

Reporting Mensuel

Investisseurs Institutionnels

Août 2022



PERFORMANCES

UNE ÉQUIPE DÉDIÉE

SUSTAINABLE equities		VL	Août	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	594.19 €	Performance	-5.3%	-16.3%	7.5%	494.2%	8.9%	20.6%
		CAC All-Tradable NR	-5.0%	-12.8%	15.8%	185.1%	5.2%	23.4%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	407.96 €	Performance	-6.4%	-19.8%	10.9%	104.0%	6.3%	20.0%
		EUROSTOXX TR	-5.0%	-17.0%	11.5%	80.8%	5.2%	22.5%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	5 924.49 €	Performance	-3.9%	-22.4%	18.2%	187.3%	6.8%	17.5%
		EUROSTOXX TMI Small TR	-5.0%	-17.4%	18.8%	109.8%	4.7%	19.6%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	89.24 €	Performance	-6.8%	-22.6%	9.5%	306.6%	7.8%	20.2%
		MSCI EMU Smid NR	-5.2%	-18.3%	11.8%	234.4%	6.7%	20.9%
THEMATIC equities		VL	Août	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	136.88 €	Performance	-6.1%	-21.4%	9.7%	45.1%	5.3%	19.1%
		EUROSTOXX TR	-5.0%	-17.0%	11.5%	30.5%	3.8%	22.4%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	86.00 €	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						
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	166.22 €	Performance	-4.1%	-13.2%	50.0%	66.2%	7.5%	20.0%
		MSCI Europe NR	-4.9%	-11.8%	17.0%	37.0%	4.6%	20.2%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	96.53 €	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						
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	411.48 €	Performance	-7.8%	-19.9%	-5.0%	174.3%	5.1%	15.3%
		EUROSTOXX TR	-5.0%	-17.0%	11.5%	153.5%	4.7%	22.5%
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20	103.02 €	Performance	-5.6%	-26.8%	-	3.0%	1.5%	-
		MSCI AC World Info Tech.	-4.1%	-15.9%	-	29.6%	14.0%	-
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	82.22 €	Performance	-4.8%	-13.7%	-	-17.8%	-12.8%	-
		MSCI AC World NR	-2.3%	-7.0%	-	9.2%	6.4%	-
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	85.06 €	Performance	-5.7%	-19.0%	-	-14.9%	-11.6%	-
		EUROSTOXX TR	-5.0%	-17.0%	-	-10.1%	-7.8%	-
FLEXIBLE strategies		VL	Août	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycamore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	1 625.28 €	Performance	-2.8%	-8.4%	0.8%	59.6%	3.3%	13.4%
		EUROSTOXX TR	-5.0%	-17.0%	11.5%	64.1%	3.5%	22.5%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	146.53 €	Performance	-1.0%	-10.0%	-2.2%	46.4%	3.1%	6.3%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.2%	1.0%	4.5%	27.0%	1.9%	-
Sycamore L/S Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	356.40 €	Performance	-2.4%	-15.6%	-2.9%	78.2%	3.3%	11.7%
		ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.1%	14.2%	0.7%	-
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	98.44 €	Performance	-1.0%	-10.0%	-1.1%	-1.6%	-0.5%	6.3%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.2%	1.0%	4.5%	5.1%	1.5%	-
CREDIT crossover ISR		VL	Août	2022	3 ans	12.12 ⁴	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	120.78 €	Performance	-1.1%	-10.3%	-8.1%	20.8%	2.0%	4.3%
		Barclays Eur Corp exFin.	-4.5%	-11.9%	-11.6%	11.3%	1.1%	4.0%

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.sycamore-am.com.

Christine KOLB

Associé fondateur

Téléphone : 01 44 40 16 06

christine.kolb@sycamore-am.com



Jean-Pierre GRIGNON

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 09

jeanpierre.grignon@sycamore-am.com



Christophe HOURTOULLE

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 07

christophe.hourtoulle@sycamore-am.com

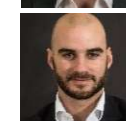


Laszlo BANIER

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 04

laszlo.banier@sycamore-am.com



Amaury PELTIER

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 73 54 16 62

amaury.peltier@sycamore-am.com



Fidy RAMAMONJISOA

Relations Internationales

Téléphone : 01 44 40 16 04

fidy.ramamon@sycamore-am.com



Francesca MOZZATI

Relations Internationales

Téléphone : 01 83 81 84 19

francesca.mozzati@sycamore-am.com



Jérôme PARADIS

Relations Internationales

Téléphone : 01 73 54 16 58

jerome.paradis@sycamore-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 : 594.19 | Actifs : 254 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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.

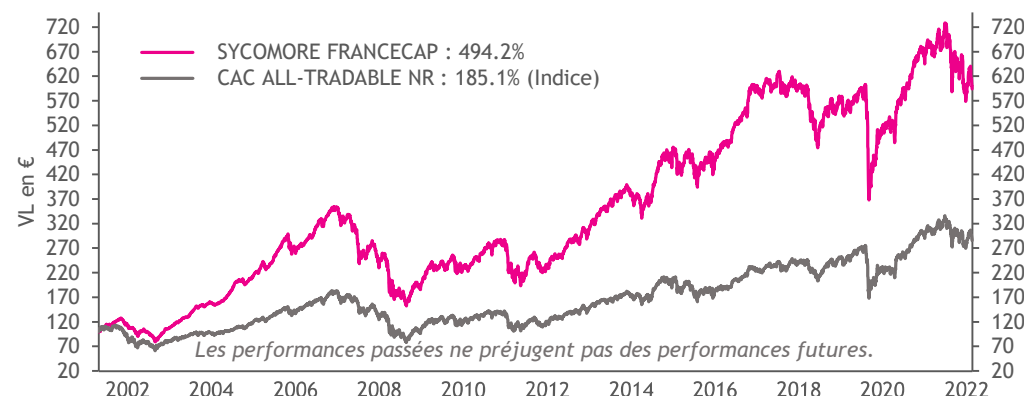
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

*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 31.08.2022)

Août : -5.3% | 2022 : -16.3%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-5.3%	-16.3%	-13.3%	7.5%	2.2%	494.2%	8.9%	23.1%	-2.3%	20.1%	-17.9%
Indice	-5.0%	-12.8%	-7.4%	15.8%	28.3%	185.1%	5.2%	28.3%	-4.9%	27.8%	-10.0%



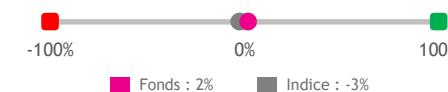
STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.89
Beta	0.84	0.70
Alpha	-1.9%	4.9%
Volatilité	20.6%	16.8%
Vol. indice	23.4%	21.5%
Tracking Error	6.9%	10.0%
Sharpe Ratio	0.14	0.47
Info. Ratio	-0.37	0.38
Max Drawdown	-39.0%	-56.9%
Drawdown indice	-38.9%	-57.5%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.4
Environnement	3.4	3.2
Social	3.6	3.4
Gouvernance	3.7	3.6
Empreinte carbone*	210	230
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

Jusqu'à mi-août, les marchés se sont bien tenus, soutenus par une saison de résultats semestriels de qualité. La fin du mois a été beaucoup plus compliquée, avec des chiffres d'inflation supérieurs aux attentes, la flambée des prix de l'électricité en Europe et le discours assez dur de la Fed quant à l'évolution future des taux d'intérêts aux Etats-Unis. Parmi les principaux détracteurs sur le mois, Sanofi est lourdement impactée par les craintes autour du litige "Zantac", qui fera l'objet d'un procès en février prochain en Californie avec une estimation de l'ordre de 150 000 plaignants. Saint-Gobain, Schneider et Peugeot Invest baissent également malgré de bonnes publications. Parmi les contributeurs positifs, Total et Neurones affichent de belles progressions.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Neurones	2.8%	0.17%	Sanofi	5.7%	-0.91%
AXA	0.8%	0.07%	Schneider E.	4.9%	-0.59%
Ubisoft	5.7%	0.06%	Christian Dior	9.3%	-0.54%

TOP 3 LARGE CAPS

Christian Dior	9.1%
TotalEnergies	5.9%
Sanofi	5.7%

TOP 3 SMID CAPS

Peugeot Invest	4.3%
Neurones	2.8%
Chargeurs	2.6%

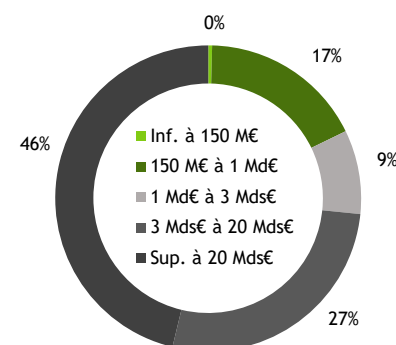
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

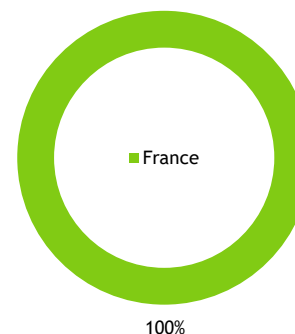
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	38%
Sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	16.8 Mds€

CAPITALISATION



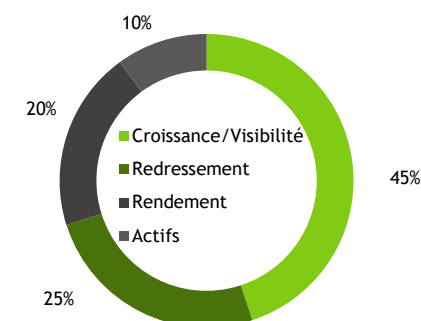
PAYS



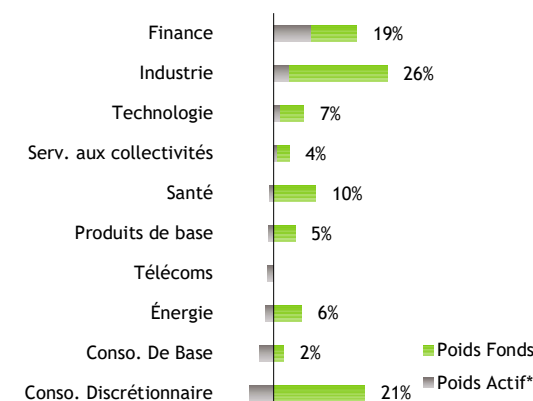
VALORISATION

Ratio P/E 2022	8.9x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	1.1x
Rentabilité des fonds propres	12.0%
Rendement 2022	4.3%

STYLE



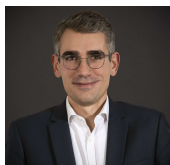
SECTEUR



*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 : 407.96 | Actifs : 540 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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.

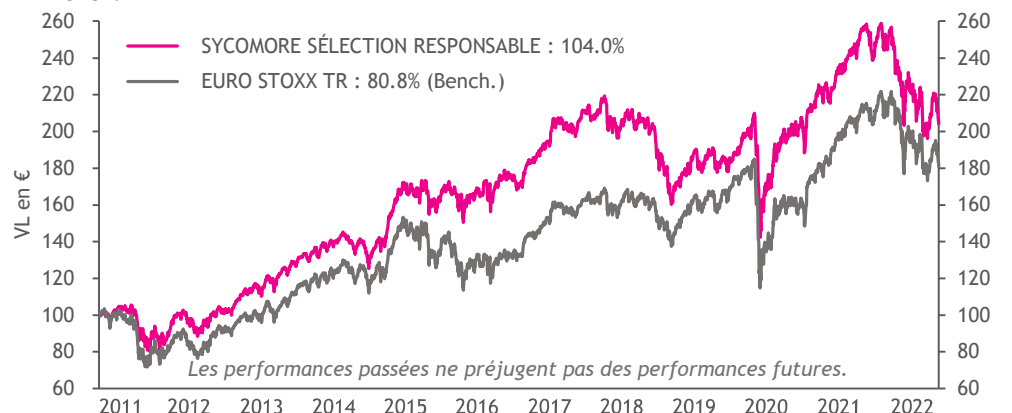
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

*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 31.08.2022)

Août : -6.4% | 2022 : -19.8%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-6.4%	-19.8%	-20.4%	10.9%	2.1%	104.0%	6.3%	16.2%	11.1%	20.1%	-22.0%
Bench.	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	80.8%	5.2%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



STATISTIQUES

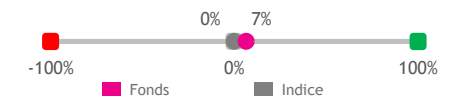
	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.95
Beta	0.86	0.81
Alpha	0.2%	1.8%
Volatilité	20.0%	16.5%
Vol. indice	22.5%	19.3%
Tracking Error	6.2%	6.2%
Sharpe Ratio	0.19	0.39
Info. Ratio	-0.03	0.18
Max Drawdown	-32.2%	-35.1%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.6	3.4
Gouvernance	3.7	3.5

Empreinte carbone* 197 154
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

Suite à un fort rebond en juillet, les marchés ont repris le chemin de la baisse en août sur fond de poursuite des tensions géopolitiques, de la persistance de l'inflation en Europe, de la remontée des taux longs et du retour du spectre de la récession. Dans un contexte énergétique tendu, le fonds est à nouveau pénalisé par son absence du secteur pétrolier. De plus, certaines performances individuelles ont déçu. Sanofi a notamment souffert de l'incertitude grandissante liée aux potentielles conséquences financières des litiges et procès à venir du Zantac, médicament contenant un ingrédient probablement cancérigène et commercialisé jusqu'en 2019. Au contraire, Munich Re et Axa affichent de bonnes performances relatives, portées par leur caractère défensif et la remontée des taux.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Munich Reinsurance	1.5%	0.10%	ASML	5.1%	-0.63%
AXA	2.4%	0.10%	Koninklijke DSM	3.0%	-0.57%
Deutsche Telekom	1.8%	0.02%	Schneider E.	2.7%	-0.33%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note ESG
ASML	4.7%	4.0
Sanofi	3.5%	3.1
Merck	3.0%	3.1

TOP 3 SMID CAPS

Nexans	1.5%	3.9
Technogym	1.5%	3.8
FinecoBank	1.5%	3.4

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.

