



SUSTAINABLE equities		VL	Fév.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Francecap (I)</b> FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	660.30 €	Performance	-4.5%	-7.0%	20.5%	560.3%	9.7%	19.1%
		CAC All-Tradable NR	-4.6%	-6.9%	31.1%	204.2%	5.6%	21.9%
<b>Sycomore Sélection Responsable (I)</b> FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	453.72 €	Performance	-3.4%	-10.9%	28.0%	126.9%	7.7%	18.2%
		EUROSTOXX TR	-5.2%	-8.7%	28.0%	98.8%	6.4%	20.9%
<b>Sycomore Sélection PME (I)</b> FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 <sup>1</sup>	6 745.49 €	Performance	-6.1%	-11.6%	32.5%	227.1%	7.9%	15.8%
		EUROSTOXX TMI Small TR	-2.2%	-6.6%	38.4%	137.3%	5.7%	18.2%
<b>Sycomore Sélection Midcap (I)</b> FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 <sup>2</sup>	101.44 €	Performance	-4.1%	-12.0%	19.1%	362.2%	8.8%	17.8%
		MSCI EMU Smid NR	-3.3%	-8.0%	30.2%	276.6%	7.5%	19.5%
THEMATIC equities		VL	Fév.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Europe Happy@Work (I)</b> LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 <sup>2</sup>	154.06 €	Performance	-4.1%	-11.5%	28.9%	63.3%	7.6%	17.5%
		EUROSTOXX TR	-5.2%	-8.7%	28.0%	43.5%	5.6%	20.8%
<b>Sycomore Global Happy@Work (IC)</b> LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	94.26 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Europe Eco Solutions (I)</b> LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	176.35 €	Performance	-0.2%	-7.9%	57.8%	76.4%	9.1%	18.8%
		MSCI Europe NR	-3.0%	-6.1%	29.4%	45.9%	6.0%	19.3%
<b>Sycomore Global Eco Solutions (IC)</b> LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	92.34 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Shared Growth (I)</b> FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	467.40 €	Performance	-3.3%	-9.0%	15.3%	211.6%	5.9%	14.2%
		EUROSTOXX TR	-5.2%	-8.7%	28.0%	178.7%	5.3%	20.9%
<b>Sycomore Sustainable Tech (IC)</b> LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20	121.57 €	Performance	-4.9%	-13.6%	-	21.6%	14.2%	-
		MSCI AC World Info Tech.	-4.3%	-11.1%	-	36.9%	23.8%	-
<b>Sycomore Global Education (IC)</b> LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	84.24 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
<b>Sycomore Inclusive Jobs (IC)</b> FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	95.04 €	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	Fév.	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Partners (IB)</b> FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	1 720.70 €	Performance	-2.2%	-3.0%	3.7%	69.0%	3.8%	12.4%
		EUROSTOXX TR	-5.2%	-8.7%	28.0%	80.4%	4.3%	20.9%
<b>Sycomore Allocation Patrimoine (I)</b> FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 <sup>3</sup>	154.94 €	Performance	-2.8%	-4.9%	5.5%	54.8%	3.7%	5.9%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.2%	4.6%	26.0%	1.9%	-
<b>Sycomore L/S Opportunités (I)</b> FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	397.96 €	Performance	-1.3%	-5.8%	9.7%	99.0%	4.0%	10.7%
		ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.3%	14.2%	0.8%	-
<b>Sycomore Next Generation (IC)</b> LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	104.06 €	Performance	-2.9%	-4.9%	-	4.1%	1.4%	-
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.2%	-	4.3%	1.5%	-
CREDIT crossover ISR		VL	Fév.	2022	3 ans	12.12 <sup>4</sup>	Perf. ann	Vol. 3 ans
<b>Sycomore Sélection Crédit (I)</b> FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 <sup>4</sup>	129.33 €	Performance	-2.3%	-4.0%	1.3%	29.3%	2.8%	3.8%
		Barclays Eur Corp exFin.	-2.5%	-3.9%	2.3%	21.5%	2.1%	3.0%

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

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

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



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



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



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



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



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



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



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



## NOS PRINCIPALES CONVICTIONS SUR LE MARCHÉ FRANÇAIS

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Alban PREAUBERT**  
Gérant

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

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

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 660.30 | Actifs : 294 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

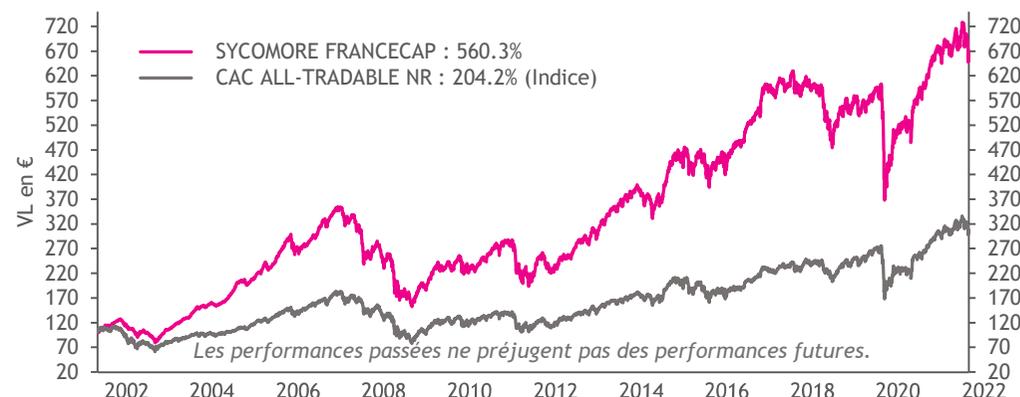
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

\*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 28.02.2022)

Fév. : -4.5% | 2022 : -7.0%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-4.5%	-7.0%	11.1%	20.5%	24.5%	560.3%	9.7%	23.1%	-2.3%	20.1%	-17.9%
Indice	-4.6%	-6.9%	16.2%	31.1%	47.1%	204.2%	5.6%	28.3%	-4.9%	27.8%	-10.0%



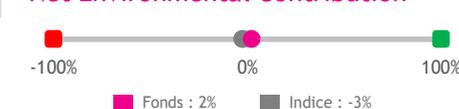
## STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.95	0.89
Beta	0.83	0.69
Alpha	-1.4%	5.3%
Volatilité	19.1%	16.6%
Vol. indice	21.9%	21.4%
Tracking Error	6.8%	10.1%
Sharpe Ratio	0.36	0.52
Info. Ratio	-0.45	0.41
Max Drawdown	-39.0%	-56.9%
Drawdown indice	-38.9%	-57.5%

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.4
Environnement	3.5	3.2
Social	3.6	3.5
Gouvernance	3.7	3.6
Empreinte carbone*	234	221

## 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'invasion russe en Ukraine est venue exacerber une volatilité qui se situait déjà à des niveaux élevés sur ce début d'année. Dans ce lourd contexte, le portefeuille enregistre une sévère correction, d'une amplitude similaire à celle de son indice. Les principaux contributeurs négatifs auront été les valeurs financières, avec des baisses à 2 chiffres pour BNP, Axa ou encore Société Générale, très présente en Russie via sa filiale Rosbank, dont le business model est toutefois très domestique. Renault s'affiche aussi parmi les fortes baisses, avec 5 à 10% de son chiffre d'affaires réalisé en Russie via Renault, Dacia, Alpine et Avtovaz. A l'inverse, Ipsen et Worldline bénéficient de résultats solides et de l'annonce de cessions (recentrage sur les médicaments de spécialité avec la cession de l'activité de santé familiale pour Ipsen et cession de l'activité terminaux de paiement électronique pour Worldline).

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Neurones	3.3%	0.14%	Christian Dior	8.6%	-0.56%
Carrefour	2.6%	0.14%	BNP Paribas	3.3%	-0.54%
Nexans	1.1%	0.13%	TotalEnergies	4.7%	-0.48%

## TOP 3 LARGE CAPS

Christian Dior	8.7%
Sanofi	6.0%
Saint Gobain	5.6%

## TOP 3 SMID CAPS

Peugeot Invest	4.7%
Cash Futures Euro	4.6%
Neurones	3.5%

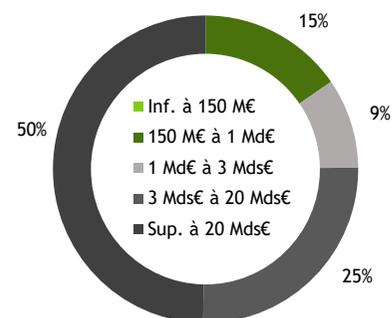
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	41%
Sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	19.5 Mds€

## CAPITALISATION



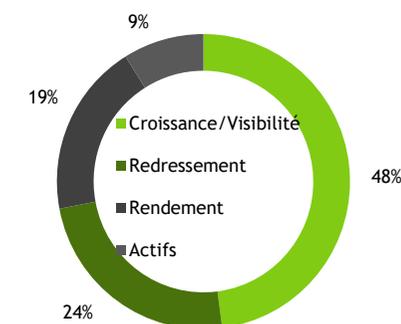
## PAYS



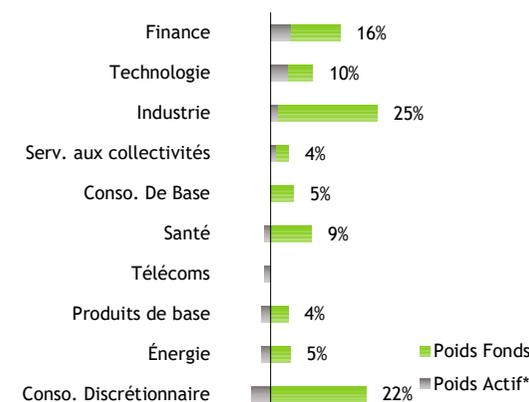
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	11.9x
Croissance bénéficiaire 2022	10.3%
Ratio P/BV 2022	1.3x
Rentabilité des fonds propres	10.9%
Rendement 2022	3.3%

## STYLE



## SECTEUR



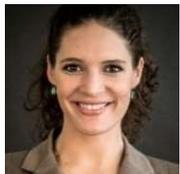
\*Poids Francecap - Poids CAC All Tradable NR

## 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



**Bertille KNUCKEY**  
Responsable ESG & Gérante senior



**Alban PREAUBERT**  
Gérant

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 453.72 | Actifs : 661 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

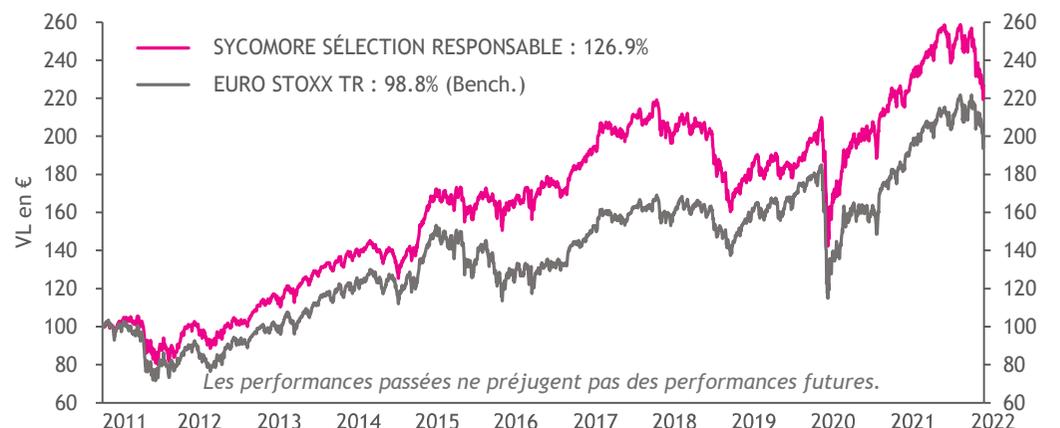
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -3.4% | 2022 : -10.9%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-3.4%	-10.9%	5.0%	28.0%	21.4%	126.9%	7.7%	16.2%	11.1%	20.1%	-22.0%
Bench.	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	98.8%	6.4%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



### STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.95
Beta	0.84	0.80
Alpha	1.1%	2.3%
Volatilité	18.2%	16.1%
Vol. indice	20.9%	19.1%
Tracking Error	6.1%	6.2%
Sharpe Ratio	0.49	0.48
Info. Ratio	0.00	0.20
Max Drawdown	-32.2%	-35.1%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.6	3.2
Social	3.7	3.4
Gouvernance	3.7	3.5
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>137</b>	<b>200</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

Les espoirs nés de la réouverture des économies post-Omicron et de l'amélioration des tensions sur les chaînes d'approvisionnement ont été rapidement annihilés sur le mois écoulé par l'assaut russe en Ukraine. Dans ce contexte, les valeurs cycliques et financières ont été particulièrement affectées, tandis que les valeurs liées à l'énergie (dont les renouvelables, perçues comme une alternative au gaz russe) et les valeurs défensives résistent davantage. Mentionné le mois passé, le renforcement de ces dernières dans le portefeuille s'est poursuivi (Compass, Merck Kgaa, MunichRe, Orange) alors que l'exposition au secteur bancaire a été allégée (BNP Paribas, Crédit Agricole). Par ailleurs, la forte volatilité a offert des opportunités pour augmenter nos investissements sur des sociétés de qualité en forte croissance (ASM International, Hermès).

