# Rapporti Mensili Investitori Istituzionali

# Investitori Istituzionali **Marzo 2022**



















# SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azioni europee,

Azione I | AUM: €641 Mln | Rendimento netto: 0.0% |€453.8417763 | 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

#### COMENTARIO SUL FONDO







Gestore

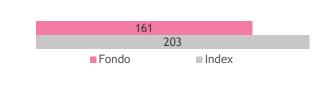
L'andamento dei mercati dell'Eurozona è stato influenzato principalmente dalle notizie sulla crisi ucraina, con la guerra che ha prevalso sui solidi utili annuali pubblicati dalle società della regione. Dopo un inizio mese ribassista, i negoziati di pace tra le due fazioni hanno fatto sperare in una rapida conclusione del conflitto, facendo schizzare gli indici di mercato ai livelli precedenti all'invasione. L'incremento della volatilità ci ha permesso di ridurre titoli growth come Orsted (sostenuto dalla necessità di investire nelle energie rinnovabili) e Schneider Electric (rischi potenziali legati alle catene di approvvigionamento e all'inflazione dei costi), per rafforzare un certo numero di titoli finanziari che apprezziamo per la loro solidità e l'evidente sconto rispetto al loro valore patrimoniale netto (Intesa Sanpaolo).

#### **IMPRONTA ESG**

Gestore

	ESG	Е	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	3.7	3.7

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



# **PERFORMANCE**



_		_		_	_		_	_				_	_					_	_	_		_								 _	
ς	ч	Г.	۸	п	П	ıç		П	•	١.	4	F	C	ı	П	ı	٨	D	ᆮ	D	F	Г	١С	)	W	17	N١	N	17	Ε.	
	١.		ч	ч		1.7	•			. 1				L.	,		Н	 г.		п		١.	ľ	v	w	۱,	41	ıv	ı١		

	Fondo	EURO STOXX TR*
YTD	-10.8%	-8.9%
1 anno	-0.4%	2.5%
3 anni	26.0%	26.0%
Dal lancio	126.9%	98.3%
Perf annualizzata	7.6%	6.3%
Alfa (3 anni)	1.1%	-
Beta (3 anni)	0.85	-
Tracking Error	6.1%	-
Indice di Sharpe (3a)	0.44	-
Dev. standard (3a)	19.2%	21.8%
Perdita massima (3a)	-32.2%	-37.9%

	Selection Responsable	STOXX TR**
2022	-10.8%	-8.9%
2021	16.2%	22.7%
2020	11.1%	0.2%
2019	20.1%	26.1%
2018	-22.0%	-12.7%

#### STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	17.2x
P/BV 2022	2.1x
Crescita utile per azione 2022	11.8%
Rendimento capitale netto 2022	12.2%
Tasso di rendimento azionario 2022	2.7%

# COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	100%
Numero di posizioni	61
Ponderazione primi 20 titoli	51%
Cap. mercato mediana	€28.9 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 (ann 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.



Aggiornamento mensile - 31.03.2022



SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE

Azioni europee, ESG

| Rendimento netto: 0.0% | €453.8417763 | ISIN: FR0010971705 | Azione I | AUM: €641 Mln Ticker: SYSEREI FP

#### PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. Attiva
Cons. di base	10.4%	4.8%
Industriali	20.9%	3.8%
Utilities	6.9%	1.3%
Tecnologia	13.7%	1.2%
Sanità	9.4%	1.1%
Cons. discrezionali	15.2%	-1.0%
Telecomunicazioni	2.0%	-1.9%
Materiali di base	5.7%	-2.7%
Finanziari	14.9%	-2.7%
Energia	0.9%	-3.9%

#### ESPOSIZIONE PER CAP. NE DI MERCATO

	Ponderazione						
Inferiore a €150 mln	0.0%						
€150 mln - €1 mld	0.5%						
€1-5 mld	10.4%						
€5-10 mld	13.6%						
Superiore €10 mld	75.5%						
ESPOSIZIONE GEOGRAFICA							
Francia	44.0%						
Germania	14.2%						
Paesi Bassi	13.1%						
Italia	9.6%						

5.4%

13.6%

**SYCOM@R** 

# CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Schneider E.	3.0%	0.28%
ALK-abello A/S	1.4%	0.24%
AXA	2.3%	0.23%

#### FRENI ALLA PERFORMANCE

Regno Unito

Altri

	Media pond.	Contrib.
Engie	1.8%	-0.43%
Smurfit Kappa	3.0%	-0.30%
HelloFresh	1.0%	-0.22%

## PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso
ASML	Tecnologia	Paesi Bassi	245 587	5.6%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	75 338	3.3%
Koninklijke DSM	Cons. di base	Paesi Bassi	28 107	3.0%
Smurfit Kappa	Industriali	Regno Unito	10 382	2.9%
Merck	Sanità	Germania	82 543	2.8%
				*€ Mln

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Azione I	Azione RP
24.01.2011	24.01.2011
FR0010971705	FR0010971722
A1JGSJ	A114WD
SYSEREI FP	SYSERER FP
EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
7%	3%
-	-
T+2	T+2
1.0%	2.0%
15% > Bench.	15% > Bench.
Acc	Acc
N/A	N/A
	A1JGSJ SYSEREI FP EURO STOXX TR 7% - T+2 1.0% 15% > Bench. Acc

#### Informazioni sul Fondo

Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Olivier Cassé, Giulia Culot Gestore 24 gennaio 2011 Dal Categoria Azioni Eurozona Valutazione VPN Giornaliera Termine anno fiscale Paese di registrazione DE, FR, AT, ES, CH, UK, IT, NL, PT

## Informazioni legali

Gestore degli Investimenti Struttura Domiciliazione Valuta Ora di centralizzazione Rimborso Banca Depositaria

Agente regionale per i trasferimenti Società di revisione

Società Patrimonio gestito Autorità di vigilanza Numero autorizzazione Indirizzo

Telefono Sito Web Contatto e-mail Sycomore Asset Management FCI (UCITS V)

Francia EUR

12.00 CET (ora di Parigi)

Giornaliero, senza preavviso, niente lo BNP Paribas Sec. Services (Paris) BNP Paribas Sec. Services (Lux) PricewaterhouseCoopers Audit

Informazioni sul Gestore degli Investime

Sycomore Asset Management €8,6 mld (a Marzo 2022) AMF GP-01-030 (luglio 2001) 14 Avenue Hoche

75008 Parigi Francia

+33 (0)1 44 40 16 00 www.sycomore-am.com investor@sycomore-am.com

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

 $http://corporate.morning star.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/Morning starFund Rating\_Methodology.pdf.\\$ 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

















# SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azione I | AUM: €651.9 Mln | Rendimento netto: 0.5% | VPN: €154.8 | 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**







Sabrina Ritossa Fernandez Analista Gestore

Il rincaro del petrolio e la guerra Ucraina-Russia hanno continuato a gravare sul mercato. Il fondo ha sovraperformato il benchmark e le società del nostro portafoglio si sono mosse bene in questo contesto incerto, grazie al coinvolgimento della loro forza lavoro e al loro potere di determinazione dei prezzi. Fortnox ha registrato un'impennata dopo aver annunciato un aumento dei prezzi del 10% sulle sue applicazioni che offrono un valore aggiunto sostanziale ai clienti. Anche AstraZeneca e Novo Nordisk hanno registrato rialzi, spinti da prospettive di crescita promettenti. I titoli tecnologici come Soitec, Nvidia e Nagarro sono rimbalzati grazie al loro potenziale di crescita secolare e alla loro capacità di resistere all'inflazione. I titoli di consumo ciclici come BMW e Maisons du Monde sono stati invece penalizzati da un contesto di preoccupazione da parte degli investitori per il calo della fiducia dei consumatori, anche se entrambe le società dispongono di un potere di determinazione dei prezzi. Abbiamo chiuso Asahi e Heineken in quanto più sensibili all'aumento dei costi di produzione e siamo passati a Pernod Ricard, una società imprenditoriale con un margine lordo più elevato. Abbiamo anche rafforzato i nostri investimenti nelle energie rinnovabili come EDP Renováveis e Acciona Energía: datori di lavoro che attirano i talenti desiderosi di partecipare alla transizione energetica.

#### HAPPY@WORK UNIVERSO

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

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

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

HOW

FCC

EURO

99	
	203
Fondo	■Bench.