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

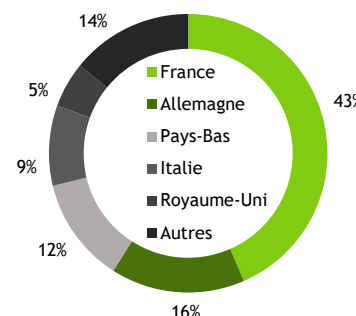
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	33.3 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
Schneider E.	4.3	4.5	4.3	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

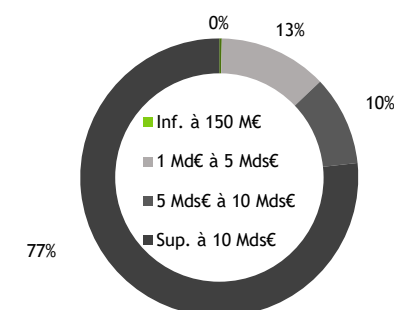
PAYS



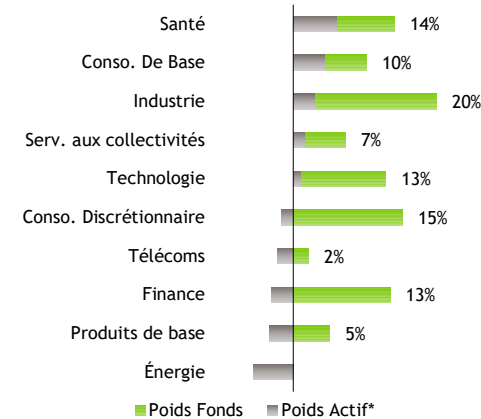
VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.3x
Croissance bénéficiaire 2022	17.3%
Ratio P/BV 2022	1.9x
Rentabilité des fonds propres	12.6%
Rendement 2022	2.9%

CAPITALISATION



SECTEUR



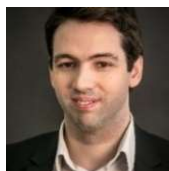
*Poids SSR - Poids EURO STOXX TR

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 : 5924.49 | Actifs : 61 M€

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

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.

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

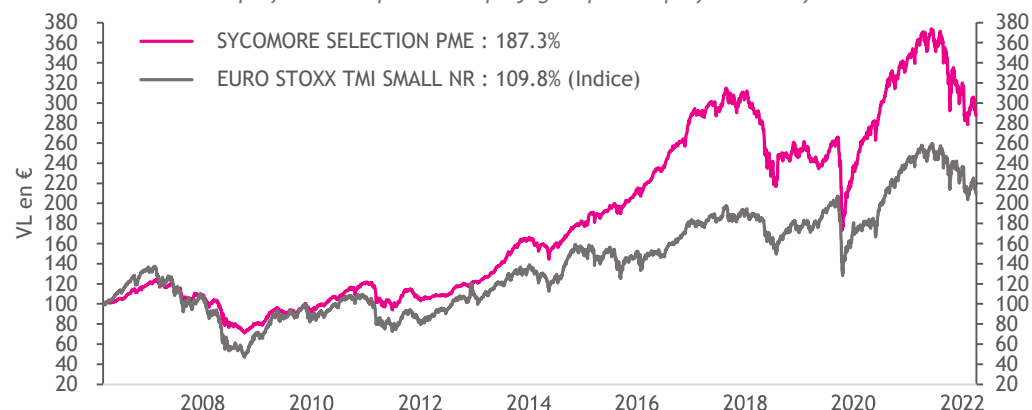
**Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -3.9% | 2022 : -22.4%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	-3.9%	-22.4%	-21.6%	18.2%	-0.7%	187.3%	6.8%	20.6%	19.2%	13.9%	-24.4%
Indice	-5.0%	-17.4%	-18.0%	18.8%	17.3%	109.8%	4.7%	22.7%	4.3%	29.5%	-18.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



STATISTIQUES

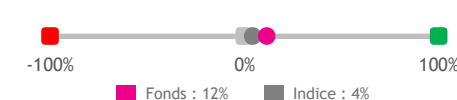
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.89	0.77
Beta	0.80	0.49
Alpha	0.9%	4.2%
Volatilité	17.5%	12.3%
Vol. indice	19.6%	19.3%
Tracking Error	8.9%	12.6%
Sharpe Ratio	0.35	0.50
Info. Ratio	-0.02	0.16
Max Drawdown	-35.0%	-45.0%
Drawdown indice	-38.2%	-65.8%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.2
Environnement	3.4	3.1
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.6	3.3
Environnement**	296	224

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

Après six semaines consécutives de hausse hebdomadaire, les marchés ont entamé une nouvelle correction sur la deuxième partie du mois d'août. Suite à une saison de publications plutôt encourageante, les craintes liées à l'inflation et à la gestion de la crise énergétique sont revenues sur le devant de la scène, tandis que les banques centrales devraient continuer à resserrer leurs politiques monétaires. Quelques sociétés de forte croissance dans le segment de la digitalisation comme Adesso, Wiit, Atoss ou Esker ont ainsi poursuivi leur forte correction initiée depuis le début d'année. En revanche, les relèvements de guidance de Cropenergies (grâce à des prix du bioéthanol toujours élevés), de SII (croissance désormais attendue au-delà de 20% sur le premier semestre grâce à un taux d'activité au plus haut depuis 3 ans) et de Neurones (forte demande en cloud et cybersécurité), ainsi que la publication trimestrielle de Poujoulat, confirmant l'excellente dynamique du bois-énergie dans un contexte d'inflation des prix des énergies conventionnelles, permettent au fonds d'enregistrer une performance relativement résiliente sur la période.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Neurones	3.1%	0.20%	adesso	1.4%	-0.44%
Ubisoft	1.8%	0.18%	Bigben Interactive	1.9%	-0.34%
SII	3.6%	0.15%	Soitec	2.7%	-0.24%

TOP 3 SMALL CAPS

SII	3.6%
Séché Env.	3.2%
Neurones	3.1%

TOP 3 MICRO CAPS

Delfingen Industry	2.5%
Largo SA	1.1%
Installux	0.8%

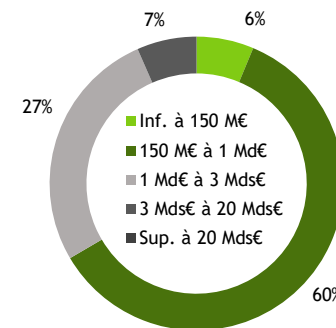
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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

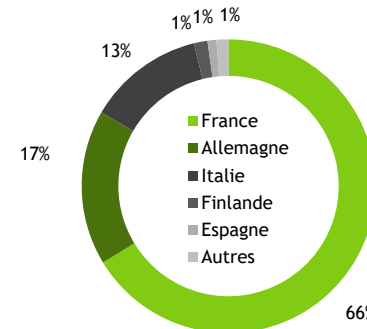
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Taux d'exposition aux obligations	0.3%
Sociétés en portefeuille	63
Sensibilité poche obligataire	-
Rendement des obligations	4%

CAPITALISATION



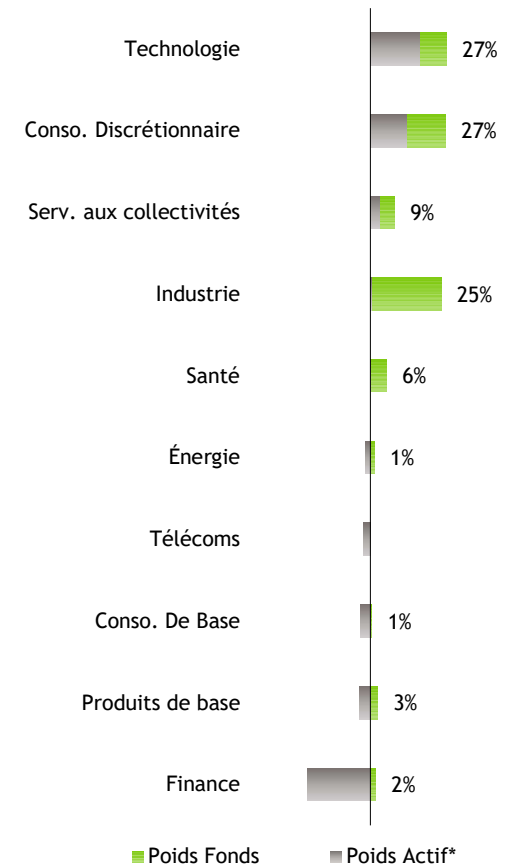
PAYS



VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.4x
Croissance bénéficiaire 2022	9.0%

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 : 89.24 | Actifs : 70 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.



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. 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.

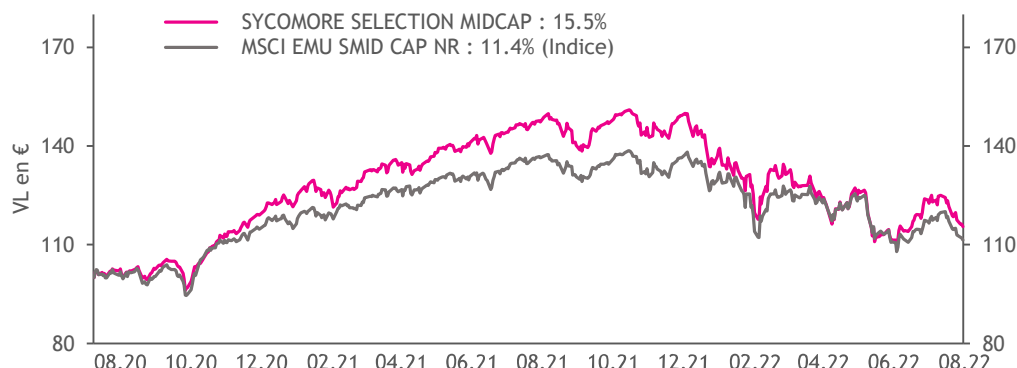
PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -6.8% | 2022 : -22.6%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua. 08/20 ¹	2021	2020	2019
Fonds	-6.8%	-22.6%	-21.6%	9.5%	-3.5%	306.6%	7.8%	15.5%	25.4%	3.4%
Indice	-5.2%	-18.3%	-18.3%	11.8%	15.4%	234.4%	6.7%	11.4%	18.9%	27.3%

¹Les 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

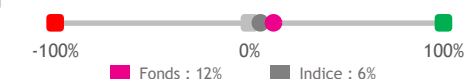
	3 ans	Création
Corrélation	0.94	0.94
Beta	0.90	0.76
Alpha	-0.4%	2.4%
Volatilité	20.2%	14.9%
Vol. indice	20.9%	18.4%
Tracking Error	7.4%	6.7%
Sharpe Ratio	0.17	0.47
Info. Ratio	-0.10	0.17
Max Drawdown	-36.3%	-61.7%
Drawdown indice	-37.9%	-64.9%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.4	3.3
Gouvernance	3.5	3.4
Empreinte carbone*	88	154

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

Après six semaines consécutives de hausse hebdomadaire, les marchés ont entamé une nouvelle correction sur la deuxième partie du mois d'août, avec des craintes liées à l'inflation et à la gestion de la crise énergétique qui reviennent sur le devant de la scène. Dans ce contexte, plusieurs sociétés enregistrent de fortes baisses. C'est le cas notamment de OVHCloud, dont le départ du CFO a suscité quelques craintes, quelques semaines après que le groupe a fait part d'un ralentissement marqué sur la clientèle SMEs ou de Corbion, qui en dépit d'un relèvement de la guidance de croissance organique, a enregistré un déclin des marges et affiche un levier élevé (3,3x Dette nette/EBITDA). Nous avons allégé notre exposition sur ces deux sociétés au cours de l'été. A l'inverse, nous sommes revenus à l'achat sur Azelis suite à une excellente publication qui démontre le potentiel de croissance résiliente offert par les distributeurs spécialisés de produits chimiques dans ce contexte de complexification des chaînes d'approvisionnement, et avons démarré une position en Puma, suite à la forte correction du titre alors que la dynamique de marque reste excellente, comme en témoigne le relèvement des objectifs de vente 2022.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Wienerberger	2.2%	0.04%	ASM Inter.	3.4%	-0.32%
ASR Nederland	2.2%	0.04%	SeSa	2.6%	-0.30%
Technogym	1.8%	0.00%	Bechtle	1.8%	-0.29%

