

# Reporting Mensuel

Investisseurs Institutionnels

Juillet 2022

### SYCOMORE FRANCECAP I

NOS PRINCIPALES COTE ETIONS SUR LE



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur  
ESTP, ESSEC, SFAF



**Emeric PREAUBERT**  
Associé fondateur  
ESSEC, SFAF

**SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT**  
UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OCCASIONS D'INVESTISSEMENT SÉLECTIONNÉES

**SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT**  
UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OCCASIONS D'INVESTISSEMENT SÉLECTIONNÉES

**SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT**  
UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OCCASIONS D'INVESTISSEMENT SÉLECTIONNÉES

## SYCOMORE PARTNERS I

UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 À 100%



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur  
ESTP, ESSEC, SFAF



**Emeric PREAUBERT**  
Associé fondateur  
ESSEC, SFAF

SYCOMORE PARTNERS est un fonds de - stock picking - concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Il vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon de cinq ans par une sélection restreinte d'actions européennes fortement décotées selon notre analyse fondamentale, ainsi qu'une gestion opportuniste et discrétionnaire de l'exposition aux marchés d'actions.

**CARACTÉRISTIQUES** | VL : 1612.14 | Actifs : 728 M€

Date de création: 05.03.2008  
Indice de référence: -  
Code ISIN: FROD10601898  
Code Bloomberg: SYCPRT1 FP Equity  
Classification AMF: Diversifié

Eligibilité PEA: Oui  
LICITS V: Oui  
Valorisation: Quotidienne  
Devis de cotation: EUR  
Durée de placement: 5 ans

Centralisation des ordres: J avant 11h (BPSS)  
Réglement en valeur: J+2  
Frais fixes: 0.50% TTC\*\*  
Com. de surperformance: 20% > Eonia cap. + 3%  
Com. de mouvement: Néant

**PERFORMANCES** (au 29.04.2016) | Avril : 1.4% | 2016 : 1.1%

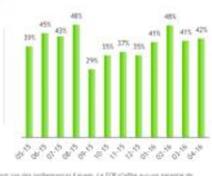
	Avril 2016	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua. 2015	2014	2013	2012		
Fonds	1.4%	1.1%	2.0%	28.2%	35.7%	61.2%	6.1%	8.1%	7.6%	13.1%	12.5%
Indice	1.2%	-5.5%	-10.9%	27.5%	26.4%	17.7%	2.0%	10.3%	4.1%	23.7%	19.3%



**STATISTIQUES\*** | 3 ans Création

Corrélation	0.90	0.86
Beta	0.29	0.50
Alpha	5.7%	5.0%
Volatilité	6.0%	15.0%
Vol. Indice	18.5%	25.8%
Sharpe Ratio	1.43	0.36
Max Drawdown	-8.3%	-31.7%
Drawdown Index	-25.9%	-52.4%
Recovery Period	2 m <sup>1</sup>	17 m <sup>1</sup>
Rec. Period Index	-	58 m <sup>1</sup>

**EXPOSITION NETTE ACTIONS**



### SÉLECTION RESPONSABLE I

PROFIL

SYCOMORE SÉLECTION RESPONSABLE I

**VALORISATION**

Code	Titre	Valorisation
551	Banque P&G 2016 Long	18.1x
541	Banque P&G 2016 Short	17.5x
46	Customer B&G 2016 Long	6.9x
38.71	Customer B&G 2016 Short	22.7x
6.9x	Banque P&G 2015 Long	6.9x
11.1x	Banque P&G 2015 Short	11.1x

**SECTEUR**



### VALORISATION

SECTEUR

**EMPREINTE ESGC**

ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE

**VALORISATION**

SECTEUR



Get informed. Get connected.



SUSTAINABLE equities		VL	Juil.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Francecap (I)</b> FR001011724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	627.34 €	Performance	7.6%	-11.6%	10.5%	527.3%	9.2%	20.6%
		CAC All-Tradable NR	9.1%	-8.2%	21.0%	200.1%	5.4%	23.5%
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	435.65 €	Performance	9.5%	-14.4%	15.5%	117.8%	7.0%	20.0%
		EUROSTOXX TR	7.3%	-12.6%	15.9%	90.4%	5.7%	22.6%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	6 162.73 €	Performance	6.0%	-19.3%	17.6%	198.9%	7.1%	17.4%
		EUROSTOXX TMI Small TR	5.6%	-13.1%	22.6%	120.8%	5.1%	19.6%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>2</sup>	95.72 €	Performance	11.0%	-17.0%	15.7%	336.2%	8.2%	20.1%
		MSCI EMU Smid NR	6.1%	-13.9%	16.7%	252.7%	7.0%	21.0%
THEMATIC equities		VL	Juil.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	145.73 €	Performance	8.9%	-16.3%	14.1%	54.4%	6.3%	19.2%
		EUROSTOXX TR	7.3%	-12.6%	15.9%	37.4%	4.6%	22.5%
<b>Sycomore Global Happy@Work (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	89.24 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	173.30 €	Performance	11.0%	-9.5%	51.3%	73.3%	8.3%	20.0%
		MSCI Europe NR	7.6%	-7.3%	21.3%	44.1%	5.4%	20.4%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	97.70 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Social Impact (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	446.28 €	Performance	4.6%	-13.1%	2.8%	197.5%	5.6%	15.3%
		EUROSTOXX TR	7.3%	-12.6%	15.9%	166.9%	5.0%	22.6%
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20	109.11 €	Performance	12.5%	-22.5%	-	9.1%	4.7%	-
		MSCI AC World Info Tech.	15.1%	-12.3%	-	35.1%	17.3%	-
<b>Sycomore Global Education (IC)</b> LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	86.36 €	Performance	8.8%	-9.4%	-	-13.6%	-10.4%	-
		MSCI AC World NR	9.7%	-4.8%	-	11.8%	8.7%	-
<b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b> FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	90.20 €	Performance	6.7%	-14.1%	-	-9.8%	-8.1%	-
		EUROSTOXX TR	7.3%	-12.6%	-	-5.4%	-4.4%	-
FLEXIBLE strategies		VL	Juil.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	1 671.27 €	Performance	4.5%	-5.8%	2.1%	64.2%	3.5%	13.4%
		EUROSTOXX TR	7.3%	-12.6%	15.9%	72.8%	3.9%	22.6%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	147.97 €	Performance	3.2%	-9.1%	-1.5%	47.9%	3.2%	6.3%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.2%	1.1%	4.7%	27.1%	1.9%	-
<b>Sycomore L/S Opportunités (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	365.04 €	Performance	1.8%	-13.6%	-1.3%	82.5%	3.4%	11.7%
		ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.1%	14.2%	0.7%	-
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	99.41 €	Performance	3.1%	-9.1%	-0.4%	-0.6%	-0.2%	6.3%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.8%	4.5%	4.9%	1.5%	-
CREDIT crossover ISR		VL	Juil.	2022	3 ans	12.12 <sup>4</sup>	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	122.14 €	Performance	4.5%	-9.3%	-6.7%	22.1%	2.1%	4.2%
		Barclays Eur Corp exFin.	4.9%	-7.7%	-6.9%	16.5%	1.6%	3.9%

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

**Christine KOLB**  
Associé fondateur  
Téléphone : 01 44 40 16 06  
[christine.kolb@sycomore-am.com](mailto:christine.kolb@sycomore-am.com)



**Jean-Pierre GRIGNON**  
Relations Institutionnelles  
Téléphone : 01 44 40 16 09  
[jeanpierre.grignon@sycomore-am.com](mailto:jeanpierre.grignon@sycomore-am.com)



**Christophe HOURTOULLE**  
Relations Institutionnelles  
Téléphone : 01 44 40 16 07  
[christophe.hourtoulle@sycomore-am.com](mailto:christophe.hourtoulle@sycomore-am.com)



**Laszlo BANIER**  
Relations Institutionnelles  
Téléphone : 01 44 40 16 04  
[laszlo.banier@sycomore-am.com](mailto:laszlo.banier@sycomore-am.com)



**Amaury PELTIER**  
Relations Institutionnelles  
Téléphone : 01 73 54 16 62  
[amaury.peltier@sycomore-am.com](mailto:amaury.peltier@sycomore-am.com)



**Fidy RAMAMONJISOA**  
Relations Internationales  
Téléphone : 01 44 40 16 04  
[fidy.ramamon@sycomore-am.com](mailto:fidy.ramamon@sycomore-am.com)



**Francesca MOZZATI**  
Relations Internationales  
Téléphone : 01 83 81 84 19  
[francesca.mozzati@sycomore-am.com](mailto:francesca.mozzati@sycomore-am.com)



**Jérôme PARADIS**  
Relations Internationales  
Téléphone : 01 73 54 16 58  
[jerome.paradis@sycomore-am.com](mailto:jerome.paradis@sycomore-am.com)



## NOS PRINCIPALES CONVICTIONS SUR LE MARCHÉ FRANÇAIS

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Alban PREAUBERT**  
Gérant

Sycomore Francecap cherche à enregistrer une performance supérieure à celle de l'indice CAC All-Tradable NR sur longue période en battant le marché des actions françaises.

L'univers d'investissement est constitué de l'ensemble des valeurs cotées en France sans contrainte de secteur, de style ou de taille de sociétés.

En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes en capitalisation dans la composition du portefeuille.



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 627.34 | Actifs : 269 M€**

Date de création	Eligibilité PEA	Centralisation des ordres
<b>30.10.2001</b>	<b>Oui</b>	<b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence	UCITS V	Règlement en valeur
<b>CAC All Tradable NR</b>	<b>Oui</b>	<b>J+2</b>
Code ISIN	Valorisation	Frais fixes
<b>FR0010111724</b>	<b>Quotidienne</b>	<b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg	Devise de cotation	Com. de surperformance
<b>SYCMICI FP Equity</b>	<b>EUR</b>	<b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF	Horizon de placement	Com. de mouvement
<b>Actions françaises</b>	<b>5 ans</b>	<b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

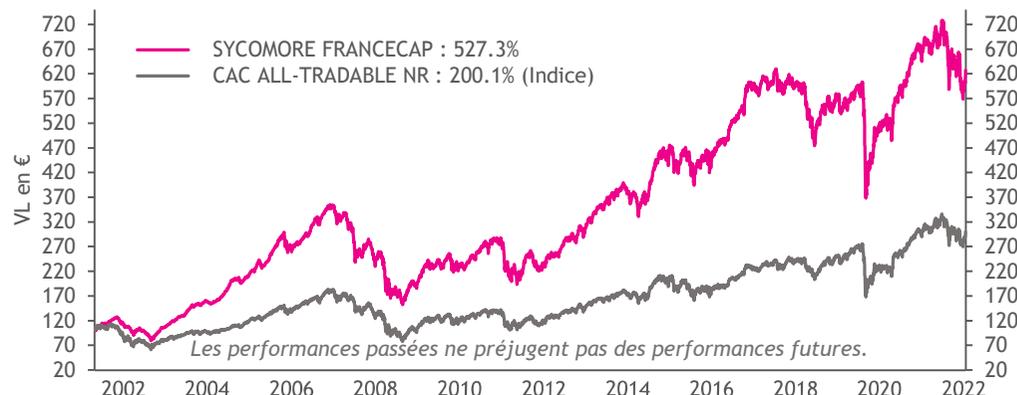
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Jul. : 7.6% | 2022 : -11.6%**

	Jul.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
<b>Fonds</b>	<b>7.6%</b>	<b>-11.6%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>10.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>527.3%</b>	<b>9.2%</b>	<b>23.1%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>20.1%</b>	<b>-17.9%</b>
<b>Indice</b>	<b>9.1%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>21.0%</b>	<b>35.0%</b>	<b>200.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>28.3%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>27.8%</b>	<b>-10.0%</b>



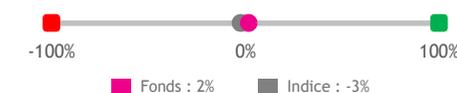
## STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.89
Beta	0.84	0.70
Alpha	-2.4%	5.0%
Volatilité	20.6%	16.8%
<i>Vol. indice</i>	<i>23.5%</i>	<i>21.5%</i>
Tracking Error	6.9%	10.0%
Sharpe Ratio	0.18	0.49
Info. Ratio	-0.46	0.38
Max Drawdown	-39.0%	-56.9%
<i>Drawdown indice</i>	<i>-38.9%</i>	<i>-57.5%</i>

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>
Environnement	3.4	3.2
Social	3.6	3.4
Gouvernance	3.7	3.6
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>220</b>	<b>236</b>
en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation		

## Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020)

## COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, les marchés se reprennent sensiblement avec une saison de publications semestrielles qui démarre plutôt bien - à part les entreprises qui avaient bénéficié de la pandémie (e-commerce, équipements de la maison) et certains segments de la consommation discrétionnaire qui souffrent d'arbitrages en faveur des loisirs (voyage, hôtellerie et restauration). Parmi les contributeurs négatifs, nous retrouvons ainsi Seb et Maisons du Monde, dans l'équipement de la maison. Atos figure à nouveau parmi les détracteurs, le plan présenté en juin, qui consiste à scinder le groupe en deux entités, ne convaincant pas les investisseurs. Parmi les contributeurs positifs, nous observons des rebonds significatifs de Believe, ST Micro, Worldline et Nexans.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Christian Dior	9.2%	1.54%	Teract Red Pfd Shs	0.8%	-0.30%
Schneider E.	4.3%	0.62%	SEB	1.4%	-0.15%
Peugeot Invest	2.3%	0.59%	TotalEnergies	5.6%	-0.11%

## TOP 3 LARGE CAPS

Christian Dior	9.6%
Sanofi	6.3%
TotalEnergies	5.4%

## TOP 3 SMID CAPS

Peugeot Invest	4.6%
Chargeurs	2.7%
Neurones	2.6%

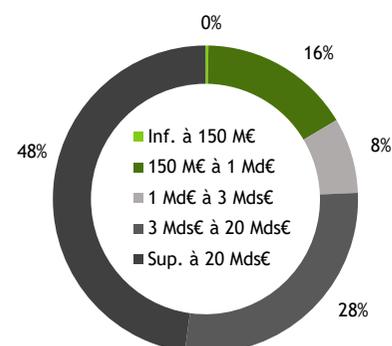
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	40%
Sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	19.3 Mds€

## CAPITALISATION



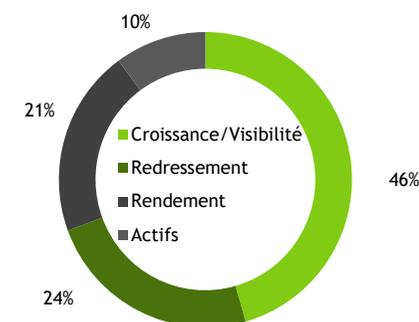
## PAYS



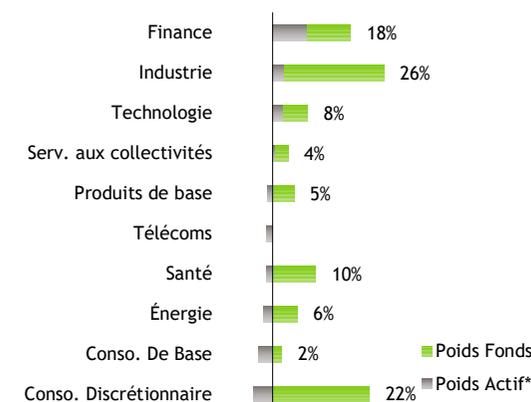
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	9.0x
Croissance bénéficiaire 2022	12.8%
Ratio P/BV 2022	1.1x
Rentabilité des fonds propres	11.9%
Rendement 2022	3.8%