#### **BEST H@W SCORES**

	п@м	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
Manutan	4.3	3.7
Esker	4.2	3.7

## **PERFORMANCE**



	Happy@Work	STOXX TR***
2022	-11.1%	-8.9%
2021	15.5%	22.7%
2020	13.0%	0.2%

#### STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo**	EURO STOXX TR***	
YTD	-11.1%	-8.9%	
1 anno	0.2%	2.5%	
3 anni	27.6%	26.0%	
Dal lancio	64.1%	43.1%	
Perf annualizzata	7.6%	5.5%	
Alfa (1a)	1.9%	-	
Beta (1a)	0.79	-	
Tracking Error (1a)	7.9%	-	
Indice Sharpe (1a)	0.49	-	
Dev. standard (1a)	18.3%	21.7%	
Perdita max (1a)	-31.4%	-37.9%	

#### STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	17.8x
P/BV 2022	2.5x
EPS growth 2022	12.7%
Rendimento capitale netto 2022	14.3%
Dividend yield 2022	1.9%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO		
Esposizione azionaria netta	93%	
Numero di posizioni	72	
Peso primi 20 titoli	50%	
Cap. mercato mediana	€35.9 mld	
Overlap with benchmark	23%	

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.





# SYCOMORE EUROPE HAPPY@WORK

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azior

Azione I | AUM: €651.9 Mln | Rendimento netto: 0.5% | VPN: €154.808 | ISIN: LU1301026206 | Ticker: SYCHAWI LX

#### PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Tecnologia	33.1%	20.6%
Industriali	21.4%	4.2%
Sanità	8.8%	0.4%
Cons. discrezionali	16.6%	0.4%
Utilities	3.6%	-1.9%
Cons. di base	3.3%	-2.4%
Telecomunicazioni	0.0%	-3.9%
Materiali di base	4.0%	-4.3%
Energia	0.0%	-4.7%

## ESPOSIZIONE PER CAP. NE DI MERCATO

	Peso
Inferiore a €150 mln	0.0%
€150 mln - €1 mld	9.1%
€1-5 mld	12.6%
€5-10 mld	6.3%
Superiore a €10 mld	72.0%

# **PORTFOLIO CHANGES**

Bought	H@W score	Sold	H@W score
Pernod Ric.	3.9	Heineken	3.8
Novo Nordisk	3.6	Asahi Group	3.5
bioMérieux	3.9	A2A	3.5

#### CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
AstraZeneca	2.3%	0.25%
Air Liquide	3.2%	0.22%
Schneider E.	2.0%	0.20%

9.2%

-8.4%

#### FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Smurfit Kappa	2.0%	-0.28%
Maisons du Monde	1.4%	-0.19%
Capital One Fin.	1.2%	-0.16%

## **TOP 3 LARGE CAPS**

Finanziari

	Peso	H@W score
ASML	5.5%	4.4
Saint Gobain	4.4%	4.1
SAP	4.1%	4.2

## TOP 3 SMID CAPS

	Peso	H@W score
ESG Core Inv.	2.4%	3.2
Maisons du Monde	1.5%	4.0
SPIE	1.5%	3.9

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R
Data di lancio	04.11.2015	04.11.2015
ISIN	LU1301026206	LU1301026388
WKN		
Bloomberg Ticker	SYCHAWI LX	SYCHAWR LX
Benchmark	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Max Entry Fee	7%	3%
Max Exit Fee	-	-
Order Settlement	T+2	T+2
Management Fee	1.0%	2.0%
Performance Fee	20% > Bench.	20% > Bench.
Accumulation/Distribution	Acc	Acc
Minimum Investment	N/A	N/A
High Water Mark*	Si	Si

#### Informazioni legali

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

#### 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 sul Gestore

Società Patrimonio gestito Autorità di vigilanza Numero autorizzazione Indirizzo

Telefono Sito Web Contatto e-mail Sycomore Asset Management €8,6 mld (a Marzo 2022) AMF GP-01-030 (luglio 2001) 14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia

+33 (0)1 44 40 16 00 www.sycomore-am.com investor@sycomore-am.com

©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/Methodology/Documents/Methodology/Papers/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

**ESG FOOTPRINT** 

Bench.

3.3

3.2

3.4

3.5

106

Fund

3.5

3.3

3.5

3.5

# A RESPONSIBLE SELECTION OF INTERNATIONAL STOCKS FOCUSED ON HUMAN CAPITAL

The management team is subject to change without notice.







Jessica POON Senior Global PM



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ

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.

PERFORMANCE (as of 31.03.2022)

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.

ESG

Social

Environment

Governance

Carbon footprint\*

in t eq. CO<sub>2</sub>/year/€m of capitalization



# **FUND INFO**

PEA Eligibility Inception date 17,12,2021 No Benchmark **UCITS V** MSCI AC World NR EUR Yes ISIN Pricing LU2413890901 Daily Bloomberg Quote currency **SYGHWIE LX Equity EUR** 

Sub-fund
Sycomore Fund Sicav

NAV: 94.84 | Assets: €5.2 M

Cut-Off
D-11am (BPSS)

S V
Cash settlement
T+2
Fixed mgmt fees
1.00%
Performance feet

EUR
Investment horizon
5 years

Performance fees
15% > Benchmark
Turnover fees

None

# STATISTICS

1 year Inception

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

Net Environmental Contribution					
	09	% 79	6		
		-60			
-100%		0%		100%	
	Fund		Bench.		

# 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.

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

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

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).

# SYCOMORE GLOBAL HAPPY@WORK IC



**VALUATION RATIOS** 

# **FUND COMMENTARY**

The Ukraine-Russia crisis continued to generate market volatility and impact the European markets. The Global Happy@Work fund, which had a high level of cash at launch, seized this market pullback opportunity to increase exposure to companies in the US and in the renewable energy sector. Some of these new investments, such as Splunk, ChargePoint and Alfen, already generated good returns this month. Existing investments like Deere and United Rentals which benefited from a tight equipment market also contributed positively. Furthermore, technology stocks such as Nvidia, Alphabet and Recruit outperformed, thanks to their secular growth potential and resilience against inflation. While some investments such as Puma and Capital One suffered in the near term due to the fears of a potential recession, Happy@Work companies that have an engaged workforce, robust business models and strong pricing power tend to navigate better in an uncertain environment. We remain disciplined with our strategy and continue to evaluate opportunities across different sectors to position the fund for long-term outperformance.

# **CONTRIBUTIONS**

Positive	Wgt avg	Contrib.
Microsoft Corp.	5.2%	0.31%
Deere & Company	1.9%	0.26%
AstraZeneca	1.9%	0.21%

Poids

H@W score

# **TOP 3 LARGE CAPS**

Microsoft Corp.	5.2%	3.9			
Palo Alto	3.9%	3.8			
Eaton Corp.	3.1%	3.6			
TOP 3 SMID CAPS					
Alfen NV	1.1%	3.6			
Befesa SA	1.0%	3.5			
Voltalia	0.8%	4.1			

Negative	Wgt avg	Contrib.
Smurfit Kappa	0.2%	-0.23%
BMW	0.2%	-0.22%
Capital One Fin.	0.5%	-0.20%

# **PORTFOLIO CHANGES**

Bought	H@W score	Sold H@	W score
Boliden	3.8	Asahi Group	3.5
Befesa	3.5	Smurfit	3.6
Splunk in	c 3.5	BMW	4.1

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

# **PORTFOLIO**

Net equity exposure	94%
Overlap with benchmark	9%
Number of holdings	68
Weight of top 20 stocks	47%
Median market cap	€66 bn

# **BEST SCORES**

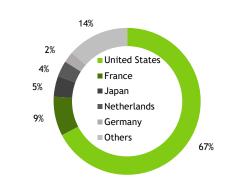
	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
Salesforce.com	4.2	3.7
Z Holdings	4.2	3.4
Fonds	3.8	3.5

PER 2022	24.3
EPS growth 2022	14.5%
P/BV 2022	4.3
Return on Equity 2022	<b>17.9</b> %
Dividend Yield 2022	1.09

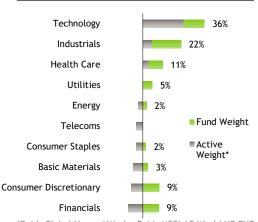
# MARKET CAP



# **COUNTRY**



# SECTOR<sup>3</sup>



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

<sup>\*</sup>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.

