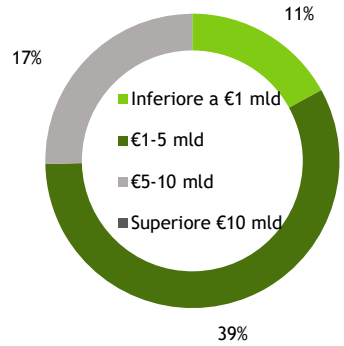
PAESI



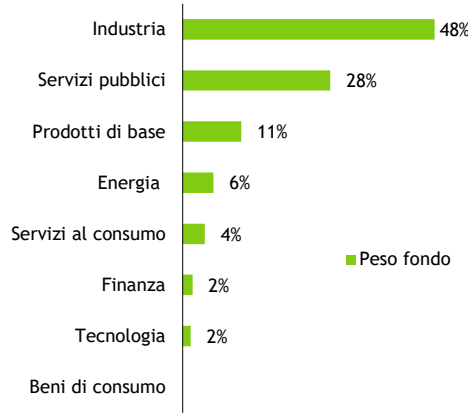
VALORIZZAZIONE

Ratio P/E 2022	16.8x
Crescita utili 2022	12.3%
P/BV 2022	2.2x
Redditività del capitale propri	13.1%
Rendimento 2022	1.9%

CAPITALIZZAZIONE



SETTORE



Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata conformemente alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. Sycomore AM non è soggetta al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della diffusione della presente comunicazione. Le performance passate non sono indicative di quelle future. Prima di investire consultare il KIID dell'OICVM disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS I

VL: 177.30 | Attivi : €667.3 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

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

INFORMAZIONI LEGALI

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

INFORMAZIONI SUL GESTORE

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

INFORMAZIONI SUL FONDO

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

INFORMAZIONI SULL'AZIONE I

ISIN	LU1183791281
WKN	A2H7DH
Bloomberg	SYCECOI LX Equity
Benchmark	MSCI Europe NR
Commissione d'ingresso massima	7%
Commisione di uscita massima	-
Pagamento degli ordini	T+2
Commissione di gestione	1.0%
Comissione 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.

1	2	3	4	5	**6**	7

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.

SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS I

VL: 177.30 | Attivi : €667.3 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		
Aprile	**-1.9%**	-2.0%
2022	**-7.4%**	-7.7%
1 anno	**0.8%**	-0.2%
3 anni	**48.2%**	44.7%
5 anni	**43.4%**	36.2%
Incep.	**77.3%**	67.7%
Annua.	**9.0%**	8.1%
2021	**17.6%**	23.8%
2020	**28.3%**	-23.0%
2019	**25.1%**	18.9%
2018	**-22.3%**	4.0%

La performance del fondo è spiegabile in parte basandosi sugli indicatori ESG dei titoli in portafoglio senza che essi siano i soli determinanti del suo andamento.©2020. Morningstar. Tutti i diritti riservati. Per ulteriori informazioni sul Rating Morningstar e la metodologia, si prega di cliccare su: http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf

SYCOMORE GLOBAL ECO SOLUTIONS IC

APRIL 2022

A GLOBAL SELECTION OF COMPANIES SUPPORTING THE ENVIRONMENTAL TRANSITION

The management team is subject to change without notice.

Anne-Claire ABADIE
Portfolio manager

Alban PREAUBERT
Portfolio manager

Jean-GuillaumePELADAN
Head of Environmental Strategy

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

SFDR 9

PERFORMANCES (au 29.04.2022)

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

FUND INFO

NAV: 91.89 | Assets: €6.4 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

1	2	3	4	5	**6**	7

Higher risk, potentially higher retruns.

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

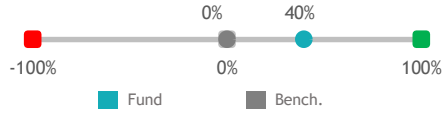
STATISTICS

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

ESG FOOTPRINT

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

Net Environmental Contribution



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

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

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO_2 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.

SYCOMORE GLOBAL ECO SOLUTIONS IC

FUND COMMENTARY

Alarmingly, the IPCC report published early April confirmed that with current policies, the world is on course for a +3.2°C temperature rise by 2100. The window of opportunity for meeting the Paris Agreement is shrinking fast. While geopolitical motives have taken precedence over the climate due to the war in Ukraine, the solutions in need of funding are unchanged: faster deployment of renewables, electrification of the economy (heating, mobility, industry) and lower energy consumption. In the United States, while President Biden has taken a clear stance in favour of biodiversity and forests, customs issues impacting the solar industry are weighing on US stocks (SolarEdge, Shoals, NextEra). Despite deep uncertainty caused by high inflation, fears over economic growth, and the resumption of lockdowns in China, US waste companies and direct beneficiaries of the REPowerEU plan have continued to rally.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.
Waste Connections	3.0%	0.20%
SunOpta	1.1%	0.17%
Owens Corning	2.2%	0.15%

Negative	Wgt avg	Contrib.
ChargePoint	1.5%	-0.52%
MP Materials	1.7%	-0.50%
SolarEdge Tech.	2.6%	-0.46%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Waste Connections	3.3%	42%
Wabtec	3.0%	100%
Schneider E.	2.8%	11%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.2%	53%
Boralex	2.1%	95%
Giant Manufacturing	2.0%	100%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	NEC
Allego	100%
Sika	6%
Shoals Tec.	62%

Sold	NEC

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	89%
Overlap with benchmark	4%
Number of holdings	49
Weight of top 20 stocks	46%
Median market cap	€11.6 bn

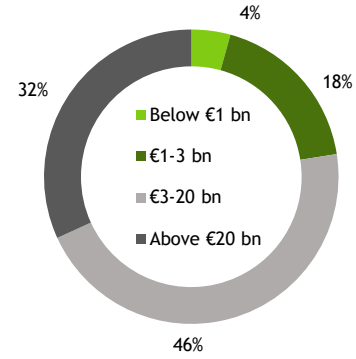
VALUATION RATIOS

PER 2022	21.8x
EPS growth 2022	16.1%
P/BV 2022	3.0x
Return on Equity 2022	13.6%
Dividend Yield 2022	1.4%

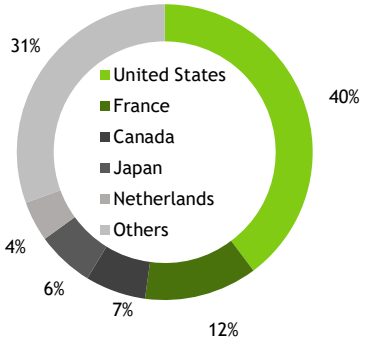
BEST ESG SCORES

	ESG	NEC
Orsted	4.2	81%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Nexans	3.9	16%
Fonds	3.5	40%

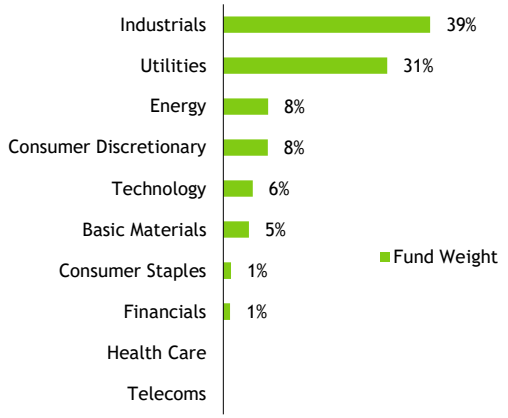
MARKET CAP



COUNTRY



SECTOR



SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €299 Mln | Rendimento netto: -1.9% | VPN: €457.78 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