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Sycomore Sélection	3.5%	0.29%	BNP Paribas	2.8%	-0.48%
Alfen NV	0.9%	0.29%	AXA	3.2%	-0.47%
Orsted	1.0%	0.23%	Michelin	2.2%	-0.39%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note ESG
ASML	5.4%	4.0
Smurfit Kappa	3.1%	3.9
Koninklijke DSM	3.0%	3.7

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note ESG
Nexans	2.0%	3.9
SPIE	1.6%	3.9
Technogym	1.3%	3.8

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

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

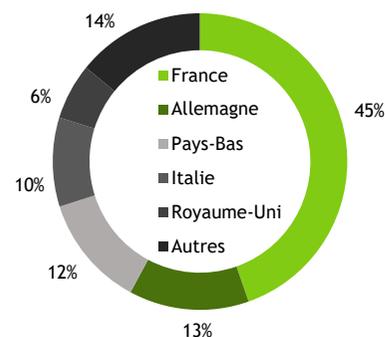
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	33%
Sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	50%
Capi. boursière médiane	34.5 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	4.3	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

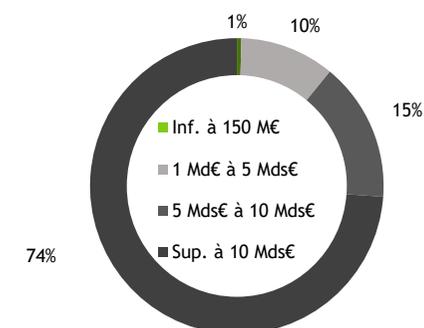
## PAYS



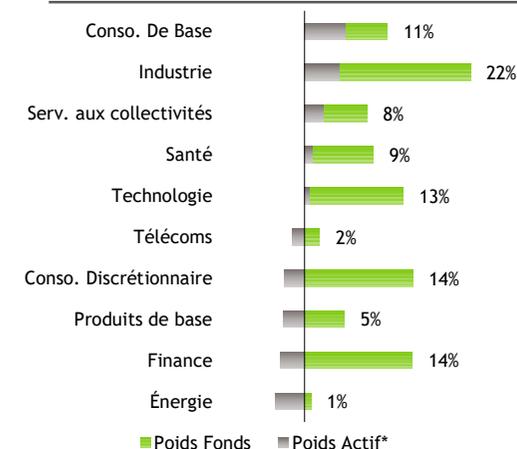
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.5x
Croissance bénéficiaire 2022	12.3%
Ratio P/BV 2022	2.1x
Rentabilité des fonds propres	12.6%
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 : 6745.49 | Actifs : 73 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

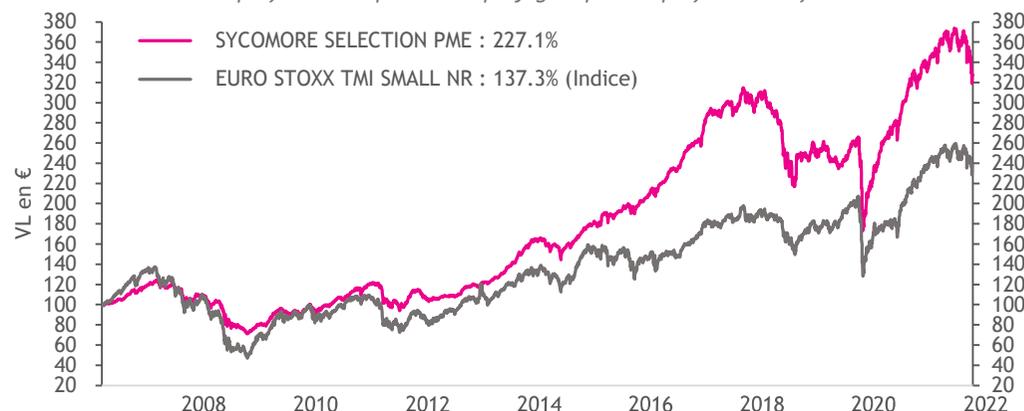
\*\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO<sub>2</sub> par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -6.1% | 2022 : -11.6%

	Fév. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	-6.1%	2.2%	32.5%	27.2%	227.1%	7.9%	20.6%	19.2%	13.9%	-24.4%
Indice	-2.2%	9.1%	38.4%	46.1%	137.3%	5.7%	22.7%	4.3%	29.5%	-18.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



### STATISTIQUES

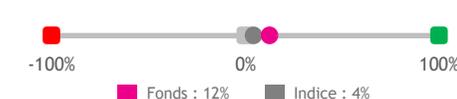
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.88	0.77
Beta	0.76	0.47
Alpha	1.0%	4.8%
Volatilité	15.8%	11.9%
Vol. indice	18.2%	19.3%
Tracking Error	8.7%	12.7%
Sharpe Ratio	0.65	0.61
Info. Ratio	-0.18	0.17
Max Drawdown	-35.0%	-45.0%
Drawdown indice	-38.2%	-65.8%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.2
Environnement	3.3	3.1
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.5	3.3
Environnement**	258	364

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont enregistré une forte baisse à la suite de l'invasion russe en Ukraine. Bien que faiblement exposé à cette zone géographique, le portefeuille n'a pas échappé à la nette correction née de l'aversion au risque entraînée par ces troubles géopolitiques. Sans surprise, les sociétés réalisant une part importante de leur activité en Russie/Ukraine figurent parmi les contributeurs les plus négatifs : Harvia (7% de son CA), Exel Industries (4% de son CA). Wallix, qui a annoncé des décalages de signatures l'amenant à ne pas atteindre ses objectifs en termes de rentabilité, et LDLC, affecté par un attentisme de la part des clients sur ce début d'année amenant une révision en baisse des objectifs 21/22, enregistrent également de fortes baisses. A l'inverse, Poujoulat (nouveau relèvement de guidance avec une activité bien orientée en cheminées et en bois énergie), Delfingen (nette surperformance du marché automobile en 2021), ou Sanlorenzo (carnet de commandes record et fort pouvoir de fixation des prix) progressent sur le mois de février.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Volitalia	1.5%	0.23%	X-FAB Silicon	2.2%	-0.41%
adesso	1.7%	0.18%	Exel Ind.	1.9%	-0.37%
Poujoulat	1.1%	0.12%	Wallix	0.7%	-0.36%

## TOP 3 SMALL CAPS

SII	2.9%
Chargeurs	2.9%
Neurones	2.7%

## TOP 3 MICRO CAPS

Delfingen Industry	2.7%
Largo SA	0.8%
HighCo	0.7%

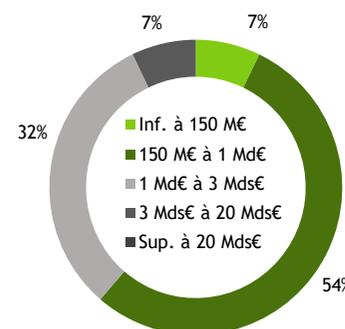
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

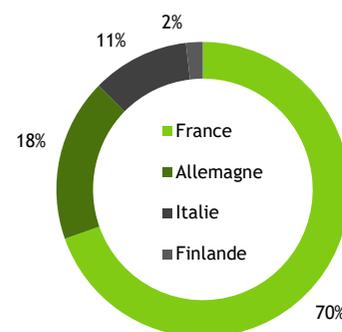
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	99%
Taux d'exposition aux obligations	0.2%
Sociétés en portefeuille	65
Sensibilité poche obligataire	-
Rendement des obligations	4%

## CAPITALISATION



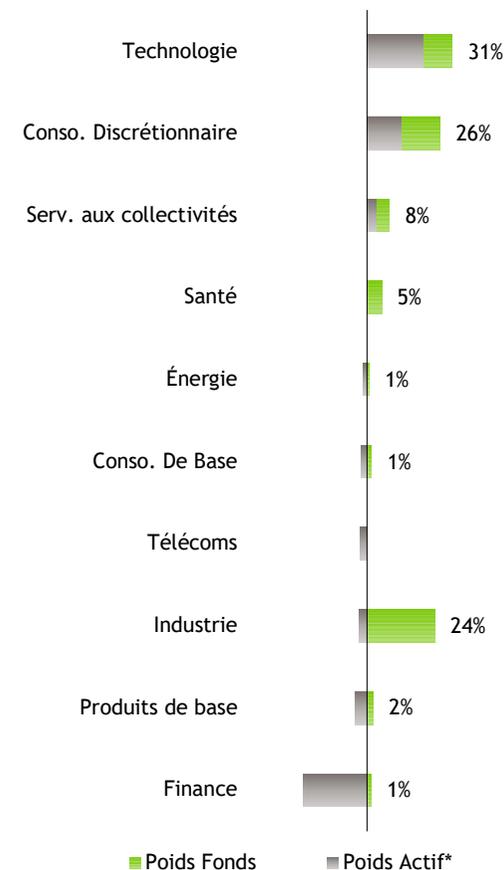
## PAYS



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.7x
Croissance bénéficiaire 2022	11.2%

## 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 : 101.44 | Actifs : 100 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

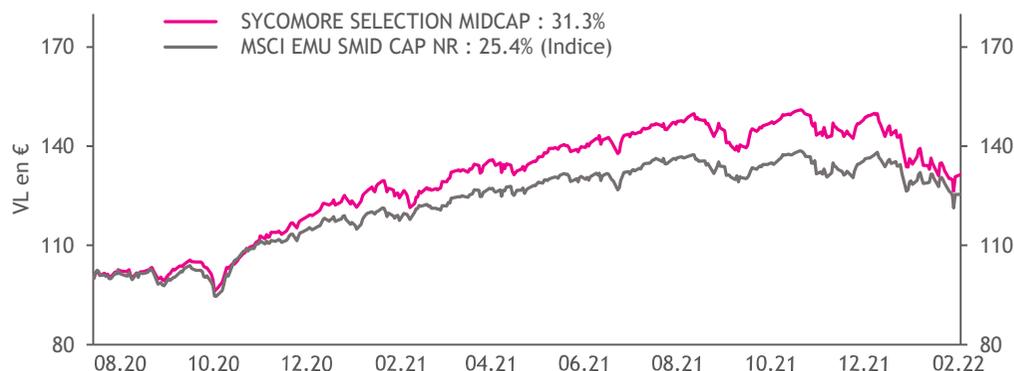
## PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -4.1% | 2022 : -12.0%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	08/20 <sup>1</sup>	2021	2020	2019
Fonds	-4.1%	-12.0%	5.6%	19.1%	26.7%	362.2%	8.8%	31.3%	25.4%	3.4%	14.9%
Indice	-3.3%	-8.0%	6.7%	30.2%	43.4%	276.6%	7.5%	25.4%	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	0.85	0.75
Alpha	-1.7%	2.8%
Volatilité	17.8%	14.5%
Vol. indice	19.5%	18.2%
Tracking Error	7.4%	6.7%
Sharpe Ratio	0.36	0.55
Info. Ratio	-0.44	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*	364	222

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

## Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le conflit russo-ukrainien a engendré un net regain de volatilité. Bien que faiblement exposé à cette zone géographique, le portefeuille n'a pas échappé à l'aversion au risque et affiche donc une baisse marquée. En particulier, certains dossiers de forte croissance comme MIPS, Compugroup, Esker, Bike24 ou Sesa, déjà affectés début février par les craintes sur les remontées de taux, ont poursuivi leur baisse sur la fin de mois lors de l'aggravation du contexte ukrainien, bien qu'il ne soit pas exclu que la situation géopolitique et son impact sur la croissance mondiale puisse venir infléchir la politique des banques centrales. Certaines sociétés progressent néanmoins grâce à d'excellentes publications : Verbio (résultats records et production de biométhane favorisant l'indépendance énergétique européenne), Alfen (nouvelle année d'hypercroissance rentable), Aurubis (relèvement de guidance avec une demande en cuivre toujours très forte) ou encore Rovi (succès du partenariat avec Moderna et pipeline dynamique pour 2022).

