

Información Mensual

Inversores Institucionales

Abril 2022



Get informed. Get connected.



Acción I | AUM: 284 mill. de € | Rentabilidad neta: -1.3% | VL: 646.8 € | ISIN: FR0010111724 | Bloomberg: SYCMICI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Francecap tratar de superar la rentabilidad del índice CAC All-Tradable NR (renta variable francés) a largo plazo.

El universo de inversión comprende todas las acciones francesas cotizadas sin limitaciones de sector, estilo o capitalización.

Dependiendo de las expectativas del gestor del fondo, gran parte de la cartera podrá invertirse en valores de mediana capitalización.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO



Cyril Charlot

Gestor del fondo



Alban Préaubert

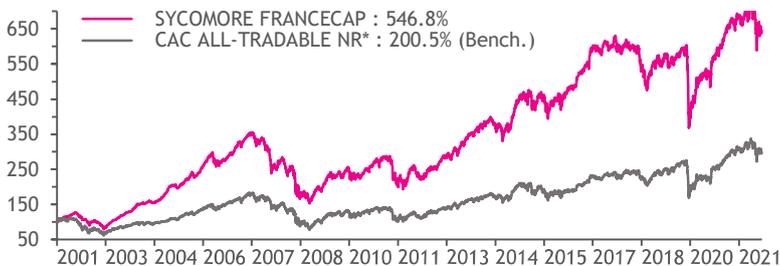
Gestor del fondo

En abril, los mercados se mantuvieron volátiles y bajo presión. Ante el conflicto en Ucrania, la vuelta a las restricciones relacionadas con el covid en China, la inflación –en fuerte repunte en todo el mundo– y su impacto en los tipos de interés, los inversores han adoptado una postura prudente. A pesar de este difícil entorno, la mayoría de las empresas en cartera han presentado sólidos beneficios trimestrales, especialmente Verallia, BIC y todo el sector eléctrico (Rexel, Nexans y Schneider Electric). Los valores más rentables del mes fueron Sanofi, ALD, BIC y Verallia (las ventas aumentaron un 24% y los volúmenes un 10%). Los principales detractores de rentabilidad fueron Schneider Electric (pese a publicar un buen resultado), Chargeurs y ST Microelectronics.

RENTABILIDAD MENSUAL

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	CAC All Tr*
2022	-2.6%	-4.5%	-0.8%	-1.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.9%	-8.0%
2021	-0.8%	3.9%	6.0%	3.9%	2.0%	0.4%	0.3%	2.1%	-2.6%	3.3%	-2.5%	5.6%	23.1%	28.3%
2020	-2.8%	-6.6%	-24.1%	11.5%	4.4%	5.8%	0.8%	3.4%	-1.3%	-5.2%	15.8%	2.0%	-2.3%	-4.9%
2019	6.5%	4.8%	-1.0%	5.9%	-5.6%	5.0%	-0.3%	-2.7%	2.5%	-0.5%	3.1%	1.6%	20.1%	27.8%
2018	3.9%	-3.3%	-2.7%	3.4%	-1.0%	-0.9%	1.6%	-1.3%	-0.2%	-8.5%	-3.0%	-6.7%	-17.9%	-10.0%

RENTABILIDAD



EMISIONES DE CARBONO

 Impacto carbono** (t. de CO₂/año/mill. de € investido)


DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Fondo	CAC All Tr*
Abril	-1.3%	-1.4%
Año en curso	-8.9%	-8.0%
1 año	-1.1%	4.8%
3 años	12.5%	21.3%
5 años	12.9%	33.8%
Since Inception	546.8%	200.5%
Annualised	9.5%	5.5%
Alfa (3 años)	-1.7%	-
Beta (3 años)	0.84	-
Tracking Error	6.9%	-
Ratio de Sharpe (3a)	0.22	-
Desviación típica (3a)	20.1%	22.9%
Drawdown máxi. (3a)	-39.0%	-38.9%