Marzo: 2.5% | 2022: -5.6%

# 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**

A dispetto dei persistenti scontri, i negoziati tra Russia e Ucraina hanno alimentato le speranze di un esito diplomatico della crisi e hanno permesso ai mercati di allentare un po' le tensioni. Gli impatti della guerra gravano in particolare sui mercati dell'energia e delle materie prime, ma si stanno rivelando favorevoli per altre società, come Befesa, Aurubis e Umicore, e per gli attori delle energie rinnovabili (Solaria, Energiekontor...) che avranno un ruolo chiave nel fornire sostituti ai combustibili fossili russi. Questi titoli hanno continuato a godere del rimbalzo avviato a febbraio. I produttori di turbine eoliche sono invece rimasti colpiti dalla crescita del costo dell'acciaio. Abbiamo eliminato Nordex dal portafoglio, a fronte delle perdite registrate dalla società nel 2021 - nonostante un portafoglio ordini consistente - e dell'improbabilità che diventi redditizia nel 2022.

# PERFORMANCE (al 31.03.2022)

	Marzo	2022	1 anno	3 anni	5 anni	Incep.	Annua.	2021	2020	2019
Fondi	2.5%	-5.6%	4.2%	60.7%	51.3%	80.7%	9.4%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	0.8%	-5.3%	9.3%	27.9%	34.3%	47.1%	6.0%	25.1%	-3.3%	26.0%



# Contributori

Positivo	Peso med.	Contrib.	Negativo	Peso med.	Contrib.
Solaria Energia	1.8%	0.40%	Veolia	2.7%	-0.23%
Schneider E.	3.3%	0.32%	Siemens Gamesa	0.7%	-0.19%
Befesa SA	2.3%	0.32%	Verbund	1.0%	-0.15%

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: 180.72 | Attivi: €664 M | Ticker: SYCECOL LX Equity | I

**MOVIMENTI** 

Acquisti

Vendite

Nordex Umwelt Bank

Erg

$\sim$	. —		_
	<b>\ I</b>	I/ 14	_
STA	4 1 1	 	
<i>J</i> 1 <i>F</i>	<b>\</b>		

Alfen NV

Renewi

	3 anni	Creazione
Correlazione	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	8.8%	4.0%
Volatilità	19.2%	16.7%
Volatilità indice	19.7%	17.2%
Tracking error	8.7%	7.7%
Sharpe ratio	0.91	0.58
Info. Ratio	0.98	0.44
Max. Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

# Volatilità indice

TOP 3 LARGE CAPS			Vol
	Weight	NEC	
Schneider E.	3.7%	11%	ESG
Saint Gobain	3.3%	11%	Amb
Veolia	2.8%	42%	Socia
TOP 3 SMID (	CAPS		Gove
Befesa SA	2.6%	98%	NI-6 I

2.3%

2.1%

53%

85%

	Fondi	Indice
ESG	3.7	3.2
Ambiente	4.1	3.2
Sociale	3.6	3.3
Governance	3.6	3.4

NEC

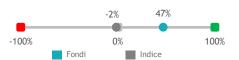
100%

NEC

100%

71%

#### 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.

# ISIN: LU1183791281

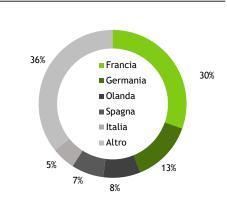
**PORTAFOGLIO** 

Tasso esposizione azioni	92%
Overlap con l'indice	4%
Società in portafoglio	70
Peso 20 prime linee	44%
Capitalizzazione media di n	€4.7 mld

# MIGLIORI RATING ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	92%
Holaluz	4.1	78%
SES Fund	3.7	47%

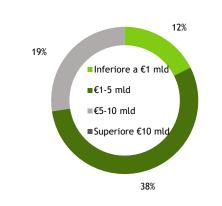
# **PAESI**



# **VALORIZZAZIONE**

Ratio P/E 2022	18.0x
Crescita utili 2022	12.3%
P/BV 2022	2.3x
Redditività del capitale propri	12.9%
Rendimento 2022	1.8%

# **CAPITALIZZAZIONE**



# SETTORE



# SYCOMORE EUROPE ECO SOLUTIONS I



VL: 180.72 | Attivi: €664 M | Ticker: SYCECOLLX 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)

DomiciliationFranceCurrencyEUR

Cut-Off 12pm CET (Paris Time)
Redemption Daily, no notice, no lock-up

Custodian BankBNP Paribas Sec. Services (Paris)Regional Transfer AgentBNP 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 VPNGiornalieroTermine anno fiscale31 DicembrePaese di registrazioneLU, 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 /distribuzioneAccInvestimento minimoN/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: 180.72 | Attivi : €664 M | Ticker : SYCECOI LX Equity | ISIN : LU1183791281

# INFORMAZIONI SULLE AZIONI

	l 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 NF
Max Entry Fee	<b>7</b> %	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		
Marzo	2.5%	2.4%
2022	-5.6%	-5.9%
1 anno	4.2%	3.2%
3 anni	60.7%	57.0%
5 anni	51.3%	36.2%
Incep.	80.7%	71.0%
Annua.	9.4%	8.5%
2021	17.6%	23.8%
2020	28.3%	-23.0%
2019	25.1%	18.9%
2018	-22.3%	4.0%

# A SELECTION OF GLOBAL COMPANIES COMMITTED TO THE ENVIRONMENTAL AND ENERGY TRANSITION

The management team is subject to change without notice.







Alban PREAUBERT Portfolio manager



Jean-GuillaumePELADAN Head of Environmental Strategy

Sycomore Global Eco Solutions focuses on economic players whose business models contribute towards the Environmental and Energy Transition in five key areas: mobility; energy; renovation and construction; the circular economy and ecosystemrelated businesses. The fund excludes companies that are fully or partially involved in businesses that destroy natural capital or whose ESG rating is too low. The fund's investment universe primarily includes Global companies from the entire market capitalisation spectrum. The fund's performance is measured against the MSCI AC World NR EUR.

NAV: 96.44

PERFORMANCES (au 31.03.2022)

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.



Sub-fund

# **FUND INFO**

Inception date PEA Eligibility 21,12,2021 No Benchmark UCITS V MSCI AC World NR EUR Yes ISIN Pricing LU2412098654 Daily Bloomberg Quote currency SYGESIC LX Equity **EUR** 

Investment horizon 5 vears

Cut-Off D-11am (BPSS Lux.) Cash settlement T+2 Fixed mgmt fees 1.00% Performance fees 15% > Benchmark

Assets: €6.7 M

Turnover fees

None

# RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.

Sycomore Fund Sicay

The fund	does	not	guarantee	returns	or	performance	and
might ent	ail ca <sub>l</sub>	pital	loss.				

Drawdown bench.

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 aligned with the environmental transition and are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

\*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO2 per year (source Trucost, year Y-1 or change.(NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for 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 years 2018 to 2020, www.nec-initiative.org). company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

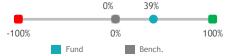
# CTATICTICS

STATISTICS		
	1 year	Inception
Correlation		
eta		
lpha		
olatility		
ol. bench.		
racking Error		
harpe Ratio		
nfo. Ratio		
Nax Drawdown		

	rana	Dericii.
ESG	3.5	3.3
Environment	3.9	3.2
Social	3.5	3.4
Governance	3.5	3.5

FSG FOOTPRINT

#### Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are with the targets set in relation to climate

# SYCOMORE GLOBAL ECO SOLUTIONS IC



# **FUND COMMENTARY**

Although fighting continues in the battlefields, the on-going peace talks between Russia and Ukraine nevertheless enabled stock markets to rebound in March. The fund enjoyed a sharp rise lifted by the strong performances posted by circular economy players able to benefit from the current commodity inflation (Befesa, Waste Connections, MP Materials, Clean Harbors...) and by European renewable energy companies (Solaria, Acciona Energia) which will help secure Europe's energy independence. Furthermore, Chargepoint - which has already put 174,000 EV charging stations into service - rose on the back of its earnings publication, reporting much stronger growth momentum than indicated during the SPAC. We initiated a position in Shoals Technologies, a leading provider of electrical balance of system or "EBOS" solutions for solar photovoltaic power projects.