## 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	2.4%
FinecoBank	2.3%

## TOP 3 SMALL CAPS

Verbio	3.1%
Alfen NV	2.8%
Nexans	2.7%

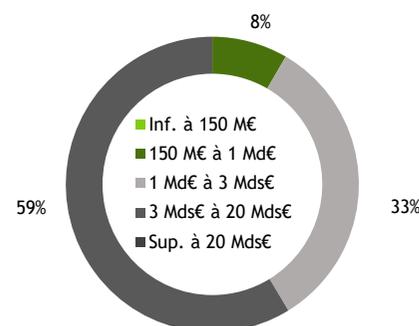
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la 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	99%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	3369 M€

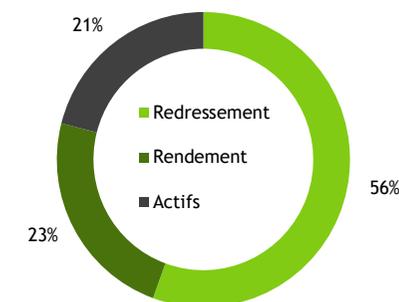
## CAPITALISATION



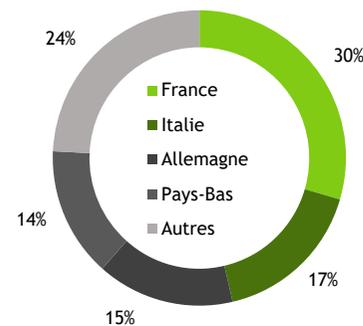
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.1x
Croissance bénéficiaire 2022	13.6%
Ratio P/BV 2022	2.2x
Rentabilité des fonds propres	13.4%
Rendement 2022	2.1%

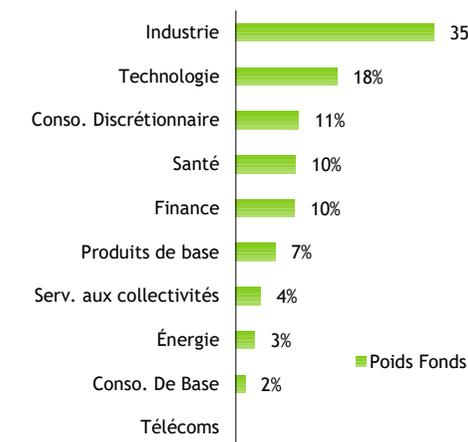
## STYLE



## PAYS



## SECTEUR



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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 154.06 | Actifs : 655.7 M€**

Date de création	Eligibilité PEA	Centralisation des ordres
<b>04.11.2015</b>	<b>Oui</b>	<b>J avant 11h (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>LU1301026206</b>	<b>Quotidienne</b>	<b>1.00%</b>
Code Bloomberg	Devise de cotation	Com. de surperformance
<b>SYCHAWI LX Equity</b>	<b>EUR</b>	<b>15% &gt; Indice de référence</b>
Compartment	Horizon de placement	Com. de mouvement
<b>Sycomore Fund Sicav</b>	<b>5 ans</b>	<b>Néant</b>

### PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



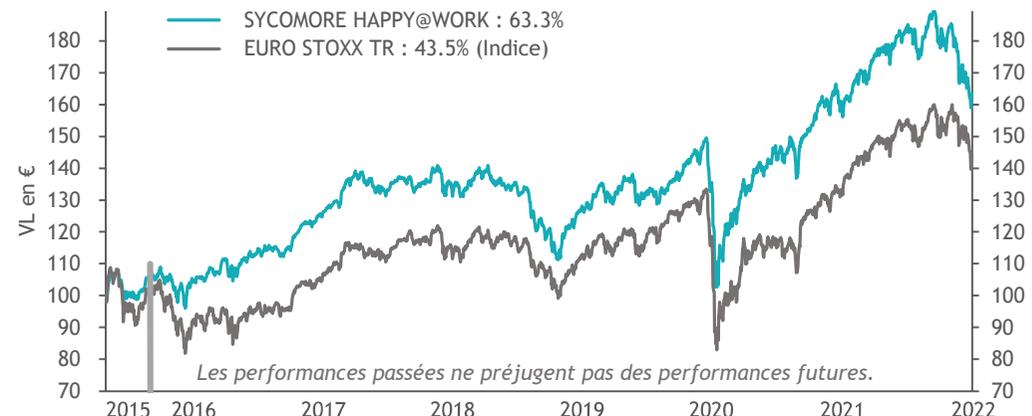
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -4.1% | 2022 : -11.5%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	-4.1%	-11.5%	3.5%	28.9%	31.0%	63.3%	7.6%	15.5%	13.0%	23.8%
Indice	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	43.5%	5.6%	22.7%	0.2%	26.1%



### STATISTIQUES

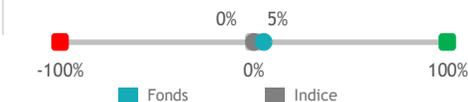
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.93	0.91
Beta	0.78	0.71
Alpha	1.8%	3.4%
Volatilité	17.5%	14.3%
Vol. indice	20.8%	18.5%
Tracking Error	7.8%	8.0%
Sharpe Ratio	0.53	0.56
Info. Ratio	0.03	0.26
Max Drawdown	-31.4%	-31.4%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

### 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**	109	200

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

### Net Environmental Contribution



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

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

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

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Sur fond d'escalade de la crise entre la Russie et l'Ukraine, le fonds Europe Happy@Work a surperformé son indice lors de la correction des marchés. Notre stratégie unique induit un biais en faveur d'entreprises de qualité qui ont contribué positivement à la performance du fonds. AstraZeneca a surperformé après avoir annoncé un trimestre solide et prévoit une accélération de la croissance de son chiffre d'affaires. Edenred a bondi après l'annonce de résultats trimestriels meilleurs que prévu et de perspectives rassurantes. Palo Alto s'est également inscrit en hausse ayant publié des résultats et des flux de trésorerie solides portés par une demande croissante pour les solutions de cybersécurité. A contrario, la rotation de marché continue de peser sur les valeurs de technologie, impactant temporairement certaines positions, à l'image d'Infineon, Intuit et Salesforce. Nous avons profité de la correction pour initier une petite position dans Novo Nordisk, un laboratoire pharmaceutique qui se distingue par l'engagement de ses employés et qui propose un traitement GLP-1 contre le diabète parmi les meilleurs du marché. La poche de liquidités du fonds a été renforcée durant le mois ; nous restons prudents et attendons de bons points d'entrée pour investir davantage.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	1.0%	0.16%	Saint Gobain	4.2%	-0.27%
AstraZeneca	2.1%	0.14%	Michelin	1.3%	-0.22%
Acciona Energias	0.7%	0.08%	Capital One Fin.	1.3%	-0.21%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	5.4%	4.4
Saint Gobain	4.5%	4.1
SAP	3.9%	4.2

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
ESG Core Inv.	2.4%	3.2
Maisons du Monde	1.7%	4.0
Synlab AG	1.4%	3.8

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

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

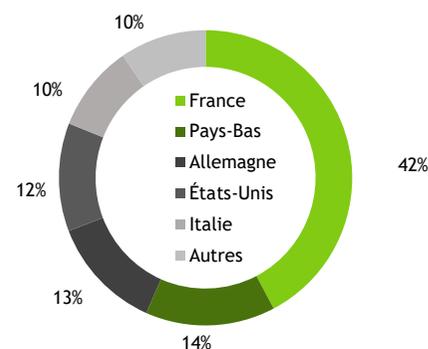
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	23%
Sociétés en portefeuille	75
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	31.7 Mds€

## MEILLEURES NOTES

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

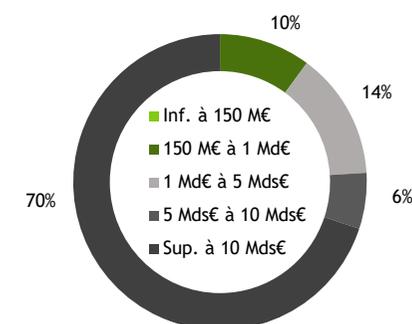
## PAYS



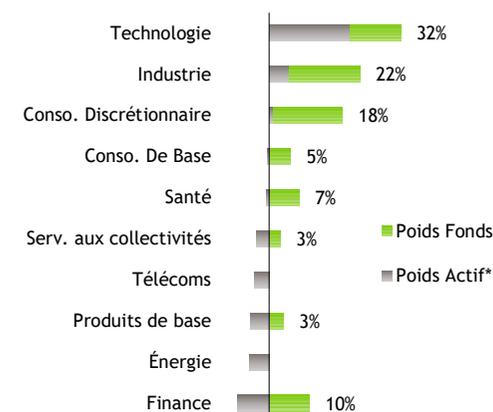
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.9x
Croissance bénéficiaire 2022	12.2%
Ratio P/BV 2022	2.4x
Rentabilité des fonds propres	14.8%
Rendement 2022	2.0%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



\*Poids HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR

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

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



**Cyril CHARLOT**  
Associé fondateur



**Jessica POON**  
Gérante senior global



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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

## PERFORMANCES (au 28.02.2022)

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 94.27 | Actifs : 5.2 M€**

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

## PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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.

## STATISTIQUES

1 an Création

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

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.3	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>66</b>	<b>106</b>

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

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Global Happy@Work continue de bien résister sur fond de tensions géopolitiques croissantes et d'inquiétudes concernant l'inflation. Notre stratégie d'investissement unique induit un biais en faveur d'entreprises de qualité qui ont contribué positivement à la performance du fonds. Hubspot a bondi après avoir annoncé des résultats et un pipeline solide pour 2022. Palo Alto s'est également inscrit en hausse ayant publié des résultats et des flux de trésorerie solides, portés par une demande croissante pour les solutions de cybersécurité. Par ailleurs, Kakaku.com, Stryker et American Express ont bénéficié de la reprise post-Covid et ont surperformé. En revanche, les valeurs cycliques de qualité en Europe, à l'image d'Infineon, Intesa et AXA, ont souffert de la dégradation du sentiment de marché liée à la crise entre la Russie et l'Ukraine. Durant le mois, nous avons pris des bénéfices sur certaines valeurs européennes et avons profité de la correction du marché pour renforcer de manière sélective notre exposition aux entreprises Happy@Work aux Etats-Unis, notamment Alphabet, Deere et P&G, qui ont mis en œuvre des pratiques très avancées en matière de capital humain.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	2.5%	0.32%	AXA	2.1%	-0.26%
American Express	2.3%	0.16%	Intuit Inc.	1.9%	-0.23%
Stryker	1.6%	0.15%	Capital One Fin.	2.8%	-0.20%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Microsoft Corp.	5.1%	3.9
Palo Alto	3.7%	3.8
Eaton Corp.	3.4%	3.6

## TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
Kakaku.com	0.6%	3.2
A2A	0.5%	3.5
Synlab AG	0.5%	3.8

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

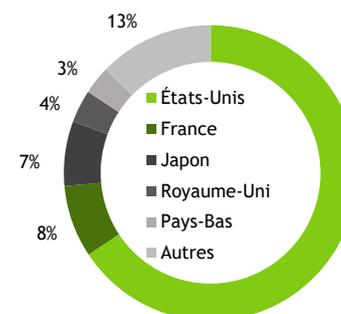
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	88%
Overlap avec l'indice	10%
Sociétés en portefeuille	68
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	70.2 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	3.4

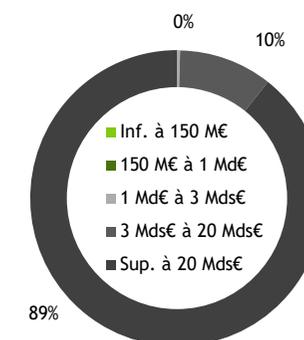
## PAYS



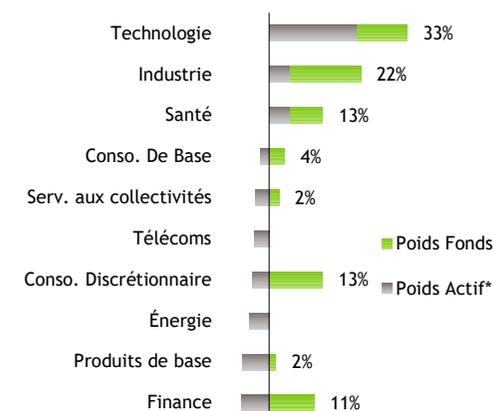
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	19.8x
Croissance bénéficiaire 2022	13.3%
Ratio P/BV 2022	3.5x
Rentabilité des fonds propres	17.7%
Rendement 2022	1.3%

## CAPITALISATION



## SECTEUR\*



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

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

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



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



**Alban PREAUBERT**  
Gérant



**Anne-Claire ABADIE**  
Gérante

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 176.35 | Actifs : 631.8 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