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PER 2022	10.5x
P/BV 2022	1.2x
Crecimiento EPS 2022	10.0%
Rentabilidad financiera (ROE) 2022	11.6%
Rendimiento por dividendo 2022	3.3%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición neta a renta variable	98%
Overlap with benchmark	41%
Número de posiciones	54
Peso de los 20 valores principales	68%
Cap. bursátil media (mil mill. de €)	19.2

* NR: dividendos reinvertidos. **Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO₂ por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 284 mill. de € | Rentabilidad neta: -1.3% | VL: 646.8 € | ISIN: FR0010111724 | Bloomberg: SYCMICI FP

EXPOSICIÓN DE LOS 10 SECTORES PRINCIPALES

	Peso de fondo	Peso activo
Finanzas	16.7%	5.8%
Tecnología	10.0%	4.2%
Industria	25.9%	3.0%
Suministros públicos	3.6%	0.7%
Telecomunicaciones	0.0%	-1.5%
Atención sanitaria	9.8%	-1.7%
Materiales básicos	4.9%	-1.8%
Energía	5.1%	-2.1%
Básicos de cons.	2.9%	-2.8%
Consumidor discrecional	21.2%	-3.7%

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

	Ponderación
Inferior a 150 mill. de €	0.0%
150 - 1.000 mill. de €	17.0%
1.000 - 3.000 mill. de €	8.0%
3.000 - 20.000 mill. de €	25.7%
Superior a 20.000 mill. de €	49.3%

COMPRAR / VENDER

BOUGHT	SOLD
Kering	Carrefour
2MX Organix	Danone
Michelin	L'Oréal

CONTRIBUCIONES RENTABILIDAD

	Peso	Contrib.
Sanofi	6.5%	0.57%
Bic	0.9%	0.20%
ALD	2.2%	0.17%

DETRACTORES RENTABILIDAD

	Peso	Contrib.
Schneider E.	5.1%	-0.52%
Chargeurs	2.9%	-0.38%
Christian Dior	8.6%	-0.34%

ESTILO

Crecimiento/Visibilidad	45.8%
Recuperación	24.2%
Rendimiento por dividendo	20.5%
Activos	9.5%

5 POSICIONES PRINCIPALES

	Sector	Estilo	Cap. bursátil*	Peso activo	Peso
Christian Dior	Consumidor discrecional	Crecimiento	106442	8.3%	8.3%
Peugeot Invest	Finanzas	Activos	2644	4.7%	4.7%
Saint Gobain	Industria	Recuperación	29363	3.9%	5.5%
Neurones	Tecnología	Crecimiento	875	3.5%	3.5%
Chargeurs	Industria	Recuperación	401	2.7%	2.7%

*mill. de €

DATOS PRINCIPALES
Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	30.10.2001	30.10.2001
ISIN	FR0010111724	FR0010111732
WKN	-	-
Símbolo de Bloomberg	SYCMICI FP	SYCMICR FP
Índice de referencia	CAC All Trad. NR	CAC All Tradable NR
Gastos de entrada máx.	7%	3%
Gastos de salida máx.	-	-
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	1.0%	2.0%
Comisión de rentabilidad	20% > índ. de ref.	20% > índ. de ref.
Política de reparto	Cap.	Cap.
Inversión mínima	1 Share	1 Share

Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente de transferencia regional	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	KPMG Audit

Información de la Gestora de inversiones

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (July 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 Paris Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

Información sobre el fondo

Gestor del fondo	Cyril Charlot, Alban Préaubert.
Desde	30 de octubre de 2011
Categoría	Acciones francesas
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	30 de junio
País de registro	FR, ES, IT

El gráfico que figura al lado muestra la exposición del fondo de inversión a la renta variable de los mercados de la zona euro. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo

