

SUSTAINABLE equities		VL	Mai	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	657.74 €	Performance	1.7%	-7.3%	21.3%	557.7%	9.6%	20.2%
		CAC All-Tradable NR	0.2%	-7.8%	29.1%	201.2%	5.5%	23.1%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	442.52 €	Performance	-0.5%	-13.1%	24.5%	121.3%	7.2%	19.5%
		EUROSTOXX TR	0.4%	-10.1%	25.6%	95.8%	6.1%	22.2%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	6 541.69 €	Performance	0.0%	-14.3%	28.4%	217.2%	7.6%	17.0%
		EUROSTOXX TMI Small TR	-0.2%	-7.4%	36.7%	135.1%	5.5%	19.1%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	97.22 €	Performance	-0.3%	-15.7%	18.9%	343.0%	8.4%	19.4%
		MSCI EMU Smid NR	-0.2%	-9.0%	29.7%	272.5%	7.4%	20.5%
THEMATIC equities		VL	Mai	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	147.67 €	Performance	-1.1%	-15.2%	21.2%	56.5%	6.7%	18.6%
		EUROSTOXX TR	0.4%	-10.1%	25.6%	41.3%	5.1%	22.0%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	87.13 €	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						
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	174.45 €	Performance	-1.6%	-8.9%	57.9%	74.5%	8.6%	19.6%
		MSCI Europe NR	-0.8%	-6.6%	27.9%	45.1%	5.7%	20.0%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	92.40 €	Performance	Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.					
		MSCI AC World NR						
Sycomore Shared Growth (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	460.19 €	Performance	0.5%	-10.4%	12.0%	206.8%	5.8%	15.0%
		EUROSTOXX TR	0.4%	-10.1%	25.6%	174.4%	5.2%	22.2%
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie - Création : Sep. 20	108.49 €	Performance	-4.1%	-22.9%	-	8.5%	4.8%	-
		MSCI AC World Info Tech.	-2.8%	-17.0%	-	27.9%	15.4%	-
Sycomore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	82.63 €	Performance	-3.4%	-13.3%	-	-17.4%	-15.0%	-
		MSCI AC World NR	-1.4%	-7.5%	-	8.6%	7.3%	-
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	92.74 €	Performance	0.7%	-11.7%	-	-7.3%	-6.8%	-
		EUROSTOXX TR	0.4%	-10.1%	-	-2.7%	-2.5%	-
FLEXIBLE strategies		VL	Mai	2022	3 ans	Création	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycomore Partners (IB) FR0012365013 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	1 728.83 €	Performance	2.0%	-2.5%	6.2%	69.8%	3.8%	13.1%
		EUROSTOXX TR	0.4%	-10.1%	25.6%	77.7%	4.1%	22.2%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	150.81 €	Performance	0.0%	-7.4%	2.4%	50.7%	3.4%	6.2%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.6%	4.5%	26.5%	1.9%	-
Sycomore L/S Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	384.48 €	Performance	-0.3%	-9.0%	7.0%	92.2%	3.8%	11.5%
		ESTR Capitalisé	0.0%	0.0%	-1.2%	14.2%	0.8%	-
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	101.33 €	Performance	0.0%	-7.4%	-	1.3%	0.4%	6.2%
		ESTR Capitalisé + 2%	0.1%	0.6%	4.5%	4.6%	1.5%	-
CREDIT crossover ISR		VL	Mai	2022	3 ans	12.12 ⁴	Perf. ann	Vol. 3 ans
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	124.72 €	Performance	-1.2%	-7.4%	-2.9%	24.7%	2.4%	3.9%
		Barclays Eur Corp exFin.	-1.3%	-9.0%	-5.2%	15.0%	1.5%	3.4%

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.

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



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



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



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



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



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



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



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



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 : 657.74 | Actifs : 290 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

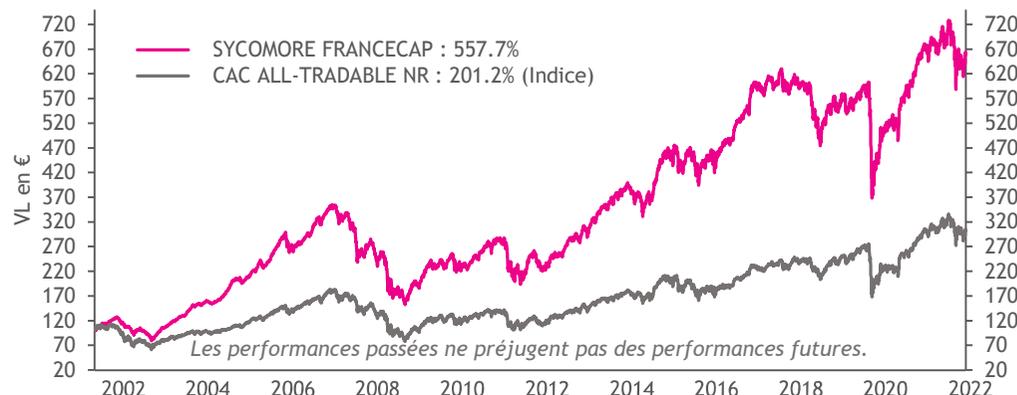
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Le label d'Etat ISR vise à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 1.7% | 2022 : -7.3%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	1.7%	-7.3%	-1.4%	21.3%	10.5%	557.7%	9.6%	23.1%	-2.3%	20.1%	-17.9%
Indice	0.2%	-7.8%	1.7%	29.1%	31.4%	201.2%	5.5%	28.3%	-4.9%	27.8%	-10.0%



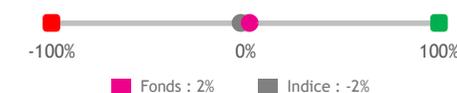
STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.89
Beta	0.84	0.69
Alpha	-0.9%	5.3%
Volatilité	20.2%	16.7%
Vol. indice	23.1%	21.5%
Tracking Error	6.9%	10.0%
Sharpe Ratio	0.35	0.51
Info. Ratio	-0.32	0.41
Max Drawdown	-39.0%	-56.9%
Drawdown indice	-38.9%	-57.5%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.4
Environnement	3.4	3.2
Social	3.6	3.4
Gouvernance	3.7	3.6
Empreinte carbone*	201	235
en t eq. CO ₂ /an/M€ de capitalisation		

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les marchés sont restés très volatiles. La forte inflation un peu partout dans le monde commence à avoir des impacts sur les niveaux de consommation et les niveaux de confiance des acteurs de l'économie. Ainsi, le secteur des biens de consommation a été particulièrement touché en mai avec quelques profit warnings de gros acteurs américains comme Walmart ou Target. Le fonds bénéficie donc de la sous-pondération sur le secteur sur le mois. Néanmoins, Maisons du Monde (que nous avons allégé ces dernières semaines) a émis un sévère avertissement sur résultat qui a été durement sanctionné. Parmi les contributeurs positifs, Neurones et Manutan qui ont publié des niveaux d'activité solides pour leur premier trimestre se sont très bien comportés. La saison des assemblées générales montre une pression accrue des investisseurs sur les sujets ESG.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
TotalEnergies	5.4%	0.90%	Maisons du Monde	1.5%	-0.34%
Manutan	1.8%	0.26%	Schneider E.	4.6%	-0.24%
Chargeurs	2.8%	0.24%	SEB	1.5%	-0.20%

TOP 3 LARGE CAPS

Christian Dior	8.1%
Sanofi	6.3%
TotalEnergies	5.7%

TOP 3 SMID CAPS

Peugeot Invest	4.7%
Chargeurs	2.9%
Neurones	2.5%

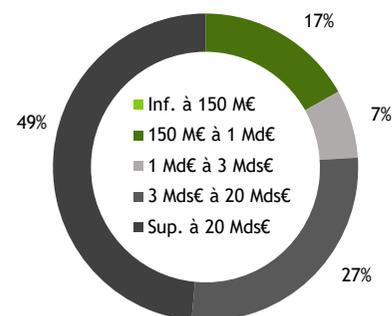
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	41%
Sociétés en portefeuille	56
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	18.1 Mds€

CAPITALISATION



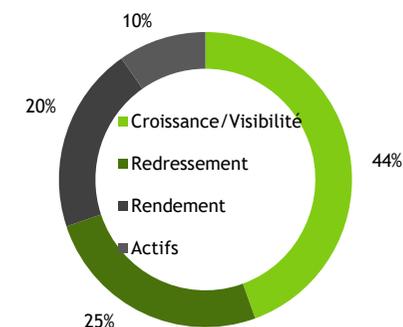
PAYS



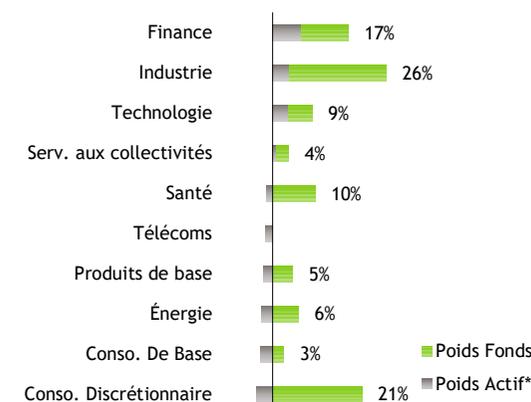
VALORISATION

Ratio P/E 2022	10.6x
Croissance bénéficiaire 2022	11.7%
Ratio P/BV 2022	1.2x
Rentabilité des fonds propres	11.5%
Rendement 2022	3.4%

STYLE



SECTEUR



*Poids Francecap - Poids CAC All Tradable NR

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

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



Cyril CHARLOT
Associé fondateur



Olivier CASSÉ
Gérant



Bertille KNUCKEY
Co-responsable ESG, Gérante



Giulia CULOT
Gérante

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 442.52 | Actifs : 618 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

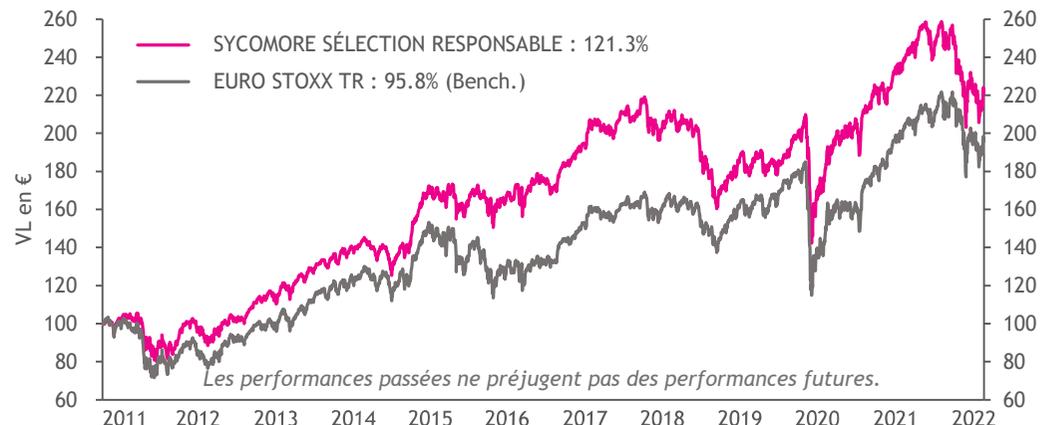
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -0.5% | 2022 : -13.1%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-0.5%	-13.1%	-7.1%	24.5%	8.1%	121.3%	7.2%	16.2%	11.1%	20.1%	-22.0%
Bench.	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	95.8%	6.1%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



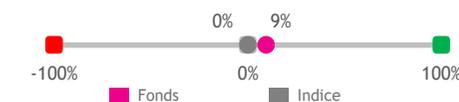
STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.96	0.95
Beta	0.85	0.81
Alpha	0.8%	2.1%
Volatilité	19.5%	16.4%
Vol. indice	22.2%	19.3%
Tracking Error	6.1%	6.2%
Sharpe Ratio	0.41	0.45
Info. Ratio	-0.05	0.19
Max Drawdown	-32.2%	-35.1%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.6	3.3
Environnement	3.6	3.2
Social	3.6	3.3
Gouvernance	3.7	3.5
Empreinte carbone*	132	209
en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation		

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

La performance relative du fonds a été négativement impactée sur le mois par le biais légèrement croissance du portefeuille et l'absence de valeurs non-éligibles telles que TotalEnergies et Bayer. Toutefois, la détente des taux d'intérêt long-terme et les perspectives de réouverture de l'économie chinoise ont soutenu en fin de période notre sélection de valeurs de croissance, d'ailleurs renforcée avec les sociétés ASM International, IMCD, Kingspan et Straumann. Parmi les principaux contributeurs positifs, les banques ont bénéficié de publications bien accueillies, des éclaircissements apportés sur leurs expositions russes et de valorisations attractives. Dans le secteur de l'énergie, Alfen et Engie affichent des progressions à deux chiffres, après avoir publié des résultats du premier trimestre bien au-delà des attentes et relevé leurs guidances annuelles.