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

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTO SUL FONDO

Frédéric Ponchon
Gestore

Sara Carvalho De Oliveira
Analista

I lockdown in diverse aree della Cina e le potenziali implicazioni per la crescita economica globale si aggiungono al conflitto in Ucraina, che si sta trascinando, e alla prospettiva di rialzi dei tassi di interesse da parte delle banche centrali mondiali. In questo contesto, e nonostante i solidi utili trimestrali, i mercati sono stati volatili e gli investitori nervosi si sono concentrati sui comparti difensivi come la salute, le telecomunicazioni, le utilities e i beni di consumo di base. Sanofi, Almirall, Orange, Astra Zeneca, Kerry e Carrefour figurano tra i migliori contributi di aprile. Di contro, il settore tecnologico e le società innovative come Va-Q-Tec, Believe, Nexus, Nexi, Tinexta, Unifiedpost o ASML hanno chiuso il mese in territorio profondamente negativo. Continuiamo a selezionare società per il portafoglio che non siano eccessivamente dipendenti dal ciclo economico, con un approccio disciplinato in termini di valutazione.

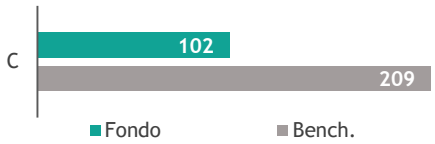
PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	SXXT**
2022	-5.9%	-3.3%	-0.2%	-1.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.9%	-10.5%
2021	-0.2%	-1.8%	4.4%	3.5%	0.5%	2.1%	-0.5%	1.6%	-3.3%	0.8%	-5.2%	3.7%	5.3%	22.7%
2020	-0.6%	-4.6%	-9.3%	8.2%	3.3%	2.1%	0.8%	-0.5%	0.6%	-5.3%	10.9%	1.1%	5.2%	0.2%
2019	3.6%	2.2%	2.8%	1.8%	-3.1%	4.1%	1.4%	-0.2%	2.0%	0.4%	3.7%	1.0%	21.2%	26.1%
2018	1.2%	-2.8%	-1.4%	4.9%	0.8%	0.4%	2.1%	-1.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	-6.2%	-7.3%	-12.7%

PERFORMANCE

EMISSIONI DI CARBONIO

Emissioni di carbonio* (t eq. CO_2/anno/€m investiti)



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-10.9%	-10.5%
1 anno	-11.4%	-1.4%
3 anni	7.9%	17.9%
5 anni	9.6%	24.4%
Dal lancio	205.2%	173.3%
Perf annualizzata	5.8%	5.2%
Alfa (3 anni)	-1.1%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	10.3%	-
Indice Sharpe (3 anni)	0.20	-
Dev. standard (3 anni)	14.8%	21.9%

STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	17.5x
P/BV 2022	1.9x
Rendimento capitale netto 2022	10.7%
Dividend yield 2022	2.00%
Perdita max (3 anni)	-27.34%
Ribasso Bench. (3 anni)	-37.89%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	90%
Numero di posizioni	73
Peso primi 20 titoli	58%
Cap. mercato mediana	€10.9 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 31.03.22
Categoria : Azioni eurozona Flex Cap

SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €299 Mln | Rendimento netto: -1.9% | VPN: €457.78 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	44.2%	35.6%
Cons. di base	14.4%	8.5%
Materiali di base	10.5%	1.8%
Tecnologia	10.7%	-1.1%
Telecomunicazioni	2.3%	-1.8%
Utilities	1.5%	-4.3%
Energia	0.0%	-5.0%
Industriali	7.6%	-9.5%
Cons. discrezionali	5.5%	-10.4%
Finanziari	3.3%	-13.9%

ESPOSIZIONE GEOGRAFICA

Francia	40.8%
Germania	16.6%
Italia	7.8%
Stati Uniti	6.0%
Altri	28.8%

ESPOSIZIONE PER CAP.NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	1.2%
€150 mln - €1 mld	7.8%
€1-3 mld	16.0%
€3-20 mld	37.3%
Superiore a €20 mld	37.7%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sanofi	7.7%	0.71%
AstraZeneca	4.6%	0.32%
Air Liquide	6.8%	0.27%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
GN Store Nord	1.6%	-0.34%
Synlab AG	2.6%	-0.29%
Cancom	1.3%	-0.25%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	126 732	7.5%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	78 382	6.9%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	18 569	4.7%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	9 782	4.6%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	196 903	4.4%

€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R
Data di lancio	24.06.2002	24.06.2002
ISIN	FR0010117085	FR0010117093
Codice Bloomberg	SYCMTWI FP	SYSMTWR FP
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Commissione d'ingresso massima	7%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	T+2	T+2
Commissione di gestione	1.0%	2.0%
Commissione di performance	20% > Bench.	20% > Bench.
Politica di Distribuzione	Acc	Acc
Investimento minimo	N/A	N/A

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

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

Informazioni sul Gestore	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

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

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	3	4	**5**	6	7

rendimento potenzialmente — potenzialmente più elevato

SYCOMORE SUSTAINABLE TECH IC

APRIL 2022

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: 113.16 | Assets: €184.5 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.

1	2	3	4	5	**6**	7

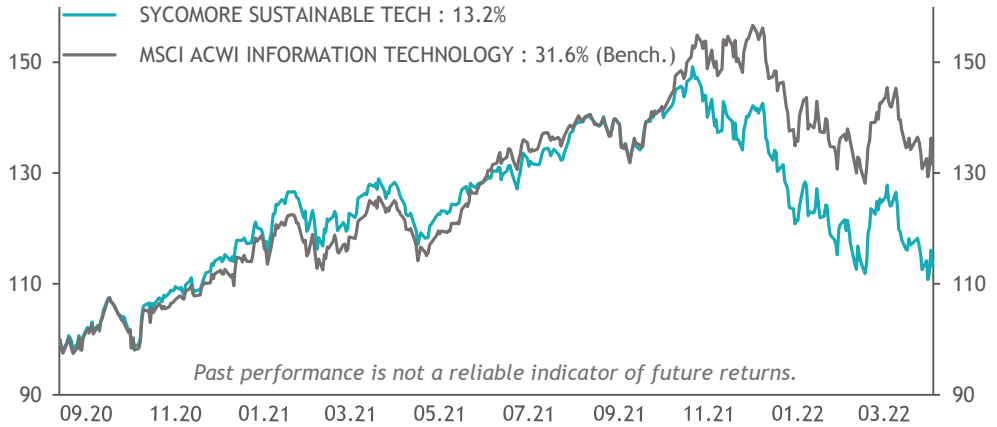
Higher risk, potentially higher retruns.

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

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

April: -8.8% | 2022: -19.6%

	April	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	**-8.8%**	**-19.6%**	**-10.0%**	-	-	**13.2%**	-	**22.1%**
Bench.	-7.4%	-14.6%	7.3%	-	-	31.6%	-	36.8%



STATISTICS

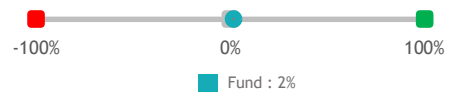
	1 year	Inception
Correlation	0.94	0.94
Beta	0.99	0.97
Alpha	-0.17	-0.09
Volatility	21.3%	20.4%
Vol. bench.	*20.2%*	*19.7%*
Tracking Error	7.4%	7.0%
Sharpe Ratio	-0.45	0.40
Info. Ratio	-2.34	-1.48
Max Drawdown	-25.7%	-25.7%
Drawdown bench.	*-18.2%*	*-18.2%*

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.6
Environment	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Governance	3.6	3.8
Carbon footprint*	19	49

in t eq. CO_2/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



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

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. 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. CO_2 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.

