

# Reporting Mensuel

## Investisseurs Institutionnels Janvier 2022

### SYCOMORE FRANCECAP I

NOS PRINCIPALES COTE ETIONS SUR LE



**Cyril CHARLOT**  
Fondateur  
FRANCECAP I

### SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT I

UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT SÉLECTIF



**Stéphane de LAURENÇOT**  
Gérant  
SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT I



**Denis M. GUYON**  
Gérant  
SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT I

### SYCOMORE PARTNERS I

UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 À 100%

**AVRIL 2016**



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur  
ESTP, ESSE, SFAP



**Emeric PREAUBERT**  
Associé fondateur  
ESSE, SFAP

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.

#### PERFORMANCES (au 29.04.2016)

Avril : 1.4% | 2016 : 1.1%

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



#### CARACTÉRISTIQUES

VL : 1612.14 | Actifs : 728 M€

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

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

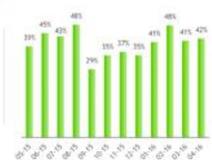
Centralisation des ordres: J avant 11h (BPSS)  
Réglement en valeur: J+2  
Frais fixes: 0.50% TTC\*\*  
Com. de surperformance: 20% > Eonia cap. + 3%  
Com. de mouvement: Néant

#### STATISTIQUES\*

3 ans Création

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

#### EXPOSITION NETTE ACTIONS



### SÉLECTION RESPONSABLE I

UNE SÉLECTION RESPONSABLE ET OPPORTUNISTE D'OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT SÉLECTIF



**Stéphane de LAURENÇOT**  
Gérant  
SYCOMORE SÉLECTION RESPONSABLE I

### VALORISATION

SYCOMORE SÉLECTION RESPONSABLE I

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

#### EMPREINTE ESGC

ENVIRONNEMENT, SOCIAL, GOUVERNANCE





Get informed. Get connected.



SUSTAINABLE equities		VL	Jan.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Francicap (I)</b> FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	691.59 €	Performance	-2.6%	-2.6%	32.2%	591.6%	10.0%	18.8%
		CAC All-Tradable NR	-2.5%	-2.5%	44.0%	218.8%	5.9%	21.6%
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	469.83 €	Performance	-7.7%	-7.7%	36.6%	134.9%	8.1%	18.0%
		EUROSTOXX TR	-3.7%	-3.7%	40.5%	109.7%	6.9%	20.6%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	7 182.61 €	Performance	-5.9%	-5.9%	40.0%	248.3%	8.4%	15.4%
		EUROSTOXX TMI Small TR	-4.5%	-4.5%	46.1%	142.7%	5.9%	17.9%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>2</sup>	105.73 €	Performance	-8.3%	-8.3%	26.6%	381.8%	9.0%	17.4%
		MSCI EMU Smid NR	-4.9%	-4.9%	39.3%	289.4%	7.8%	19.2%
THEMATIC equities		VL	Jan.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	160.67 €	Performance	-7.7%	-7.7%	40.0%	70.3%	8.4%	17.2%
		EUROSTOXX TR	-3.7%	-3.7%	40.5%	51.3%	6.5%	20.5%
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	176.78 €	Performance	-7.7%	-7.7%	62.5%	76.8%	9.3%	18.6%
		MSCI Europe NR	-3.2%	-3.2%	39.0%	50.4%	6.6%	19.0%
<b>Sycomore Shared Growth (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	483.18 €	Performance	-5.9%	-5.9%	21.9%	222.1%	6.1%	14.0%
		EUROSTOXX TR	-3.7%	-3.7%	40.5%	193.9%	5.6%	20.6%
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20	127.78 €	Performance	-9.2%	-9.2%	-	27.8%	19.2%	-
		MSCI AC World Info Tech.	-7.1%	-7.1%	-	43.2%	29.3%	-
<b>Sycomore Global Education (IC)</b> LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	88.26 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b> FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	98.40 €	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.					
		EUROSTOXX TR						
FLEXIBLE strategies		VL	Jan.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	1 759.33 €	Performance	-0.8%	-0.8%	6.4%	72.8%	4.0%	12.2%
		EUROSTOXX TR	-3.7%	-3.7%	40.5%	90.3%	4.8%	20.6%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	159.45 €	Performance	-2.1%	-2.1%	10.1%	59.4%	3.9%	5.8%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.1%	4.6%	25.9%	1.9%	-
<b>Sycomore L/S Opportunités (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	403.14 €	Performance	-4.6%	-4.6%	13.1%	101.6%	4.1%	10.6%
		ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.3%	14.2%	0.8%	-
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	107.20 €	Performance	-2.0%	-2.0%	-	7.2%	2.5%	-
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.1%	-	4.2%	1.5%	-
CREDIT crossover ISR		VL	Jan.	2022	3 ans	12.12 <sup>4</sup>	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	132.40 €	Performance	-1.7%	-1.7%	4.6%	32.4%	3.1%	3.7%
		Barclays Eur Corp exFin.	-1.3%	-1.3%	5.7%	24.6%	2.4%	2.9%

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



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



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



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



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



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



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



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



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

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

## 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 : 691.59 | Actifs : 312 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% > <b>Indice de référence</b>
Classification AMF	Horizon de placement	Com. de mouvement
Actions françaises	5 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.

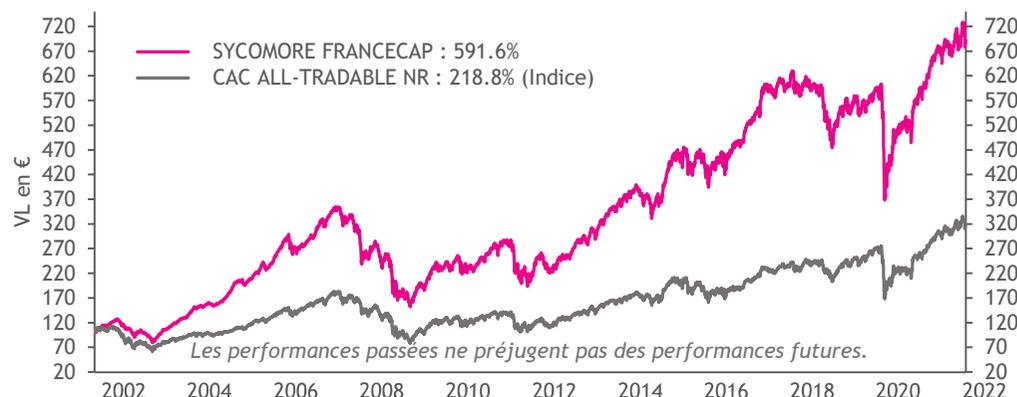
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*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 31.01.2022)

Jan. : -2.6% | 2022 : -2.6%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.6%	-2.6%	20.9%	32.2%	32.6%	591.6%	10.0%	23.1%	-2.3%	20.1%	-17.9%
Indice	-2.5%	-2.5%	28.0%	44.0%	58.1%	218.8%	5.9%	28.3%	-4.9%	27.8%	-10.0%



## STATISTIQUES

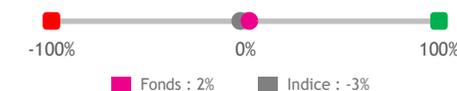
	3 ans	Création
Corrélation	0.95	0.89
Beta	0.83	0.69
Alpha	-1.0%	5.4%
Volatilité	18.8%	16.6%
Vol. indice	21.6%	21.4%
Tracking Error	6.8%	10.1%
Sharpe Ratio	0.54	0.54
Info. Ratio	-0.46	0.41
Max Drawdown	-39.0%	-56.9%
Drawdown indice	-38.9%	-57.5%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.4
Environnement	3.5	3.2
Social	3.6	3.5
Gouvernance	3.7	3.6
Empreinte carbone*	229	232

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

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le début d'année est marqué par le retour de la volatilité. Les derniers chiffres d'inflation mettent la pression sur les banques centrales, qui se sentent obligées de sortir de leurs politiques accommodantes. La remontée des taux d'intérêt entraîne une rotation sectorielle favorable à Sycomore Francecap. Mais la sortie du livre "les fossoyeurs" a provoqué une forte baisse d'Orpéa et de Korian. Les deux spécialistes des maisons de retraites sont cités dans cette enquête à charge contre les champions français de la prise en charge de la dépendance. Au vu de la gravité des faits reprochés à Orpéa, nous avons fortement révisé la note SPICE de l'entreprise et décidé de sortir la ligne du portefeuille. Dans ce contexte de marché très compliqué, nos principaux contributeurs positifs incluent Carrefour (rumeur de rapprochement avec Auchan), Renault, ou encore Rexel (résultats supérieurs aux attentes).

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
TotalEnergies	3.8%	0.46%	Schneider E.	5.1%	-0.69%
Sanofi	5.3%	0.25%	Chargeurs	3.4%	-0.52%
Rexel	2.2%	0.19%	Christian Dior	8.6%	-0.51%

## TOP 3 LARGE CAPS

Christian Dior	8.8%
Saint Gobain	6.6%
Sanofi	5.6%

## TOP 3 SMID CAPS

Peugeot Invest	4.8%
Chargeurs	3.2%
Neurones	3.2%

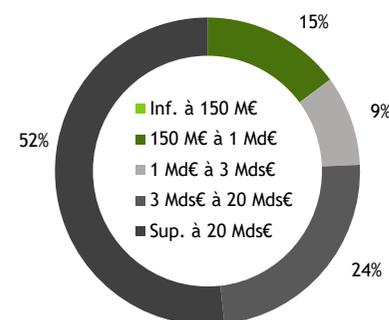
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	42%
Sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	26.3 Mds€

## CAPITALISATION



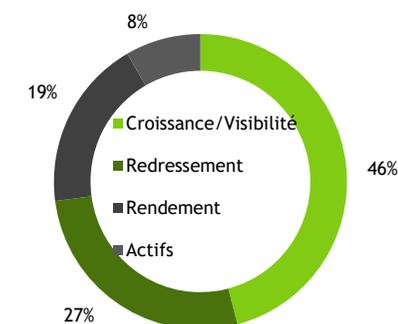
## PAYS



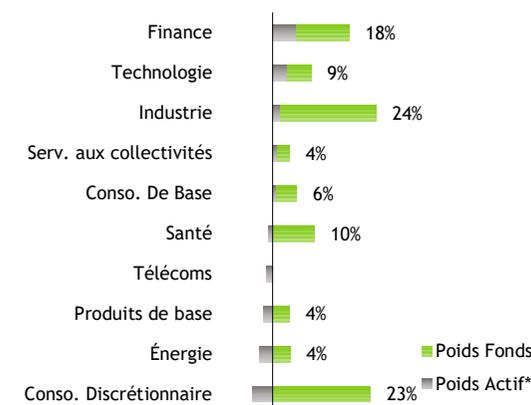
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	12.0x
Croissance bénéficiaire 2022	11.1%
Ratio P/BV 2022	1.4x
Rentabilité des fonds propres	11.2%
Rendement 2022	3.0%

## STYLE



## SECTEUR



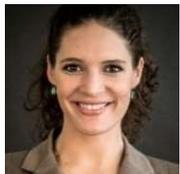
\*Poids Francecap - Poids CAC All Tradable NR

## 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



**Bertille KNUCKEY**  
Responsable ESG & Gérante senior



**Alban PREAUBERT**  
Gérant

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 : 469.83 | Actifs : 702 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