## STYLE



## SECTEUR



\*Poids Francecap - Poids CAC All Tradable NR

## UNE SÉLECTION RESPONSABLE DE VALEURS DE LA ZONE EURO SELON UNE ANALYSE ESG PROPRIÉTAIRE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



**Bertille KNUCKEY**  
Co-responsable ESG, Gérante



**Giulia CULOT**  
Gérante

Sycomore Sélection Responsable vise à générer une performance sur le long terme supérieure à celle de l'Euro Stoxx TR en sélectionnant des entreprises de qualité qui créent de la valeur de manière durable pour l'ensemble de leurs parties prenantes et présentent une décote de valorisation par rapport à leur valeur intrinsèque. Cette gestion de conviction, sans contrainte de style, de secteur, de pays ou de taille de capitalisation, s'appuie sur une analyse fondamentale approfondie, en particulier sur les enjeux extra-financiers (ESG), permettant de bien appréhender les risques et d'identifier les meilleures opportunités sur le long terme.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 435.65 | Actifs : 578 M€**

Date de création <b>24.01.2011</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>EURO STOXX TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010971705</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>YSEREI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Actions Zone Euro</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

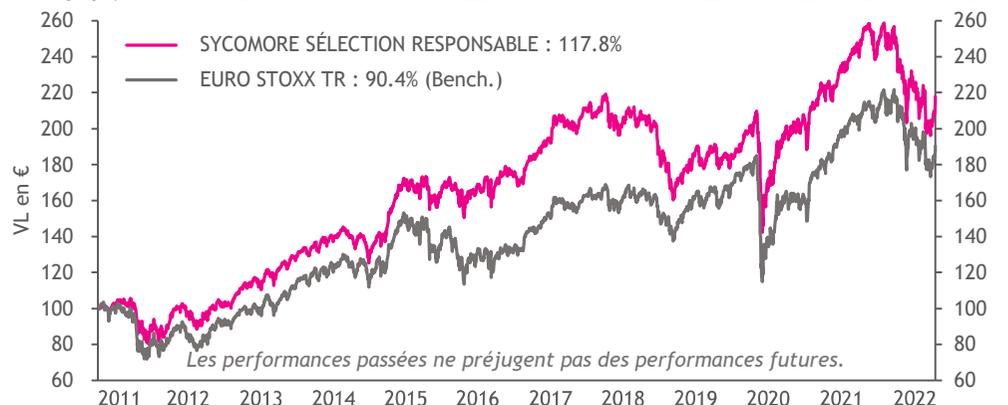
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 9.5% | 2022 : -14.4%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
<b>Fonds</b>	<b>9.5%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>15.5%</b>	<b>8.9%</b>	<b>117.8%</b>	<b>7.0%</b>	<b>16.2%</b>	<b>11.1%</b>	<b>20.1%</b>	<b>-22.0%</b>
<b>Bench.</b>	<b>7.3%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>15.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>90.4%</b>	<b>5.7%</b>	<b>22.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>26.1%</b>	<b>-12.7%</b>



### STATISTIQUES

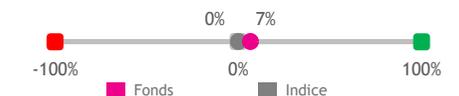
	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.95
Beta	0.86	0.81
Alpha	0.5%	2.1%
Volatilité	20.0%	16.5%
Vol. indice	22.6%	19.4%
Tracking Error	6.2%	6.2%
Sharpe Ratio	0.26	0.43
Info. Ratio	-0.02	0.20
Max Drawdown	-32.2%	-35.1%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.5	3.2
Social	3.6	3.4
Gouvernance	3.7	3.5

**Empreinte carbone\*** 151 215  
en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

La baisse marquée des taux longs américains et européens depuis la mi-juin a permis aux principales places boursières d'enregistrer une forte hausse sur le mois de juillet, malgré les risques géopolitiques, monétaires et économiques qui continuent de peser sur les marchés. Dans ce contexte hautement incertain, plusieurs types de valeurs tirent leur épingle du jeu. D'une part, les valeurs de forte croissance dont le pouvoir de fixation des prix et les perspectives à moyen terme semblent bien orientés (Brunello Cucinelli, Carl Zeiss Meditec, Adyen, Worldline, ASMI, ASML, Hermès, Dassault Systèmes, ALK Abello) ont enregistré un net rebond, malgré une performance sur l'année qui demeure négative. D'autre part, les entreprises de qualité qui ont réussi à démontrer la pertinence de leur offre et la résilience de leur modèle économique (Alfen, Compass, Nexans et Acciona Energia) ont poursuivi leur progression.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
ASML	4.7%	0.99%	SEB	1.1%	-0.13%
Hermès	2.4%	0.56%	HelloFresh	0.9%	-0.12%
Schneider E.	2.4%	0.48%	Deutsche Telekom	1.2%	-0.07%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note ESG
ASML	5.3%	4.0
Sanofi	3.8%	3.1
Koninklijke DSM	3.2%	3.7

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note ESG
Nexans	1.5%	3.9
Technogym	1.4%	3.8
ALK-abello A/S	1.4%	3.6

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

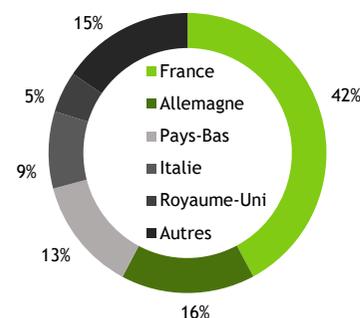
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	31.9 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
Schneider E.	4.3	4.5	4.2	4.4
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
Air Liquide	3.9	3.4	3.8	4.6
Brunello C.	3.9	2.8	4.1	3.9
Fonds SSR	3.6	3.5	3.6	3.7

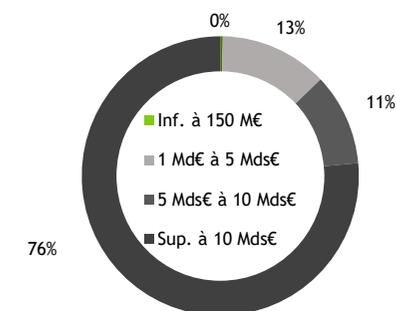
## PAYS



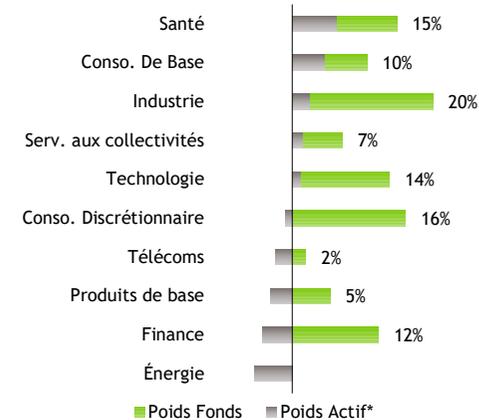
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.8x
Croissance bénéficiaire 2022	15.8%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	12.8%
Rendement 2022	2.6%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids SSR - Poids EURO STOXX TR

## NOS PRINCIPALES CONVICTIONS SUR LES PME-ETI DE L'UNION EUROPÉENNE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur  
ESTP, ESSEC, SFAF



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant  
ESCP, SFAF



**Hugo MAS**  
Gérant  
INSEEC

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans par une sélection rigoureuse d'actions et d'obligations européennes émises principalement par des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI). Les trois critères de sélection PEA PME : (1) Occupant moins de 5000 personnes. (2) CA < 1.5 Md € ou Total de bilan < 2 Mds €. (3) Ayant leur siège au sein de l'UE, Islande et Norvège.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 6162.73 | Actifs : 62 M€**

Date de création <b>31.07.2006</b>	Eligibilité PEA/PEA PME <b>Oui/Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>-</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Indice de comparaison <b>EURO STOXX TMI SMALL NR</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.20% TTC</b>
Code ISIN <b>FR0011707470</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Perf. ann. nette 7%</b>
Code Bloomberg <b>SYCPMEI FP Equity</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	<b>avec High Water Mark</b>
Classification AMF <b>Actions de l'UE</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>	

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Parts I et R créées le 27/01/2014, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part X.

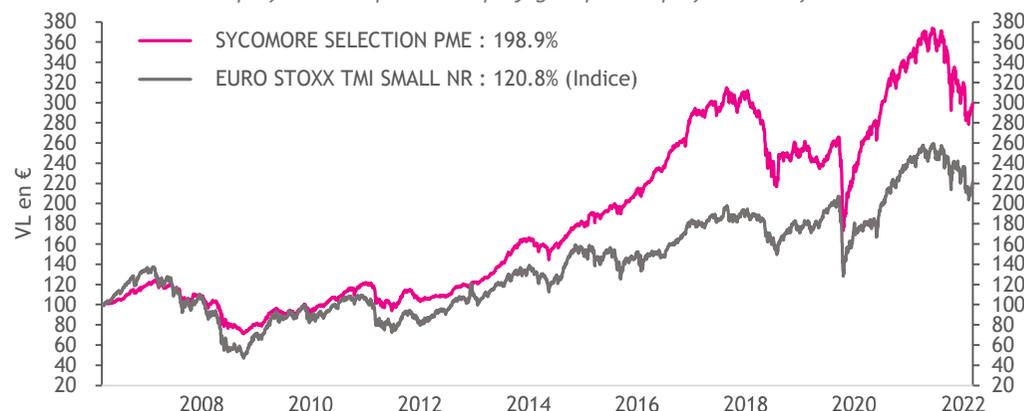
\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 6.0% | 2022 : -19.3%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	6.0%	-19.3%	-16.0%	17.6%	3.5%	198.9%	7.1%	20.6%	19.2%	13.9%	-24.4%
Indice	5.6%	-13.1%	-10.9%	22.6%	23.3%	120.8%	5.1%	22.7%	4.3%	29.5%	-18.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



### STATISTIQUES

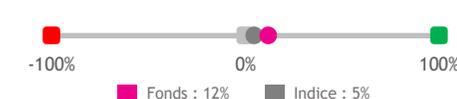
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.89	0.77
Beta	0.79	0.49
Alpha	0.1%	4.3%
Volatilité	17.4%	12.3%
Vol. indice	19.6%	19.4%
Tracking Error	8.9%	12.6%
Sharpe Ratio	0.34	0.53
Info. Ratio	-0.16	0.16
Max Drawdown	-35.0%	-45.0%
Drawdown indice	-38.2%	-65.8%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.2</b>
Environnement	3.4	3.1
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.6	3.3
<b>Environnement**</b>	<b>244</b>	<b>420</b>

en t éq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les bonnes nouvelles prennent le dessus en Europe, avec notamment une reprise de l'approvisionnement en gaz russe et la conclusion d'un accord sur l'exportation de grain ukrainien. Par ailleurs, le repli des taux souverains entraîne un regain d'intérêt pour les valeurs de croissance comme SII, Atoss Software ou Ses Imagotag. Par ailleurs, certaines valeurs industrielles s'en sortent bien, c'est le cas de El.En. Group, qui devrait bénéficier d'une tendance d'activité soutenue en Chine et pour ses systèmes de lasers médicaux, mais aussi X-FAB dont la demande en plaquettes de silicium pour le secteur automobile ne devrait pas faiblir. En termes de mouvements, nous participons à l'IPO de OPD Energy, un développeur et producteur d'énergies renouvelables et nous allégeons notre position en Voltalia après un bon parcours. Par ailleurs, nous initions une position en Fontaine-Pajot dont la profondeur du carnet de commande et le niveau de valorisation nous paraissent intéressants.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
SII	3.3%	0.50%	Harvia	0.6%	-0.16%
El.En.	2.5%	0.42%	Amadeus Fire AG	1.8%	-0.14%
ATOSS SOFTWARE	1.5%	0.38%	Delfingen Industry	2.4%	-0.12%

## TOP 3 SMALL CAPS

SII	3.4%
Séché Env.	3.3%
Neurones	2.9%

## TOP 3 MICRO CAPS

Delfingen Industry	2.3%
Largo SA	1.0%
Installux	0.7%

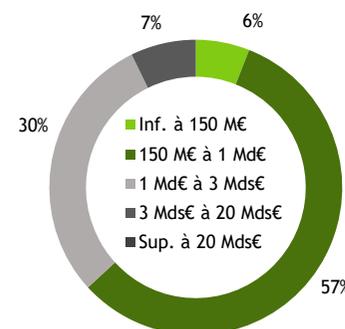
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

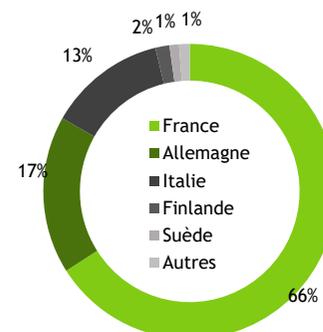
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	94%
Taux d'exposition aux obligations	0.3%
Sociétés en portefeuille	64
Sensibilité poche obligataire	-
Rendement des obligations	4%

## CAPITALISATION



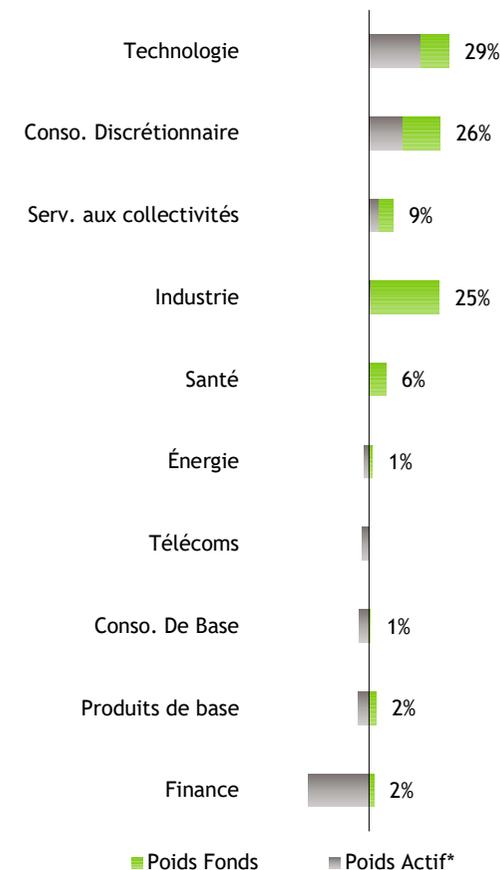
## PAYS



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.7x
Croissance bénéficiaire 2022	8.8%

## SECTEUR



\*Poids Sélection PME - Poids EURO STOXX TMI Small

Une sélection responsable de petites et moyennes valeurs de l'Union Européenne.

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Hugo MAS**  
Gérant



Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendes réinvestis), selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).