SYCOMORE SUSTAINABLE TECH IC

FUND COMMENTARY

In April, the market was impacted by rising interest rates, the geopolitical context and recession risks that are gradually emerging as a new consensus. We have strengthened our position in ASML, which is about to increase its production capacities, and in SAP, as the company's gross margin is expected to improve with the fast deployment of its Cloud offer. We have trimmed the weight of Hynix and have sold Qualcomm following a dip in demand. The weight of semiconductors within the fund has been cut by 2% and the proceeds reinvested in software. The fund has suffered from the weak performances delivered by Chegg (downgraded to 'sell' by a broker), Paypal (departure of the CFO), and Nvidia, whose video game business could be impacted by lower demand. However, we remain constructive on the fundamentals of these three companies. We have initiated a position in Amadeus IT as the company benefits from the reopening of the economy and contributed positively to the fund's performance, as did Equinix and Mastercard. From an ESG perspective, Mastercard has announced it would tie up the bonuses paid to all employees with achievements in financial inclusivity, gender pay equality and the reduction of CO2 emissions.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.
MasterCard	4.9%	0.58%
Amadeus IT	1.0%	0.08%
Equinix	1.2%	0.08%

Negative	Wgt avg	Contrib.
NVIDIA Corporation	3.0%	-0.86%
Chegg	2.4%	-0.68%
Taiwan Semi. Manu	5.8%	-0.54%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.3%
Taiwan Semi. Manu.	5.8%
Palo Alto	4.1%

TOP 3 SMID CAPS

E2open	4.6%
Alight	3.8%
Chegg	2.0%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	Sold
Amadeus	Hynix
ASML	Qualcomm
E2Open	Nvidia

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	99%
Overlap with benchmark	29%
Number of holdings	43
Weight of top 20 stocks	65%
Median market cap	46.6 bn€

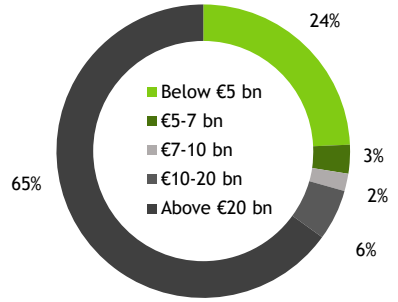
VALUATION RATIOS

PER 2022	23.9x
EPS growth 2022	17.3%
P/BV 2022	3.6x
Return on Equity 2022	15.1%
Dividend Yield 2022	0.5%

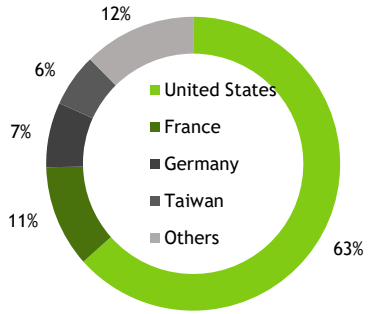
BEST ESG SCORES

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

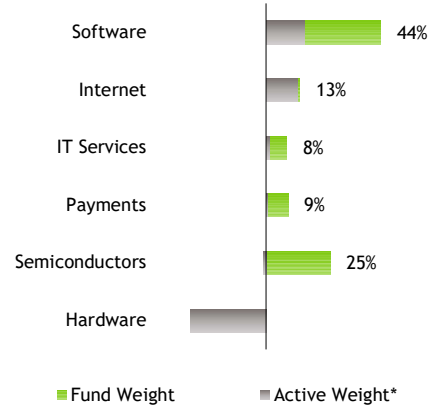
MARKET CAP



COUNTRY



SECTOR



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

SYCOMORE GLOBAL EDUCATION IC

APRIL 2022

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: 85.52 | Assets: €109.4 M

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

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

1	2	3	4	5	**6**	7

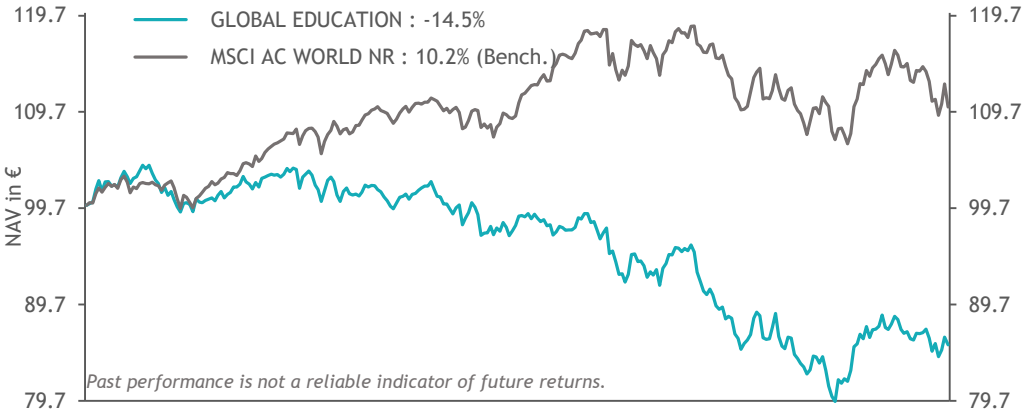
Higher risk, potentially higher retruns.

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

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

April: -1.8% | 2022: -10.2%

	April	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.
Fund	**-1.8%**	**-10.2%**	**-16.7%**	-	-	**-14.5%**	**-13.4%**
Bench.	-3.0%	-6.1%	7.9%	-	-	10.2%	9.4%



STATISTICS

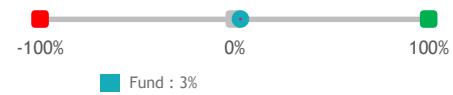
	1 year	Inception
Correlation	-	0.83
Beta	-	0.92
Alpha	-	-22.3%
Volatility	-	13.7%
Vol. bench.	-	*12.5%*
Tracking Error	-	7.6%
Sharpe Ratio	-	-0.95
Info. Ratio	-	-2.98
Max Drawdown	-	-23.5%
Drawdown bench.	-	*-10.3%*

ESG FOOTPRINT

	Fund	
ESG	3.3	
Environment	3.3	
Social	3.4	
Governance	3.4	
Carbon footprint*	51	118

in t eq. CO_2/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



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

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time.
*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO_2 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.