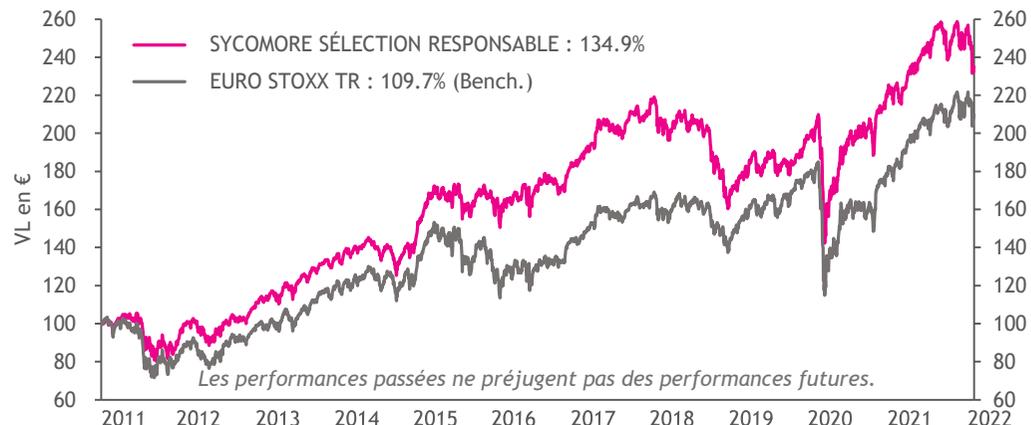
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*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 31.01.2022)

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

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-7.7%	-7.7%	9.0%	36.6%	28.4%	134.9%	8.1%	16.2%	11.1%	20.1%	-22.0%
Bench.	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	109.7%	6.9%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



### STATISTIQUES

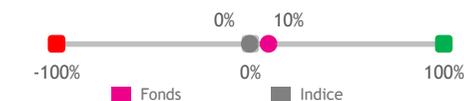
	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.95
Beta	0.84	0.80
Alpha	0.7%	2.2%
Volatilité	18.0%	16.1%
Vol. indice	20.6%	19.0%
Tracking Error	6.1%	6.2%
Sharpe Ratio	0.63	0.51
Info. Ratio	-0.17	0.18
Max Drawdown	-32.2%	-35.1%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.3
Environnement	3.6	3.2
Social	3.7	3.4
Gouvernance	3.7	3.5
Empreinte carbone*	137	213

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce début d'année 2022 a été principalement marqué par les craintes d'une installation durable de l'inflation, un resserrement des politiques monétaires plus fort et rapide qu'escompté, ainsi que par la probabilité grandissante d'un conflit armé en Ukraine. Dans ce contexte, de nombreuses valeurs de croissance ont fortement souffert, impactées par la remontée des taux longs. Exposé à ces valeurs, qui contribuent par ailleurs à l'atteinte des ODD grâce à des contributions sociétales et environnementales élevées (DSM, Alfen, ALK Abello, Carl Zeiss Meditec), le fonds a délivré une performance négative sur le mois. En relatif, la poursuite du rebond des valeurs de l'énergie et des matériaux (qui pour la plupart ne satisfont pas le processus ISR du fonds) a également été pénalisante. Finalement, nous avons allégé quelques sociétés au profil légèrement cyclique (Schneider Electric, Prysmian, Nexans, St Gobain) et initié des positions en Hermès et Orange, qui nous paraissent plus défensives dans le contexte actuel.

## CONTRIBUTEURS

Positifs			Négatifs		
	Pds moy.	Contrib.		Pds moy.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	2.2%	0.29%	ASML	5.0%	-0.86%
AXA	3.1%	0.18%	Koninklijke DSM	3.0%	-0.52%
Allianz	1.6%	0.13%	Korian Medica	1.5%	-0.48%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note ESG
ASML	5.0%	3.9
AXA	3.3%	3.7
Smurfit Kappa	3.1%	3.9

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note ESG
Nexans	1.8%	3.8
SPIE	1.5%	3.9
Technogym	1.3%	3.8

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

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

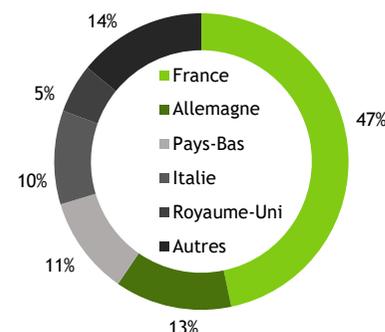
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	32.8 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

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

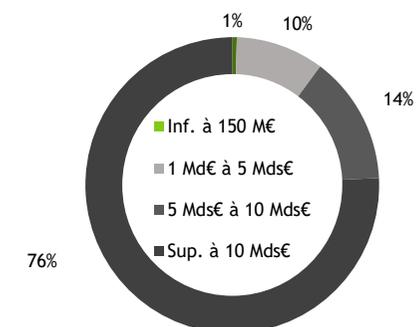
## PAYS



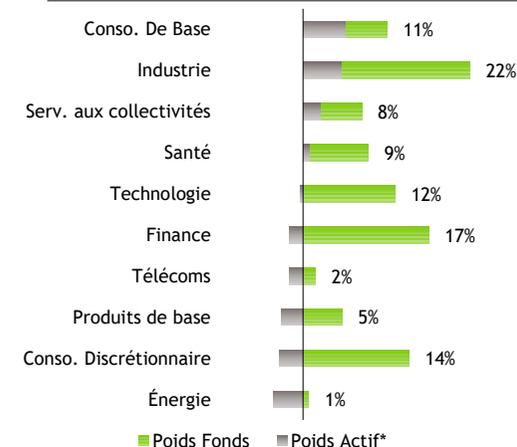
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.9x
Croissance bénéficiaire 2022	11.7%
Ratio P/BV 2022	2.2x
Rentabilité des fonds propres	13.1%
Rendement 2022	2.5%

## 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 : 7182.61 | Actifs : 81 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

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.

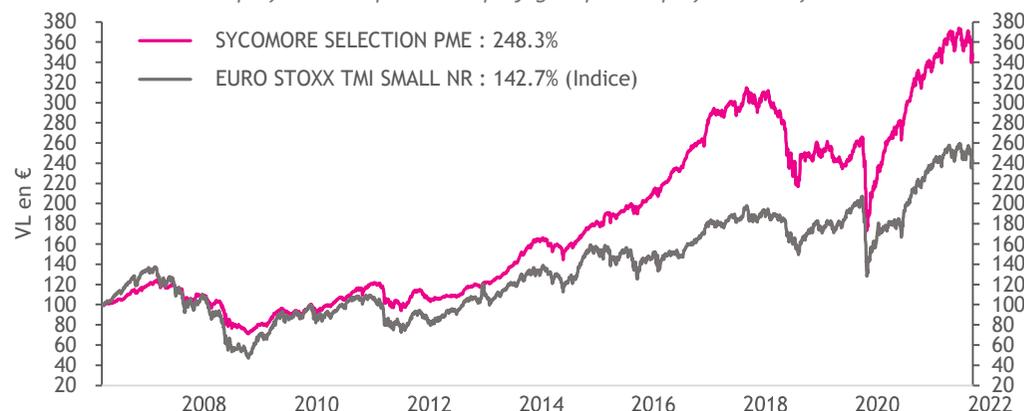
\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions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

## PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -5.9% | 2022 : -5.9%

	Jan. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds*	-5.9%	9.8%	40.0%	37.0%	248.3%	8.4%	20.6%	19.2%	13.9%	-24.4%
Indice	-4.5%	15.3%	46.1%	52.6%	142.7%	5.9%	22.7%	4.3%	29.5%	-18.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## STATISTIQUES

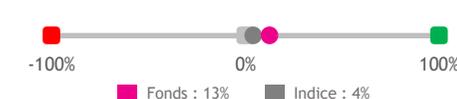
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.88	0.77
Beta	0.75	0.47
Alpha	1.7%	5.2%
Volatilité	15.4%	11.8%
Vol. indice	17.9%	19.2%
Tracking Error	8.6%	12.7%
Sharpe Ratio	0.80	0.66
Info. Ratio	-0.18	0.20
Max Drawdown	-35.0%	-45.0%
Drawdown indice	-38.2%	-65.8%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.2
Environnement	3.3	3.1
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.5	3.3
Environnement**	253	357

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

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le changement de ton de la banque centrale américaine rebat les cartes sur les marchés actions, entraînant une violente hausse des taux longs et un retour de l'aversion au risque. Dans un contexte de forte rotation sectorielle, favorable à des secteurs peu détenus comme l'énergie, les financières et les télécoms, le fonds ne parvient pas à amortir la baisse du marché. Ce sont les valeurs technologiques et de la santé qui pénalisent le plus la performance sur le mois avec des valeurs comme Esker, Nexus ou SII qui corrigent massivement sans raison fondamentale. Soitec est l'exception, avec l'annonce inattendue d'un changement de directeur général, révélant au passage un problème de communication entre le conseil d'administration et le comité exécutif. Le principal contributeur positif est Accell, leader européen de la fabrication de vélos, qui fait l'objet d'une OPA par le fonds KKR avec une prime de 26% sur le dernier cours coté.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Accell Group	1.9%	0.41%	Esker	1.7%	-0.69%
Ubisoft	2.0%	0.37%	Soitec	2.5%	-0.69%
Manitou	1.9%	0.34%	Chargeurs	2.8%	-0.43%

## TOP 3 SMALL CAPS

Chargeurs	2.7%
SII	2.6%
Séché Env.	2.5%

## TOP 3 MICRO CAPS

Delfingen Industry	2.4%
Largo SA	0.8%
Installux	0.7%

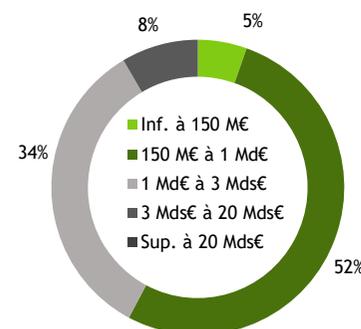
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

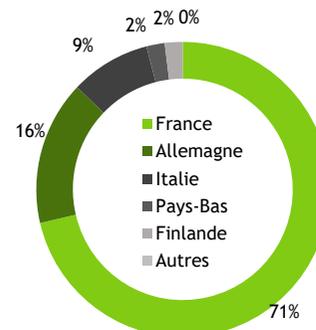
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	98%
Taux d'exposition aux obligations	0.2%
Sociétés en portefeuille	69
Sensibilité poche obligataire	-
Rendement des obligations	4%

## CAPITALISATION



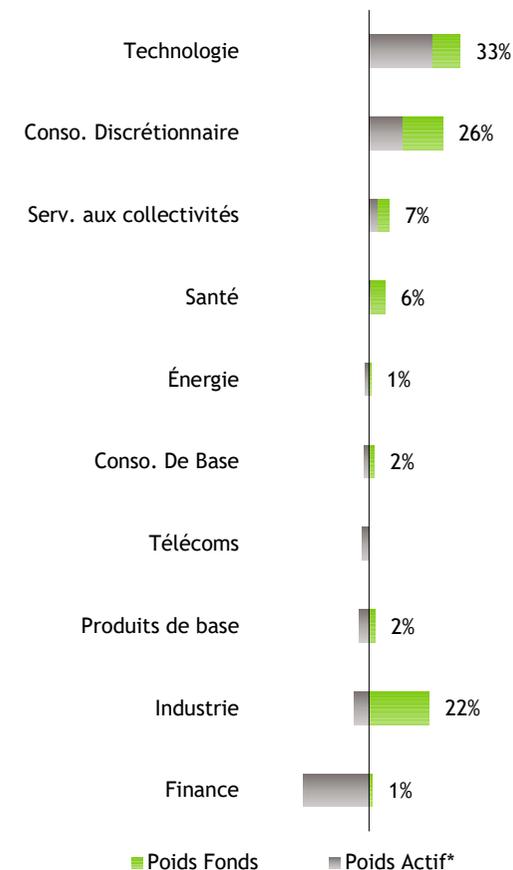
## PAYS



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.6x
Croissance bénéficiaire 2022	15.1%

## 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 : 105.73 | Actifs : 108 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