Lower risk,

Higher risk,





Acción I | AUM: 625 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.0% | VL: 444.85 € | ISIN: FR0010971705 | Bloomberg: SYSERE1 FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Sélection Responsable tiene como objetivo generar una rentabilidad a largo plazo superior a la del Euro Stoxx TR, seleccionando empresas de calidad que crean valor de forma sostenible para todas las partes interesadas (stakeholders) y que presentan un descuento respecto a su valor intrínseco. Esta gestión basada en convicciones, sin limitaciones de estilo, sector, país o volumen de capitalización, se apoya en un análisis fundamental exhaustivo, especialmente en cuanto a los criterios extra financieros (ESG), lo que permite entender y manejar los riesgos e identificar las mejores oportunidades a largo plazo.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO



Cyril Charlot
Gestor del Fondo



Olivier Cassé
Gestor del Fondo



Bertille Knuckey
Gestor del Fondo



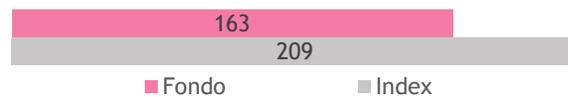
Giulia Culot
Gestor del Fondo

Las consecuencias del conflicto en Ucrania para el crecimiento económico y la inflación siguieron siendo el centro de los debates durante el mes. En este contexto, la retórica de los bancos centrales –ávidos por poner fin al sesgo acomodaticio de sus políticas monetarias– pesó sobre los tipos a largo plazo y, por consiguiente, en el valor de los activos de larga duración, los títulos de alto crecimiento en particular. Lógicamente, las compañías tecnológicas (equipos semiconductores, pagos) se resintieron, mientras que grupos como Sanofi, Danone y Orange en Francia, o Iberdrola y Acciona Energía en España, se comportaron mejor gracias a su perfil defensivo o a sus bajas valoraciones.

HUELLA 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
SSR Fondo	3.6	3.6	3.6	3.7

Impacto carbono* (t. de CO2/año/mill. de € investido)



RENTABILIDAD



	Sélection Responsable	EURO STOXX TR**
2022	-12.6%	-10.5%
2021	16.2%	22.7%
2020	11.1%	0.2%
2019	20.1%	26.1%
2018	-22.0%	-12.7%

DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Fondo	EURO STOXX TR**
Año en curso	-12.6%	-10.5%
1 año	-5.2%	-1.4%
3 años	16.9%	17.9%
Desde su creación	122.4%	95.0%
Rent. anualizada	7.4%	6.1%
Alfa (3 años)	0.4%	-
Beta (3 años)	0.85	-
Tracking Error	6.2%	-
Ratio de Sharpe (3a)	0.30	-
Desviación típica (3a)	19.3%	21.9%
Drawdown máxi. (3a)	-32.2%	-37.9%

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PER 2022	16.0x
P/BV 2022	2.0x
Crecimiento EPS 2022	14.3%
Rentabilidad financiera (ROE) 2022	12.3%
Rendimiento por dividendo 2022	2.7%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición neta a renta variable	99%
Número de posiciones	61
Peso de los 20 valores principales	52%
Cap. bursátil media (mil mill. De €)	29.7

*Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO₂ por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. ** TR: dividendos reinvertidos La rentabilidad del fondo de inversión puede derivarse en parte de los indicadores ESG de las posiciones de la cartera, aunque estos no desempeñarán un papel determinante en las tendencias de rentabilidad. Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID), que se encuentra disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 625 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.0% | VL: 444.85 € | ISIN: FR0010971705 | Bloomberg: SYSEREI FP

EXPOSICIÓN DE LOS 10 SECTORES PRINCIPALES

	Exposición del fondo	Ponderación activa
Básicos de cons.	10.8%	4.9%
Industria	20.8%	3.7%
Suministros públicos	7.3%	1.5%
Tecnología	12.9%	1.1%
Atención sanitaria	9.6%	1.1%
Consumidor discrecional	14.9%	-1.0%
Finanzas	15.2%	-2.1%
Telecomunicaciones	1.6%	-2.4%
Materiales básicos	6.0%	-2.7%
Energía	0.8%	-4.1%

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

	Ponderación
Inferior a 150 mill. de €	0.0%
150 - 1.000 mill. de €	0.4%
1.000 - 5.000 mill. de €	10.2%
5.000 - 10.000 mill. de €	13.1%
Superior a 10.000 mill. de €	76.3%