TOP 3 MID CAPS

ASM Inter.	3.3%
FinecoBank	2.4%
Moncler	2.3%

TOP 3 SMALL CAPS

SPIE	3.3%
Alfen NV	3.1%
Nexans	2.9%

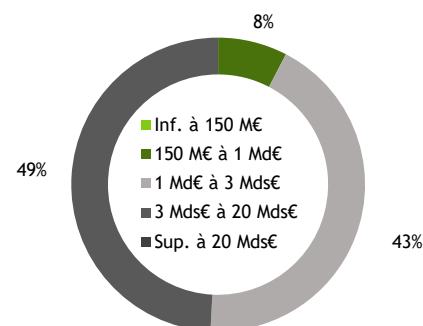
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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

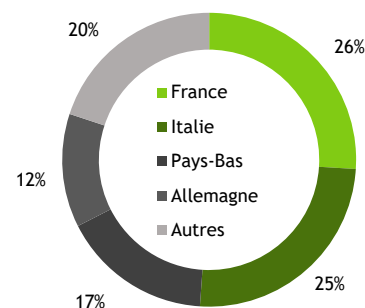
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	11%
Sociétés en portefeuille	58
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	2970 M€

CAPITALISATION



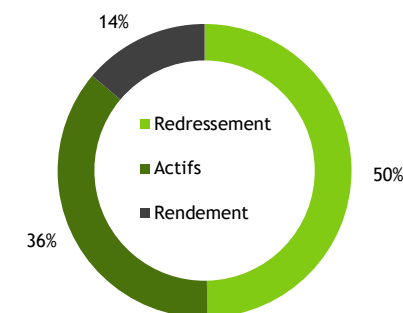
PAYS



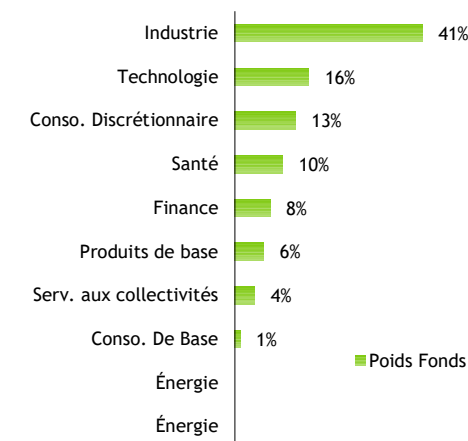
VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.5x
Croissance bénéficiaire 2022	22.1%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	14.1%
Rendement 2022	2.5%

STYLE



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

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 : 136.88 | Actifs : 520.9 M€

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

PROFILE RENDEMENT / RISQUE

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



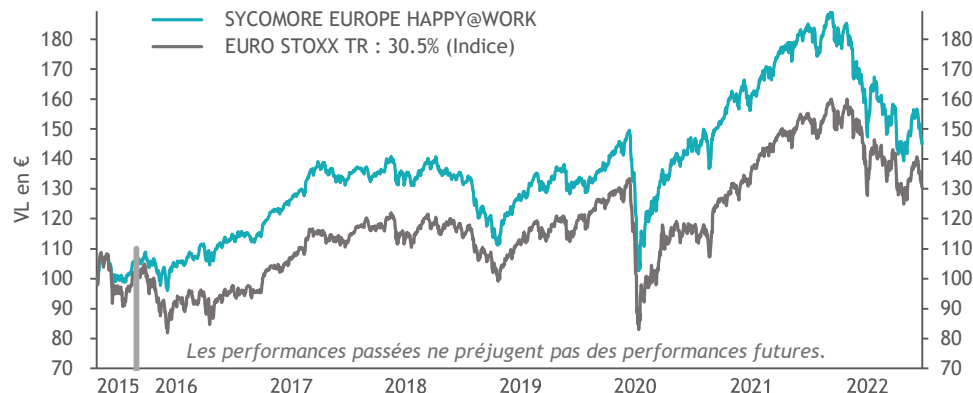
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -6.1% | 2022 : -21.4%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	-6.1%	-21.4%	-20.7%	9.7%	9.3%	45.1%	5.3%	15.5%	13.0%	23.8%
Indice	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	30.5%	3.8%	22.7%	0.2%	26.1%



STATISTIQUES

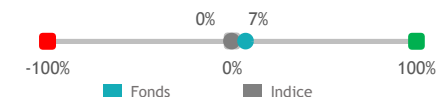
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.94	0.92
Beta	0.80	0.73
Alpha	0.0%	2.3%
Volatilité	19.1%	15.0%
Vol. indice	22.4%	18.9%
Tracking Error	8.1%	8.0%
Sharpe Ratio	0.18	0.38
Info. Ratio	-0.07	0.19
Max Drawdown	-31.4%	-31.4%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

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**	274	147

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).

*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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le rebond entamé en juillet s’est poursuivi jusqu’à mi-août après des publications de résultats en ligne avec les attentes, qui avaient néanmoins été révisées à la baisse. Durant la seconde quinzaine d’août, les inquiétudes sur l’inflation, le ralentissement économique en 2023 et la hausse des taux d’intérêt ont à nouveau dominé les marchés, provoquant une nouvelle correction. Au niveau des valeurs individuelles, les performances ont encore une fois été soutenues par les résultats trimestriels. Synlab, le spécialiste allemand du diagnostic, a fortement corrigé sur la période. Si la valeur a été l’une des rares du secteur de la Medtech européenne à publier des résultats supérieurs aux attentes et à relever ses estimations, le marché semble plus inquiet par les tendances inflationnistes (et la capacité limitée des entreprises à répercuter la hausse des prix à court terme). Nous restons confiants sur les perspectives à long terme de l’entreprise. En revanche, Palo Alto, l’un des principaux fournisseurs de logiciels de cybersécurité, a publié de très bons chiffres confirmant que la demande reste solide et devrait continuer à croître sur l’exercice 2023. La valeur a pris plus de 10% et figure parmi les principales contributions positives à la performance en août.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	0.9%	0.11%	Koninklijke DSM	2.2%	-0.41%
Neurones	1.5%	0.09%	Saint Gobain	3.7%	-0.39%
AXA	1.6%	0.07%	Synlab AG	1.5%	-0.32%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	4.2%	4.4
Saint Gobain	3.9%	4.1
Air Liquide	3.7%	3.9

TOP 3 SMID CAPS

ESG Core Inv.	3.0%	3.2
SPIE	1.8%	3.9
ERG	1.7%	4.2

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.

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

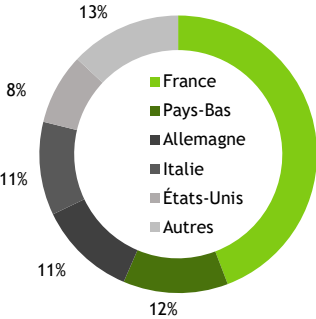
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	22%
Sociétés en portefeuille	65
Poids des 20 premières lignes	50%
Capi. boursière médiane	23.7 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	3.8
EDP Renovaveis	4.2	3.9
Fonds	3.9	3.6

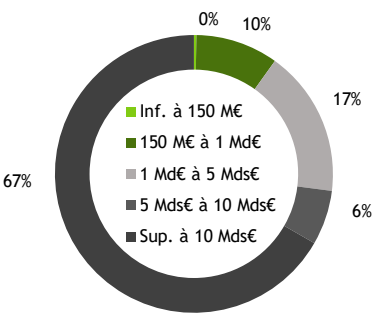
PAYS



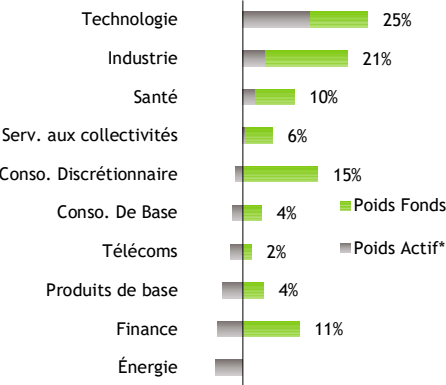
VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.2x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	13.9%
Rendement 2022	2.6%

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



Luca FASAN
Gérant senior

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).



CARACTÉRISTIQUES

VL : 86.01 | Actifs : 4.5 M€

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

PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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.

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

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

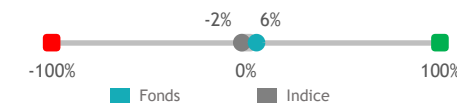
Corrélation
Beta
Alpha
Volatilité
Vol. indice
Tracking Error
Sharpe Ratio
Info. Ratio
Max Drawdown
Drawdown indice

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.7
Environnement	3.3	3.4
Social	3.5	3.7
Gouvernance	3.5	3.8
Empreinte carbone*	241	154

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

Le rebond entamé en juillet s'est poursuivi jusqu'à mi-août après des publications de résultats en ligne avec les attentes, qui avaient néanmoins été révisées à la baisse. Durant la seconde quinzaine d'août, les inquiétudes sur l'inflation, le ralentissement économique en 2023 et la hausse des taux d'intérêt ont à nouveau dominé les marchés, provoquant une nouvelle correction. Le fonds a bénéficié de notre exposition à la sécurité informatique, et notamment à Palo Alto, l'un des principaux fournisseurs de logiciels de cybersécurité. L'entreprise a publié de très bons chiffres confirmant que la demande reste solide et devrait continuer à croître sur l'exercice 2023. La valeur a pris plus de 10% et figure parmi les principales contributions positives à la performance en août. Au niveau sectoriel, le fonds a souffert de l'absence du secteur de l'énergie, pour des raisons ESG, ce dernier ayant surperformé en août.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	4.0%	0.50%	Thermo Fisher	3.2%	-0.18%
CyberArk Software	2.0%	0.22%	Straumann	1.1%	-0.17%
Deere & Company	1.0%	0.11%	Salesforce	1.3%	-0.15%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Microsoft Corp.	5.8%	3.8
Palo Alto	4.5%	3.8
Eaton Corp.	3.6%	3.6

TOP 3 SMID CAPS

ERG	1.3%	4.2
Brunello C.	1.1%	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.

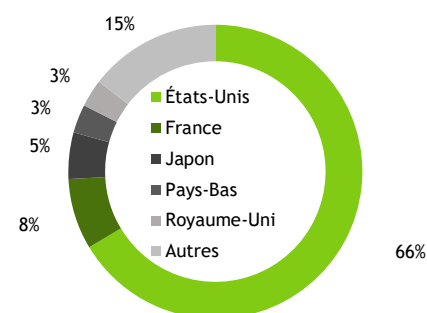
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	69
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	73.1 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

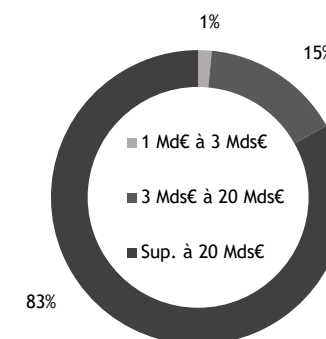
PAYS



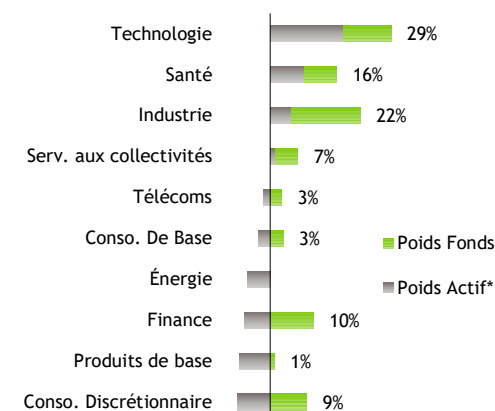
VALORISATION

Ratio P/E 2022	24.2x
Croissance bénéficiaire 2022	14.1%
Ratio P/BV 2022	4.1x
Rentabilité des fonds propres	16.9%
Rendement 2022	1.2%

CAPITALISATION



SECTEUR*



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

*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.

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 : 166.22 | Actifs : 633.8 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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.