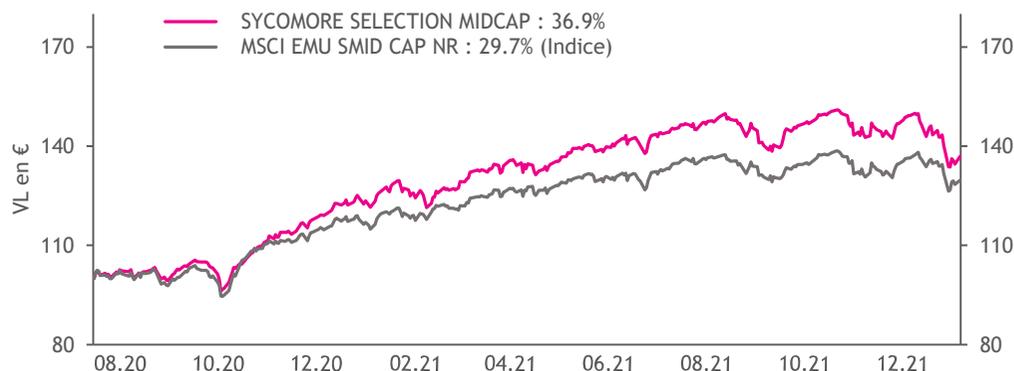
## PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -8.3% | 2022 : -8.3%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	08/20 <sup>1</sup>	2021	2020	2019
Fonds	-8.3%	-8.3%	12.6%	26.6%	35.8%	381.8%	9.0%	36.9%	25.4%	3.4%	14.9%
Indice	-4.9%	-4.9%	12.8%	39.3%	52.2%	289.4%	7.8%	29.7%	18.9%	4.4%	27.3%

<sup>1</sup>Les performances réalisées avant le 10 aout 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

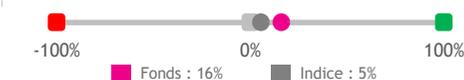
	3 ans	Création
Corrélation	0.92	0.94
Beta	0.84	0.75
Alpha	-1.4%	2.9%
Volatilité	17.4%	14.5%
Vol. indice	19.2%	18.2%
Tracking Error	7.3%	6.7%
Sharpe Ratio	0.49	0.57
Info. Ratio	-0.48	0.19
Max Drawdown	-36.3%	-61.7%
Drawdown indice	-37.9%	-64.9%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.2
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.3
Gouvernance	3.6	3.4
Empreinte carbone*	357	240

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

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le changement de ton de la banque centrale américaine rebat les cartes sur les marchés actions, entraînant une violente hausse des taux longs et un retour de l'aversion au risque. Dans ce contexte, les small et mid caps sont un peu plus touchées et malgré un positionnement mixte, le fonds n'est pas épargné par l'effondrement des valeurs de croissance. Le secteur de la technologie est le plus touché : Esker et Pharmagest sont les titres qui nous pénalisent le plus sur la période. Nous conservons notre approche équilibrée et renforçons des dossiers de qualité dont la baisse nous paraît excessive (Mips, Alfen, ASMI) ou des profils plus industriels dont les derniers échanges nous ont paru rassurants (Jungheinrich, Durr, Autoliv). En revanche, nous cédon des sociétés dont les marges pourraient souffrir en 2022 (Vidrala, SAF Holland, Robertet).

## CONTRIBUTEURS

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

## TOP 3 MID CAPS

Roxel	2.6%
Qiagen	2.2%
Arkema	2.2%

## TOP 3 SMALL CAPS

SeSa	2.6%
Wienerberger	2.4%
Pharmagest	2.3%

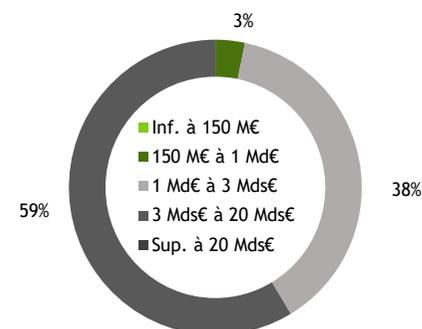
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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](http://www.sycomore-am.com).

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

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	42%
Capi. boursière médiane	3532 M€

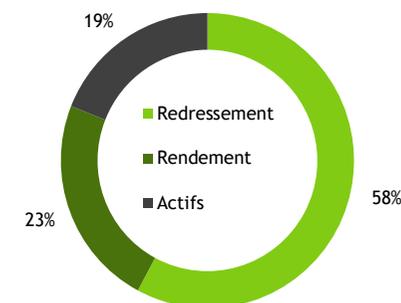
## CAPITALISATION



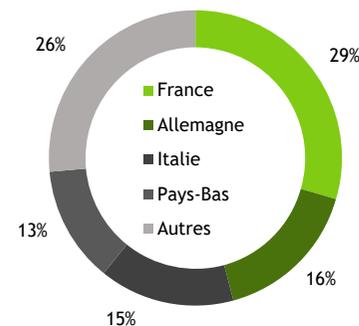
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.5x
Croissance bénéficiaire 2022	15.3%
Ratio P/BV 2022	2.4x
Rentabilité des fonds propres	13.8%
Rendement 2022	1.9%

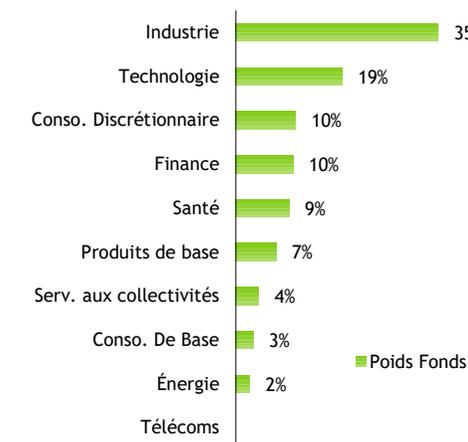
## STYLE



## PAYS



## SECTEUR



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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 160.67 | Actifs : 654.8 M€**

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

### PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



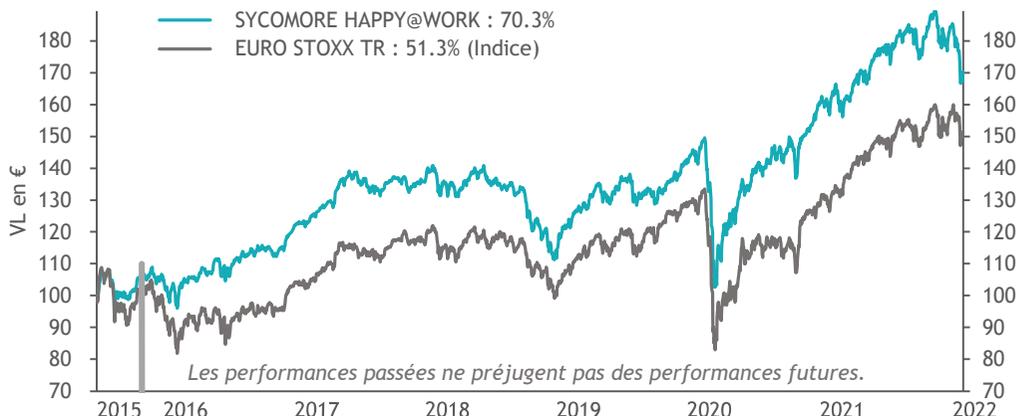
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

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

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	-7.7%	-7.7%	8.6%	40.0%	40.0%	70.3%	8.4%	15.5%	13.0%	23.8%
Indice	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	51.3%	6.5%	22.7%	0.2%	26.1%



### STATISTIQUES

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.93	0.91
Beta	0.78	0.70
Alpha	2.2%	3.5%
Volatilité	17.2%	14.2%
Vol. indice	20.5%	18.4%
Tracking Error	7.7%	8.0%
Sharpe Ratio	0.72	0.62
Info. Ratio	-0.02	0.24
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**	114	213

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

### Net Environmental Contribution



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

\*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. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce début d'année 2022 a été marqué par une volatilité accrue, dans un contexte d'inflation et d'incertitudes géopolitiques qui ont entraîné des turbulences sur le marché. En parallèle, la rotation sectorielle continue de pénaliser les fonds au profil croissance/qualité. Dans cet environnement compliqué, le fonds a sous-performé son indice en janvier, mais a mieux résisté que l'ensemble de l'univers croissance/qualité. Les entreprises Happy@Work restent agiles et bénéficient d'un meilleur pouvoir de fixation des prix. Par exemple, la capacité de BMW à augmenter ses prix dans un contexte d'offre limitée pour le secteur automobile lui a permis de contribuer positivement à la performance du fonds en janvier. Asahi, qui devrait bénéficier du retour de la consommation de bières dans les bars et restaurants, a également progressé. En revanche, Soitec s'est inscrit en baisse après l'annonce d'un plan de succession de la direction générale qui a surpris les marchés, mais sans impact sur les perspectives à long terme de l'entreprise. Les plus petites valeurs de technologie comme E2Open et Fortnox ont également été impactées temporairement par la hausse des taux. Nous avons profité de la baisse du marché pour initier une position dans Hermès, un employeur français de qualité, disposant d'un immense pouvoir de fixation des prix et qui accorde une grande importance au développement des savoir-faire de ses employés.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	1.0%	0.13%	SAP	3.9%	-0.48%
BMW	2.6%	0.10%	Soitec	1.1%	-0.31%
AXA	1.4%	0.09%	Capital One Fin.	2.1%	-0.29%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	5.3%	4.1
Saint Gobain	4.8%	4.1
SAP	4.3%	4.2

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
ESG Core Inv.	2.3%	3.2
Maisons du Monde	1.7%	4.0
Synlab AG	1.6%	3.8

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

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

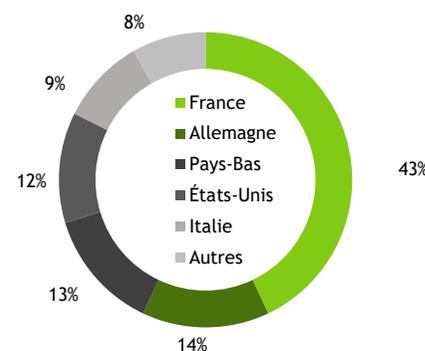
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	23%
Sociétés en portefeuille	74
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	31.5 Mds€

## MEILLEURES NOTES

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

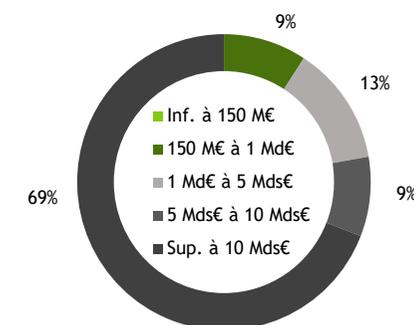
## PAYS



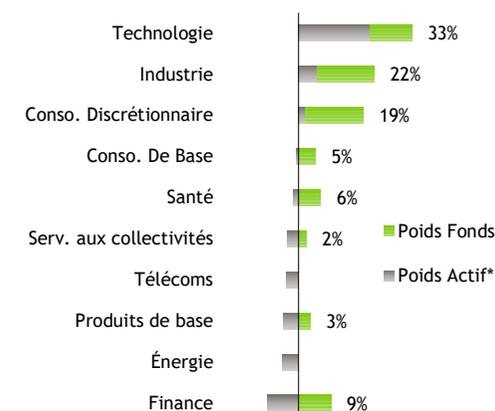
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.0x
Croissance bénéficiaire 2022	14.2%
Ratio P/BV 2022	2.6x
Rentabilité des fonds propres	15.4%
Rendement 2022	1.7%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR

## 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 : 176.78 | Actifs : 627.6 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