EXPOSICIÓN POR PAÍSES

	Ponderación
Francia	44.4%
Alemania	13.6%
Países Bajos	12.3%
Italia	9.4%
Reino Unido	5.8%
Otros	14.5%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Sanofi	2.7%	0.23%
Iberdrola	1.8%	0.20%
Danone	1.3%	0.18%

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
ASML	5.3%	-0.54%
Schneider E.	2.5%	-0.24%
Carl Zeiss Meditec	1.1%	-0.20%

5 POSICIONES PRINCIPALES

	Sector	País	Cap. Bursátil*	Ponderación
ASML	Tecnología	Países Bajos	220 625	5.2%
Air Liquide	Materiales básicos	Francia	78 382	3.6%
BNP Paribas	Finanzas	Francia	61 317	3.3%
Koninklijke DSM	Básicos de cons.	Países Bajos	27 779	3.1%
Smurfit Kappa	Industria	Reino Unido	10 441	3.0%

*mill. de €

DATOS PRINCIPALES

Información sobre las acciones	Acción I	Acción RP	Información legal	
Fecha de creación	24.01.2011	24.01.2011	Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
ISIN	FR0010971705	FR0010971722	Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
WKN	A1JGSJ	A114WD	Domicilio	Francia
Símbolo de Bloomberg	SYSEREI FP	SYSERER FP	Moneda	EUR
Índice de referencia	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR	Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Gastos de entrada máx.	7%	3%	Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Gastos de salida máx.	-	-	Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (París)
Liquidación de órdenes	D+2	D+2	Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Comisión de gestión	1.0%	2.0%	Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit
Comisión de rentabilidad	20% > ind. de ref.	20% > ind. de ref.	Información de la Gestora de inversiones:	
Capitalización/Reparto	Cap.	Cap.	Sociedad	Sycomore Asset Management
Inversión mínima	N/A	N/A	Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Información sobre el fondo			Regulador	AMF
Gestores del fondo	Cyril Charlot, Bertille Knuckey, Olivier Cassé, Giulia Culot		Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Desde	24 de enero de 2011		Dirección	14 Avenue Hoche
Categoría	Renta variable de la zona euro			75008 París
Valoración del VL	Diaría		Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Ejercicio fiscal	31 de marzo		Sitio web	www.sycomore-am.com
País de registro	DE, FR, AT, ES, CH, UK, IT, NL, PT		Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

El gráfico que figura al lado muestra la exposición variable y discrecional de la cartera a los activos admisibles. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.





Acción I | AUM: 94 mill. de € | Rentabilidad neta: -4.0% | VL: 97.47 € | ISIN: FR0013303534 | Bloomberg: SYNSMAI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Sélection Midcap trata de lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI EMU Smid Cap Total Return (dividendos reinvertidos), siguiendo un proceso de inversión socialmente responsable, multitemático (transición energética, salud, nutrición, bienestar, digital, etc.) y conforme a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Con una exposición de entre el 60% y el 100% a renta variable de países de la UE, el Fondo se enfoca específicamente en el segmento de valores de pequeña y mediana capitalización, sin restricciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y selección ESG está plenamente integrada en nuestro análisis fundamental de las empresas.

SOBRE NOSOTROS

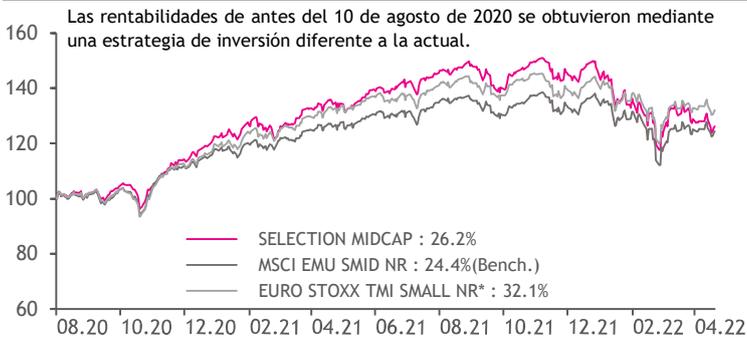
- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDOCyril Charlot
Gestor del fondoAlban Préaubert
Gestor del fondoHugo Mas
Gestor del fondo