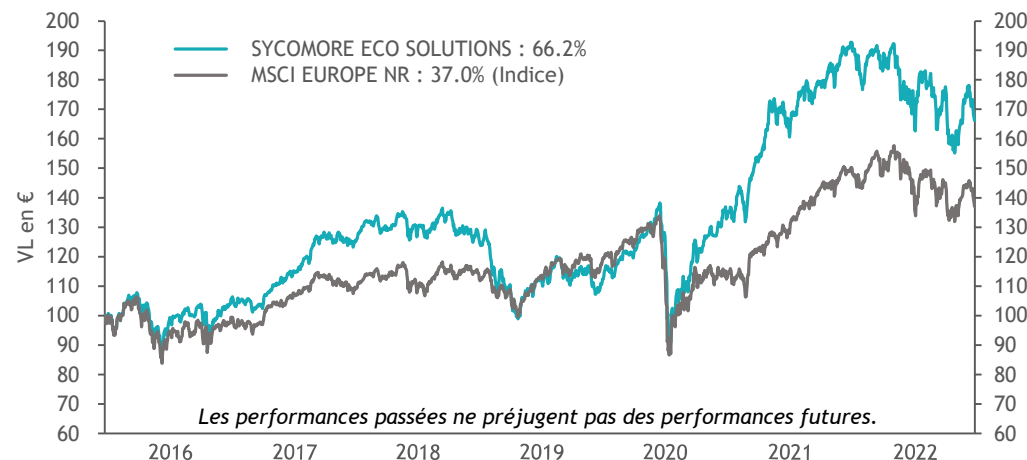
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

*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 31.08.2022)

Août : -4.1% | 2022 : -13.2%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds	-4.1%	-13.2%	-12.9%	50.0%	33.5%	66.2%	7.5%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-4.9%	-11.8%	-7.9%	17.0%	25.7%	37.0%	4.6%	25.1%	-3.3%	26.0%



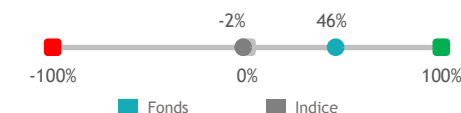
STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.89	0.88
Alpha	9.1%	3.4%
Volatilité	20.0%	16.9%
Vol. indice	20.2%	17.2%
Tracking Error	9.0%	7.7%
Sharpe Ratio	0.74	0.47
Info. Ratio	1.02	0.38
Max Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.2
Environnement	4.1	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

Après un début de mois dans la continuité de juillet, les marchés ont baissé en seconde partie de mois alors que l'inflation est soutenue, la crise énergétique perdure, les perspectives macroéconomiques restent incertaines, les politiques monétaires se resserrent et les relations entre les Etats-Unis et la Chine se tendent. Les producteurs d'électricité d'origine renouvelable continuent de progresser à l'instar d'ERG, de Boralex ou de Voltalia, de même que l'opérateur de réseaux Elia. Les valeurs industrielles affichent des performances hétérogènes : le segment de la construction recule du fait des craintes sur la croissance et les marges (Rockwool, Saint-Gobain, Owens Corning), alors que celui lié à l'électrification résiste davantage (Alfen, Prysmian, Nexans). Les témoignages des dérèglements climatiques se manifestent partout dans le monde cet été : fortes chaleurs, sécheresses, inondations, et les mesures en faveur de la décarbonation se multiplient aux Etats-Unis, en Europe et en Asie.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Shimano	1.8%	0.14%	Schneider E.	3.4%	-0.40%
TPI Composites	0.9%	0.12%	Orsted	1.8%	-0.26%
Biffa	1.3%	0.10%	Saint Gobain	2.2%	-0.24%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Schneider E.	3.5%	11%
Prysmian	2.8%	23%
Acciona Energias	2.6%	94%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	3.0%	53%
Nexans	2.3%	16%
SPIE	2.2%	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 DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

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

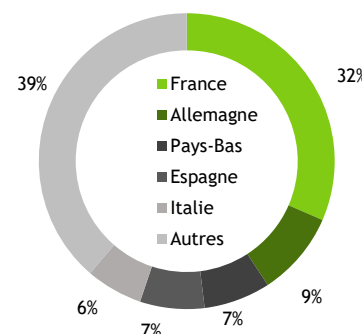
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4.6 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%

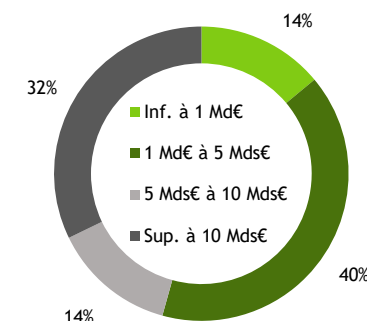
PAYS



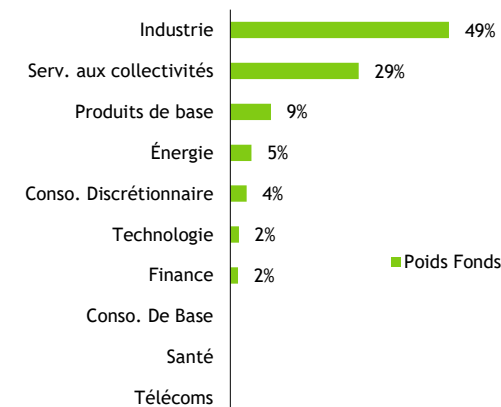
VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.2x
Croissance bénéficiaire 2022	21.0%
Ratio P/BV 2022	2.2x
Rentabilité des fonds propres	14.4%
Rendement 2022	2.1%

CAPITALISATION



SECTEUR

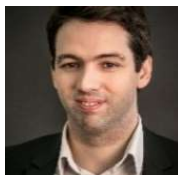


UNE SÉLECTION INTERNATIONALE D'ENTREPRISES CONTRIBUANT À LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

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 : 96.53 | Actifs : 12.1 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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 31.08.2022)

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

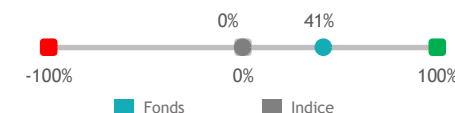
1 an Création

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

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.3
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

Les témoignages des dérèglements climatiques se manifestent partout dans le monde : fortes chaleurs et sécheresses mettant en péril les récoltes agricoles et l'hydroélectricité en Europe, record de surfaces brûlées par les feux de forêt en Europe, fortes inondations en Chine et Corée du Sud... Aussi, les mesures en faveur de la décarbonation se multiplient. En particulier, le plan d'investissement de 1200 Mds de dollars dans les infrastructures de Joe Biden a été adopté au Sénat et a soutenu les valeurs bénéficiant de ces dépenses fédérales, notamment pour lutter contre le changement climatique, dans les énergies renouvelables et l'électrification (Boralex, Shoals Technologies, Quanta Services, Nextera Energy, Chargepoint) ou en faveur de l'économie circulaire (Clean Harbors, Waste Connections, Republic Services). A l'inverse, les valeurs exposées à la construction souffrent des craintes sur la croissance et les marges dans un contexte de remontée des taux et d'inflation.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Wolfspeed	1.7%	0.59%	SolarEdge Tech.	2.8%	-0.73%
Clean Harbors	2.1%	0.41%	Schneider E.	2.7%	-0.24%
SunOpta	1.9%	0.22%	Orsted	1.9%	-0.24%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Waste Connections	3.1%	42%
Wabtec	3.0%	100%
Quanta Services	2.9%	8%

TOP 3 SMID CAPS

Shoals Technologies	2.7%	62%
Boralex	2.5%	95%
SunOpta	2.0%	21%

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.

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

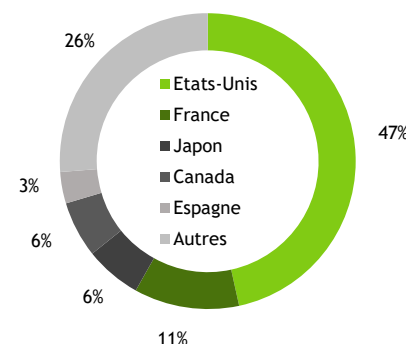
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	90%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	48%
Capi. boursière médiane	14 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	41%

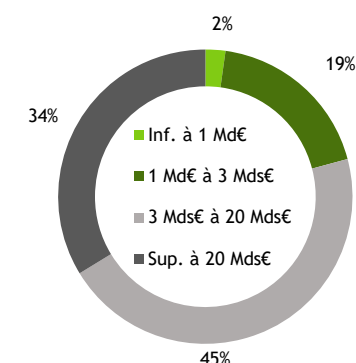
PAYS



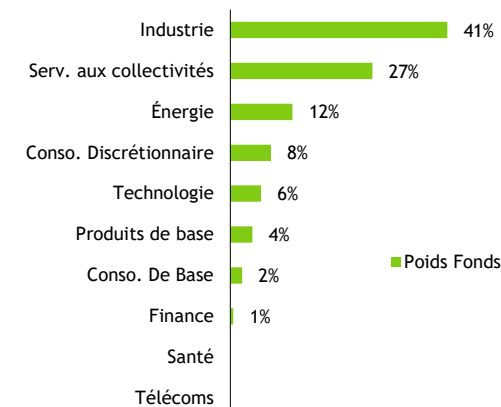
VALORISATION

Ratio P/E 2022	21.4x
Croissance bénéficiaire 2022	25.6%
Ratio P/BV 2022	3.0x
Rentabilité des fonds propres	14.1%
Rendement 2022	1.4%

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 : 411.48 | Actifs : 289 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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. 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 31.08.2022)

Août : -7.8% | 2022 : -19.9%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-7.8%	-19.9%	-23.3%	-5.0%	0.2%	174.3%	5.1%	5.3%	5.2%	21.2%	-7.3%
Indice	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	153.5%	4.7%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



STATISTIQUES

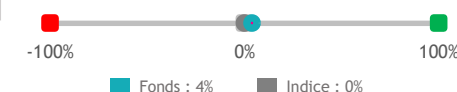
	3 ans	Création
Corrélation	0.92	0.89
Beta	0.62	0.56
Alpha	-4.4%	2.0%
Volatilité	15.3%	13.4%
Vol. indice	22.5%	21.2%
Tracking Error	10.5%	11.0%
Sharpe Ratio	-0.09	0.31
Info. Ratio	-0.51	0.04
Max Drawdown	-27.3%	-55.7%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%

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*	210	230

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 août, le fonds a continué de souffrir de son absence d'exposition au secteur de l'énergie fossile qui affiche une progression dans un marché en retrait. Le secteur de la santé, qui avait été un contributeur positif jusqu'à l'été du fait de son statut défensif, a pesé sur la performance depuis, affecté par la rotation sectorielle ainsi que par un risque de litige sur un médicament. En effet, le Zantac impliquait plusieurs laboratoires dont Sanofi, la première ligne du portefeuille. La réaction sur ce titre nous semble disproportionnée, mais ne nous permet pas de renforcer la position, l'incertitude liée au litige pouvant durer. Synlab, leader européen des laboratoires d'analyses, est également en net retrait malgré des résultats supérieurs aux attentes, un relèvement de ses perspectives de ventes et un maintien de celles de marges. Les investisseurs se sont concentrés sur l'impact au-delà de 2022 de l'inflation et une dépréciation, pourtant technique, en Allemagne. A l'inverse, Kerry surperforme grâce à la publication de résultats qui mettent en évidence une croissance robuste et une bonne résilience de la profitabilité qui confirment le potentiel de revalorisation du titre. Le titre ERG, acteur de l'énergie renouvelable entré en portefeuille récemment, est également en hausse sur le mois.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Gensight Biologics	0.4%	0.07%	Sanofi	7.6%	-1.17%
Unifiedpost	0.2%	0.07%	Synlab AG	2.5%	-0.54%
Holaluz	0.1%	0.01%	Air Liquide	5.9%	-0.40%

TOP 3 LARGE CAPS

Sanofi	7.5%
Air Liquide	5.8%
Kerry Group	4.8%

TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.2%
#N/A	1.9%
Cancom	1.3%

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.

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

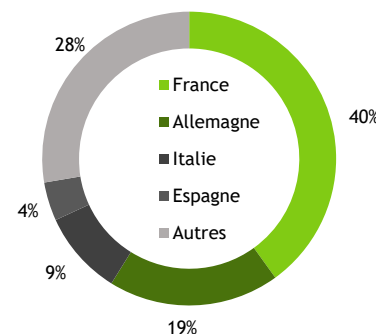
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	86%
Overlap avec l'indice	16%
Sociétés en portefeuille	73
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	11.2 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
ERG	4.1	4.8	3.7	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	3.9	3.9
Fonds SSG	3.4	3.4	3.5	3.5

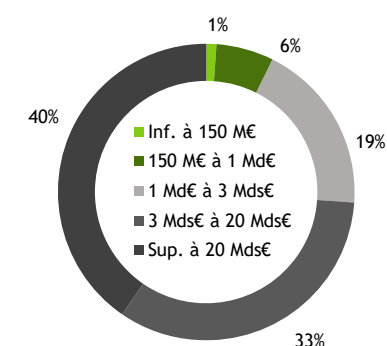
PAYS



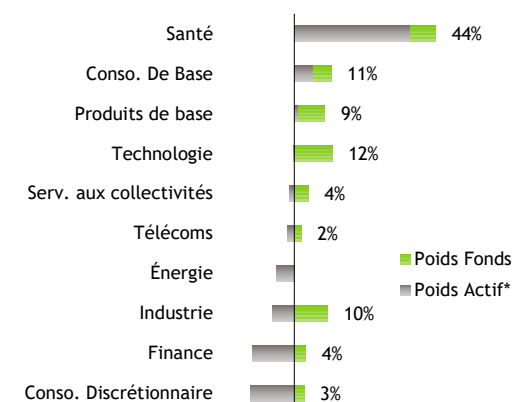
VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.7x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	1.8x
Rentabilité des fonds propres	10.5%
Rendement 2022	2.2%

CAPITALISATION



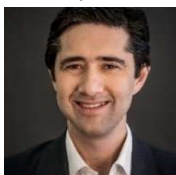
SECTEUR



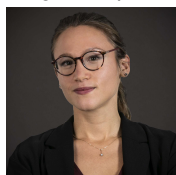
*Poids Social Impact - Poids EURO STOXX TR

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 : 103.02 | Actifs : 141.6 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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.

