

# Reporting Mensuel

## Investisseurs Institutionnels

### Mars 2022



# PERFORMANCES

# UNE ÉQUIPE DÉDIÉE

| SUSTAINABLE equities                                                                                                      |            | VL                       | Mar.                                                                                                                                                                                                                                      | 2022   | 3 ans | Création           | Perf. ann | Vol. 3 ans |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------------------|-----------|------------|
| Sycamore Francecap (I)<br>FR0010111724 - Fonds Actions PEA<br>France - Création : Oct. 01                                 | 655.34 €   | Performance              | -0.8%                                                                                                                                                                                                                                     | -7.7%  | 20.8% | 555.3%             | 9.6%      | 20.0%      |
|                                                                                                                           |            | CAC All-Tradable NR      | 0.2%                                                                                                                                                                                                                                      | -6.8%  | 29.1% | 204.7%             | 5.6%      | 22.8%      |
| Sycamore Sélection Responsable (II)<br>FR0010971705 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Jan. 11          | 453.84 €   | Performance              | 0.0%                                                                                                                                                                                                                                      | -10.8% | 26.0% | 126.9%             | 7.6%      | 19.2%      |
|                                                                                                                           |            | EUROSTOXX TR             | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -8.9%  | 26.0% | 98.3%              | 6.3%      | 21.8%      |
| Sycamore Sélection PME (I)<br>FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME<br>Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup> | 6 776.63 € | Performance              | 0.5%                                                                                                                                                                                                                                      | -11.2% | 35.1% | 228.6%             | 7.9%      | 16.8%      |
|                                                                                                                           |            | EUROSTOXX TMI Small TR   | 0.3%                                                                                                                                                                                                                                      | -6.3%  | 37.0% | 138.1%             | 5.7%      | 18.9%      |
| Sycamore Sélection Midcap (II)<br>FR0013303534 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>2</sup>   | 101.48 €   | Performance              | 0.0%                                                                                                                                                                                                                                      | -12.0% | 21.1% | 362.4%             | 8.7%      | 18.8%      |
|                                                                                                                           |            | MSCI EMU Smid NR         | -0.1%                                                                                                                                                                                                                                     | -8.1%  | 28.6% | 276.3%             | 7.5%      | 20.2%      |
| THEMATIC equities                                                                                                         |            | VL                       | Mar.                                                                                                                                                                                                                                      | 2022   | 3 ans | Création           | Perf. ann | Vol. 3 ans |
| Sycamore Europe Happy@Work (I)<br>LU1301026206 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>  | 154.81 €   | Performance              | 0.5%                                                                                                                                                                                                                                      | -11.1% | 27.6% | 64.1%              | 7.6%      | 18.3%      |
|                                                                                                                           |            | EUROSTOXX TR             | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -8.9%  | 26.0% | 43.1%              | 5.5%      | 21.7%      |
| Sycamore Global Happy@Work (IC)<br>LU2413890901 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                       | 94.84 €    | Performance              | Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes. |        |       |                    |           |            |
|                                                                                                                           |            | MSCI AC World NR         |                                                                                                                                                                                                                                           |        |       |                    |           |            |
| Sycamore Europe Eco Solutions (I)<br>LU1183791281 - Fonds Actions PEA<br>Europe - Création : Août 15                      | 180.72 €   | Performance              | 2.5%                                                                                                                                                                                                                                      | -5.6%  | 60.7% | 80.7%              | 9.4%      | 19.2%      |
|                                                                                                                           |            | MSCI Europe NR           | 0.8%                                                                                                                                                                                                                                      | -5.3%  | 27.9% | 47.1%              | 6.0%      | 19.7%      |
| Sycamore Global Eco Solutions (IC)<br>LU2412098654 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Dec. 21                    | 96.44 €    | Performance              | Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes. |        |       |                    |           |            |
|                                                                                                                           |            | MSCI AC World NR         |                                                                                                                                                                                                                                           |        |       |                    |           |            |
| Sycamore Shared Growth (II)<br>FR0010117085 - Fonds Actions PEA<br>Union Européenne - Création : Juin 02                  | 466.52 €   | Performance              | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -9.2%  | 11.9% | 211.0%             | 5.9%      | 14.7%      |
|                                                                                                                           |            | EUROSTOXX TR             | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -8.9%  | 26.0% | 178.0%             | 5.3%      | 21.8%      |
| Sycamore Sustainable Tech (IC)<br>LU2181906269 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20  | 124.07 €   | Performance              | 2.1%                                                                                                                                                                                                                                      | -11.9% | -     | 24.1%              | 14.9%     | -          |
|                                                                                                                           |            | MSCI AC World Info Tech. | 3.7%                                                                                                                                                                                                                                      | -7.8%  | -     | 42.0%              | 25.3%     | -          |
| Sycamore Global Education (IC)<br>LU2309821630 - Fonds Actions Monde<br>Monde - Création : Mar. 21                        | 87.09 €    | Performance              | 3.4%                                                                                                                                                                                                                                      | -8.6%  | -     | -12.9%             | -12.8%    | -          |
|                                                                                                                           |            | MSCI AC World NR         | 3.1%                                                                                                                                                                                                                                      | -3.3%  | -     | 13.6%              | 13.5%     | -          |
| Sycamore Inclusive Jobs (IC)<br>FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire<br>Union Européenne - Création : Mai 21            | 95.10 €    | 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                       | Mar.                                                                                                                                                                                                                                      | 2022   | 3 ans | Création           | Perf. ann | Vol. 3 ans |
| Sycamore Partners (IB)<br>FR0012365013 - Fonds Mixte PEA<br>Union Européenne - Création : Mars 08                         | 1 707.20 € | Performance              | -0.8%                                                                                                                                                                                                                                     | -3.8%  | 3.8%  | 67.7%              | 3.8%      | 12.9%      |
|                                                                                                                           |            | EUROSTOXX TR             | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -8.9%  | 26.0% | 80.0%              | 4.3%      | 21.8%      |
| Sycamore Allocation Patrimoine (I)<br>FR0010474015 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>      | 154.64 €   | Performance              | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -5.0%  | 4.9%  | 54.5%              | 3.6%      | 6.1%       |
|                                                                                                                           |            | ESTR Capitalisé + 2%     | 0.1%                                                                                                                                                                                                                                      | 0.3%   | 4.5%  | 26.2%              | 1.9%      | -          |
| Sycamore L/S Opportunities (I)<br>FR0010473991 - Fonds Mixte PEA<br>Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04         | 395.28 €   | Performance              | -0.7%                                                                                                                                                                                                                                     | -6.4%  | 9.4%  | 97.6%              | 4.0%      | 11.2%      |
|                                                                                                                           |            | ESTR Capitalisé          | 0.0%                                                                                                                                                                                                                                      | 0.0%   | -1.3% | 14.2%              | 0.8%      | -          |
| Sycamore Next Generation (IC)<br>LU1961857478 - Fonds Mixte<br>Allocation d'actifs Monde - Avr. 19                        | 103.90 €   | Performance              | -0.2%                                                                                                                                                                                                                                     | -5.0%  | -     | 3.9%               | 1.3%      | -          |
|                                                                                                                           |            | ESTR Capitalisé + 2%     | 0.1%                                                                                                                                                                                                                                      | 0.3%   | 4.4%  | 4.4%               | 1.5%      | -          |
| CREDIT crossover ISR                                                                                                      |            | VL                       | Mar.                                                                                                                                                                                                                                      | 2022   | 3 ans | 12.12 <sup>4</sup> | Perf. ann | Vol. 3 ans |
| Sycamore Sélection Crédit (I)<br>FR0011288489 - Fonds Obligataire<br>Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>   | 129.52 €   | Performance              | 0.1%                                                                                                                                                                                                                                      | -3.8%  | 0.8%  | 29.5%              | 2.8%      | 3.8%       |
|                                                                                                                           |            | Barclays Eur Corp exFin. | -1.4%                                                                                                                                                                                                                                     | -5.2%  | -0.7% | 19.8%              | 2.0%      | 3.2%       |

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

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

Christine KOLB

Associé fondateur

Téléphone : 01 44 40 16 06

[christine.kolb@sycamore-am.com](mailto:christine.kolb@sycamore-am.com)



Jean-Pierre GRIGNON

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 09

[jeanpierre.grignon@sycamore-am.com](mailto:jeanpierre.grignon@sycamore-am.com)



Christophe HOURTOULLE

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 07

[christophe.hourtoulle@sycamore-am.com](mailto:christophe.hourtoulle@sycamore-am.com)

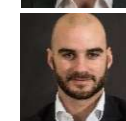


Laszlo BANIER

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 44 40 16 04

[laszlo.banier@sycamore-am.com](mailto:laszlo.banier@sycamore-am.com)



Amaury PELTIER

Relations Institutionnelles

Téléphone : 01 73 54 16 62

[amaury.peltier@sycamore-am.com](mailto:amaury.peltier@sycamore-am.com)



Fidy RAMAMONJISOA

Relations Internationales

Téléphone : 01 44 40 16 04

[fidy.ramamon@sycamore-am.com](mailto:fidy.ramamon@sycamore-am.com)

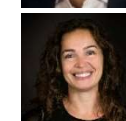


Francesca MOZZATI

Relations Internationales

Téléphone : 01 83 81 84 19

[francesca.mozzati@sycamore-am.com](mailto:francesca.mozzati@sycamore-am.com)



Jérôme PARADIS

Relations Internationales

Téléphone : 01 73 54 16 58

[jerome.paradis@sycamore-am.com](mailto:jerome.paradis@sycamore-am.com)



## NOS PRINCIPALES CONVICTIONS SUR LE MARCHÉ FRANÇAIS

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Alban PREAUBERT**  
Gérant

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

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

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 655.34 | Actifs : 286 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

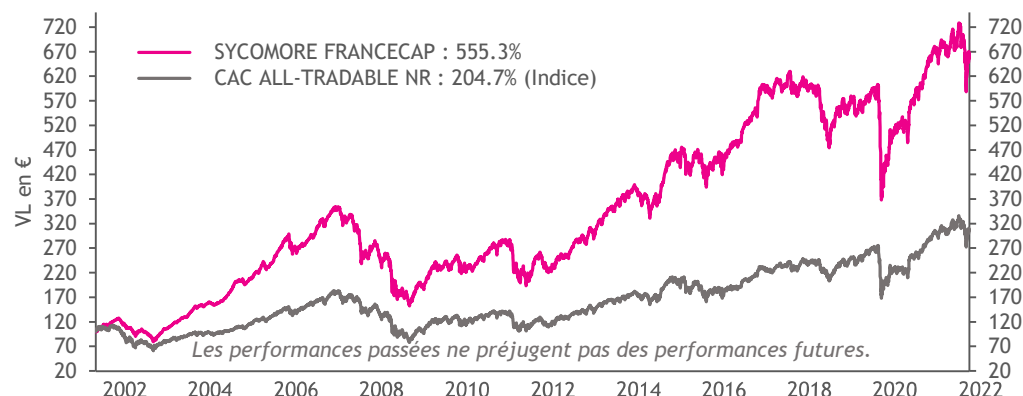
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

Mars : -0.8% | 2022 : -7.7%

|        | Mars  | 2022  | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.  | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|--------|-------|-------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds  | -0.8% | -7.7% | 4.1% | 20.8% | 17.9% | 555.3% | 9.6%   | 23.1% | -2.3% | 20.1% | -17.9% |
| Indice | 0.2%  | -6.8% | 9.8% | 29.1% | 39.8% | 204.7% | 5.6%   | 28.3% | -4.9% | 27.8% | -10.0% |



## STATISTIQUES

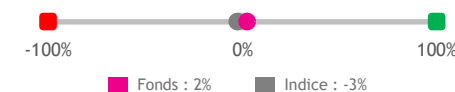
|                 | 3 ans  | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.96   | 0.89     |
| Beta            | 0.84   | 0.69     |
| Alpha           | -1.0%  | 5.3%     |
| Volatilité      | 20.0%  | 16.7%    |
| Vol. indice     | 22.8%  | 21.5%    |
| Tracking Error  | 6.8%   | 10.1%    |
| Sharpe Ratio    | 0.35   | 0.51     |
| Info. Ratio     | -0.35  | 0.40     |
| 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        | 3.8   | 3.6    |
| Empreinte carbone* | 209   | 222    |

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après la forte baisse de février, les marchés sont restés volatiles en mars mais affichent un rebond en fin de mois, alors que les négociations pour un cessez-le-feu progressent. Les principaux contributeurs positifs sur le mois sont Schneider Electric, AXA, STMicroelectronics, Soitec et Carrefour. Carrefour a publié des résultats rassurants (ROC en progression de 8% dont +20% en France) et bénéficie toujours d'un aspect spéculatif. Les principaux contributeurs négatifs sont Engie (impact des doutes sur l'approvisionnement en gaz du groupe), Maisons du Monde (craintes sur la demande vu l'accélération de l'inflation et la dégradation des indicateurs de confiance des consommateurs) et Atos (publication de résultats décevants marqués par un niveau de provisions important, phénomène assez classique lors de changements de dirigeants).

## CONTRIBUTEURS

| Positifs     | Pds moy. | Contrib. | Négatifs       | Pds moy. | Contrib. |
|--------------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| Schneider E. | 5.2%     | 0.51%    | Engie          | 1.9%     | -0.47%   |
| AXA          | 2.6%     | 0.26%    | Christian Dior | 8.6%     | -0.35%   |
| Carrefour    | 2.7%     | 0.25%    | Atos           | 1.0%     | -0.26%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                |      |
|----------------|------|
| Christian Dior | 8.6% |
| Sanofi         | 5.8% |
| Schneider E.   | 5.3% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                |      |
|----------------|------|
| Peugeot Invest | 5.0% |
| Neurones       | 3.5% |
| Chargeurs      | 3.1% |

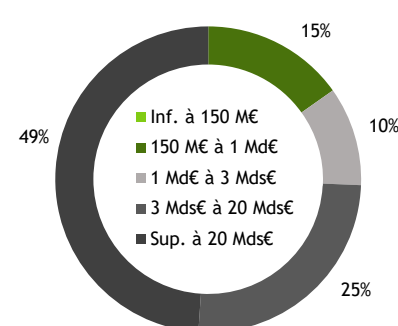
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

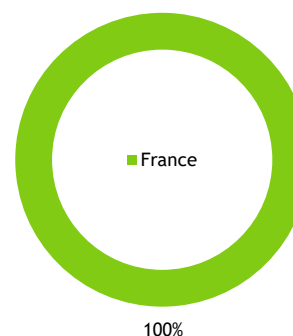
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 98%       |
| Overlap avec l'indice         | 40%       |
| Sociétés en portefeuille      | 52        |
| Poids des 20 premières lignes | 69%       |
| Capi. boursière médiane       | 18.7 Mds€ |

## CAPITALISATION



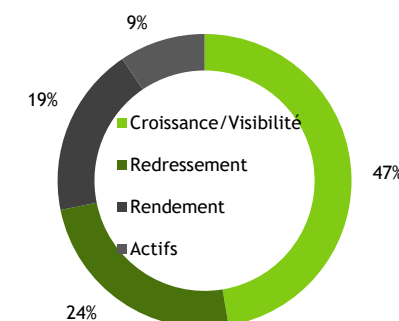
## PAYS



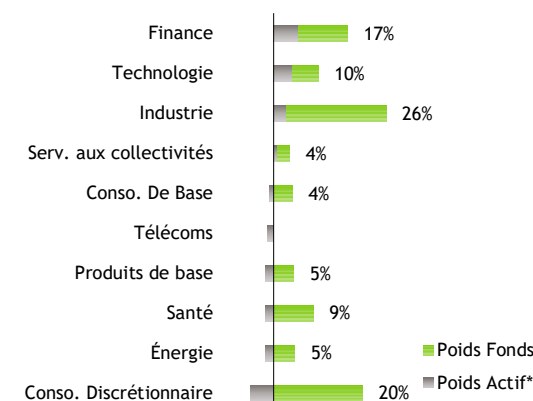
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 12.1x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 10.3% |
| Ratio P/BV 2022               | 1.3x  |
| Rentabilité des fonds propres | 10.9% |
| Rendement 2022                | 3.3%  |