Además del conflicto ucraniano, ha surgido un nuevo riesgo en China, al estar el país sometido a un confinamiento parcial desde finales de marzo para contener la pandemia de la COVID-19. Estos acontecimientos han llevado al FMI a revisar sus previsiones de crecimiento mundial para 2022, que han sido rebajadas del 4,4% al 3,6%. Las condiciones del mercado no son propicias para el fondo, ya que los tipos a largo plazo continuaron subiendo, lo que provocó la corrección de los valores de crecimiento (Mips, Alfen, Pharmagest, Sesa), beneficiando al mismo tiempo a sectores a los que no estamos expuestos, como el de telecomunicaciones. El fondo se resintió de las decepciones en los beneficios publicados por algunas empresas, como Bike 24, que, a pesar de la persistente y sólida demanda de accesorios para bicicletas, se vio afectada por las roturas de las cadenas de suministro. Por su parte, Befesa se vio perjudicada por la situación en China, que podría provocar retrasos para la empresa conforme vaya desplegando sus nuevas instalaciones.

RENTABILIDAD MENSUAL¹

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2022	-8.3%	-4.1%	0.0%	-4.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-15.4%
2021	2.2%	2.3%	4.8%	2.9%	2.0%	2.3%	2.6%	2.5%	-4.1%	4.0%	-2.5%	4.2%	25.4%
2020									0.2%	-5.1%	15.4%	6.2%	3.4%

RENTABILIDAD¹

	Sélection Midcap	MSCI Emu Smid NR*	EURO STOXX TM Small NR*
2022	-15.4%	-8.8%	-7.3%
2021	25.4%	18.9%	22.7%
2020	3.4%	4.4%	4.3%

DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Sélection Midcap	MSCI Emu Smid NR*	EURO STOXX TM Small NR*
Año en curso	-15.4%	-8.8%	-7.3%
1 año	-5.9%	-1.3%	-0.1%
3 años	10.6%	21.9%	28.8%
5 años	9.7%	31.2%	33.4%
Desde su creación	344.1%	273.4%	332.9%
Añualizado	8.4%	7.4%	8.3%
Alfa (3 años)	-2.5%	-	-
Beta (3 años)	0.87	-	-
Ratio Sharpe (3a.)	0.20	-	-
Desvia. típica (3a.)	19.0%	20.3%	19.2%
Drawdown máx. (3a)	-36.3%	-37.9%	-38.2%

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PER 2022	17.2x
P/BV 2022	2.2x
Crecimiento EPS 2022	11.8%
Rentabilidad financiera (ROE) 2022	13.0%
Rendimiento por dividendo 2022	2.10%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición neta a renta variable	96%
Solapamiento con el índice de referencia	10%
Número de posiciones	63
Peso de los 20 valores principales	45%
Cap. bursátil media (millones de €)	3415

¹As the 1 share was created on 20/12/2017, previous data represents a simulation of performance by the fund's A share.* NR: dividendos reinvertidos Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 94 mill. de € | Rentabilidad neta: -4.0% | VL: 97.47 € | ISIN: FR0013303534 | Bloomberg: SYNSMAI FP

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

Inferior a 150 mill. de €	0.0%
150 - 1.000 mill. de €	6.6%
1.000 - 3.000 mill. de €	35.0%
3.000 - 20.000 mill. de €	58.4%
Superior a 20.000 mill. de €	0.0%

CAMBIOS EN LA CARTERA

COMPRA	VENTA
Moncler	Groupe SEB
Huhtamaki	Aurubis
Vitrolife	Nexity

EXPOSICIÓN POR PAÍSES

Francia	27.6%
Italia	17.2%
Países Bajos	14.6%
Alemania	13.1%
Otros	27.4%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Zardoya	1.6%	0.48%
Verbio	1.8%	0.17%
Laboratorios Rovi	1.9%	0.11%