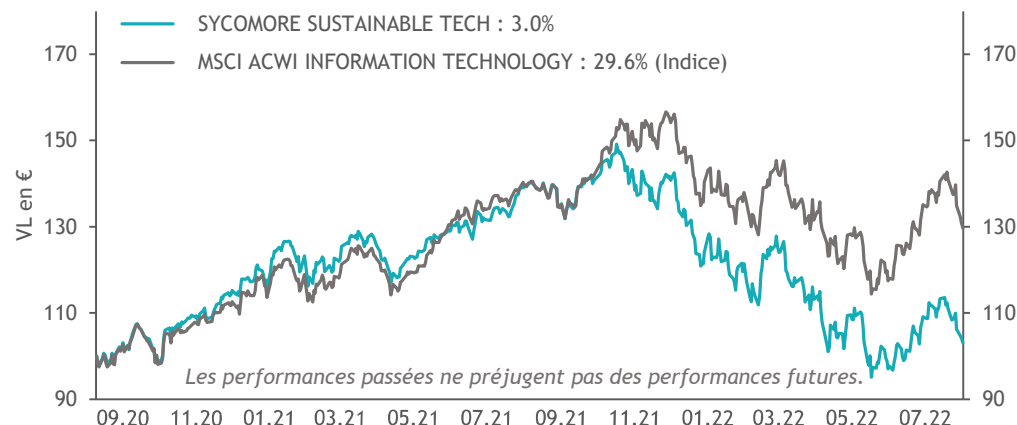
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

*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 31.08.2022)

Août : -5.6% | 2022 : -26.8%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021
Fonds	-5.6%	-26.8%	-26.0%	-	-	3.0%	-	22.1%
Indice	-4.1%	-15.9%	-7.2%	-	-	29.6%	-	36.8%



STATISTIQUES

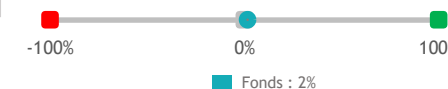
	1 an	Création
Corrélation	0.94	0.94
Beta	1.03	1.01
Alpha	-0.21	-0.11
Volatilité	27.4%	23.0%
Vol. indice	24.9%	21.4%
Tracking Error	9.3%	8.0%
Sharpe Ratio	-0.94	0.08
Info. Ratio	-2.00	-1.57
Max Drawdown	-36.2%	-36.2%
Drawdown indice	-27.0%	-27.0%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.6
Environnement	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Gouvernance	3.6	3.8
Empreinte carbone*	128	147

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

Le rebond du secteur de la technologie, entamé en juillet, s'est terminé en août après la confirmation par la Fed d'une poursuite des hausses de taux pour limiter l'inflation, malgré leur éventuel impact sur la croissance économique. Au cours du mois, le fonds a bénéficié de son exposition au segment des logiciels de sécurité informatique. Palo Alto, leader sur ce marché, a publié une série de chiffres robustes et a surperformé l'indice de plus de 10%. La décision de réduire l'exposition du fonds aux petites capitalisations boursières a également été favorable, car ce segment a sous-performé en août.

La performance relative du portefeuille a été impactée par l'absence d'Apple, rendue inéligible par nos filtres ESG, et qui a surperformé durant le mois.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	4.1%	0.51%	Microsoft Corp.	9.4%	-0.49%
CyberArk Software	1.9%	0.20%	Salesforce	3.2%	-0.37%
Alight Inc.	3.1%	0.16%	MasterCard	5.2%	-0.33%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.3%
MasterCard	5.2%
Taiwan Semi. Manu.	5.0%

TOP 3 SMID CAPS

Alight Inc.	3.2%
Nagarro	1.8%
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.

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

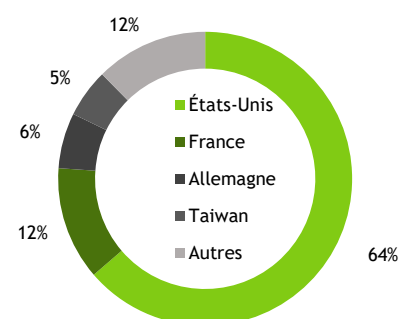
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	55.2 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
Capgemini	3.7	3.8	3.7	3.7
Microsoft Corp.	3.7	3.6	3.7	4.0
Fonds SST	3.5	3.4	3.6	3.6

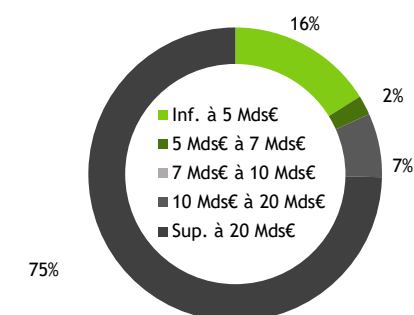
PAYS



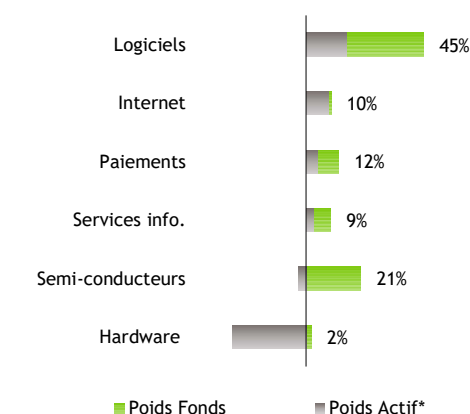
VALORISATION

Ratio P/E 2022	23.8x
Croissance bénéficiaire 2022	14.1%
Ratio P/BV 2022	3.8x
Rentabilité des fonds propres	16.2%
Rendement 2022	0.8%

CAPITALISATION



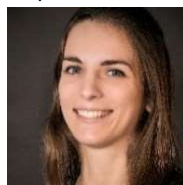
SECTEUR



*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

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 : 82.22 | Actifs : 110.4 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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.

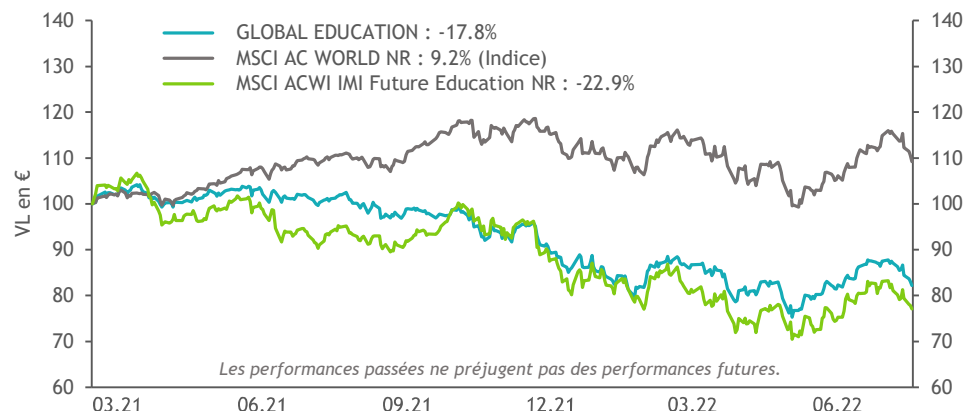
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

*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 31.08.2022)

Août : -4.8% | 2022 : -13.7%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	-4.8%	-13.7%	-19.0%	-	-	-17.8%	-12.8%
Indice	-2.3%	-7.0%	-1.3%	-	-	9.2%	6.4%



STATISTIQUES

	1 an	Création
Corrélation	0.87	0.86
Beta	0.91	0.91
Alpha	-19.3%	-19.2%
Volatilité	17.3%	15.5%
Vol. indice	16.5%	14.6%
Tracking Error	8.6%	7.9%
Sharpe Ratio	-1.09	-0.81
Info. Ratio	-2.07	-2.43
Max Drawdown	-26.5%	-27.7%
Drawdown indice	-16.3%	-16.3%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.3
Social	3.3
Gouvernance	3.4
Empreinte carbone*	81
en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation	154
Net Environmental Contribution	
	-100% 0% 100%
	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

Le rallye qui a débuté en juillet s'est achevé mi-août, l'impact potentiel de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt sur l'économie ayant commencé à peser sur les comportements des entreprises et des consommateurs. Certaines entreprises accordent désormais une attention particulière à leurs budgets. Skillsoft, leader de la formation pour adultes et spécialisé en informatique, a alerté sur la baisse des dépenses discrétionnaires de ses clients. Coursera, leader des cours en ligne, a mis en avant la faiblesse de la consommation des ménages en Europe et aux Etats-Unis. La performance de 2U, l'un des premiers fournisseurs de formations en ligne dans l'enseignement supérieur, a été impactée par un changement de stratégie : le management a réduit ses dépenses marketing à court terme pour renforcer sa rentabilité. En revanche, les sociétés récemment entrées en portefeuille dans le secteur des télécoms ont publié des résultats robustes confirmant le "pricing power" des opérateurs.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Pearson	6.3%	0.53%	Stride	6.2%	-0.88%
Gartner	2.6%	0.18%	John Wiley&Sons	6.3%	-0.66%
Afyra Limited	0.8%	0.16%	Blackbaud	4.1%	-0.52%

TOP 3 LARGE CAPS

Pearson	6.4%
Microsoft Corp.	5.5%
RELX	5.1%

TOP 3 SMID CAPS

Stride	6.6%
John Wiley&Sons	5.9%
Blackbaud	3.9%

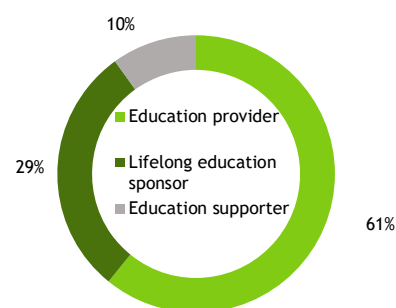
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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

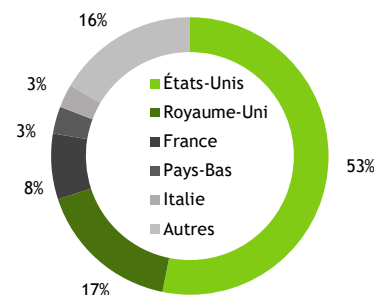
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	7.4 Mds€

STYLE



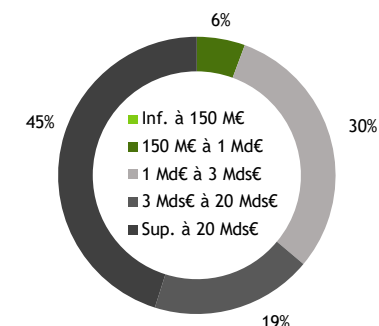
PAYS



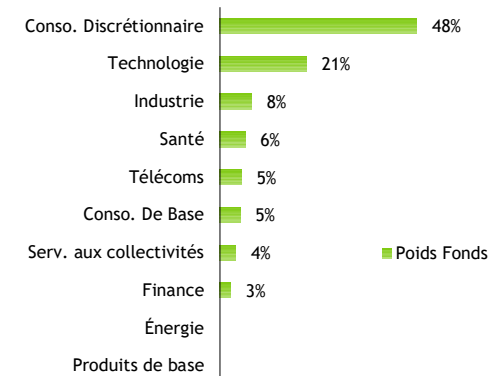
VALORISATION

Ratio P/E 2022	19.0x
Croissance bénéficiaire 2022	12.4%
Ratio P/BV 2022	2.6x
Rentabilité des fonds propres	13.9%
Rendement 2022	1.6%

CAPITALISATION



SECTEUR

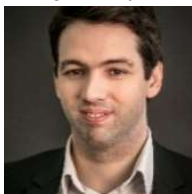


Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires.

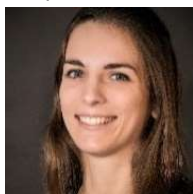
La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



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.



CARACTÉRISTIQUES

VL : 85.06 | Actifs : 85.4 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

À 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.

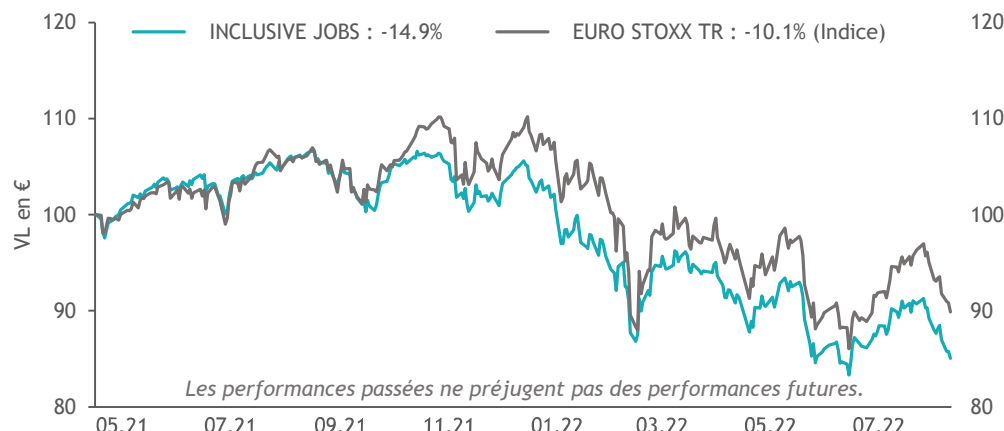
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

*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 31.08.2022)

Août : -5.7% | 2022 : -19.0%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	-5.7%	-19.0%	-19.7%	-	-	-14.9%	-11.6%
Indice	-5.0%	-17.0%	-15.1%	-	-	-10.1%	-7.8%



STATISTIQUES

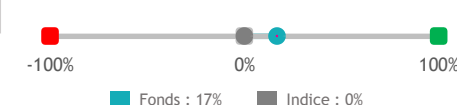
	3 ans	Création
Corrélation	-	0.94
Beta	-	0.73
Alpha	-	-7.0%
Volatilité	-	15.5%
Vol. indice	-	20.0%
Tracking Error	-	7.5%
Sharpe Ratio	-	-0.73
Info. Ratio	-	-0.50
Max Drawdown	-	-21.9%
Drawdown indice	-	-21.9%

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*	43	111

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

Les marchés ont amorcé une nouvelle correction sur la seconde partie du mois d'août, alors que les craintes liées à la crise énergétique, à l'inflation et au resserrement des politiques monétaires perdurent. Dans ce contexte, les producteurs d'énergie renouvelable (ERG, Verbio, Solaria) et les acteurs de l'électrification (Prysmian) figurent parmi les principaux contributeurs positifs. Synlab, leader européen des laboratoires d'analyses, est au contraire en net retrait malgré des résultats supérieurs aux attentes, un relèvement de ses perspectives de ventes et un maintien de celles de marges. Les investisseurs se sont concentrés sur l'impact au-delà de 2022 de l'inflation et une dépréciation, pourtant technique, en Allemagne. Nous restons convaincus du potentiel de l'activité au-delà de la pandémie.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Verbio	1.2%	0.07%	Synlab AG	2.5%	-0.54%
Colruyt	1.2%	0.03%	BioMérieux	2.5%	-0.35%
Hexaom	0.3%	0.02%	ASML	2.1%	-0.27%

TOP 3 LARGE CAPS

Prysmian	2.6%
BioMérieux	2.3%
Enel	2.2%

TOP 3 SMID CAPS

CAF	2.6%
Neoen	2.4%
Synlab AG	2.2%

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.