## STYLE



## SECTEUR



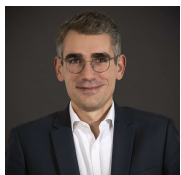
\*Poids Francecap - Poids CAC All Tradable NR

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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Olivier CASSÉ**  
Gérant



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



**Giulia CULOT**  
Gérante

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 453.84 | Actifs : 641 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

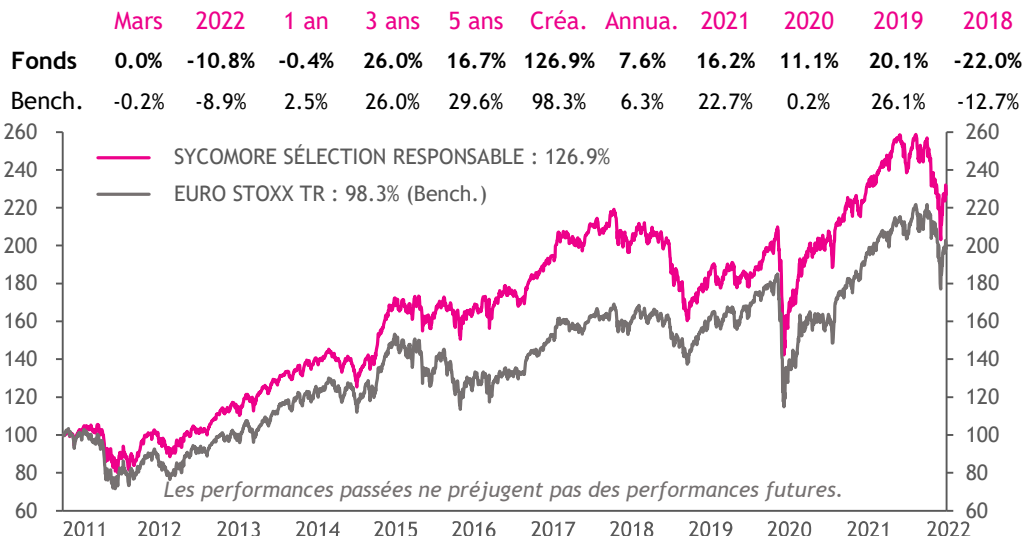
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

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

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

Mars : 0.0% | 2022 : -10.8%



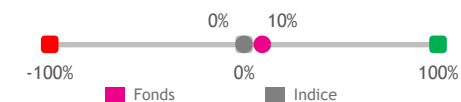
## STATISTIQUES

|                 | 3 ans  | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.96   | 0.95     |
| Beta            | 0.85   | 0.81     |
| Alpha           | 1.1%   | 2.2%     |
| Volatilité      | 19.2%  | 16.4%    |
| Vol. indice     | 21.8%  | 19.3%    |
| Tracking Error  | 6.1%   | 6.2%     |
| Sharpe Ratio    | 0.44   | 0.47     |
| Info. Ratio     | 0.00   | 0.21     |
| Max Drawdown    | -32.2% | -35.1%   |
| Drawdown indice | -37.9% | -37.9%   |

## EMPREINTE ESG

|                                      | Fonds      | Indice     |
|--------------------------------------|------------|------------|
| <b>ESG</b>                           | <b>3.6</b> | <b>3.3</b> |
| Environnement                        | 3.6        | 3.2        |
| Social                               | 3.7        | 3.4        |
| Gouvernance                          | 3.7        | 3.5        |
| <b>Empreinte carbone*</b>            | <b>161</b> | <b>203</b> |
| en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation |            |            |

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'actualité sur le front ukrainien aura été le principal moteur des marchés des actions de la zone euro, reléguant au second plan les publications de bonne facture des résultats annuels d'entreprises. Après un début de mois fortement baissier, les négociations rapportées entre les différentes parties ont apporté une lueur d'espoir vers une sortie rapide du conflit, propulsant les indices vers leur niveau affiché avant l'invasion. Cette volatilité accrue nous a permis d'alléger des dossiers de croissance tels qu'Orsted (soutenu par la nécessité d'investir dans les renouvelables) et Schneider Electric (potentiel risque sur la chaîne d'approvisionnement et d'inflation des coûts) pour renforcer certaines valeurs financières dont la solidité et la décote sur actif net tangible nous semblent attractives (Intesa Sanpaolo).

## CONTRIBUTEURS

| Positifs       | Pds moy. | Contrib. | Négatifs      | Pds moy. | Contrib. |
|----------------|----------|----------|---------------|----------|----------|
| Schneider E.   | 3.0%     | 0.28%    | Engie         | 1.8%     | -0.43%   |
| ALK-abello A/S | 1.4%     | 0.24%    | Smurfit Kappa | 3.0%     | -0.30%   |
| AXA            | 2.3%     | 0.23%    | HelloFresh    | 1.0%     | -0.22%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                 | Poids | Note ESG |
|-----------------|-------|----------|
| ASML            | 5.6%  | 4.0      |
| Air Liquide     | 3.3%  | 3.9      |
| Koninklijke DSM | 3.0%  | 3.7      |

## TOP 3 SMID CAPS

|                | Poids | Note ESG |
|----------------|-------|----------|
| Nexans         | 2.0%  | 3.9      |
| ALK-abello A/S | 1.5%  | 3.6      |
| SPIE           | 1.5%  | 3.9      |

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

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

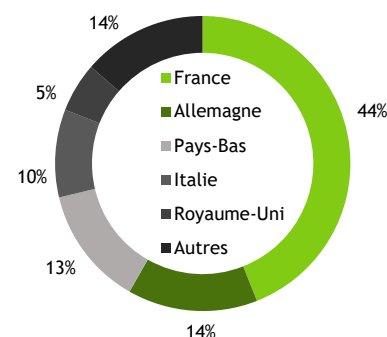
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 100%      |
| Overlap avec l'indice         | 33%       |
| Sociétés en portefeuille      | 61        |
| Poids des 20 premières lignes | 51%       |
| Capi. boursière médiane       | 28.9 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES ESG

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

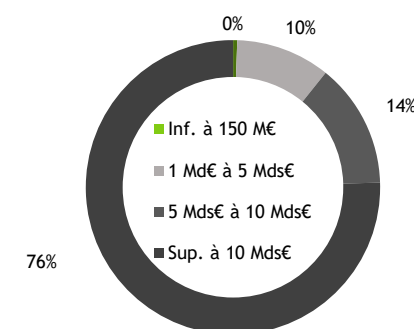
## PAYS



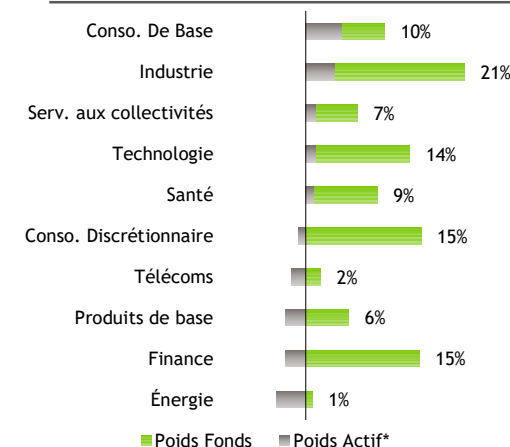
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 17.2x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 11.8% |
| Ratio P/BV 2022               | 2.1x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12.2% |
| Rendement 2022                | 2.7%  |

## CAPITALISATION



## SECTEUR



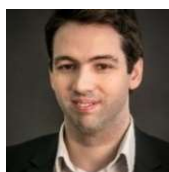
\*Poids SSR - Poids EURO STOXX TR

## 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 : 6776.63 | Actifs : 70 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

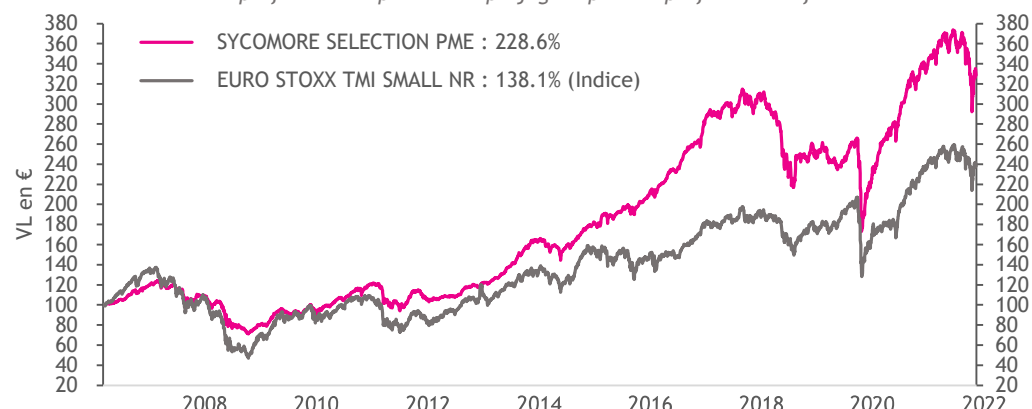
\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : 0.5% | 2022 : -11.2%**

|               | Mars        | 2022          | 1 an         | 3 ans        | 5 ans        | Créa.         | Annua.      | 2021         | 2020         | 2019         | 2018          |
|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Fonds*</b> | <b>0.5%</b> | <b>-11.2%</b> | <b>-0.3%</b> | <b>35.1%</b> | <b>24.7%</b> | <b>228.6%</b> | <b>7.9%</b> | <b>20.6%</b> | <b>19.2%</b> | <b>13.9%</b> | <b>-24.4%</b> |
| <b>Indice</b> | <b>0.3%</b> | <b>-6.3%</b>  | <b>4.8%</b>  | <b>37.0%</b> | <b>39.9%</b> | <b>138.1%</b> | <b>5.7%</b> | <b>22.7%</b> | <b>4.3%</b>  | <b>29.5%</b> | <b>-18.1%</b> |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## STATISTIQUES

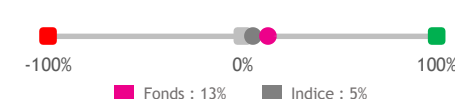
|                 | 3 ans* | Création* |
|-----------------|--------|-----------|
| Corrélation     | 0.88   | 0.77      |
| Beta            | 0.79   | 0.48      |
| Alpha           | 1.6%   | 4.8%      |
| Volatilité      | 16.8%  | 12.1%     |
| Vol. indice     | 18.9%  | 19.3%     |
| Tracking Error  | 8.8%   | 12.7%     |
| Sharpe Ratio    | 0.65   | 0.60      |
| Info. Ratio     | -0.06  | 0.17      |
| Max Drawdown    | -35.0% | -45.0%    |
| Drawdown indice | -38.2% | -65.8%    |

## EMPREINTE ESG

|                        | Fonds      | Indice     |
|------------------------|------------|------------|
| <b>ESG</b>             | <b>3.5</b> | <b>3.2</b> |
| Environnement          | 3.4        | 3.1        |
| Social                 | 3.5        | 3.2        |
| Gouvernance            | 3.5        | 3.3        |
| <b>Environnement**</b> | <b>221</b> | <b>360</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

La résolution du conflit ukrainien semble actée par les marchés européens qui effacent leur perte depuis l'annonce de l'invasion Russe. La période est caractérisée par une meilleure performance relative des petites valeurs et le fonds devance légèrement son indice. Notre thématique « économie circulaire » a le vent en poupe avec Séché Environnement qui bénéficie de la présentation d'une feuille de route 2025 convaincante et ambitieuse, impliquant un taux de progression moyen de son chiffre d'affaires de 9% par an. Befesa surfe également sur le durcissement des réglementations sur le traitement des poussières d'acier et devrait continuer de tirer profit de ses initiatives d'expansion aux Etats-Unis et en Chine. A l'inverse, le secteur manufacturier (Biesse, Manitou, Delfingen) est le plus impacté par la crise actuelle avec des impacts significatifs attendus sur la chaîne d'approvisionnement, les coûts de revient et la demande.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs   | Pds moy. | Contrib. | Négatifs           | Pds moy. | Contrib. |
|------------|----------|----------|--------------------|----------|----------|
| Séché Env. | 2.7%     | 0.46%    | Manitou            | 2.0%     | -0.47%   |
| Soitec     | 2.4%     | 0.39%    | Ubisoft            | 1.6%     | -0.37%   |
| Aubay SA   | 2.0%     | 0.36%    | Delfingen Industry | 2.4%     | -0.31%   |

## TOP 3 SMALL CAPS

|           |      |
|-----------|------|
| SII       | 3.2% |
| Chargeurs | 2.7% |
| Befesa SA | 2.7% |

## TOP 3 MICRO CAPS

|                    |      |
|--------------------|------|
| Delfingen Industry | 2.4% |
| Compleo Charging   | 0.8% |
| Installux          | 0.7% |

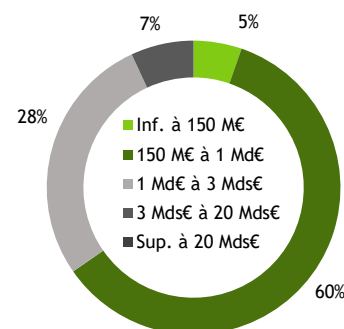
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

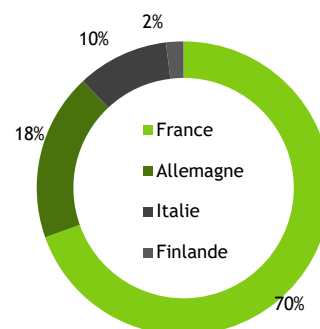
## PORTEFEUILLE

|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| Taux d'exposition aux actions     | 96%  |
| Taux d'exposition aux obligations | 0.2% |
| Sociétés en portefeuille          | 62   |
| Sensibilité poche obligataire     | -    |
| Rendement des obligations         | 4%   |

## CAPITALISATION



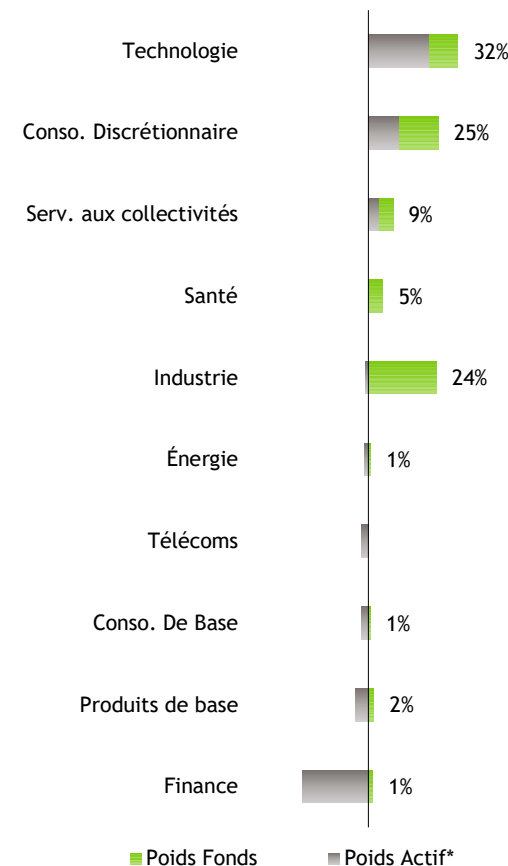
## PAYS



## VALORISATION

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022               | 17.9x |
| Croissance bénéficiaire 2022 | 12.8% |

## SECTEUR



\*Poids Sélection PME - Poids EURO STOXX TMI Small

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

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



**Alban PRÉAUBERT**  
Gérant



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Hugo MAS**  
Gérant



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

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

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 101.48 | Actifs : 98 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