SYCOMORE GLOBAL EDUCATION IC

FUND COMMENTARY

The month of April has been characterized again by high volatility. In this environment, education has started to show its defensive characteristics at least in the part of the thematic that is already profitable. RELX (information and analytics solutions for professional and business) and Stride (virtual schooling in the US) both reported good results with Stride guiding higher for the full year than consensus expectations. Apollo made a third offer to acquire Pearson (which again refused) and then walked away, confirming appetite for acquisitions on the market at such valuation levels. All three stocks show among the best performers and have outperformed education and global equity indices. The fund in the month had a negative absolute performance and performed in line with the MSCI ACWI Index in euros.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.
Stride	5.3%	0.69%
Novartis	4.6%	0.30%
Pearson	6.1%	0.18%

Negative	Wgt avg	Contrib.
Chegg	2.0%	-0.57%
2U	2.5%	-0.43%
IDP Education	1.6%	-0.31%

TOP 3 LARGE CAPS

Pearson	6.2%
RELX	5.9%
Microsoft Corp.	4.8%

TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	6.3%
Stride	6.0%
Blackbaud	4.6%

PORTFOLIO CHANGES

Bought	Sold
LVMH	

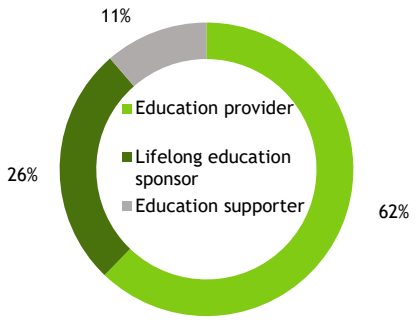
PORTFOLIO

Net equity exposure	94%
Overlap with benchmark	28%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	65%
Median market cap	7.1 bn€

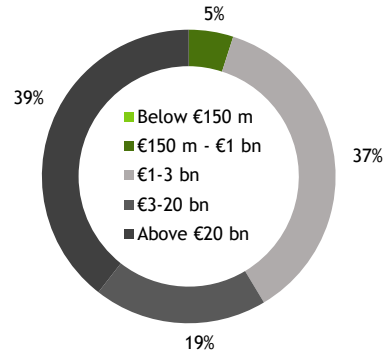
VALUATION RATIOS

PER 2022	18.6x
EPS growth 2022	11.9%
P/BV 2022	2.7x
Return on Equity 2022	14.5%
Dividend Yield 2022	1.7%

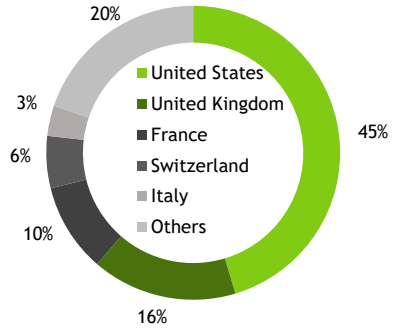
PILAR



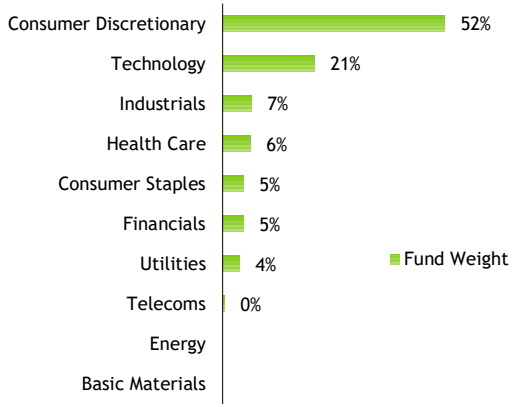
MARKET CAP



COUNTRY



SECTOR



*Weight Global Education - Weight MSCI AC World NR

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.

SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 | Absolute Return

Azione IB | AUM: €238 Mln | Rendimento netto: -0.7% | VPN: €1695.48 | ISIN: FR0012365013 | Ticker: SYCPRTB FP

APPROCCIO DI GESTIONE

Sycomore Partners è un fondo di selezione titoli concentrato con un'esposizione variabile compresa tra 0% e 100%.
Il suo obiettivo è realizzare rendimenti significativi in un orizzonte di 5 anni con una selezione concentrata di azioni europee fortemente scontate, e la gestione discrezionale e opportunistica dell'esposizione ai mercati azionari.

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTO SUL FONDO

Emeric Préaubert
Gestore

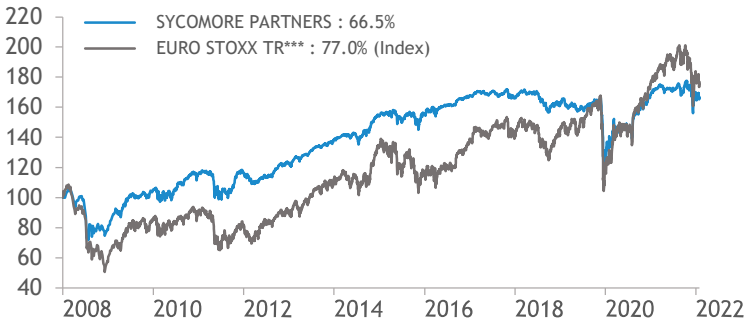
Damien Mariette
Gestore

I mercati azionari, rimasti volatili, hanno registrato un calo ad aprile, nel contesto del conflitto ucraino e della posizione sempre più dura assunta dalla banca centrale statunitense. Con il procedere della stagione degli utili, diversi titoli in portafoglio hanno riservato sorprese positive, tra cui Verallia. Nonostante l'impennata dei prezzi del gas e grazie alla sua strategia di copertura, la società ha battuto le stime di consenso con un fatturato in aumento del 24% (crescita organica) e un margine EBITDA più o meno stabile. Anche Danone ha superato le aspettative, come pure Carmila, dopo aver confermato una solida attività aziendale, venduto un portafoglio di attività per 150 milioni di euro e lanciato un nuovo programma di riacquisto di azioni per 10 milioni di euro. In termini di attività di portafoglio, abbiamo venduto Pearson prima che Apollo ritirasse la sua offerta, ridotto l'esposizione ai farmaceutici (AstraZeneca e Sanofi) e rafforzato TotalEnergies, Elis e Synlab.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%	9.9%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%	-3.5%
2019	2.6%	0.4%	-0.9%	2.6%	-3.5%	1.3%	-0.8%	-1.5%	0.8%	0.2%	1.4%	1.3%	3.9%
2018	0.8%	-1.5%	-0.9%	1.6%	0.3%	-0.5%	0.6%	0.1%	-0.5%	-2.7%	-1.4%	-2.7%	-6.5%

PERFORMANCE

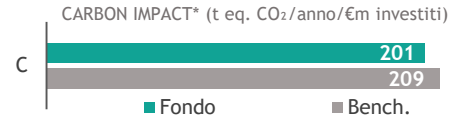


	Partners	EURO STOXX TR***	Asignación pasiva
2022	-4.4%	-10.5%	-7.8%
2021	9.9%	22.7%	13.6%
2020	-3.5%	0.2%	2.3%
2019	3.9%	26.1%	11.2%
2018	-6.5%	-12.7%	-6.0%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE**

	Fondo	EURO STOXX TR***
YTD	-4.4%	-10.5%
1 anno	-3.1%	-1.4%
3 anni	0.5%	17.9%
5 anni	-1.2%	24.4%
Dal lancio	66.5%	77.0%
Alfa (1 anno)	-3.1%	-
Beta (1 anno)	0.51	-
Indice di Sharpe (1 a)	0.04	-
Dev. standard (1 a)	13.0%	21.9%
Perdita massima (1 a)	-29.4%	-37.9%
Periodo di recupero (1 a)	12 m¹	11 m¹

EMISSIONI DI CARBONIO



STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	10.7x
P/BV 2022	1.1x
Crescita utile per azione 2022	9.9%
RoE 2022	9.9%
Tasso di rendimento azionario 2022	3.8%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	76%
Numero di posizioni	41
Cap. mediana mercato	€5.6 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 31.03.22
Categoria : Allocazione flessibile in EUR