* 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	82%
Taux d'exposition solidaire*	9%
Overlap avec l'indice	7%
Sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	40%
Capi. boursière médiane	3.6 Mds€

MEILLEURES NOTES

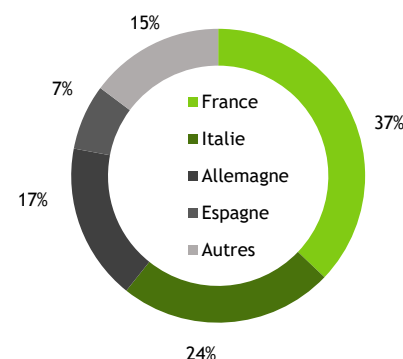
	GJR ¹	ESG	CS% ²	NEC
Fonds	53	3.5	39%	17%
Indice	45	3.3	16%	0%
Solaria Energia	66	3.4	50%	62%
ID Logistics	65	3.7	0%	0%
Séché Env.	64	3.7	62%	58%
Hexaom	62	3.5	16%	27%
Rovi	62	3.4	71%	0%

¹GJR : Good Jobs Rating. Notation de 0 à 100.

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

Vous trouverez les méthodologies sur notre site www.sycomore-am.com.

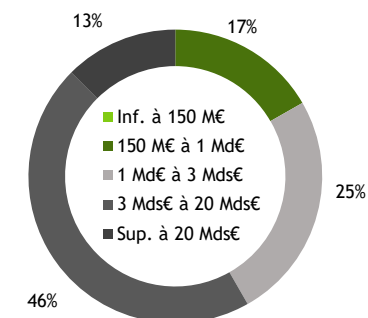
PAYS



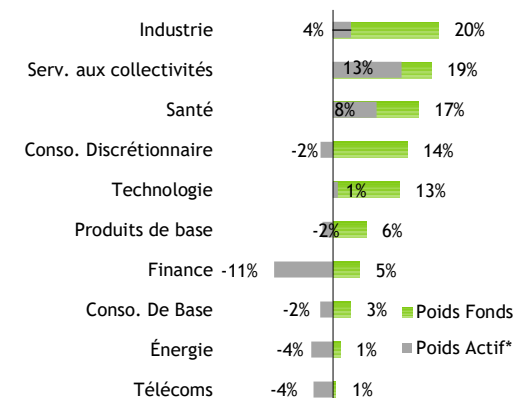
VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.5x
Croissance bénéficiaire 2022	11.9%
Ratio P/BV 2022	1.6x
Rentabilité des fonds propres	10.9%
Rendement 2022	2.9%

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 : 1648.34 | Actifs : 217 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



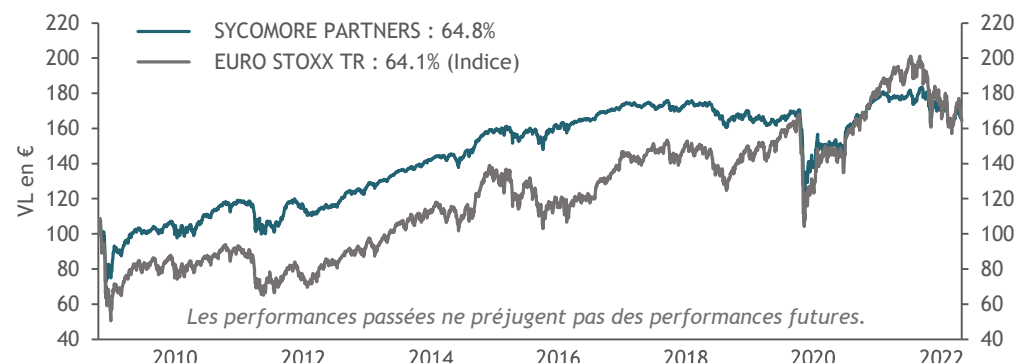
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -2.7% | 2022 : -8.5%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.7%	-8.5%	-7.6%	1.3%	-4.3%	64.8%	3.5%	10.2%	-3.3%	4.1%	-6.3%
Indice	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	64.1%	3.5%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

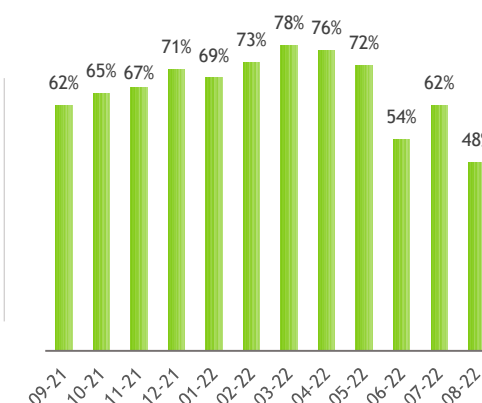


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-1.0%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-7.4%	4.5%	-2.7%	-	-	-	-
2021	0.1%	2.1%	4.0%	1.9%	0.9%	0.4%	-1.1%	0.6%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.8%	9.5%	2.0%	1.2%	-0.4%	1.7%	-0.9%	-3.8%	11.4%	2.1%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.88	0.86
Beta	0.53	0.49
Alpha	-1.9%	1.5%
Volatilité	13.4%	12.8%
Vol. indice	22.5%	22.6%
Sharpe Ratio	0.06	0.26
Max Drawdown	-29.4%	-31.7%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m ¹	17 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	58 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



*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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par la robustesse de l'économie américaine, mais surtout par le discours très « hawkish » de Jérôme Powell qui a contredit le scénario privilégié par les marchés d'un retour à une politique plus accommodante. Après avoir légèrement augmenté notre exposition au début du mois de juillet, nous avons décidé, à la suite de la hausse de près de 15% des indices actions depuis le début de l'été, de la réduire significativement mi-août en passant de 62% à 48%, avec un point bas à 40%. Nous avons en particulier réduit notre exposition au secteur des médias en écrêtant les positions détenues sur Disney et Netflix, les deux titres ayant fortement progressé à la suite de bonnes publications. Nous avons également allégé le secteur de la construction - Saint-Gobain et Geberit - et cédé les lignes Intercontinental, Boiron et Euroapi.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Walt Disney	1.8%	0.19%	Peugeot Invest	3.3%	-0.39%
TotalEnergies	2.0%	0.12%	Elis	3.0%	-0.37%
Carl Zeiss Meditec	0.1%	0.08%	Saint Gobain	3.3%	-0.33%

TOP 3 LARGE CAPS

Saint Gobain	2.7%
AB Inbev	1.8%
TotalEnergies	1.7%

TOP 3 SMID CAPS

Rubis	3.9%
Peugeot Invest	2.6%
Elis	2.4%

MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Sanofi	Rubis
	Walt Disney
	Saint-Gobain

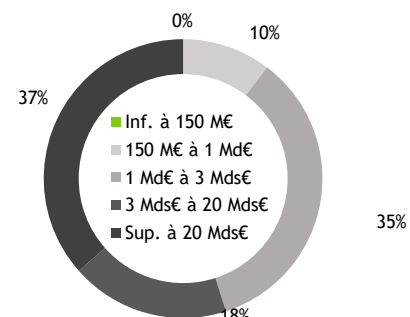
*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

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

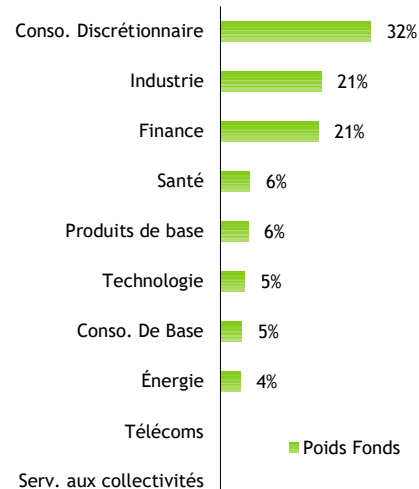
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	48%
Sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	4.4 Mds€

CAPITALISATION



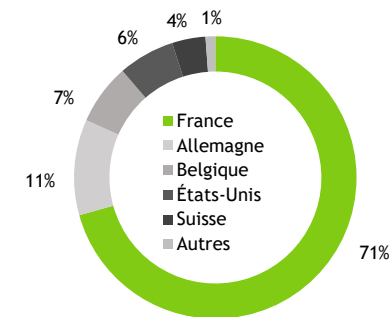
SECTEUR



VALORISATION

Ratio P/E 2022	9.4x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	10.5%
Rendement 2022	4.6%

PAYS

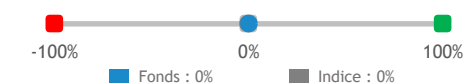


EMPREINTE ESG*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.3	3.4
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	248	409

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).

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 : 1625.28 | Actifs : 217 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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.

*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.

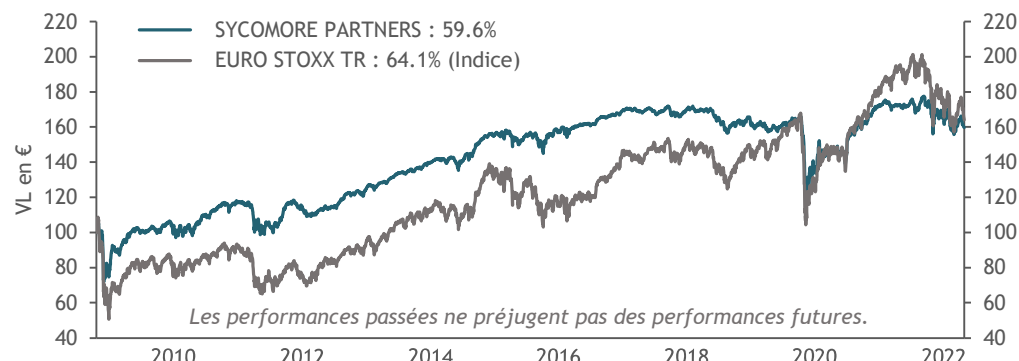
*** Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

¹ m : mois.