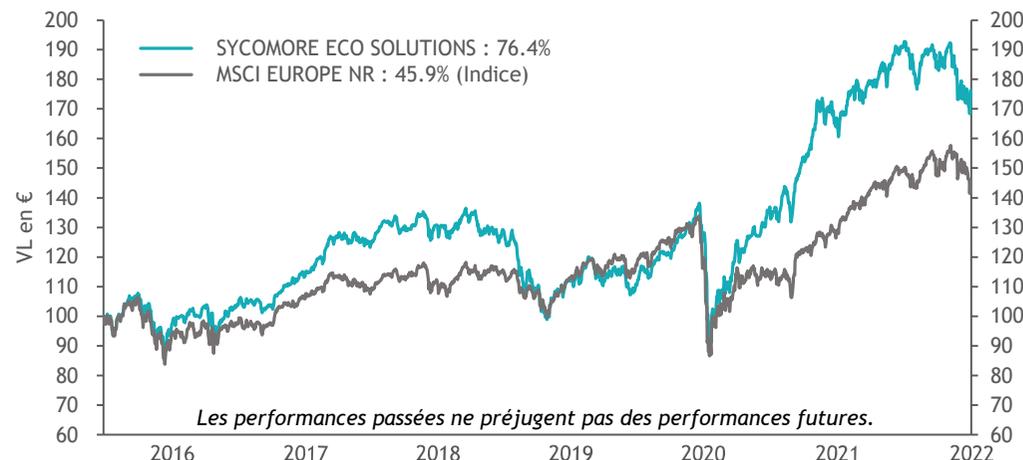
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -0.2% | 2022 : -7.9%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds	-0.2%	-7.9%	7.6%	57.8%	55.1%	76.4%	9.1%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-3.0%	-6.1%	15.4%	29.4%	37.7%	45.9%	6.0%	25.1%	-3.3%	26.0%



### STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	7.7%	3.8%
Volatilité	18.8%	16.5%
Vol. indice	19.3%	17.1%
Tracking Error	8.6%	7.6%
Sharpe Ratio	0.90	0.57
Info. Ratio	0.87	0.41
Max Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

### EMPREINTE ESG

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les fortes tensions géopolitiques ont entraîné une correction massive des marchés. Exposé de manière limitée à l'Ukraine et à la Russie, le fonds a toutefois bien résisté en dépit de la contribution négative de Wienerberger, impacté par la hausse des coûts de l'énergie ou d'Alstom exposé à cette zone au travers de sa participation dans TMH Group, qui dispose d'un quasi-monopole sur la fabrication de matériel roulant en Russie. Pour autant, ce conflit met en exergue la nécessité pour les pays occidentaux de s'affranchir d'une quelconque dépendance, notamment énergétique, vis-à-vis de la Russie. Alors que le prix du baril a franchi le seuil des 100\$, Verbio (dont la production de biométhane pourrait être une alternative aux importations de gaz naturel russe) ou les développeurs d'énergie renouvelables, largement représentés dans le fonds, apparaissent comme des acteurs susceptibles d'apporter des solutions à la crise géopolitique et de contribuer à réduire la volatilité des prix des énergies fossiles.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Alfen NV	1.7%	0.53%	Alstom	2.1%	-0.47%
Orsted	1.5%	0.36%	Wienerberger	1.7%	-0.30%
Verbio	1.2%	0.32%	Infineon	1.5%	-0.24%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC	Achats	NEC	Ventes	NEC
Saint Gobain	3.5%	11%				
Schneider E.	3.2%	11%				
Veolia	3.2%	42%			Plastic Omn.	8%

## TOP 3 SMID CAPS

Befesa SA	2.4%	98%
Alfen NV	2.3%	43%
Accell Group	2.2%	100%

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

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

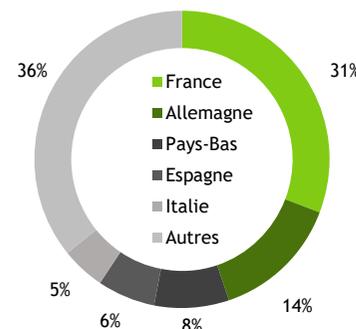
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	73
Poids des 20 premières lignes	44%
Capi. boursière médiane	4.9 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	92%
Holaluz	4.1	78%
Neoen	4.1	82%
Fonds SES	4.3	47%

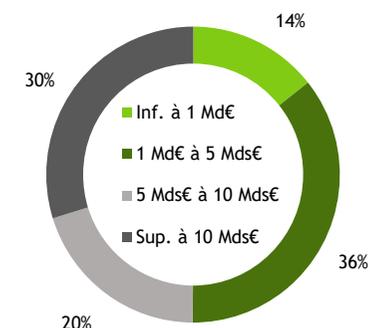
## PAYS



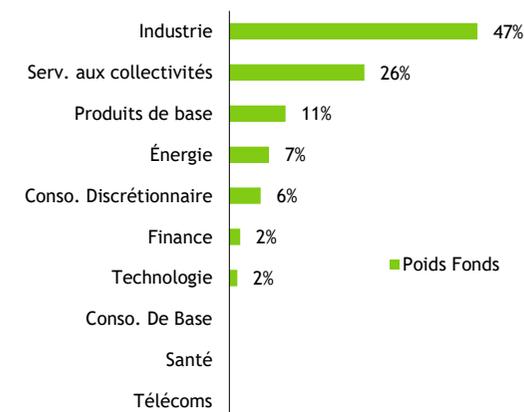
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.5x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	2.2x
Rentabilité des fonds propres	13.2%
Rendement 2022	1.8%

## CAPITALISATION



## SECTEUR

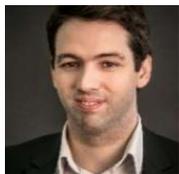


## UNE SÉLECTION D'ENTREPRISES INTERNATIONALES ENGAGÉES DANS LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE ET ÉNERGÉTIQUE

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 : 92.34 | Actifs : 5.6 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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 28.02.2022)

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

### STATISTIQUES

1 an Création

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

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.9	3.2
Social	3.5	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).

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine aura encore accentué la forte volatilité enregistrée sur les marchés en ce début d'année. Surtout, l'invasion des troupes russes en Ukraine, ses conséquences diplomatiques et les sanctions commerciales qui en découlent devraient peser sur la croissance économique mondiale. Ainsi, de nombreuses valeurs enregistrent des baisses marquées sur la période et peu de sociétés résistent dans ce contexte tendu. Toutefois, le fonds résiste bien grâce aux acteurs des renouvelables comme Orsted, Verbund, Acciona Energia ou Boralex qui finissent le mois en progression, bénéficiant de la prise de conscience renforcée du rôle que peuvent jouer les énergies renouvelables dans l'indépendance énergétique des pays. Dans la même logique, MP Materials bénéficie à la fois de résultats annuels en très forte progression et de son positionnement d'acteur pouvant limiter la dépendance à la Chine pour l'approvisionnement en terres rares.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Alfen NV	1.9%	0.42%	Autodesk	2.2%	-0.29%
SolarEdge Tech.	2.3%	0.37%	Xylem	1.6%	-0.24%
MP Materials	1.2%	0.21%	Alstom	1.1%	-0.23%

## TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
SolarEdge Tech.	3.1%	67%
Wabtec	3.1%	100%
Saint Gobain	2.9%	11%

## TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.6%	43%
Befesa SA	2.2%	98%
Giant Manufacturing	2.2%	100%

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

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

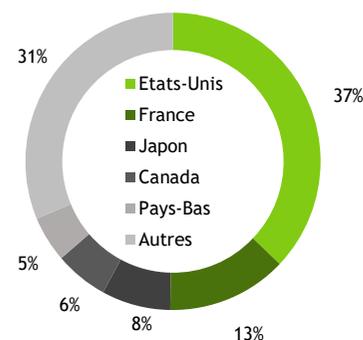
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	49%
Capi. boursière médiane	11.3 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
Orsted	4.2	92%
Boralex	4.0	98%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Nexans	3.9	16%
Fonds	3.5	40%

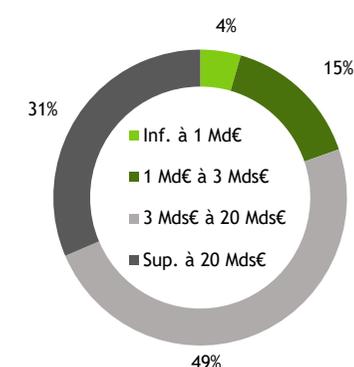
## PAYS



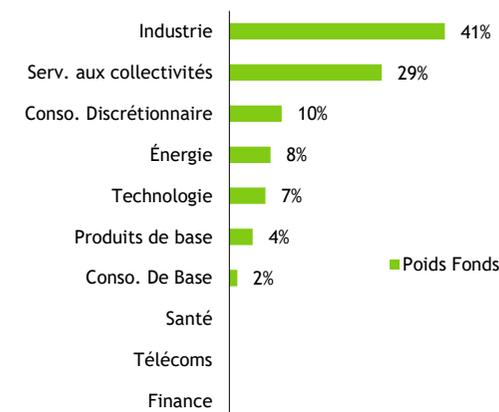
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	20.5x
Croissance bénéficiaire 2022	17.5%
Ratio P/BV 2022	2.8x
Rentabilité des fonds propres	13.8%
Rendement 2022	1.3%

## CAPITALISATION

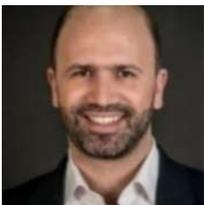


## SECTEUR



## 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 : 467.40 | Actifs : 308 M€**

Date de création

**24.06.2002**

Indice de référence

**EURO STOXX TR**

Code ISIN

**FR0010117085**

Code Bloomberg

**SYCMTWI FP Equity**

Classification AMF

**Actions Zone Euro**

Eligibilité PEA

**Oui**

UCITS V

**Oui**

Valorisation

**Quotidienne**

Devise de cotation

**EUR**

Horizon de placement

**5 ans**

Centralisation des ordres

**J avant 12h (BPSS)**

Règlement en valeur

**J+2**

Frais fixes

**1.00% TTC**

Com. de surperformance

**15% > Indice de référence**

Com. de mouvement

**Néant**

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -3.3% | 2022 : -9.0%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-3.3%	-9.0%	-2.2%	15.3%	22.0%	211.6%	5.9%	5.3%	5.2%	21.2%	-7.3%
Indice	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	178.7%	5.3%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



### STATISTIQUES

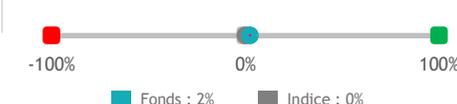
	3 ans	Création
Corrélation	0.91	0.89
Beta	0.62	0.56
Alpha	-0.7%	2.5%
Volatilité	14.2%	13.3%
Vol. indice	20.9%	21.1%
Tracking Error	9.8%	11.0%
Sharpe Ratio	0.37	0.37
Info. Ratio	-0.38	0.05
Max Drawdown	-27.3%	-55.7%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%

### 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*	111	200

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'aversion au risque a bondi en février. Malgré des publications de résultats 2021 supérieures aux attentes, les entreprises se sont souvent montrées prudentes pour 2022 du fait de l'inflation de leurs coûts. Le changement de régime des banques centrales a généré de l'incertitude et un réajustement des valorisations excessives de certains segments de marché. Les craintes des investisseurs ont encore gagné un cran avec l'éclatement de la guerre en Ukraine. Dans ce contexte ceux-ci ont recherché les valeurs défensives notamment de la santé, fortement surreprésentées dans Sycomore Shared Growth qui surperforme sur la période. Ce secteur est en effet peu exposé aux risques inflationnistes, répond à des besoins essentiels et offre des valorisations attractives par exemple au sein des laboratoires pharmaceutiques (Sanofi, AstraZeneca, Amirall affichent des performances positives). La situation géopolitique nous incite à la prudence mais nous restons agiles pour renforcer nos convictions de manière ciblée en cas de poursuite de la baisse.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
AstraZeneca	5.8%	0.40%	Alstom	2.0%	-0.43%
Grifols	2.0%	0.17%	Synlab AG	2.9%	-0.32%
Carrefour	2.7%	0.15%	SAP	3.7%	-0.31%

## TOP 3 LARGE CAPS

Sanofi	7.9%
Air Liquide	6.4%
AstraZeneca	6.3%

## TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.8%
Korian Medica	2.2%
F.I.L.A.	1.7%

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.