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

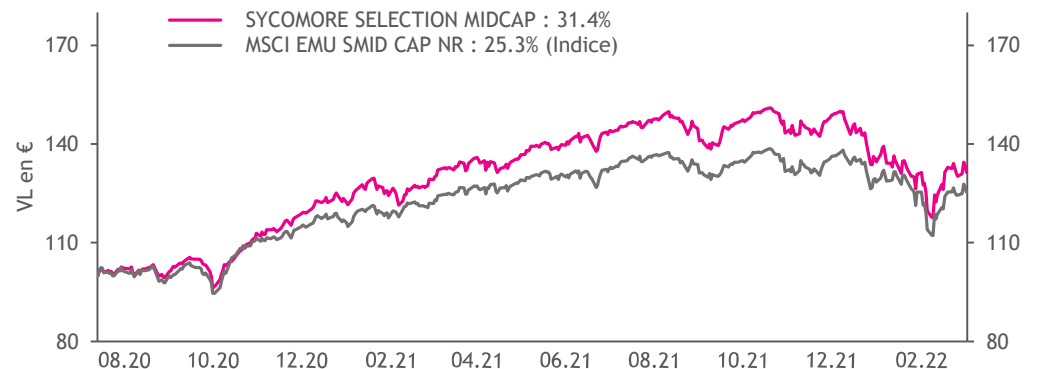
## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

Mars : 0.0% | 2022 : -12.0%

|        | Mars  | 2022   | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa.  | Annua. | 08/20 <sup>1</sup> | 2021  | 2020 | 2019  |
|--------|-------|--------|------|-------|-------|--------|--------|--------------------|-------|------|-------|
| Fonds  | 0.0%  | -12.0% | 0.8% | 21.1% | 19.6% | 362.4% | 8.7%   | 31.4%              | 25.4% | 3.4% | 14.9% |
| Indice | -0.1% | -8.1%  | 2.1% | 28.6% | 36.6% | 276.3% | 7.5%   | 25.3%              | 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

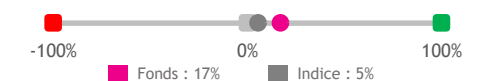
|                 | 3 ans  | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.93   | 0.94     |
| Beta            | 0.87   | 0.76     |
| Alpha           | -1.0%  | 2.7%     |
| Volatilité      | 18.8%  | 14.7%    |
| Vol. indice     | 20.2%  | 18.3%    |
| Tracking Error  | 7.4%   | 6.7%     |
| Sharpe Ratio    | 0.37   | 0.54     |
| Info. Ratio     | -0.29  | 0.18     |
| 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* | 360   | 199    |

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

La résolution du conflit ukrainien semble actée par les marchés européens qui effacent leur perte depuis l'annonce de l'invasion Russe. La période est caractérisée par une meilleure performance relative des petites et moyennes valeurs et le fonds surperforme légèrement son indice. Pharmagest se distingue : la visite de site organisée par le groupe, à Nancy, nous a permis d'apprécier ses nombreux moteurs de croissance attendues en 2022 et de mieux cerner ses dernières innovations. A l'inverse, Jungheinrich et Dürr subissent les conséquences directes du conflit (hausse des coûts des matières premières, impact potentiel sur la chaîne d'approvisionnement et sur la demande). Au sein de notre thématique « transition énergétique », nous arbitrons Voltalia au profit de Solaria, qui devrait d'avantage bénéficier de la crise énergétique européenne à moyen terme.

## 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

|            |      |
|------------|------|
| Rexel      | 2.8% |
| Qiagen     | 2.5% |
| FinecoBank | 2.2% |

## TOP 3 SMALL CAPS

|        |      |
|--------|------|
| Verbio | 2.9% |
| Nexans | 2.7% |
| SeSa   | 2.6% |

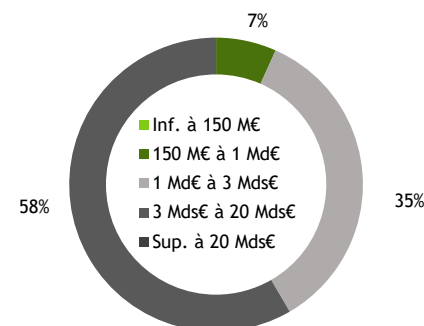
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

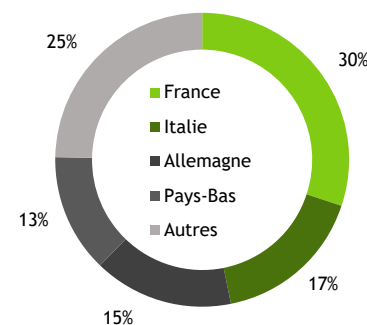
## PORTEFEUILLE

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Taux d'exposition aux actions | 95%     |
| Overlap avec l'indice         | 9%      |
| Sociétés en portefeuille      | 60      |
| Poids des 20 premières lignes | 44%     |
| Capi. boursière médiane       | 3399 M€ |

## CAPITALISATION



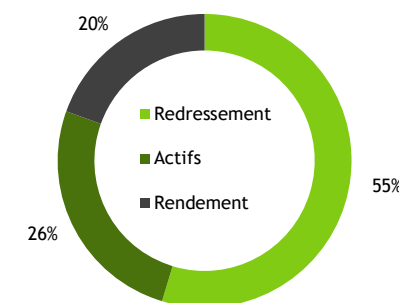
## PAYS



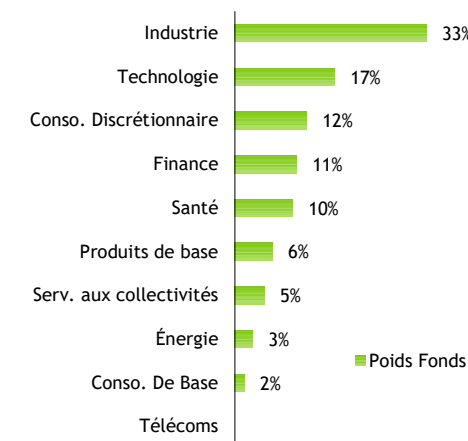
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 17.4x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 12.9% |
| Ratio P/BV 2022               | 2.2x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12.9% |
| Rendement 2022                | 2.1%  |

## STYLE



## SECTEUR



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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**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 : 154.81 | Actifs : 651.9 M€

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

## PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



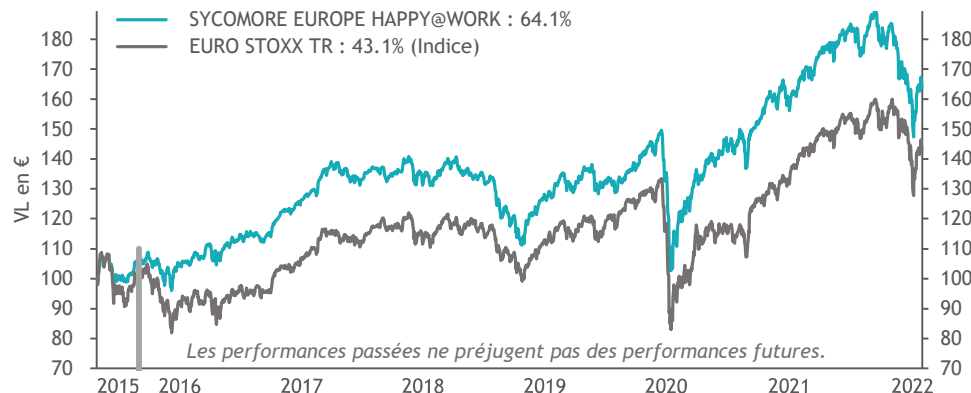
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

Mars : 0.5% | 2022 : -11.1%

|        | Mars  | 2022   | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  |
|--------|-------|--------|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Fonds* | 0.5%  | -11.1% | 0.2% | 27.6% | 26.7% | 64.1% | 7.6%   | 15.5% | 13.0% | 23.8% |
| Indice | -0.2% | -8.9%  | 2.5% | 26.0% | 29.6% | 43.1% | 5.5%   | 22.7% | 0.2%  | 26.1% |



## STATISTIQUES

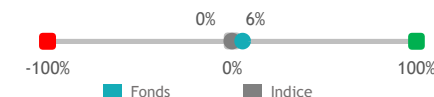
|                 | 3 ans* | Création* |
|-----------------|--------|-----------|
| Corrélation     | 0.94   | 0.92      |
| Beta            | 0.79   | 0.71      |
| Alpha           | 1.9%   | 3.4%      |
| Volatilité      | 18.3%  | 14.7%     |
| Vol. indice     | 21.7%  | 18.9%     |
| Tracking Error  | 7.9%   | 8.0%      |
| Sharpe Ratio    | 0.49   | 0.54      |
| Info. Ratio     | 0.06   | 0.27      |
| 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** | 99    | 203    |

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 avant, 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€. À titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La hausse du prix du pétrole et la guerre entre l'Ukraine et la Russie ont continué de peser sur le marché. Le fonds a surperformé son indice et les valeurs en portefeuille tirent leur épingle du jeu dans cet environnement incertain, grâce à l'engagement de leurs collaborateurs et à leur pouvoir de fixation des prix. Fortnox a bondi après l'annonce d'une hausse de 10% du prix de ses applications fortement créatrices de valeur pour ses clients. AstraZeneca et Novo Nordisk s'inscrivent également en hausse, portées par des perspectives de croissance prometteuses. Les valeurs de technologie, à l'instar de Soitec, Nvidia et Nagarro, ont rebondi grâce à leur potentiel de croissance à long-terme et leur résilience face à l'inflation. En revanche, les valeurs de consommation cycliques, comme BMW et Maisons du Monde, ont souffert en raison d'inquiétudes des investisseurs sur la confiance en berne des consommateurs, bien que les deux entreprises disposent d'un pouvoir de fixation des prix. Nous sommes sortis d'Asahi et de Heineken, plus sensibles à la hausse des prix des entrants, afin de nous positionner sur Pernod Ricard, société entrepreneuriale affichant une marge brute supérieure. Nous avons également renforcé nos investissements dans l'énergie renouvelable, notamment à travers EDP Renováveis et Acciona Energía, des employeurs attractifs pour les profils souhaitant œuvrer au service de la transition énergétique.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs     | Pds moy. | Contrib. | Négatifs         | Pds moy. | Contrib. |
|--------------|----------|----------|------------------|----------|----------|
| AstraZeneca  | 2.3%     | 0.25%    | Smurfit Kappa    | 2.0%     | -0.28%   |
| Air Liquide  | 3.2%     | 0.22%    | Maisons du Monde | 1.4%     | -0.19%   |
| Schneider E. | 2.0%     | 0.20%    | Capital One Fin. | 1.2%     | -0.16%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|              | Poids | Note H@W |
|--------------|-------|----------|
| ASML         | 5.5%  | 4.4      |
| Saint Gobain | 4.4%  | 4.1      |
| SAP          | 4.1%  | 4.2      |

## TOP 3 SMID CAPS

|                  |      |     |
|------------------|------|-----|
| ESG Core Inv.    | 2.4% | 3.2 |
| Maisons du Monde | 1.5% | 4.0 |
| SPIE             | 1.5% | 3.9 |

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

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

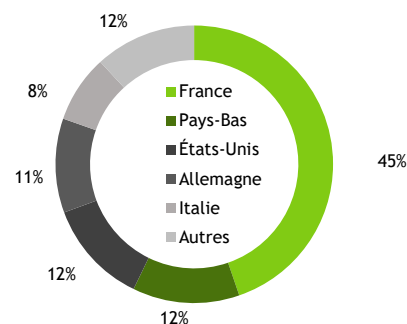
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 93%       |
| Overlap avec l'indice         | 23%       |
| Sociétés en portefeuille      | 72        |
| Poids des 20 premières lignes | 50%       |
| Capi. boursière médiane       | 35.9 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES

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

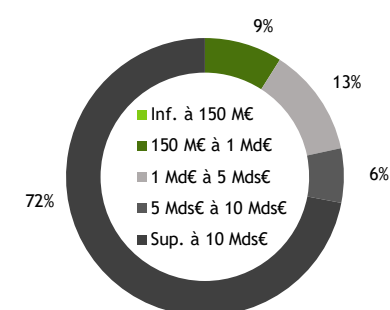
## PAYS



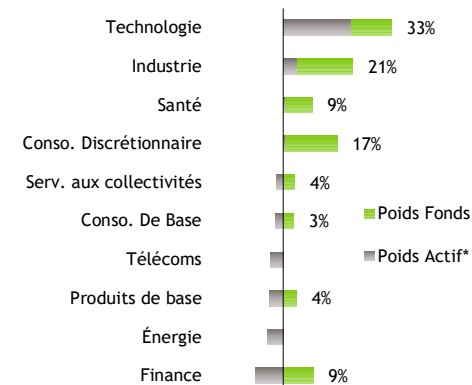
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 17.8x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 12.7% |
| Ratio P/BV 2022               | 2.5x  |
| Rentabilité des fonds propres | 14.3% |
| Rendement 2022                | 1.9%  |

## CAPITALISATION



## SECTEUR



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

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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 94.84 | Actifs : 5.2 M€**

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

## PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

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

## STATISTIQUES

1 an Création

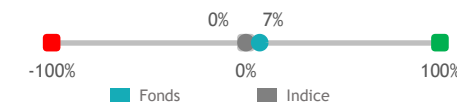
Corrélation  
Beta  
Alpha  
Volatilité  
Vol. indice  
Tracking Error  
Sharpe Ratio  
Info. Ratio  
Max Drawdown  
Drawdown indice

## EMPREINTE ESG

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| ESG                | 3.5   | 3.3    |
| Environnement      | 3.3   | 3.2    |
| Social             | 3.5   | 3.4    |
| Gouvernance        | 3.5   | 3.5    |
| Empreinte carbone* | 43    | 106    |

en t éq. CO2 / an / M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

La crise entre l'Ukraine et la Russie a continué de générer de la volatilité, impactant les marchés européens. Le fonds Global Happy@Work, qui disposait d'une poche de liquidités importante au moment de son lancement, a profité de ce mouvement de baisse pour renforcer son exposition à des entreprises américaines et au secteur des énergies renouvelables. Certains de ces nouveaux investissements, notamment Splunk, ChargePoint et Alfen, ont déjà affiché de beaux parcours le mois dernier. Les positions existantes, comme Deere et United Rentals, qui ont profité des tensions sur le marché de l'équipement, ont également contribué à la performance. Enfin, certaines valeurs de technologie, à l'image de Nvidia, Alphabet et Recruit, ont surperformé grâce à leur potentiel de croissance à long-terme et leur résilience vis-à-vis de l'inflation. Bien que certaines valeurs du fonds, notamment Puma et Capital One, ont souffert à court-terme en raison des craintes d'une récession à venir, les entreprises Happy@Work disposant de collaborateurs engagés, de modèles économiques robustes et d'un fort pouvoir de fixation des prix, ont tendance à mieux résister dans les environnements incertains. Notre stratégie reste très disciplinée et nous continuons d'évaluer les opportunités dans différents secteurs, dans l'optique de générer de la surperformance à long terme.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs        | Pds moy. | Contrib. | Négatifs         | Pds moy. | Contrib. |
|-----------------|----------|----------|------------------|----------|----------|
| Microsoft Corp. | 5.2%     | 0.31%    | Smurfit Kappa    | 0.2%     | -0.23%   |
| Deere & Company | 1.9%     | 0.26%    | BMW              | 0.2%     | -0.22%   |
| AstraZeneca     | 1.9%     | 0.21%    | Capital One Fin. | 0.5%     | -0.20%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                 | Poids | Note H@W |
|-----------------|-------|----------|
| Microsoft Corp. | 5.2%  | 3.9      |
| Palo Alto       | 3.9%  | 3.8      |
| Eaton Corp.     | 3.1%  | 3.6      |

## TOP 3 SMID CAPS

|           |      |     |
|-----------|------|-----|
| Alfen NV  | 1.1% | 3.6 |
| Befesa SA | 1.0% | 3.5 |
| Voltaia   | 0.8% | 4.1 |

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 du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

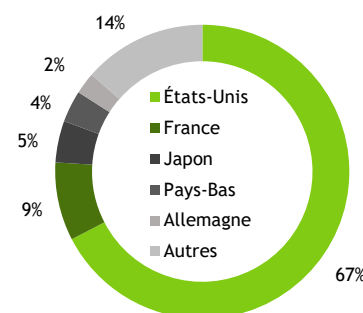
## PORTEFEUILLE

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Taux d'exposition aux actions | 94%     |
| Overlap avec l'indice         | 9%      |
| Sociétés en portefeuille      | 68      |
| Poids des 20 premières lignes | 47%     |
| Capi. boursière médiane       | 66 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES

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

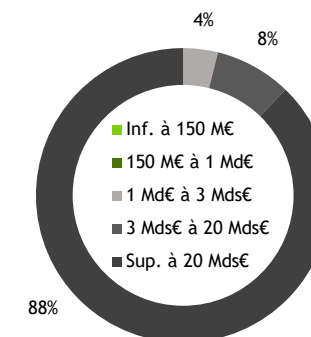
## PAYS



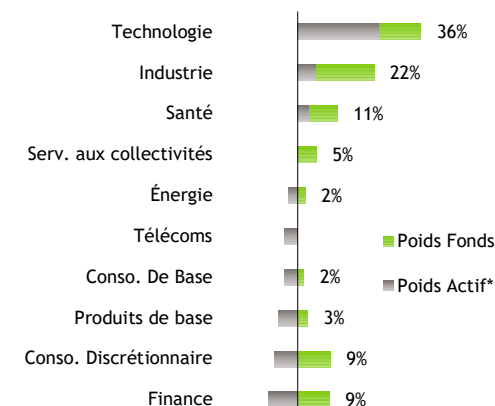
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 24.3x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 14.5% |
| Ratio P/BV 2022               | 4.3x  |
| Rentabilité des fonds propres | 17.9% |
| Rendement 2022                | 1.0%  |

## CAPITALISATION



## SECTEUR\*



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

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

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

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



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



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 180.72 | Actifs : 664 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

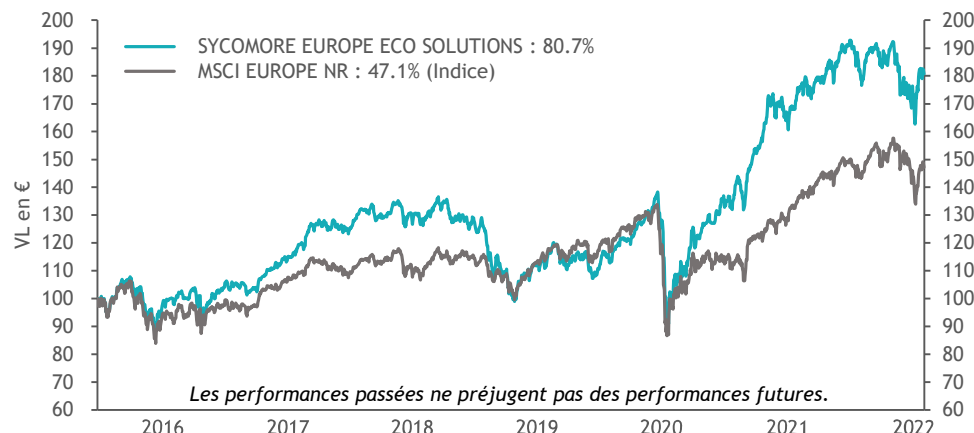
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*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 31.03.2022)

**Mars : 2.5% | 2022 : -5.6%**

|        | Mars | 2022  | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  |
|--------|------|-------|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Fonds  | 2.5% | -5.6% | 4.2% | 60.7% | 51.3% | 80.7% | 9.4%   | 17.6% | 28.3% | 25.1% |
| Indice | 0.8% | -5.3% | 9.3% | 27.9% | 34.3% | 47.1% | 6.0%   | 25.1% | -3.3% | 26.0% |



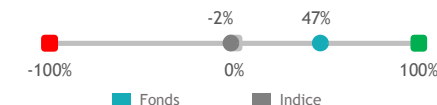
### STATISTIQUES

|                 | 3 ans  | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.90   | 0.90     |
| Beta            | 0.88   | 0.87     |
| Alpha           | 8.8%   | 4.0%     |
| Volatilité      | 19.2%  | 16.7%    |
| Vol. indice     | 19.7%  | 17.2%    |
| Tracking Error  | 8.7%   | 7.7%     |
| Sharpe Ratio    | 0.91   | 0.58     |
| Info. Ratio     | 0.98   | 0.44     |
| Max Drawdown    | -34.2% | -34.2%   |
| Drawdown indice | -35.3% | -35.3%   |

### EMPREINTE ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG           | 3.7   | 3.2    |
| Environnement | 4.1   | 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](http://www.nec-initiative.org)).

## COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit de la poursuite des combats, l'avancée des pourparlers entre la Russie et l'Ukraine a permis une certaine détente sur les marchés en redonnant l'espoir d'une issue diplomatique au conflit. Les impacts de la guerre se ressentent en particulier sur les marchés de l'énergie et des matières premières mais bénéficient à des acteurs comme Befesa, Aurubis ou Umicore, mais aussi aux développeurs d'énergies renouvelables (Solaria, Energiekontor...) qui joueront un rôle majeur de substitution aux énergies fossiles russes et poursuivent le rebond initié le mois dernier. En revanche, les turbiniers continuent à souffrir de la hausse des prix de l'acier. Nous sortons de Nordex, qui a enregistré une perte en 2021 et, en dépit d'un carnet de commandes conséquent, ne devrait pas être en mesure de retrouver la rentabilité sur 2022.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs        | Pds moy. | Contrib. | Négatifs       | Pds moy. | Contrib. |
|-----------------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| Solaria Energia | 1.8%     | 0.40%    | Veolia         | 2.7%     | -0.23%   |
| Schneider E.    | 3.3%     | 0.32%    | Siemens Gamesa | 0.7%     | -0.19%   |
| Befesa SA       | 2.3%     | 0.32%    | Verbund        | 1.0%     | -0.15%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|              | Poids | NEC |
|--------------|-------|-----|
| Schneider E. | 3.7%  | 11% |
| Saint Gobain | 3.3%  | 11% |
| Veolia       | 2.8%  | 42% |

## TOP 3 SMID CAPS

|           |      |     |
|-----------|------|-----|
| Befesa SA | 2.6% | 98% |
| Alfen NV  | 2.3% | 53% |
| Renewi    | 2.1% | 85% |

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.

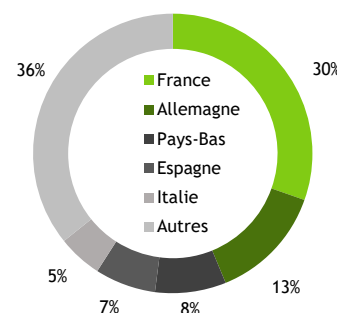
## PORTEFEUILLE

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Taux d'exposition aux actions | 92%      |
| Overlap avec l'indice         | 4%       |
| Sociétés en portefeuille      | 70       |
| Poids des 20 premières lignes | 44%      |
| Capi. boursière médiane       | 4.7 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 | 47% |

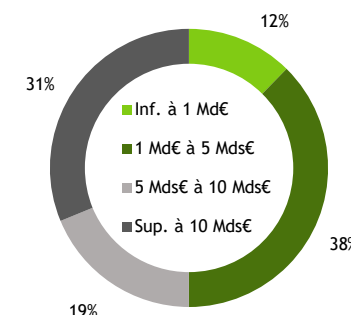
## PAYS



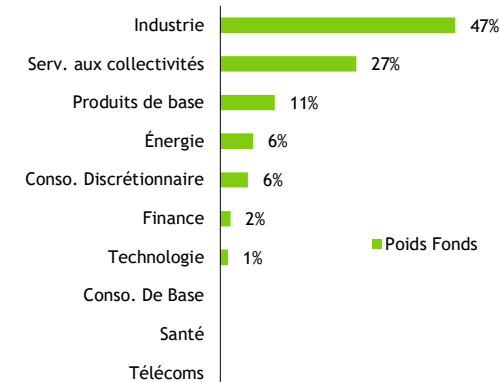
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 18.0x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 12.3% |
| Ratio P/BV 2022               | 2.3x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12.9% |
| Rendement 2022                | 1.8%  |

## CAPITALISATION

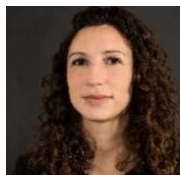


## SECTEUR

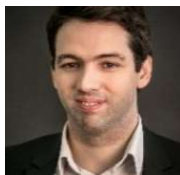


## UNE SÉLECTION D'ENTREPRISES INTERNATIONALES ENGAGÉES DANS LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE ET ÉNERGÉTIQUE

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



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérant



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



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

Sycomore Global Eco Solutions 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 sociétés globales, toutes tailles de capitalisation confondues. La performance du fonds se mesure en référence à l'indice MSCI AC World NR EUR.



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 96.44 | Actifs : 6.7 M€**

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

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

## STATISTIQUES

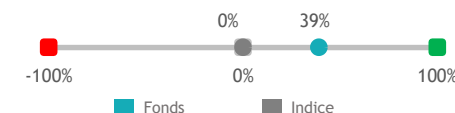
1 an Création

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

## EMPREINTE ESG

|               | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG           | 3.5   | 3.3    |
| Environnement | 3.9   | 3.2    |
| Social        | 3.5   | 3.4    |
| Gouvernance   | 3.5   | 3.5    |

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que les combats se poursuivent sur le terrain, l'avancée des pourparlers entre la Russie et l'Ukraine a néanmoins permis aux marchés d'entamer un rebond en mars. Le fonds progresse fortement, bénéficiant en particulier des progressions d'acteurs de l'économie circulaire pouvant bénéficier du contexte inflationniste sur les matières premières (Befesa, Waste Connections, MP Materials, Clean Harbors...) ou des développeurs d'énergies renouvelables européens (Solaria, Acciona Energia) qui favoriseront l'indépendance énergétique des pays européens. Également, Chargepoint, qui a déjà activé 174 000 points de recharge pour véhicules électriques, bénéficie d'une publication faisant apparaître une dynamique de croissance nettement supérieure à celle communiquée lors du SPAC. Nous initions une position en Shoals Technologies, spécialiste des solutions d'équilibrage électrique des systèmes pour les projets d'énergie solaire.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs        | Pds moy. | Contrib. | Négatifs            | Pds moy. | Contrib. |
|-----------------|----------|----------|---------------------|----------|----------|
| ChargePoint     | 1.5%     | 0.45%    | Giant Manufacturing | 1.9%     | -0.21%   |
| Quanta Services | 2.1%     | 0.44%    | Merida Industry     | 1.1%     | -0.18%   |
| MP Materials    | 1.5%     | 0.38%    | Veolia              | 2.0%     | -0.15%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                   | Poids | NEC  |
|-------------------|-------|------|
| Waste Connections | 3.0%  | 42%  |
| Schneider E.      | 2.9%  | 11%  |
| Wabtec            | 2.9%  | 100% |

## TOP 3 SMID CAPS

|           |      |     |
|-----------|------|-----|
| Alfen NV  | 2.3% | 53% |
| Befesa SA | 2.2% | 98% |
| Boralex   | 2.1% | 95% |

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.

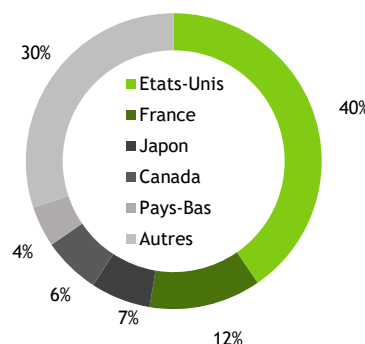
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 88%       |
| Overlap avec l'indice         | 4%        |
| Sociétés en portefeuille      | 48        |
| Poids des 20 premières lignes | 46%       |
| Capi. boursière médiane       | 12.6 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES ESG

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

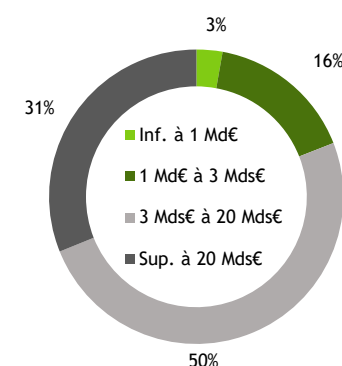
## PAYS



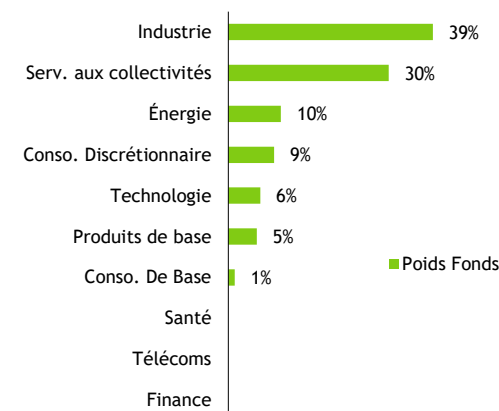
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 22.9x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 21.7% |
| Ratio P/BV 2022               | 3.2x  |
| Rentabilité des fonds propres | 13.8% |
| Rendement 2022                | 1.3%  |

## CAPITALISATION



## SECTEUR



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

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



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG

Sycomore 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 : 466.52 | Actifs : 298 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

\*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 31.03.2022)

**Mars : -0.2% | 2022 : -9.2%**

|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Créa.  | Annua. | 2021  | 2020 | 2019  | 2018   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
| Fonds  | -0.2% | -9.2% | -6.6% | 11.9% | 15.9% | 211.0% | 5.9%   | 5.3%  | 5.2% | 21.2% | -7.3%  |
| Indice | -0.2% | -8.9% | 2.5%  | 26.0% | 29.6% | 178.0% | 5.3%   | 22.7% | 0.2% | 26.1% | -12.7% |



### STATISTIQUES

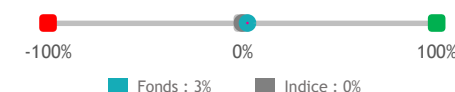
|                 | 3 ans  | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.92   | 0.89     |
| Beta            | 0.62   | 0.56     |
| Alpha           | -1.4%  | 2.5%     |
| Volatilité      | 14.7%  | 13.3%    |
| Vol. indice     | 21.8%  | 21.2%    |
| Tracking Error  | 10.2%  | 11.1%    |
| Sharpe Ratio    | 0.29   | 0.37     |
| Info. Ratio     | -0.41  | 0.05     |
| Max Drawdown    | -27.3% | -55.7%   |
| Drawdown indice | -37.9% | -60.2%   |

### EMPREINTE ESG

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| ESG                | 3.4   | 3.3    |
| Environnement      | 3.3   | 3.2    |
| Social             | 3.5   | 3.4    |
| Gouvernance        | 3.5   | 3.5    |
| Empreinte carbone* | 99    | 203    |

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont retrouvé leur niveau d'avant l'invasion Russe en Ukraine sur les espoirs, qui restent à confirmer, d'une issue diplomatique prochaine. Les craintes liées aux conséquences durables de cette guerre sur l'inflation et la croissance sont ainsi passées au second plan. Sycomore Shared Growth, de manière cohérente avec son positionnement, s'est montré défensif dans la phase de baisse de début de mois, les secteurs essentiels comme la santé ayant joué leur rôle d'amortisseur, et a connu un rebond plus limité que celui du marché. Parmi les principaux contributeurs, Air Liquide a convaincu lors de sa journée Investisseurs sur l'accélération structurelle de sa croissance portée par d'importants investissements et les nombreuses opportunités engendrées par la transition énergétique. Cancom, acteur de la transformation numérique, rebondit grâce à des perspectives 2022 supérieures aux attentes.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs      | Pds moy. | Contrib. | Négatifs    | Pds moy. | Contrib. |
|---------------|----------|----------|-------------|----------|----------|
| AstraZeneca   | 6.0%     | 0.61%    | Unifiedpost | 0.6%     | -0.39%   |
| Air Liquide   | 6.7%     | 0.47%    | Synlab AG   | 2.7%     | -0.34%   |
| Korian Medica | 2.5%     | 0.37%    | Nexi        | 1.9%     | -0.31%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|             |      |
|-------------|------|
| Sanofi      | 7.6% |
| Air Liquide | 6.7% |
| AstraZeneca | 5.3% |

## TOP 3 SMID CAPS

|               |      |
|---------------|------|
| Korian Medica | 2.6% |
| Synlab AG     | 2.5% |
| F.I.L.A.      | 1.8% |

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.