CONTRIBUTEURS

Positifs			Négatifs		
	Pds moy.	Contrib.		Pds moy.	Contrib.
BNP Paribas	3.5%	0.44%	Smurfit Kappa	2.9%	-0.21%
Engie	1.8%	0.20%	Kerry Group	2.5%	-0.20%
Alfen NV	1.1%	0.18%	Dassault Systemes	1.9%	-0.15%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note ESG
ASML	5.1%	4.0
Air Liquide	3.5%	3.9
BNP Paribas	3.3%	3.2

TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note ESG
Nexans	2.3%	3.9
ALK-abello A/S	1.5%	3.6
Technogym	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 de l'OPCVM disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

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

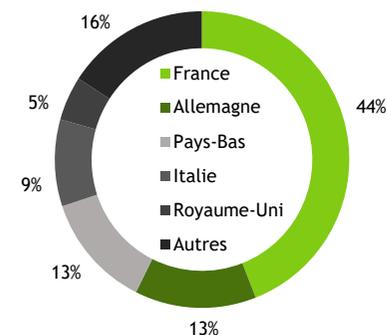
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	32%
Sociétés en portefeuille	61
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	29.6 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

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

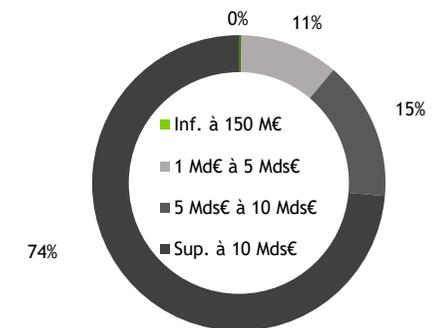
PAYS



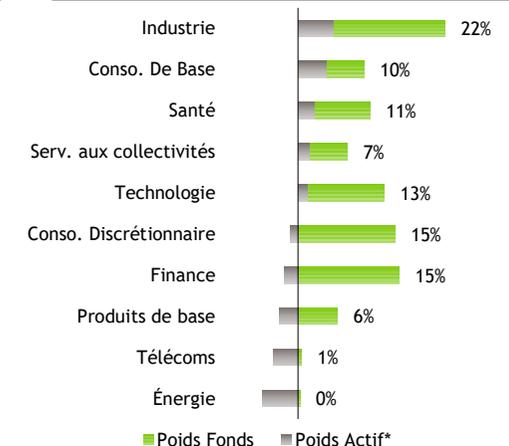
VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.2x
Croissance bénéficiaire 2022	15.8%
Ratio P/BV 2022	2.0x
Rentabilité des fonds propres	12.5%
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 : 6541.69 | Actifs : 64 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

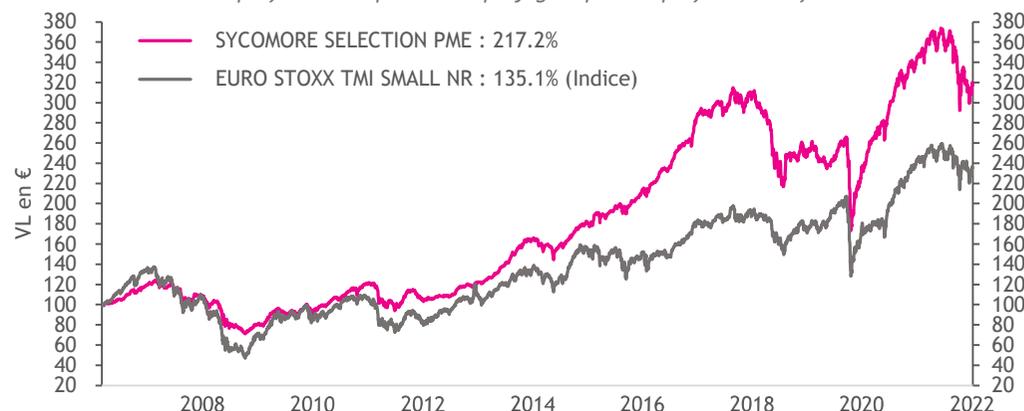
**Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 0.0% | 2022 : -14.3%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	0.0%	-14.3%	-7.4%	28.4%	10.3%	217.2%	7.6%	20.6%	19.2%	13.9%	-24.4%
Indice	-0.2%	-7.4%	-2.6%	36.7%	29.8%	135.1%	5.5%	22.7%	4.3%	29.5%	-18.1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



STATISTIQUES

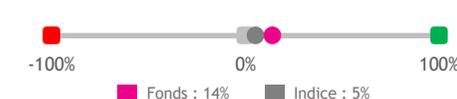
	3 ans*	Création*
Corrélation	0.89	0.77
Beta	0.79	0.49
Alpha	0.2%	4.5%
Volatilité	17.0%	12.2%
Vol. indice	19.1%	19.3%
Tracking Error	8.9%	12.6%
Sharpe Ratio	0.54	0.57
Info. Ratio	-0.26	0.16
Max Drawdown	-35.0%	-45.0%
Drawdown indice	-38.2%	-65.8%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.2
Environnement	3.4	3.1
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.5	3.3
Environnement**	238	337

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

D'abord orientés à la baisse en raison des craintes sur un ralentissement de la croissance mondiale avec les confinements en Chine et un contexte inflationniste pesant sur la consommation, les marchés ont finalement rebondi. La détente sur les taux a bénéficié à des éditeurs de logiciels comme Pharmagest et Nexus, qui devraient continuer à afficher de bons niveaux de croissance en 2022 grâce aux investissements massifs dans la digitalisation de la santé, et à Voltalia, en forte croissance au Q1 (CA à +54%), qui bénéficie également de la hausse du real brésilien. En dépit de dernières publications mitigées, Ubisoft et Bigben bénéficient des spéculations autour de la consolidation du secteur des jeux vidéo. En revanche, Compleo et Bike24 sont pénalisées par des taux de croissance plus faibles qu'attendu sur ce début d'année, qui entachent la crédibilité des objectifs annoncés lors de leurs IPOs respectives. Nous initions des positions en Bavarian Nordic (seul détenteur du vaccin contre la variole du singe) et Zignago Vetro (acteur italien bénéficiaire de la substitution du plastique par le verre).

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Generix Group	1.5%	0.53%	Befesa SA	2.6%	-0.46%
Voyageurs du Monde	2.2%	0.33%	ATOSS SOFTWARE	1.7%	-0.42%
Voltalia	2.1%	0.18%	Nexus	2.1%	-0.32%

TOP 3 SMALL CAPS

SII	3.7%
Neurones	2.9%
Séché Env.	2.8%

TOP 3 MICRO CAPS

Delfingen Industry	2.5%
Installux	0.8%
Compleo Charging	0.7%

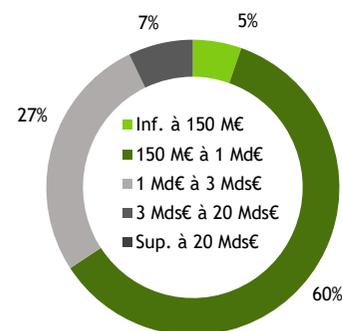
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

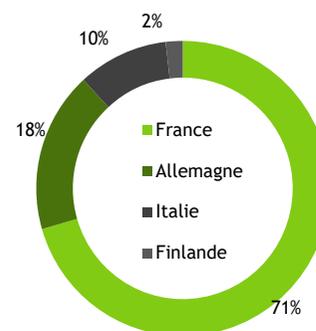
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	99%
Taux d'exposition aux obligations	0.2%
Sociétés en portefeuille	63
Sensibilité poche obligataire	-
Rendement des obligations	4%

CAPITALISATION



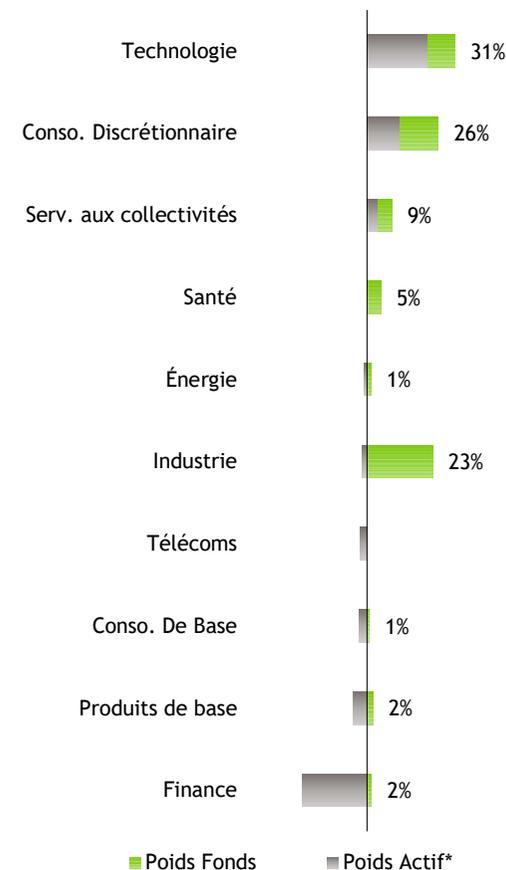
PAYS



VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.8x
Croissance bénéficiaire 2022	10.9%

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 : 97.22 | Actifs : 82 M€

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

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

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

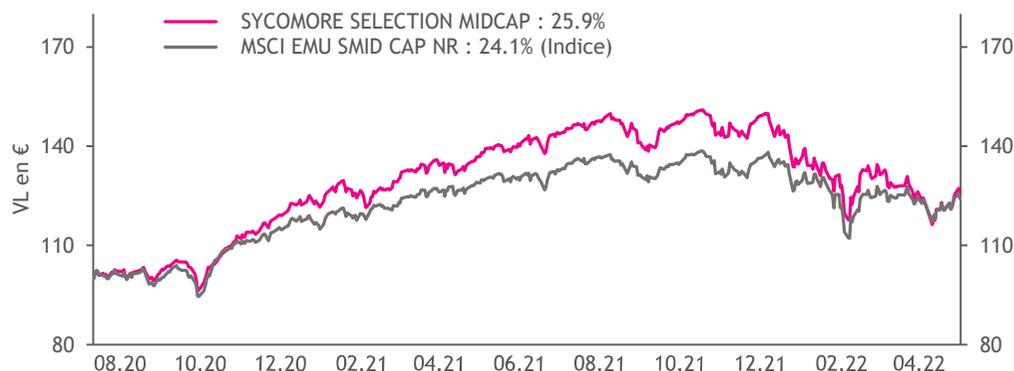
PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -0.3% | 2022 : -15.7%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	08/20 ¹	2021	2020	2019
Fonds	-0.3%	-15.7%	-8.0%	18.9%	6.2%	343.0%	8.4%	25.9%	25.4%	3.4%	14.9%
Indice	-0.2%	-9.0%	-3.7%	29.7%	27.3%	272.5%	7.4%	24.1%	18.9%	4.4%	27.3%

¹Les 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

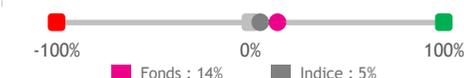
	3 ans	Création
Corrélation	0.93	0.94
Beta	0.88	0.76
Alpha	-1.9%	2.5%
Volatilité	19.4%	14.8%
Vol. indice	20.5%	18.4%
Tracking Error	7.5%	6.7%
Sharpe Ratio	0.33	0.51
Info. Ratio	-0.42	0.15
Max Drawdown	-36.3%	-61.7%
Drawdown indice	-37.9%	-64.9%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.2
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.2
Gouvernance	3.6	3.4
Empreinte carbone*	337	182

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

D'abord alarmés par le ralentissement de la croissance chinoise et par la flambée de l'inflation qui commence à peser sur la consommation privée, les marchés ont démarré le mois dans une configuration baissière avant d'entamer un rebond, soulagés par le déconfinement progressif en Chine et la détente sur les taux longs aux Etats-Unis, désormais repassés sous la barre des 3%. Certaines valeurs de croissance comme Alfen, Pharmagest ou Solaria ont profité de ce contexte pour afficher des rebonds marqués. Nous prenons d'ailleurs des profits sur ces titres et concentrons davantage le portefeuille en sortant de nos positions en Autoliv et Stabilus (secteur automobile toujours sous pression), Husqvarna (arbitrages sur la consommation des ménages), Steico (nouvelles capacités de concurrents prévues pour 2023), Alstom, Cint et Anima. A l'inverse, nous initions des positions en Fluidra (les piscines installées durant la crise sanitaire devraient ensuite bénéficier à l'aftermarket) et Euroapi (filiale de Sanofi spécialisée dans les principes actifs de médicaments).