Exposé de 60% à 100% aux actions des pays de l'UE, le FCP vise plus particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 95.72 | Actifs : 75 M€**

Date de création	Eligibilité PEA	Centralisation des ordres
10.12.2003	Oui	J avant 12h (BPSS)
Indice de référence	UCITS V	Règlement en valeur
MSCI EMU Smid NR	Oui	J+2
Code ISIN	Valorisation	Frais fixes
FR0013303534	Quotidienne	1.00% TTC
Code Bloomberg	Devise de cotation	Com. de surperformance
SYNSMAI FP Equity	EUR	15% > Indice de référence
Classification AMF	Horizon de placement	Com. de mouvement
Actions Union Européenne	5 ans	Néant

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Part I créée le 20/12/2017, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part A.

\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

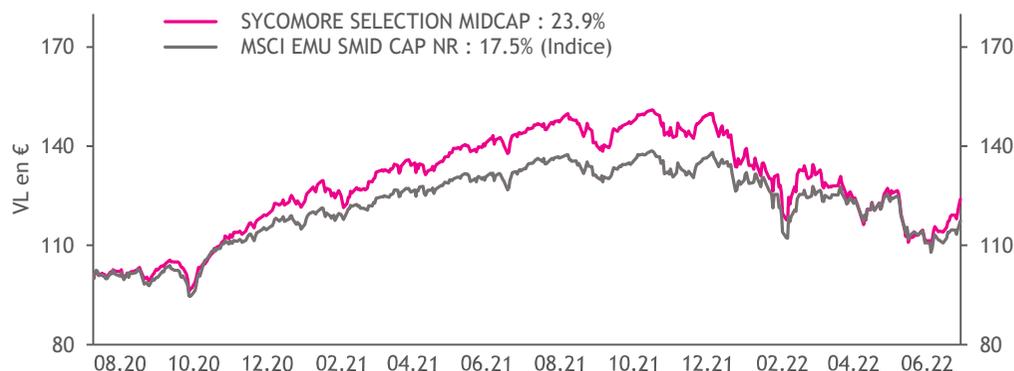
## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

Juil. : 11.0% | 2022 : -17.0%

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	08/20 <sup>1</sup>	2021	2020	2019
Fonds	11.0%	-17.0%	-13.8%	15.7%	4.1%	336.2%	8.2%	23.9%	25.4%	3.4%	14.9%
Indice	6.1%	-13.9%	-11.3%	16.7%	22.1%	252.7%	7.0%	17.5%	18.9%	4.4%	27.3%

<sup>1</sup>Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## STATISTIQUES

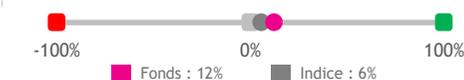
	3 ans	Création
Corrélation	0.93	0.94
Beta	0.89	0.76
Alpha	0.3%	2.6%
Volatilité	20.1%	14.9%
Vol. indice	21.0%	18.4%
Tracking Error	7.5%	6.7%
Sharpe Ratio	0.27	0.50
Info. Ratio	-0.04	0.18
Max Drawdown	-36.3%	-61.7%
Drawdown indice	-37.9%	-64.9%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.4	3.3
Gouvernance	3.6	3.4
Empreinte carbone*	204	420

en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les bonnes nouvelles prennent le dessus en Europe, avec notamment une reprise de l'approvisionnement en gaz russe et la conclusion d'un accord sur l'exportation des céréales ukrainiennes. Par ailleurs, le repli des taux souverains entraîne un regain d'intérêt pour les valeurs de qualité, ce qui est favorable au portefeuille. Sur la période, nous renforçons des sociétés au profil de croissance à valorisation raisonnable (Ipsos, Elis) mais aussi des sociétés industrielles aux marchés finaux résilients (Krones, Aalberts, Nexans). A l'inverse, nous allégeons des titres sensibles au secteur de la construction résidentielle neuve (Rexel, Somfy) ainsi que des valeurs défensives dont le potentiel nous paraît plus limité après des bons parcours (Qiagen, Dermapharm, ALK, Euroapi, SIG). Dans le secteur technologique, nous arbitrons OVH et Melexis (risque de ralentissement à venir) vers ASMI et Alten dont les valorisations sont revenues sur des niveaux plus attractifs.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Zardoya	1.6%	0.48%	Wienerberger	2.1%	-0.26%
Verbio	1.8%	0.17%	Tokmanni	1.8%	-0.26%
Rovi	1.9%	0.11%	Dürr	1.9%	-0.22%

## TOP 3 MID CAPS

ASM Inter.	3.3%
FinecoBank	2.5%
Moncler	2.4%

## TOP 3 SMALL CAPS

SPIE	3.3%
Alfen NV	2.9%
Nexans	2.8%

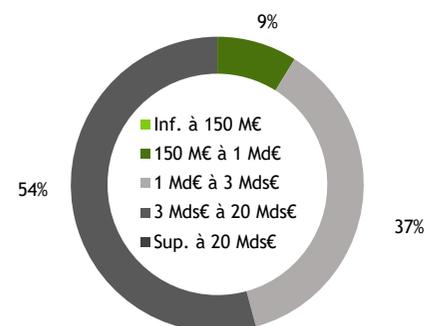
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	10%
Sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	3321 M€

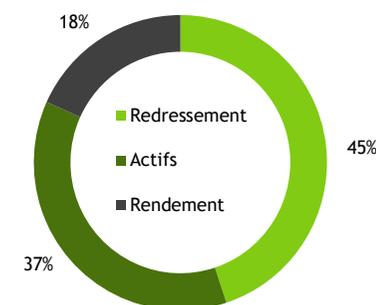
## CAPITALISATION



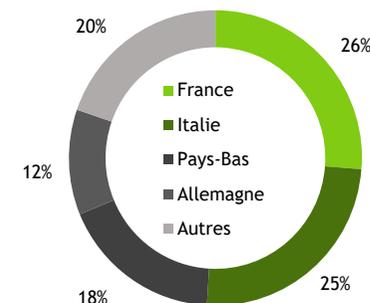
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.5x
Croissance bénéficiaire 2022	19.3%
Ratio P/BV 2022	2.1x
Rentabilité des fonds propres	14.2%
Rendement 2022	2.4%

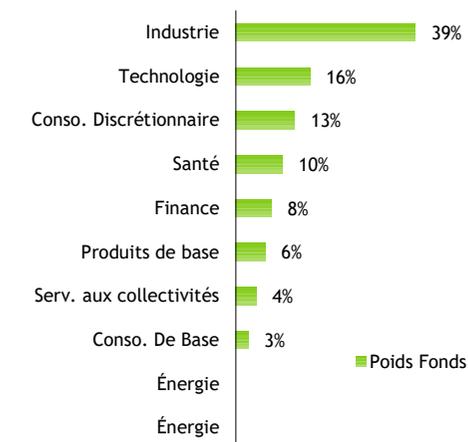
## STYLE



## PAYS



## SECTEUR



## UNE SÉLECTION RESPONSABLE D'ENTREPRISES EUROPÉENNES AXÉE SUR LE CAPITAL HUMAIN

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Europe Happy@Work est un fonds de stock picking qui investit dans les entreprises accordant une importance particulière à la valorisation du capital humain, premier vecteur de performance. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG avec une dimension sociale prépondérante. L'avis d'experts, de responsables du capital humain, de salariés et des visites de sites alimentent l'analyse. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice Euro Stoxx TR.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 145.73 | Actifs : 553.1 M€**

Date de création <b>04.11.2015</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>EURO STOXX TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU1301026206</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>SYCHAWI LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

\*Les performances antérieures au 4/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé au profit du compartiment luxembourgeois.

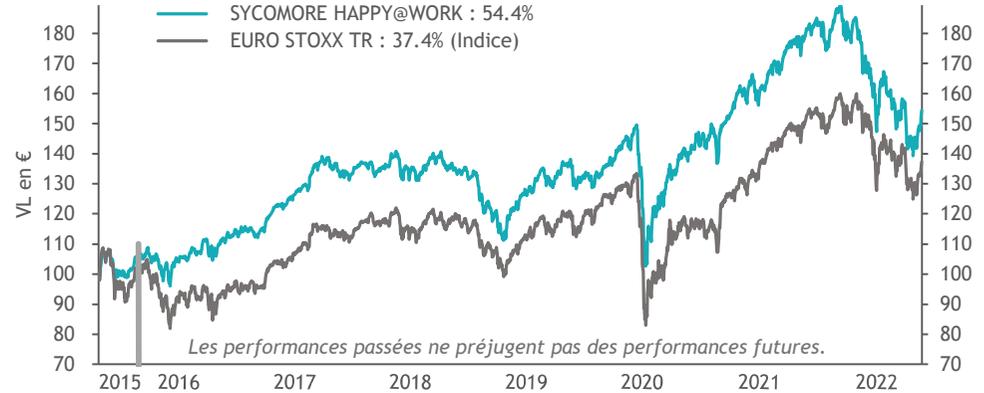
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Jul. : 8.9% | 2022 : -16.3%**

	Jul.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	8.9%	-16.3%	-13.4%	14.1%	16.8%	54.4%	6.3%	15.5%	13.0%	23.8%
Indice	7.3%	-12.6%	-8.3%	15.9%	22.3%	37.4%	4.6%	22.7%	0.2%	26.1%



### STATISTIQUES

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.94	0.92
Beta	0.80	0.72
Alpha	0.1%	2.7%
Volatilité	19.2%	15.0%
Vol. indice	22.5%	19.0%
Tracking Error	8.1%	8.0%
Sharpe Ratio	0.25	0.45
Info. Ratio	-0.07	0.22
Max Drawdown	-31.4%	-31.4%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.7	3.4
Gouvernance	3.7	3.5
Empreinte carbone**	127	215

en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois, après un épisode de pessimisme extrême, le marché a rebondi lorsque les investisseurs se sont tournés vers les publications de résultats des entreprises. Le fonds a surperformé son indice de référence grâce à son portefeuille diversifié d'entreprises de qualité, couvrant la plupart des secteurs, qui ont bien rebondi. Brunello Cucinelli se démarque tout particulièrement avec une hausse de 23% après la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes et un relèvement des objectifs, grâce à la résilience de l'activité dans toutes les régions. ASML a également rebondi de 16% après l'annonce d'une prise de commande historique. En revanche, Intesa Sanpaolo que nous avons allégé en juin, a été temporairement impactée par les incertitudes en Italie liées à la démission de M. Draghi. De plus, E2Open s'est incliné après la publication de résultats trimestriels atones. Nous restons vigilants et ajustons le portefeuille lorsque cela est nécessaire. Nous avons cédé OVH car la valeur est plus exposée au segment vulnérable des PME, davantage impacté par l'environnement macroéconomique défavorable. Nous avons initié une position dans Deutsche Telekom après l'annonce de stratégies de capital humain renforcées intégrant des objectifs ambitieux ; les prévisions pourraient en effet être révisées à la hausse grâce à une meilleure politique tarifaire et une opération en vue sur son portefeuille de tours de transmission.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
ASML	4.0%	0.88%	SEB	0.8%	-0.09%
STMicroelectronics	2.4%	0.54%	OVH	0.1%	-0.08%
Saint Gobain	3.8%	0.41%	Neurones	1.4%	-0.03%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	5.0%	4.4
Saint Gobain	4.3%	4.1
Air Liquide	3.7%	3.9

## TOP 3 SMID CAPS

ESG Core Inv.	2.8%	3.2
SPIE	1.9%	3.9
Synlab AG	1.8%	3.8

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

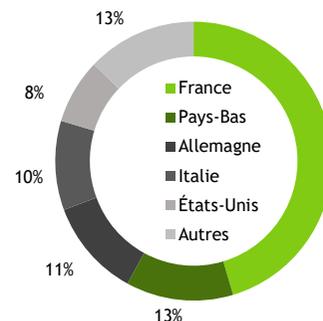
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	24%
Sociétés en portefeuille	66
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	27 Mds€

## MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
Manutan	4.3	3.7
EDP Renovaveis	4.2	3.9
Fonds	3.9	3.6

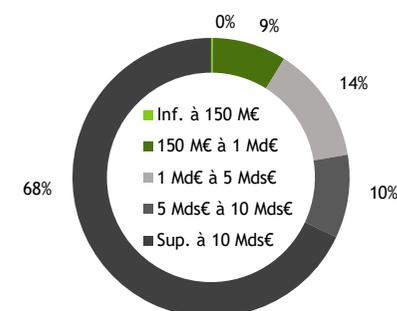
## PAYS



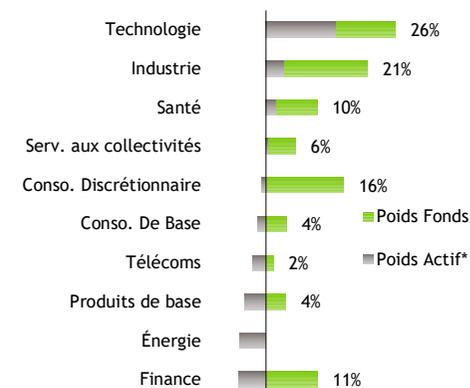
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.4x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	14.2%
Rendement 2022	2.3%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids EUROPE HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR

## UNE SÉLECTION RESPONSABLE D'ENTREPRISES INTERNATIONALES AXÉE SUR LE CAPITAL HUMAIN

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Global Happy@Work est un fonds de stock picking qui investit dans les entreprises accordant une importance particulière à la valorisation du capital humain, premier vecteur de performance. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG avec une dimension sociale prépondérante. L'avis d'experts, de responsables du capital humain, de salariés et des visites de sites alimentent l'analyse. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World (NDEEWNR).

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.  
Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.