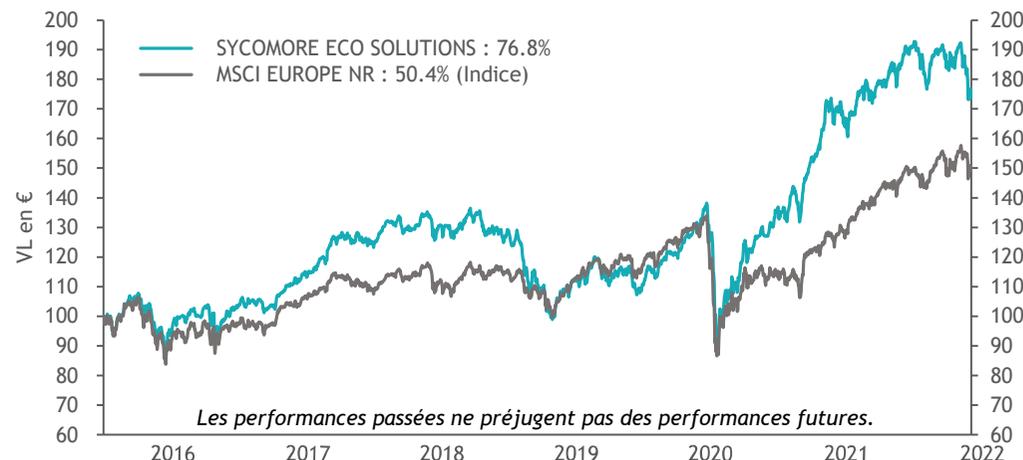
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*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 31.01.2022)

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

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds	-7.7%	-7.7%	7.3%	62.5%	59.2%	76.8%	9.3%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-3.2%	-3.2%	22.0%	39.0%	46.1%	50.4%	6.6%	25.1%	-3.3%	26.0%



### STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	6.6%	3.4%
Volatilité	18.6%	16.4%
Vol. indice	19.0%	17.0%
Tracking Error	8.4%	7.5%
Sharpe Ratio	0.97	0.59
Info. Ratio	0.71	0.36
Max Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.2
Environnement	4.0	3.2
Social	3.6	3.3
Gouvernance	3.6	3.4

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier marque le retour d'une volatilité très forte, alimentée par une inflation de plus en plus pressante et la crainte d'un durcissement des politiques des banques centrales. La remontée des taux d'intérêt provoque une correction des entreprises aux valorisations les plus élevées et entraîne une rotation sectorielle sensiblement défavorable au positionnement du portefeuille, les pétrolières et les financières étant les seuls secteurs en hausse dans ce contexte. Rexel et Aurubis s'affichent parmi les principaux contributeurs positifs. Accell, le fabricant de vélos néerlandais figurant parmi nos plus importantes positions, bénéficie d'une offre de rachat par KKR avec une prime de 26%. Nous renforçons Véolia Environnement alors que le rachat de Suez est officialisé, et allégeons Steico après un très beau parcours en 2021.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Accell Group	1.8%	0.37%	Alfen NV	1.8%	-0.50%
Stora Enso	1.5%	0.16%	Schneider E.	3.5%	-0.49%
Rexel	1.7%	0.14%	Kingspan Group	1.7%	-0.36%

## TOP 3 LARGE CAPS

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

## TOP 3 SMID CAPS

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

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

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

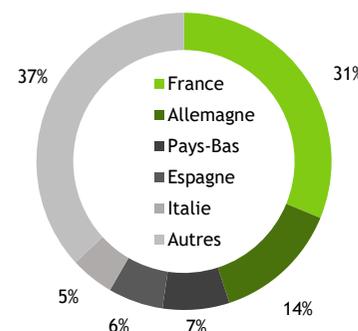
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	75
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	5.1 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

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

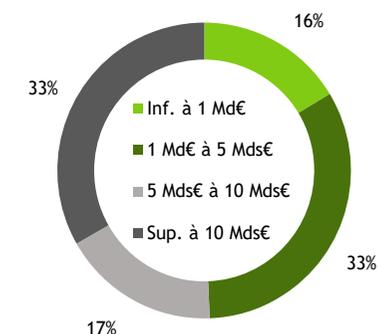
## PAYS



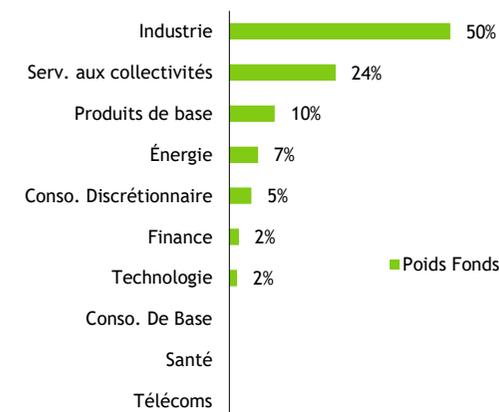
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.5x
Croissance bénéficiaire 2022	17.8%
Ratio P/BV 2022	2.3x
Rentabilité des fonds propres	13.3%
Rendement 2022	1.7%

## CAPITALISATION

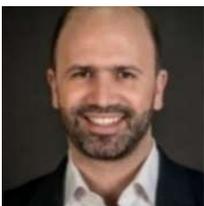


## SECTEUR



## 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 Shared Growth 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 : 483.18 | Actifs : 330 M€**

Date de création

**24.06.2002**

Indice de référence

**EURO STOXX TR**

Code ISIN

**FR0010117085**

Code Bloomberg

**SYCMTWI FP Equity**

Classification AMF

**Actions Zone Euro**

Eligibilité PEA

**Oui**

UCITS V

**Oui**

Valorisation

**Quotidienne**

Devise de cotation

**EUR**

Horizon de placement

**5 ans**

Centralisation des ordres

**J avant 12h (BPSS)**

Règlement en valeur

**J+2**

Frais fixes

**1.00% TTC**

Com. de surperformance

**15% > Indice de référence**

Com. de mouvement

**Néant**

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

\*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 31.01.2022)

Jan. : -5.9% | 2022 : -5.9%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-5.9%	-5.9%	-0.7%	21.9%	30.2%	222.1%	6.1%	5.3%	5.2%	21.2%	-7.3%
Indice	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	193.9%	5.6%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



### STATISTIQUES

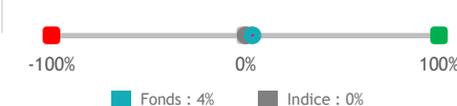
	3 ans	Création
Corrélation	0.91	0.89
Beta	0.62	0.56
Alpha	-0.7%	2.5%
Volatilité	14.0%	13.3%
Vol. indice	20.6%	21.1%
Tracking Error	9.7%	11.0%
Sharpe Ratio	0.52	0.39
Info. Ratio	-0.54	0.04
Max Drawdown	-27.3%	-55.7%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	109	213

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a été caractérisé par une violente rotation sectorielle générée par la hausse des taux au profit des valeurs financières et de l'énergie. Ces secteurs, absents du portefeuille, n'ont pas contribué à sa performance. En revanche, notre prudence sur les niveaux de valorisations trop élevés de certaines valeurs de croissance nous a permis de rester à l'écart de fortes corrections. Ces mouvements de volatilité sont en passe de créer des opportunités d'achat attractives dans notre univers d'investissement. Les laboratoires pharmaceutiques, non survalorisés et peu exposés aux problématiques d'inflation réalisent de bonnes performances. En revanche, Korian accuse une lourde baisse, impactée par la sortie d'un livre dénonçant les pratiques de son concurrent Orpéa, l'éthique des affaires du management actuel de Korian n'étant pas mis en cause.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Sanofi	7.9%	0.37%	Korian Medica	3.5%	-1.17%
Orange	2.8%	0.29%	Qiagen	3.9%	-0.48%
Carrefour	2.6%	0.11%	SAP	3.7%	-0.45%

## TOP 3 LARGE CAPS

Sanofi	7.8%
Air Liquide	6.0%
AstraZeneca	5.2%

## TOP 3 SMID CAPS

Korian Medica	3.6%
F.I.L.A.	1.5%
Pharmagest	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 DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

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

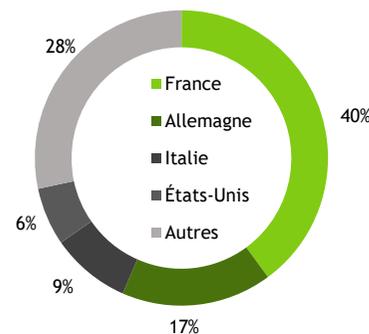
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	11%
Sociétés en portefeuille	71
Poids des 20 premières lignes	60%
Capi. boursière médiane	11.7 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
Holaluz	4.1	4.6	4.3	3.7
Air Liquide	3.9	3.2	3.8	4.6
BioMérieux	3.8	3.3	4.0	3.9
Koninklijke DSM	3.8	3.8	3.7	4.0
SAP	3.8	3.8	4.0	3.8
Fonds SSG	3.4	3.3	3.5	3.5

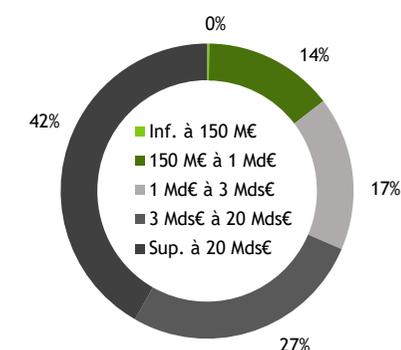
## PAYS



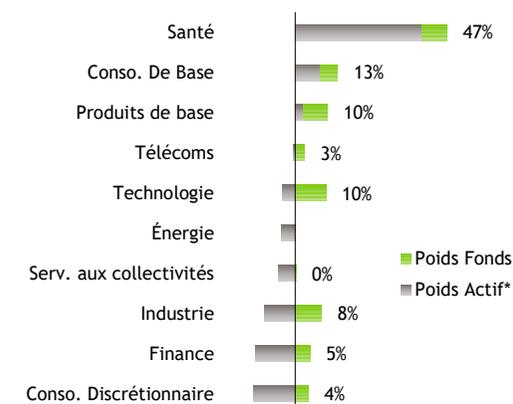
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	18.9x
Croissance bénéficiaire 2022	11.3%
Ratio P/BV 2022	2.1x
Rentabilité des fonds propres	11.0%
Rendement 2022	1.9%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids Shared Growth - 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 : 127.78 | Actifs : 196.5 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

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

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021
Fonds	-9.2%	-9.2%	10.3%	-	-	27.8%	-	22.1%
Indice	-7.1%	-7.1%	26.1%	-	-	43.2%	-	36.8%



### STATISTIQUES

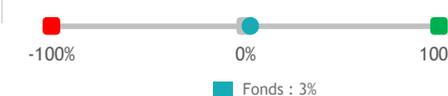
	1 an	Création
Corrélation	0.93	0.93
Beta	0.96	0.94
Alpha	-0.12	-0.07
Volatilité	18.2%	18.2%
Vol. indice	17.7%	17.9%
Tracking Error	6.6%	6.6%
Sharpe Ratio	0.59	1.08
Info. Ratio	-2.38	-1.52
Max Drawdown	-19.0%	-19.0%
Drawdown indice	-13.9%	-13.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.6
Environnement	3.4	3.4
Social	3.5	3.6
Gouvernance	3.5	3.8
Empreinte carbone*	18	31

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le secteur de la tech est impacté par les annonces de hausse de taux et des publications mitigées entraînant une rotation du marché sur des valeurs plus cycliques. Globalement, le fonds affiche une performance en ligne avec son indice. Investis à 100%, nous avons repondéré les softwares, baissé le poids des paiements, la poche semi-conducteurs reste très bien représentée.

Les valeurs du fonds les plus impactées affichent des fondamentaux solides qui nous laissent confiants pour la suite de l'année. Ainsi, Nagarro subit des prises de profit et ServiceNow est impacté par la baisse des softwares. E2Open, Indie et Alight souffrent de flux vendeurs sur les IPOs récentes. Sur la période, la performance du fonds face à son indice souffre aussi du choix d'exclure Apple (pour non-respect des droits humains dans sa chaîne de valeur).