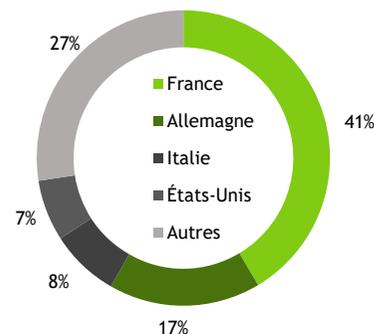
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	13%
Sociétés en portefeuille	71
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	13.4 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
Holaluz	4.1	4.6	4.3	3.7
ASML	4.0	3.7	4.3	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
Fonds SSG	3.4	3.3	3.5	3.5

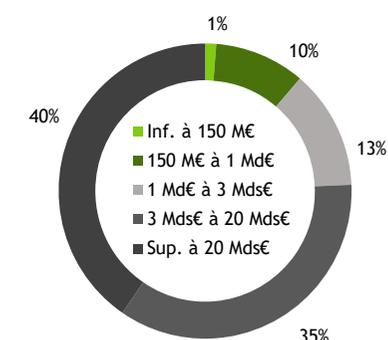
## PAYS



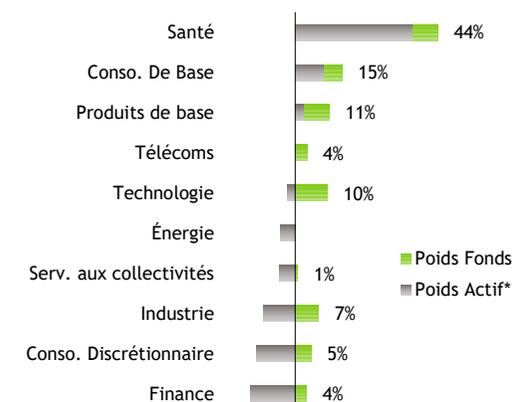
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	17.1x
Croissance bénéficiaire 2022	9.7%
Ratio P/BV 2022	1.9x
Rentabilité des fonds propres	10.9%
Rendement 2022	2.1%

## 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 : 121.57 | Actifs : 186 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t 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 28.02.2022)

Fév. : -4.9% | 2022 : -13.6%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021
Fonds	-4.9%	-13.6%	1.4%	-	-	21.6%	-	22.1%
Indice	-4.3%	-11.1%	18.6%	-	-	36.9%	-	36.8%



### STATISTIQUES

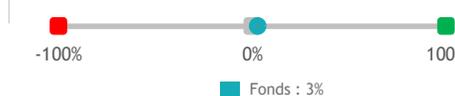
	1 an	Création
Corrélation	0.94	0.94
Beta	0.97	0.96
Alpha	-0.15	-0.07
Volatilité	19.0%	18.9%
Vol. indice	18.3%	18.5%
Tracking Error	6.6%	6.6%
Sharpe Ratio	0.09	0.77
Info. Ratio	-2.60	-1.45
Max Drawdown	-22.7%	-22.7%
Drawdown indice	-16.6%	-16.6%

### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.6
Environnement	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Gouvernance	3.6	3.8
Empreinte carbone*	23	34

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

### Net Environmental Contribution



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sont impactés par la crise ukrainienne. Le fonds a bénéficié des belles performances de Hynix (reprise du marché de la mémoire), Alight et Chegg mais a souffert de la publication de 2U qui a déçu. Nous estimons que le marché a sursé et avons augmenté notre pondération.

Le conflit entraîne des problèmes de chaîne d'approvisionnement dans les secteurs des semi-conducteurs (29% du portefeuille), des gaz rares (neon) et des métaux (palladium), l'Ukraine étant un producteur important. Les sociétés semblent actuellement en mesure de diversifier leurs approvisionnements.

Sur le mois, nous avons initié une position en Adyen et soldé nos lignes en Worldline et Fiserv. Nous avons par ailleurs entré Soitec en portefeuille, leader dans la technologie SOI. Nous avons échangé avec la société sur la qualité des relations entre le conseil d'administration et le comité exécutif, le maintien de la motivation des talents internes et la composition du futur conseil d'administration - les incitant à plus d'indépendance et un rééquilibrage des pouvoirs au sein de ce dernier. Enfin, nous avons rencontré HelloFresh avec qui nous avons initié une démarche d'engagement concernant la mise en place d'objectifs de réduction de gaz à effet de serre sur l'ensemble de la chaîne de valeur.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Palo Alto	3.4%	0.39%	PayPal	1.5%	-0.69%
Chegg	1.7%	0.29%	Taiwan Semi. Manu	7.4%	-0.48%
Alight	4.5%	0.23%	Meltwater	1.6%	-0.47%

## TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.9%
Taiwan Semi. Manu.	7.1%
MasterCard	4.9%

## TOP 3 SMID CAPS

E2open	3.7%
Chegg	1.9%
OVH	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 DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

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

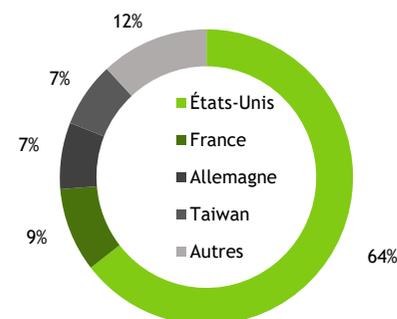
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	57.7 Mds€

## MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
ASML	4.0	3.7	4.3	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



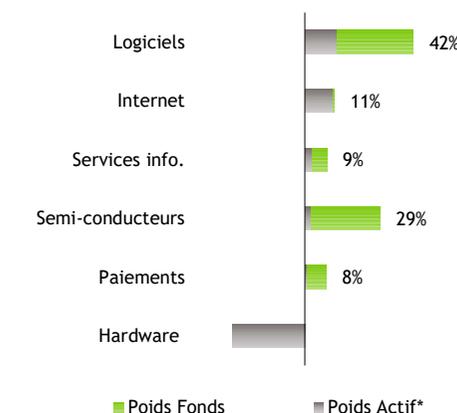
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	24.0x
Croissance bénéficiaire 2022	18.8%
Ratio P/BV 2022	3.7x
Rentabilité des fonds propres	15.5%
Rendement 2022	0.6%

## CAPITALISATION



## SECTEUR



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

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

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



**Luca FASAN**  
Gérant senior



**Frédéric PONCHON**  
Gérant senior



**Sara CARVALHO DE OLIVEIRA**  
Analyste ESG



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 84.25 | Actifs : 127.9 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 **6** 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

## PERFORMANCES (au 28.02.2022)

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	107
ESG	3.3	
Environnement	3.3	
Social	3.4	
Gouvernance	3.4	
Empreinte carbone*	55	107
<small>en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation</small>		
Net Environmental Contribution		
<small>Fonds : 3%</small>		

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 février a de nouveau été marqué par une volatilité extrême alimentée par des anticipations d'inflation persistante et de relèvement des taux. La saison de publications de résultats a été le théâtre de mouvements violents, même en cas de déceptions légères, à l'image de 2U qui a publié des chiffres meilleurs que prévus, mais accompagnés de perspectives conservatrices qui intègrent une normalisation postpandémie des taux d'inscription dans les établissements d'enseignement supérieur en ligne. En règle générale, les acteurs du secteur de l'éducation anticipent une croissance satisfaisante de leur chiffre d'affaires en 2022, avec une certaine pression sur les marges liée aux investissements accrus requis pour capitaliser sur les opportunités futures. En fin de mois, les événements en Ukraine ont entraîné un net regain de volatilité, mais ne devraient pas impacter directement le secteur de l'éducation. Les indices actions ainsi que le fonds ont affiché des performances négatives en février.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Pearson	4.2%	0.37%	2U	2.2%	-0.83%
Chegg	1.7%	0.27%	Blackbaud	4.0%	-0.38%
Novartis	4.5%	0.11%	Poste Italiane	1.7%	-0.35%

## TOP 3 LARGE CAPS

RELX	6.1%
Novartis	4.7%
Microsoft Corp.	4.5%

## TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	5.6%
Stride	4.7%
Blackbaud	4.5%

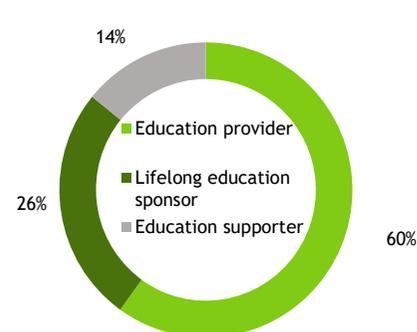
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

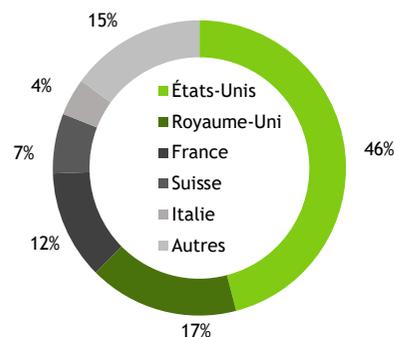
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	27%
Sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	5.9 Mds€

## STYLE



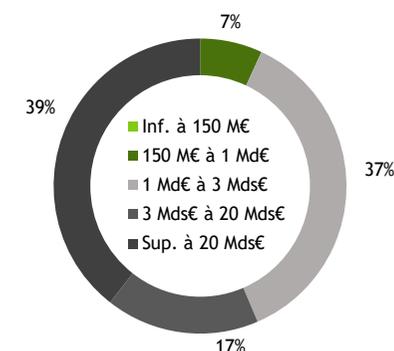
## PAYS



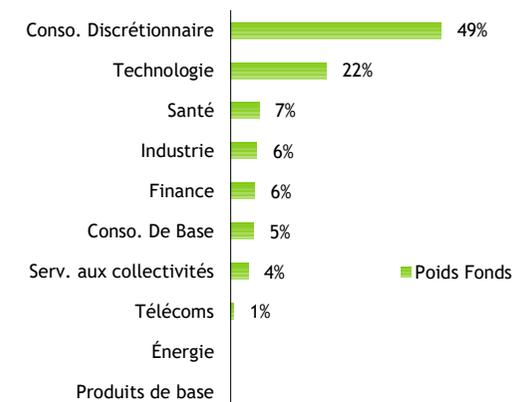
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	18.2x
Croissance bénéficiaire 2022	14.2%
Ratio P/BV 2022	2.7x
Rentabilité des fonds propres	15.0%
Rendement 2022	1.7%

## CAPITALISATION



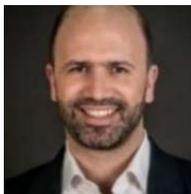
## SECTEUR



\*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 : 95.04 | Actifs : 95.1 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

## STATISTIQUES

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

## EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
<b>Empreinte carbone*</b>	<b>211</b>	<b>200</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

L'invasion russe en Ukraine à la fin du mois de février renforce les incertitudes macroéconomiques et l'aversion au risque sur les marchés. Ce contexte est susceptible de freiner au moins temporairement la rotation qui pénalisait les entreprises aux valorisations élevées depuis le début de l'année. Verbio, leader allemand des biofuels, figure parmi les meilleurs contributeurs sur le mois. La situation géopolitique mettant en lumière la nécessité pour l'Union Européenne de réduire sa dépendance au gaz naturel russe, elle pourrait générer un intérêt accru des gouvernements pour le biométhane encore largement sous-utilisé, créant ainsi de nouveaux débouchés pour Verbio. Plus largement, le portefeuille est structurellement exposé aux énergies renouvelables qui en plus de leur intérêt environnemental ont une contribution plus importante à l'emploi local que les énergies fossiles.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Verbio	1.0%	0.33%	Alstom	2.4%	-0.53%
Neoen	1.8%	0.23%	Poste Italiane	2.5%	-0.39%
Boliden	2.0%	0.23%	Derichebourg	1.9%	-0.27%

## TOP 3 LARGE CAPS

Engie	2.9%
Eiffage	2.9%
Enel	2.7%

## TOP 3 SMID CAPS

Solaria Energia	2.6%
Neoen	2.4%
Synlab AG	2.4%

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).