# **CONTRIBUTIONS**

Vgt avg	Contrib.
1.5%	0.45%
2.1%	0.44%
1.5%	0.38%
	1.5% 2.1%

# **TOP 3 LARGE CAPS**

Befesa SA

Boralex

	Poids	NEC
Waste Connections	3.0%	42%
Schneider E.	2.9%	11%
Wabtec	2.9%	100%
TOP 3 SMID CA	PS	
Alfen NV	2.3%	53%

2.2%

2.1%

Negative	Wgt avg	Contrib.
Giant Manufacturing	1.9%	-0.21%
Merida Industry	1.1%	-0.18%
Veolia	2.0%	-0.15%

# **PORTFOLIO CHANGES**

Bought	NEC	Sold	NEC
Republic S.	42%		
Shoals Tec.	62%		

# **PORTFOLIO**

Net equity exposure	88%
Overlap with benchmark	4%
Number of holdings	48
Weight of top 20 stocks	46%
Median market cap	€12.6 bn

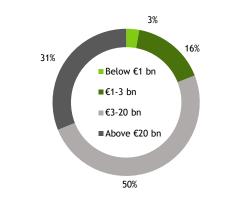
# **BEST ESG SCORES**

	ESG	NEC
Orsted	4.2	92%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Nexans	3.9	16%
Fonds	3.5	39%

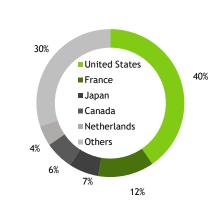
# **VALUATION RATIOS**

PER 2022	22.9x
EPS growth 2022	21.7%
P/BV 2022	3.2x
Return on Equity 2022	13.8%
Dividend Yield 2022	1.3%

# MARKET CAP



# **COUNTRY**





**Financials** 

**SECTOR** 

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.

98%

95%













# SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €298 Mln | Rendimento netto: -0.2% | VPN: €466.52 | 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 mercati hanno recuperato le perdite registrate dopo l'invasione russa sostenuti dalle speranze - che restano da confermare - di un probabile esito diplomatico nel prossimo futuro. I timori relativi all'impatto duraturo di questa guerra sull'inflazione e sulla crescita sembrano essere passati in secondo piano. In linea con il suo posizionamento, Sycomore Shared Growth si è mosso in maniera difensiva nella fase ribassista di inizio mese, con settori in prima linea come la salute che hanno attutito la caduta; il fondo ha naturalmente registrato un rimbalzo più debole rispetto al mercato. Tra i principali fattori che hanno contribuito alla performance, gli investitori hanno reagito positivamente agli annunci dell'Investor Day di Air Liquide sull'accelerazione strutturale della crescita dell'azienda, trainata da ingenti investimenti e dalle numerose opportunità create dalla transizione energetica. Cancom, il player della trasformazione digitale, è rimbalzato sulla scia di previsioni più solide del previsto per il 2022.

# PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	SXXT**
2022	-5.9%	-3.3%	-0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.2%	-8.9%
2021	-0.2%	-1.8%	4.4%	3.5%	0.5%	2.1%	-0.5%	1.6%	-3.3%	0.8%	-5.2%	3.7%	5.3%	22.7%
2020	-0.6%	-4.6%	-9.3%	8.2%	3.3%	2.1%	0.8%	-0.5%	0.6%	-5.3%	10.9%	1.1%	5.2%	0.2%
2019	3.6%	2.2%	2.8%	1.8%	-3.1%	4.1%	1.4%	-0.2%	2.0%	0.4%	3.7%	1.0%	21.2%	26.1%
2018	1.2%	-2.8%	-1.4%	4.9%	0.8%	0.4%	2.1%	-1.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	-6.2%	-7.3%	-12.7%

#### **PERFORMANCE**



#### **EMISSIONI DI CARBONIO**

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



#### STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	EURO STOXX TR**
YTD	-9.2%	-8.9%
1 anno	-6.6%	2.5%
3 anni	11.9%	26.0%
5 anni	15.9%	29.6%
Dal lancio	211.0%	178.0%
Perf annualizzata	5.9%	5.3%
Alfa (3 anni)	-1.4%	-
Beta (3 anni)	0.62	-
Tracking Error (3a)	10.2%	-
Indice Sharpe (3 anni)	0.29	-
Dev. standard (3 anni)	14.7%	21.8%

#### STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	18.1x
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	69
Peso primi 20 titoli	61%
Cap. mercato mediana	€11.7 mld

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





# SYCOMORE SHARED GROWTH

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azioni europee, GARP

Azione I | AUM: €298 Mln | Rendimento netto: -0.2% | VPN: €466.52 | ISIN: FR0010117085 | Ticker: SYCMTWI FP

#### PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Pond. Fondo	Pond. attiva
Sanità	44.4%	36.0%
Cons. di base	13.8%	8.2%
Materiali di base	11.6%	3.2%
Tecnologia	11.0%	-1.5%
Telecomunicazioni	2.1%	-1.7%
Utilities	0.9%	-4.7%
Energia	0.0%	-4.7%
Industriali	7.7%	-9.5%
Cons. discrezionali	4.9%	-11.3%
Finanziari	3.6%	-14.0%

#### **ESPOSIZIONE GEOGRAFICA**

Francia	40.7%
Germania	17.1%
Italia	7.8%
Stati Uniti	7.5%
Altri	26.8%

#### ESPOSIZIONE PER CAP. NE DI MERCATO

Inferiore a €150 mln	0.5%
€150 mln - €1 mld	9.6%
€1-3 mld	13.9%
€3-20 mld	35.9%
Superiore a €20 mld	40.1%

# CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
AstraZeneca	6.0%	0.61%
Air Liquide	6.7%	0.47%
Korian Medica	2.5%	0.37%

#### FRENI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.
Unifiedpost	0.6%	-0.39%
Synlab AG	2.7%	-0.34%
Nexi	1.9%	-0.31%

## PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap. Mercato*	Peso
Sanofi	Sanità	Francia	115 873	7.6%
Air Liquide	Materiali di base	Francia	75 338	6.7%
AstraZeneca	Sanità	Regno Unito	185 768	5.3%
Qiagen	Sanità	Stati Uniti	10 000	4.7%
Kerry Group	Cons. di base	Irlanda	17 879	4.5%

#### 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 legali

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

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

BNP Paribas Sec. Services (Lux) KPMG Audit

#### Informazioni sul Fondo

Frédéric Ponchon, CFA Gestore 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 sul Gestore

Società Patrimonio gestito Autorità di vigilanza Numero autorizzazione Indirizzo

Telefono Sito Web Sycomore Asset Management €8,6 mld (a Marzo 2022) AMF

GP-01-030 (luglio 2001) 14 Avenue Hoche 75008 Parigi Francia

+33 (0)1 44 40 16 00 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 :  $http://corporate.morning star.com/US/documents/Methodology Documents/Methodology Papers/Morning star Fund Rating\_Methodology.pdf.\ II and the property of th$ 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

\*€ Mln

# 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: 124.07 | Assets: €196.4 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 31.03.2022)

March: 2.1% | 2022: -11.9%

	March	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	2.1%	-11.9%	1.1%	-	-	24.1%	-	22.1%
Bench.	3.7%	-7.8%	19.0%	-	-	42.0%	-	36.8%

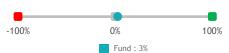


09.2010.2011.2012.2001.2102.203.2104.2105.2106.2107.2108.2109.2110.2111.2112.2101.2202.2203.2222 STATISTICS ESG FOOTPRINT

	1 year	Inception
Correlation	0.93	0.94
Beta	1.00	0.98
Alpha	-0.16	-0.08
Volatility	20.0%	19.9%
Vol. bench.	18.6%	19.0%
Tracking Error	7.2%	7.0%
Sharpe Ratio	0.08	0.77
Info. Ratio	-2.46	-1.49
Max Drawdown	-25.0%	-25.0%
Drawdown bench.	-18.2%	-18.2%

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.6
Environment	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Governance	3.6	3.8
Carbon footprint* in t eq. CO₂/year/€m of capitalization	<b>21</b>	22

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

# SYCOMORE SUSTAINABLE TECH IC



# **FUND COMMENTARY**

In March, the Chinese government's pledge to support Tech companies led to a sharp rebound for the sector, and Chinese stocks in particular. The fund remains fully invested. We have strengthened our position in Splunk - the top contributor to performance in March - as the company's Cloud transition is well under way and should be visible in the earnings reported over the next few quarters. The arrival of Gary Steele - founder of Proofpoint - as company CEO was well perceived by the market. We initiated a new position in Marvell, the semi-conductor manufacturer, as we appreciate the company's exposure to structural growth themes (datacenters, 5G, automobile) as questions are being raised over the semi market possibly nearing the end of its cycle. During the period, the fund suffered from the weak performance of UnifiedPost after the company announced it had signed a costly loan facility. However, we remain constructive on its fundamentals and have kept our position. We held a meeting with Applied Materials, which has set up a SUCESS2030 team with a view to incorporating its sustainability ambitions throughout its value chain; these include the 3X30 goals aimed at reducing its electricity consumption, chemical inputs, and the environmental footprint of its products by 30% before 2030.