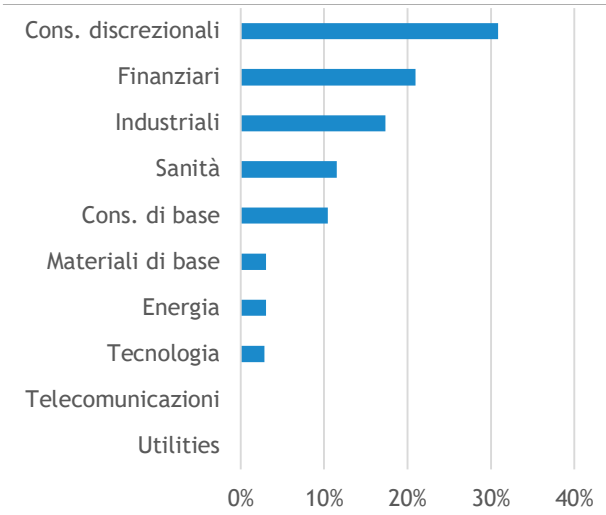
SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 29.04.2022

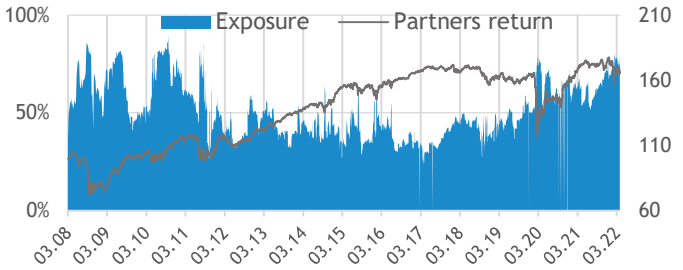
Absolute Return

Azione IB | AUM: €238 Mln | Rendimento netto: -0.7% | VPN: €1695.48 | 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	8.5%
€1-3 mld	25.8%
€3-20 mld	29.9%
Superiore a €20 mld	35.8%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Sanofi	3.3%	0.36%
Verallia	1.5%	0.29%
Danone	1.9%	0.28%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Rubis	6.0%	-0.28%
Peugeot Invest	3.6%	-0.23%
Vonovia	1.6%	-0.17%

PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 644	6.1%
AB Inbev	Cons. di base	Belgio	109 749	3.8%
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	2 644	3.7%
Elis	Industriali	Francia	1 084	3.6%
Saint Gobain	Industriali	Francia	29 363	3.4%

€ Mln

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione IB	Azione R
Data di lancio	05.03.2008	05.03.2008
ISIN	FR0012365013	FR0010601906
WKN	A12GJX	A1C019
Codice Bloomberg	SYCPRTB FP	SYCPATR FP
Benchmark	-	-
Commissione d'ingresso massima	5%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	D+2	D+2
Commissione di gestione	1.00%*	2.00%*
Commissione di performance	15% > Ester +3%	15% > Ester +3%
Hurdle rate	Eonia + 300bp	Eonia + 300bp
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc
High Water Mark[1]	Sì	Sì
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione

Informazioni sul Fondo	
Gestore	Emeric Préaubert y Damien mariette
Dal	31 marzo 2008
Categoria	Diversificati
Valutazione VPN	Giornaliera
Chiusura esercizio	31 marzo
Paese di registrazione	DE, FR, AT, ES, IT, LU, NL, CH, PT

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	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

* Il tasso non si basa sul patrimonio netto totale del fondo, bensì sulla quota del patrimonio investito in azioni. [1]High 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

1	2	3	4	**5**	6	7

rendimento potenzialmente — potenzialmente più elevato

SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 29.04.2022

Azione I | AUM: €268 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €150.81 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

APPROCCIO DI GESTIONE

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

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

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

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTO SUL FONDO

Stanislas de Bailliencourt
Gestore

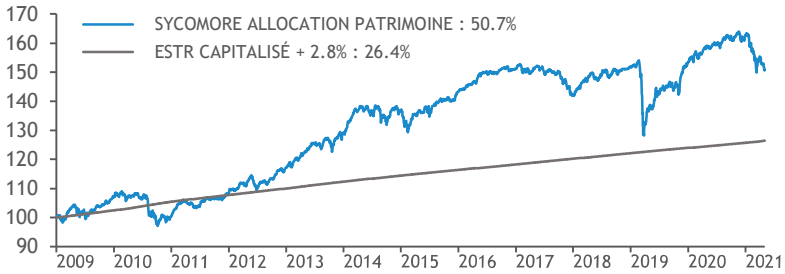
Emmanuel de Sinety
Gestore

I tassi d'interesse hanno proseguito il loro rialzo, con la BCE che ha confermato la fine del suo programma di acquisti di attività per il terzo trimestre 2022. Si apre così la strada a un rialzo dei tassi di rifinanziamento già nel secondo semestre. Le conseguenze della guerra in Ucraina, compreso il suo impatto sui prezzi delle materie prime e il rallentamento dell'economia globale, in un contesto di stretta monetaria, insieme alla recrudescenza del Covid in Cina, hanno pesato sui mercati finanziari. Nonostante l'emissione di previsioni piuttosto caute per il resto dell'anno, le società hanno pubblicato finora utili rassicuranti per il primo trimestre. Abbiamo osservato continui deflussi dagli asset rischiosi, che stanno causando una certa instabilità sui mercati. In questo contesto, abbiamo mantenuto l'esposizione azionaria piuttosto bassa durante il mese e abbiamo iniziato a sfruttare le opportunità nell'universo delle obbligazioni societarie, grazie alla ripresa dei rendimenti.

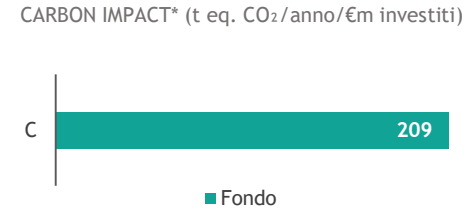
PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	Comp. Estr +2%
2022	-2.1%	-2.8%	-0.2%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.4%	0.5%
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



STATISTICHE SULLA PERFORMANCE***

	Fondo	Benchmark
Aprile	-2.5%	0.2%
Año en curso	-7.4%	0.5%
1 anno	-5.1%	1.5%
3 anni	0.6%	4.6%
5 anni	1.9%	8.1%
12/09**	50.7%	26.4%
Annualizzato	3.4%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	6.1%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	0.10	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	1.1	-
Rendimento obblig. medio	4.6%	-

ASSET ALLOCATION

Obbligazioni	44.9%
Mercati monetari	31.1%
Azioni	24.1%
Absolute return	0.0%

AZIONI

Numero di posizioni	62
Ponderazione primi 20 titoli	16.6%

OBBLIGAZIONI

Numero di posizioni	123
Numero di emittenti	81

*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 raccolto 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 31.03.22

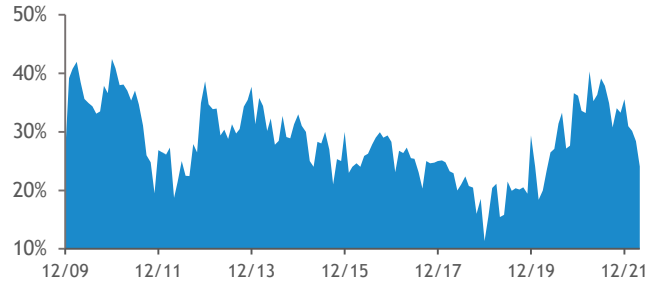
Categoria : Allocazione in EUR moderata - Internazionale

SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 29.04.2022

Azione I | AUM: €268 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €150.81 | ISIN: FR0010474015 | Ticker: SYCOPAI FP

ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



ESPOSIZIONE VALUTARIA

EUR	92.5%
USD	4.6%
JPY	2.0%
Altri	0.9%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	78.4%
Nord America	14.3%
Giappone	6.3%
Emergenti	1.0%