TSMC, conviction forte du fonds, a publié de très bons résultats. Nous avons rencontré OVH, qui affiche une accélération de la croissance, et amorcé un engagement sur l'intégration d'une politique de droits humains alignée avec les Principes directeurs des Nations Unies.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
MasterCard	4.6%	0.37%	NVIDIA Corporation	3.8%	-0.85%
Taiwan Semi. Manu.	7.1%	0.19%	E2open	3.5%	-0.74%
Fiserv	1.1%	0.02%	Nagarro	2.1%	-0.59%

## TOP 3 LARGE CAPS

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

## TOP 3 SMID CAPS

Alight	4.2%
E2open	3.6%
Nagarro	1.9%

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

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

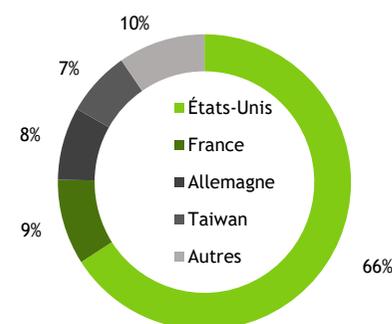
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	61.3 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
ASML	3.9	3.6	4.1	4.0
HelloFresh	3.8	3.7	4.0	3.7
Microsoft Corp.	3.8	3.6	3.8	4.0
SAP	3.8	3.8	4.0	3.8
MasterCard	3.7	3.5	3.7	3.9
Fonds SST	3.5	3.4	3.5	3.5

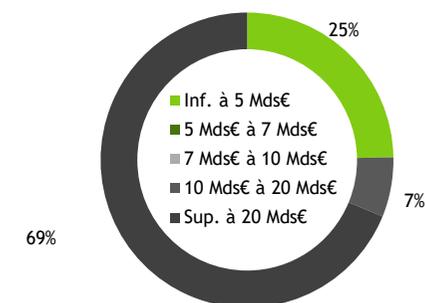
## PAYS



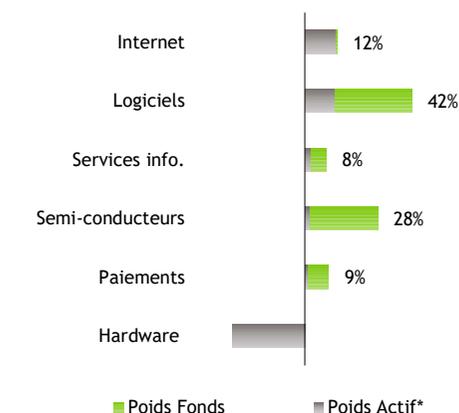
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	24.1x
Croissance bénéficiaire 2022	20.4%
Ratio P/BV 2022	3.8x
Rentabilité des fonds propres	15.7%
Rendement 2022	0.6%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



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

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

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



**Luca FASAN**  
Gérant senior



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 88.27 | Actifs : 134.1 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t 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 31.01.2022)

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	123
ESG	3.3	
Environnement	3.3	
Social	3.4	
Gouvernance	3.4	
Empreinte carbone*	61	123
en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation		
Net Environmental Contribution		
Fonds : 3%		

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a été marqué par une volatilité extrême liée aux craintes d'une installation durable de l'inflation et à la remontée des taux d'intérêt. Dans ces conditions de marché, la correction observée en décembre s'est poursuivie en janvier et le fonds a enregistré une performance négative. En fin de mois, les premières publications de résultats supérieures aux attentes ont été bien accueillies par les investisseurs. Stride, leader de l'école virtuelle aux Etats-Unis, a publié des résultats bien au-dessus des attentes du marché. Selon les prévisions de l'entreprise, le pourcentage d'élèves de niveau K-12 scolarisés virtuellement devrait passer de 3% aujourd'hui, à 10%. Dans le sillage de cette annonce, le titre a bondi de 25% en une seule séance. Nous attendons des chiffres et des guidances positifs pour l'année 2022, notamment du côté des entreprises exposées à la formation et à la reconversion des adultes. Compte tenu de ses fondamentaux porteurs, nous sommes confiants quant à la capacité de la thématique de l'éducation à rattraper son retard.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	3.7%	0.44%	2U	2.7%	-0.79%
Sodexo	3.6%	0.21%	John Wiley&Sons	5.2%	-0.70%
Stride	2.4%	0.18%	EPAM Systems	1.8%	-0.67%

## TOP 3 LARGE CAPS

RELX	5.8%
Microsoft Corp.	4.4%
Novartis	4.4%

## TOP 3 SMID CAPS

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

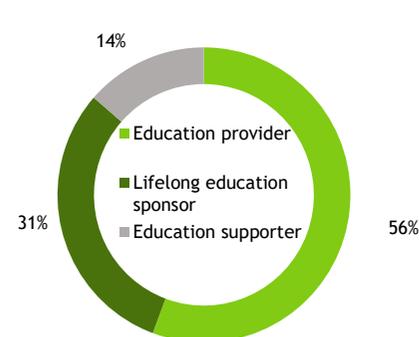
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

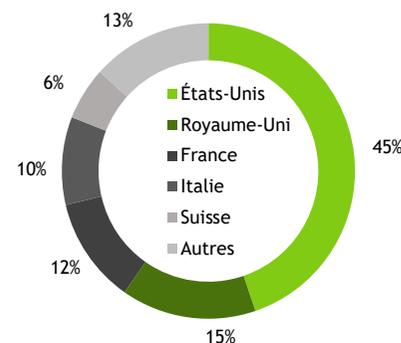
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	29%
Sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	7.4 Mds€

## STYLE



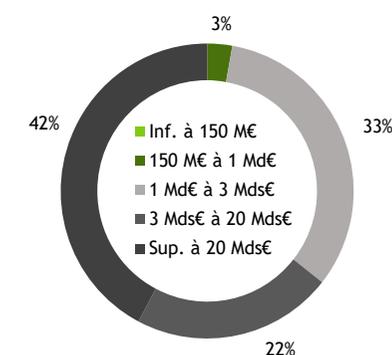
## PAYS



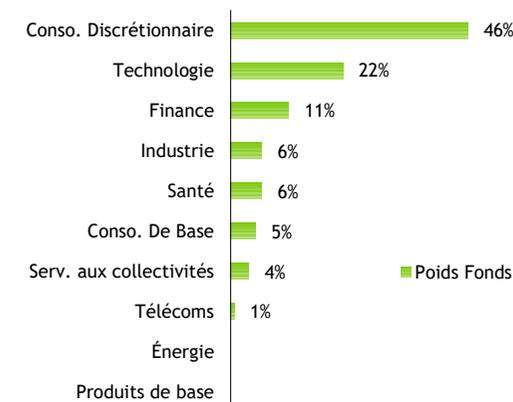
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.4x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	2.5x
Rentabilité des fonds propres	14.5%
Rendement 2022	2.4%

## CAPITALISATION



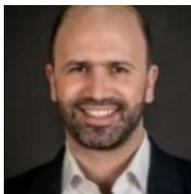
## SECTEUR



\*Poids Global Education - Poids MSCI AC World NR

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.



Label  
ISR



Finansol  
Label de la finance solidaire



SFDR  
9

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 98.40 | Actifs : 98.5 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t 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.

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

	3 ans	Création
Corrélation	-	-
Beta	-	-
Alpha	-	-
Volatilité	-	-
Vol. indice	-	-
Tracking Error	-	-
Sharpe Ratio	-	-
Info. Ratio	-	-
Max Drawdown	-	-
Drawdown indice	-	-

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>208</b>	<b>213</b>

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier s'est caractérisé par une forte volatilité, la hausse des taux entraînant une rotation sectorielle défavorable aux entreprises à valorisations élevées. Dans ce contexte, les banques du portefeuille, secteur sur lequel nous sommes particulièrement sélectifs en raison des réductions d'effectifs importantes ces dernières années, figurent parmi les meilleurs contributeurs. La sortie du livre « Les fossoyeurs », contenant de graves accusations à l'encontre d'Orpéa, a entraîné une forte baisse du cours impactant également son concurrent direct Korian. Nous avons vendu les titres Orpéa (moins de 0.5% du portefeuille) du fait de la crédibilité des accusations et de l'absence à ce stade d'éléments contradictoires précis de la part de la société, et avons conservé le titre Korian, dont le management n'est à ce jour pas mis en cause.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Intesa Sanpaolo	3.2%	0.42%	Korian Medica	2.2%	-0.72%
Derichebourg	2.0%	0.16%	Soitec	2.0%	-0.57%
Bankinter	1.2%	0.15%	Neoen	2.0%	-0.38%

## TOP 3 LARGE CAPS

Poste Italiane	3.5%
Intesa Sanpaolo	3.5%
Eiffage	2.8%

## TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.6%
Nexity	2.2%
Derichebourg	2.0%

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

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

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

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition actions cotées	81%
Taux d'exposition solidaire*	9%
Overlap avec l'indice	7%
Sociétés en portefeuille	65
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4.7 Mds€

## MEILLEURES NOTES

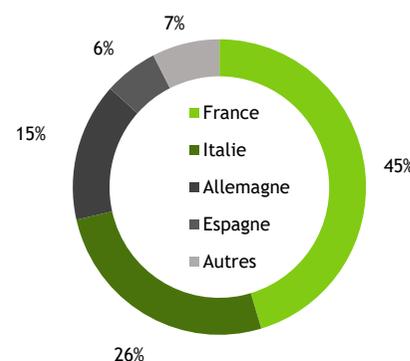
	GJR <sup>1</sup>	ESG	CS <sup>2</sup>	NEC
Fonds	54	3.5	37%	16%
Indice	46	3.3	17%	0%
Solaria Energia	66	3.4	50%	62%
Séché Env.	64	3.7	62%	58%
Derichebourg	62	3.4	38%	62%
ID Logistics	62	3.5	0%	0%
A2A	60	3.7	28%	39%

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

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

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

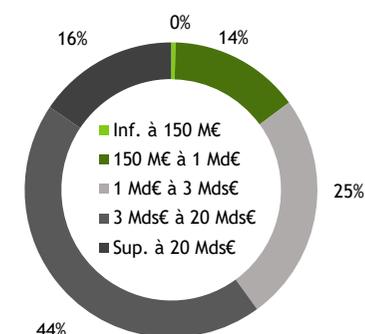
## PAYS



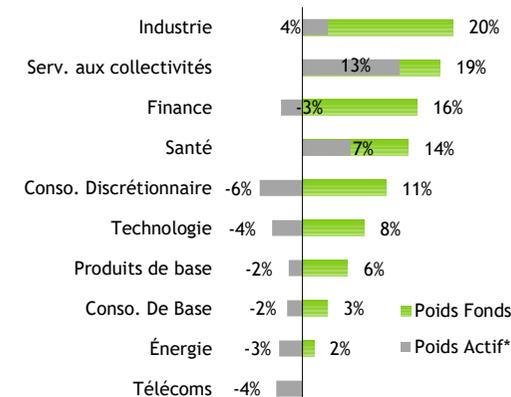
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	14.8x
Croissance bénéficiaire 2022	13.7%
Ratio P/BV 2022	1.8x
Rentabilité des fonds propres	12.3%
Rendement 2022	2.7%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids Inclusive Jobs - Poids EURO STOXX TR

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

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



**Emeric PRÉAUBERT**  
Associé fondateur



**Damien MARIETTE**  
Gérant senior

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

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 1781.94 | Actifs : 257 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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 31.01.2022)

Jan. : -1.0% | 2022 : -1.0%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-1.0%	-1.0%	9.0%	7.0%	5.6%	78.2%	4.3%	10.2%	-3.3%	4.1%	-6.3%
Indice	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	90.3%	4.8%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