# **CONTRIBUTIONS**

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative
<b>NVIDIA Corporation</b>	3.8%	0.57%	Unifiedpost
Microsoft Corp.	9.6%	0.57%	Taiwan Semi. Manu
Splunk	3.0%	0.46%	Qualcomm

# **TOP 3 LARGE CAPS**

E2open

Chegg

Microsoft Corp.	9.2%
Taiwan Semi. Manu.	<b>5.9</b> %
Palo Alto	4.0%
TOP 3 SMID CAPS	
Alight	4.0%

PORTFOLIO CHANGES				
Bought	Sold			
Marvell Tec.	Qualcomm			
Splunk inc	TSMC			

Dassault Sys.

Wgt avg Contrib.

1.0%

6.4%

1.8%

Microsoft

-0.67%

-0.25%

-0.24%

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	99%
Overlap with benchmark	31%
Number of holdings	43
Weight of top 20 stocks	67%
Median market cap	55.1 bn€

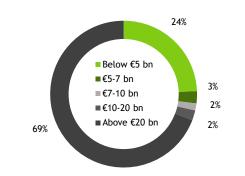
# **BEST ESG SCORES**

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

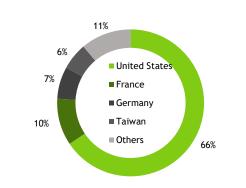
# **VALUATION RATIOS**

PER 2022	26.4x
EPS growth 2022	17.3%
P/BV 2022	4.4x
Return on Equity 2022	16.6%
Dividend Yield 2022	0.5%

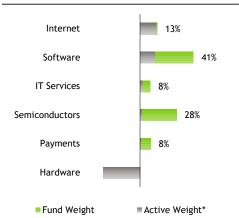
# MARKET CAP



# **COUNTRY**



# **SECTOR**



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

3.6%

2.6%

March: 3.4% | 2022: -8.6%

# AN INTERNATIONAL SELECTION OF COMPANIES ENABLING LIFELONG OUALITY EDUCATION.

The management team is subject to change without notice.





Frédéric PONCHON Senior Portfolio Manager



Sara CARVALHO **DE OLIVEIRA** SRI Analyst



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ SRI Analyst

Senior Portfolio Manager

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: 87.10 | Assets: €110.9 M

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

# RISK AND REWARD PROFILE

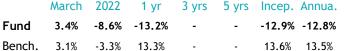
Lower risk, potentially lower returns.

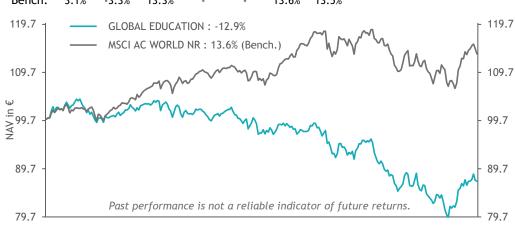


The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

Higher risk, potentially higher retruns

PERFORMANCE (as of 31.03.2022)





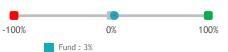
# **STATISTICS**

	1 year	Inception
Correlation	-	0.83
Beta	-	0.95
Alpha	-	-25.3%
Volatility	-	13.7%
Vol. bench.	-	12.0%
Tracking Error	-	7.6%
Sharpe Ratio	-	-0.91
Info. Ratio	-	-3.44
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* in t eq. CO₂/year/€m of capitalization	51	107

# **Net Environmental Contribution**



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

The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. \*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO2 per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

# SYCOMORE GLOBAL EDUCATION IC



**VALUATION RATIOS** 

19.8x

10.7%

**SECTOR** 

# **FUND COMMENTARY**

In the first 10 days of March on the back of the volatility and uncertainty created by the war in Ukraine, both the fund and the Holon IQ Ed Tech Index underperformed the MSCI ACWI Index posting absolute negative returns around 6%. The announcement that Pearson was approached by PE firm Apollo with an offer to take private the company for a 30% premium helped to change the sentiment of the sector which outperformed equity indices and closed the month in absolute positive territory. We believe that the interest of PE in listed education asset could be a catalyst to increase interest to this thematic that has yielded mixed results for the past 12 months. On the fundamental side the reporting season has seen companies reporting solid results and guiding for growth in 2022. Valuation and solid fundamentals make us positive on education sector even if we still expect 2022 to be volatile on equity markets.

Negative

# CONTRIBUTIONS

Positive

5.3%	0.64%	Unilever	3.0%	-0.25%		
2.2%	0.56%	Instructure Hld	2.3%	-0.24%		
1.8%	0.40%	Enel	2.0%	-0.20%		
CAPS		PORTFOLIO CHANGES				
	5.8%	D. al.	6.1.1			
RELX 5.7%			Sola			
	5.0%	Adobe Sys. Relx				
\PS		Novartis				
	. 20/		Sodexo			
	5.2%					
	4.4%					
	2.2%	2.2% 0.56% 1.8% 0.40% CAPS  5.8% 5.7% 5.0%  APS  6.2% 5.2%	2.2% 0.56% 1.8% 0.40%  CAPS  5.8% 5.7% 5.0%  Bought Adobe Sys.  6.2% 5.2%	2.2% 0.56% 1.8% 0.40% Enel 2.0%  PORTFOLIO CHANGES  5.8% 5.7% 5.0% Bought Sold Adobe Sys. Relx Novartis Sodexo  6.2% 5.2%		

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

# **PORTFOLIO**

Net equity exposure	93%	PER 2022
Overlap with benchmark	27%	EPS growth 2022
Number of holdings	46	P/BV 2022
Weight of top 20 stocks	65%	Return on Equity
Median market cap	6.7 bn€	Dividend Yield 20
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		

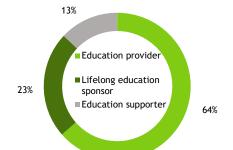
# Return on Equity 2022

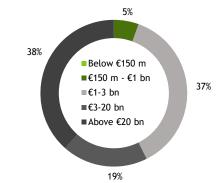
#### P/BV 2022 3.0x 15.1% Dividend Yield 2022 1.6%

# **PILAR**

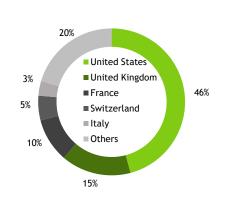
Wgt avg Contrib.

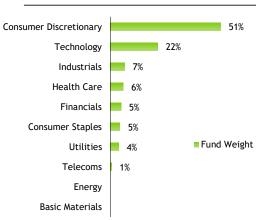






# **COUNTRY**





<sup>\*</sup>Weight Global Education - Weight MSCI AC World NR

Wgt avg Contrib.





# SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Absolute Return

Azione IB | AUM: €242 Mln | Rendimento netto: -0.8% | VPN: €1707.2 | 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





Gestore

A un mese dal conflitto ucraino, i mercati finanziari sono tornati ai livelli pre-crisi, in parte rassicurati dalle numerose trattative diplomatiche e dai primi segni di dialogo tra le due fazioni. I prezzi di diverse materie prime hanno avviato una virata al ribasso. Pur rimanendo volatili, i corsi del petrolio sembrano aver interrotto la loro impennata. Abbiamo comunque approfittato della correzione del 15% registrata dagli indici di mercato nella prima metà del mese per aumentare la nostra esposizione portandola a circa il 79%. Abbiamo avviato posizioni su LVMH, Pernod Ricard, Amundi e Walt Disney e rafforzato SGS e Synlab, nonché altri titoli fortemente colpiti dal brusco aumento dei prezzi dell'energia, come Elis e Verallia. Abbiamo anche ridotto la posizione su Pearson dopo che la società ha rifiutato una seconda offerta da parte di Apollo a 854,2 pence.

#### PERFORMANCE MENSILE

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

# **PERFORMANCE**



STATISTICILE SOLLA PERI ORMANCE						
Fondo	EURO STOXX TR***					
-3.8%	-8.9%					
-0.3%	2.5%					
3.8%	26.0%					
-0.2%	29.6%					
67.7%	80.0%					
-3.2%	-					
0.51	-					
0.13	-					
12.9%	21.8%					
-29.4%	-37.9%					
12 m <sup>1</sup>	11 m <sup>1</sup>					
	Fondo -3.8% -0.3% 3.8% -0.2% 67.7% -3.2% 0.51 0.13 12.9% -29.4%					

	Partners	EURO STOXX TR***	Asignación pasiva
2022	-3.8%	-8.9%	-7.2%
2021	9.9%	22.7%	13.6%
2020	-3.5%	0.2%	2.3%
2019	3.9%	26.1%	11.2%
2018	-6.5%	-12.7%	-6.0%

#### **EMISSIONI DI CARBONIO**

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

_	123	
C		203
	■ Fondo	■ Bench.