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	61.3%
Emergenti	16.3%
Investment grade	15.6%
Sovrani	6.9%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Sanofi	0.7%	0.08%
Verallia	0.3%	0.07%
Neste Corporation	0.5%	0.03%

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Stellantis	0.9%	-0.14%
Netflix	0.3%	-0.14%
Alphabet	0.7%	-0.10%

PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione
Eni	1.4%
BNP Paribas	1.1%
Deutsche Telekom	1.0%
Stellantis	1.0%
SAP	1.0%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

	Ponderazione
Govt Of France 0% 2022	2.4%
Groupama 6.375% Perp	1.3%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%
Korian 0.875% 2027	1.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R
Data di lancio	27.11.2002	27.11.2002
ISIN	FR0010474015	FR0007078589
WKN	-	A0MKFT
Codice Bloomberg	SYCOPAI FP	SYCOPAT FP
Benchmark	Comp. Estr +2%	Comp. Estr +2%
Commissione d'ingresso massima	5%	3%
Commissione di uscita massima	-	-
Pagamento degli ordini	D+2	D+2
Commissione di gestione	0.8%	1.6%
Commissione di performance	20% > Bench.	20% > Bench.
Politica di Distribuzione	Acc	Acc
Investimento minimo	N/A	N/A

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

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

Informazioni sul Gestore degli Investime	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

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

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	3	**4**	5	6	7

rendimento potenzialmente — potenzialmente più elevato

SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 European Long Short Equity

Azione I | AUM: €353 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €385.56 | 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
- 75 dipendenti, compresi 25 professionisti degli investimenti e 9 specialisti ESG (Environmental, Social and Governance).
- Una cultura della performance basata sulla gestione attiva dei fondi
- Monitoraggio degli investimenti e analisi ESG realizzati internamente

COMMENTO SUL FONDO

Gilles Sitbon
Gestore

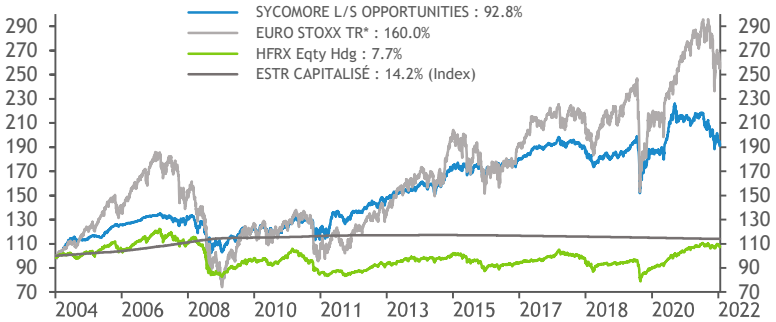
Hadrien Bulté
Analista

Ad aprile i mercati hanno subito un calo e sono rimasti fortemente volatili e privi di una direzione chiara, riflettendo le molte incertezze macroeconomiche e geopolitiche che avvolgono l'orizzonte. Le società hanno pubblicato utili piuttosto contrastanti, con la resilienza della domanda a breve termine controbilanciata dal clima difficile che sta colpendo i margini. Le aziende hanno inoltre emesso previsioni piuttosto caute per il resto dell'anno. L'esposizione netta del fondo è scesa dal 71% al 70% (comprese le SPAC con un peso del 18%). Abbiamo avviato posizioni long su GXO e Scout24 oltre a un trading di coppia su AT&T/Verizon. Abbiamo inoltre chiuso le posizioni long su Credit Agricole e Netflix. Tra i contributi negativi alle performance del fondo, Netflix è stata duramente penalizzata dalla pubblicazione dei suoi utili, dopo aver segnalato un calo del numero di abbonati. Abbiamo chiuso la posizione in quanto non consideriamo più valida la nostra tesi d'investimento basata su una riaccelerazione degli abbonamenti; siamo inoltre insoddisfatti della scarsa visibilità sulle iniziative di crescita aziendale, dell'ambiente altamente competitivo e della notevole leva operativa della società.

PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.7%
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	-8.7%	-10.5%	-2.0%	0.0%
2021	1.0%	22.7%	11.0%	-0.5%
2020	8.7%	0.2%	2.9%	-0.5%
2019	9.9%	26.1%	8.5%	-0.4%
2018	-9.3%	-12.7%	-12.3%	-0.4%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	SXXT*	HFRX €***	Ester Cap.
1 anno	-10.4%	-1.4%	3.4%	-0.3%
3 anni	4.0%	17.9%	14.5%	-1.2%
5 anni	4.0%	24.4%	11.8%	-1.9%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	9.6%	1.4%
Annualizzato**	3.2%	4.2%	0.8%	0.1%
Dal lancio	92.8%	160.0%	7.7%	14.2%
Alfa (3 anni)	-1.5%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.45	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	0.15	-	-	-
Dev. standard (3a)	11.3%	21.9%	6.1%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe: 70 Posizioni corte: 3 Pair Trade: 6

P/E 2022, Long	11.9x
P/E 2022, Short	11.4x
Crescita EPS 2022, Long	9.7%
Crescita EPS 2022, Short	0.9%
RoE, Long/Short	10.7% / 18.6%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli	40%
Cap media mercato, long	€10.9 mld
Cap media mercato, short	€16.6 mld
Numero di posizioni	79

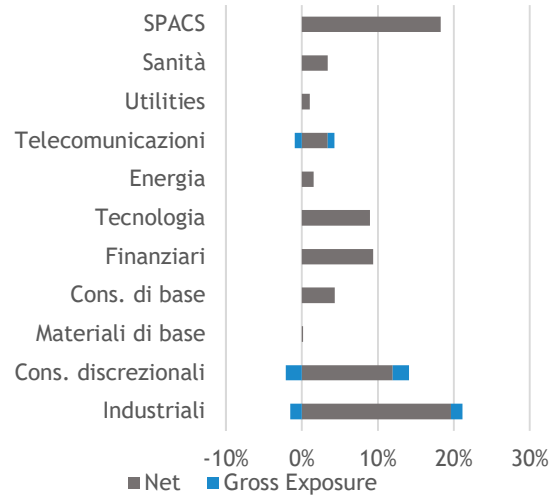
*TR : A dividendi reinvestiti. ** Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. *** Dati al 28.04.22. Il Fondo non garantisce rendimenti o performance e potrebbe anche comportare una perdita del capitale investito. Messaggio promozionale. Questo messaggio promozionale non è stato preparato 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.

SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 29.04.2022 European Long Short Equity

Azione I | AUM: €353 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €385.56 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

ESPOSIZIONE SETTORIALE



ESPOSIZIONE LORDA E NETTA

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	70.2%	56.1%	34% / 91.5%
Lordo	103.5%	86.6%	54.1% / 153%
Long	86.9%	71.3%	45.8% / 121.4%
Short	-16.6%	-15.1%	-39% / 5.4%

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

ESPOSIZIONE PER CAPIT.NE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	35.79%
€3-20 mld	20.38%
Superiore €20 mld	25.57%
Coperture	-11.64%

CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Scout24	1.1%	0.13%	Long
Short pos. 1	-0.4%	0.10%	Short
Short pos. 2	-0.2%	0.09%	Short

FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Netflix	0.0%	-0.33%	Long
Vonovia	2.6%	-0.29%	Long
Meltwater	0.9%	-0.27%	Long

PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
ESG Core Inv.	SPACS	Paesi Bassi	299	3.9%
Carrefour	Cons. di base	Francia	15 898	3.1%
Vonovia	Finanziari	Germania	27 740	2.6%
Cellnex Telecom	Tecnologia	Stati Uniti	2 217	2.6%
Alight	Industriali	Stati Uniti	4 421	2.4%

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*	Sì	Sì
Investimento minimo	N.A.	N.A.