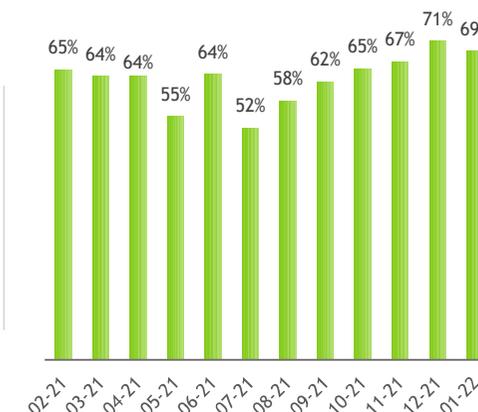


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.1%	2.1%	4.0%	1.9%	0.9%	0.4%	-1.1%	0.6%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.8%	9.5%	2.0%	1.2%	-0.4%	1.7%	-0.9%	-3.8%	11.4%	2.1%

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.86	0.85
Beta	0.51	0.48
Alpha	-3.8%	1.7%
Volatilité	12.2%	12.8%
Vol. indice	20.6%	22.5%
Sharpe Ratio	0.22	0.32
Max Drawdown	-29.4%	-31.7%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m <sup>1</sup>	17 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	58 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



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

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

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'inflation continue d'alimenter les discussions de ce début d'année avec en particulier la FED qui balise de plus en plus le chemin de multiples hausses de taux d'intérêt. La volatilité a par ailleurs été accentuée par la crise ukrainienne. Ces éléments ont amené les indices en territoire négatif avec une faiblesse plus importante pour les valeurs de croissance qui ont bénéficié depuis plusieurs années d'un environnement de taux bas, ainsi que les valeurs exposées à la pandémie, dont les valeurs « work from home ». De nombreuses annonces sont venues impacter le portefeuille, positivement comme le rapprochement entre ALD et Leaseplan ou encore une possible offre d'Auchan sur Carrefour, mais aussi négativement comme les ajustements de guidance d'Elior et d'Atos, ou encore la sortie d'un livre sur les pratiques d'Orpéa qui impacte fortement Korian. En ce qui concerne les mouvements, nous avons apporté nos titres Suez à l'offre de Veolia, réduit notre position en TotalEnergies, Sodexo et Ackermans. Nous avons également initié BMW et renforcé nos positions en Elis, Rubis et Vonovia.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
TotalEnergies	2.7%	0.46%	Korian Medica	1.6%	-0.53%
Rubis	5.5%	0.42%	Chargeurs	1.6%	-0.25%
AB Inbev	3.6%	0.19%	Atos	1.1%	-0.19%

## TOP 3 LARGE CAPS

AB Inbev	3.4%
Sanofi	3.4%
AstraZeneca	3.0%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.0%
Peugeot Invest	3.3%
Elis	3.0%

## MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Elis	TotalEnergies
Rubis	Sanofi
BMW	Sodexo

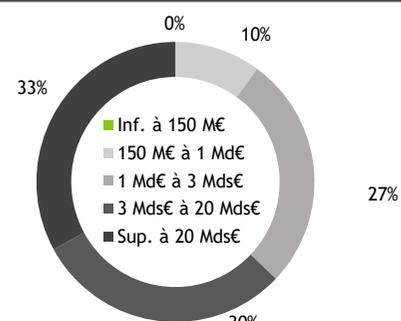
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions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

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

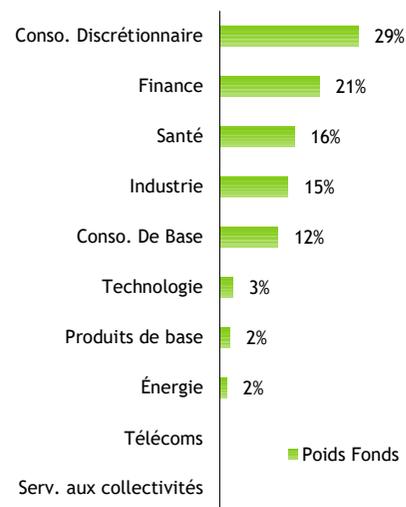
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	69%
Sociétés en portefeuille	36
Capi. boursière médiane	5.3 Mds€

## CAPITALISATION



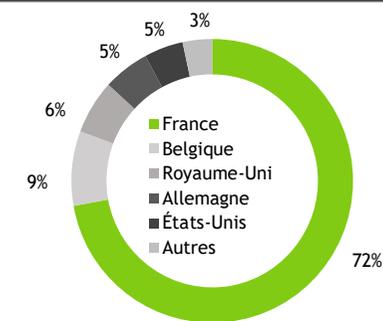
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	12.1x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	1.2x
Rentabilité des fonds propres	9.8%
Rendement 2022	3.3%

## PAYS

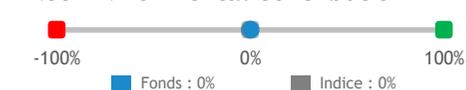


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	104	213

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

### Net Environmental Contribution



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

## UNE 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 : 1759.33 | Actifs : 257 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

1 m : mois.

## PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -0.8% | 2022 : -0.8%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	-0.8%	-0.8%	9.0%	6.4%	4.7%	72.8%	4.0%	9.9%	-3.5%	3.9%	-6.5%
Indice	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	90.3%	4.8%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

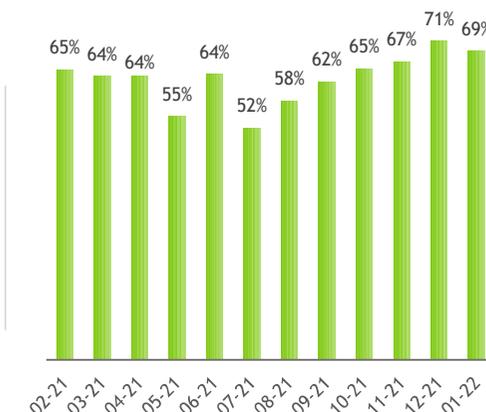


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%

## STATISTIQUES\*\*

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.86	0.85
Beta	0.51	0.48
Alpha	-3.9%	1.4%
Volatilité	12.2%	12.8%
Vol. indice	20.6%	22.5%
Sharpe Ratio	0.21	0.30
Max Drawdown	-29.4%	-31.9%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m <sup>1</sup>	13 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	58 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

L'inflation continue d'alimenter les discussions de ce début d'année avec en particulier la FED qui balise de plus en plus le chemin de multiples hausses de taux d'intérêt. La volatilité a par ailleurs été accentuée par la crise ukrainienne. Ces éléments ont amené les indices en territoire négatif avec une faiblesse plus importante pour les valeurs de croissance qui ont bénéficié depuis plusieurs années d'un environnement de taux bas, ainsi que les valeurs exposées à la pandémie, dont les valeurs « work from home ». De nombreuses annonces sont venues impacter le portefeuille, positivement comme le rapprochement entre ALD et Leaseplan ou encore une possible offre d'Auchan sur Carrefour, mais aussi négativement comme les ajustements de guidance d'Elior et d'Atos, ou encore la sortie d'un livre sur les pratiques d'Orpéa qui impacte fortement Korian. En ce qui concerne les mouvements, nous avons apporté nos titres Suez à l'offre de Veolia, réduit notre position en TotalEnergies, Sodexo et Ackermans. Nous avons également initié BMW et renforcé nos positions en Elis, Rubis et Vonovia.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
TotalEnergies	2.7%	0.46%	Korian Medica	1.6%	-0.53%
Rubis	5.5%	0.42%	Chargeurs	1.6%	-0.25%
AB Inbev	3.6%	0.19%	Atos	1.1%	-0.19%

## TOP 3 LARGE CAPS

AB Inbev	3.4%
Sanofi	3.4%
AstraZeneca	3.0%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.0%
Peugeot Invest	3.3%
Elis	3.0%

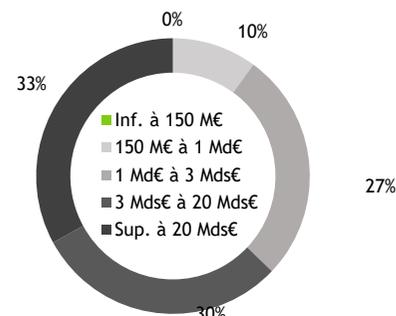
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

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

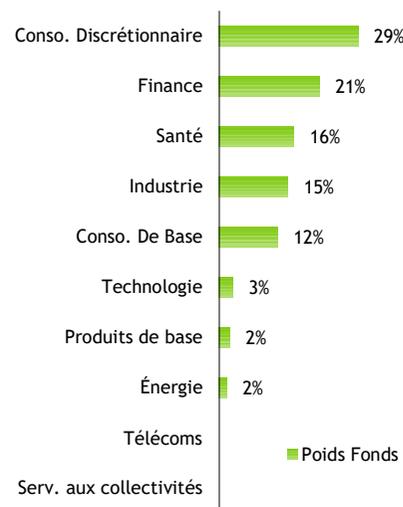
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	69%
Sociétés en portefeuille	36
Capi. boursière médiane	5.3 Mds€

## CAPITALISATION



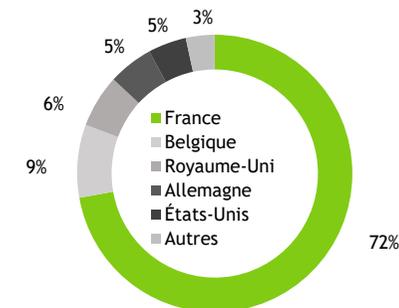
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	12.1x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	1.2x
Rentabilité des fonds propres	9.8%
Rendement 2022	3.3%

## PAYS

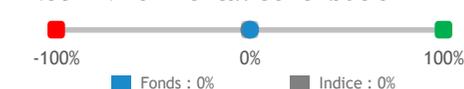


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	104	213

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

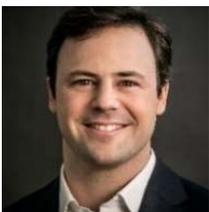
### Net Environmental Contribution



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

## UNE 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, fonds diversifié flexible, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations européennes, et un savoir-faire en matière d'allocation d'actifs à l'international ayant pour objectif d'apporter performance et diversification.

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

### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 159.45 | Actifs : 300 M€**

Date de création <b>27.11.2002</b>	Eligibilité PEA <b>Non</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Estr cap. + 2%</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010474015</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>0.80% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCOPAI FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>20% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>-</b>	Horizon de placement <b>3 ans</b>	<b>avec High Water Mark</b>
		Com. de mouvement <b>Néant</b>

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

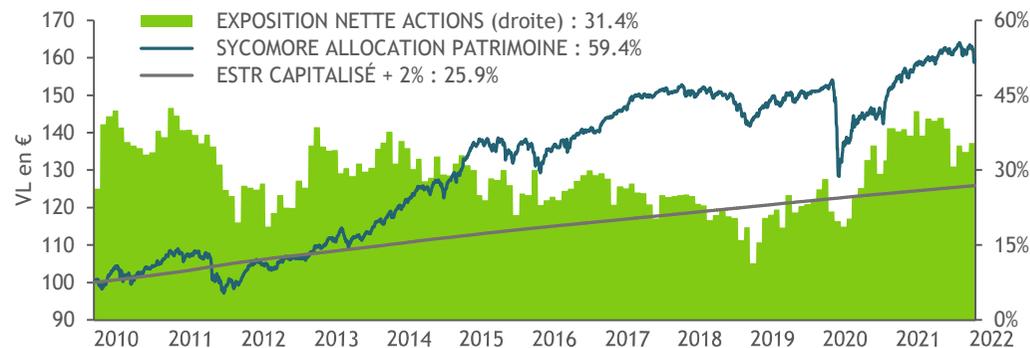
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -2.1% | 2022 : -2.1%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12/09*	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.1%	-2.1%	3.8%	10.1%	10.7%	59.4%	3.9%	6.0%	1.3%	6.4%	-5.8%
Indice	0.1%	0.1%	1.4%	4.6%	8.0%	25.9%	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	0.78
Beta	0.25	0.18
Volatilité	5.8%	4.4%
Max Drawdown	-16.7%	-16.7%
Sharpe Ratio	0.64	0.92
Sensibilité du fonds		1.6
Rendement des obligations		3.1%
Yield to worst		2.5%

### EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.4
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone***	219
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. 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

Tandis que les craintes liées au Covid-19 se dissipent, les poussées inflationnistes, en particulier aux Etats-Unis, mettent les marchés sous pression. Les banques centrales et en particulier la FED se trouvent dans une situation de retard et les perspectives de remontée de taux pour 2022 vont crescendo depuis quelques mois avec un impact important sur les valorisations actions.