## STATISTICHE SUL FONDO

P/E 2022	11.9x
P/BV 2022	1.1x
Crescita utile per azione 2022	10.7%
RoE 2022	9.6%
Tasso di rendimento azionario 2022	3.7%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Esposizione azionaria netta	78%
Numero di posizioni	42
Cap. mediana mercato	€5.6 Mln

apporto 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'azien 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. 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 28.02.22 Categoria: Allocazione flessibile in EUR

# SYCOM@RE

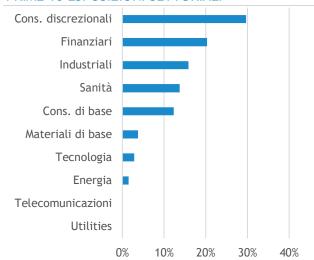
# SYCOMORE PARTNERS

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Absolute Return

Azione IB | AUM: €242 Mln | Rendimento netto: -0.8% | VPN: €1707.2 | 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	27.3%
€3-20 mld	30.2%
Superiore a €20 mld	34.0%

FRENI ALLA PERFORMANCE

## CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Media pond.	Contrib.		Media pond.	Contrib.	
AstraZeneca	2.8%	0.27%	Atos	1.3%	-0.34%	
Carrefour	2.5%	0.24%	Rubis	6.1%	-0.26%	
Air Liquide	2.5%	0.17%	Elior	0.7%	-0.24%	

#### PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	Paese	Cap mercato*	Peso	
Rubis	Cons. discrezionali	Francia	2 772	6.1%	
Peugeot Invest	Finanziari	Francia	2 812	3.8%	
Sanofi	Sanità	Francia	115 873	3.8%	
AB Inbev	Cons. di base	Belgio	1 084	3.5%	
Elis	Industriali	Francia	3 001	3.2%	
				*€ Mln	

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Informazioni sulle azioni	Azione IB	Azione R	Informazioni legali	
Data di lancio	05.03.2008	05.03.2008	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
ISIN	FR0012365013	FR0010601906	Struttura	FCI (UCITS V)
WKN	A12GJX	A1C019	Domiciliazione	Francia
Codice Bloomberg	SYCPRTB FP	SYCPATR FP	Valuta	EUR
Benchmark	-	-	Ora di centralizzazione	12:00 CET (ora di Parigi)
Commissione d'ingresso massima	5%	3%	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente lo
Commissione di uscita massima	-	-	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Pagamento degli ordini	D+2	D+2	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Commissione di gestione	1.00%*	2.00%*	Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Commissione di performance	15% > Ester +3%	15% > Ester +3%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Hurdle rate	Eonia + 300bp	Eonia + 300bp	Informacioni cul Costoro dogli lovosti	
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Informazioni sul Gestore degli Investir Società	
High Water Mark <sup>1</sup>	Sì	Sì		Sycomore Asset Management
Investimento minimo	1 Azione	1 Azione	Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)

#### Informazioni sul Fondo

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

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

Paese di registrazione DE, FR, AT, ES, IT, LU, NL, CH, PT 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. ¹High Water Mark: le commissioni variabili saranno addebitate al fondo solamente se la valutazione dell'ultimo esercizio è superiore alla maggiore valutazione rilevata in tutti gli esercizi precedenti.

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

Rischie	o più basso,		1	Rischio pi	ù elevato
1	2	4	5	6	7



# SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azione I | AUM: €279 Mln | Rendimento netto: -0.2% | VPN: €154.64 | 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**







Emmanuel de Sinety Gestore

Dopo un inizio di mese volatile, i mercati hanno cominciato a stabilizzarsi, ma i corsi delle materie prime sono rimasti a livelli vertiginosi. In questa fase, l'impatto negativo sulla crescita e sui margini aziendali di questo eccesso di inflazione è difficile da misurare con un certo grado di precisione. Nonostante il rischio aggiuntivo di un rallentamento economico, le banche centrali devono fare i conti con dati sull'inflazione nettamente superiori alle previsioni di pochi mesi fa. Di conseguenza, sono attesi rialzi dei tassi in tutte le restanti riunioni della Fed nel 2022, il che significa che i tassi di interesse continueranno a salire lungo la curva dei rendimenti. In questo contesto, abbiamo parzialmente ridotto la nostra copertura sugli indici azionari. I settori più ciclici (banche) e quelli più esposti all'aumento dei costi o alle interruzioni nelle catene di approvvigionamento (automotive) hanno subito un forte calo, mentre gli operatori del riciclaggio delle materie prime, le farmacie e le società di private equity detenute dal portafoglio hanno registrato notevoli guadagni.

Infine, abbiamo approfittato del rialzo dei rendimenti obbligazionari per rafforzare alcune delle nostre posizioni in obbligazioni societarie.

#### 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.0%	0.4%
2021	-0.1%	0.9%	1.4%	1.2%	0.1%	0.4%	0.4%	1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.3%	6.0%	1.4%
2020	0.1%	-2.2%	-10.4%	4.2%	1.4%	1.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-1.4%	6.2%	1.6%	1.3%	1.5%
2019	1.6%	1.4%	0.4%	1.6%	-1.7%	1.4%	0.5%	-0.3%	0.7%	-0.2%	0.5%	0.3%	6.4%	1.6%
2018	0.7%	-0.7%	-0.7%	1.1%	-0.7%	-0.9%	1.0%	-0.6%	0.1%	-2.1%	-1.3%	-1.7%	-5.8%	1.6%

#### **PERFORMANCE**



# EMISSIONI DI CARBONIO

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



# STATISTICHE SULLA PERFORMANCE\*\*\*

	Fondo	Benchmark
Marzo	-0.2%	0.1%
Año en curso	-5.0%	0.4%
1 anno	-1.5%	1.4%
3 anni	4.9%	4.6%
5 anni	5.3%	8.0%
12/09**	54.5%	26.2%
Annualizzato	3.6%	1.9%
Beta (1 anno)	0.25	-
Dev. standard (1 anno)	6.1%	-
Indice di Sharpe (1 anno)	0.33	-
Perdita massima (1 anno)	-16.7%	-
Duration modificata	1.4	-
Rendimento obblig. medio	3.7%	-

# **ASSET ALLOCATION**

Obbligazioni

28.4% 21.8% 0.0%
64
15.3%
132
90

49.7%

"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.

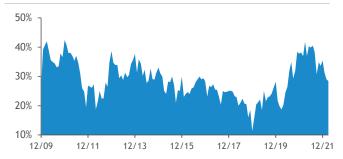


# SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE

Aggiornamento mensile - 31.03.2022

AUM: €279 Mln | Rendimento netto: -0.2% | VPN: €154.64 | ISIN: FR0010474015 | Azione I | Ticker: SYCOPAI FP

#### ESPOSIZIONE AZIONARIA NETTA



#### **ESPOSIZIONE VALUTARIA**

EUR	90.1%
USD	7.3%
JPY	2.1%
Altri	0.6%

#### RIPARTIZIONE GEOGRAFICA AZIONI

Europa	72.2%
Nord America	20.4%
Giappone	6.1%
Emergenti	1.3%

#### RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI

High yield	62.3%
Emergenti	16.5%
Investment grade	14.3%
Sovrani	7.0%

#### CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Eurazeo	0.9%	0.10%
Befesa SA	0.6%	0.09%
MP Materials	0.2%	0.08%

#### FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.
Vonovia	1.0%	-0.12%
Engie	0.7%	-0.11%
Trigano	0.8%	-0.10%

PRIME 5 POSIZIONI OBBLIGAZIONARIE

#### PRIME 5 POSIZIONI AZIONARIE

	Ponderazione		
Eni	1.0%	Govt Of France 0% 2022	2.2%
Stellantis	1.0%	Groupama 6.375% Perp	1.2%
Vonovia	1.0%	Piaggio 3.625% 2025	1.1%
Alphabet	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.1%
Christian Dior	0.9%	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 legali

Telefono

Sito Web

Contatto e-mail

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

Sycomore Asset Management FCI (UCITS V)

Francia 12:00 CET (ora di Parigi)

Giornaliero, senza preavviso, niente lo BNP Paribas Sec. Services (Paris) BNP Paribas Sec. Services (Lux)