## CARACTÉRISTIQUES

VL : 89.25 | Actifs : 4.6 M€

Date de création <b>17.12.2021</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>MSCI AC World NR EUR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU2413890901</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>SYGHWIE LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

\*Le poids des secteurs est retraité du cash et futures. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## STATISTIQUES

1 an Création

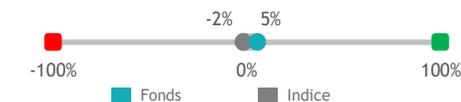
Corrélation  
Beta  
Alpha  
Volatilité  
Vol. indice  
Tracking Error  
Sharpe Ratio  
Info. Ratio  
Max Drawdown  
Drawdown indice

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.4</b>	<b>3.6</b>
Environnement	3.3	3.4
Social	3.5	3.7
Gouvernance	3.5	3.8
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>37</b>	<b>123</b>

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un épisode de pessimisme extrême, le marché a rebondi lorsque les investisseurs se sont tournés vers les publications de résultats des entreprises pour évaluer la santé de l'économie. Dans cet environnement, le fonds Global H@W a fortement rebondi, soutenu par les résultats de bonne facture publiés à travers le monde. Au Japon, Kakaku.com a bondi de 12% après l'annonce d'importants niveaux de réservations dans les restaurants par ses services Tablelog. Aux Etats-Unis, American Express, First Republic et Danaher ont également rebondi après la publication de résultats meilleurs que prévus, portés par la qualité d'exécution de son management. En Europe, Brunello Cucinelli se démarque tout particulièrement avec une hausse de 23% après la publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes et un relèvement des objectifs, portés par la résilience de l'activité dans toutes les régions. ASML a également rebondi de 16% ayant annoncé une prise de commande historique. A contrario, SVB Financial Group a déçu sur le trimestre, temporairement impacté par le ralentissement de l'activité capital-risque. En parallèle, nous avons allégé notre position dans Hubspot, fortement exposé au segment des PME. Nous restons vigilants et procédons à des ajustements lorsque cela est nécessaire.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Eaton Corp.	3.4%	0.63%	Boliden	0.2%	-0.03%
Microsoft Corp.	5.6%	0.58%	Befesa SA	0.3%	-0.03%
MSCI Inc.	2.6%	0.45%	Nagarro	0.5%	-0.03%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Microsoft Corp.	5.7%	3.8
Palo Alto	3.8%	3.8
Eaton Corp.	3.7%	3.6

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
ERG	1.2%	4.2
Brunello C.	1.2%	4.6
Kakaku.com	1.0%	3.2

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

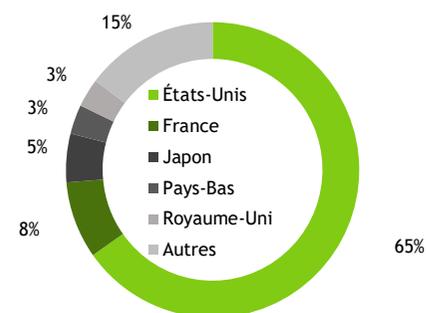
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	69
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	79.7 Mds€

## MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
EDP Renovaveis	4.2	3.9
ERG	4.2	4.1
Fonds	3.8	3.4

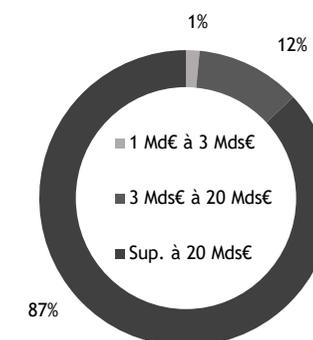
## PAYS



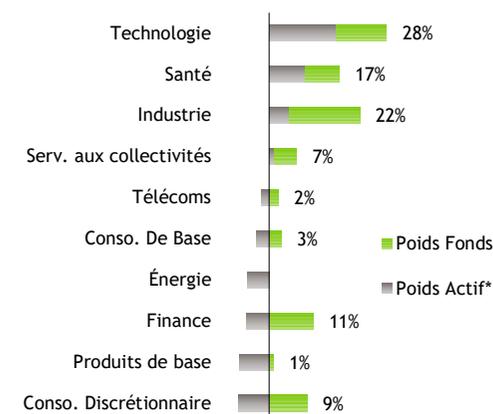
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	21.0x
Croissance bénéficiaire 2022	14.3%
Ratio P/BV 2022	4.0x
Rentabilité des fonds propres	18.9%
Rendement 2022	1.1%

## CAPITALISATION



## SECTEUR\*



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

## UNE SÉLECTION D'ENTREPRISES ENGAGÉES DANS LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE ET ÉNERGÉTIQUE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Jean-Guillaume PELADAN**  
Gérant, Directeur de la stratégie Environnement



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante

Sycomore Europe Eco Solutions se concentre sur les acteurs dont les activités contribuent à la transition écologique et énergétique dans cinq domaines : mobilité, énergie, rénovation et construction, économie circulaire et activités liées aux écosystèmes. Il exclut les entreprises dont tout ou partie de l'activité est destructrice de capital naturel ou dont la notation ESG est insuffisante. L'univers d'investissement est constitué principalement de valeurs européennes, toutes tailles de capitalisation avec une diversification hors Europe. La performance du fonds se mesure en référence à l'indice MSCI Europe NR.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 173.30 | Actifs : 652.4 M€**

Date de création <b>31.08.2015</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS Lux.)</b>
Indice de référence <b>MSCI Europe NR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU1183791281</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCECOI LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

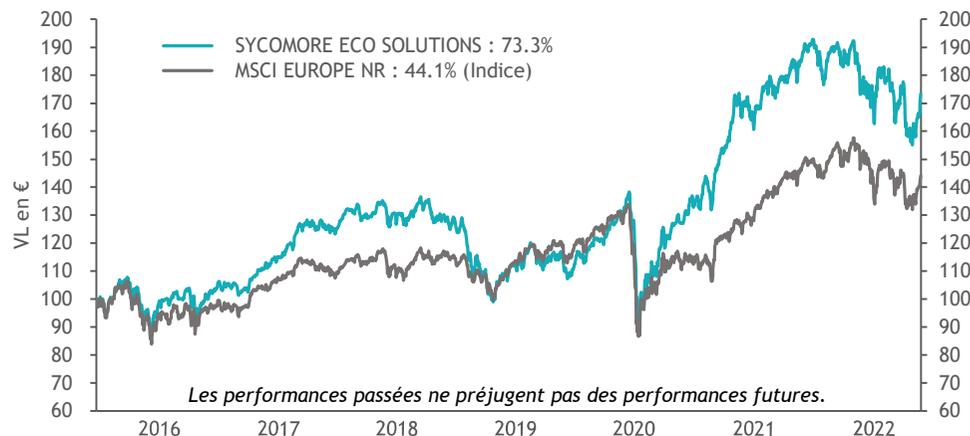
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

Jul. : 11.0% | 2022 : -9.5%

	Jul.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds	11.0%	-9.5%	-6.2%	51.3%	38.9%	73.3%	8.3%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	7.6%	-7.3%	-1.3%	21.3%	31.1%	44.1%	5.4%	25.1%	-3.3%	26.0%



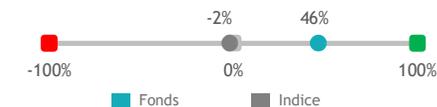
### STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.89	0.88
Alpha	7.9%	3.4%
Volatilité	20.0%	16.9%
Vol. indice	20.4%	17.3%
Tracking Error	9.0%	7.7%
Sharpe Ratio	0.76	0.51
Info. Ratio	0.91	0.37
Max Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.2
Environnement	4.0	3.1
Social	3.6	3.2
Gouvernance	3.6	3.4

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020, www.nec-initiative.org).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché affiche une performance en forte hausse sur le mois de juillet, la BCE procède à sa première remontée des taux pour lutter contre l'inflation et les flux de gaz reprennent vers l'Europe via Nordstream 1. Aux Etats-Unis, Biden pousse à nouveau son plan climatique alors que les événements climatiques extrêmes (des fortes chaleurs et des incendies) se multiplient dans plusieurs parties du monde. Dans ce contexte et fort de plusieurs bonnes publications, le fonds surperforme son indice. Nous visitons le site d'Alfen à Almere aux Pays-Bas et réitérons notre conviction sur la croissance du groupe dans le segment des chargeurs pour véhicules électriques. Les bonnes publications rassurent pour Mersen, SIG Group ou encore Nexans. Verbund et EnergieKontor continuent à être portées par les problématiques d'indépendance énergétique et les prix élevés de l'électricité.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Alfen NV	2.7%	0.71%	Talgo	0.6%	-0.06%
Schneider E.	3.3%	0.63%	AFYREN	0.5%	-0.05%
Owens Corning	1.9%	0.50%	Befesa SA	1.7%	-0.05%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Schneider E.	3.6%	11%
Prismian	2.8%	23%
Veolia	2.7%	41%

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	NEC
Alfen NV	3.0%	53%
Solaria Energia	2.2%	62%
SPIE	2.1%	14%

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

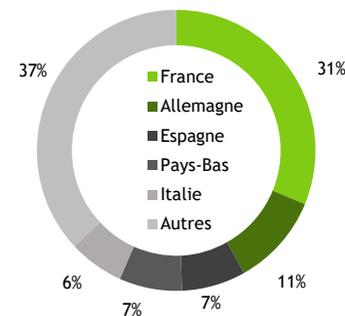
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	66
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	4.8 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	82%
ERG	4.1	95%
Fonds SES	3.7	46%

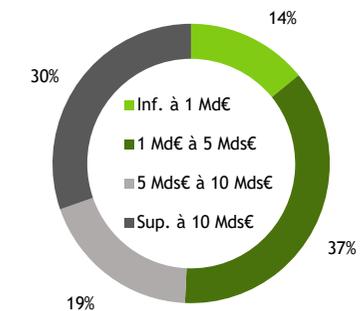
## PAYS



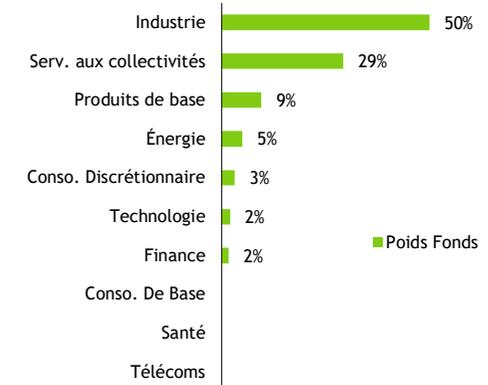
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	12.2x
Croissance bénéficiaire 2022	18.9%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	16.4%
Rendement 2022	2.0%

## CAPITALISATION



## SECTEUR

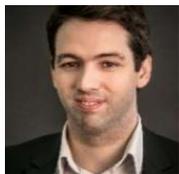


## UNE SÉLECTION INTERNATIONALE D'ENTREPRISES CONTRIBUANT À LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérant



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



**Jean-Guillaume PELADAN**  
Directeur de la stratégie Environnement

Sycomore Global Eco Solutions est investi en actions cotées internationales, de toutes tailles de capitalisation. Le fonds se compose uniquement d'entreprises dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique selon le critère de la Net Environmental Contribution, NEC, et sur un spectre large de domaines : énergie renouvelable, efficacité énergétique et électrification, mobilité, ressources naturelles, rénovation et construction, économie circulaire, alimentation et éco-services. Il exclut les entreprises dont l'activité est fortement destructrice de biodiversité ou contributrice au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 97.70 | Actifs : 8.5 M€**

Date de création <b>21.12.2021</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS Lux.)</b>
Indice de référence <b>MSCI AC World NR EUR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU2412098654</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>SYGESIE LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.  
Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.

### STATISTIQUES

1 an Création

Corrélation  
Beta  
Alpha  
Volatilité  
Vol. indice  
Tracking Error  
Sharpe Ratio  
Info. Ratio  
Max Drawdown  
Drawdown indice

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.9	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.4	3.5

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020, www.nec-initiative.org).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché affiche une performance en nette hausse sur le mois, alors que la BCE procède à sa première remontée des taux pour lutter contre l'inflation et que les flux de gaz reprennent vers l'Europe via Nordstream 1. La Chine s'apprête à intervenir face à la hausse des prix du polysilicone, point positif pour la compétitivité relative du solaire dans un contexte d'inflation. Aux Etats-Unis, Biden pousse à nouveau son plan climatique. Les fortes chaleurs et les incendies se multiplient dans plusieurs parties du monde. Dans ce contexte, le fonds surperforme son indice, avec un rebond marqué des équipementiers solaires depuis leurs points bas à l'instar de Solaredge et Shoals. Les bonnes publications rassurent pour SIG Group (emballages à moindre impact), SunOpta (alimentation durable) et Nexans (électrification). Nous visitons le site d'Alfen à Almere aux Pays-Bas et réitérons notre conviction sur le groupe, en hausse de plus de 20% sur le mois.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
SolarEdge Tech.	3.1%	0.92%	Merida Industry	1.1%	-0.12%
Shoals Technologies	1.9%	0.82%	Befesa SA	1.5%	-0.06%
Alfen NV	2.7%	0.77%	Biffa	1.4%	-0.02%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
SolarEdge Tech.	3.6%	67%
Waste Connections	3.2%	42%
Wabtec	3.2%	100%

## TOP 3 SMID CAPS

Shoals Technologies	2.7%	62%
Boralex	2.6%	95%
Alfen NV	2.2%	53%

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

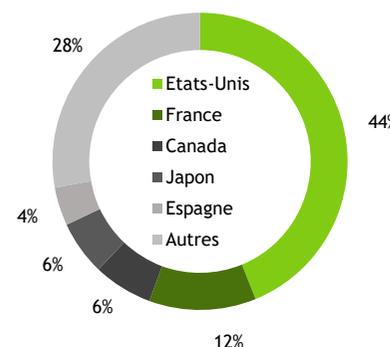
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	89%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	10.1 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
Orsted	4.2	82%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Fonds	3.5	44%

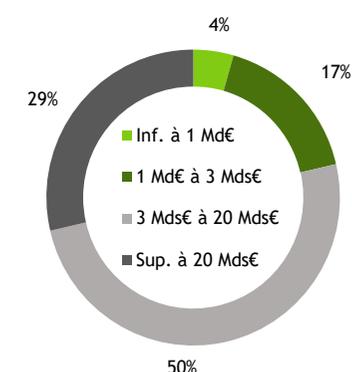
## PAYS



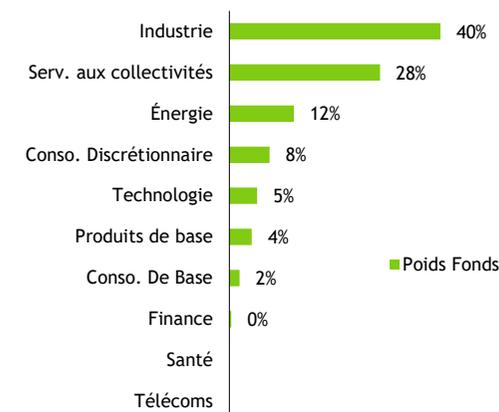
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	21.1x
Croissance bénéficiaire 2022	24.0%
Ratio P/BV 2022	2.9x
Rentabilité des fonds propres	14.0%
Rendement 2022	1.3%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



## UNE SÉLECTION DE VALEURS DE CROISSANCE À IMPACT SOCIÉTAL POSITIF EN ZONE EURO

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG

Sycomore Social Impact a pour objectif la réalisation d'une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds privilégie les sociétés qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer une croissance rentable et durable. L'univers d'investissement est constitué de l'ensemble des valeurs cotées en Europe continentale sans contrainte de taille de sociétés.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 446.28 | Actifs : 305 M€**

Date de création <b>24.06.2002</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>EURO STOXX TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010117085</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCMTWI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Actions Zone Euro</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 4.6% | 2022 : -13.1%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	4.6%	-13.1%	-15.5%	2.8%	7.9%	197.5%	5.6%	5.3%	5.2%	21.2%	-7.3%
Indice	7.3%	-12.6%	-8.3%	15.9%	22.3%	166.9%	5.0%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



### STATISTIQUES

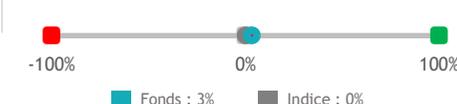
	3 ans	Création
Corrélation	0.92	0.89
Beta	0.62	0.56
Alpha	-2.3%	2.3%
Volatilité	15.3%	13.4%
Vol. indice	22.6%	21.2%
Tracking Error	10.5%	11.0%
Sharpe Ratio	0.09	0.35
Info. Ratio	-0.39	0.05
Max Drawdown	-27.3%	-55.7%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.4	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	99	215