\* 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	64
Poids des 20 premières lignes	43%
Capi. boursière médiane	4.5 Mds€

## MEILLEURES NOTES

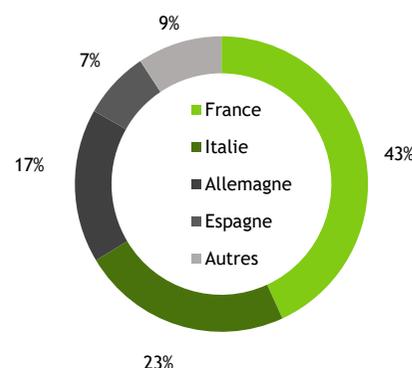
	GJR <sup>1</sup>	ESG	CS% <sup>2</sup>	NEC
Fonds	54	3.5	37%	17%
Indice	46	3.3	18%	0%
Solaria Energia	66	3.4	50%	62%
Séché Env.	64	3.7	62%	58%
Derichebourg	62	3.4	38%	62%
ID Logistics	62	3.5	0%	0%
A2A	60	3.7	28%	39%

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

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

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

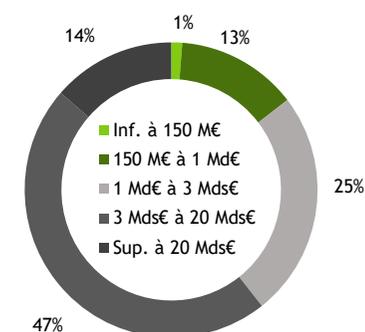
## PAYS



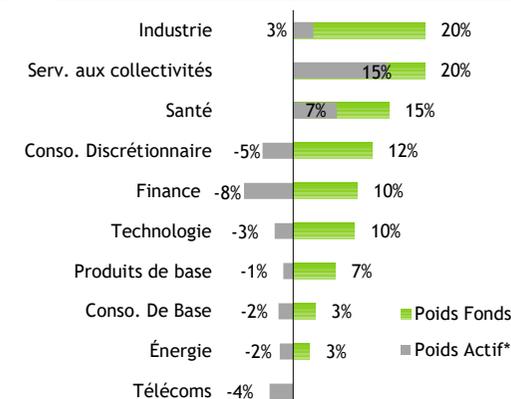
## VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.2x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	1.9x
Rentabilité des fonds propres	12.2%
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 : 1742.84 | Actifs : 250 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

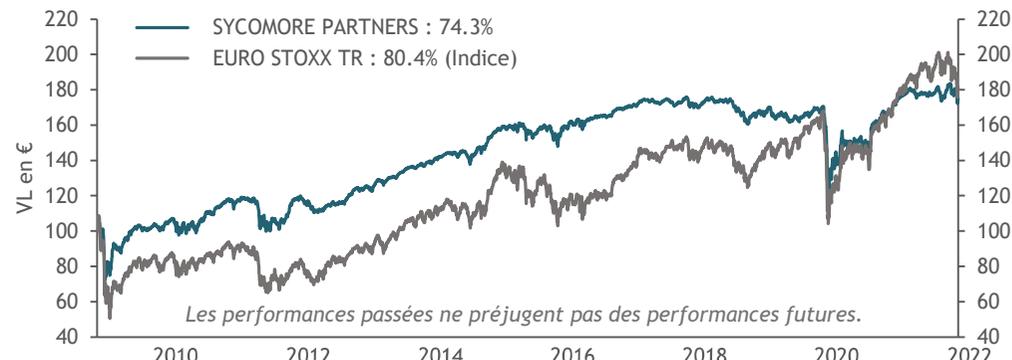
\*\* Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

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

## PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -2.2% | 2022 : -3.2%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.2%	-3.2%	4.4%	4.2%	2.6%	74.3%	4.1%	10.2%	-3.3%	4.1%	-6.3%
Indice	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	80.4%	4.3%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

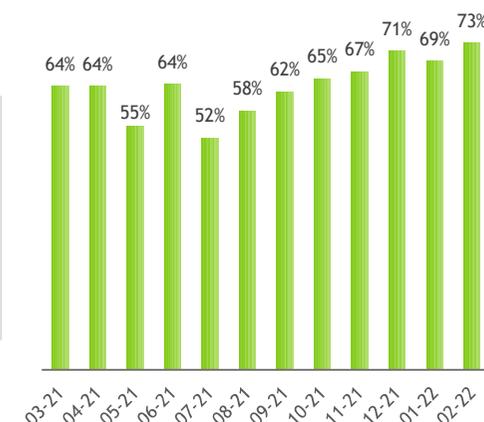


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-1.0%	-2.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.1%	2.1%	4.0%	1.9%	0.9%	0.4%	-1.1%	0.6%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.8%	9.5%	2.0%	1.2%	-0.4%	1.7%	-0.9%	-3.8%	11.4%	2.1%

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.86	0.85
Beta	0.51	0.48
Alpha	-3.2%	1.7%
Volatilité	12.4%	12.8%
Vol. indice	20.9%	22.5%
Sharpe Ratio	0.15	0.30
Max Drawdown	-29.4%	-31.7%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m <sup>1</sup>	17 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	11 m <sup>1</sup>	58 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



## COMMENTAIRE DE GESTION

La période de publication a commencé et dans la grande majorité, les entreprises ont fait état de niveaux d'activité solides, parfois records, mais souvent accompagnés d'un message prudent sur 2022 en raison des tensions inflationnistes - en particulier sur les matières premières et l'énergie - impactant négativement les marges mais également potentiellement la demande. Le fonds a bénéficié des excellentes publications de TF1 et M6, qui ont réalisé des profits records grâce à une bonne maîtrise des coûts et un marché publicitaire dynamique, ainsi que de Pearson, Carmila et Astra Zeneca. Les principaux arbitrages ont consisté en un allègement de Carmila, ALD et Unibail à la suite de leurs bonnes publications, et l'initiation de positions sur Faurecia et SGS. Nous n'avons pour l'instant que modérément accru l'exposition - renforcement de Verallia notamment - à la suite du choc majeur engendré par la crise ukrainienne mais continuerons à renforcer nos positions en cas de poursuite de la baisse.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
AstraZeneca	3.2%	0.22%	Elis	3.0%	-0.32%
Carrefour	2.5%	0.13%	Elior	1.0%	-0.24%
Carmila	2.0%	0.12%	Peugeot Invest	3.3%	-0.24%

## TOP 3 LARGE CAPS

AstraZeneca	3.5%
Sanofi	3.5%
AB Inbev	3.5%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.0%
Peugeot Invest	3.4%
Elis	2.7%

## MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Air Liquide	Korian Medica
BMW	Carrefour
Publicis Groupe	ALD

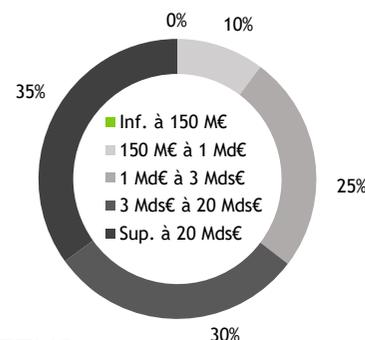
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

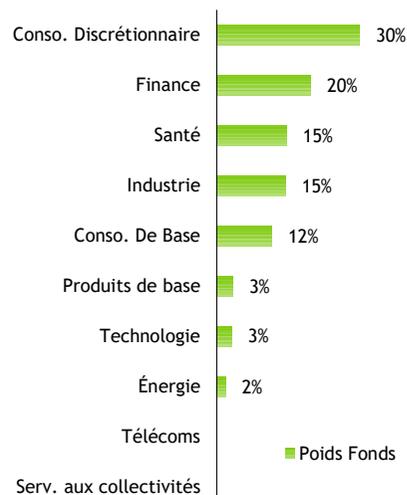
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	73%
Sociétés en portefeuille	39
Capi. boursière médiane	5.9 Mds€

## CAPITALISATION



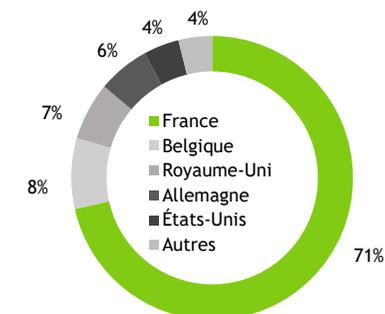
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	11.7x
Croissance bénéficiaire 2022	11.4%
Ratio P/BV 2022	1.1x
Rentabilité des fonds propres	9.6%
Rendement 2022	3.6%

## PAYS

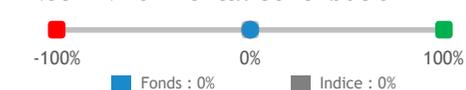


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	116	200

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

### Net Environmental Contribution



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

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

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



**Emeric PRÉAUBERT**  
Associé fondateur



**Damien MARIETTE**  
Gérant senior

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

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



## CARACTÉRISTIQUES

**VL : 1720.70 | Actifs : 250 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

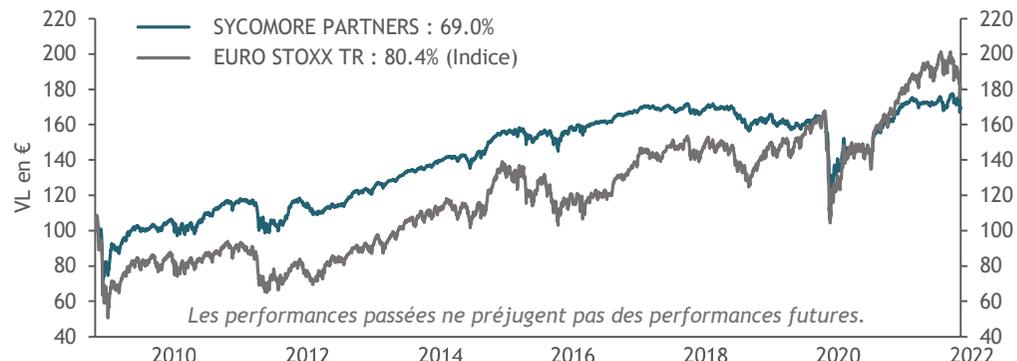
\*\*\* Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

1 m : mois.

## PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -2.2% | 2022 : -3.0%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	-2.2%	-3.0%	4.5%	3.7%	1.6%	69.0%	3.8%	9.9%	-3.5%	3.9%	-6.5%
Indice	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	80.4%	4.3%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

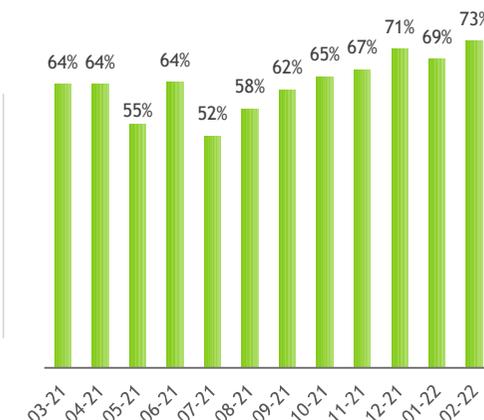


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-0.8%	-2.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%

## STATISTIQUES\*\*

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.86	0.85
Beta	0.51	0.48
Alpha	-3.4%	1.4%
Volatilité	12.4%	12.8%
Vol. indice	20.9%	22.5%
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

La période de publication a commencé et dans la grande majorité, les entreprises ont fait état de niveaux d'activité solides, parfois records, mais souvent accompagnés d'un message prudent sur 2022 en raison des tensions inflationnistes - en particulier sur les matières premières et l'énergie - impactant négativement les marges mais également potentiellement la demande. Le fonds a bénéficié des excellentes publications de TF1 et M6, qui ont réalisé des profits records grâce à une bonne maîtrise des coûts et un marché publicitaire dynamique, ainsi que de Pearson, Carmila et Astra Zeneca. Les principaux arbitrages ont consisté en un allègement de Carmila, ALD et Unibail à la suite de leurs bonnes publications, et l'initiation de positions sur Faurecia et SGS. Nous n'avons pour l'instant que modérément accru l'exposition - renforcement de Verallia notamment - à la suite du choc majeur engendré par la crise ukrainienne mais continuerons à renforcer nos positions en cas de poursuite de la baisse.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
AstraZeneca	3.2%	0.22%	Elis	3.0%	-0.32%
Carrefour	2.5%	0.13%	Elior	1.0%	-0.24%
Carmila	2.0%	0.12%	Peugeot Invest	3.3%	-0.24%

## TOP 3 LARGE CAPS

AstraZeneca	3.5%
Sanofi	3.5%
AB Inbev	3.5%

## TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.0%
Peugeot Invest	3.4%
Elis	2.7%

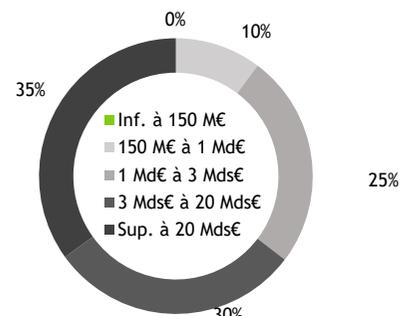
\*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

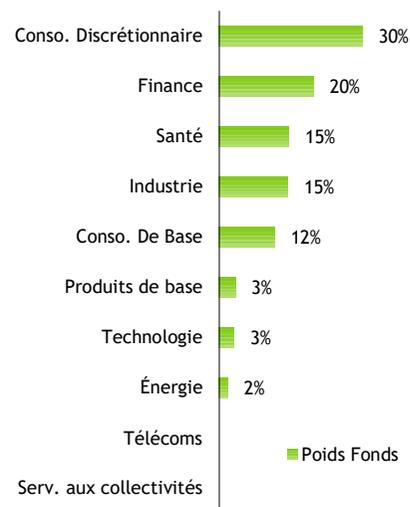
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	73%
Sociétés en portefeuille	39
Capi. boursière médiane	5.9 Mds€