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -2.8% | 2022 : -8.4%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	-2.8%	-8.4%	-7.5%	0.8%	-5.2%	59.6%	3.3%	9.9%	-3.5%	3.9%	-6.5%
Indice	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	64.1%	3.5%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

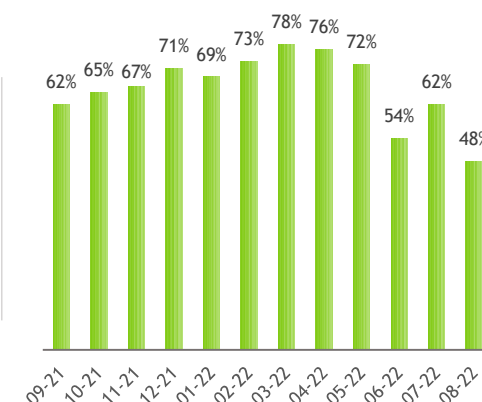


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-7.5%	4.5%	-2.8%	-	-	-	-
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%

STATISTIQUES**

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.88	0.86
Beta	0.52	0.49
Alpha	-2.1%	1.3%
Volatilité	13.4%	12.8%
Vol. indice	22.5%	22.6%
Sharpe Ratio	0.05	0.24
Max Drawdown	-29.4%	-31.9%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m ¹	13 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	58 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par la robustesse de l'économie américaine, mais surtout par le discours très « hawkish » de Jérôme Powell qui a contredit le scénario privilégié par les marchés d'un retour à une politique plus accommodante. Après avoir légèrement augmenté notre exposition au début du mois de juillet, nous avons décidé, à la suite de la hausse de près de 15% des indices actions depuis le début de l'été, de la réduire significativement mi-août en passant de 62% à 48%, avec un point bas à 40%. Nous avons en particulier réduit notre exposition au secteur des médias en écrétant les positions détenues sur Disney et Netflix, les deux titres ayant fortement progressé à la suite de bonnes publications. Nous avons également allégé le secteur de la construction - Saint-Gobain et Geberit - et cédé les lignes Intercontinental, Boiron et Euroapi.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Walt Disney	1.8%	0.19%	Peugeot Invest	3.3%	-0.39%
TotalEnergies	2.0%	0.12%	Elis	3.0%	-0.37%
Carl Zeiss Meditec	0.1%	0.08%	Saint Gobain	3.3%	-0.33%

TOP 3 LARGE CAPS

Saint Gobain	2.7%
AB Inbev	1.8%
TotalEnergies	1.7%

TOP 3 SMID CAPS

Rubis	3.9%
Peugeot Invest	2.6%
Elis	2.4%

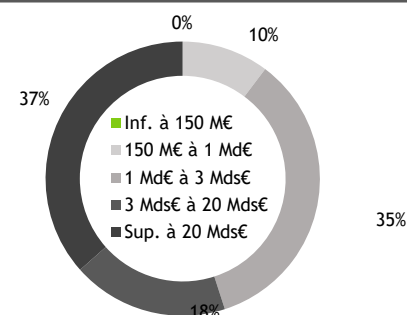
*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

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

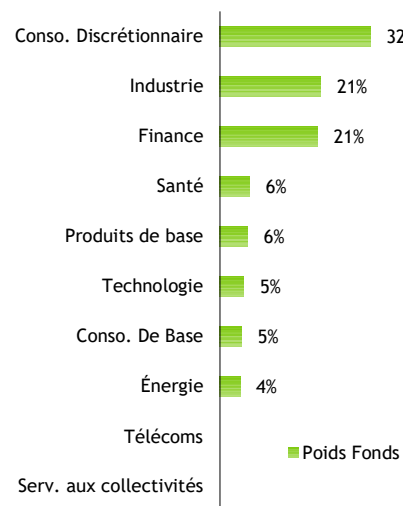
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	48%
Sociétés en portefeuille	35
Capi. boursière médiane	4.4 Mds€

CAPITALISATION



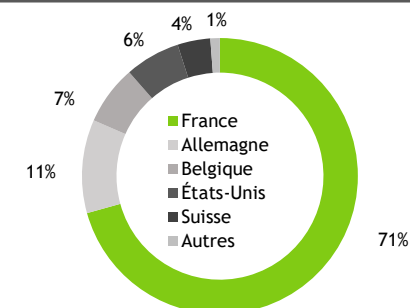
SECTEUR



VALORISATION

Ratio P/E 2022	9.4x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	10.5%
Rendement 2022	4.6%

PAYS

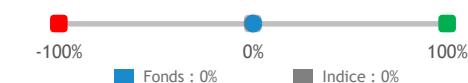


EMPREINTE ESG*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.3	3.4
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	248	409

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).

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 : 146.53 | Actifs : 252 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



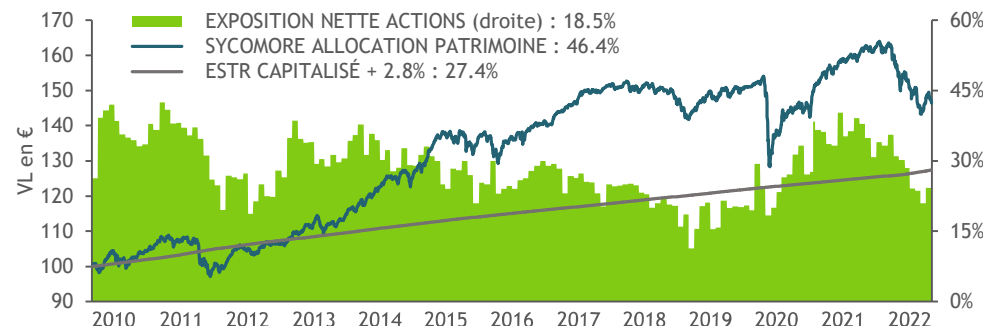
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -1.0% | 2022 : -10.0%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	12/09*	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-1.0%	-10.0%	-9.8%	-2.2%	-2.1%	46.4%	3.1%	6.0%	1.3%	6.4%	-5.8%
Indice	0.2%	1.3%	1.8%	4.9%	8.3%	27.4%	1.9%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%



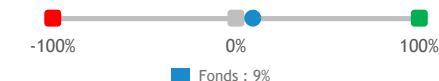
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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	-0.06	0.69
Sensibilité du fonds		0.9
Rendement des obligations		5.5%
Yield to worst		5.3%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	233
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

Dans un contexte de tension des prix de l'énergie, les taux d'intérêt ont repris leur hausse. Les couvertures importantes mises en place sur les taux allemands à 2 ans et à 5 ans dans le portefeuille ont permis de protéger la poche obligataire. Les publications de résultats semestriels se sont avérées meilleures qu'attendu, y compris pour les secteurs cycliques comme l'automobile et les financières, permettant un rebond important jusqu'au milieu du mois. Nous avons alors allégé une partie de l'exposition aux actions. Dans le portefeuille, les valeurs de l'énergie et des énergies renouvelables ont enregistré une bonne performance, comme les valeurs bancaires (BNP, Crédit Agricole) et celles de l'assurance (AXA). Nous avons pris nos profits sur Cyberark, (société de cybersécurité), sur Engie et sur le secteur du luxe. Nous abordons donc septembre avec davantage de prudence et conservons nos couvertures obligataires.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
CyberArk Software	0.2%	0.05%	Sanofi	0.9%	-0.16%
Shimano	0.5%	0.05%	Eurazeo	0.7%	-0.10%
AXA	0.7%	0.04%	ASML	0.5%	-0.06%

LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.4%
Vivendi	1.0%
Sanofi	1.0%
Christian Dior	0.9%
BNP Paribas	0.9%

POSITIONS OBLIGATAIRES

Italy 4.5% 2023	4.1%
Piaggio 3.625% 2025	1.4%
Groupama 6.375% Perp	1.4%
Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
Gestamp 3.25% 2026	1.3%

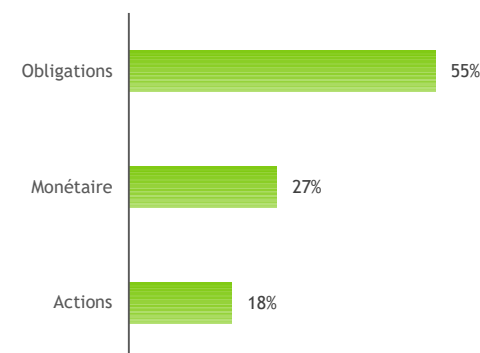
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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	18%
Sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	15%

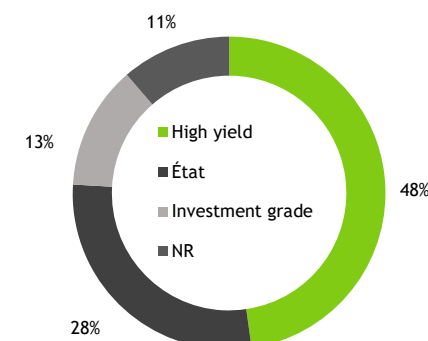
ALLOCATION D'ACTIFS



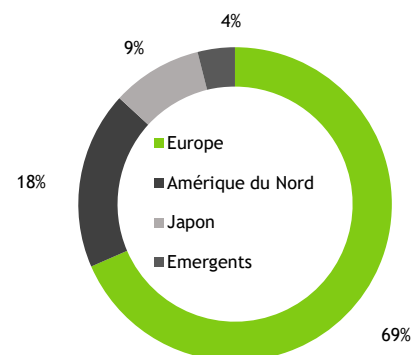
POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	55%
Nombre de lignes	122
Nombre d'émetteurs	68

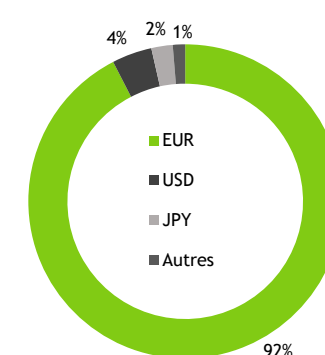
ALLOC. OBLIGATAIRE



EXPO. PAYS ACTIONS



EXPOSITION DEVISES



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 : 356.40 | Actifs : 297 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À 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).

¹ m : mois.

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -2.4% | 2022 : -15.6%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.4%	-15.6%	-17.5%	-2.9%	-5.6%	78.2%	3.3%	1.0%	8.7%	9.9%	-9.3%
Estr	0.0%	0.0%	-0.2%	-1.1%	-1.8%	14.2%	0.7%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
Stoxx*	-5.0%	-17.0%	-15.1%	11.5%	16.6%	141.1%	5.0%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



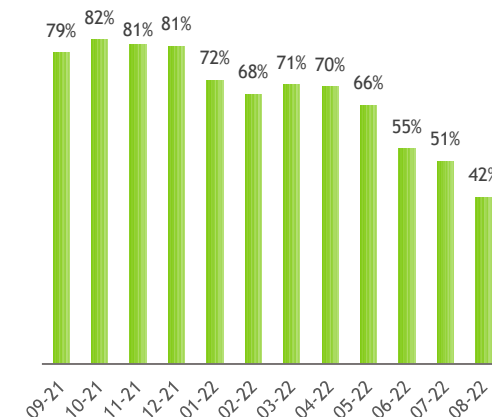
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-2.5%	-0.3%	-6.7%	1.8%	-2.4%	-	-	-	-
2021	2.2%	1.5%	-1.9%	1.0%	-0.3%	-0.8%	-1.4%	2.9%	-0.4%	0.8%	-4.0%	1.4%

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	22.5%	20.5%
Sharpe Ratio	-0.05	0.25
Max Drawdown	-23.6%	-27.0%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%
Recovery Period	9 m ¹	40 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	71 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché efface la totalité de ses gains initiaux pour finir en forte baisse. Le discours déterminé de Jérôme Powel à Jackson Hole vis-à-vis de l'inflation semble fermer la porte à un potentiel pivot dovish à court terme. L'inflation en Europe continue de surprendre négativement alors que la crise énergétique revient au centre des débats juste avant l'automne. L'exposition nette du fonds baisse de 51% à 42% (dont 10% de SPAC). Nous avons initié une position longue en Paypal et avons soldé nos pair trades Michelin/Goodyear, Enhabit/Amedisys, ESAB/Lincoln et Haleon/Reckitt, ainsi que deux shorts sur des sociétés industrielles américaines et immobilières allemandes. Parmi les détracteurs, IWG publie des résultats en dessous des attentes du fait de coûts plus importants ; l'histoire de retournement/transformation se matérialise plus lentement qu'anticipé mais reste valide.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Valeur Short 1	-0.7%	0.10%	Meltwater	0.7%	-0.22%
Alight Inc.	1.0%	0.09%	Sanofi	0.9%	-0.20%
Valeur Short 2	-0.7%	0.09%	IWG Plc	0.9%	-0.19%

POSITIONS LONG

TotalEnergies	2.1%	Conso discretionnaire 1	-1.0%
ESG Core Inv.	2.1%	Conso discretionnaire 2	-1.0%
Aercap	1.9%	Industrie 1	-0.8%
Rentokill Init.	1.7%	Industrie 2	-0.5%
Carrefour	1.5%	Energie 1	-0.5%

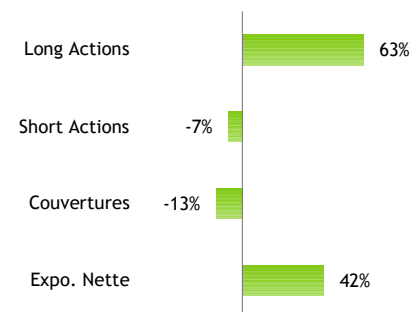
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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

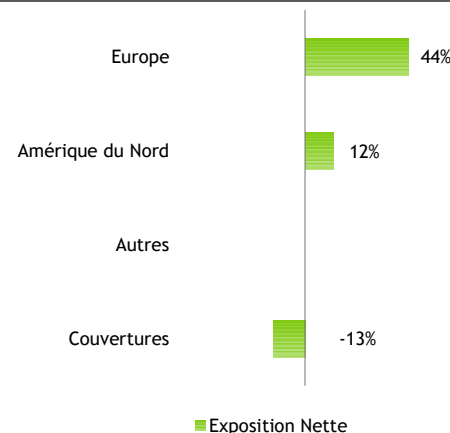
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	42%
Exposition brute active	83%
Sociétés en portefeuille	77
Poids des 20 premières lignes	32.1%
Capi. médiane Long	12.2 Mds€
Capi. médiane Short	10 Mds€

EXPOSITION ACTIVE



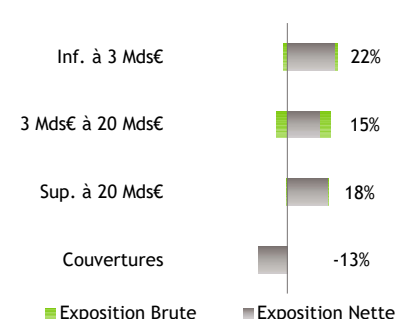
ZONE GEOGRAPHIQUE



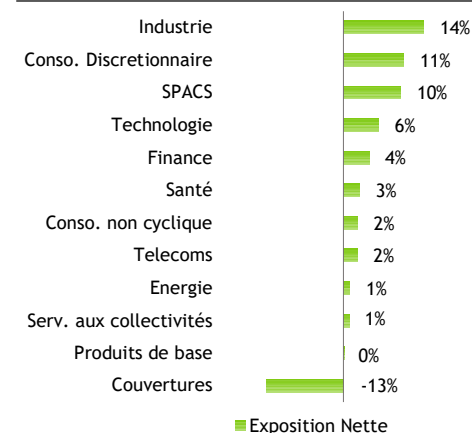
VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	8.7x
Ratio P/E 2022 Short	13.6x
Croissance BPA 2022 Long	10.2%
Croissance BPA 2022 Short	34.7%
Ratio ROE 2022 Long	13.0%
Ratio ROE 2022 Short	19.7%

CAPITALISATION



SECTEUR

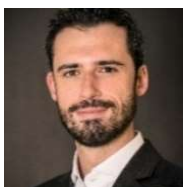


UNE GESTION ISR FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

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



**Stanislas de
BAILLENCOURT**
Gérant senior



Alexandre TAIEB
Gérant



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant senior



Ariane HIVERT
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 : 98.45 | Actifs : 426.4 M€

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

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.