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Sycomore Shared Growth change de nom et devient Sycomore Social Impact afin de mieux exprimer l'objectif d'impact positif sur la société poursuivi par notre sélection de valeurs. Celle-ci favorise en effet les entreprises qui apportent, par leurs produits et services, des solutions aux grands enjeux sociétaux et qui par là même sont plus susceptibles d'offrir une croissance visible et durable. La surperformance du fonds depuis le début de l'année, dans un contexte de crainte d'un ralentissement économique favorable à son positionnement défensif, s'est réduite en juillet sous l'effet d'un net regain d'optimisme des investisseurs. Parmi les principaux contributeurs sur le mois, on retrouve des entrées récentes comme Bavarian Nordic, Sartorius Stedim ou Schneider. Ces deux dernières ont bénéficié de la publication de bons résultats pour le premier semestre, d'autant mieux reçus par le marché que leurs valorisations sont revenues à des niveaux plus raisonnables après leur nette correction ces derniers mois. A l'inverse, Grifols pèse à nouveau sur la performance en juillet malgré le fort rebond de la collecte de plasma sanguin. La reconstitution des stocks à un moment où la rentabilité est sous pression a fait bondir le niveau de levier financier.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Kerry Group	4.4%	0.55%	Grifols	1.8%	-0.41%
ASML	2.4%	0.51%	Orange	2.5%	-0.28%
BioMérieux	2.2%	0.29%	PolyPeptide	0.5%	-0.14%

## TOP 3 LARGE CAPS

Sanofi	7.9%
Air Liquide	5.9%
Kerry Group	4.5%

## TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.7%
Korian Medica	2.1%
GN Store Nord	1.5%

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

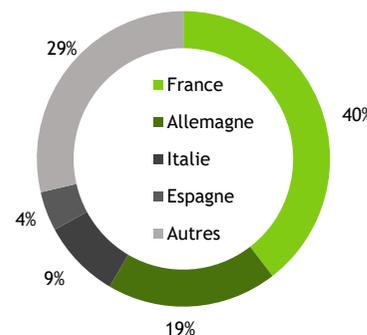
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	87%
Overlap avec l'indice	16%
Sociétés en portefeuille	71
Poids des 20 premières lignes	56%
Capi. boursière médiane	12.5 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
ERG	4.1	4.8	3.8	3.8
Holaluz	4.1	4.6	4.3	3.7
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
Air Liquide	3.9	3.4	3.8	4.6
BioMérieux	3.8	3.3	4.0	3.9
Fonds SSG	3.4	3.4	3.5	3.5

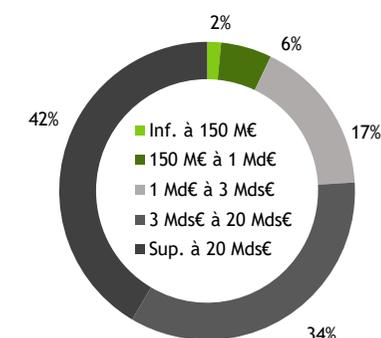
## PAYS



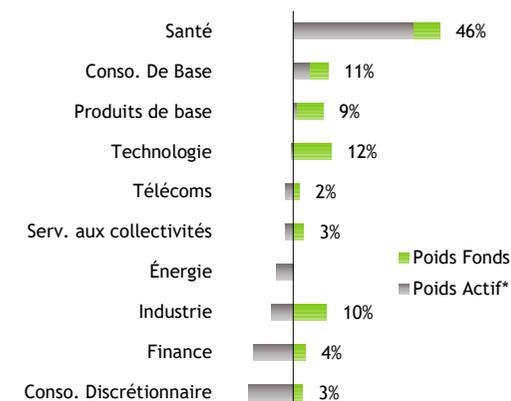
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.2x
Croissance bénéficiaire 2022	14.4%
Ratio P/BV 2022	1.8x
Rentabilité des fonds propres	10.5%
Rendement 2022	2.0%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids Social Impact - Poids EURO STOXX TR

## UNE SÉLECTION D'ENTREPRISES MONDIALES RESPONSABLES DANS LE SECTEUR DE LA TECHNOLOGIE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Gilles SITBON**  
Gérant senior



**Marie VALLAEYS**  
Analyste ESG

Sycomore Sustainable Tech investit dans des entreprises technologiques cotées sur les marchés internationaux, selon un processus ISR innovant. La sélection est faite sans contrainte de répartition géographique ou de taille de capitalisation. L'approche ESG est guidée par trois considérations. 1- «Tech for Good» : pour des biens ou services à impact social ou environnemental positif ; 2- « Good in Tech » : pour une utilisation responsable des biens ou services réduisant les externalités négatives pour la société ou l'environnement ; 3- « Les Catalyseurs de progrès » : des entreprises qui se sont engagées à progresser sur les deux précédents points mentionnés.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 109.11 | Actifs : 146.3 M€**

Date de création <b>09.09.2020</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS Lux.)</b>
Indice de référence <b>MSCI AC World Info. Tech. NR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU2181906269</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00%</b>
Code Bloomberg <b>SYSTIEC LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartiment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 12.5% | 2022 : -22.5%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021
Fonds	12.5%	-22.5%	-17.1%	-	-	9.1%	-	22.1%
Indice	15.1%	-12.3%	0.8%	-	-	35.1%	-	36.8%



### STATISTIQUES

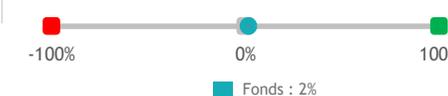
	1 an	Création
Corrélation	0.94	0.94
Beta	1.04	1.01
Alpha	-0.19	-0.11
Volatilité	26.7%	23.0%
Vol. indice	24.1%	21.3%
Tracking Error	9.3%	8.0%
Sharpe Ratio	-0.63	0.22
Info. Ratio	-1.94	-1.58
Max Drawdown	-36.2%	-36.2%
Drawdown indice	-27.0%	-27.0%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.6
Environnement	3.4	3.4
Social	3.6	3.6
Gouvernance	3.6	3.8
Empreinte carbone*	18	34

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

La Tech rebondit au mois de juillet, dans le sillage de la baisse du taux 10 ans américain et de résultats qui rassurent dans l'ensemble. Nous avons observé une forte surperformance des secteurs des semi-conducteurs et des paiements par rapport au secteur du logiciel, mix de fondamental et positionnement. Nous avons réduit le poids des petites capitalisations d'un tiers (E2open, Viaplay, Chegg, ...) à 15% environ, et avons initié nos positions en plusieurs grosses capitalisations américaines (Accenture, Broadcom, Intuit) mais aussi Instructure, un acteur de l'Edtech. Nous soulignons les belles publications de Nokia, Wordline, TSMC, Meltwater mais également les déceptions sur OVH et HelloFresh, laquelle a baissé ses objectifs de croissance pour 2022. Elliott Management, investisseur activiste, prend une position dans Paypal. Sur les sujets de gouvernance, nous avons poursuivi avec Soitec une campagne d'engagement sur le renouvellement des membres du board.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Microsoft Corp.	9.3%	1.01%	E2open	2.2%	-0.28%
MasterCard	5.4%	0.78%	OVH	1.1%	-0.26%
Marvell Technology	2.4%	0.61%	ServiceNow	1.6%	-0.12%

## TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.5%
MasterCard	5.4%
Taiwan Semi. Manu.	4.9%

## TOP 3 SMID CAPS

Alight Inc.	2.9%
Nagarro	2.0%
E2open	1.4%

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

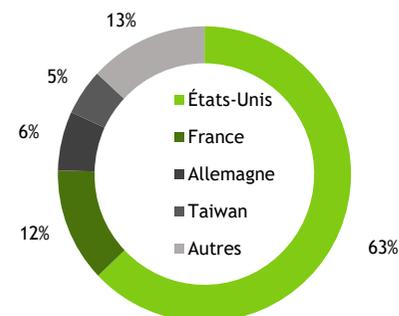
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	33%
Sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	54.6 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

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

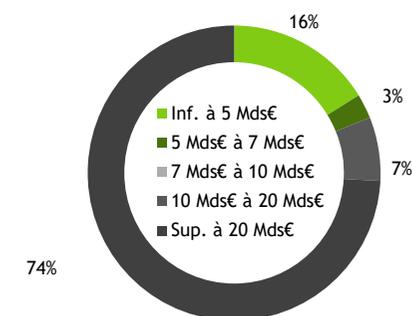
## PAYS



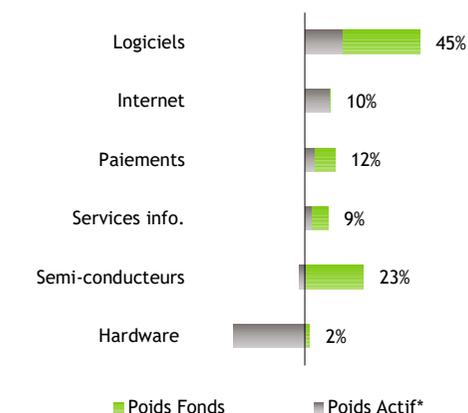
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	21.9x
Croissance bénéficiaire 2022	14.3%
Ratio P/BV 2022	3.7x
Rentabilité des fonds propres	16.9%
Rendement 2022	0.7%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



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

UNE SÉLECTION INTERNATIONALE D'ENTREPRISES CONTRIBUANT À UNE ÉDUCATION DE QUALITÉ TOUT AU LONG DE LA VIE.

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Luca FASAN**  
Gérant senior



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Global Education est un fonds actions monde qui investit dans les entreprises qui contribuent à l'éducation et à la formation tout au long de la vie : i/ les fournisseurs de produits et de services de formation, ii/ les entreprises qui créent les conditions favorables à l'apprentissage, iii/ les entreprises qui font de la formation de leur parties prenantes un levier de performance économique et de contribution positive à la société. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World Net Return.



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 86.36 | Actifs : 115.1 M€**

Date de création <b>29.03.2021</b>	Éligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>MSCI AC World NR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU2309821630</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYSGEIE LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Non applicable</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

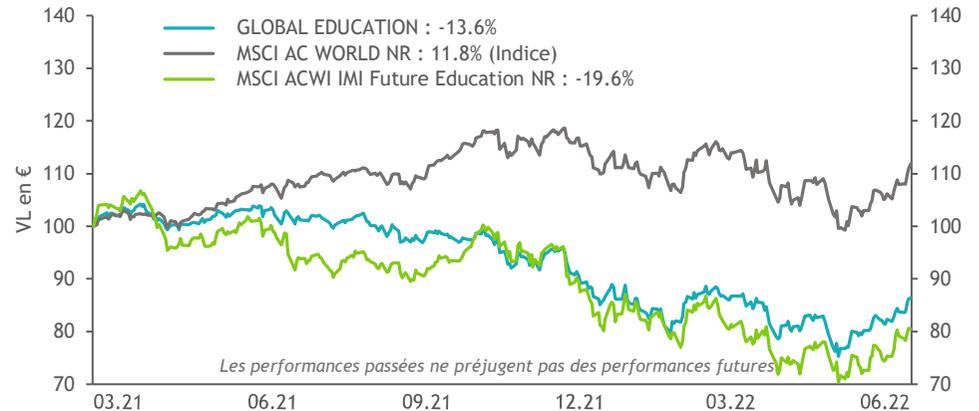
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 8.8% | 2022 : -9.4%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	8.8%	-9.4%	-14.7%	-	-	-13.6%	-10.4%
Indice	9.7%	-4.8%	4.1%	-	-	11.8%	8.7%



## STATISTIQUES

	1 an	Création
Corrélation	0.87	0.86
Beta	0.93	0.93
Alpha	-19.3%	-18.5%
Volatilité	16.9%	15.6%
Vol. indice	15.9%	14.5%
Tracking Error	8.4%	7.9%
Sharpe Ratio	-0.85	-0.65
Info. Ratio	-2.24	-2.42
Max Drawdown	-26.5%	-27.7%
Drawdown indice	-16.3%	-16.3%

## EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.3
Social	3.4
Gouvernance	3.4
Empreinte carbone*	41
Net Environmental Contribution	123

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution

■ Fonds : 3%

La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après deux mois difficiles, le marché a enfin pu rebondir en juillet. Soulagés par le retour de l'approvisionnement en gaz russe, les investisseurs ont tourné leur attention vers la saison de publication des résultats pour évaluer la santé de l'économie.

Les valeurs d'EdTech ont surperformé les actions internationales en juillet et la saison de publication des résultats du 2nd trimestre sera déterminante pour juger de la nature durable du rallye. A l'exception des entreprises exposées au cycle des inscriptions aux Etats-Unis, où les chiffres restent décevants, les entreprises de la thématique de l'éducation devraient publier des résultats solides. Kahoot, Udemy et Coursera ont, sans surprise, surperformé les indices mondiaux et thématiques. Ces derniers mois, nous avons continué à renforcer la diversification au sein du fonds car nous anticipons une poursuite de la volatilité du marché au second semestre.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Stride	6.9%	0.74%	Fielmann	0.7%	-0.16%
John Wiley&Sons	6.1%	0.72%	Enel	1.6%	-0.14%
RELX	5.3%	0.55%	Nexity	1.4%	-0.10%

## TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	5.6%
Pearson	5.5%
RELX	5.4%

## TOP 3 SMID CAPS

Stride	7.0%
John Wiley&Sons	6.4%
Blackbaud	4.4%

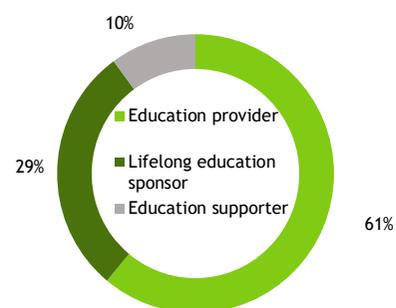
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

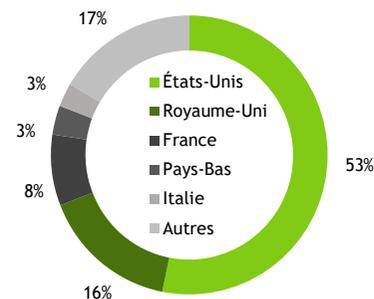
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	31%
Sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	6.8 Mds€

## STYLE



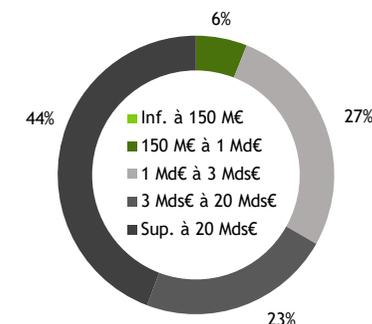
## PAYS



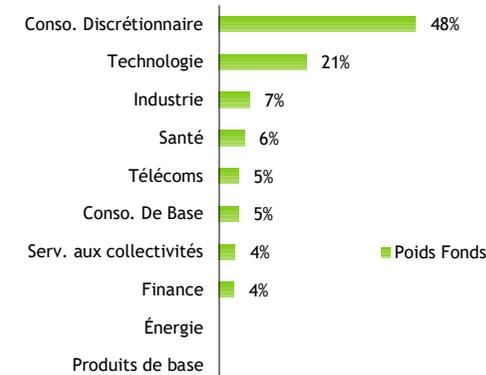
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	20.0x
Croissance bénéficiaire 2022	11.9%
Ratio P/BV 2022	2.6x
Rentabilité des fonds propres	13.2%
Rendement 2022	1.6%

## CAPITALISATION

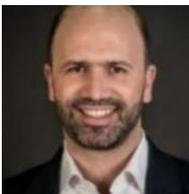


## SECTEUR



Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires.