PricewaterhouseCoopers Audit

#### Informazioni sul Fondo

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

#### Informazioni sul Gestore degli Investime

Società Sycomore Asset Management Patrimonio gestito €8,6 mld (a Marzo 2022) Autorità di vigilanza AMF GP-01-030 (luglio 2001) Numero autorizzazione 14 Avenue Hoche Indirizzo 75008 Parigi

Francia +33 (0)1 44 40 16 00 www.sycomore-am.com 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 :  $http://corporate.morning star.com/US/documents/Methodology.Documents/Methodology.Papers/Morning star.Fund Rating\_Methodology.pdf.$ 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 elevato





# SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 31.03.2022 European Long Short Equity

Azione I | AUM: €365 Mln | Rendimento netto: -0.7% | VPN: €395.28 | 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**







Hadrien Bulté Analista

I mercati si sono ripresi e hanno recuperato le perdite registrate sulla scia del conflitto tra Russia e Ucraina. La mancanza di visibilità sulle conseguenze del conflitto (pressione al rialzo sull'inflazione e intensificazione delle tensioni nelle catene di approvvigionamento) unita alla stretta monetaria negli Stati Uniti (impatto sulla crescita) hanno continuato a pesare sul contesto di mercato. L'esposizione del fondo è passata dal 68% al 71% (comprese le SPAC con un peso del 18%). Abbiamo avviato posizioni long su Crédit Agricole, Netflix e TotalEnergies e chiuso le posizioni long su Knorr-Bremse e sul titolo Siemens Energy. Abbiamo inoltre chiuso le posizioni short su società industriali, alimentari e immobiliari negli Stati Uniti. In termini di copertura, abbiamo inizialmente sostituito il put spread con una put, che abbiamo poi chiuso e parzialmente compensato aumentando il nostro short future. Tra i contributi negativi alla performance, Faurecia è stata colpita dai timori di un ingente aumento di capitale diluitivo per l'acquisizione di Hella, mentre Unifiedpost ha comunicato utili contrastanti e ha annunciato un costoso round di finanziamento da parte di Francisco Partners.

#### PERFORMANCE MENSILE

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.4%
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	-6.4%	-8.9%	-0.2%	0.0%
2021	1.0%	22.7%	11.0%	-0.5%
2020	8.7%	0.2%	2.9%	-0.5%
2019	9.9%	26.1%	8.5%	-0.4%
2018	-9.3%	-12.7%	-12.3%	-0.4%

#### STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

	Fondo	SXXT*	HFRX €***	Ester Cap.
1 anno	-7.2%	2.5%	8.1%	-0.4%
3 anni	9.4%	26.0%	17.3%	-1.3%
5 anni	6.9%	29.6%	14.4%	-2.0%
Dal 10.10.10**	43.3%	60.6%	11.5%	1.4%
Annualizzato**	3.2%	4.2%	1.0%	0.1%
Dal lancio	97.6%	164.5%	9.6%	14.2%
Alfa (3 anni)	-1.0%	-	-	-
Beta (3 anni)	0.45	-	-	-
Indice di Sharpe (3a)	0.31	-	-	-
Dev. standard (3a)	11.2%	21.8%	6.1%	-
Perdita massima (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

#### STATISTICHE SUL FONDO

Posizioni lunghe: 70 Posizioni corte:	4	Pair Trade:	4
P/E 2022, Long		12.3x	
P/E 2022, Short		14.2x	
Crescita EPS 2022, Long		10.2%	
Crescita EPS 2022, Short		15.8%	
RoE, Long/Short		8.5% / 16%	

#### COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

Peso primi 20 titoli	38%
Cap media mercato, long	€11 mld
Cap media mercato, short	€16 mld
Numero di posizioni	78

<sup>\*</sup>TR: A dividendi reinvestiti. \*\* Dal 10.10.10, data di arrivo dell'attuale gestore del fondo. \*\*\* Dati al 30.03.22. 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.

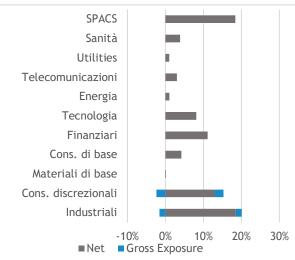


# SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

Aggiornamento mensile - 31.03.2022 European Long Short Equity

Azione I | AUM: €365 Mln | Rendimento netto: -0.7% | VPN: €395.28 | ISIN: FR0010473991 | Ticker: SYCOPTI FP

#### **ESPOSIZIONE SETTORIALE**



#### CONTRIBUTI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Carrefour	3.7%	0.33%	Long
London Stock Exc	1.5%	0.29%	Long
Nordic Entertainment	1.5%	0.26%	Long

#### **ESPOSIZIONE LORDA E NETTA**

	Mese	Media*	Min./Max.
Netto	70.8%	56.0%	34% / 91.5%
Lordo	102.2%	86.5%	54.1% / 153%
Long	86.5%	71.2%	45.8% / 121.4%
Short	-15.7%	-15.1%	-39% / 5.4%

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

#### ESPOSIZIONE PER CAPIT.NE DI MERCATO

Inferiore a € 3 mld	36.91%
€3-20 mld	16.11%
Superiore €20 mld	28.96%
Coperture	-11.33%

#### FRENI ALLA PERFORMANCE

	Ponderazione	Contrib.	
Unifiedpost	0.6%	-0.51%	Long
Faurecia	1.0%	-0.44%	Long
Taboola	1.1%	-0.41%	Long

#### PRIME 5 POSIZIONI LONG

	Settore	Paese	Cap mercato € Mln	Peso
Carrefour	Cons. di base	Francia	15 130	3.0%
Vonovia	Finanziari	Germania	33 347	2.8%
Alight	Industriali	Stati Uniti	4 874	2.5%
Cellnex Telecom	Tecnologia	Stati Uniti	2 402	2.3%
Cellnex Telecom	Telecomunicazioni	Spagna	29 816	2.1%

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Paese di registrazione

Informazioni sulle azioni	Azione I	Azione R	Informazioni legali	
Data di lancio	11.10.2004	11.10.2004	Gestore degli Investimenti	Sycomore Asset Management
Cambio del gestore	10.10.2010	10.10.2010	Struttura	FCI (UCITS V)
ISIN	FR0010473991	FR0010363366	Domiciliazione	Francia
WKN	A0M9BN	A0MVJF	Valuta	EUR
Codice Bloomberg	SYCOPTI FP	SYCOPTR FP	Cut off degli ordini	12:00 CET (ora di Parigi)
Benchmark	Ester capitalizzato	Ester capitalizzato	Rimborso	Giornaliero, senza preavviso, niente loc
Commissione d'ingresso massima	7%	3%	Banca Depositaria	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Commissione di uscita massima	7%	3%	Agente regionale per i trasferimenti	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Pagamento degli ordini	T+2	T+2	Broker primari	JP Morgan, Morgan Stanley
Commissione di gestione	1.0%	2.0%	Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Audit
Commissione di performance	15% > Bench.	15% > Bench.		
Accumulazione/Distribuzione	Acc	Acc	Informazioni sul Gestore degli Investim	
High Water Mark*	Sì	Sì	Società	Sycomore Asset Management
Investimento minimo	N.A.	N.A.	Patrimonio gestito	€8,6 mld (a Marzo 2022)
			Autorità di vigilanza	AMF
Informazioni sul Fondo			Numero autorizzazione	GP-01-030 (luglio 2001)
Gestore	Gilles Sitbon		Indirizzo	14 Avenue Hoche
Dal	10 ottobre 2010			75008 Parigi
Categoria	European L/S Equity	y, direzionale		Francia
Valutazione VPN	Giornaliera		Telefono	+33 (0)1 44 40 16 00
Chiusura esercizio	31 dicembre		Sito Web	www.sycomore-am.com

Contatto e-mail

'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.

DE, FR, ES, LU, NL, IT, CH, AT, PT

Rischio più basso,

Rischio più elevato

investor@sycomore-am.com

March: -0.2% | 2022: -5.0%

# 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.







WSABLE		
FUND INFO	NAV: 103.91	Assets: €190.9 N
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
DICK AND DEWARD	DDOE!! E	

#### March 2022 5 yrs Création Annua. 2021 2020 Fund -0.2% 1.3% 2.8% Bench. 0.1% 0.3% 1.4% 1.5% 1.4% 1.5% 120 45% NET EQUITY EXPOSURE (right): 28.4% SYCOMORE NEXT GENERATION: 3.9% ESTR CAPITALISÉ + 2%: 4.4% 110 30% 15% 90 2019 2022 2020 2021 Past performance is not a reliable indicator of future returns.