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	3.1%
Qiagen	2.6%
FinecoBank	2.5%

TOP 3 SMALL CAPS

SPIE	2.9%
Nexans	2.9%
Alfen NV	2.6%

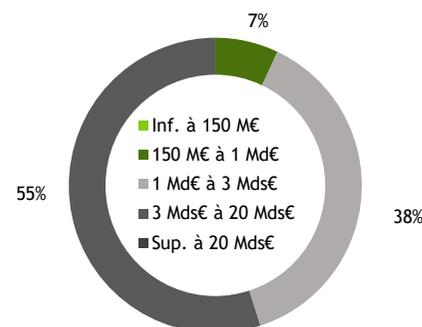
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	54
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	3341 M€

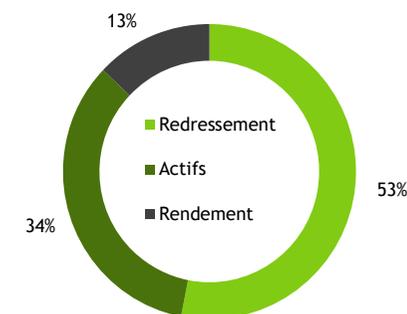
CAPITALISATION



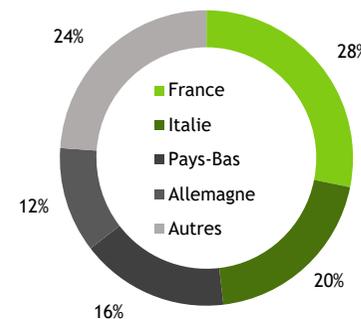
VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.5x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	2.3x
Rentabilité des fonds propres	13.9%
Rendement 2022	2.2%

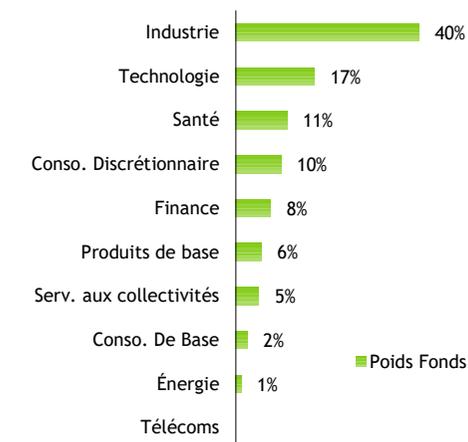
STYLE



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 : 147.67 | Actifs : 577.9 M€

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

PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

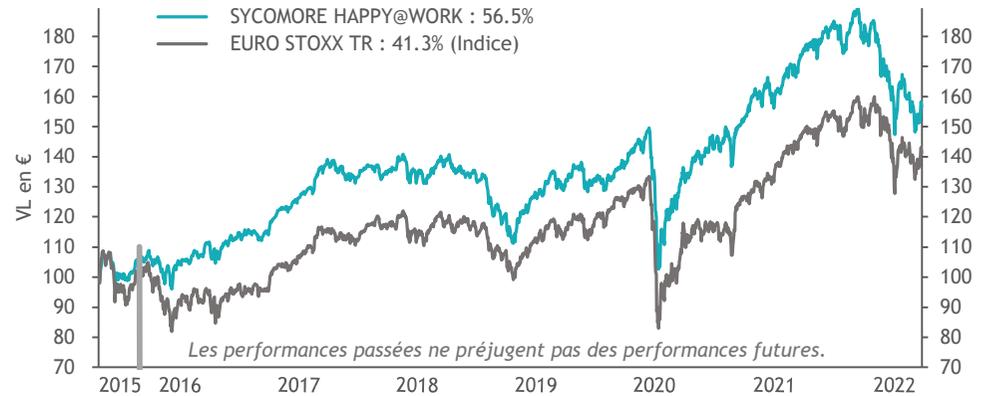
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -1.1% | 2022 : -15.2%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds*	-1.1%	-15.2%	-9.7%	21.2%	13.8%	56.5%	6.7%	15.5%	13.0%	23.8%
Indice	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	41.3%	5.1%	22.7%	0.2%	26.1%



STATISTIQUES

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.94	0.92
Beta	0.79	0.72
Alpha	0.4%	2.7%
Volatilité	18.6%	14.8%
Vol. indice	22.0%	18.9%
Tracking Error	8.0%	8.0%
Sharpe Ratio	0.38	0.48
Info. Ratio	-0.16	0.20
Max Drawdown	-31.4%	-31.4%
Drawdown indice	-37.9%	-37.9%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.7	3.3
Gouvernance	3.8	3.5
Empreinte carbone**	108	209

en t eq. CO2/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché est resté volatil dans un contexte marqué par l'inflation, le durcissement de ton de la Fed et les craintes de confinement en Chine, qui ont alimenté les craintes d'une récession. Le fonds a sous-performé en raison d'inquiétudes macroéconomiques, même si la plupart des entreprises ont publié des résultats et des perspectives rassurantes. Notre absence du secteur de l'énergie, qui ne passe pas nos filtres ESG, explique la majorité de cette contre-performance. Notre surpondération à la technologie, secteur pénalisé à court terme mais dont les fondamentaux et les valorisations restent attractifs, a également pesé sur la performance relative du fonds. Synlab s'inscrit en forte hausse après la publication de résultats solides. Antin Infrastructure a également fortement rebondi après son rachat de parts dans une entreprise spécialisée dans les bornes de recharge pour VE. A contrario, les valeurs de consommation et de tech comme Christian Dior, Salesforce et Palo Alto ont été impactées par les inquiétudes sur le front macroéconomique. Nous avons conservé nos principales convictions, qui offrent un potentiel de hausse considérable selon nos analyses. Nous avons allégé Maisons du Monde et SEB et cédé Lululemon, craignant un environnement de plus en plus compliqué pour la consommation. Nous attendons de profiter de la volatilité accrue pour nous positionner sur des valeurs Happy@Work dès que les conditions de marché se seront stabilisées.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Synlab AG	1.2%	0.38%	Salesforce	1.6%	-0.18%
BMW	2.0%	0.17%	Palo Alto	1.3%	-0.16%
Manutan	1.1%	0.15%	SEB	1.1%	-0.14%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
ASML	5.5%	4.4
Saint Gobain	5.0%	4.1
Air Liquide	4.2%	3.9

TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
ESG Core Inv.	2.6%	3.2
SPIE	1.7%	3.9
Synlab AG	1.7%	3.8

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

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

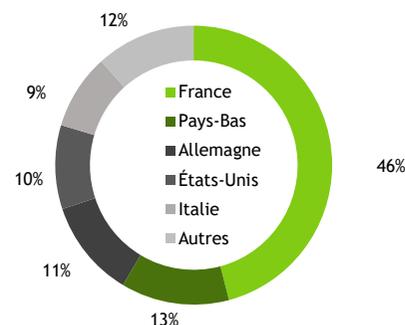
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	21%
Sociétés en portefeuille	65
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	28.7 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
EDP Renovaveis	4.2	3.9
Fonds	3.9	3.7

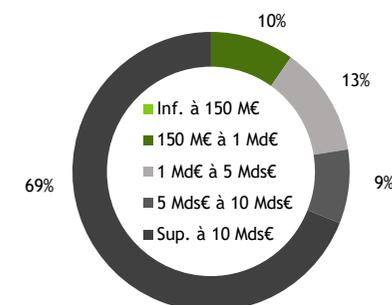
PAYS



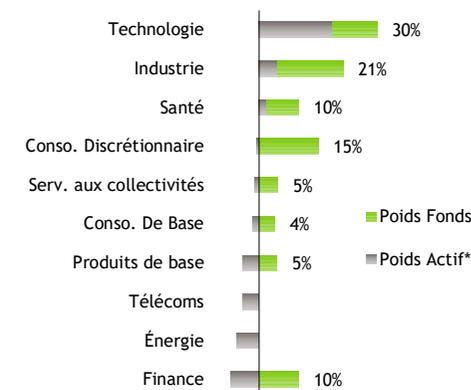
VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.6x
Croissance bénéficiaire 2022	14.6%
Ratio P/BV 2022	2.4x
Rentabilité des fonds propres	14.4%
Rendement 2022	2.1%

CAPITALISATION



SECTEUR



*Poids EUROPE HAPPY@WORK - Poids EURO STOXX TR

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

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



Cyril CHARLOT
Associé fondateur



Jessica POON
Gérante senior global



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
Analyste ESG

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

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 : 87.13 | Actifs : 4.8 M€

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

PROFILE RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

STATISTIQUES

1 an Création

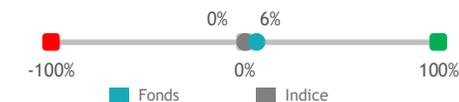
Corrélation
Beta
Alpha
Volatilité
Vol. indice
Tracking Error
Sharpe Ratio
Info. Ratio
Max Drawdown
Drawdown indice

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.5	3.3
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	44	117

en t eq. CO₂/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

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

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché s'est encore replié en mai dans un contexte marqué par une inflation galopante, le durcissement de ton de la Fed et la poursuite du confinement à Shanghai qui ont alimenté les craintes d'une possible récession. A court terme, les valeurs de technologie comme Palo Alto, Intuit et Hubspot sont sous pression malgré la publication de résultats de bonne facture et des perspectives positives. Nous sommes convaincus que ces valeurs de croissance, de qualité, ont été injustement pénalisées dans cet environnement par la rotation sectorielle à court terme et la hausse de volatilité. Après une forte dépréciation, ces valeurs ont atteint des niveaux de valorisation encore plus attractifs. Compte tenu du ralentissement possible de la consommation, nous avons activement réduit nos positions dans Lululemon et LVMH. Nous continuons de privilégier les entreprises rentables disposant d'une culture forte en matière de capital humain, de collaborateurs engagés, et d'une visibilité correcte sur les revenus et la croissance bénéficiaire. Nous estimons que dans des conditions économiques difficiles, ces entreprises seront capables de renforcer leurs parts de marché et de continuer à créer de la valeur pour les investisseurs. Le portefeuille dispose d'importantes réserves de trésorerie et nous attendons de profiter de la volatilité accrue pour nous positionner sur des valeurs Happy@Work dès que les conditions de marché se seront stabilisées.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Alfen NV	1.1%	0.22%	Lululemon Athl.	0.7%	-0.25%
Northern Trust Corp	2.9%	0.21%	Deere & Company	2.1%	-0.19%
MSCI Inc.	2.3%	0.12%	Capital One Fin.	3.3%	-0.19%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	Note H@W
Microsoft Corp.	5.2%	3.8
Palo Alto	3.6%	3.8
Eaton Corp.	3.2%	3.6

TOP 3 SMID CAPS

	Poids	Note H@W
Alfen NV	1.3%	3.6
Befesa SA	0.9%	3.5
Voltaia	0.9%	4.1

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

PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	89%
Overlap avec l'indice	9%
Sociétés en portefeuille	69
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	58.5 Mds€

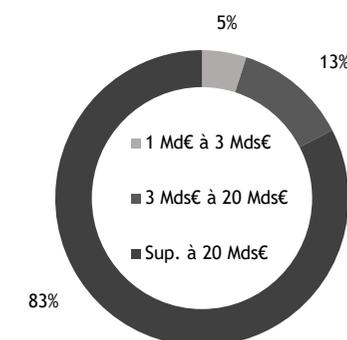
MEILLEURES NOTES

	H@W	ESG
Brunello C.	4.6	3.9
ASML	4.4	4.0
Schneider E.	4.4	4.3
EDP Renovaveis	4.2	3.9
Salesforce	4.2	3.7
Fonds	3.8	3.4

VALORISATION

Ratio P/E 2022	22.3x
Croissance bénéficiaire 2022	15.0%
Ratio P/BV 2022	4.3x
Rentabilité des fonds propres	19.1%
Rendement 2022	1.1%

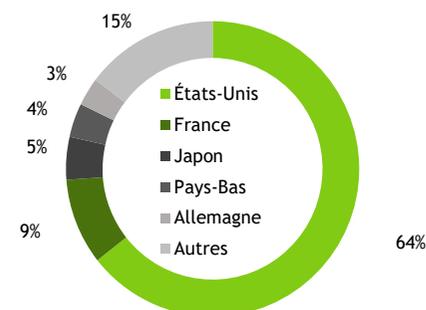
CAPITALISATION



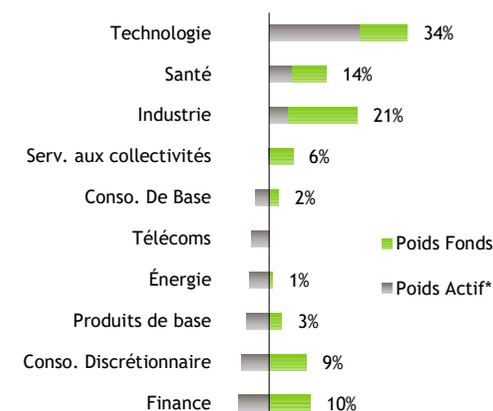
MOUVEMENTS

Achats	Note H@W	Ventes	Note H@W
Straumann	3.9	Astra Zeneca	3.5
Brunello C.	4.6	Salesforce	4.2
Infineon	3.7	Lululemon Atl	3.9

PAYS



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 : 174.45 | Actifs : 671.1 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

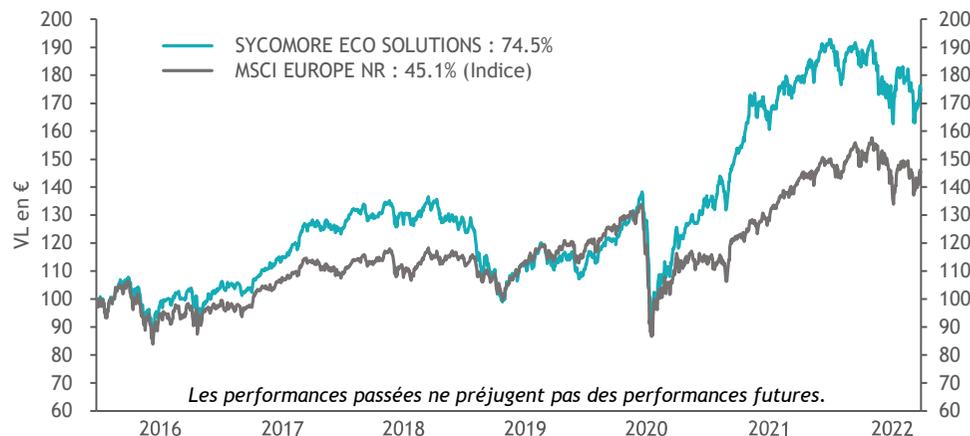
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -1.6% | 2022 : -8.9%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019
Fonds	-1.6%	-8.9%	-2.1%	57.9%	37.9%	74.5%	8.6%	17.6%	28.3%	25.1%
Indice	-0.8%	-6.6%	3.0%	27.9%	28.3%	45.1%	5.7%	25.1%	-3.3%	26.0%