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG

Sycomore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycomore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées qui répondent à des critères de sélection ESG stricts, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. Ce FCPR, géré par INCO Ventures, investit principalement dans des Entreprises solidaires d'utilité sociale (Esus) non cotées créant des emplois inclusifs, pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi. La sélection des entreprises cotées s'appuie sur la méthodologie The Good Jobs Rating qui repose sur trois dimensions-clés pour évaluer la contribution des entreprises à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi : la quantité, la qualité et la géographie. L'activité des sociétés en portefeuille doit par ailleurs être en phase avec les transitions écologiques et sociétales.



ISIR



Finansol



SFDR 9

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 90.20 | Actifs : 90.5 M€**

Date de création <b>07.05.2021</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>EURO STOXX TR</b>	UCITS V <b>Non (FIVG)</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0014000IE9</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYSIJIE FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Actions de l'UE</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

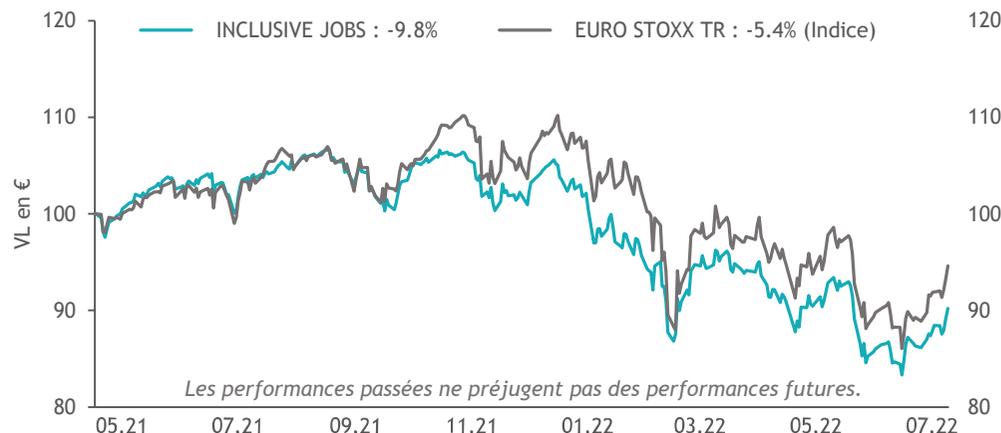
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 6.7% | 2022 : -14.1%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	6.7%	-14.1%	-13.0%	-	-	-9.8%	-8.1%
Indice	7.3%	-12.6%	-8.3%	-	-	-5.4%	-4.4%



## STATISTIQUES

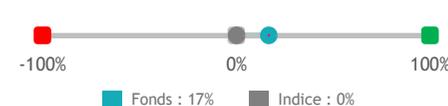
	3 ans	Création
Corrélation	-	0.94
Beta	-	0.72
Alpha	-	-5.7%
Volatilité	-	15.6%
Vol. indice	-	20.3%
Tracking Error	-	7.7%
Sharpe Ratio	-	-0.50
Info. Ratio	-	-0.48
Max Drawdown	-	-21.9%
Drawdown indice	-	-21.9%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	183	215

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, les marchés financiers ont connu une hausse significative. Les premières publications de résultats trimestriels sont globalement rassurantes. Dans ce contexte, le secteur de la technologie a bénéficié du regain d'intérêt des investisseurs pour les valeurs de croissance et figure parmi les principaux contributeurs positifs sur le mois (ASML, STMicroelectronics, Adyen). Fielmann, leader de l'optique en Allemagne et employeur majeur de par la taille de son réseau, a été fortement sanctionné suite à un avertissement sur résultats, lié au coût élevé de la croissance dans le contexte actuel. Nous conservons notre position, compte tenu des perspectives de long terme.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
ASML	2.2%	0.48%	Fielmann	1.5%	-0.28%
Neoen	2.4%	0.44%	Poste Italiane	1.7%	-0.16%
Prysmian	2.3%	0.40%	Rovi	1.5%	-0.16%

## TOP 3 LARGE CAPS

BioMérieux	2.6%
Prysmian	2.5%
Michelin	2.3%

## TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.7%
Neoen	2.5%
CAF	2.5%

Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

\* Taux d'exposition au FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05), incluant une poche de liquidité d'un minimum de 30% de l'actif net.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition actions cotées	83%
Taux d'exposition solidaire*	9%
Overlap avec l'indice	8%
Sociétés en portefeuille	63
Poids des 20 premières lignes	41%
Capi. boursière médiane	4.1 Mds€

## MEILLEURES NOTES

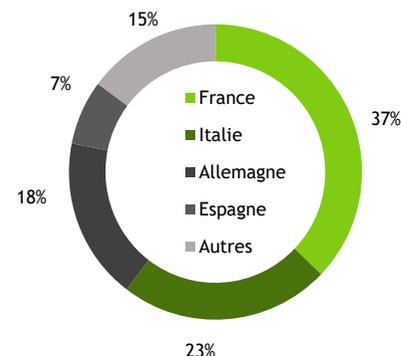
	GJR <sup>1</sup>	ESG	CS <sup>2</sup>	NEC
Fonds	52	3.5	39%	17%
Indice	45	3.3	17%	0%
INWIT	73	3.1	50%	0%
Solaria Energia	66	3.4	50%	62%
Séché Env.	64	3.7	62%	58%
Hexaom	62	3.5	16%	27%
Rovi	62	3.4	71%	0%

<sup>1</sup>GJR : Good Jobs Rating. Notation de 0 à 100.

<sup>2</sup>CS% : Contribution Sociétale des produits et services. Notation de -100% à 100%.

Vous trouverez les méthodologies sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

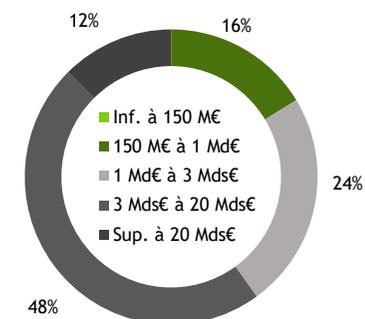
## PAYS



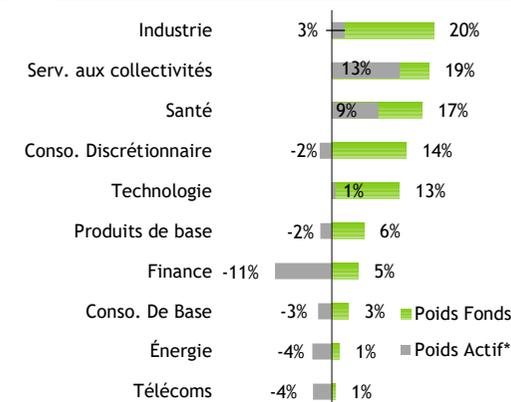
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.8x
Croissance bénéficiaire 2022	11.0%
Ratio P/BV 2022	1.6x
Rentabilité des fonds propres	10.8%
Rendement 2022	2.7%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids Inclusive Jobs - Poids EURO STOXX TR

## UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 A 100%

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Emeric PRÉAUBERT**  
Associé fondateur



**Damien MARIETTE**  
Gérant senior

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%.

Il vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon de cinq ans par une sélection restreinte d'actions européennes fortement décotées selon notre analyse fondamentale, ainsi qu'une gestion opportuniste et discrétionnaire de l'exposition aux marchés d'actions.



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 1694.63 | Actifs : 228 M€**

Date de création <b>05.03.2008</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence -	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010601898</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>0.50% TTC**</b>
Code Bloomberg <b>SYCPRTI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Ester cap. + 3%</b>
Classification AMF -	Horizon de placement <b>5 ans</b>	avec <b>High Water Mark</b>
		Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

\*Les données statistiques sont réalisées avec l'indice de comparaison EURO STOXX.

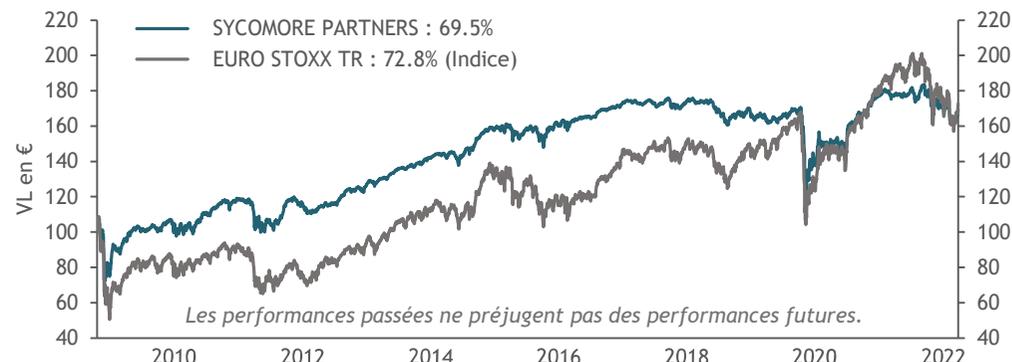
\*\* Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

<sup>1</sup> m : mois.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 4.5% | 2022 : -5.9%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	4.5%	-5.9%	-4.4%	2.7%	-1.8%	69.5%	3.7%	10.2%	-3.3%	4.1%	-6.3%
Indice	7.3%	-12.6%	-8.3%	15.9%	22.3%	72.8%	3.9%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

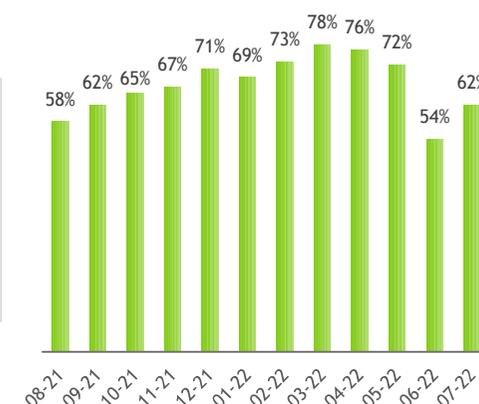


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-1.0%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-7.4%	4.5%	-	-	-	-	-
2021	0.1%	2.1%	4.0%	1.9%	0.9%	0.4%	-1.1%	0.6%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.8%	9.5%	2.0%	1.2%	-0.4%	1.7%	-0.9%	-3.8%	11.4%	2.1%

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.88	0.86
Beta	0.52	0.49
Alpha	-2.1%	1.5%
Volatilité	13.4%	12.9%
Vol. indice	22.6%	22.6%
Sharpe Ratio	0.09	0.28
Max Drawdown	-29.4%	-31.7%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m <sup>1</sup>	17 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	58 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

Après plusieurs mois d'un recul engendré par le durcissement des politiques monétaires et la possibilité d'une récession, les marchés financiers ont retrouvé une dynamique haussière, tablant à la fois sur une politique plus accommodante des banques centrales dès 2023 et le succès du combat contre l'inflation.

Après avoir allégé notre exposition début juin, nous avons procédé à des achats progressifs sur des titres aux fondamentaux solides et aux valorisations raisonnables à l'image de Geberit ou de SGS. Nous avons également initié une position en SAP, qui a perdu 30% sur ses plus hauts alors que la transition de son activité vers le cloud se poursuit, et procédé à des renforcements sur Saint-Gobain, Verallia, Netflix et Fuchs Petrolub.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Peugeot Invest	3.3%	0.47%	Banco Santander	0.7%	-0.08%
Elis	3.2%	0.45%	M6	0.8%	-0.07%
Saint Gobain	3.0%	0.32%	Vivendi	1.2%	-0.07%

## TOP 3 LARGE CAPS

Saint Gobain	3.8%
AB Inbev	2.5%
TotalEnergies	2.2%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	4.8%
Peugeot Invest	3.5%
Elis	3.4%

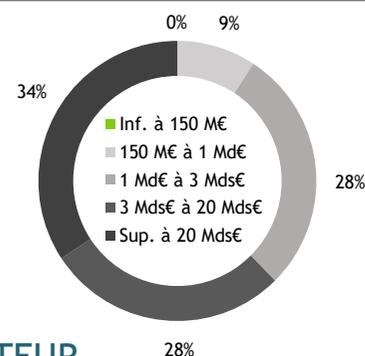
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

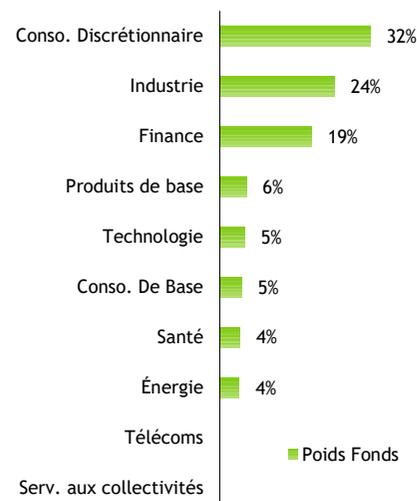
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	62%
Sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	4.7 Mds€

## CAPITALISATION



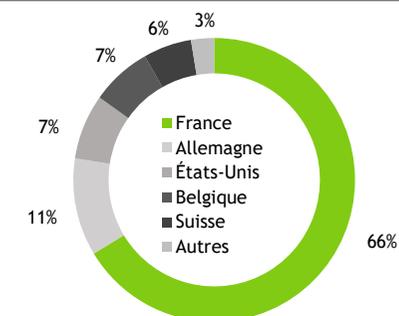
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	10.0x
Croissance bénéficiaire 2022	9.0%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	10.2%
Rendement 2022	3.9%

## PAYS

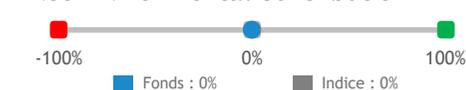


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	114	215

en t éq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 A 100%

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Emeric PRÉAUBERT**  
Associé fondateur



**Damien MARIETTE**  
Gérant senior

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%.

Il vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon de cinq ans par une sélection restreinte d'actions européennes fortement décotées selon notre analyse fondamentale, ainsi qu'une gestion opportuniste et discrétionnaire de l'exposition aux marchés d'actions.



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 1671.27 | Actifs : 228 M€**

Date de création <b>05.03.2008</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>-</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0012365013</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC***</b>
Code Bloomberg <b>SYCPRTB FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Ester cap. + 3%</b>
Classification AMF <b>-</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	avec <b>High Water Mark</b>
		Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

\*Part IB ayant été créée le 04/12/2014, les données antérieures constituent une simulation de performances à partir de la part I.

\*\*Les données statistiques sont réalisées avec l'indice de comparaison EURO STOXX.