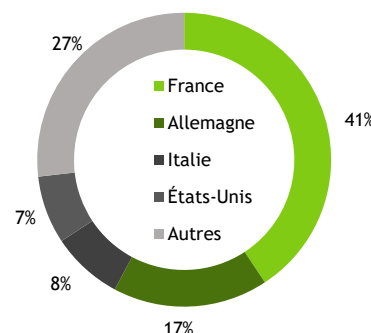
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 90%       |
| Overlap avec l'indice         | 13%       |
| Sociétés en portefeuille      | 69        |
| Poids des 20 premières lignes | 61%       |
| Capi. boursière médiane       | 11.7 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES ESG

|             | ESG | E   | S   | G   |
|-------------|-----|-----|-----|-----|
| ASML        | 4.0 | 3.7 | 4.2 | 4.0 |
| Air Liquide | 3.9 | 3.2 | 3.8 | 4.6 |
| BioMérieux  | 3.8 | 3.3 | 4.0 | 3.9 |
| HelloFresh  | 3.8 | 3.7 | 3.9 | 3.7 |
| SAP         | 3.8 | 3.8 | 4.0 | 3.8 |
| Fonds SSG   | 3.4 | 3.3 | 3.5 | 3.5 |

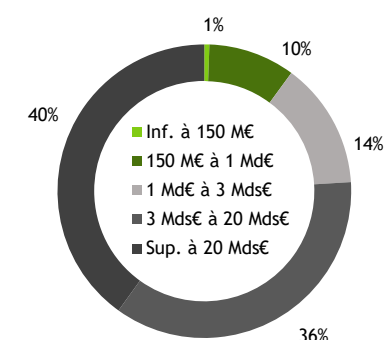
## PAYS



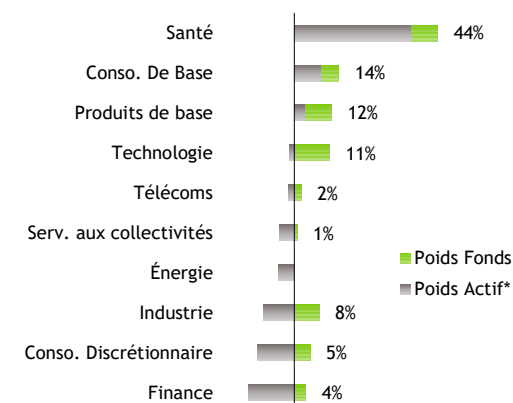
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 18.1x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 10.9% |
| Ratio P/BV 2022               | 1.9x  |
| Rentabilité des fonds propres | 10.7% |
| Rendement 2022                | 2.0%  |

## CAPITALISATION



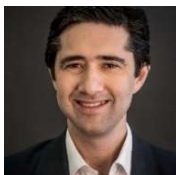
## SECTEUR



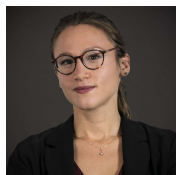
\*Poids Shared Growth - Poids EURO STOXX TR

## 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 : 124.07 | Actifs : 196.4 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : 2.1% | 2022 : -11.9%**

|        | Mars | 2022   | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2021  |
|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds  | 2.1% | -11.9% | 1.1%  | -     | -     | 24.1% | -      | 22.1% |
| Indice | 3.7% | -7.8%  | 19.0% | -     | -     | 42.0% | -      | 36.8% |



## STATISTIQUES

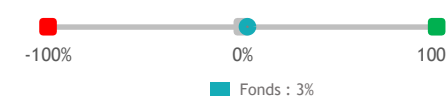
|                 | 1 an   | Création |
|-----------------|--------|----------|
| Corrélation     | 0.93   | 0.94     |
| Beta            | 1.00   | 0.98     |
| Alpha           | -0.16  | -0.08    |
| Volatilité      | 20.0%  | 19.9%    |
| Vol. indice     | 18.6%  | 19.0%    |
| Tracking Error  | 7.2%   | 7.0%     |
| Sharpe Ratio    | 0.08   | 0.77     |
| Info. Ratio     | -2.46  | -1.49    |
| Max Drawdown    | -25.0% | -25.0%   |
| Drawdown indice | -18.2% | -18.2%   |

## EMPREINTE ESG

|                           | Fonds      | Indice     |
|---------------------------|------------|------------|
| <b>ESG</b>                | <b>3.5</b> | <b>3.6</b> |
| Environnement             | 3.4        | 3.5        |
| Social                    | 3.6        | 3.6        |
| Gouvernance               | 3.6        | 3.8        |
| <b>Empreinte carbone*</b> | <b>21</b>  | <b>22</b>  |

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, le gouvernement chinois a affirmé son soutien aux entreprises de la tech, entraînant un fort rebond du secteur et des valeurs chinoises en particulier. Le fonds reste investi à 100%. Nous avons repondéré notre position sur Splunk - plus fort contributeur de performance ce mois-ci - dont la transition vers le cloud est engagée et devrait rapidement se matérialiser dans les résultats. Nous avons également initié une position sur Marvell, dont l'exposition aux thématiques de croissance structurelle (datacenters, 5G, automobile) est appréciée dans un contexte de questionnement au sujet d'une fin de cycle sur les semi-conducteurs. Sur la période, le fonds souffre de la mauvaise performance d'Unifiedpost, suite à l'annonce d'une levée de dette à un coût élevé. Nous restons néanmoins confiants sur les fondamentaux de la société et restons investis. Nous avons rencontré Applied Materials qui s'est muni d'une équipe SuCCESS2030 pour intégrer sa chaîne de valeur dans ses ambitions de développement durable et 3x30 pour réduire d'ici 2030 de 30% sa consommation électrique, les intrants chimiques et l'empreinte environnementale de ses produits.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs           | Pds moy. | Contrib. | Négatifs          | Pds moy. | Contrib. |
|--------------------|----------|----------|-------------------|----------|----------|
| NVIDIA Corporation | 3.8%     | 0.57%    | Unifiedpost       | 1.0%     | -0.67%   |
| Microsoft Corp.    | 9.6%     | 0.57%    | Taiwan Semi. Manu | 6.4%     | -0.25%   |
| Splunk             | 3.0%     | 0.46%    | Qualcomm          | 1.8%     | -0.24%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                    |      |
|--------------------|------|
| Microsoft Corp.    | 9.2% |
| Taiwan Semi. Manu. | 5.9% |
| Palo Alto          | 4.0% |

## TOP 3 SMID CAPS

|        |      |
|--------|------|
| Alight | 4.0% |
| E2open | 3.6% |
| Chegg  | 2.6% |

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

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

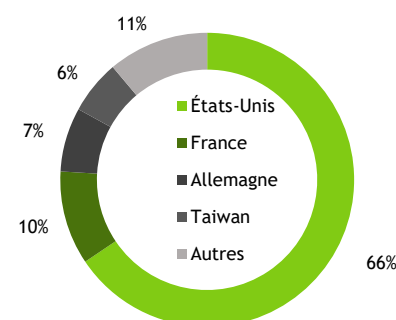
## PORTEFEUILLE

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions | 99%       |
| Overlap avec l'indice         | 31%       |
| Sociétés en portefeuille      | 43        |
| Poids des 20 premières lignes | 67%       |
| Capi. boursière médiane       | 55.1 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES ESG

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

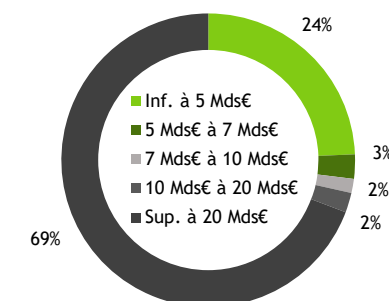
## PAYS



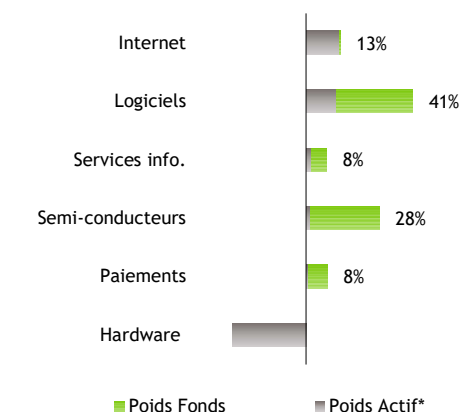
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 26.4x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 17.3% |
| Ratio P/BV 2022               | 4.4x  |
| Rentabilité des fonds propres | 16.6% |
| Rendement 2022                | 0.5%  |

## 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 : 87.10 | Actifs : 110.9 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

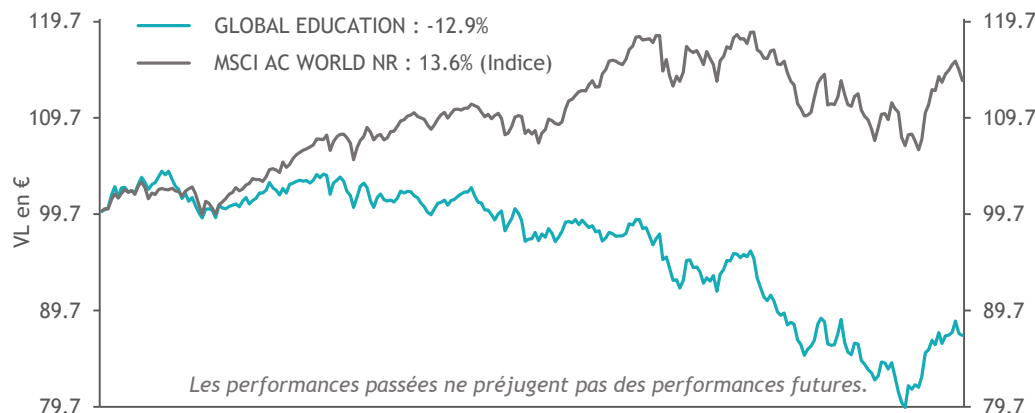
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t 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 31.03.2022)

**Mars : 3.4% | 2022 : -8.6%**

|        | Mars | 2022  | 1 an   | 3 ans | 5 ans | Créa.  | Annua. |
|--------|------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Fonds  | 3.4% | -8.6% | -13.2% | -     | -     | -12.9% | -12.8% |
| Indice | 3.1% | -3.3% | 13.3%  | -     | -     | 13.6%  | 13.5%  |



## STATISTIQUES

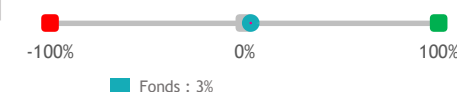
|                 | 1 an | Création |
|-----------------|------|----------|
| Corrélation     | -    | 0.83     |
| Beta            | -    | 0.95     |
| Alpha           | -    | -25.3%   |
| Volatilité      | -    | 13.7%    |
| Vol. indice     | -    | 12.0%    |
| Tracking Error  | -    | 7.6%     |
| Sharpe Ratio    | -    | -0.91    |
| Info. Ratio     | -    | -3.44    |
| Max Drawdown    | -    | -23.5%   |
| Drawdown indice | -    | -10.3%   |

## EMPREINTE ESG

|                    | Fonds |
|--------------------|-------|
| ESG                | 3.3   |
| Environnement      | 3.3   |
| Social             | 3.4   |
| Gouvernance        | 3.4   |
| Empreinte carbone* | 51    |

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

Durant les 10 premiers jours de mars, sur fond de volatilité et d'incertitude provoquées par la guerre en Ukraine, le fonds et l'indice Holon IQ Ed Tech ont sous-performé l'indice MSCI ACWI, affichant des performances absolues négatives de l'ordre de -6%. L'annonce que Pearson avait fait l'objet d'une offre de rachat par la société de Private Equity Apollo, avec une prime de 30%, a contribué à faire évoluer le sentiment sur le secteur, qui a surperformé les indices actions et clôturé le mois en territoire positif. Nous pensons que l'intérêt porté aux entreprises cotées du secteur de l'éducation par les acteurs du PE pourrait renforcer l'appétit global des investisseurs pour cette thématique, qui a généré des performances très mitigées au cours des 12 derniers mois. Du côté des fondamentaux, la saison de publication des résultats a été marquée par des chiffres solides et de belles perspectives de croissance pour 2022. Nous sommes confiants quant aux perspectives du secteur de l'éducation, qui affiche des niveaux de valorisation attrayants ainsi que des fondamentaux robustes, même si l'année 2022 s'annonce volatile pour les marchés actions.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs      | Pds moy. | Contrib. | Négatifs        | Pds moy. | Contrib. |
|---------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|
| Pearson       | 5.3%     | 0.64%    | Unilever        | 3.0%     | -0.25%   |
| 2U            | 2.2%     | 0.56%    | Instructure Hld | 2.3%     | -0.24%   |
| IDP Education | 1.8%     | 0.40%    | Enel            | 2.0%     | -0.20%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                 |      |
|-----------------|------|
| Pearson         | 5.8% |
| RELX            | 5.7% |
| Microsoft Corp. | 5.0% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                 |      |
|-----------------|------|
| John Wiley&Sons | 6.2% |
| Stride          | 5.2% |
| Blackbaud       | 4.4% |

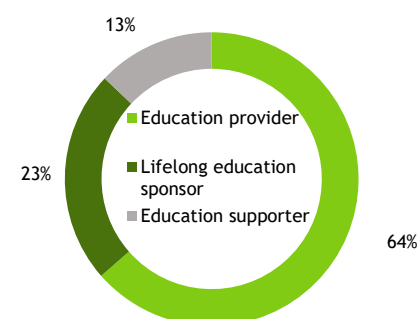
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

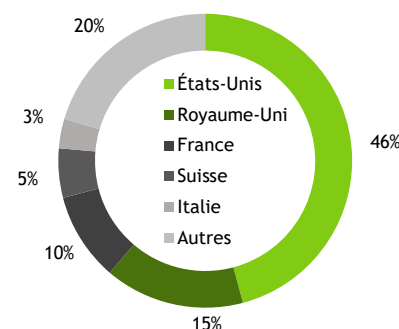
## PORTEFEUILLE

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Taux d'exposition aux actions | 93%      |
| Overlap avec l'indice         | 27%      |
| Sociétés en portefeuille      | 46       |
| Poids des 20 premières lignes | 65%      |
| Capi. boursière médiane       | 6.7 Mds€ |

## STYLE



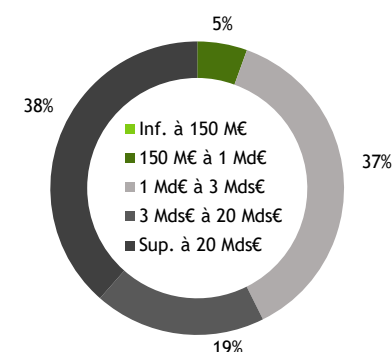
## PAYS



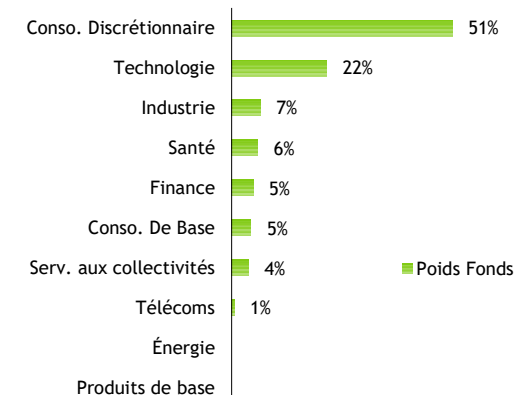
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 19.8x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 10.7% |
| Ratio P/BV 2022               | 3.0x  |
| Rentabilité des fonds propres | 15.1% |
| Rendement 2022                | 1.6%  |

## 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.



CARACTÉRISTIQUES

VL : 95.10 | Actifs : 95.3 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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 |
|------------------------------------------|-------|--------|
| ESG                                      | 3.5   | 3.3    |
| Environnement                            | 3.6   | 3.2    |
| Social                                   | 3.5   | 3.4    |
| Gouvernance                              | 3.6   | 3.5    |
| Empreinte carbone*                       | 176   | 203    |
| en t éq. CO2 / an / M€ de capitalisation |       |        |
| Net Environmental Contribution           |       |        |
|                                          |       |        |
| Fonds : 17%    Indice : 0%               |       |        |

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 mars est marqué par une forte volatilité, alimentée par la guerre en Ukraine, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement et la hausse des taux. Dans ce contexte de forte incertitude, nous conservons le positionnement long-terme du fonds en faveur de secteurs créateurs d'emplois et répondant aux grands enjeux sociaux et environnementaux (énergies renouvelables, gestion de l'eau et des déchets, santé...). Pharmagest, leader européen des solutions informatiques pour la santé, basé à Nancy, figure parmi les meilleurs contributeurs du mois. Le groupe a présenté des résultats solides pour 2021 et des perspectives confiantes pour 2022, soutenues par les investissements en lien avec le Ségur de la Santé en France et la poursuite d'acquisitions ciblées à l'international et dans de nouveaux domaines de la santé.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs        | Pds moy. | Contrib. | Négatifs         | Pds moy. | Contrib. |
|-----------------|----------|----------|------------------|----------|----------|
| Solaria Energia | 3.0%     | 0.69%    | Engie            | 2.0%     | -0.52%   |
| Neoen           | 2.6%     | 0.35%    | Synlab AG        | 2.2%     | -0.30%   |
| Boliden         | 2.4%     | 0.33%    | Maisons du Monde | 1.6%     | -0.23%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|          |      |
|----------|------|
| Eiffage  | 2.9% |
| Prysmian | 2.5% |
| Enel     | 2.4% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                 |      |
|-----------------|------|
| Solaria Energia | 3.1% |
| Neoen           | 2.7% |
| Synlab AG       | 2.1% |

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).