## CAPITALISATION



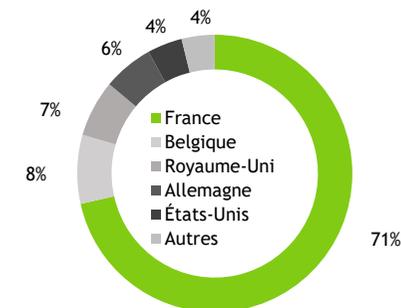
## SECTEUR



## VALORISATION

Ratio P/E 2022	11.7x
Croissance bénéficiaire 2022	11.4%
Ratio P/BV 2022	1.1x
Rentabilité des fonds propres	9.6%
Rendement 2022	3.6%

## PAYS

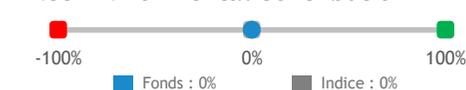


## EMPREINTE ESG\*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.4	3.4
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	116	200

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

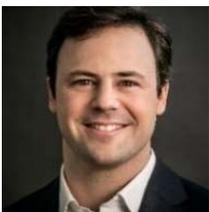
## Net Environmental Contribution



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

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

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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**

Gérant senior  
ESSCA, University West England, CFA



**Emmanuel de SINETY**

Gérant senior  
Dauphine, IAE Paris, SFAF

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

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

### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 154.94 | Actifs : 289 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

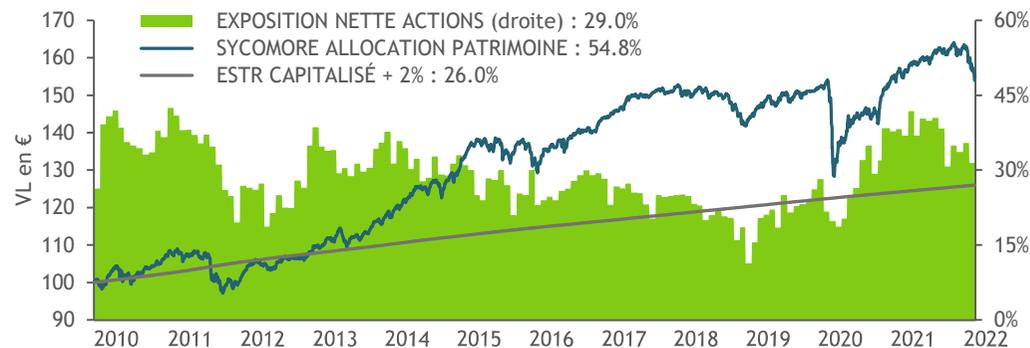
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -2.8% | 2022 : -4.9%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12/09*	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.8%	-4.9%	0.1%	5.5%	6.7%	54.8%	3.7%	6.0%	1.3%	6.4%	-5.8%
Indice	0.1%	0.2%	1.4%	4.6%	8.0%	26.0%	1.9%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### STATISTIQUES\*\*

	3 ans	12/09*
Corrélation	0.90	0.78
Beta	0.25	0.18
Volatilité	5.9%	4.4%
Max Drawdown	-16.7%	-16.7%
Sharpe Ratio	0.38	0.85
Sensibilité du fonds		1.6
Rendement des obligations		3.6%
Yield to worst		3.4%

### EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.4
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone***	211

### Net Environmental Contribution



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

\*Date d'arrivée du gérant. Les performances réalisées avant cette date l'ont été en application d'une stratégie d'investissement différente de celle aujourd'hui en vigueur.

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

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les événements en Ukraine ont surpris les investisseurs et généré un mouvement de repli sur les marchés actions. Les prix du pétrole et du gaz ont poursuivi leur hausse dans un contexte d'incertitude sur le futur des exportations en provenance de Russie. Ces paramètres augmentent les pressions inflationnistes, qui en plus des incertitudes liées à la crise font porter un risque sur la croissance.

La réduction de l'exposition aux actions, notamment par le biais de couvertures, permet d'attendre davantage de visibilité sur l'évolution de la situation géopolitique.

Au cours du mois de nombreuses sociétés du portefeuille ont publié des résultats supérieurs aux attentes comme Stellantis, AstraZeneca, Nexans ou Saint-Gobain.

La persistance de prix élevés sur les matières premières renforce notre conviction sur les sociétés de recyclage comme Befesa ou Aurubis.

Les spreads de crédit se sont écartés significativement au cours du mois, nous en avons profité pour renforcer notre exposition sur quelques maturités courtes.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
EDP Renovaveis	0.5%	0.08%	Crédit Agricole	0.7%	-0.14%
Nexans	0.5%	0.04%	Société Générale	0.7%	-0.13%
Eni	0.8%	0.04%	PayPal	0.3%	-0.13%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eurazeo	1.0%
Stellantis	1.0%
Saint Gobain	0.9%
Vonovia	0.9%
Eni	0.9%

## POSITIONS OBLIGATAIRES

Govt Of France 0.0% 2022	2.4%
Italy 2.8% 2028	2.1%
Quadiant 3.375% Perp	1.1%
Eramet 5.875% 2025	1.1%
Groupama 6.375% Perp	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.

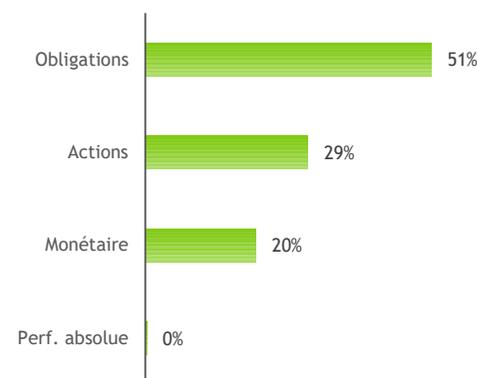
## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	29%
Sociétés en portefeuille	63
Poids des 20 premières lignes	15%

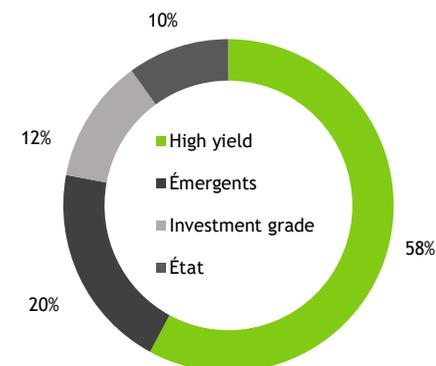
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	51%
Nombre de lignes	94
Nombre d'émetteurs	60

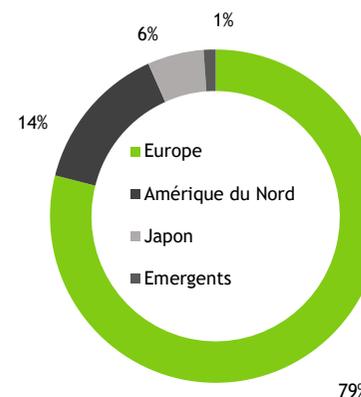
## ALLOCATION D'ACTIFS



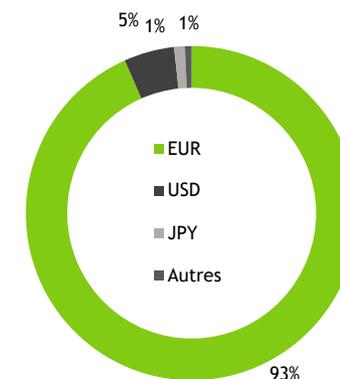
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS



## EXPOSITION DEUISES



## 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 : 397.96 | Actifs : 376 M€**

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

## PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

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 28.02.2022)

Fév. : -1.3% | 2022 : -5.8%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-1.3%	-5.8%	-8.3%	9.7%	9.3%	99.0%	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*	-5.2%	-8.7%	9.6%	28.0%	36.9%	165.1%	5.8%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



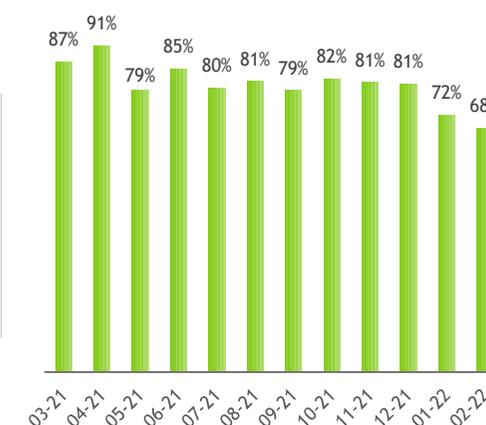
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.86	0.79
Beta	0.44	0.39
Alpha	-0.9%	1.5%
Volatilité	10.7%	9.9%
Vol. indice	20.9%	20.4%
Sharpe Ratio	0.33	0.33
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 continuent leur repli alors que la matérialisation du conflit Ukraine Russie s'ajoute aux perspectives de resserrement de la politique monétaire. Ceci contribue à l'incertitude accompagnée d'une volatilité accrue.

L'exposition nette du fonds diminue de 72% à 68% (dont 19% de SPAC).

Nous avons initié des positions longues en HelloFresh, Ubisoft, Axa et Volkswagen, ainsi qu'un pair trade Publicis/Omnicom et avons soldé nos positions longues en Antin, EDPR et Nomad Foods. Nous avons aussi initié un short dans l'agroalimentaire. Parmi les détracteurs, à la performance, E2open sans nouvelle majeure et Meltwater qui a donné des perspectives de croissance en ligne mais avec un échelonnement révisé et plus de dépenses. Côté contributeurs, Carrefour, Wordline et Alight ont émis des publications positives.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Thales	1.3%	0.26%	Meltwater	1.2%	-0.25%
Siemens Energy	2.9%	0.24%	AerCap	1.4%	-0.20%
Alight	2.5%	0.21%	HelloFresh	1.4%	-0.19%

## POSITIONS LONG

ESG Core Inv.	3.7%	Energie 1	-1.8%
Carrefour	3.2%	Industrie 1	-1.1%
Siemens Energy	2.8%	Conso discrétionnaire 1	-1.0%
Vonovia	2.8%	Immobilier 1	-0.8%
E2open	2.7%	Industrie 2	-0.6%

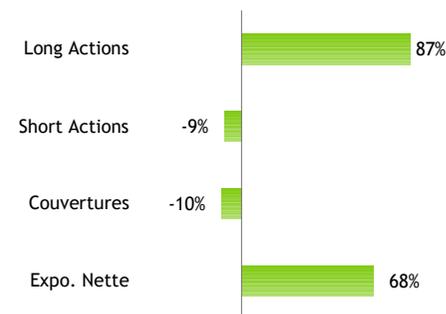
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

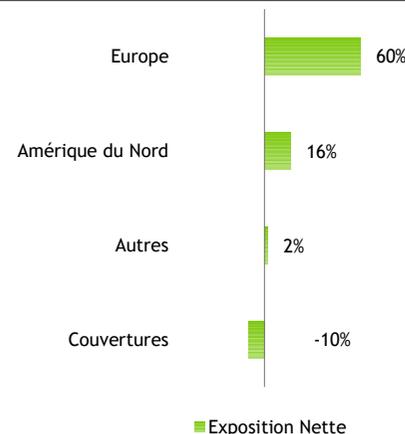
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	68%
Exposition brute active	107%
Sociétés en portefeuille	83
Poids des 20 premières lignes	38.8%
Capi. médiane Long	14.5 Mds€
Capi. médiane Short	14.1 Mds€

## EXPOSITION ACTIVE



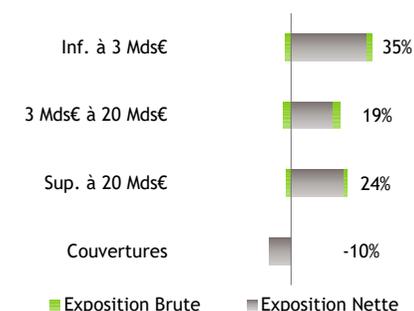
## ZONE GEOGRAPHIQUE



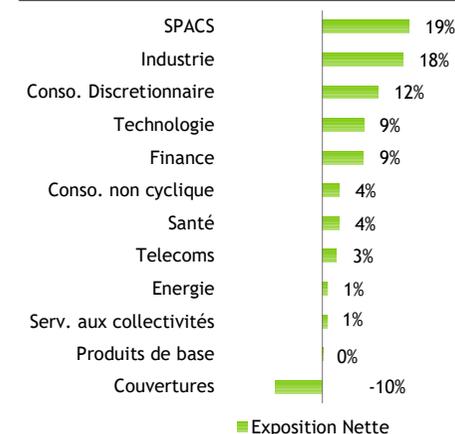
## VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	12.4x
Ratio P/E 2022 Short	18.5x
Croissance BPA 2022 Long	11.4%
Croissance BPA 2022 Short	18.8%
Ratio ROE 2022 Long	8.3%
Ratio ROE 2022 Short	12.6%