\*\*\* Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

1 m : mois.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

Jul. : 4.5% | 2022 : -5.8%

	Jul.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	4.5%	-5.8%	-4.5%	2.1%	-2.7%	64.2%	3.5%	9.9%	-3.5%	3.9%	-6.5%
Indice	7.3%	-12.6%	-8.3%	15.9%	22.3%	72.8%	3.9%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

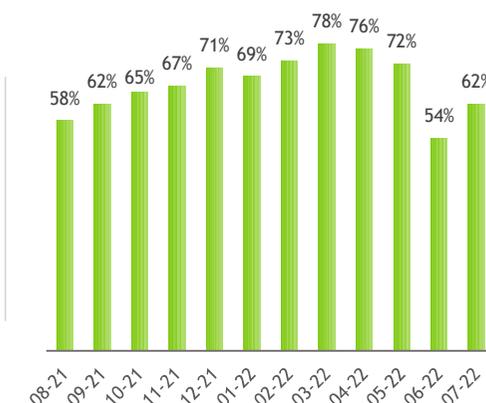


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Jul.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-7.5%	4.5%	-	-	-	-	-
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%

## STATISTIQUES\*\*

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.88	0.86
Beta	0.52	0.49
Alpha	-2.3%	1.3%
Volatilité	13.4%	12.9%
Vol. indice	22.6%	22.6%
Sharpe Ratio	0.08	0.26
Max Drawdown	-29.4%	-31.9%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m <sup>1</sup>	13 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	58 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

Après plusieurs mois d'un recul engendré par le durcissement des politiques monétaires et la possibilité d'une récession, les marchés financiers ont retrouvé une dynamique haussière, tablant à la fois sur une politique plus accommodante des banques centrales dès 2023 et le succès du combat contre l'inflation.

Après avoir allégé notre exposition début juin, nous avons procédé à des achats progressifs sur des titres aux fondamentaux solides et aux valorisations raisonnables à l'image de Geberit ou de SGS. Nous avons également initié une position en SAP, qui a perdu 30% sur ses plus hauts alors que la transition de son activité vers le cloud se poursuit, et procédé à des renforcements sur Saint-Gobain, Verallia, Netflix et Fuchs Petrolub.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Peugeot Invest	3.3%	0.47%	Banco Santander	0.7%	-0.08%
Elis	3.2%	0.45%	M6	0.8%	-0.07%
Saint Gobain	3.0%	0.32%	Vivendi	1.2%	-0.07%

## TOP 3 LARGE CAPS

Saint Gobain	3.8%
AB Inbev	2.5%
TotalEnergies	2.2%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	4.8%
Peugeot Invest	3.5%
Elis	3.4%

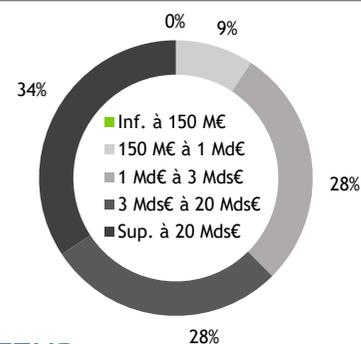
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

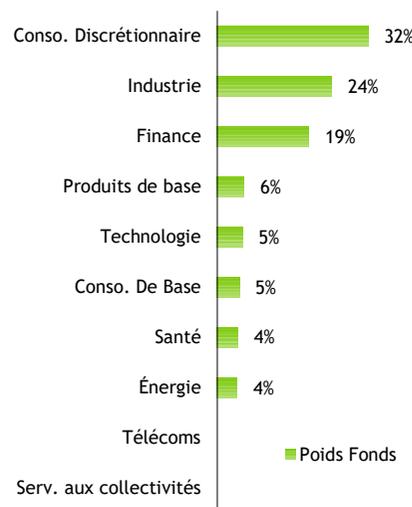
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	62%
Sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	4.7 Mds€

## CAPITALISATION



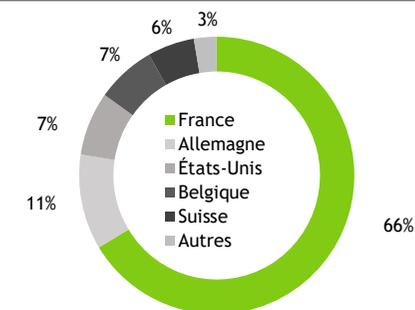
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	10.0x
Croissance bénéficiaire 2022	9.0%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	10.2%
Rendement 2022	3.9%

## PAYS

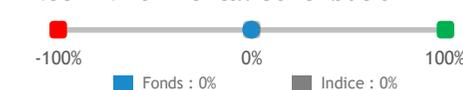


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	114	215

en t eq. CO<sub>2</sub>/an/M€ de capitalisation

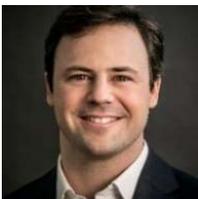
## Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## UNE GESTION FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



### Stanislas de BAILLIENCOURT

Gérant senior  
ESSCA, University West England, CFA



### Emmanuel de SINETY

Gérant senior  
Dauphine, IAE Paris, SFAF

Sycomore Allocation Patrimoine, est nourricier de Sycomore Next Generation, compartiment la Sycomore Funds Sicav (Luxembourg). Sycomore Next Generation est un fonds mixte flexible ISR, qui combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification.

La gestion s'appuie sur un processus d'investissement structuré et rigoureux, fondé sur une analyse fondamentale des sociétés et des pays et complété par une approche macroéconomique. Une gestion active des taux d'exposition actions (0-50%) et obligataire (0-100%) incluant entreprises et Etats permet d'optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale.

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 147.97 | Actifs : 255 M€**

Date de création <b>27.11.2002</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Estr cap. + 2.8%</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010474015</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>0.80% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCOPI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>-</b>	Horizon de placement <b>3 ans</b>	<b>avec High Water Mark</b>
		Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

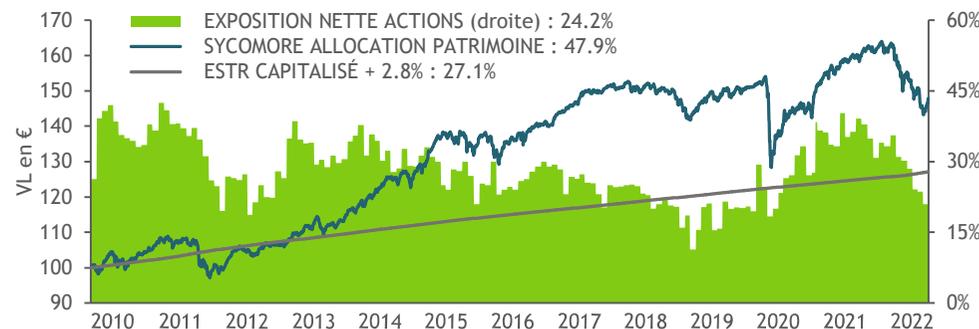
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

## PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 3.2% | 2022 : -9.1%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12/09*	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	3.2%	-9.1%	-7.8%	-1.5%	-1.1%	47.9%	3.2%	6.0%	1.3%	6.4%	-5.8%
Indice	0.2%	1.1%	1.7%	4.7%	8.2%	27.1%	1.9%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

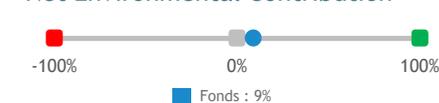
## STATISTIQUES\*\*

	3 ans	12/09*
Corrélation	0.90	0.79
Beta	0.25	0.18
Volatilité	6.3%	4.5%
Max Drawdown	-16.7%	-16.7%
Sharpe Ratio	-0.02	0.72
Sensibilité du fonds		1.0
Rendement des obligations		4.9%
Yield to worst		5.6%

## EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	229

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

\*Date d'arrivée du gérant. Depuis le 21/03/22, les performances réalisées avant cette date l'ont été en application d'une stratégie d'investissement différente de celle aujourd'hui en vigueur.

\*\*Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis).

\*\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La Banque Centrale Européenne a réalisé sa première hausse de taux depuis 10 ans en ramenant à 0% son taux de refinancement dans une situation d'inflation toujours en augmentation. L'outil anti-fragmentation a réduit l'écartement des taux italiens mais la situation politique du pays va continuer d'exercer une pression négative.

Malgré la forte incertitude liée à l'approvisionnement en gaz russe pour l'hiver prochain et les craintes sur une entrée en récession, les marchés ont rebondi dans un contexte de détente des taux longs.

Les premières publications de résultats ont été bien orientées, citons en particulier LVMH, Publicis ou Mercedes.

Le portefeuille obligataire a également délivré une contribution positive significative à la performance ; nous avons maintenu nos couvertures sur les taux d'intérêts et plus particulièrement sur les taux à 2 ans allemands.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Unibail 2.125% Perp	0.9%	0.19%	Vivendi	0.8%	-0.03%
STMicroelectronics	0.5%	0.12%	Banco Santander S.A	0.1%	-0.03%
Christian Dior	0.7%	0.11%	Korian 0.875% 2027	1.1%	-0.02%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.3%
Sanofi	1.2%
BNP Paribas	1.0%
Vivendi	0.9%
Christian Dior	0.9%

## POSITIONS OBLIGATAIRES

Italy 4.5% 2023	2.8%
Groupama 6.375% Perp	1.3%
Piaggio 3.625% 2025	1.3%
Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
Gestamp 3.25% 2026	1.2%

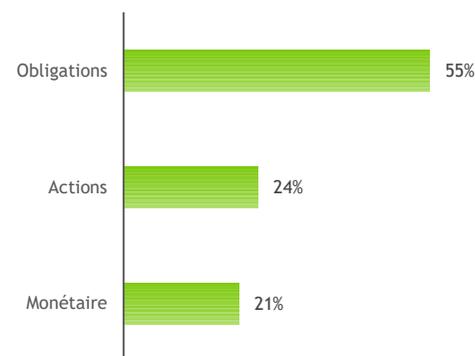
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	24%
Sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	16%

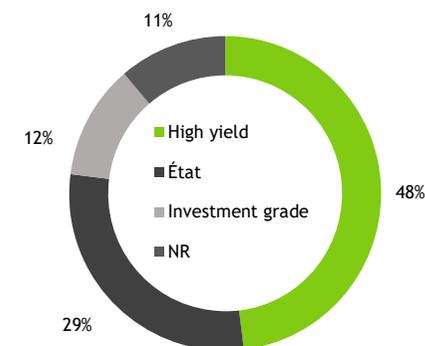
## ALLOCATION D'ACTIFS



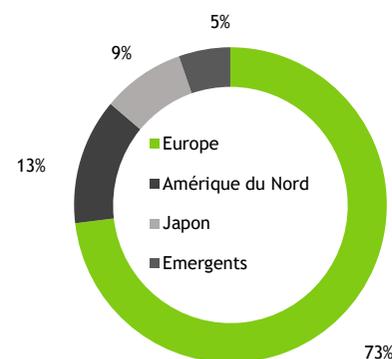
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	55%
Nombre de lignes	108
Nombre d'émetteurs	67

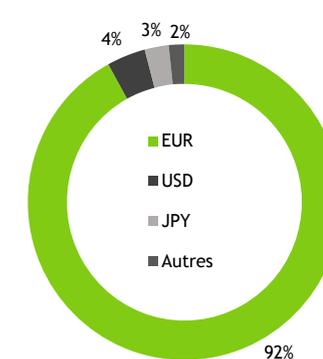
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS



## EXPOSITION DEVICES



# SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES I

JUILLET 2022

## UNE GESTION LONG/SHORT FLEXIBLE SUR LES ACTIONS EUROPÉENNES

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Gilles SITBON**  
Gérant senior



**Hadrien BULTE**  
Analyste gérant

Sycomore L/S Opportunities est un fonds actions européennes long/ short opportuniste flexible dont l'exposition nette aux actions varie en fonction des convictions du gérant. Sa stratégie, qui allie positions actions acheteuses (long) et vendeuses (short) sur un horizon de cinq ans, vise à surperformer l'indice Ester capitalisé au travers d'une gestion discrétionnaire. La sélection des valeurs repose notamment sur la recherche d'asymétries entre potentiel de hausse et risque de baisse estimés par l'équipe de gestion.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 365.04 | Actifs : 311 M€**

Date de création <b>11.10.2004</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Estr capitalisé</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010473991</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.00% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCOPTI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>-</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	avec <b>High Water Mark</b>
		Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

L'indicateur ci-contre reflète la mise en œuvre d'une stratégie de type «long / short», pouvant aller d'une corrélation négative (-50%) à une surexposition (+150%) aux actions. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

\*Les données de performance et statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis).

<sup>1</sup> m : mois.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 1.8% | 2022 : -13.6%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
<b>Fonds</b>	<b>1.8%</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>82.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.9%</b>	<b>-9.3%</b>
<b>Estr</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Stoxx*</b>	<b>7.3%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>15.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>153.9%</b>	<b>5.4%</b>	<b>22.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>26.1%</b>	<b>-12.7%</b>



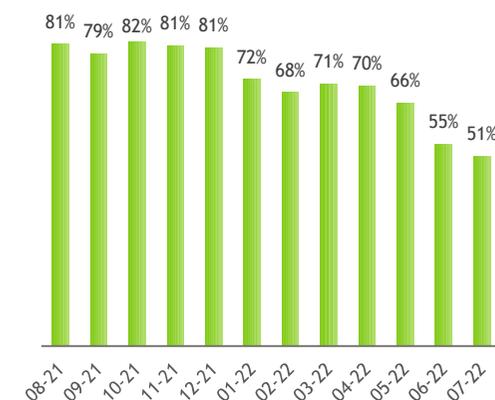
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
<b>2022</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2021</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>1.4%</b>

### STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.80
Beta	0.45	0.39
Alpha	-3.1%	1.0%
Volatilité	11.7%	10.0%
Vol. indice	22.6%	20.6%
Sharpe Ratio	0.00	0.27
Max Drawdown	-23.6%	-27.0%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%
Recovery Period	9 m <sup>1</sup>	40 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	71 m <sup>1</sup>

### EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés rebondissent fortement alors que les taux longs se détendent avec des attentes d'inflation se modérant. Le début de la saison des résultats est moins mauvais qu'anticipé avec des commentaires constructifs sur l'activité économique actuelle. L'exposition nette du fonds baisse de 55% à 51% (dont 10% de SPAC). Nous avons initié des positions longues en EDF, des pair trades Michelin/Goodyear, Enhabit/Amedisys, SSP/Dufry et Sanofi/GSK, ainsi que 3 shorts sur des sociétés industrielles européennes, et nous avons soldé notre position longue en Volkswagen. Nous avons aussi activement réduit activement le poids des SPACs de 19% à 10%. Parmi les détracteurs, E2Open (effet de change et décalage de certains deals) et HelloFresh (additions brutes plus faibles et environnement macroéconomique plus difficile) sont impactés par des mauvaises publications. Forvia (ex-Faurecia) malgré une publication relativement rassurante souffre des craintes sur son bilan.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Viaplay	1.2%	0.40%	Valeur Short 1	-1.6%	-0.21%
Rentokil Init.	1.9%	0.29%	Valeur Short 2	-0.6%	-0.15%
Airbus	2.2%	0.27%	Valeur Short 3	-0.8%	-0.14%

## POSITIONS LONG

Airbus	2.2%	Conso discretionnaire 1	-1.1%
ESG Core Inv.	2.0%	Conso discretionnaire 2	-1.1%
Rentokill Init.	1.9%	Industrie 1	-0.6%
Aercap	1.7%	Industrie 2	-0.6%
Cellnex Telecom	1.6%	Industrie 3	-0.6%