Les entreprises sont aussi impactées par cette montée de l'inflation qui se répercute dans leurs coûts et impacte les marges de celles qui n'ont pas suffisamment de pouvoir de fixation des prix.

Avec l'évolution à venir des conditions monétaires et le début de la remontée des taux longs, nous avons pu bénéficier d'une rotation sectorielle vers les valeurs plus cycliques (banques, matières premières...).

Le changement de politique des banques centrales induit également une plus grande volatilité. nous avons décidé de réduire temporairement notre exposition aux actions.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Rexel	0.6%	0.08%	Allfunds Grp.	0.4%	-0.12%
TotalEnergies	0.5%	0.06%	ASML	0.7%	-0.12%
Société Générale	0.5%	0.06%	Korian 0.875% 2027	1.0%	-0.12%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

Christian Dior	1.2%	Italy 2.8% 2028	3.2%
Vonovia	1.0%	Italy 3.75% 2024	1.7%
Eurazeo	1.0%	Govt Of France 0.0% 2022	1.7%
Sanofi	0.9%	Quadiant 3.375% Perp	1.1%
Deutsche Telekom	0.9%	Eramet 5.875% 2025	1.0%

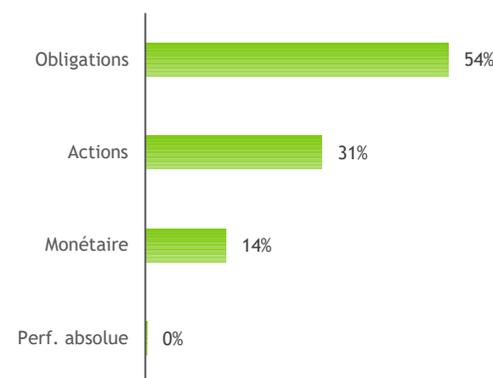
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	31%
Sociétés en portefeuille	65
Poids des 20 premières lignes	15%

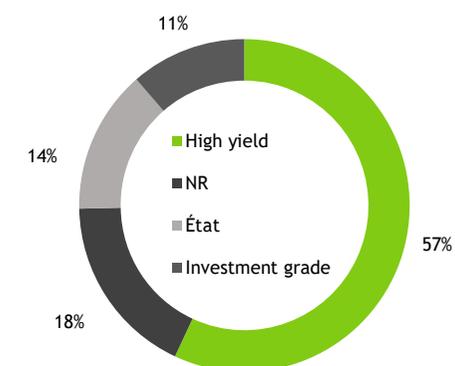
## ALLOCATION D'ACTIFS



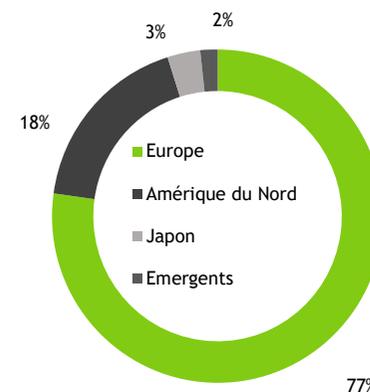
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	54%
Nombre de lignes	101
Nombre d'émetteurs	60

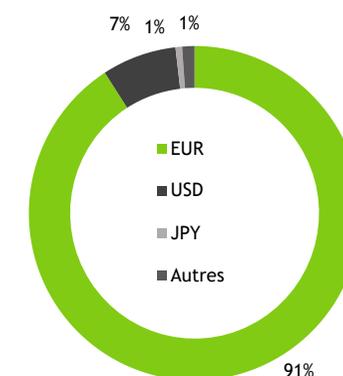
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS



## EXPOSITION DEVICES



## 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 : 403.14 | Actifs : 380 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

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.

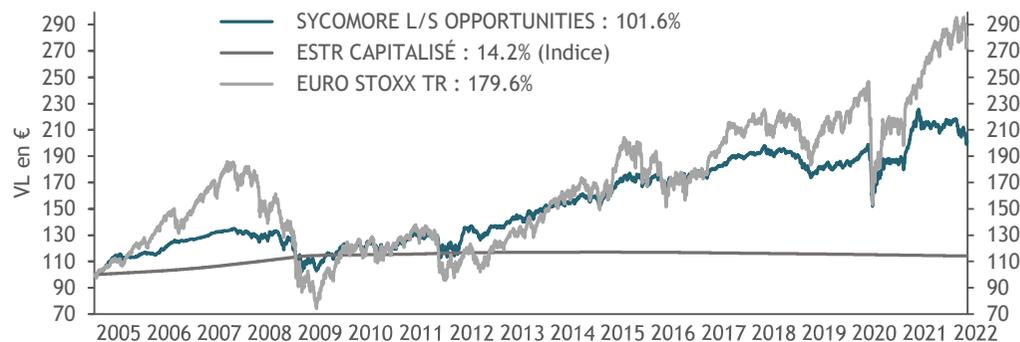
\*Les données de performance et statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis).

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

## PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -4.6% | 2022 : -4.6%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-4.6%	-4.6%	-5.7%	13.1%	12.1%	101.6%	4.1%	1.0%	8.7%	9.9%	-9.3%
Estr	0.0%	0.0%	-0.4%	-1.3%	-2.0%	14.2%	0.8%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
Stoxx*	-3.7%	-3.7%	19.7%	40.5%	48.1%	179.6%	6.1%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



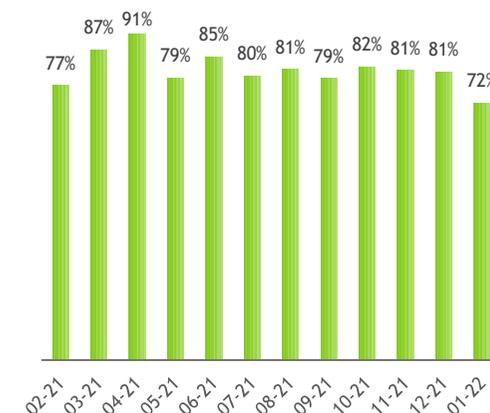
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-4.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0.86	0.79
Beta	0.44	0.39
Alpha	-1.2%	1.5%
Volatilité	10.6%	9.9%
Vol. indice	20.6%	20.4%
Sharpe Ratio	0.43	0.34
Max Drawdown	-23.6%	-27.0%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%
Recovery Period	9 m <sup>1</sup>	40 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	71 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés commencent l'année en baisse sur fond de volatilité et de rotation sectorielle à mesure qu'ils intègrent le futur resserrement de la politique monétaire américaine vis-à-vis de l'environnement inflationniste actuel. La saison des résultats démarre de manière mitigée avec des messages prudents notamment sur la hausse des coûts et la faible visibilité sur la chaîne d'approvisionnement. L'exposition nette passe de 81% à 72% (dont 20% de SPAC). Nous avons initié une position longue en LVMH et une position short dans un croisiériste, avons soldé nos positions longues en Iveco et Micron, et avons neutralisé l'exposition à Siemens Gamesa de notre position en Siemens Energy. Parmi les détracteurs, on retrouve des sociétés de croissance et à durée longue fortement impactées par la rotation sectorielle. E2Open a annoncé des résultats encourageants et un programme de rachat d'actions de 100m\$. Cellnex est impactée par les concessions faites aux autorités de la concurrence UK/France dans le cadre de ses acquisitions et le risque de consolidation des opérateurs (Vodafone/Iliad en Italie).

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Concentrix Corp.	1.9%	0.24%	Cellnex Telecom	2.5%	-0.65%
EasyJet	1.5%	0.16%	E2open	2.9%	-0.49%
Carrefour	3.2%	0.16%	Taboola	1.7%	-0.39%

## POSITIONS LONG

ESG Core Inv.	3.7%	Energie 1	-1.6%
Carrefour	3.0%	Industrie 1	-1.1%
Vonovia	3.0%	Immobilier 1	-1.0%
E2open	2.7%	Industrie 2	-0.6%
Alight	2.6%	Industrie 3	-0.5%

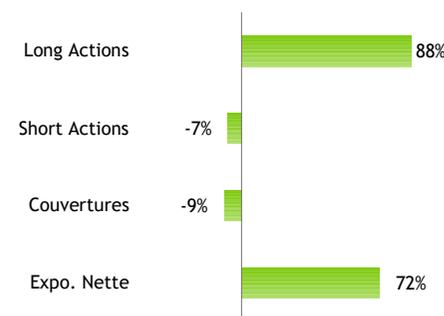
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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](http://www.sycomore-am.com).

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

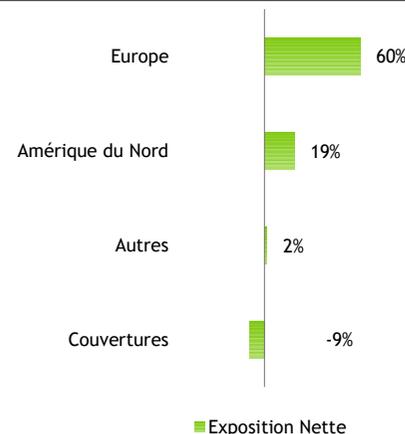
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	72%
Exposition brute active	104%
Sociétés en portefeuille	78
Poids des 20 premières lignes	39.8%
Capi. médiane Long	13.7 Mds€
Capi. médiane Short	13 Mds€

## EXPOSITION ACTIVE



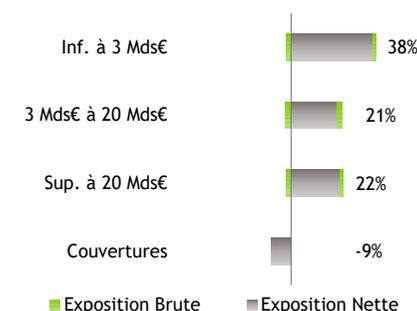
## ZONE GEOGRAPHIQUE



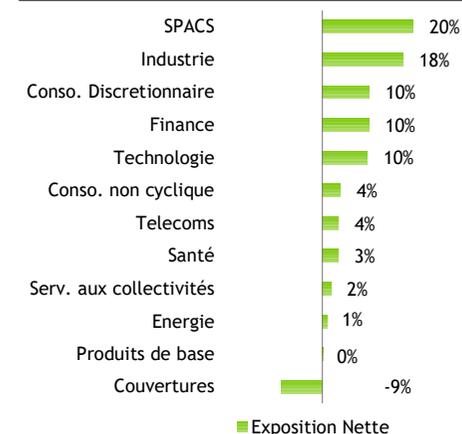
## VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	13.2x
Ratio P/E 2022 Short	22.0x
Croissance BPA 2022 Long	14.1%
Croissance BPA 2022 Short	50.0%
Ratio ROE 2022 Long	8.3%
Ratio ROE 2022 Short	9.9%

## CAPITALISATION

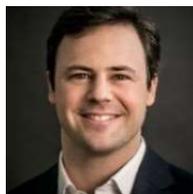


## SECTEUR



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

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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINEY**  
Gérant senior