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

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

## PORTEFEUILLE

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Taux d'exposition actions cotées | 82%      |
| Taux d'exposition solidaire*     | 9%       |
| Overlap avec l'indice            | 8%       |
| Sociétés en portefeuille         | 61       |
| Poids des 20 premières lignes    | 43%      |
| Capi. boursière médiane          | 4.1 Mds€ |

## MEILLEURES NOTES

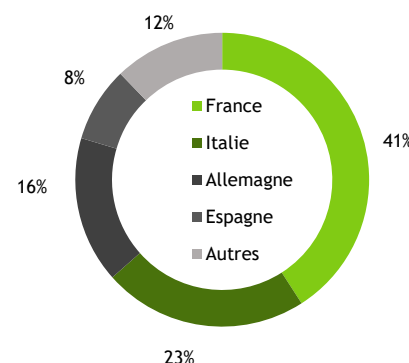
|                 | GJR <sup>1</sup> | ESG | CS <sup>2</sup> | NEC |
|-----------------|------------------|-----|-----------------|-----|
| Fonds           | 54               | 3.5 | 37%             | 17% |
| Indice          | 46               | 3.3 | 17%             | 0%  |
| Solaria Energia | 66               | 3.4 | 50%             | 62% |
| Séché Env.      | 64               | 3.7 | 62%             | 56% |
| Derichebourg    | 62               | 3.4 | 38%             | 62% |
| ID Logistics    | 62               | 3.6 | 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).

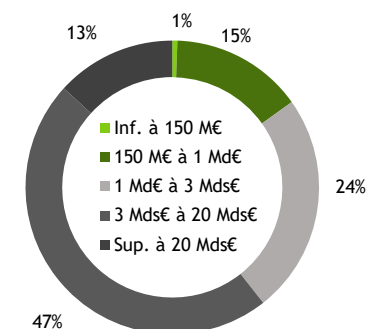
## PAYS



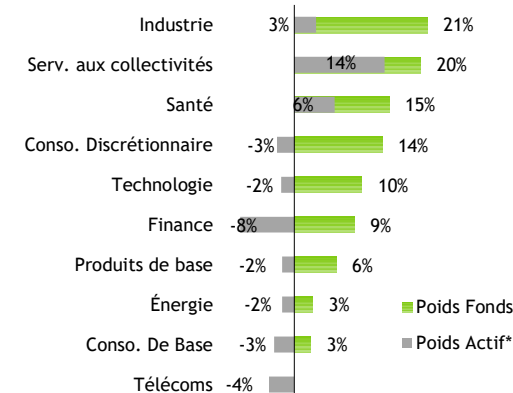
## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 16.2x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 11.8% |
| Ratio P/BV 2022               | 2.0x  |
| Rentabilité des fonds propres | 12.1% |
| Rendement 2022                | 2.6%  |

## 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 : 1729.61 | Actifs : 242 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



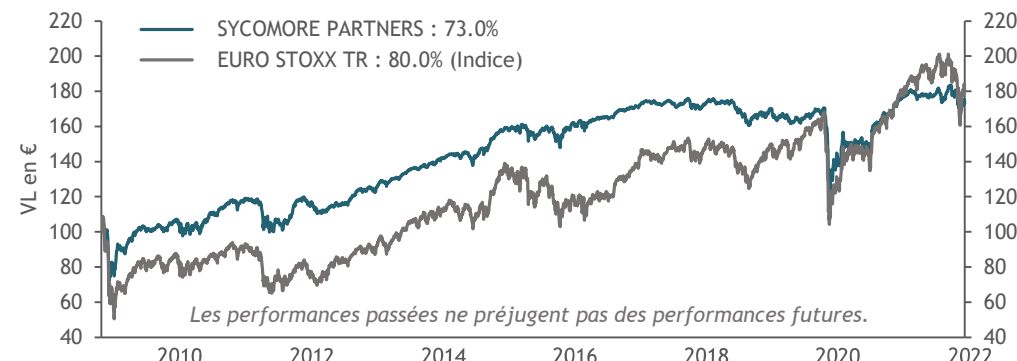
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : -0.8% | 2022 : -3.9%**

|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds  | -0.8% | -3.9% | -0.4% | 4.4%  | 0.7%  | 73.0% | 4.0%   | 10.2% | -3.3% | 4.1%  | -6.3%  |
| Indice | -0.2% | -8.9% | 2.5%  | 26.0% | 29.6% | 80.0% | 4.3%   | 22.7% | 0.2%  | 26.1% | -12.7% |

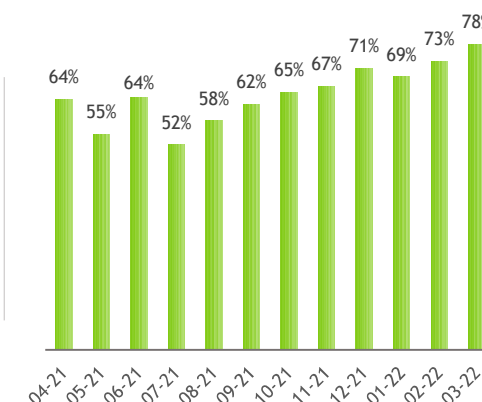


|      | Janv. | Fév.  | Mars   | Avril | Mai  | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct.  | Nov.  | Déc. |
|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| 2022 | -1.0% | -2.2% | -0.8%  | -     | -    | -    | -     | -    | -     | -     | -     | -    |
| 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        | 0.87              | 0.85              |
| Beta               | 0.52              | 0.48              |
| Alpha              | -3.0%             | 1.6%              |
| Volatilité         | 12.9%             | 12.9%             |
| Vol. indice        | 21.8%             | 22.7%             |
| Sharpe Ratio       | 0.14              | 0.29              |
| 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

Un mois après le début du conflit ukrainien, les marchés financiers ont renoué avec leurs niveaux précédant cette annonce, les multiples échanges diplomatiques et début de dialogue entre les deux camps ayant partiellement rassuré. De nombreuses matières premières ont amorcé un mouvement de baisse. Les cours du pétrole, quoiqu'encore volatiles, semblent avoir arrêté leur flambée. Néanmoins, la baisse de près de 15% des indices au cours de la première quinzaine nous a offert l'opportunité d'augmenter notre exposition autour de 79%. Nous avons ainsi initié des positions en LVMH, Pernod Ricard, Amundi, Walt Disney et renforcé SGS et Synlab ainsi que des titres à notre avis excessivement impactés par la forte remontée des prix de l'énergie à l'image d'Elis et de Verallia. Nous avons par ailleurs écarté Pearson après le rejet d'une seconde offre d'Apollo à 854.2 pence.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs    | Pds moy. | Contrib. | Négatifs | Pds moy. | Contrib. |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AstraZeneca | 2.8%     | 0.27%    | Atos     | 1.3%     | -0.34%   |
| Carrefour   | 2.5%     | 0.24%    | Rubis    | 6.1%     | -0.26%   |
| Air Liquide | 2.5%     | 0.17%    | Elior    | 0.7%     | -0.24%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|             |      |
|-------------|------|
| Sanofi      | 3.8% |
| AB Inbev    | 3.5% |
| Air Liquide | 2.6% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                |      |
|----------------|------|
| Rubis          | 6.1% |
| Peugeot Invest | 3.8% |
| Elis           | 3.2% |

## MOUVEMENTS

| Achats      | Ventes        |
|-------------|---------------|
| Synlab      | Astra Zeneca  |
| Elis        | TotalEnergies |
| Walt Disney | Carrefour     |

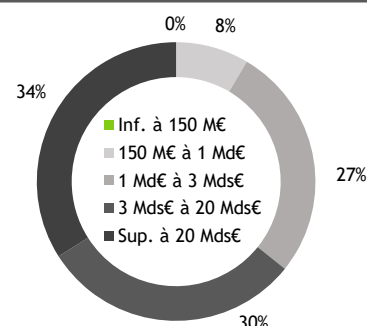
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

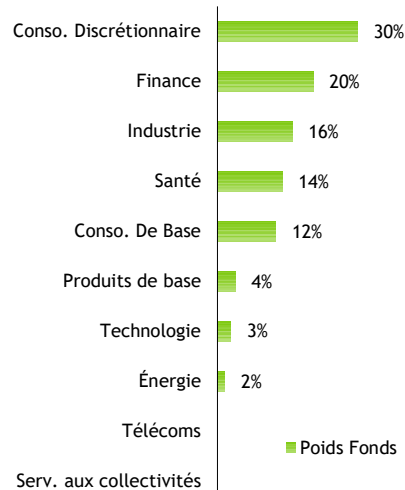
## PORTEFEUILLE

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Taux d'exposition aux actions | 78%      |
| Sociétés en portefeuille      | 42       |
| Capi. boursière médiane       | 5.6 Mds€ |

## CAPITALISATION



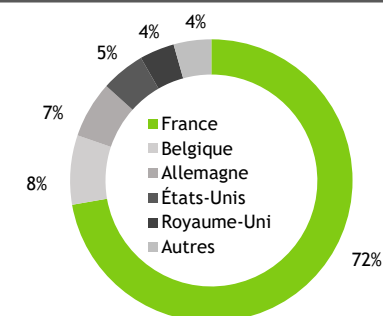
## SECTEUR



## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 11.9x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 10.7% |
| Ratio P/BV 2022               | 1.1x  |
| Rentabilité des fonds propres | 9.6%  |
| Rendement 2022                | 3.7%  |

## PAYS

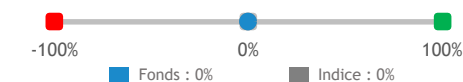


## EMPREINTE ESG\*

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| ESG                | 3.3   | 3.3    |
| Environnement      | 3.3   | 3.2    |
| Social             | 3.4   | 3.4    |
| Gouvernance        | 3.5   | 3.5    |
| Empreinte carbone* | 123   | 203    |

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



## 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 : 1707.20 | Actifs : 242 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

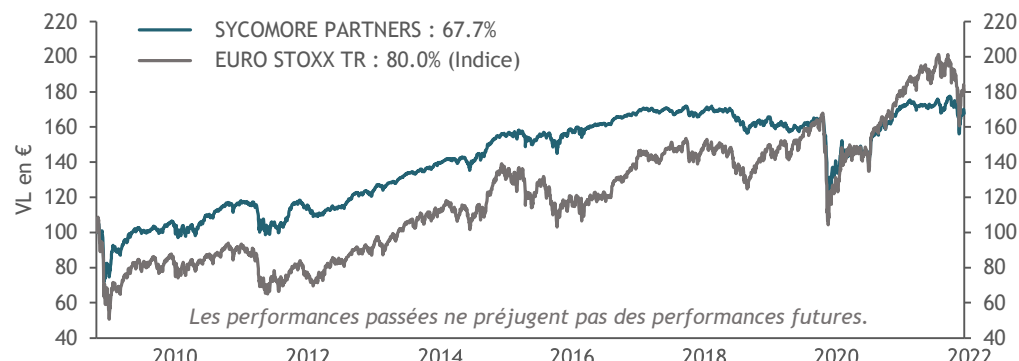
\*\*\* Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : -0.8% | 2022 : -3.8%**

|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds* | -0.8% | -3.8% | -0.3% | 3.8%  | -0.2% | 67.7% | 3.8%   | 9.9%  | -3.5% | 3.9%  | -6.5%  |
| Indice | -0.2% | -8.9% | 2.5%  | 26.0% | 29.6% | 80.0% | 4.3%   | 22.7% | 0.2%  | 26.1% | -12.7% |

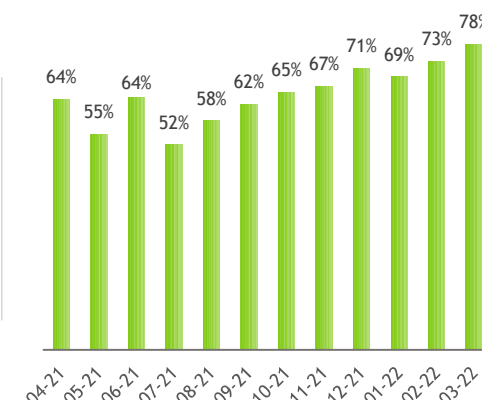


|      | Janv. | Fév.  | Mars   | Avril | Mai  | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct.  | Nov.  | Déc. |
|------|-------|-------|--------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| 2022 | -0.8% | -2.2% | -0.8%  | -     | -    | -    | -     | -    | -     | -     | -     | -    |
| 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        | 0.87              | 0.85              |
| Beta               | 0.51              | 0.48              |
| Alpha              | -3.2%             | 1.4%              |
| Volatilité         | 12.9%             | 12.9%             |
| Vol. indice        | 21.8%             | 22.7%             |
| Sharpe Ratio       | 0.13              | 0.28              |
| 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

Un mois après le début du conflit ukrainien, les marchés financiers ont renoué avec leurs niveaux précédant cette annonce, les multiples échanges diplomatiques et début de dialogue entre les deux camps ayant partiellement rassuré. De nombreuses matières premières ont amorcé un mouvement de baisse. Les cours du pétrole, quoiqu'encore volatiles, semblent avoir arrêté leur flambée. Néanmoins, la baisse de près de 15% des indices au cours de la première quinzaine nous a offert l'opportunité d'augmenter notre exposition autour de 79%. Nous avons ainsi initié des positions en LVMH, Pernod Ricard, Amundi, Walt Disney et renforcé SGS et Synlab ainsi que des titres à notre avis excessivement impactés par la forte remontée des prix de l'énergie à l'image d'Elis et de Verallia. Nous avons par ailleurs écarté Pearson après le rejet d'une seconde offre d'Apollo à 854.2 pence.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs    | Pds moy. | Contrib. | Négatifs | Pds moy. | Contrib. |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AstraZeneca | 2.8%     | 0.27%    | Atos     | 1.3%     | -0.34%   |
| Carrefour   | 2.5%     | 0.24%    | Rubis    | 6.1%     | -0.26%   |
| Air Liquide | 2.5%     | 0.17%    | Elior    | 0.7%     | -0.24%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|             |      |
|-------------|------|
| Sanofi      | 3.8% |
| AB Inbev    | 3.5% |
| Air Liquide | 2.6% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                |      |
|----------------|------|
| Rubis          | 6.1% |
| Peugeot Invest | 3.8% |
| Elis           | 3.2% |