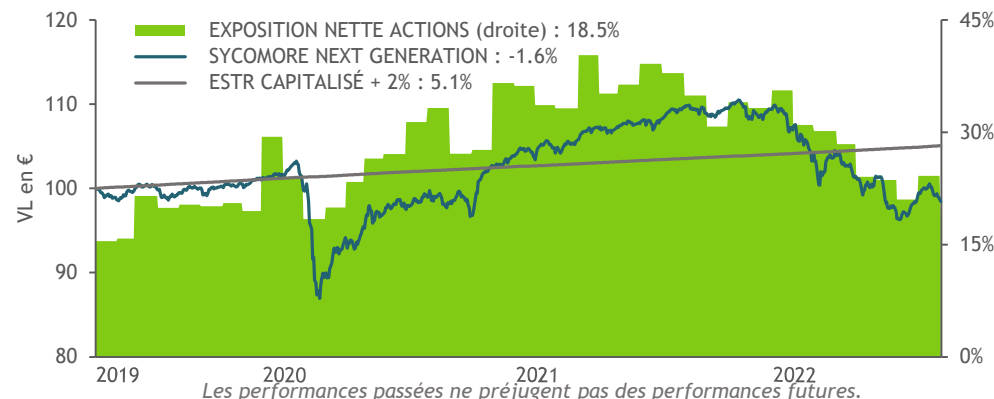
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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 31.08.2022)

Août : -1.0% | 2022 : -10.0%

	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	Création	Annua.	2021	2020
Fonds	-1.0%	-10.0%	-10.2%	-1.1%	-	-1.6%	-0.5%	5.3%	2.8%
Indice	0.2%	1.0%	1.5%	4.5%	-	5.1%	1.5%	1.4%	1.5%



STATISTIQUES*

	1 an	Création
Corrélation	0.92	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatilité	5.8%	6.1%
Max Drawdown	-12.9%	-15.8%
Sharpe Ratio	-1.73	-0.02
Sensibilité du fonds		0.9
Rendement des obligations		5.5%
Yield to worst		5.3%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	156
Net Environmental Contribution	

Fonds : 9%

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

Dans un contexte de tension des prix de l'énergie, les taux d'intérêt ont repris leur hausse. Les couvertures importantes mises en place sur les taux allemands à 2 ans et à 5 ans dans le portefeuille ont permis de protéger la poche obligataire. Les publications de résultats semestriels se sont avérées meilleures qu'attendu, y compris pour les secteurs cycliques comme l'automobile et les financières, permettant un rebond important jusqu'au milieu du mois. Nous avons alors allégé une partie de l'exposition aux actions. Dans le portefeuille, les valeurs de l'énergie et des énergies renouvelables ont enregistré une bonne performance, comme les valeurs bancaires (BNP, Crédit Agricole) et celles de l'assurance (AXA). Nous avons pris nos profits sur Cyberark, (société de cybersécurité), sur Engie et sur le secteur du luxe. Nous abordons donc septembre avec davantage de prudence et conservons nos couvertures obligataires.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
CyberArk Software	0.2%	0.05%	Sanofi	0.9%	-0.16%
Shimano	0.5%	0.05%	Eurazeo	0.7%	-0.10%
AXA	0.7%	0.04%	ASML	0.5%	-0.06%

LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.4%
Vivendi	1.0%
Sanofi	1.0%
Christian Dior	0.9%
BNP Paribas	0.9%

POSITIONS OBLIGATAIRES

Italy 4.5% 2023	4.1%
Piaggio 3.625% 2025	1.4%
Groupama 6.375% Perp	1.4%
Picard Groupe 3.875% jul-2026	1.3%
Gestamp 3.25% 2026	1.3%

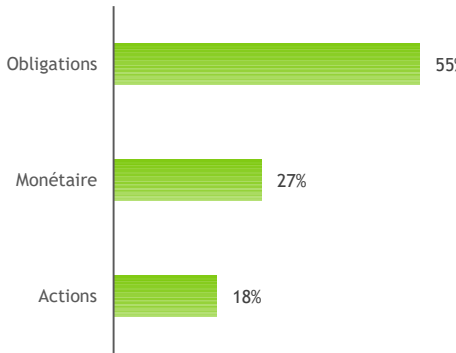
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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.

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	18%
Sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	15%

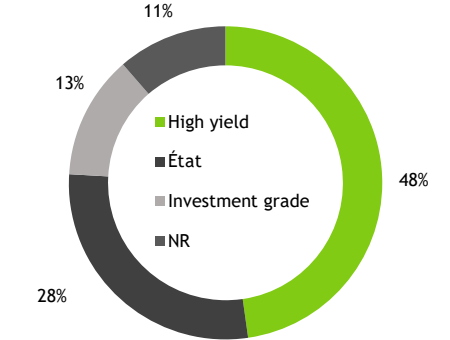
ALLOCATION D'ACTIFS



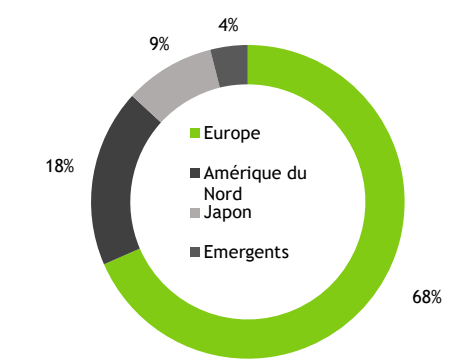
POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	55%
Nombre de lignes	122
Nombre d'émetteurs	68

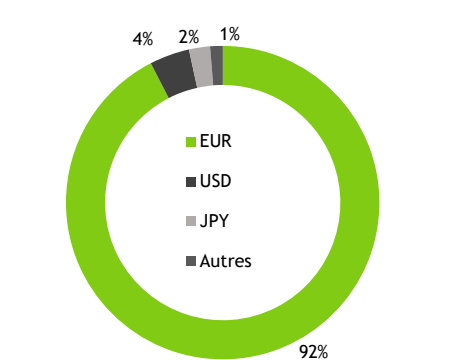
ALLOC. OBLIGATAIRE



EXPO. PAYS ACTIONS



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 : 120.78 | Actifs : 851.2 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



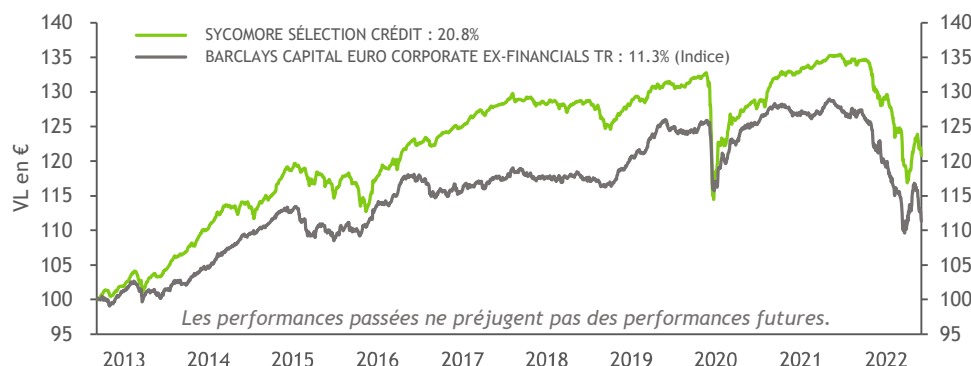
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

PERFORMANCES (au 31.08.2022)

Août : -1.1% | 2022 : -10.3%

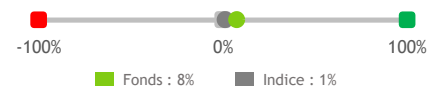
	Août	2022	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2021	2020	Vol.
Fonds	-1.1%	-10.3%	-10.7%	-8.1%	-5.7%	20.8%	2.0%	1.9%	0.2%	2.8%
Indice	-4.5%	-11.9%	-13.1%	-11.6%	-5.3%	11.3%	1.1%	-1.2%	3.0%	2.9%



EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.4	3.1
Social	3.3	3.2
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone** en t eq. CO ₂ /an/M€ de capitalisation	207	409

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
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.8	4.0
Nexans	3.9	3.9	3.6	4.2
Spie Sa	3.9	4.4	3.9	3.6
Fonds SSC	3.3	3.4	3.3	3.2

CONSTRUCTION ESG

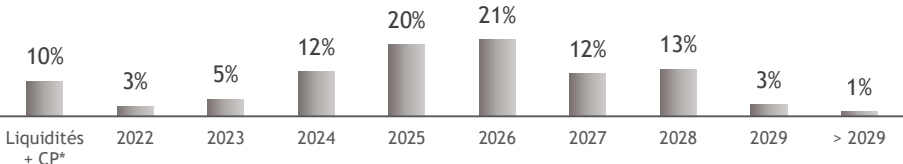
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

*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. 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. 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

Le marché du crédit rechute au mois d'août, sur fond de hausse des taux souverains depuis fin juillet - l'OAT 5 ans voit son rendement progresser de 85bp - et d'écartement des spreads depuis la mi-août. La réunion de Jackson Hole a distillé un message plutôt « hawkish », malgré les récentes données d'inflation pouvant suggérer une inflexion. A son tour, la BCE durcit progressivement le ton et montera probablement de 75bp son taux de refinancement à la prochaine réunion après la première hausse de 50bp initiée en juillet. La baisse de l'euro, passé au-dessous de la parité contre le dollar, milite également pour un resserrement monétaire. La position cash du fonds est maintenue à un niveau élevé, environ 10%, en attendant une éventuelle réouverture du marché primaire dans les semaines à venir. La sensibilité du portefeuille reste modérée - autour de 3 - alors que le crédit pourrait être volatile d'ici la fin d'année.

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.3%	Automobiles	3.2 / 5	5.5%
Picard Groupe 3.875% 2026	1.3%	Agro-Alimentaire	3.2 / 5	7.3%
Piaggio & C 3.625% 2025	1.2%	Automobiles	3.2 / 5	4.3%
Groupama 6.375% Perp	1.2%	Assurance	3.2 / 5	6.3%
La Mondiale 5.05% Perp	1.1%	Assurance	3.1 / 5	6.9%

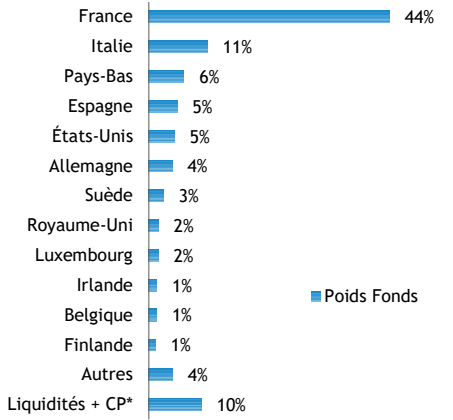
*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments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

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

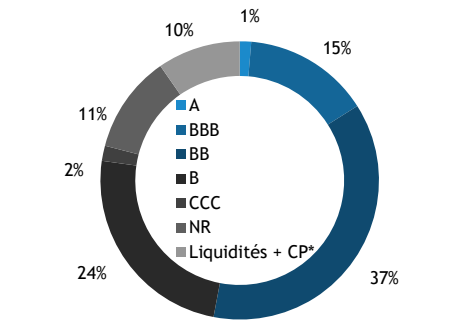
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	90%
Nombre de lignes	217
Nombre d'émetteurs	138

PAYS



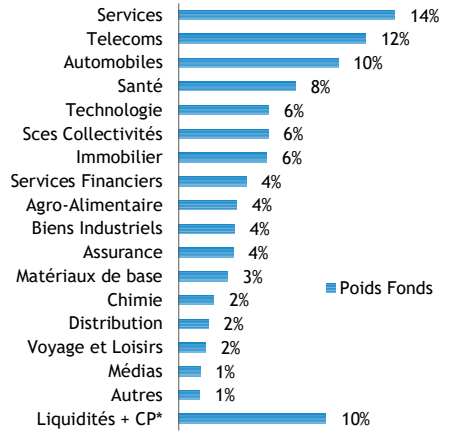
NOTATION



VALORISATION

Sensibilité	2.9
Rendement à maturité	5.6%
Maturité moyenne	3.7 ans

SECTEUR



ACTIF