5 POSICIONES PRINCIPALES

	Sector	País	Cap. Bursátil*	Ponderación
Nexans	Industria	Francia	3 823	3.1%
Rexel	Industria	Francia	5 992	3.0%
SeSa	Tecnología	Italia	2 146	2.6%
Qiagen	Atención sanitaria	Estados Unidos	9 782	2.6%
Verbio	Energía	Alemania	4 284	2.5%

*mill. de €

DATOS PRINCIPALES
Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	10.12.2003	10.12.2003
ISIN	FR0013303534	FR0010376368
WKN	-	A0MVJG
Símbolo de Bloomberg	SYNSMAI FP	SYNSMAR FP
Índice de referencia	MSCI EMU Smid NR	MSCI EMU Smid NR
Gastos de entrada máx.	5%	3%
Gastos de salida máx.	3%	3%
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	1.0%	2.0%
Comisión de rentabilidad	20% > ind. de ref.	20% > ind. de ref.
Política de reparto	Cap.	Cap.
Inversión mínima	N.A.	N.A.

Información sobre el fondo

Gestores del fondo	Cyril Charlot, Alban Préaubert, Hugo Mas
Desde	10 de diciembre de 2003
Categoría	Europea Renta variable
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	30 de junio
País de registro	DE, FR, CH, ES, AT, IT, PT

ESTILOS

Recuperación	53.6%
Activos	32.1%
Rendimiento por dividendo	14.4%

EXPOSICIÓN SECTORIAL

	Exposición del fondo
Industria	36.4%
Tecnología	17.3%
Atención sanitaria	10.9%
Consumidor discrecional	10.3%
Finanzas	8.9%
Materiales básicos	5.9%
Suministros públicos	5.6%
Energía	2.6%
Básicos de cons.	2.0%
Telecomunicaciones	0.0%

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Wienerberger	2.1%	-0.26%
Tokmanni	1.8%	-0.26%
Dürr	1.9%	-0.22%

Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Información de la Gestora de inversiones

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

El gráfico que figura al lado muestra la exposición del fondo de inversión a la renta variable de los mercados de la zona euro. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.





Acción I | AUM: 299 mill. de € | Rentabilidad neta: -1.9% | VL: 457.78 € | ISIN: FR0010117085 | Bloomberg: SYCMTWI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Shared Growth invierte en las empresas que ofrecen soluciones a los grandes retos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad superior a la del índice Euro Stoxx Total Return, siguiendo un proceso de inversión socialmente responsable. El universo de inversión está compuesto por todos los valores cotizados en Europa continental, sin limitación en cuanto al tamaño de las empresas.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO



Frédéric Ponchon
Gestor del fondo



Sara Carvalho De Oliveira
Analista de fondos

Los confinamientos en varias zonas de China y sus posibles implicaciones para el crecimiento económico mundial se sumaron al conflicto en Ucrania, que se prolonga, y a la perspectiva de subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales del mundo. En este contexto, y a pesar de la solidez de los beneficios trimestrales, los mercados se mostraron volátiles y los inversores, nerviosos, buscaron opciones defensivas como los títulos de los sectores de salud, telecomunicaciones, servicios públicos y consumo básico. Sanofi, Ammirall, Orange, Astra Zeneca, Kerry y Carrefour figuran entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo en abril. Por el contrario, el sector tecnológico y las empresas de innovación como Va-Q-Tec, Believe, Nexus, Nexi, Tinexta, Unifiedpost o ASML acabaron el mes en terreno negativo. Seguimos seleccionando empresas para la cartera que no dependan excesivamente del ciclo económico, con un enfoque disciplinado en cuanto a valoraciones.