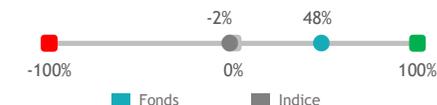
STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	0.90	0.90
Beta	0.88	0.87
Alpha	8.0%	3.5%
Volatilité	19.6%	16.8%
Vol. indice	20.0%	17.3%
Tracking Error	8.8%	7.7%
Sharpe Ratio	0.86	0.53
Info. Ratio	0.89	0.38
Max Drawdown	-34.2%	-34.2%
Drawdown indice	-35.3%	-35.3%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.7	3.2
Environnement	4.1	3.1
Social	3.6	3.2
Gouvernance	3.6	3.4

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le 18 mai, la Commission Européenne a détaillé son plan Repower EU, qui devrait impliquer des investissements complémentaires de 210 Mds € d'ici 2027 et qui visera à réduire sa dépendance aux énergies fossiles russes. Elle a relevé à cette occasion ses objectifs 2030 sur l'efficacité énergétique (de 9% à 13%) et les énergies renouvelables (de 40 à 45% du mix énergétique), en simplifiant notamment les procédures d'autorisation pour l'éolien ou en accélérant les investissements sur les panneaux solaires, les pompes à chaleur, le biométhane ou encore l'hydrogène renouvelable. A cet égard, nous avons d'ailleurs participé à l'introduction en bourse de Lhyfe, un producteur indépendant d'hydrogène vert qui devrait être soutenu par ce plan. En mai, le fonds a par ailleurs bénéficié de l'OPA volontaire sur Siemens Gamesa par Siemens Energy avec une prime de plus de 25%.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Alstom	2.1%	0.39%	Aurubis	1.7%	-0.44%
Alfen NV	2.1%	0.39%	Verbio	1.1%	-0.38%
Umicore	1.4%	0.17%	Steico	1.6%	-0.24%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Schneider E.	3.4%	11%
Saint Gobain	3.3%	11%
Veolia	3.1%	41%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.5%	53%
Befesa SA	2.2%	98%
Solaria Energia	2.2%	62%

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.

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

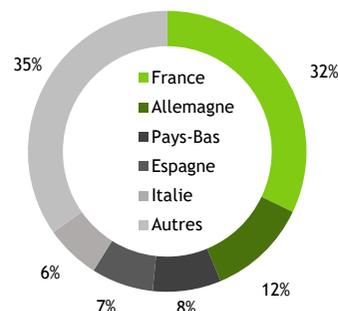
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	76
Poids des 20 premières lignes	45%
Capi. boursière médiane	4.8 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
Schneider E.	4.3	11%
UPM	4.3	71%
Legrand	4.2	16%
Orsted	4.2	81%
ERG	4.1	95%
Fonds SES	3.7	48%

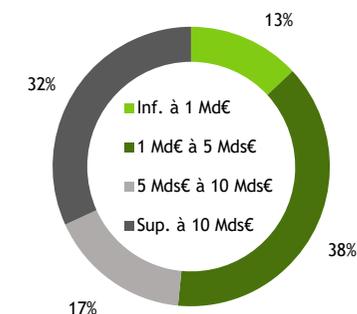
PAYS



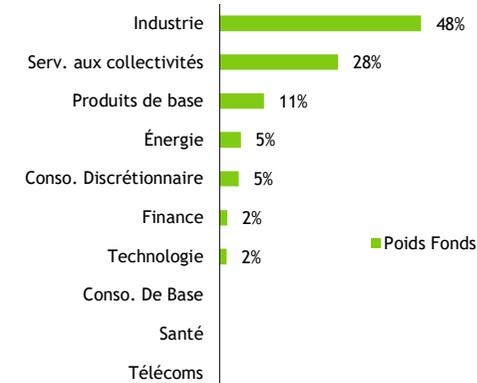
VALORISATION

Ratio P/E 2022	16.6x
Croissance bénéficiaire 2022	12.7%
Ratio P/BV 2022	2.2x
Rentabilité des fonds propres	13.4%
Rendement 2022	2.0%

CAPITALISATION



SECTEUR

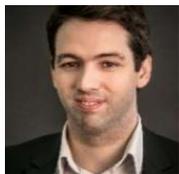


UNE SÉLECTION INTERNATIONALE D'ENTREPRISES CONTRIBUANT À LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE

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



Anne-Claire ABADIE
Gérant



Alban PREAUBERT
Gérant



Jean-Guillaume PELADAN
Directeur de la stratégie Environnement

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 92.40 | Actifs : 6.2 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

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

STATISTIQUES

1 an Création

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

EMPREINTE ESG

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

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que quatre indicateurs clés du changement climatique ont affiché des nouveaux records en 2021 (concentration des gaz à effet de serre dans l'atmosphère, élévation du niveau de mer, réchauffement et acidification des océans), les grandes puissances mondiales continuent à renforcer leurs ambitions environnementales (plan Repower EU, engagement du G7 à décarboner le secteur de l'électricité d'ici 2035...). Dans ce contexte, le fonds surperforme grâce aux rebonds significatifs de Shoals Technologies (leader des solutions d'équilibrage électrique en solaire continuant à gagner des parts de marché), Sunopta (acteur de l'alimentation végétale affichant plus de 15% de croissance sur ce début d'année), SolarEdge (CA record au Q1), Alstom ou encore Alfen, qui viennent contrebalancer les performances négatives de Wolfsped (impacté par les problématiques de supply chain) ou d'Allego (en dépit d'une publication supérieure aux attentes sur le CA et avec un Ebitda positif atteint pour la première fois en 2021).

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
SunOpta	1.4%	0.60%	Clean Harbors	0.8%	-0.35%
Shoals Tech	1.2%	0.50%	Wolfsped	1.4%	-0.33%
Alfen NV	2.3%	0.44%	Waste Connections	2.9%	-0.26%

TOP 3 LARGE CAPS

	Poids	NEC
Wabtec	3.2%	100%
Waste Connections	3.1%	42%
Owens Corning	2.7%	21%

TOP 3 SMID CAPS

Alfen NV	2.7%	53%
Boralex	2.2%	95%
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.

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

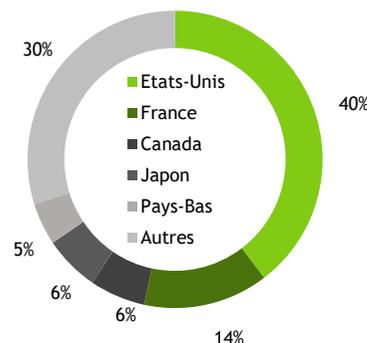
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	4%
Sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	11.9 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	NEC
Orsted	4.2	81%
Boralex	4.0	95%
Saint Gobain	3.9	11%
Lenzing	3.9	37%
Nexans	3.9	16%
Fonds	3.5	43%

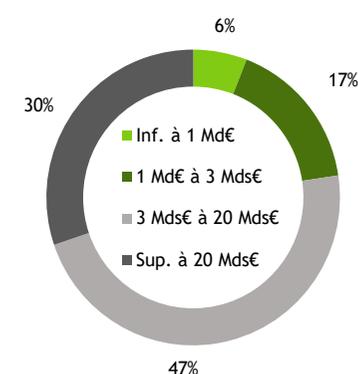
PAYS



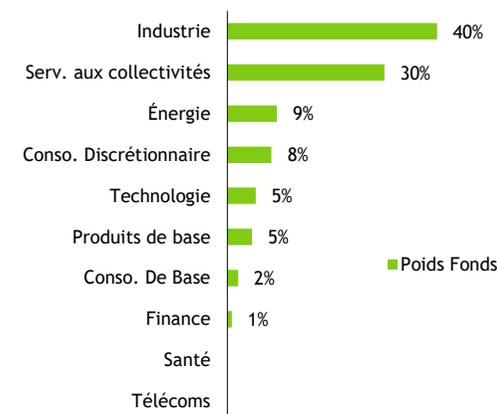
VALORISATION

Ratio P/E 2022	22.3x
Croissance bénéficiaire 2022	25.8%
Ratio P/BV 2022	3.0x
Rentabilité des fonds propres	13.5%
Rendement 2022	1.4%

CAPITALISATION



SECTEUR



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

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



Frédéric PONCHON
Gérant senior



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Analyste ESG

Sycomore 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 : 460.19 | Actifs : 302 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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 0.5% | 2022 : -10.4%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.5%	-10.4%	-11.4%	12.0%	7.4%	206.8%	5.8%	5.3%	5.2%	21.2%	-7.3%
Indice	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	174.4%	5.2%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



STATISTIQUES

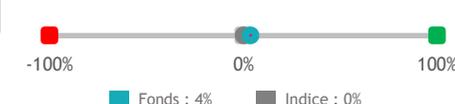
	3 ans	Création
Corrélation	0.92	0.89
Beta	0.62	0.56
Alpha	-1.3%	2.4%
Volatilité	15.0%	13.4%
Vol. indice	22.2%	21.2%
Tracking Error	10.3%	11.1%
Sharpe Ratio	0.28	0.36
Info. Ratio	-0.39	0.05
Max Drawdown	-27.3%	-55.7%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.4	3.3
Environnement	3.3	3.2
Social	3.5	3.3
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	103	209

en t eq. CO₂/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions se sont nettement repris en fin de mois, portés par une confiance marquée dans la capacité de la Fed à ne pas asphyxier la croissance en essayant de juguler l'inflation et la perspective d'un assouplissement de la politique anti-covid en Chine. Ce rebond est également en partie technique après une longue séquence baissière et nous restons prudents pour les prochains mois, positionnés sur des titres faiblement exposés au cycle économique. On retrouve parmi les principales contributions positives des titres qui avaient pesé sur la performance ces derniers mois. Synlab profite d'une solide publication et rebondit fortement sur des niveaux de valorisation déconnecté de ses fondamentaux et de ses perspectives. Alstom est resté volatil mais progresse nettement et Grifols, qui a indiqué une amélioration de la collecte de plasma, rebondit également.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Synlab AG	2.5%	0.77%	Kerry Group	4.5%	-0.39%
Alstom	2.0%	0.38%	Cancom	1.2%	-0.24%
Grifols	2.1%	0.32%	Almirall	1.3%	-0.23%

TOP 3 LARGE CAPS

Sanofi	7.7%
Air Liquide	6.7%
Kerry Group	4.3%

TOP 3 SMID CAPS

Synlab AG	2.9%
Korian Medica	2.5%
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.

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

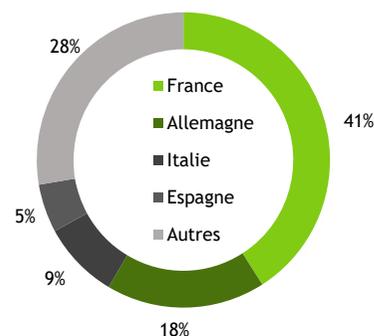
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	89%
Overlap avec l'indice	13%
Sociétés en portefeuille	74
Poids des 20 premières lignes	57%
Capi. boursière médiane	11.6 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

	ESG	E	S	G
Holaluz	4.1	4.6	4.3	3.7
ASML	4.0	3.7	4.2	4.0
Air Liquide	3.9	3.2	3.8	4.6
BioMérieux	3.8	3.3	4.0	3.9
HelloFresh	3.8	3.7	3.9	3.7
Fonds SSG	3.4	3.3	3.5	3.5

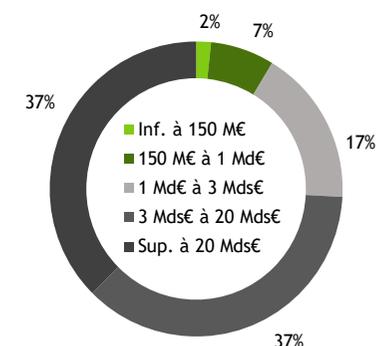
PAYS



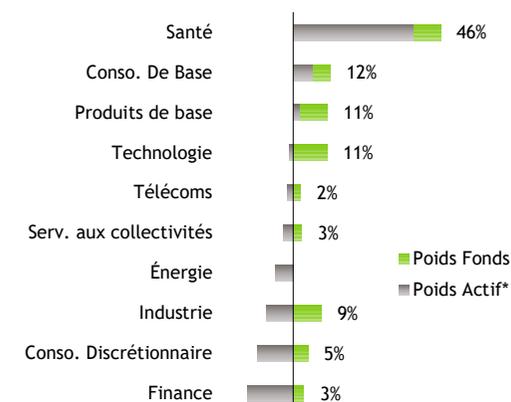
VALORISATION

Ratio P/E 2022	18.5x
Croissance bénéficiaire 2022	15.8%
Ratio P/BV 2022	1.9x
Rentabilité des fonds propres	10.3%
Rendement 2022	1.9%

CAPITALISATION



SECTEUR



*Poids Shared Growth - Poids EURO STOXX TR

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

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



Gilles SITBON
Gérant senior



Marie VALLAEYS
Analyste ESG

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 108.49 | Actifs : 145.6 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -4.1% | 2022 : -22.9%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021
Fonds	-4.1%	-22.9%	-11.8%	-	-	8.5%	-	22.1%
Indice	-2.8%	-17.0%	7.2%	-	-	27.9%	-	36.8%



STATISTIQUES

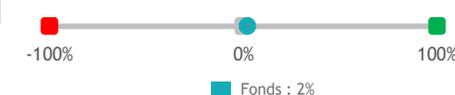
	1 an	Création
Corrélation	0.93	0.94
Beta	1.02	1.00
Alpha	-0.19	-0.09
Volatilité	23.8%	21.9%
Vol. indice	21.7%	20.6%
Tracking Error	8.5%	7.7%
Sharpe Ratio	-0.49	0.24
Info. Ratio	-2.23	-1.37
Max Drawdown	-32.3%	-32.3%
Drawdown indice	-23.2%	-23.2%

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*	20	36

en t eq. CO₂/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a vu une forte correction des marchés actions, sur fonds de crainte d'une inflation pérenne et d'une récession économique.