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

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

Informazioni sul Gestore degli Investimenti	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

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

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	3	**4**	5	6	7

rendimento potenzialmente potenzialmente più elevato

SYCOMORE NEXT GENERATION IC

APRIL 2022

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

The management team is subject to change without notice.

Stanislas de BAILLIENCOURT
Senior portfolio manager

Alexandre TAIEB
Portfolio Manager

Emmanuel de SINETY
Senior portfolio manager

Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
SRI Analyst

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

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

FUND INFO

NAV: 101.34 | Assets: €185.5 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.

1	2	3	**4**	5	6	7

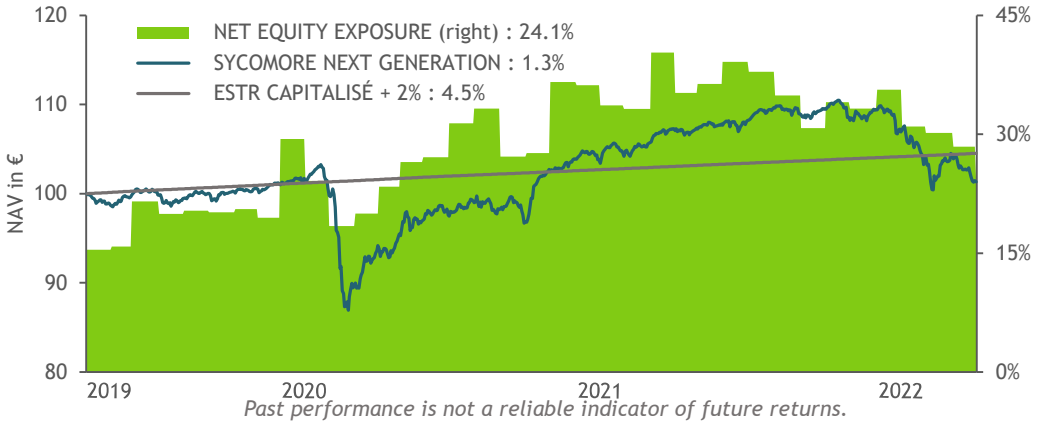
Higher risk, potentially higher retruns.

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

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

April: -2.5% | 2022: -7.4%

	April	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création	Annua.	2021	2020
Fund	**-2.5%**	**-7.4%**	**-5.4%**	**1.4%**	**-**	**1.3%**	**0.4%**	**5.3%**	**2.8%**
Bench.	0.1%	0.5%	1.4%	4.5%	-	4.5%	1.5%	1.4%	1.5%



Past performance is not a reliable indicator of future returns.

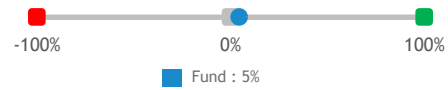
STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.94	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatility	5.1%	6.1%
Max Drawdown	-9.1%	-15.8%
Sharpe Ratio	-0.98	0.14
Sensitivity		1.1
Bond yield		4.6%
Yield to worst		4.4%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.4
Social	3.3
Governance	3.3
Carbon footprint**	209

Net Environmental Contribution



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

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. 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. CO_2 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.

SYCOMORE NEXT GENERATION IC

FUND COMMENTARY

Interest rates continued to rise, while the ECB confirmed that the unwinding of its asset purchase programme would take place in Q3 of this year. This paves the way for a hike in refinancing rates as early as H2. The consequences of the war in Ukraine, including its impact on commodity prices and the global economic slowdown, in a context of monetary tightening, together with the resurgence of Covid in China, have weighed on financial markets. Despite issuing rather cautious guidance for the remainder of the year, companies have reported reassuring Q1 earnings so far. We have observed continued outflows from risk assets and these are causing some market instability. Against this backdrop, we have kept our equity exposure rather low during the month and begun to take advantage of opportunities in the corporate bond space, thanks to rising yields.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.
Sanofi	0.7%	0.08%
Verallia	0.3%	0.07%
Neste Corporation	0.5%	0.03%

Negative	Wgt avg	Contrib.
Stellantis	0.9%	-0.14%
Netflix	0.3%	-0.14%
Alphabet	0.7%	-0.10%

DIRECT EQUITIES

Eni	1.4%
BNP Paribas	1.1%
Deutsche Telekom	1.0%
Stellantis	1.0%
SAP	1.0%

BONDS POSITIONS

Govt Of France 0% 2022	2.4%
Groupama 6.375% Perp	1.3%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%
Korian 0.875% 2027	1.1%

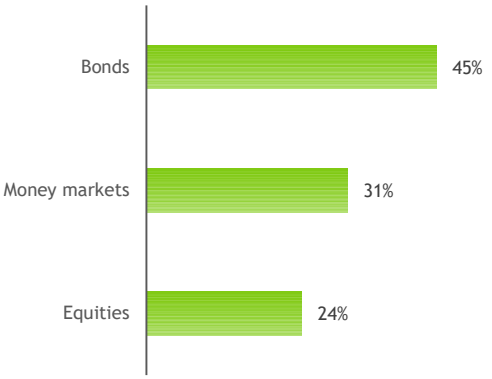
EQUITIES

Net equity exposure	24%
Number of holdings	62
Weight of top 20 stocks	17%

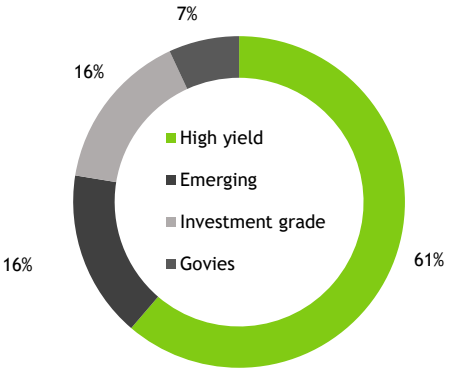
BONDS

Bond exposure	45%
Number of holdings	123
Number of issuers	81

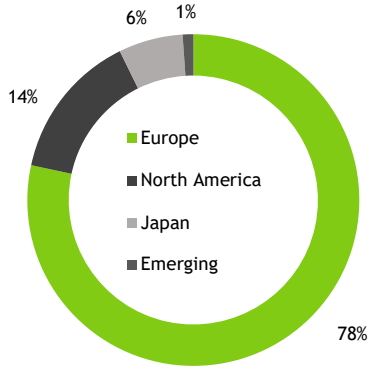
ASSET ALLOCATION



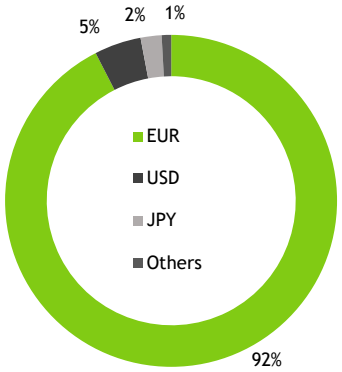
BONDS ALLOCATION



EQUITY COUNTRY ALLOC.



CURRENCY EXPOSURE



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.

SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 29.04.2022

Azione I | AUM: €872.6 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €126.23 | 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 capitalizzazzione.
Le obbligazioni ammesse sono selezionate attraverso un'analisi ASG proprietaria dell'universo d'investmento.
Il fondo privilegia le società non finanziarie (massimo 10%).