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

Sycomore Next Generation, fonds diversifié 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 : 107.20 | Actifs : 199.1 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

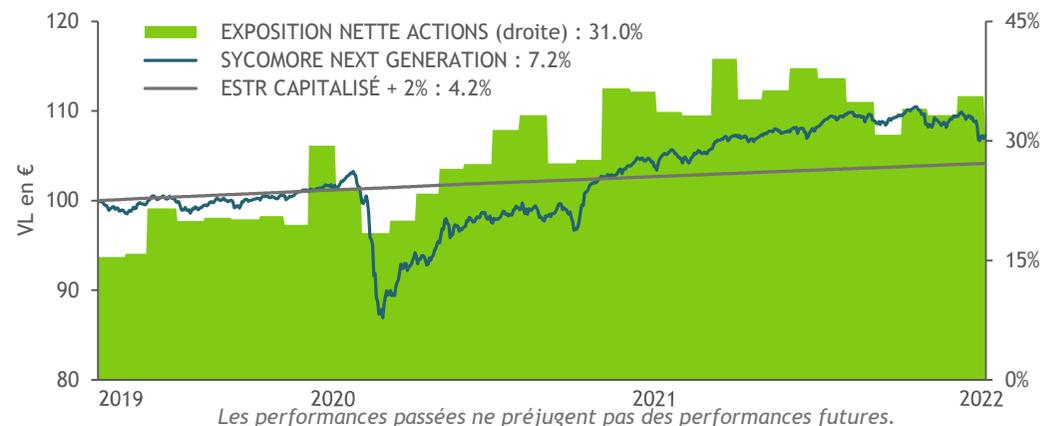
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

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

	Jan. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Création	Annua. 2021	2020
Fonds	-2.0%	3.7%	-	-	7.2%	2.5%	5.3%
Indice	0.1%	1.4%	-	-	4.2%	1.5%	1.4%

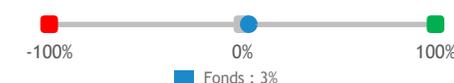


### STATISTIQUES\*

	1 an	Création
Corrélation	0.91	0.92
Beta	0.24	0.26
Volatilité	3.7%	5.9%
Max Drawdown	-3.4%	-15.8%
Sharpe Ratio	1.12	0.51
Sensibilité du fonds		1.7
Rendement des obligations		2.5%
Yield to worst		2.0%

### EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.2
Environnement	3.1
Social	3.3
Gouvernance	3.2
Empreinte carbone**	148
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 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.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Tandis que les craintes liées au Covid-19 se dissipaient, les poussées inflationnistes, en particulier aux Etats-Unis, mettaient les marchés sous pression. Les banques centrales et en particulier la FED se trouvent dans une situation de retard et les perspectives de remontée de taux pour 2022 vont crescendo depuis quelques mois avec un impact important sur les valorisations actions.

Les entreprises sont aussi impactées par cette montée de l'inflation qui se répercute dans leurs coûts et impacte les marges de celles qui n'ont pas suffisamment de pouvoir de fixation des prix.

Avec l'évolution à venir des conditions monétaires et le début de la remontée des taux longs, nous avons pu bénéficier d'une rotation sectorielle vers les valeurs plus cycliques (banques, matières premières...).

Le changement de politique des banques centrales induit également une plus grande volatilité, nous avons décidé de réduire temporairement notre exposition aux actions.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Rexel	0.6%	0.07%	ASML	0.8%	-0.15%
Eni	0.8%	0.07%	Allfunds Grp.	0.4%	-0.12%
Société Générale	0.5%	0.06%	Eurazeo	0.9%	-0.09%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

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

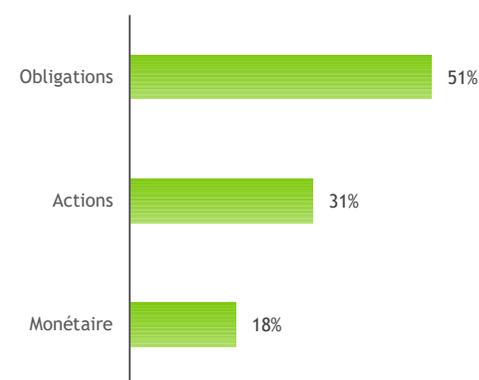
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	31%
Sociétés en portefeuille	68
Poids des 20 premières lignes	15%

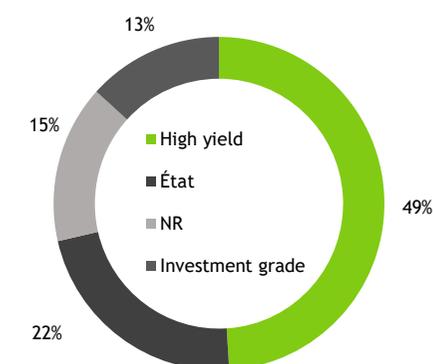
## ALLOCATION D'ACTIFS



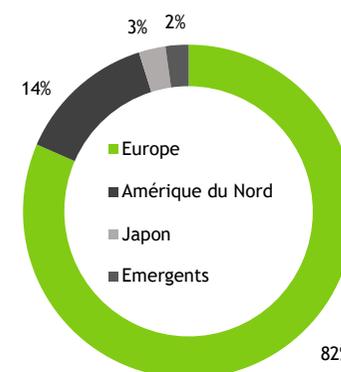
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	51%
Nombre de lignes	119
Nombre d'émetteurs	69

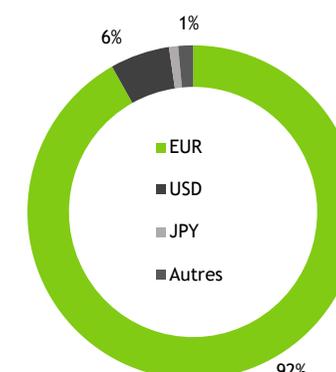
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS



## EXPOSITION DEVICES



## 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 : 132.40 | Actifs : 871.8 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



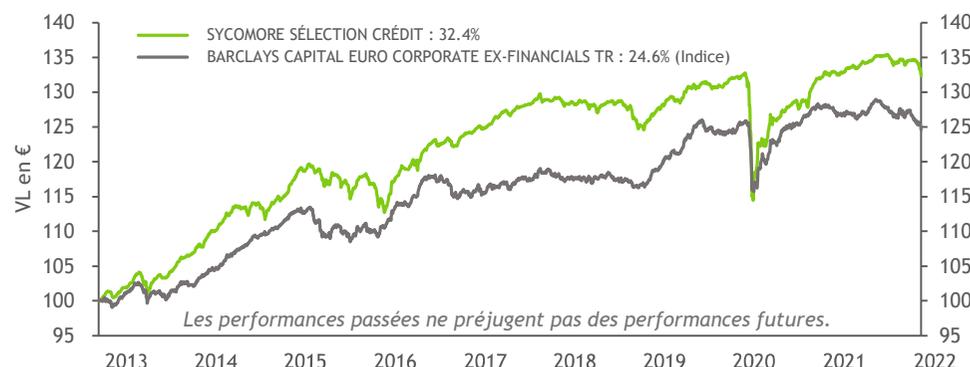
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 31.01.2022)

Jan. : -1.7% | 2022 : -1.7%

	Jan.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2021	2020	Vol.
Fonds	-1.7%	-1.7%	0.0%	4.6%	6.7%	32.4%	3.1%	1.9%	0.2%	2.6%
Indice	-1.3%	-1.3%	-2.4%	5.7%	8.3%	24.6%	2.4%	-1.2%	3.0%	2.5%



### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.2
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone** en t eq. CO <sub>2</sub> /an/M€ de capitalisation	242	298



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
Voltalia	4.0	4.0	4.0	4.0
Smurfit Kappa	3.9	4.1	3.7	4.0
Spie Sa	3.9	4.4	3.9	3.6
Fonds SSC	3.3	3.3	3.3	3.2

### CONSTRUCTION ESG

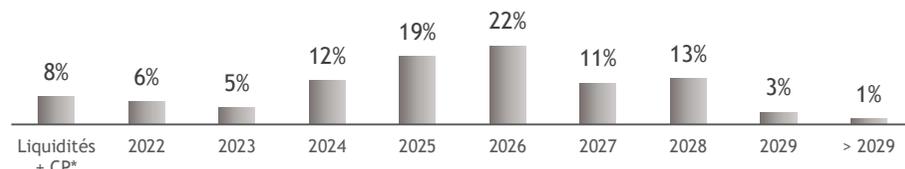
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les spreads de crédit se sont écartés au cours du mois : le durcissement de la politique monétaire américaine, ainsi que les tensions géopolitiques en Europe de l'Est, ont suscité une augmentation de l'aversion au risque. Malgré ces tensions, le marché primaire a été très actif. Sur le compartiment 'High Yield', nous avons considéré que les rendements offerts étaient insuffisants. Nous achèterons certaines émissions en cas de baisse marquée. En revanche, nous avons souscrit à trois émissions 'Investment grade' : RCI, la filiale de financement de Renault notée BBB, a émis à 3 ans. La foncière P3 Logistics, détenant des actifs de logistique à travers l'Europe et détenue par le fonds souverain de Singapour GIC, a émis deux tranches BBB et nous avons choisi la plus courte à 4 ans. Enfin, Acciona Energia, la filiale d'énergie du groupe Acciona et un 'pure player' des renouvelables, a émis une obligation 10 ans, notée BBB-.

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Telecom Italia 1.125% 2022	1.5%	Telecoms	2.7 / 5	0.5%
Unilabs 5.75% 2025	1.3%	Santé	2.9 / 5	5.4%
Picard Groupe 3.875% 2026	1.2%	Agro-Alimentaire	3.3 / 5	4.2%
Elior Group 3.75% 2026	1.1%	Agro-Alimentaire	2.9 / 5	4.3%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.1%	Automobiles	3.2 / 5	3.2%

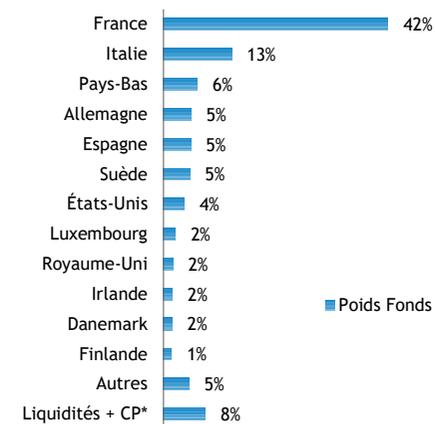
\*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments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

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

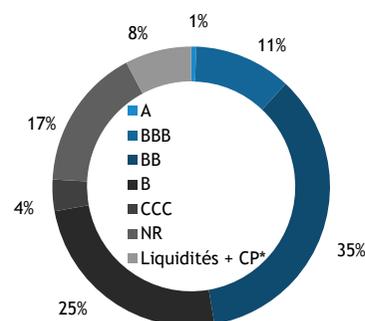
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	92%
Nombre de lignes	230
Nombre d'émetteurs	128

## PAYS



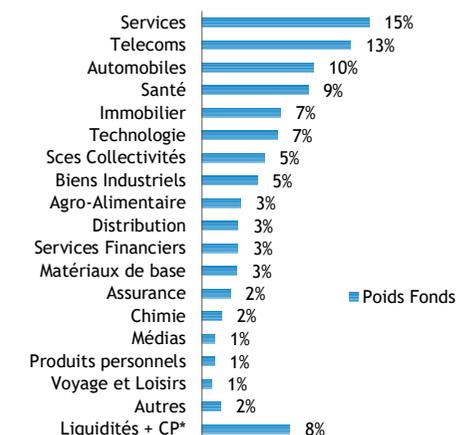
## NOTATION



## VALORISATION

Sensibilité	3.0
Rendement à maturité	3.3%
Maturité moyenne	3.6 ans

## SECTEUR



## ACTIF