HelloFresh souffre sur le mois, comme valeur de croissance, malgré une publication rassurante. Globalement, la saison des résultats ne confirme pas les craintes, la plupart de sociétés affichant de bons niveaux de croissance et un optimisme pour la suite de l'année. Les sociétés de semi-conducteurs continuent de présenter de bons résultats, le déséquilibre offre/demande devrait perdurer en 2023 malgré une augmentation des capacités de production, confirmant notre vue positive sur le secteur.

Néanmoins, le secteur de l'éducation est pénalisé par la faiblesse des inscriptions à l'université aux Etats-Unis due au quasi-plein-emploi - nos valeurs Edtech, Chegg, 2U et Coursera sont ainsi impactées. Côté ESG, nous avons initié un engagement avec NENT pour intégrer les critères E&S dans le plan de rémunération long-terme du management.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Synopsis	2.2%	0.26%	Palo Alto	3.8%	-0.46%
E2open	5.0%	0.22%	Chegg	1.3%	-0.46%
Meltwater	1.2%	0.21%	Splunk	3.0%	-0.41%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.4%
Taiwan Semi. Manu.	5.3%
MasterCard	5.2%

TOP 3 SMID CAPS

E2open	4.9%
Alight	3.9%
OVH	2.2%

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

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

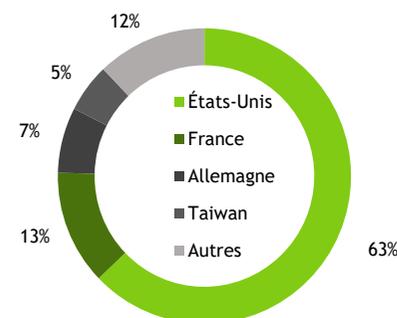
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	30%
Sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	45.6 Mds€

MEILLEURES NOTES ESG

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

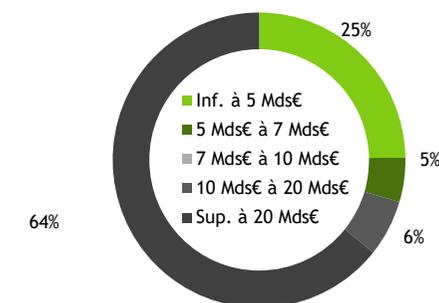
PAYS



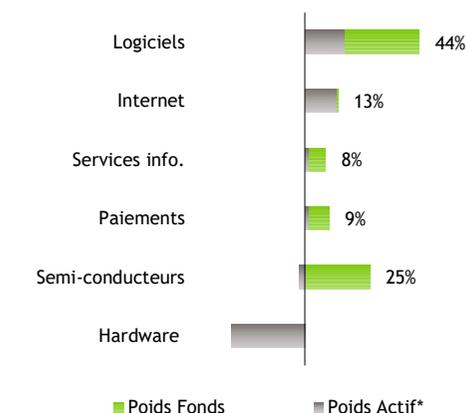
VALORISATION

Ratio P/E 2022	23.7x
Croissance bénéficiaire 2022	17.3%
Ratio P/BV 2022	3.4x
Rentabilité des fonds propres	14.4%
Rendement 2022	0.5%

CAPITALISATION



SECTEUR



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

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

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



Luca FASAN
Gérant senior



Frédéric PONCHON
Gérant senior



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Analyste ESG



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
Analyste ESG

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 82.63 | Actifs : 108.1 M€

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

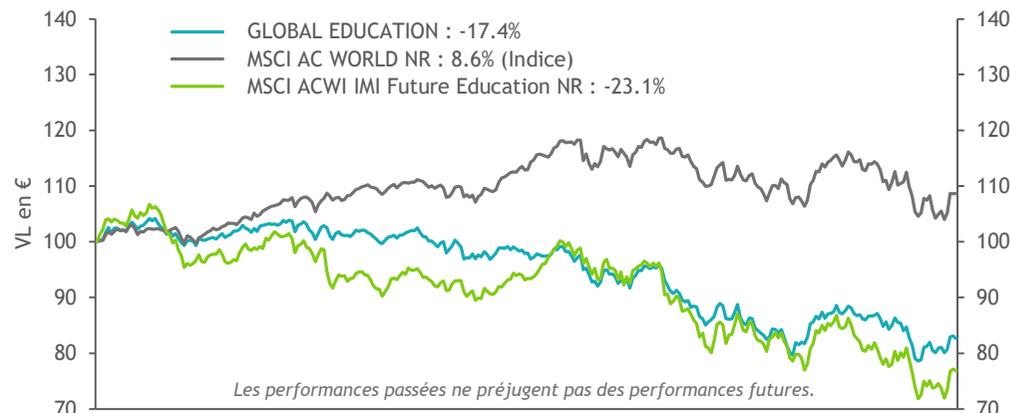
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -3.4% | 2022 : -13.3%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	-3.4%	-13.3%	-17.7%	-	-	-17.4%	-15.0%
Indice	-1.4%	-7.5%	6.4%	-	-	8.6%	7.3%



STATISTIQUES

	1 an	Création
Corrélation	0.85	0.85
Beta	0.91	0.91
Alpha	-24.6%	-22.5%
Volatilité	15.2%	14.6%
Vol. indice	14.2%	13.6%
Tracking Error	8.0%	7.8%
Sharpe Ratio	-1.15	-1.01
Info. Ratio	-3.02	-2.87
Max Drawdown	-24.3%	-24.6%
Drawdown indice	-12.4%	-12.4%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.3
Social	3.4
Gouvernance	3.4
Empreinte carbone*	49
	117

en t eq. CO₂/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par une forte correction des marchés actions alimentée par les craintes d'une possible récession mondiale. La saison de publication des résultats a été positive pour le secteur de l'éducation, la plupart des entreprises ayant publié des chiffres supérieurs aux attentes et confirmant ou relevant leurs prévisions pour 2022. La seule zone de faiblesse a été le niveau d'inscriptions dans le supérieur aux Etats-Unis, où moins d'étudiants intègrent les écoles ou universités dans un marché de l'emploi très dynamique. Ce phénomène a impacté les résultats de Chegg, inférieurs aux attentes. Durant le mois, le profil contracyclique du secteur de l'éducation ne s'est pas encore traduit dans les performances, mais les valorisations ont atteint aujourd'hui des niveaux très attractifs. De plus, l'activité de fusions-acquisitions devrait se renforcer et soutenir l'ensemble du secteur. Au niveau du portefeuille, nous profitons de la volatilité du marché pour renforcer nos positions dans des acteurs faiblement corrélés au cycle économique.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Blackbaud	4.7%	0.41%	Chegg	1.3%	-0.37%
Udemy	0.8%	0.33%	RELX	5.8%	-0.35%
John Wiley&Sons	6.5%	0.29%	Pearson	6.2%	-0.34%

TOP 3 LARGE CAPS

Pearson	6.0%
RELX	5.6%
Novartis	4.8%

TOP 3 SMID CAPS

John Wiley&Sons	6.6%
Stride	6.0%
Blackbaud	5.0%

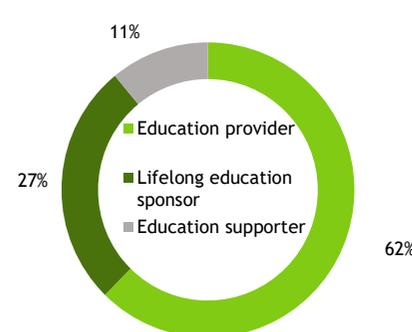
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

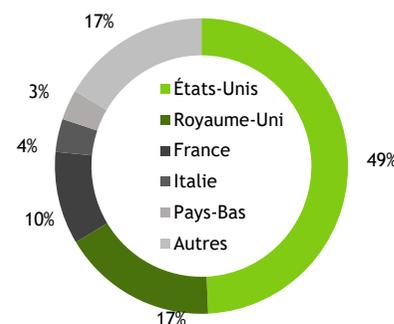
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	27%
Sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	6.7 Mds€

STYLE



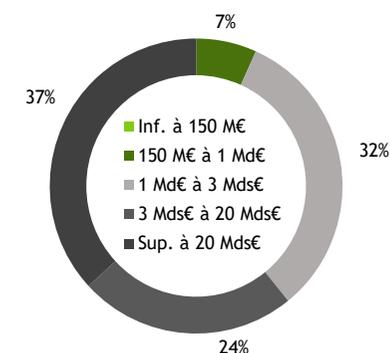
PAYS



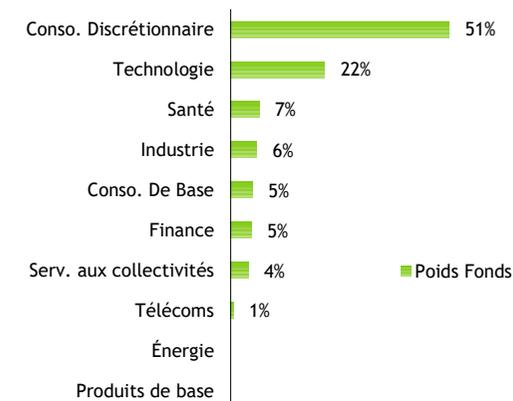
VALORISATION

Ratio P/E 2022	18.4x
Croissance bénéficiaire 2022	10.7%
Ratio P/BV 2022	2.6x
Rentabilité des fonds propres	14.1%
Rendement 2022	1.7%

CAPITALISATION



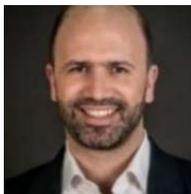
SECTEUR



*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 : 92.74 | Actifs : 93.1 M€

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

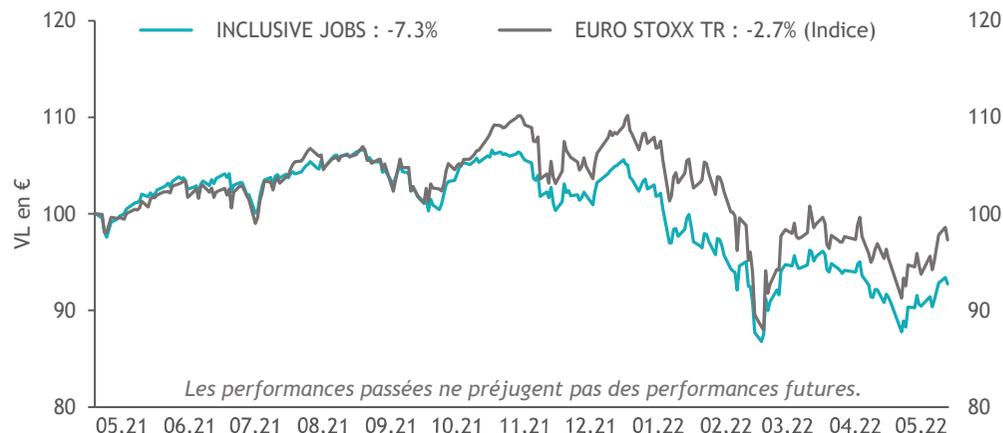
Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 0.7% | 2022 : -11.7%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.
Fonds	0.7%	-11.7%	-8.9%	-	-	-7.3%	-6.8%
Indice	0.4%	-10.1%	-3.4%	-	-	-2.7%	-2.5%



STATISTIQUES

	3 ans	Création
Corrélation	-	0.94
Beta	-	0.70
Alpha	-	-5.8%
Volatilité	-	15.1%
Vol. indice	-	20.3%
Tracking Error	-	7.8%
Sharpe Ratio	-	-0.43
Info. Ratio	-	-0.55
Max Drawdown	-	-18.6%
Drawdown indice	-	-20.2%

EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.5	3.3
Environnement	3.5	3.2
Social	3.5	3.3
Gouvernance	3.5	3.5
Empreinte carbone*	176	209

en t éq. CO2/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les craintes de ralentissement de l'économie face à l'inflation persistante ont continué à alimenter la volatilité des marchés. Les acteurs de la consommation ont été particulièrement impactés, suite à la publication des résultats de Walmart aux Etats-Unis indiquant un impact nettement plus fort qu'attendu de l'inflation sur les marges. Dans ce contexte, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition au secteur de la consommation mais continue d'être pénalisé à court terme par sa sous-exposition aux énergies fossiles, en cohérence avec son objectif d'alignement avec les transitions sociales et écologiques.