A PROPOSITO DI NOI

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

COMMENTO SUL FONDO

Stanislas de Bailliencourt
Gestore

Emmanuel de Sinety
Gestore

Tony Lebon
Analista

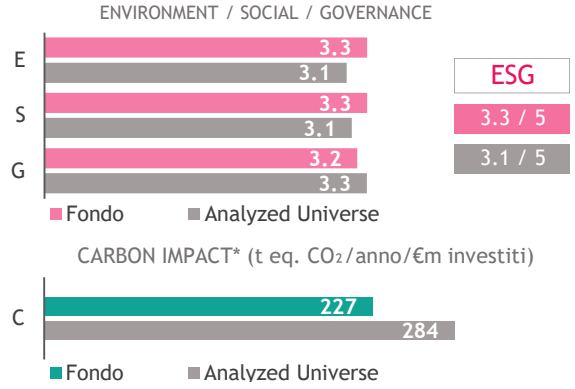
Ariane Hivert
Analista

I tassi d'interesse hanno proseguito il loro rialzo in tutti i segmenti della curva dei rendimenti, con la BCE che ha confermato la fine del programma di acquisti di attività per la seconda metà dell'anno. Si apre così la strada a un rialzo dei tassi di rifinanziamento già nel secondo semestre. La guerra in Ucraina, il suo impatto sui prezzi delle materie prime e le conseguenze in termini di rallentamento dell'economia globale hanno pesato sui mercati finanziari, causando un ampliamento degli spread creditizi. Inoltre, l'attività sul mercato primario è rimasta fiacca in aprile, con bassi livelli su base annua. Molte società avevano approfittato dei deboli tassi d'interesse negli ultimi 18 mesi per rifinanziare anticipatamente i loro debiti. Malgrado un certo grado di cautela nelle loro previsioni per il resto dell'anno, finora le società hanno pubblicato utili rassicuranti per il primo trimestre. Ciò è particolarmente vero per i titoli ciclici colpiti dalla crisi (Renault, Faurecia...).

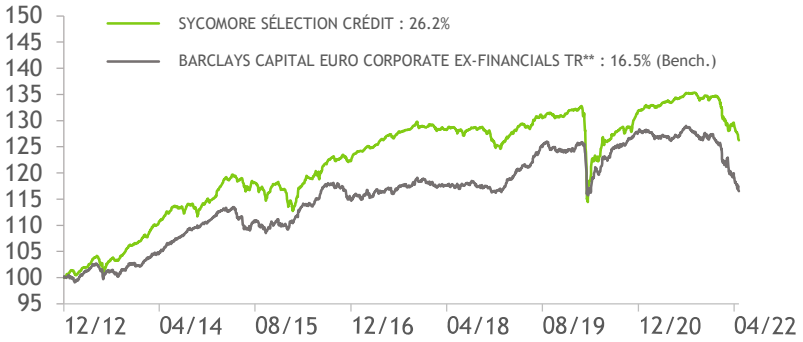
MIGLIORI PUNTEGGI ASG

	ESG	E	S	G
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Neoen Sa	4.1	4.5	3.6	4.2
Voltalia	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

IMPRONTA ESGC



PERFORMANCE



	Sélection Crédit	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
2022	-6.3%	-7.8%
2021	1.9%	-1.2%
2020	0.2%	3.0%

STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
YTD	-6.3%	-7.8%
1 anno	-5.6%	-8.1%
3 anni	-2.4%	-4.1%
Dal 12/12***	26.2%	16.5%
Annualizzato	2.5%	1.6%
Alfa (1 anno)	-2.8%	-
Beta (1 anno)	0.34	-
Indice di Sharpe (1 a)	-2.46	-
Dev. standard (1 a)	2.1%	2.7%
Perdita massima (1 a)	-6.8%	-9.7%

STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	3.2
Rendimento a scadenza	4.6
Scadenza Media	4.0 anni

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione obbliga.	94%
Numero di posizioni	219
Numero di emittenti	138

*Rapporto tra le emissioni di gas a effetto serra Scope 1, 2 e Scope 3 a monte, in base al protocollo di Kyoto, espresse in tonnellate di CO2 equivalenti all'anno (fonte Trucost, anno Y-1 o Y-2) e il valore di mercato dell'azienda (anno Y) espresso in milioni di euro. Fornito a scopo esclusivamente informativo. La cifra non tiene conto di tutte le emissioni dell'azienda, delle emissioni Scope 3 a valle e delle emissioni evitate. **TR: A dividendi reinvestiti. ***Data di inizio degli investimenti 05.12.12. La performance del FCI 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.

★★★★ Rating Morningstar 31.03.22

Categoria : Obbligazioni corporate in EUR

SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Aggiornamento mensile - 29.04.2022

Azione I | AUM: €872.6 Mln | Rendimento netto: -2.5% | VPN: €126.23 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI FP

PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione Fondo
Servizi industriali	14.8%
Telecomunicazioni	13.1%
Automobili e componenti	10.7%
Sanità	8.1%
Immobiliare	7.3%
Tecnologia	7.2%
Utilities	5.7%
Beni industriali	3.9%
Alimenti e bevande	3.7%
Risorse di base	3.2%

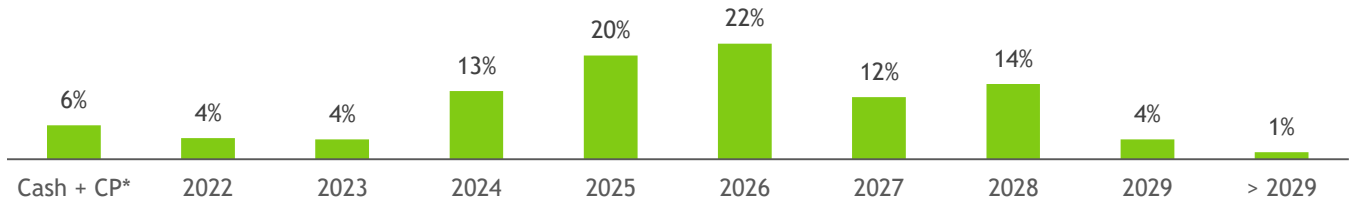
PATRIMONIO

	Ponderazione
Obbligazioni	86.0%
Convertibili	7.6%
Cash + CP*	6.4%

RATING

A	0.6%
BBB	13.7%
BB	37.6%
B	25.4%
CCC	2.0%
NR	14.3%
Privi di rating	6.4%

RIPARTIZIONE PER SCADENZE



PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	5.6%	3.3 / 5	1.3%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	4.8%	3.2 / 5	1.3%
Groupama 6.375% Perp	Assicurazioni	5.2%	3.1 / 5	1.2%
La Mondiale 5.05% Perp	Assicurazioni	5.9%	3.1 / 5	1.2%
Piaggio & C 3.625% 2025	Automobili e componenti	3.7%	3.2 / 5	1.1%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

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

Informazioni sul Fondo	
Gestore	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety
Dal	1 settembre 2012
Categoria	Obbligazioni
Valutazione VPN	Giornaliera
Chiusura esercizio	31 dicembre
Paese di registrazione	FR, LU, AT, ES, DE, IT, CH

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

Informazioni sul Gestore degli Investiment	
Società	Sycomore Asset Management
Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
Autorità di vigilanza	AMF
Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Indirizzo	14 Avenue Hoche 75008 Paris Francia
Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Sito Web	www.sycomore-am.com
Contatto e-mail	investor@sycomore-am.com

*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.

Rischio più basso, Rischio più elevato

1	2	**3**	4	5	6	7

rendimento potenzialmente potenzialmente più elevato