## MOUVEMENTS

| Achats      | Ventes        |
|-------------|---------------|
| Synlab      | Astra Zeneca  |
| Elis        | TotalEnergies |
| Walt Disney | Carrefour     |

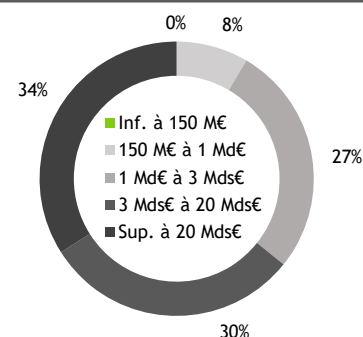
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

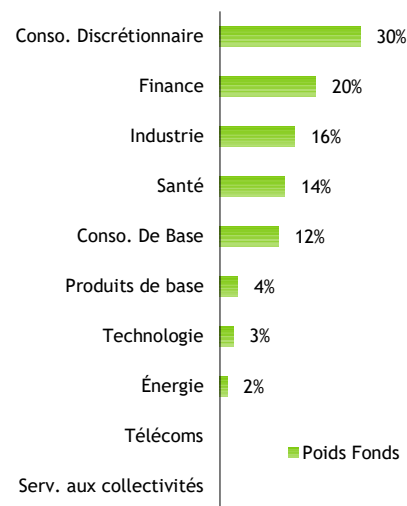
## PORTEFEUILLE

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Taux d'exposition aux actions | 78%      |
| Sociétés en portefeuille      | 42       |
| Capi. boursière médiane       | 5.6 Mds€ |

## CAPITALISATION



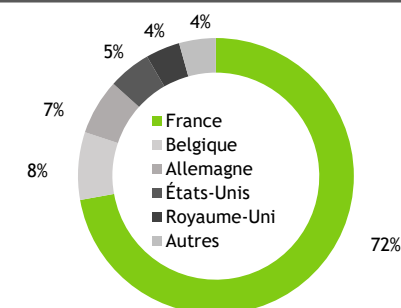
## SECTEUR



## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022                | 11.9x |
| Croissance bénéficiaire 2022  | 10.7% |
| Ratio P/BV 2022               | 1.1x  |
| Rentabilité des fonds propres | 9.6%  |
| Rendement 2022                | 3.7%  |

## PAYS

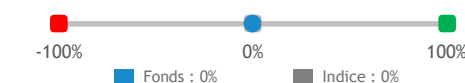


## EMPREINTE ESG\*

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| ESG                | 3.3   | 3.3    |
| Environnement      | 3.3   | 3.2    |
| Social             | 3.4   | 3.4    |
| Gouvernance        | 3.5   | 3.5    |
| Empreinte carbone* | 123   | 203    |

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

## Net Environmental Contribution



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

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

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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**

Gérant senior  
ESSCA, University West England, CFA



**Emmanuel de SINETY**

Gérant senior  
Dauphine, IAE Paris, SFAF

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

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

## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 154.64 | Actifs : 279 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



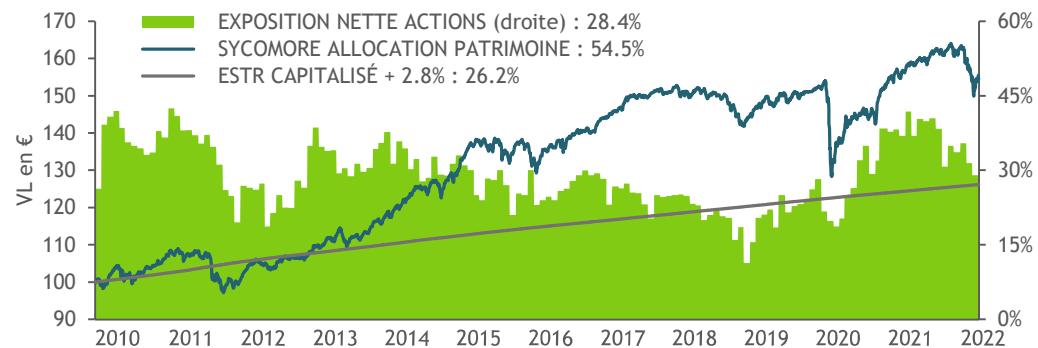
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

## PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : -0.2% | 2022 : -5.0%**

|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 12/09* | Annua. | 2021 | 2020 | 2019 | 2018  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------|------|------|-------|
| Fonds  | -0.2% | -5.0% | -1.5% | 4.9%  | 5.3%  | 54.5%  | 3.6%   | 6.0% | 1.3% | 6.4% | -5.8% |
| Indice | 0.1%  | 0.4%  | 1.4%  | 4.6%  | 8.0%  | 26.2%  | 1.9%   | 1.4% | 1.5% | 1.6% | 1.6%  |



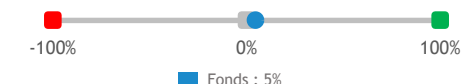
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## STATISTIQUES\*\*

|                           | 3 ans  | 12/09* |
|---------------------------|--------|--------|
| Corrélation               | 0.90   | 0.79   |
| Beta                      | 0.25   | 0.18   |
| Volatilité                | 6.1%   | 4.4%   |
| Max Drawdown              | -16.7% | -16.7% |
| Sharpe Ratio              | 0.33   | 0.83   |
| Sensibilité du fonds      |        | 1.4    |
| Rendement des obligations |        | 3.7%   |
| Yield to worst            |        | 3.0%   |

## EMPREINTE ESG

|                                | Fonds |
|--------------------------------|-------|
| ESG                            | 3.3   |
| Environnement                  | 3.4   |
| Social                         | 3.3   |
| Gouvernance                    | 3.3   |
| Empreinte carbone***           | 194   |
| Net Environmental Contribution |       |



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

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

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

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début de mois volatil, les marchés se sont stabilisés tandis que les prix de matières premières se maintenaient à des niveaux élevés. A ce stade, l'impact négatif sur la croissance et les marges des entreprises de ce surplus d'inflation est difficile à mesurer précisément. Pour les banques centrales, malgré le risque supplémentaire de ralentissement économique, elles se retrouvent contraintes à devoir contrer une inflation devenant largement plus élevée qu'anticipé il y a quelques mois. Ainsi la FED devrait remonter ses taux à chaque réunion en 2022, engendrant une poursuite de la hausse des taux sur toute la courbe. Dans ce contexte, nous avons réduit partiellement nos couvertures sur les marchés actions. Les secteurs plus cycliques (banques) et exposés à des hausses de coûts ou à des risques de disruption dans leur chaîne d'approvisionnement (auto) se sont inscrits en net retrait, tandis que nos valeurs du recyclage de matières premières, de la pharmacie et du Private Equity enregistraient des gains significatifs. Enfin, nous avons profité de l'élargissement des rendements obligataires pour renforcer certaines obligations d'entreprise.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs     | Pds moy. | Contrib. | Négatifs | Pds moy. | Contrib. |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Eurazeo      | 0.9%     | 0.10%    | Vonovia  | 1.0%     | -0.12%   |
| Befesa SA    | 0.6%     | 0.09%    | Engie    | 0.7%     | -0.11%   |
| MP Materials | 0.2%     | 0.08%    | Trigano  | 0.8%     | -0.10%   |

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

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

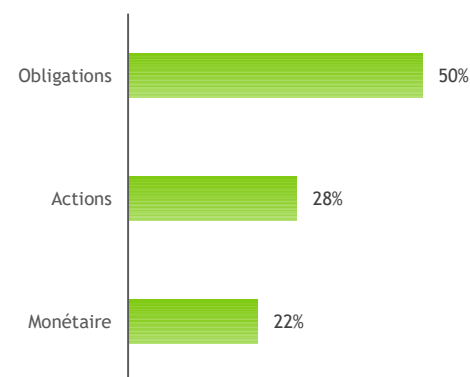
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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 | 28% |
| Sociétés en portefeuille      | 64  |
| Poids des 20 premières lignes | 15% |

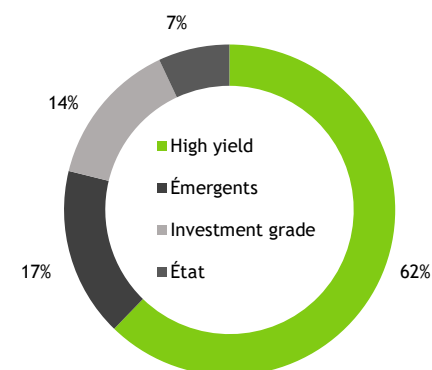
## ALLOCATION D'ACTIFS



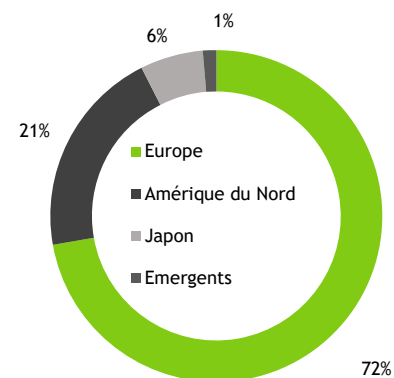
## POCHE OBLIGATIONS

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| Taux d'exposition aux obligations | 50% |
| Nombre de lignes                  | 132 |
| Nombre d'émetteurs                | 90  |

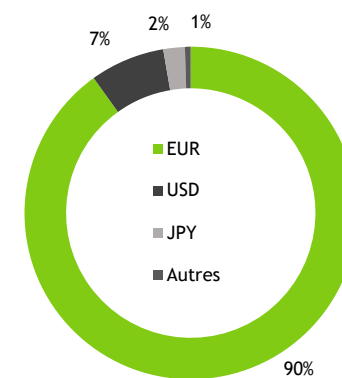
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS



## EXPOSITION DEISES



## 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 : 395.28 | Actifs : 365 M€

|                                               |                                      |                                                               |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Date de création<br><b>11.10.2004</b>         | Eligibilité PEA<br><b>Oui</b>        | Centralisation des ordres<br><b>J avant 12h (BPSS)</b>        |
| Indice de référence<br><b>Estr capitalisé</b> | UCITS V<br><b>Oui</b>                | Règlement en valeur<br><b>J+2</b>                             |
| Code ISIN<br><b>FR0010473991</b>              | Valorisation<br><b>Quotidienne</b>   | Frais fixes<br><b>1.00% TTC</b>                               |
| Code Bloomberg<br><b>SYCOPTI FP Equity</b>    | Devise de cotation<br><b>EUR</b>     | Com. de surperformance<br><b>15% &gt; Indice de référence</b> |
| Classification AMF<br><b>-</b>                | Horizon de placement<br><b>5 ans</b> | avec <b>High Water Mark</b>                                   |
|                                               |                                      | Com. de mouvement<br><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 31.03.2022)

Mars : -0.7% | 2022 : -6.4%

|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Créa.  | Annua. | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Fonds  | -0.7% | -6.4% | -7.2% | 9.4%  | 6.9%  | 97.6%  | 4.0%   | 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* | -0.2% | -8.9% | 2.5%  | 26.0% | 29.6% | 164.5% | 5.7%   | 22.7% | 0.2%  | 26.1% | -12.7% |



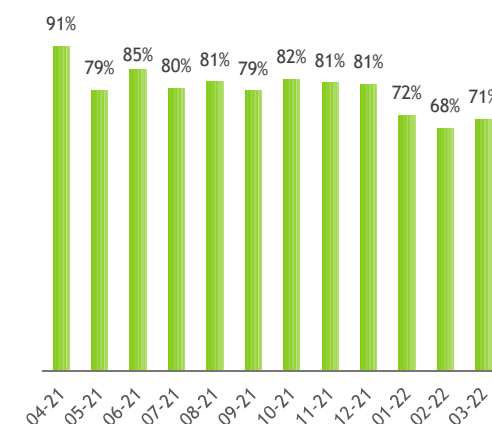
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

## STATISTIQUES\*

|                    | 3 ans             | Création          |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Corrélation        | 0.87              | 0.80              |
| Beta               | 0.45              | 0.39              |
| Alpha              | -1.0%             | 1.4%              |
| Volatilité         | 11.2%             | 10.0%             |
| Vol. indice        | 21.8%             | 20.5%             |
| Sharpe Ratio       | 0.31              | 0.32              |
| Max Drawdown       | -23.6%            | -27.0%            |
| Drawdown indice    | -37.9%            | -60.2%            |
| Recovery Period    | 9 m <sup>1</sup>  | 40 m <sup>1</sup> |
| Rec. Period indice | 11 m <sup>1</sup> | 71 m <sup>1</sup> |

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés rebondissent et effacent la baisse liée au conflit Ukraine/Russie. L'environnement reste marqué par une faible visibilité liée à l'incertitude autour des répercussions du conflit (pression haussière sur l'inflation et tensions accrues sur les chaînes d'approvisionnement) et du resserrement de la politique monétaire US (impact sur la croissance). L'exposition nette du fonds augmente de 68% à 71% (dont 18% de SPAC). Nous avons initié des positions longues en Crédit Agricole, Netflix et TotalEnergies, nous avons soldé nos positions longues en Knorr-Bremse et dans le stub Siemens Energy et nous avons racheté des shorts sur des sociétés américaines dans les secteurs industriel, alimentaire et immobilier. Sur la couverture, nous avons d'abord remplacé le put spread par un put sec qui a ensuite été soldé en compensant en partie par une augmentation du short future. Parmi les détracteurs, Faurecia est impacté par les peurs d'une augmentation de capital dilutive pour financer l'acquisition de Hella, tandis qu'Unifiedpost a publié des résultats mitigés et a annoncé un financement onéreux par Francisco Partners.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs            | Poids | Contrib. | Négatifs    | Poids | Contrib. |
|---------------------|-------|----------|-------------|-------|----------|
| Carrefour           | 3.7%  | 0.33%    | Unifiedpost | 0.6%  | -0.51%   |
| London Stock Exc    | 1.5%  | 0.29%    | Faurecia    | 1.0%  | -0.44%   |
| Nordic Entertainmer | 1.5%  | 0.26%    | Taboola     | 1.1%  | -0.41%   |

## POSITIONS LONG

|                 |      |                         |       |
|-----------------|------|-------------------------|-------|
| Carrefour       | 3.0% | Conso discretionnaire 1 | -1.0% |
| Vonovia         | 2.8% | Conso discretionnaire 2 | -0.6% |
| Alight          | 2.5% | Industrie 1             | -0.6% |
| E2open          | 2.3% | Industrie 2             | -0.5% |
| Cellnex Telecom | 2.1% | Industrie 3             | -0.5% |

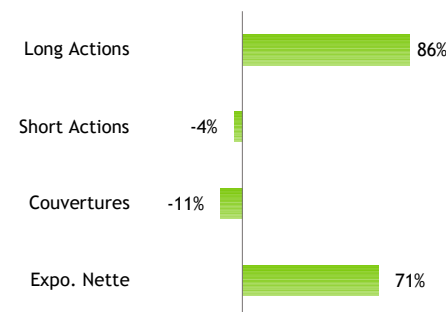
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

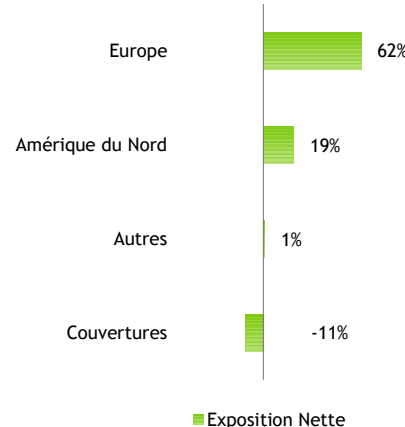
## PORTEFEUILLE

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Taux d'exposition aux actions | 71%     |
| Exposition brute active       | 102%    |
| Sociétés en portefeuille      | 78      |
| Poids des 20 premières lignes | 38.5%   |
| Capi. médiane Long            | 11 Mds€ |
| Capi. médiane Short           | 16 Mds€ |