Synlab, opérateur de laboratoires d'analyses, figure parmi les principaux contributeurs positifs après la publication de résultats solides, témoignant de la validité de son modèle dans l'environnement post-pandémie.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Synlab AG	2.2%	0.66%	Verbio	1.4%	-0.47%
Alstom	2.5%	0.47%	Maisons du Monde	1.4%	-0.27%
Medios	1.0%	0.19%	Amplifon	1.3%	-0.23%

TOP 3 LARGE CAPS

Alstom	2.7%
Enel	2.5%
Prysmian	2.5%

TOP 3 SMID CAPS

CAF	2.5%
Synlab AG	2.5%
Neoen	2.1%

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

* 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	65
Poids des 20 premières lignes	40%
Capi. boursière médiane	4.2 Mds€

MEILLEURES NOTES

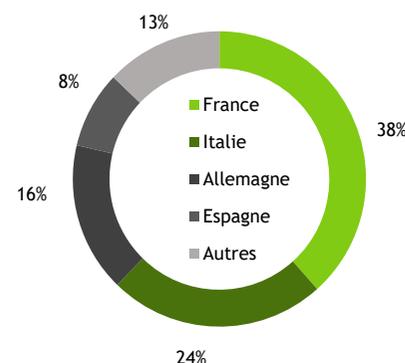
	GJR ¹	ESG	CS ²	NEC
Fonds	54	3.5	39%	17%
Indice	46	3.3	17%	0%
Solaria Energia	66	3.4	50%	62%
Séché Env.	64	3.7	62%	58%
Derichebourg	62	3.4	38%	62%
ID Logistics	62	3.6	0%	0%
A2A	60	3.7	28%	39%

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

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

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

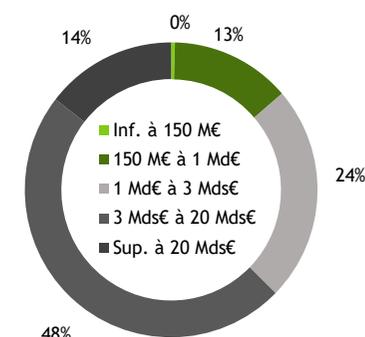
PAYS



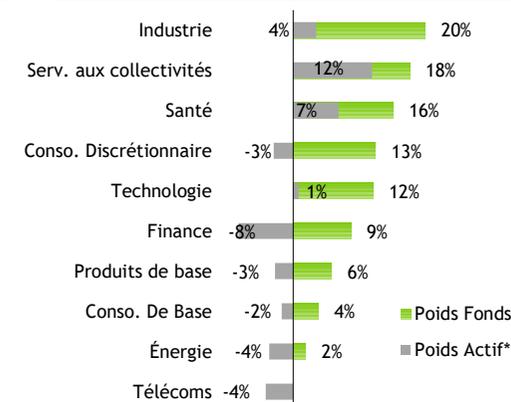
VALORISATION

Ratio P/E 2022	15.4x
Croissance bénéficiaire 2022	11.9%
Ratio P/BV 2022	1.9x
Rentabilité des fonds propres	12.1%
Rendement 2022	2.7%

CAPITALISATION



SECTEUR



*Poids Inclusive Jobs - Poids EURO STOXX TR

UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 A 100%

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



Emeric PRÉAUBERT
Associé fondateur



Damien MARIETTE
Gérant senior

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

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 1752.38 | Actifs : 240 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

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.

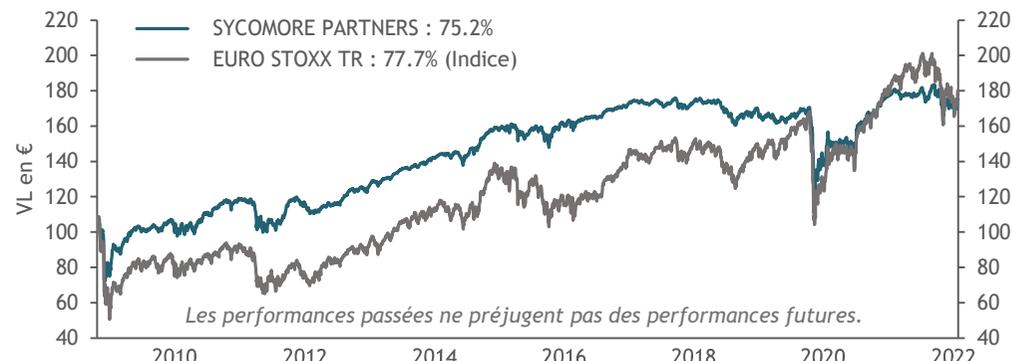
** Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

¹ m : mois.

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 2.0% | 2022 : -2.7%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	2.0%	-2.7%	-1.8%	6.8%	0.6%	75.2%	4.0%	10.2%	-3.3%	4.1%	-6.3%
Indice	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	77.7%	4.1%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

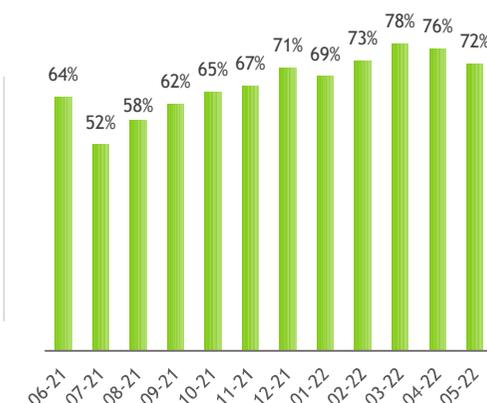


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-1.0%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.1%	2.1%	4.0%	1.9%	0.9%	0.4%	-1.1%	0.6%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.8%	9.5%	2.0%	1.2%	-0.4%	1.7%	-0.9%	-3.8%	11.4%	2.1%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.85
Beta	0.52	0.49
Alpha	-2.1%	1.7%
Volatilité	13.2%	12.9%
Vol. indice	22.2%	22.7%
Sharpe Ratio	0.20	0.30
Max Drawdown	-29.4%	-31.7%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m ¹	17 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	58 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit de l'enlisement du conflit ukrainien et de l'aggravation des tensions inflationnistes, le début d'assouplissement de la politique anti-covid chinoise et le recul des taux d'intérêts américains se sont traduits par un rebond marqué des marchés en fin de mois, le S&P 500 enregistrant son plus fort rebond hebdomadaire depuis 18 mois. Les matières premières ont maintenu leur surperformance : dans ce contexte, TotalEnergies et Rubis ont progressé significativement. Les publications de résultats qui s'achèvent ont été globalement supérieures aux attentes. Au sein du portefeuille, Synlab, leader européen des services de diagnostics a ainsi relevé ses objectifs 2022 et progressé de 26% suite à sa publication. Sur le plan des arbitrages, nous avons initié deux nouvelles positions, LVMH et Geberit, et renforcé Walt Disney et Netflix : ces sociétés ont en commun leur capacité à monter les prix dans un contexte inflationniste. Inversement, nous avons cédé les lignes Danone, AstraZeneca et Fiserv et allégé significativement Carrefour et Air Liquide.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Rubis	6.2%	0.66%	AB Inbev	3.5%	-0.19%
Synlab AG	1.4%	0.42%	Allianz	0.2%	-0.12%
Elis	3.7%	0.37%	Believe SA	0.6%	-0.12%

TOP 3 LARGE CAPS

AB Inbev	3.3%
Nordea Bank	3.3%
Saint Gobain	3.1%

TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.3%
Elis	3.6%
Peugeot Invest	3.5%

MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LVMH	Carrefour
Walt Disney	Danone
Geberit	Air Liquide

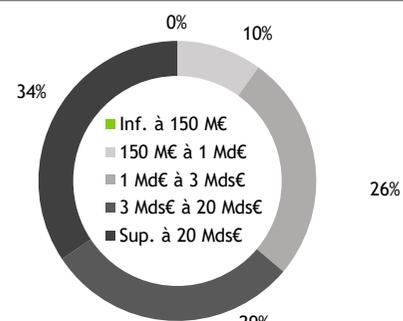
*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

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

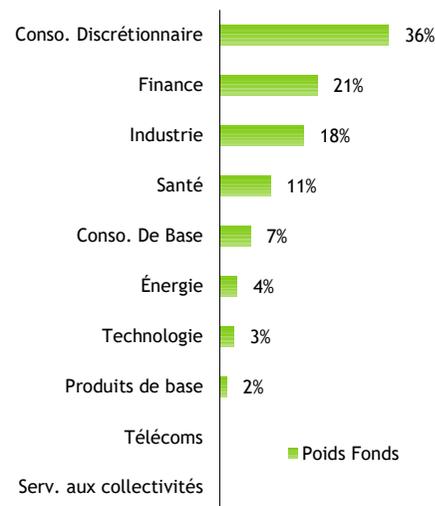
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	72%
Sociétés en portefeuille	41
Capi. boursière médiane	5.2 Mds€

CAPITALISATION



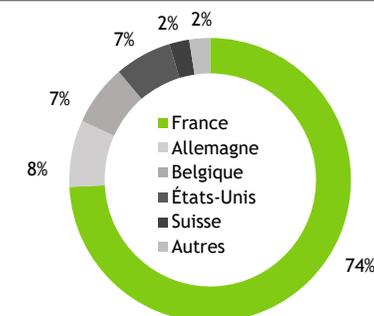
SECTEUR



VALORISATION

Ratio P/E 2022	10.9x
Croissance bénéficiaire 2022	9.9%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	9.6%
Rendement 2022	3.8%

PAYS

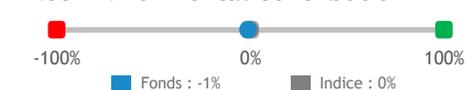


EMPREINTE ESG*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.2	3.2
Social	3.4	3.3
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	188	209

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 : 1728.83 | Actifs : 240 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 **5** 6 7

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

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

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

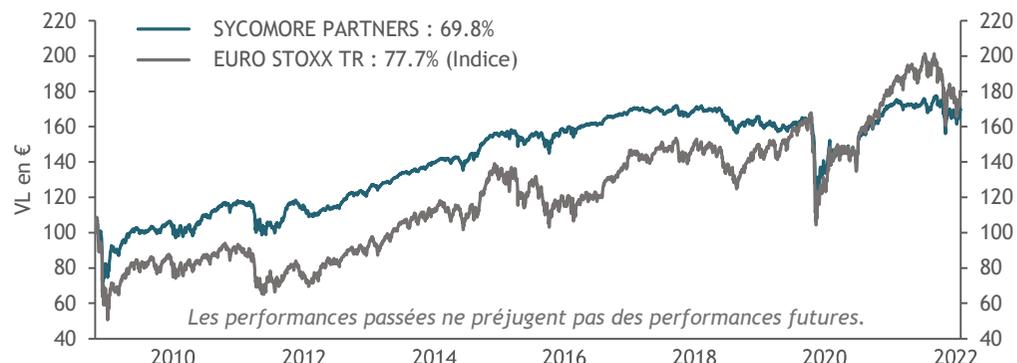
*** Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions.

¹ m : mois.

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 2.0% | 2022 : -2.5%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds*	2.0%	-2.5%	-1.8%	6.2%	-0.3%	69.8%	3.8%	9.9%	-3.5%	3.9%	-6.5%
Indice	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	77.7%	4.1%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%

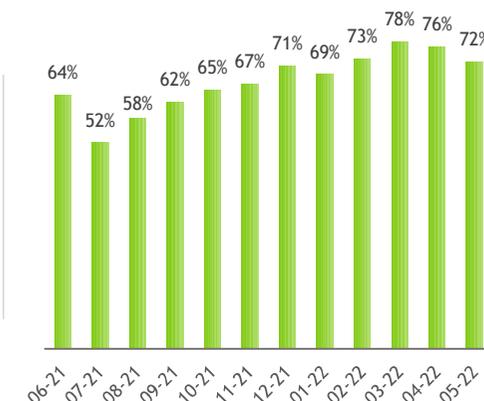


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-
2021	0.0%	2.0%	4.0%	2.1%	0.6%	0.3%	-0.9%	0.5%	-0.4%	1.0%	-3.2%	3.7%
2020	-1.3%	-3.8%	-17.9%	9.5%	2.0%	1.1%	-0.4%	1.6%	-0.9%	-3.8%	11.3%	2.1%

STATISTIQUES**

	3 ans*	Création*
Corrélation	0.87	0.85
Beta	0.52	0.49
Alpha	-2.3%	1.5%
Volatilité	13.1%	12.9%
Vol. indice	22.2%	22.7%
Sharpe Ratio	0.19	0.28
Max Drawdown	-29.4%	-31.9%
Drawdown indice	-37.9%	-53.4%
Recovery Period	12 m ¹	13 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	58 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit de l'enlèvement du conflit ukrainien et de l'aggravation des tensions inflationnistes, le début d'assouplissement de la politique anti-covid chinoise et le recul des taux d'intérêts américains se sont traduits par un rebond marqué des marchés en fin de mois, le S&P 500 enregistrant son plus fort rebond hebdomadaire depuis 18 mois. Les matières premières ont maintenu leur surperformance : dans ce contexte, TotalEnergies et Rubis ont progressé significativement. Les publications de résultats qui s'achèvent ont été globalement supérieures aux attentes. Au sein du portefeuille, Synlab, leader européen des services de diagnostics a ainsi relevé ses objectifs 2022 et progressé de 26% suite à sa publication. Sur le plan des arbitrages, nous avons initié deux nouvelles positions, LVMH et Geberit, et renforcé Walt Disney et Netflix : ces sociétés ont en commun leur capacité à monter les prix dans un contexte inflationniste. Inversement, nous avons cédé les lignes Danone, AstraZeneca et Fiserv et allégé significativement Carrefour et Air Liquide.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Rubis	6.2%	0.66%	AB Inbev	3.5%	-0.19%
Synlab AG	1.4%	0.42%	Allianz	0.2%	-0.12%
Elis	3.7%	0.37%	Believe SA	0.6%	-0.12%

TOP 3 LARGE CAPS

AB Inbev	3.3%
Nordea Bank	3.3%
Saint Gobain	3.1%

TOP 3 SMID CAPS

Rubis	6.3%
Elis	3.6%
Peugeot Invest	3.5%

MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LVMH	Carrefour
Walt Disney	Danone
Geberit	Air Liquide