RENTABILIDAD MENSUAL

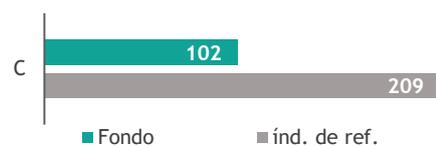
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	SXXT**
2022	-5.9%	-3.3%	-0.2%	-1.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.9%	-10.5%
2021	-0.2%	-1.8%	4.4%	3.5%	0.5%	2.1%	-0.5%	1.6%	-3.3%	0.8%	-5.2%	3.7%	5.3%	22.7%
2020	-0.6%	-4.6%	-9.3%	8.2%	3.3%	2.1%	0.8%	-0.5%	0.6%	-5.3%	10.9%	1.1%	5.2%	0.2%
2019	3.6%	2.2%	2.8%	1.8%	-3.1%	4.1%	1.4%	-0.2%	2.0%	0.4%	3.7%	1.0%	21.2%	26.1%
2018	1.2%	-2.8%	-1.4%	4.9%	0.8%	0.4%	2.1%	-1.0%	0.0%	-3.9%	-1.4%	-6.2%	-7.3%	-12.7%

RENTABILIDAD



EMISIONES DE CARBONO

Impacto carbono* (t. de CO2/año/mill. de € investido)



DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Fondo	EURO STOXX TR**
Año en curso	-10.9%	-10.5%
1 año	-11.4%	-1.4%
3 años	7.9%	17.9%
5 años	9.6%	24.4%
Desde su creación	205.2%	173.3%
Rent. anualizada	5.8%	5.2%
Alfa (3 a)	-1.1%	-
Beta (3 a)	0.62	-
Tracking Error (3a)	10.3%	-
Ratio de Sharpe (3 a)	0.20	-
Desviación típica (3 a)	14.8%	21.9%

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PER 2022	17.5x
P/BV 2022	1.9x
Rentabilidad financiera (ROE) 2022	10.7%
Rendimiento por dividendo 2022	2.00%
Drawdown máxima (3a)	-27.34%
Índice de ref. de drawdown (3a)	-37.89%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición neta a renta variable	90%
Número de posiciones	73
Peso de los 20 valores principales	58%
Cap. bursátil media (mil mill. de €)	10.9

*Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO2 por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. ** TR: dividendos reinvertidos Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

EXPOSICIÓN DE LOS 10 SECTORES PRINCIPALES

	Peso de fondo	Peso activo
Atención sanitaria	44.2%	35.6%
Básicos de cons.	14.4%	8.5%
Materiales básicos	10.5%	1.8%
Tecnología	10.7%	-1.1%
Telecomunicaciones	2.3%	-1.8%
Suministros públicos	1.5%	-4.3%
Energía	0.0%	-5.0%
Industria	7.6%	-9.5%
Consumidor discrecional	5.5%	-10.4%
Finanzas	3.3%	-13.9%

EXPOSICIÓN POR PAÍSES

Francia	40.8%
Alemania	16.6%
Italia	7.8%
Estados Unidos	6.0%
Otros	28.8%

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

Inferior a 150 mill. de €	1.2%
150 - 1.000 mill. de €	7.8%
1.000 - 3.000 mill. de €	16.0%
3.000 - 20.000 mill. de €	37.3%
Superior a 20.000 mill. de €	37.7%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Sanofi	7.7%	0.71%
AstraZeneca	4.6%	0.32%
Air Liquide	6.8%	0.27%

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
GN Store Nord	1.6%	-0.34%
Synlab AG	2.6%	-0.29%
Cancom	1.3%	-0.25%

5 POSICIONES PRINCIPALES

	Sector	País	Cap. bursátil*	Ponderación
Sanofi	Atención sanitaria	Francia	126 732	7.5%
Air Liquide	Materiales básicos	Francia	78 382	6.9%
Kerry Group	Básicos de cons.	Irlanda	18 569	4.7%
Qiagen	Atención sanitaria	Estados Unidos	9 782	4.6%
AstraZeneca	Atención sanitaria	Reino Unido	196 903	4.4%