## CAPITALISATION

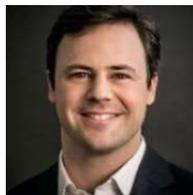


## SECTEUR

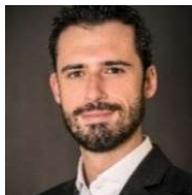


## UNE GESTION ISR FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gérant senior



**Alexandre TAIEB**  
Gérant



**Emmanuel de SINEY**  
Gérant senior



**Sabrina RITOSSA FERNANDEZ**  
Analyste ESG

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

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



### CARACTÉRISTIQUES

**VL : 104.07 | Actifs : 193.4 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

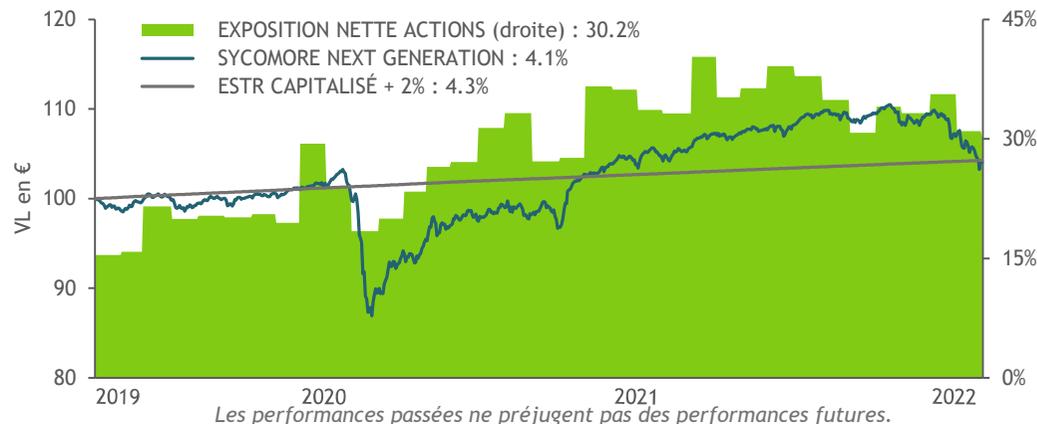
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

**Fév. : -2.9% | 2022 : -4.9%**

	Fév. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Création Annu.	2021	2020
<b>Fonds</b>	-2.9%	-4.9%	-0.1%	-	4.1%	1.4%	5.3%
<b>Indice</b>	0.1%	0.2%	1.4%	-	4.3%	1.5%	1.4%



### STATISTIQUES\*

	1 an	Création
Corrélation	0.92	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatilité	4.2%	6.0%
Max Drawdown	-6.6%	-15.8%
Sharpe Ratio	0.07	0.31
Sensibilité du fonds		1.5
Rendement des obligations		3.0%
Yield to worst		2.8%

### EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.4
Social	3.4
Gouvernance	3.4
Empreinte carbone**	169
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

Les événements en Ukraine ont surpris les investisseurs et généré un mouvement de repli sur les marchés actions. Les prix du pétrole et du gaz ont poursuivi leur hausse dans un contexte d'incertitude sur le futur des exportations en provenance de Russie. Ces paramètres augmentent les pressions inflationnistes, qui en plus des incertitudes liées à la crise font porter un risque sur la croissance.

La réduction de l'exposition aux actions, notamment par le biais de couvertures, permet d'attendre davantage de visibilité sur l'évolution de la situation géopolitique.

Au cours du mois de nombreuses sociétés du portefeuille ont publié des résultats supérieurs aux attentes comme Stellantis, AstraZeneca, Nexans ou Saint-Gobain.

La persistance de prix élevés sur les matières premières renforce notre conviction sur les sociétés de recyclage comme Befesa ou Aurubis.

Les spreads de crédit se sont écartés significativement au cours du mois, nous en avons profité pour renforcer notre exposition sur quelques maturités courtes.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
EDP Renovaveis	0.5%	0.09%	Crédit Agricole	0.9%	-0.15%
Nexans	0.5%	0.05%	Société Générale	0.7%	-0.13%
Eni	0.7%	0.03%	BNP Paribas	0.7%	-0.12%

## LIGNES DIRECTES ACTIONS

Crédit Agricole	1.0%
Christian Dior	1.0%
Stellantis	1.0%
Saint Gobain	1.0%
Vonovia	0.9%

## POSITIONS OBLIGATAIRES

Govt Of France 0.0% 2022	5.0%
Italy 2.8% 2028	2.9%
Groupama 6.375% Perp	1.2%
Elior Group 3.75% 2026	1.2%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%

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

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

## POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	30%
Sociétés en portefeuille	67
Poids des 20 premières lignes	16%

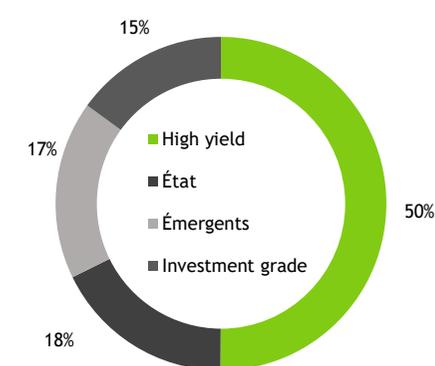
## ALLOCATION D'ACTIFS



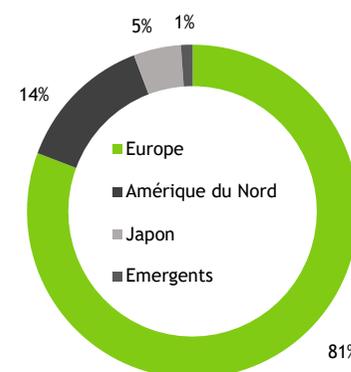
## POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	50%
Nombre de lignes	117
Nombre d'émetteurs	89

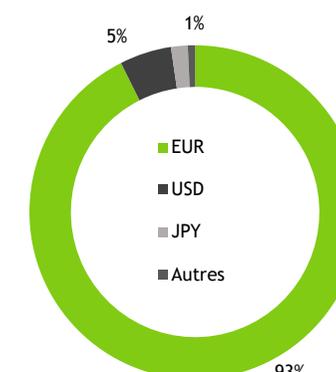
## ALLOC. OBLIGATAIRE



## EXPO. PAYS ACTIONS

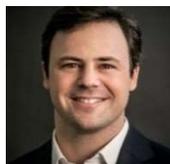


## EXPOSITION DEVISES



## 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 : 129.33 | Actifs : 889.7 M€**

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

### PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



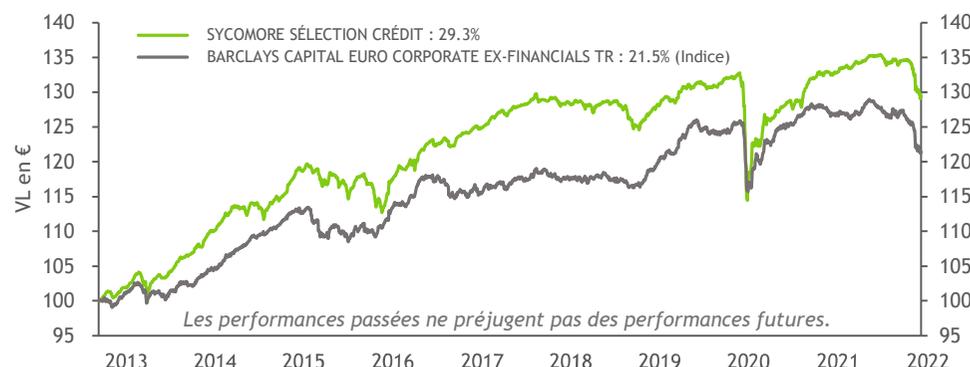
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

### PERFORMANCES (au 28.02.2022)

Fév. : -2.3% | 2022 : -4.0%

	Fév.	2022	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2021	2020	Vol.
Fonds	-2.3%	-4.0%	-2.4%	1.3%	3.4%	29.3%	2.8%	1.9%	0.2%	2.7%
Indice	-2.5%	-3.9%	-4.0%	2.3%	4.2%	21.5%	2.1%	-1.2%	3.0%	2.6%



### EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.2
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone** en t eq. CO <sub>2</sub> /an/M€ de capitalisation	234	279



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

### MEILLEURE NOTE ESG

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

### CONSTRUCTION ESG

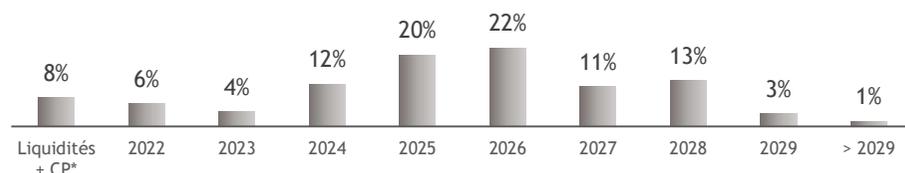
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les premières semaines de 2022 avaient été marquées par une forte augmentation de l'aversion au risque, liée aux perspectives de resserrements monétaires. L'invasion de l'Ukraine a exacerbé la tendance. L'indice Itraxx Crossover revient sur ses niveaux de septembre 2020. Le spread des obligations BBB bondit de 50bp. Celui des obligations BB de 65bp. Malgré la baisse récente des taux souverains reflétant le "flight to quality", les indices de crédit inscrivent des baisses marquées sur le mois, qui mettent au second plan les résultats annuels plutôt supérieurs aux attentes. Le marché primaire avait été assez actif en début de mois, avant de se refermer totalement. Loxam a pu ainsi refinancer ses obligations court terme via l'émission d'une souche 2027 offrant un coupon de 4.5%, un niveau que nous avons jugé attrayant. S&P note la dette senior de Loxam B+ avec perspective positive.

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



## PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Telecom Italia 1.125% 2022	1.5%	Telecoms	2.7 / 5	1.7%
Unilabs 5.75% 2025	1.4%	Santé	2.9 / 5	5.7%
Picard Groupe 3.875% 2026	1.2%	Agro-Alimentaire	3.3 / 5	4.7%
Elior Group 3.75% 2026	1.2%	Agro-Alimentaire	2.9 / 5	5.0%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.2%	Automobiles	3.2 / 5	4.0%

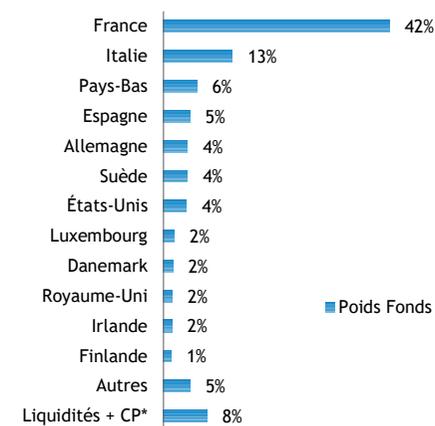
\*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments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

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

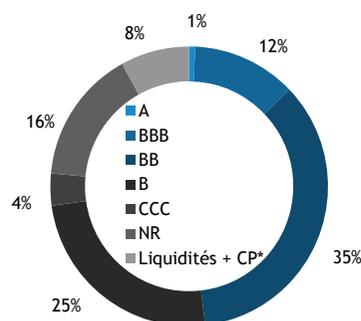
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	92%
Nombre de lignes	227
Nombre d'émetteurs	126

## PAYS



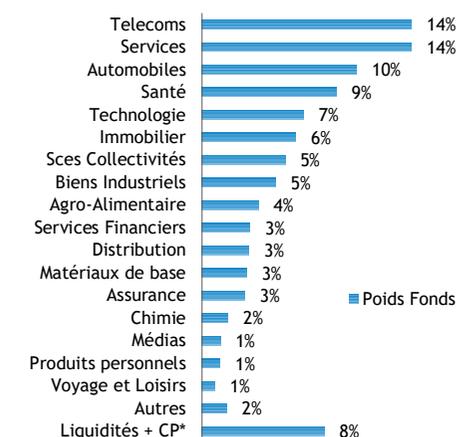
## NOTATION



## VALORISATION

Sensibilité	3.1
Rendement à maturité	3.9%
Maturité moyenne	3.8 ans

## SECTEUR



## ACTIF