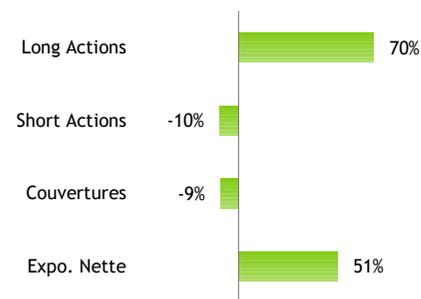
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

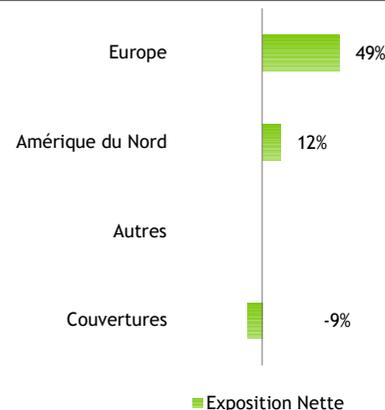
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	51%
Exposition brute active	89%
Sociétés en portefeuille	86
Poids des 20 premières lignes	28.5%
Capi. médiane Long	13 Mds€
Capi. médiane Short	10.6 Mds€

## EXPOSITION ACTIVE



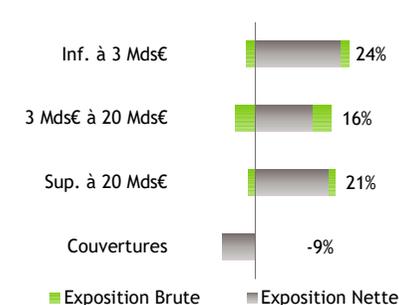
## ZONE GEOGRAPHIQUE



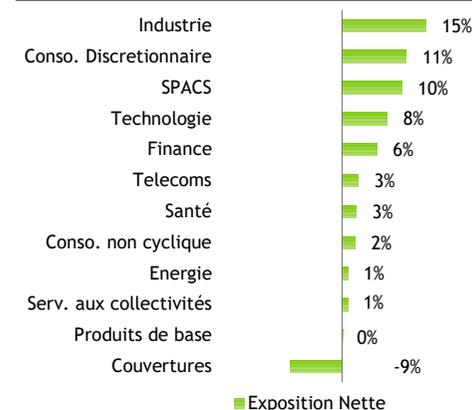
## VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	9.0x
Ratio P/E 2022 Short	16.1x
Croissance BPA 2022 Long	10.2%
Croissance BPA 2022 Short	21.4%
Ratio ROE 2022 Long	12.3%
Ratio ROE 2022 Short	13.7%

## CAPITALISATION

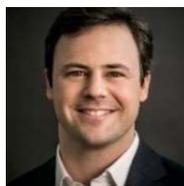


## SECTEUR



## UNE GESTION ISR FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant senior



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Next Generation, fonds mixte flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification.

La gestion s'appuie sur un processus d'investissement structuré et rigoureux, fondé sur une analyse fondamentale des sociétés et des pays et complété par une approche macroéconomique. Une gestion active des taux d'exposition actions (0-50%) et obligataire (0-100%) incluant entreprises et Etats permet d'optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 99.42 | Actifs : 431.3 M€**

Date de création <b>29.04.19</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 11h (BPSS LUX)</b>
Indice de référence <b>Estr cap. + 2%</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>LU1961857478</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>0.80% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCNXIE LX Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>20% &gt; Indice de référence</b>
Compartiment <b>Sycomore Fund Sicav</b>	Horizon de placement <b>3 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

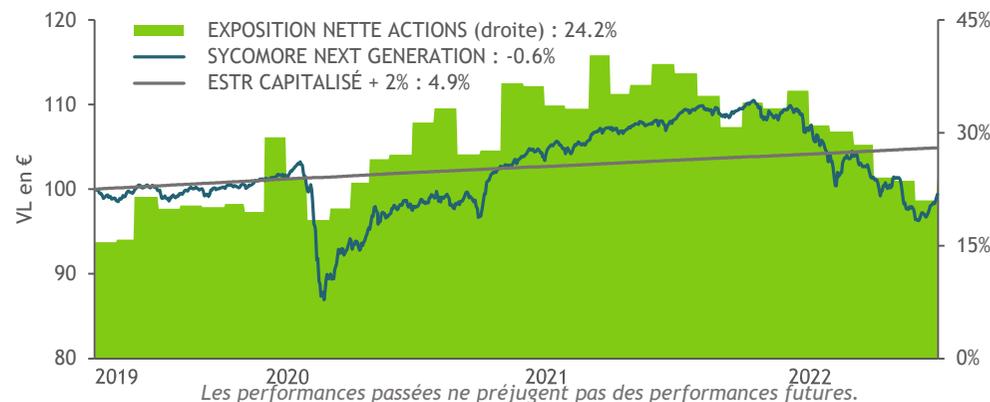
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables. \*Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis). \*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Juil. : 3.1% | 2022 : -9.1%**

	Juil.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Création Annu.	2021	2020
Fonds	3.1%	-9.1%	-8.2%	-0.4%	-	-0.6%	-0.2%	5.3%
Indice	0.1%	0.8%	1.4%	4.5%	-	4.9%	1.5%	1.4%



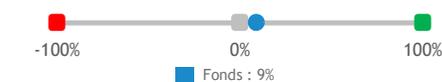
### STATISTIQUES\*

	1 an	Création
Corrélation	0.92	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatilité	5.7%	6.1%
Max Drawdown	-12.9%	-15.8%
Sharpe Ratio	-1.39	0.03
Sensibilité du fonds		1.0
Rendement des obligations		4.9%
Yield to worst		5.6%

### EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	229

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

## COMMENTAIRE DE GESTION

La Banque Centrale Européenne a réalisé sa première hausse de taux depuis 10 ans en ramenant à 0% son taux de refinancement dans une situation d'inflation toujours en augmentation. L'outil anti-fragmentation a réduit l'écartement des taux italiens mais la situation politique du pays va continuer d'exercer une pression négative.

Malgré la forte incertitude liée à l'approvisionnement en gaz russe pour l'hiver prochain et les craintes sur une entrée en récession, les marchés ont rebondi dans un contexte de détente des taux longs.

Les premières publications de résultats ont été bien orientées, citons en particulier LVMH, Publicis ou Mercedes.

Le portefeuille obligataire a également délivré une contribution positive significative à la performance ; nous avons maintenu nos couvertures sur les taux d'intérêts et plus particulièrement sur les taux à 2 ans allemands.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Unibail 2.125% Perp	0.9%	0.19%	Vivendi	0.8%	-0.03%
STMicroelectronics	0.5%	0.12%	Banco Santander S.A	0.1%	-0.03%
Christian Dior	0.7%	0.11%	Korian 0.875% 2027	1.1%	-0.02%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.3%	Italy 4.5% 2023	2.8%
Sanofi	1.2%	Groupama 6.375% Perp	1.3%
BNP Paribas	1.0%	Piaggio 3.625% 2025	1.3%
Vivendi	0.9%	Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
Christian Dior	0.9%	Gestamp 3.25% 2026	1.2%

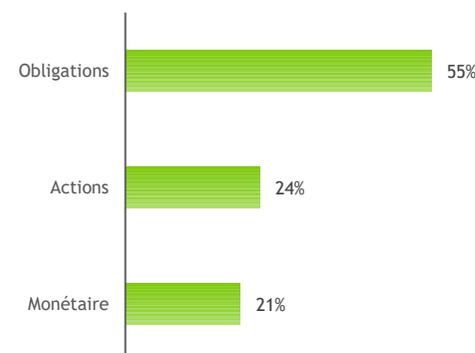
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

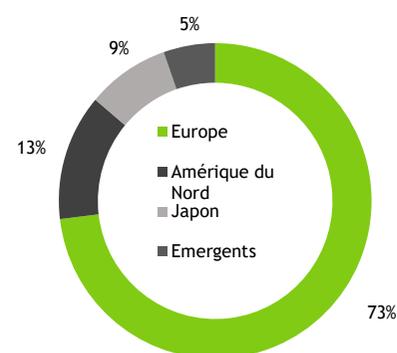
## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	24%
Sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	16%

## ALLOCATION D'ACTIFS



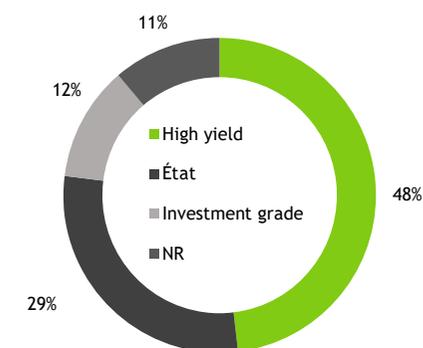
## EXPO. PAYS ACTIONS



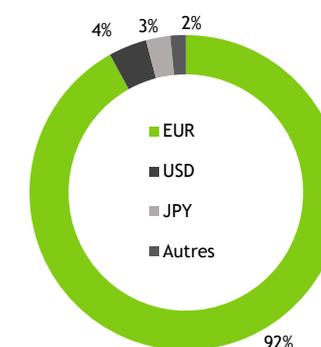
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	55%
Nombre de lignes	108
Nombre d'émetteurs	67

## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPOSITION DEVISES



## UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OBLIGATIONS EUROPÉENNES SELON UNE ANALYSE ESG PROPRIÉTAIRE

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant senior



**Tony Lebon**  
Analyste senior



**Ariane Hivert**  
Analyste ISR

Sycomore Sélection Crédit investit sur des obligations d'émetteurs européens sans contrainte de notation (Investment Grade, High Yield et Non Noté) ni de taille. Les titres éligibles résultent d'une analyse ESG (Environnement, Social et Gouvernance) propriétaire appliquée à son univers d'investissement. Le fonds se concentre principalement sur les entreprises non-financières. Les financières ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif.



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 122.14 | Actifs : 841.9 M€**

Date de création <b>01.09.2012</b>	Éligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Barclays E.C. ex-Fin. TR</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+3</b>
Code ISIN <b>FR0011288489</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>0.60% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCSRI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>10% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Obligations Euro</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 29.07.2022)

**Jul. : 4.5% | 2022 : -9.3%**

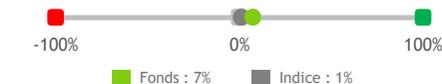
	Jul.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2021	2020	Vol.
Fonds	4.5%	-9.3%	-9.6%	-6.7%	-4.2%	22.1%	2.1%	1.9%	0.2%	2.8%
Indice	4.9%	-7.7%	-9.5%	-6.9%	-0.3%	16.5%	1.6%	-1.2%	3.0%	2.9%



### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.1
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone** en t eq. CO <sub>2</sub> /an/M€ de capitalisation	219	311

### Net Environmental Contribution



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2018 à 2020).

### MEILLEURE NOTE ESG

	ESG	E	S	G
Orsted	4.2	4.7	4.0	4.0
Neoen Sa	4.1	4.5	3.6	4.2
Voltaia	4.0	4.0	4.0	4.0
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.7	4.0
Nexans	3.9	3.9	3.6	4.2
Fonds SSC	3.3	3.3	3.3	3.2

### CONSTRUCTION ESG

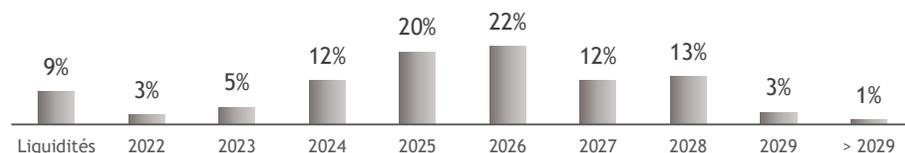
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

\*Date de début de gestion : 05.12.2012. \*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées. Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La BCE a monté ses taux directeurs de 50bp. Avec l'abandon de la "forward guidance", les décisions à venir seront dépendantes des données économiques futures. La banque centrale a également dévoilé son outil anti-fragmentation : le TPI, Transmission Protection Instrument, qui vise à limiter les écarts de rendements entre emprunts des Etats d'Europe du Nord et ceux des Etats d'Europe du Sud. Après un mois de juin de forte baisse, les marchés de crédit se reprennent en juillet. Dans un contexte de baisse marquée des taux souverains - l'OAT 5 ans voit son rendement décrocher de 40bp - les spreads des BBB baissent d'environ 30bp, alors que le High Yield voit sa prime diminuer d'environ 60bp. Les secteurs qui avaient été particulièrement malmenés ont repris des couleurs : c'est le cas notamment de l'immobilier et de l'automobile. L'équipementier Forvia (ex-Faurecia) a donné des perspectives rassurantes lors de sa publication semestrielle.

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Picard Groupe 3.875% 2026	1.3%	Agro-Alimentaire	3.2 / 5	6.5%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.3%	Automobiles	3.2 / 5	5.4%
Piaggio & C 3.625% 2025	1.2%	Automobiles	3.2 / 5	4.5%
Groupama 6.375% Perp	1.2%	Assurance	3.2 / 5	5.9%
La Mondiale 5.05% Perp	1.1%	Assurance	3.1 / 5	6.0%

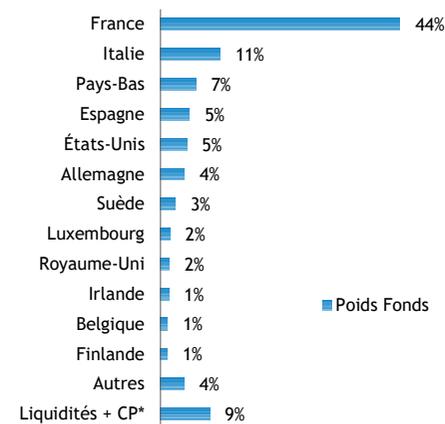
\*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

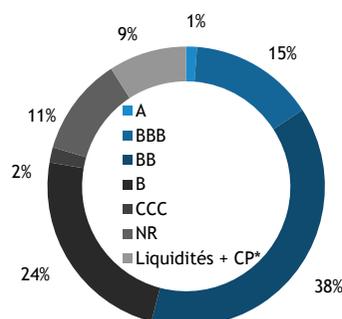
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	91%
Nombre de lignes	215
Nombre d'émetteurs	138

## PAYS



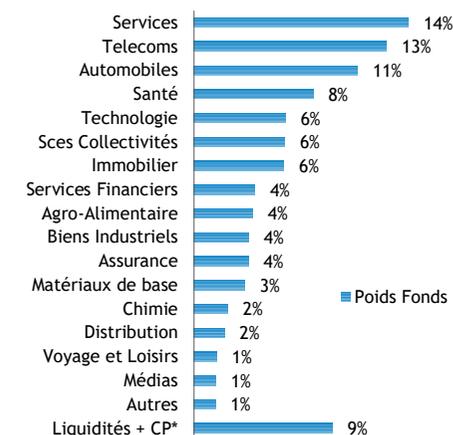
## NOTATION



## VALORISATION

Sensibilité	3.0
Rendement à maturité	5.3%
Maturité moyenne	3.8 ans

## SECTEUR



## ACTIF