PERFORMANCE (as of 31.03.2022)

rus	L perjormance	e is not a retial	ne marcator of fature re	etuilis.	
STATISTICS*				ESG FOOTP	RINT
	1 year	Création		Fund	
Correlation	0.94	0.92	ESG	3.3	
Beta	0.25	0.26	Environment	3.4	
At Louis	<b>5.0</b> 0/	4.00/	Social	3.3	
Volatility	5.0%	6.2%	Governance	3.3	
Max Drawdown	-9.1%	-15.8%	Carbon footprin	t** 194	
Sharpe Ratio	-0.28	0.28	Net Environmen	tal Contributior	า
Sensitivity		1.4	-100%	0%	100%
Bond yield		3.7%	F	und : 5%	
Yield to worst		3.0%	The NEC - Net E measures the extent		

tribution s 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 vears 2018 to 2020).

# RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns



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

Higher risk, potentially higher retruns.

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

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



**BONDS** 

50%

132

90

# **FUND COMMENTARY**

After a volatile start to the month, markets began to stabilise but commodity prices remained rocket high. At this stage, the negative impact on growth and corporate margins of this excess inflation is difficult to measure with any degree of precision. Despite the additional risk of an economic slowdown, central banks are having to deal with inflation readings that are much higher than forecast a few months ago. Consequently, rate hikes are expected at each one of the Fed's remaining meetings in 2022, meaning interest rates will continue to rise across the yield curve. Against this backdrop, we have partly trimmed our hedging on equity indices. The most cyclical sectors (banks) and those most exposed to rising costs or to supply chain disruptions (automotive) declined heavily, while the raw materials recycling players, pharmacies, and Private Equity firms held by the portfolio posted substantial gains. Finally, we took advantage of the higher bond yields to strengthen some of our corporate bond positions.

# **CONTRIBUTIONS**

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Eurazeo	0.9%	0.10%	Vonovia	1.0%	-0.12%
Befesa SA	0.6%	0.09%	Engie	0.7%	-0.11%
MP Materials	0.2%	0.08%	Trigano	0.8%	-0.10%

**BONDS POSITIONS** 

# **DIRECT EQUITIES**

		·	
Eni	1.0%	Govt Of France 0% 2022	2.2%
Stellantis	1.0%	Groupama 6.375% Perp	1.2%
Vonovia	1.0%	Piaggio 3.625% 2025	1.1%
Alphabet	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.1%
Christian Dior	0.9%	Korian 0.875% 2027	1.1%

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

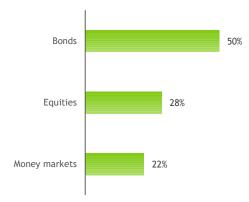
The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

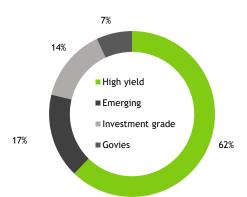
# **EQUITIES**

Net equity exposure	28%	Bond exposure
Number of holdings	64	Number of holdings
Weight of top 20 stocks	15%	Number of issuers

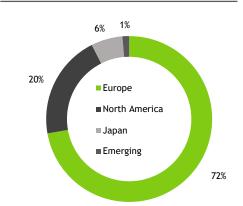
# ASSET ALLOCATION

# **BONDS ALLOCATION**





# **EQUITY COUNTRY ALLOC.**



# **CURRENCY EXPOSURE**















# COMORE SÉLECTION CRÉDIT

# Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azione I | AUM: €901.2 Mln | Rendimento netto: 0.1% | VPN: €129.52 | 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 capitalizazzione.

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







Gestore

Stanislas de Bailliencourt Emmanuel de Sinety Gestore









Ariane Hivert Analista

continuato a inasprire le loro politiche monetarie. Il rendimento degli OAT a 5 anni è cresciuto di 65 punti base durante il mese. A fine marzo, gli spread high yield sono tornati ai livelli osservati prima dell'invasione dell'Ucraina. Lo stesso non è avvenuto per le obbligazioni investment grade, penalizzate dalla riduzione del ritmo degli acquisti di asset da parte della BCE. Il mercato primario è rimasto chiuso sul segmento high yield spiegando in parte il restringimento degli spread nelle ultime settimane - ma si sta gradualmente aprendo per gli emittenti con rating più elevato. Abbiamo partecipato a due emissioni: l'obbligazione ibrida emessa da Telia, con rating BBB- e che offre un rendimento del 2,875% per una scadenza di 5 anni alla prima call. IMCD, il distributore di prodotti chimici speciali e ingredienti alimentari, ha emesso un'obbligazione a 5 anni con un rendimento del 2,25% al momento dell'emissione. Anche questa obbligazione ha un rating BBB-.

I mercati del credito hanno risentito dell'aumento dei rendimenti sovrani, con le banche centrali che hanno

#### MIGLIORI PUNTEGGI ASG

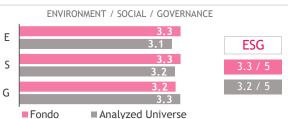
	ESG	Е	S	G
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Neoen Sa	4.1	4.5	3.6	4.2
Voltalia	4.0	4.0	4.0	4.0
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.7	4.0
Spie Sa	3.9	4.4	3.9	3.6
SSC fondo	3.3	3.3	3.3	3.2

#### **IMPRONTA ESGC**

2022

2021

2020



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



-		242	ı
-			283
	■Fondo	■ Analyzed Universe	

С		242	283
	■Fondo	■Analyzed Universe	

Fondo	■ Analyzed Universe	
	Sélection Crédit	Barclays E.C. ex- Fin. TR**

-3.8%

1.9%

0.2%

-5.2%

-1.2%

3.0%

# **PERFORMANCE**



#### STATISTICHE SULLA PERFORMANCE

Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
-3.8%	-5.2%
-2.7%	-5.5%
0.8%	-0.7%
29.5%	19.8%
2.8%	2.0%
-0.7%	-
0.35	-
-1.13	-
2.0%	2.6%
-5.5%	-7.6%
	-3.8% -2.7% 0.8% 29.5% 2.8% -0.7% 0.35

#### STATISTICHE SUL FONDO

Duration modificata	3.2
Rendimento a scadenza	3.9
Scadenza Media	3.8 anni

#### COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

95%
226
141

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 28.02.22
Categoria: Obbligazioni corporate in EUR



# SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

# Aggiornamento mensile - 31.03.2022

Azione I | AUM: €901.2 Mln | Rendimento netto: 0.1% | VPN: €129.52 | ISIN: FR0011288489 | Ticker: SYCSCRI FP

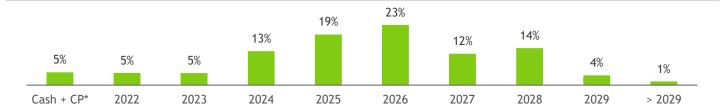
#### PRIME 10 ESPOSIZIONI SETTORIALI

	Esposizione
	Fondo
Servizi industriali	14.8%
Telecomunicazioni	13.0%
Automobili e componenti	10.8%
Sanità	8.2%
Tecnologia	7.2%
Immobiliare	6.5%
Utilities	5.7%
Beni industriali	4.3%
Alimenti e bevande	3.8%
Vendita al dettaglio	3.2%

#### **PATRIMONIO**

Ponderazione	
87.7%	
7.4%	
4.8%	
0.7%	
13.9%	
35.9%	
26.4%	
3.2%	
15.0%	
4.8%	
	87.7% 7.4% 4.8%  0.7% 13.9% 35.9% 26.4% 3.2% 15.0%

#### RIPARTIZIONE PER SCADENZE



#### PRIME 5 POSIZIONI

	Settore	YTM	Punteggio ESG	Ponderazione
Coty 4.0% 2023	Beni casa e persona	-0.4%	2.8 / 5	1.4%
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimenti e bevande	4.5%	3.3 / 5	1.3%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automobili e componenti	3.9%	3.2 / 5	1.3%
Groupama 6.375% Perp	Assicurazioni	5.1%	3.1 / 5	1.2%
Elior Group 3.75% 2026	Alimenti e bevande	6.1%	2.9 / 5	1.2%

# CARATTERISTICHE PRINCIPALI

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

#### Informazioni legali

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

#### 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 sul Gestore degli Investiment Società

Sycomore Asset Management Patrimonio gestito €8,6 mld (a Marzo 2022) Autorità di vigilanza AMF GP-01-030 (luglio 2001) Numero autorizzazione Indirizzo 14 Avenue Hoche 75008 París Francia +33 (0)1 44 40 16 00 Telefono 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