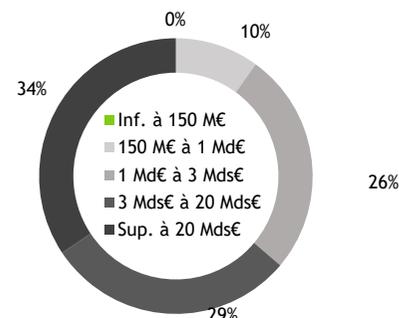
*Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t éq. CO2 par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes,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

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

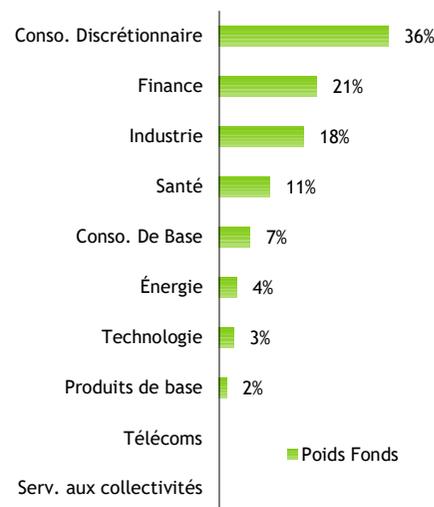
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	72%
Sociétés en portefeuille	41
Capi. boursière médiane	5.2 Mds€

CAPITALISATION



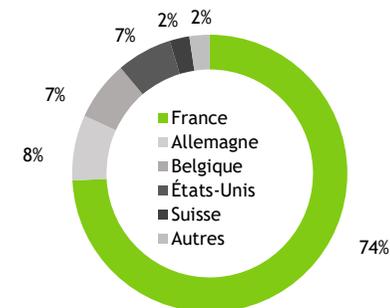
SECTEUR



VALORISATION

Ratio P/E 2022	10.9x
Croissance bénéficiaire 2022	9.9%
Ratio P/BV 2022	1.0x
Rentabilité des fonds propres	9.6%
Rendement 2022	3.8%

PAYS

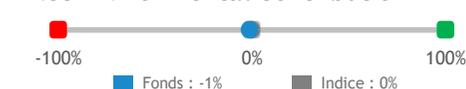


EMPREINTE ESG*

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.3
Environnement	3.2	3.2
Social	3.4	3.3
Gouvernance	3.6	3.5
Empreinte carbone*	188	209

en t éq. CO₂/an/M€ de capitalisation

Net Environmental Contribution



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

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

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



Stanislas de BAILLIENCOURT

Gérant senior
ESSCA, University West England, CFA



Emmanuel de SINETY

Gérant senior
Dauphine, IAE Paris, SFAF

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

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

CARACTÉRISTIQUES

VL : 150.81 | Actifs : 266 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

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.

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

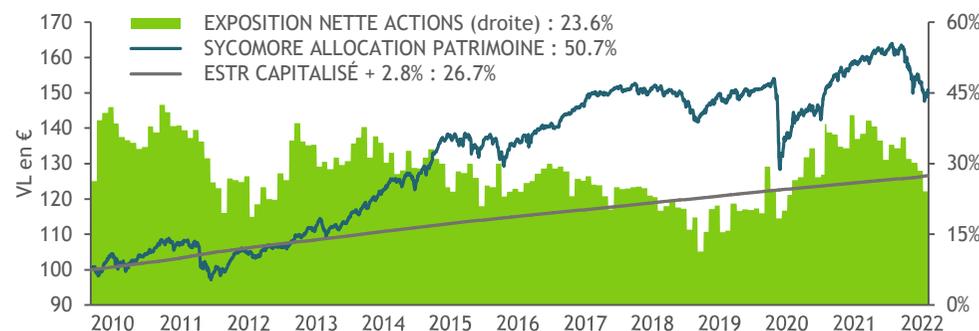
**Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis).

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 0.0% | 2022 : -7.4%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	12/09*	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.0%	-7.4%	-5.2%	2.4%	0.7%	50.7%	3.4%	6.0%	1.3%	6.4%	-5.8%
Indice	0.2%	0.7%	1.6%	4.7%	8.1%	26.7%	1.9%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

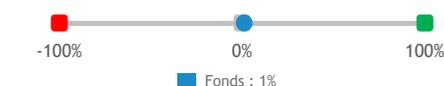
STATISTIQUES**

	3 ans	12/09*
Corrélation	0.90	0.79
Beta	0.25	0.18
Volatilité	6.2%	4.5%
Max Drawdown	-16.7%	-16.7%
Sharpe Ratio	0.19	0.76
Sensibilité du fonds		1.0
Rendement des obligations		4.3%
Yield to worst		4.2%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.3
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	201

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 restés volatils tandis que les chiffres d'inflation continuaient à mettre sous pression les banques centrales. En fin de mois, la publication des minutes de la Fed a quelque peu calmé les craintes d'un resserrement trop violent, permettant un rebond en particulier sur les valeurs de croissance. La BCE, elle aussi, a esquissé plus précisément les probables hausses de taux à venir avec un premier mouvement dès la réunion de juillet. Nous avons conservé une exposition aux actions relativement basse au cours du mois en privilégiant les sociétés ayant du pricing power, avec l'entrée en portefeuille de titres comme Mercedes par exemple. Les valeurs bancaires en portefeuille (BNP Paribas, JP Morgan, Crédit Agricole) ont également fortement progressé. La durée du portefeuille obligataire a été réduite par l'augmentation des couvertures ; l'exposition au dollar a été partiellement couverte également.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Eni	1.3%	0.10%	Poste Italiane 2.625%	1.3%	-0.07%
BNP Paribas	1.0%	0.09%	Picard Groupe 3.875%	1.2%	-0.05%
Société Générale	0.5%	0.07%	Korian 1.875% Perp	0.7%	-0.05%

LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.6%
BNP Paribas	1.1%
Sanofi	1.0%
Vivendi	0.9%
Christian Dior	0.9%

POSITIONS OBLIGATAIRES

Italy 4.5% 2023	2.5%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Groupama 6.375% Perp	1.2%
Korian 0.875% 2027	1.1%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%

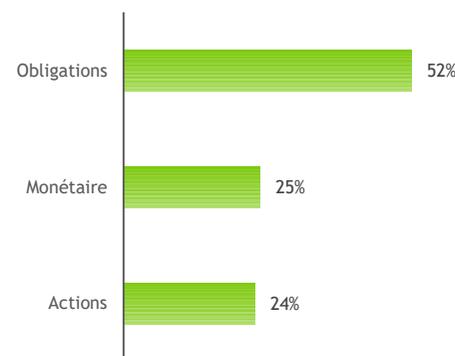
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	24%
Sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	15%

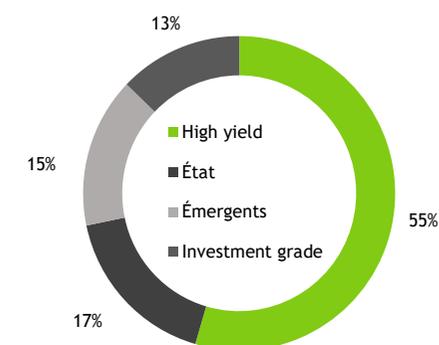
ALLOCATION D'ACTIFS



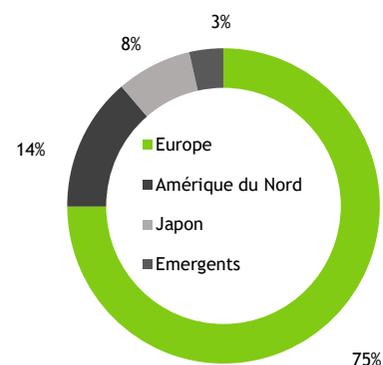
POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	52%
Nombre de lignes	113
Nombre d'émetteurs	73

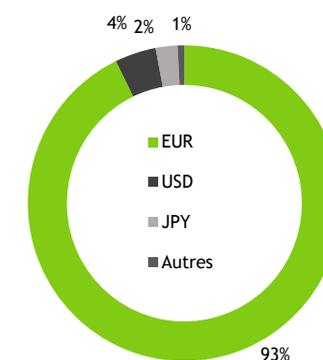
ALLOC. OBLIGATAIRE



EXPO. PAYS ACTIONS



EXPOSITION DEVISES



UNE GESTION LONG/SHORT FLEXIBLE SUR LES ACTIONS EUROPÉENNES

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



Gilles SITBON
Gérant senior



Hadrien BULTE
Analyste gérant

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 384.48 | Actifs : 338 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

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).

¹ m : mois.

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -0.3% | 2022 : -9.0%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-0.3%	-9.0%	-10.4%	7.0%	1.5%	92.2%	3.8%	1.0%	8.7%	9.9%	-9.3%
Estr	0.0%	0.0%	-0.3%	-1.2%	-1.9%	14.2%	0.8%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
Stoxx*	0.4%	-10.1%	-3.4%	25.6%	23.0%	161.1%	5.6%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



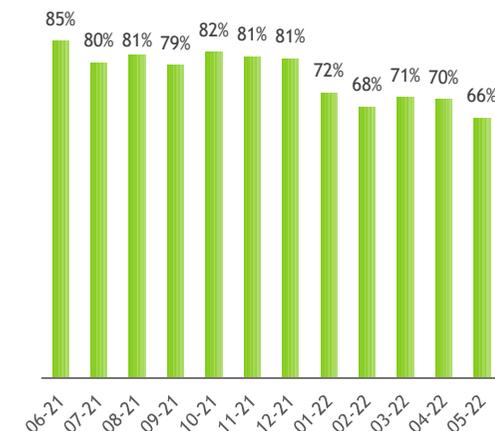
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.80
Beta	0.45	0.39
Alpha	-1.6%	1.3%
Volatilité	11.5%	10.0%
Vol. indice	22.2%	20.5%
Sharpe Ratio	0.23	0.30
Max Drawdown	-23.6%	-27.0%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%
Recovery Period	9 m ¹	40 m ¹
Rec. Period indice	11 m ¹	71 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché finit en hausse après avoir effacé les pertes de début de mois. Le rebond peut s'expliquer par un positionnement des investisseurs très prudent, les signes d'un potentiel pic de l'inflation avec une Fed dont la rhétorique est incrémentalement moins agressive ainsi que la perspective d'une normalisation des restrictions sanitaires en Chine. Le risque d'une récession économique reste le principal enjeu avec les signes d'une consommation américaine potentiellement moins robuste. L'exposition nette du fonds baisse de 70% à 66% (dont 18% de SPAC). Nous avons initié une position longue en Vivendi ainsi que les pairs trade Accor/IHG et ESAB/Lincoln Electric. Parmi les détracteurs, HelloFresh subit les craintes de l'impact de l'inflation alimentaire sur les consommateurs (malgré une publication rassurante fin avril) et Taboola souffre de la révision négative de la guidance liée à un ralentissement de la publicité en Europe.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
TotalEnergies	1.9%	0.29%	Taboola	0.5%	-0.23%
UniCredit	1.1%	0.23%	HelloFresh	1.1%	-0.18%
Faurecia	1.2%	0.22%	Unifedpost	0.4%	-0.18%

POSITIONS LONG

ESG Core Inv.	4.1%	Telecoms 1	-1.0%
E2open	2.7%	Conso discretionnaire 1	-1.0%
Vonovia	2.5%	Conso discretionnaire 2	-1.0%
Carrefour	2.4%	Industrie 1	-0.6%
Alight	2.1%	Industrie 2	-0.6%

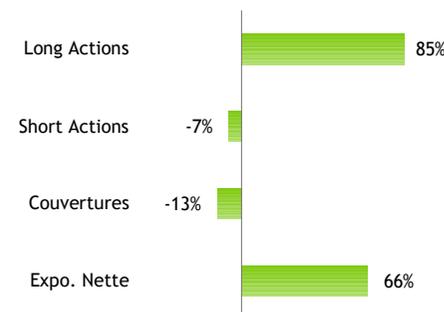
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

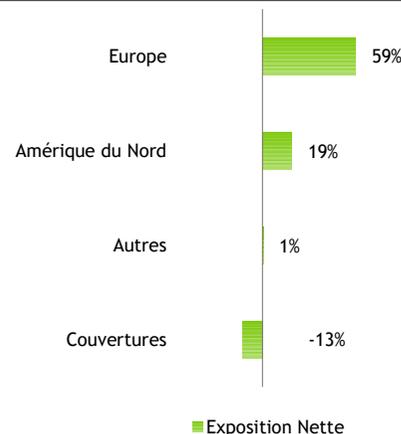
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	66%
Exposition brute active	104%
Sociétés en portefeuille	81
Poids des 20 premières lignes	37.2%
Capi. médiane Long	10.6 Mds€
Capi. médiane Short	14.3 Mds€