## EXPOSITION ACTIVE



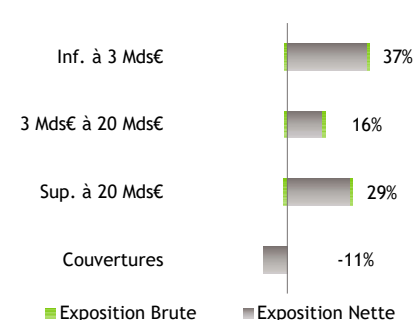
## ZONE GEOGRAPHIQUE



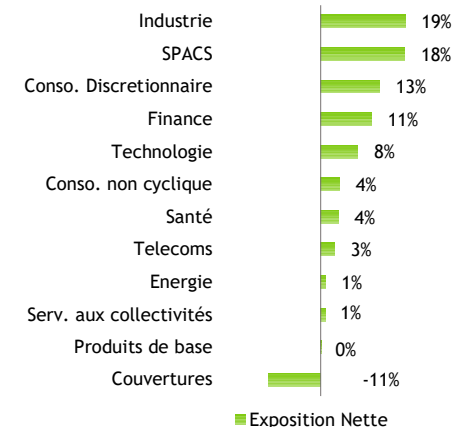
## VALORISATION

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Ratio P/E 2022 Long       | 12.3x |
| Ratio P/E 2022 Short      | 14.2x |
| Croissance BPA 2022 Long  | 10.2% |
| Croissance BPA 2022 Short | 15.8% |
| Ratio ROE 2022 Long       | 8.5%  |
| Ratio ROE 2022 Short      | 16.0% |

## CAPITALISATION



## SECTEUR

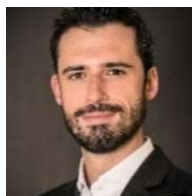


## UNE GESTION ISR FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

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



**Stanislas de  
BAILLENCOURT**  
Gérant senior



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gérant senior



**Sabrina RITOSSA  
FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 103.91 | Actifs : 190.9 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



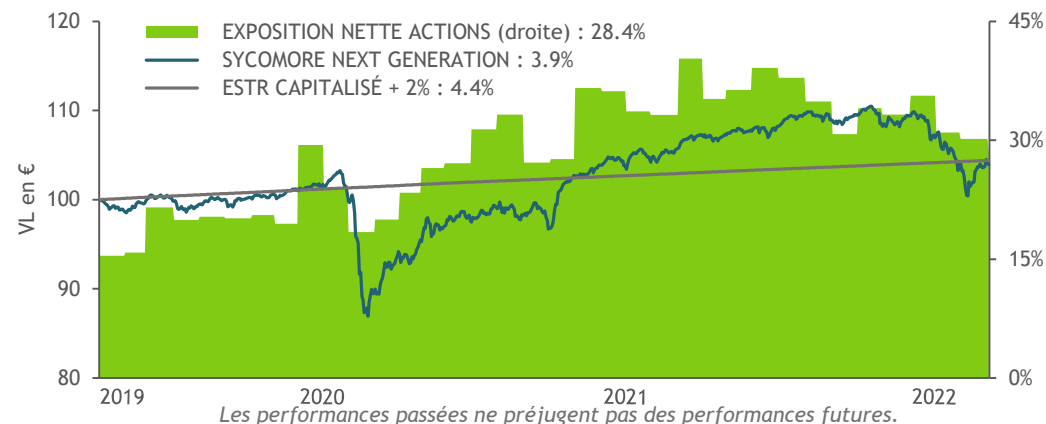
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : -0.2% | 2022 : -5.0%**

|               | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Création | Annua. | 2021 | 2020 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|--------|------|------|
| <b>Fonds</b>  | -0.2% | -5.0% | -1.8% | 3.9%  | -     | 3.9%     | 1.3%   | 5.3% | 2.8% |
| <b>Indice</b> | 0.1%  | 0.3%  | 1.4%  | 4.4%  | -     | 4.4%     | 1.5%   | 1.4% | 1.5% |

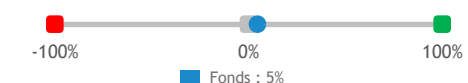


### STATISTIQUES\*

|                           | 1 an  | Création |
|---------------------------|-------|----------|
| Corrélation               | 0.94  | 0.92     |
| Beta                      | 0.25  | 0.26     |
| Volatilité                | 5.0%  | 6.2%     |
| Max Drawdown              | -9.1% | -15.8%   |
| Sharpe Ratio              | -0.28 | 0.28     |
| Sensibilité du fonds      |       | 1.4      |
| Rendement des obligations |       | 3.7%     |
| Yield to worst            |       | 3.0%     |

### EMPREINTE ESG

|                                | Fonds      |
|--------------------------------|------------|
| <b>ESG</b>                     | <b>3.3</b> |
| Environnement                  | 3.4        |
| Social                         | 3.3        |
| Gouvernance                    | 3.3        |
| Empreinte carbone**            | 194        |
| 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

Après un début de mois volatil, les marchés se sont stabilisés tandis que les prix de matières premières se maintenaient à des niveaux élevés. A ce stade, l'impact négatif sur la croissance et les marges des entreprises de ce surplus d'inflation est difficile à mesurer précisément. Pour les banques centrales, malgré le risque supplémentaire de ralentissement économique, elles se retrouvent contraintes à devoir contrer une inflation devenant largement plus élevée qu'anticipé il y a quelques mois. Ainsi la FED devrait remonter ses taux à chaque réunion en 2022, engendrant une poursuite de la hausse des taux sur toute la courbe. Dans ce contexte, nous avons réduit partiellement nos couvertures sur les marchés actions. Les secteurs plus cycliques (banques) et exposés à des hausses de coûts ou à des risques de disruption dans leur chaîne d'approvisionnement (auto) se sont inscrits en net retrait, tandis que nos valeurs du recyclage de matières premières, de la pharmacie et du Private Equity enregistraient des gains significatifs. Enfin, nous avons profité de l'élargissement des rendements obligataires pour renforcer certaines obligations d'entreprise.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs     | Pds moy. | Contrib. | Négatifs | Pds moy. | Contrib. |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Eurazeo      | 0.9%     | 0.10%    | Vonovia  | 1.0%     | -0.12%   |
| Befesa SA    | 0.6%     | 0.09%    | Engie    | 0.7%     | -0.11%   |
| MP Materials | 0.2%     | 0.08%    | Trigano  | 0.8%     | -0.10%   |

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

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

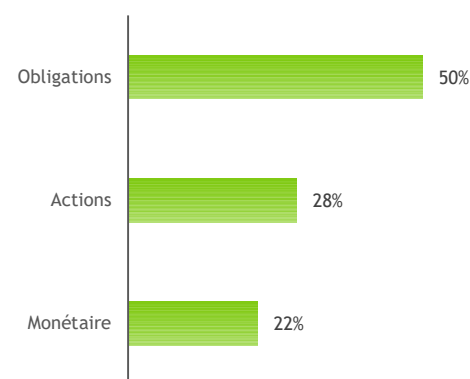
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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 | 28% |
| Sociétés en portefeuille      | 64  |
| Poids des 20 premières lignes | 15% |

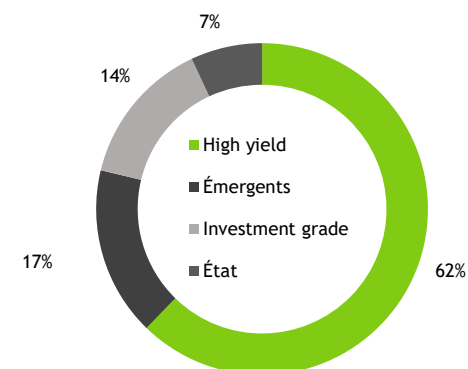
## ALLOCATION D'ACTIFS



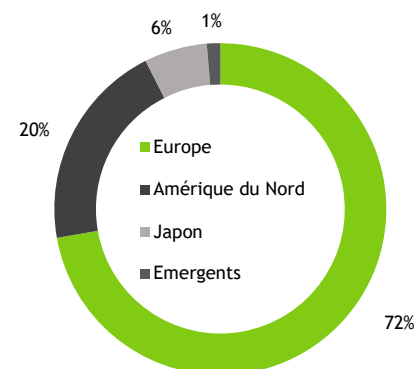
## POCHE OBLIGATIONS

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| Taux d'exposition aux obligations | 50% |
| Nombre de lignes                  | 132 |
| Nombre d'émetteurs                | 90  |

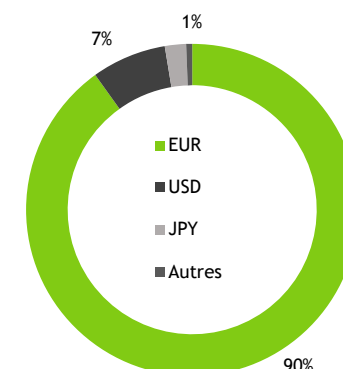
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS

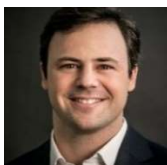


## EXPOSITION DEVISES



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

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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Emmanuel de SINETY**  
Gérant senior



**Tony Lebon**  
Analyste senior



**Ariane Hivert**  
Analyste ISR

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 129.52 | Actifs : 901.2 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



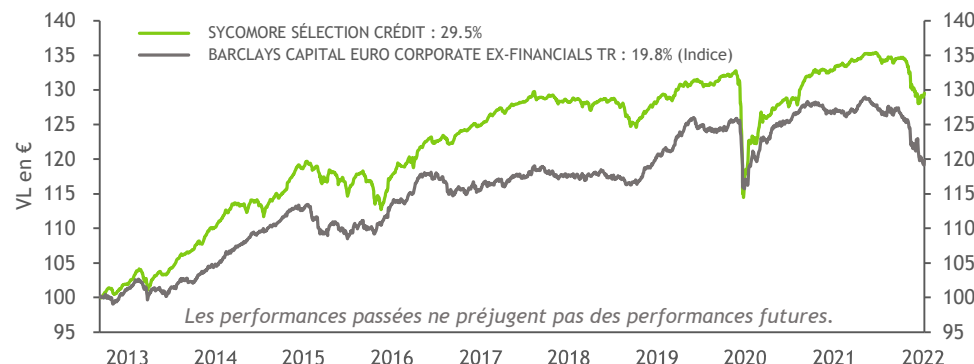
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 31.03.2022)

**Mars : 0.1% | 2022 : -3.8%**

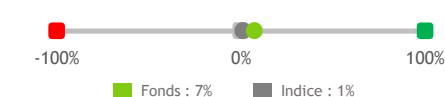
|        | Mars  | 2022  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 12.12* | Annua. | 2021  | 2020 | Vol. |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|------|
| Fonds  | 0.1%  | -3.8% | -2.7% | 0.8%  | 3.5%  | 29.5%  | 2.8%   | 1.9%  | 0.2% | 2.7% |
| Indice | -1.4% | -5.2% | -5.5% | -0.7% | 3.3%  | 19.8%  | 2.0%   | -1.2% | 3.0% | 2.6% |



### EMPREINTE ESG

|                                                                          | Fonds | Indice |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| ESG                                                                      | 3.3   | 3.2    |
| Environnement                                                            | 3.3   | 3.1    |
| Social                                                                   | 3.3   | 3.2    |
| Gouvernance                                                              | 3.2   | 3.3    |
| Empreinte carbone**<br>en t eq. CO <sub>2</sub> /an/M€ de capitalisation | 242   | 283    |

Net Environmental Contribution



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

### MEILLEURE NOTE ESG

|               | ESG | E   | S   | G   |
|---------------|-----|-----|-----|-----|
| Orsted        | 4.2 | 4.7 | 4.0 | 4.0 |
| Neoen Sa      | 4.1 | 4.5 | 3.6 | 4.2 |
| Voltaia       | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| Smurfit Kappa | 3.9 | 4.1 | 3.7 | 4.0 |
| Spie Sa       | 3.9 | 4.4 | 3.9 | 3.6 |
| Fonds SSC     | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.2 |

### CONSTRUCTION ESG

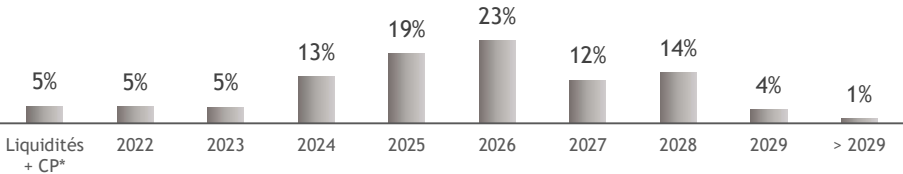
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

\*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 marchés de crédit ont été affectés par la hausse des taux d'emprunts d'État, dans un contexte de durcissement des politiques monétaires. Le rendement de l'OAT 5 ans bondit de 65bp sur le mois. Les spreads sur le high yield reviennent fin mars à leur niveau antérieur à l'invasion de l'Ukraine. Ce qui n'est pas le cas sur l'investment grade, affecté par le ralentissement des achats de la BCE. Le marché primaire reste fermé sur le segment 'high yield' - ce qui explique en partie le resserrement des spreads observé sur les dernières semaines - mais s'ouvre progressivement pour les émetteurs mieux notés. Nous avons ainsi participé à deux émissions : l'hybride de Telia notée BBB- offrait un rendement de 2.875% pour une maturité au 1er call de 5 ans. IMCD, le distributeur de produits chimiques de spécialités et d'ingrédients alimentaires a émis une obligation à 5 ans offrant un rendement de 2.25% à l'émission pour une note BBB-.

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



PRINCIPALES POSITIONS

|                              | Poids | Secteur             | Note ESG | YTM   |
|------------------------------|-------|---------------------|----------|-------|
| Coty 4.0% 2023               | 1.4%  | Produits Personnels | 2.8 / 5  | -0.4% |
| Picard Groupe 3.875% 2026    | 1.3%  | Agro-Alimentaire    | 3.3 / 5  | 4.5%  |
| Gestamp Auto. 3.25% apr-2026 | 1.3%  | Automobiles         | 3.2 / 5  | 3.9%  |
| Groupama 6.375% Perp         | 1.2%  | Assurance           | 3.1 / 5  | 5.1%  |
| Elior Group 3.75% 2026       | 1.2%  | Agro-Alimentaire    | 2.9 / 5  | 6.1%  |

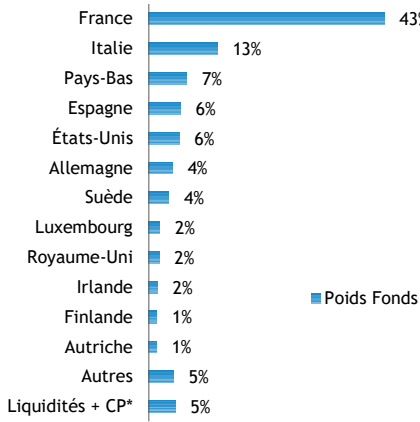
\*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments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

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

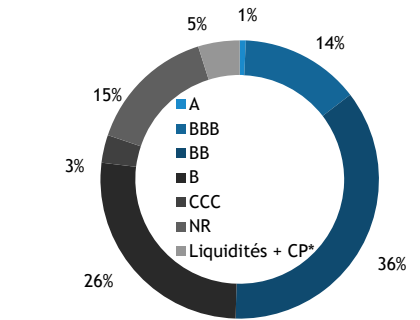
PORTEFEUILLE

|                    |     |
|--------------------|-----|
| Taux d'exposition  | 95% |
| Nombre de lignes   | 226 |
| Nombre d'émetteurs | 141 |

PAYS



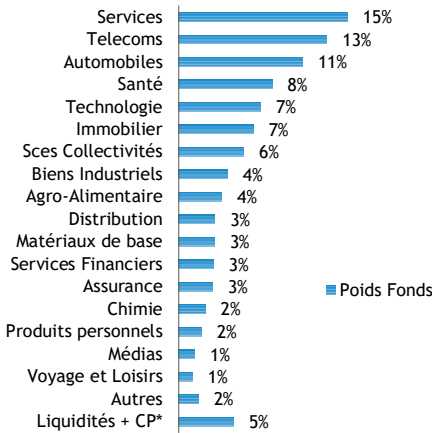
NOTATION



VALORISATION

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Sensibilité          | 3.2     |
| Rendement à maturité | 3.9%    |
| Maturité moyenne     | 3.8 ans |

SECTEUR



ACTIF