EXPOSITION ACTIVE



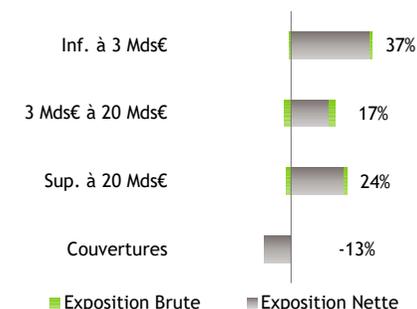
ZONE GEOGRAPHIQUE



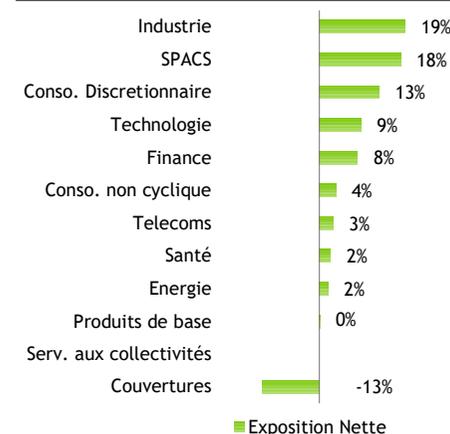
VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	10.0x
Ratio P/E 2022 Short	11.9x
Croissance BPA 2022 Long	13.1%
Croissance BPA 2022 Short	18.9%
Ratio ROE 2022 Long	11.7%
Ratio ROE 2022 Short	25.0%

CAPITALISATION

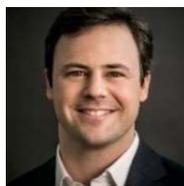


SECTEUR

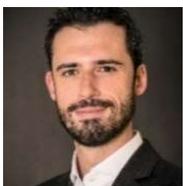


UNE GESTION ISR FLEXIBLE ET PATRIMONIALE DANS UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT MONDIAL

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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant senior



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant senior



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
Analyste ESG

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

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



CARACTÉRISTIQUES

VL : 101.34 | Actifs : 184.1 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



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

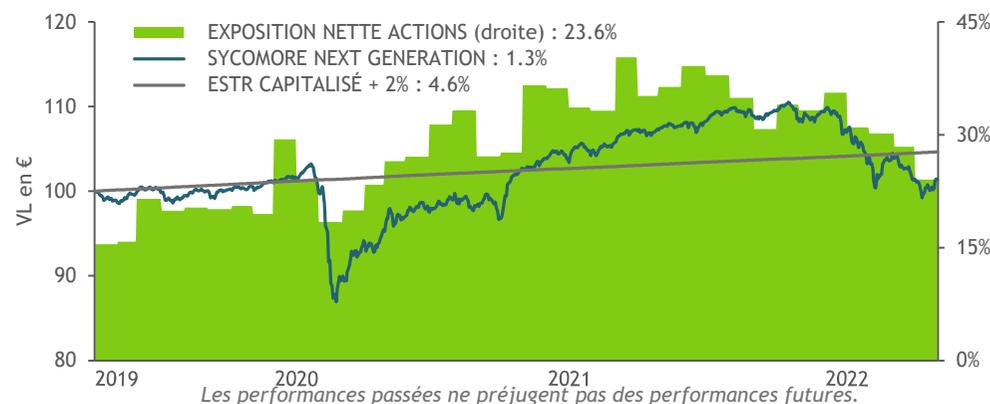
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : 0.0% | 2022 : -7.4%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	Création Annu.	2021	2020
Fonds	0.0%	-7.4%	-5.5%	2.8%	-	1.3%	0.4%	5.3%
Indice	0.1%	0.6%	1.4%	4.5%	-	4.6%	1.5%	1.4%



STATISTIQUES*

	1 an	Création
Corrélation	0.94	0.92
Beta	0.26	0.26
Volatilité	5.4%	6.1%
Max Drawdown	-10.2%	-15.8%
Sharpe Ratio	-0.97	0.14
Sensibilité du fonds		1.0
Rendement des obligations		4.3%
Yield to worst		4.2%

EMPREINTE ESG

	Fonds
ESG	3.3
Environnement	3.3
Social	3.3
Gouvernance	3.3
Empreinte carbone**	201

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 restés volatils tandis que les chiffres d'inflation continuaient à mettre sous pression les banques centrales. En fin de mois, la publication des minutes de la Fed a quelque peu calmé les craintes d'un resserrement trop violent, permettant un rebond en particulier sur les valeurs de croissance. La BCE, elle aussi, a esquissé plus précisément les probables hausses de taux à venir avec un premier mouvement dès la réunion de juillet. Nous avons conservé une exposition aux actions relativement basse au cours du mois en privilégiant les sociétés ayant du pricing power, avec l'entrée en portefeuille de titres comme Mercedes par exemple. Les valeurs bancaires en portefeuille (BNP Paribas, JP Morgan, Crédit Agricole) ont également fortement progressé. La durée du portefeuille obligataire a été réduite par l'augmentation des couvertures ; l'exposition au dollar a été partiellement couverte également.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
Eni	1.3%	0.10%	Poste Italianae 2.625%	1.3%	-0.07%
BNP Paribas	1.0%	0.09%	Picard Groupe 3.875%	1.2%	-0.05%
Société Générale	0.5%	0.07%	Korian 1.875% Perp	0.7%	-0.05%

LIGNES DIRECTES ACTIONS

Eni	1.6%
BNP Paribas	1.1%
Sanofi	1.0%
Vivendi	0.9%
Christian Dior	0.9%

POSITIONS OBLIGATAIRES

Italy 4.5% 2023	2.5%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Groupama 6.375% Perp	1.2%
Korian 0.875% 2027	1.1%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%

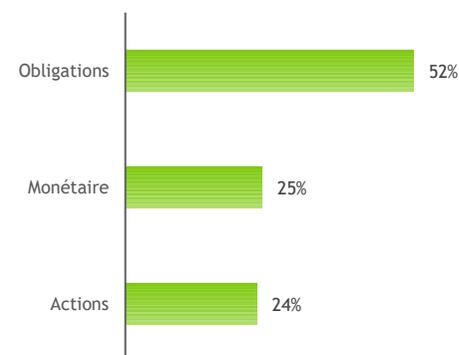
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la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

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

POCHE ACTIONS

Taux d'exposition aux actions	24%
Sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	15%

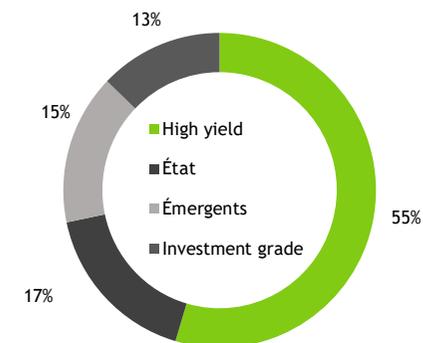
ALLOCATION D'ACTIFS



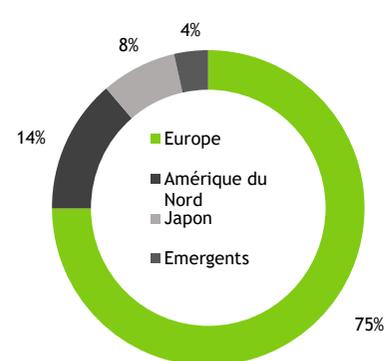
POCHE OBLIGATIONS

Taux d'exposition aux obligations	52%
Nombre de lignes	113
Nombre d'émetteurs	73

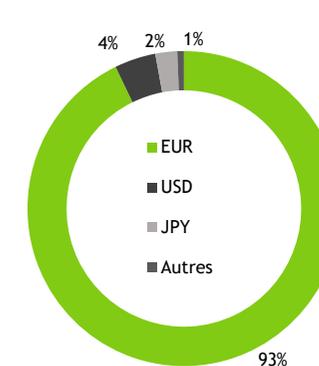
ALLOC. OBLIGATAIRE



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 : 124.72 | Actifs : 853.4 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



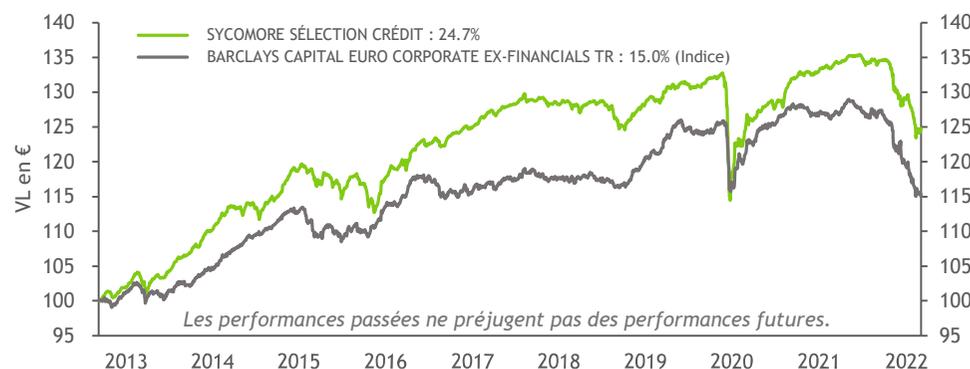
Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES (au 31.05.2022)

Mai : -1.2% | 2022 : -7.4%

	Mai	2022	1 an	3 ans	5 ans	12.12*	Annua.	2021	2020	Vol.
Fonds	-1.2%	-7.4%	-6.7%	-2.9%	-1.7%	24.7%	2.4%	1.9%	0.2%	2.7%
Indice	-1.3%	-9.0%	-9.2%	-5.2%	-1.6%	15.0%	1.5%	-1.2%	3.0%	2.7%



EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.3	3.1
Environnement	3.3	3.1
Social	3.3	3.1
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone** en t eq. CO ₂ /an/M€ de capitalisation	215	276



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

MEILLEURE NOTE ESG

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

CONSTRUCTION ESG

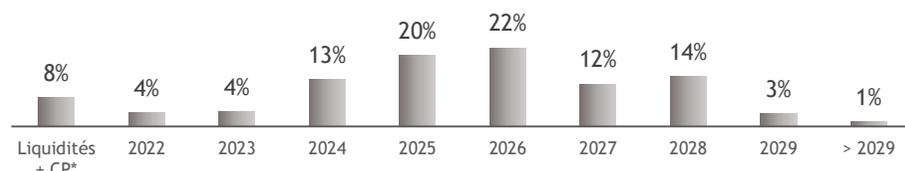
Sélectivité (% valeurs éligibles) **65%**

*Date de début de gestion : 05.12.2012. **Ratio entre les émissions de gaz à effet de serre du Protocole de Kyoto des scopes 1, 2 et 3 amont, exprimées en t eq. CO₂ par an (source Trucost, année N-1 ou N-2) et la valeur d'entreprise (année N) exprimée en M€. A titre purement indicatif. Ne prend pas en compte la totalité des émissions directes, ni le scope 3 aval, ni les émissions évitées. Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements responsables et durables.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sont restés volatils tandis que les chiffres d'inflation continuaient à mettre sous pression les banques centrales. En fin de mois, la publication des minutes de la Fed a quelque peu calmé les craintes d'un resserrement trop violent, permettant aux taux longs américains de se détendre. La BCE a également esquissé les probables hausses de taux à venir avec un premier mouvement dès la réunion de juillet. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont d'abord écartés avant de revenir en fin de mois. Les obligations du secteur telecom se sont appréciées au cours du mois (notamment Iliad, Orange et Telefonica) ; tout comme celle de la société Banijay qui a vu une importante évolution de sa structure capitalistique avec une introduction en bourse en vue. Le marché primaire est resté atone durant le mois, en particulier sur le segment des obligations à haut rendement.

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



PRINCIPALES POSITIONS

	Poids	Secteur	Note ESG	YTM
Picard Groupe 3.875% 2026	1.3%	Agro-Alimentaire	3.3 / 5	7.0%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1.3%	Automobiles	3.2 / 5	5.2%
Piaggio & C 3.625% 2025	1.2%	Automobiles	3.2 / 5	3.8%
Groupama 6.375% Perp	1.2%	Assurance	3.1 / 5	5.3%
Elior Group 3.75% 2026	1.1%	Agro-Alimentaire	2.9 / 5	8.2%

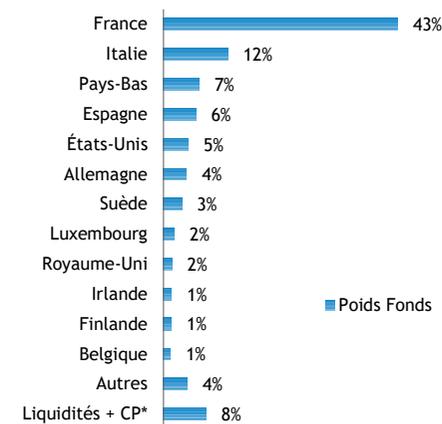
*CP: Commercial Papers. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments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

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

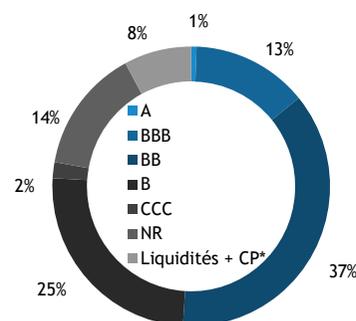
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition	92%
Nombre de lignes	215
Nombre d'émetteurs	137

PAYS



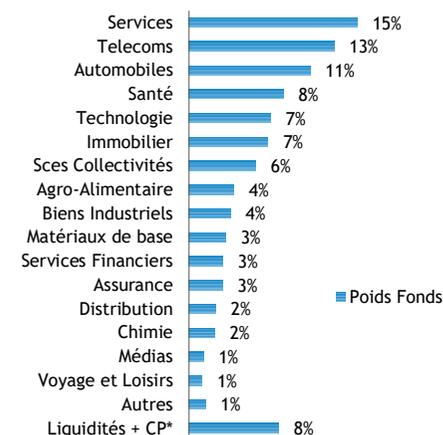
NOTATION



VALORISATION

Sensibilité	3.1
Rendement à maturité	4.8%
Maturité moyenne	3.9 ans

SECTEUR



ACTIF