*mill. de €

DATOS PRINCIPALES
Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	24.06.2002	24.06.2002
ISIN	FR0010117085	FR0010117093
Símbolo de Bloomberg	SYCMTWI FP	SYSMTWR FP
Índice de referencia	EURO STOXX TR	EURO STOXX TR
Gastos de entrada máx.	7%	3%
Gastos de salida máx.	-	-
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	1.0%	2.0%
Comisión de rentabilidad	20% > ind. de ref.	20% > ind. de ref.
Política de reparto	Cap.	Cap.
Inversión mínima	N/A	N/A

Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (París)
Agente de transferencia regional	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	KPMG Audit

Información de la Gestora de inversiones:

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

Información sobre el fondo

Gestor del fondo	Frédéric Ponchon, CFA
Desde	Agosto de 2005
Categoría	Renta variable europea
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	30 de junio
País de registro	DE, FR, ES, IT, CH, AT, PT

El gráfico que figura al lado muestra la exposición del fondo de inversión a la renta variable de los mercados de la zona euro. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.



A GLOBAL SELECTION OF RESPONSIBLE TECH SECTOR COMPANIES

The management team is subject to change without notice.



Gilles SITBON
Senior Portfolio Manager



Marie VALLAEYS
SRI Analyst

Sycomore Sustainable Tech invests in international, listed technology companies and employs an innovative SRI process. Stocks are selected with no regional or market capitalisation constraints. The ESG approach focuses on three dimensions: 1- “Tech for Good”: for goods and services with positive social or environmental impacts; 2- “Good in Tech”: for a responsible use of goods and services that will reduce negative externalities impacting individuals or the environment; 3- “Improvement Enablers”: companies engaged in making progress in the two previous dimensions.



FUND INFO

NAV: 113.16 | Assets: €184.5 M

Inception date	PEA Eligibility	Cut-Off
09.09.2020	No	D-11pm (BPSS Lux.)
Benchmark	UCITS V	Cash settlement
MSCI AC World Info. Tech. NR	Yes	T+2
ISIN	Pricing	Fixed mgmt fees
LU2181906269	Daily	1.00%
Bloomberg	Quote currency	Performance fees
SYSTIEC LX Equity	EUR	15% > Benchmark
Sub-fund	Investment horizon	Turnover fees
Sycomore Fund Sicav	5 years	None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

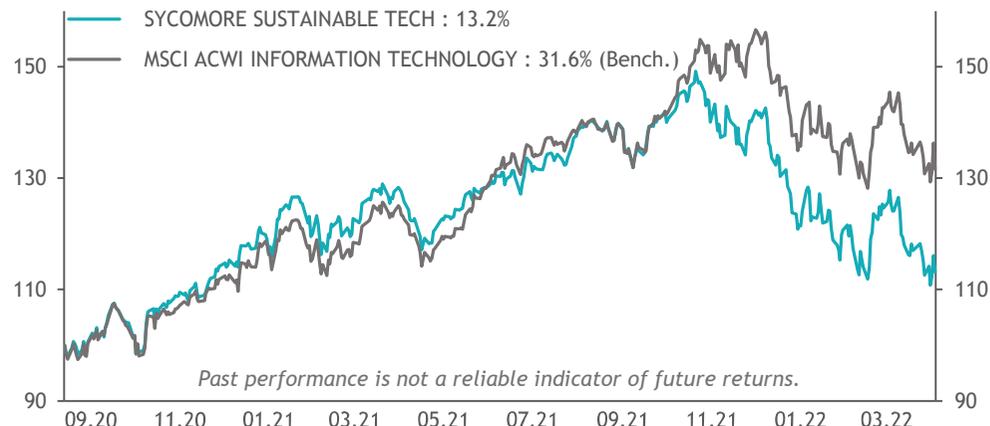
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The government-backed SRI Label is designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments.

*Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

April: -8.8% | 2022: -19.6%

	April	2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Incep.	Annua.	2021
Fund	-8.8%	-19.6%	-10.0%	-	-	13.2%	-	22.1%
Bench.	-7.4%	-14.6%	7.3%	-	-	31.6%	-	36.8%



STATISTICS

	1 year	Inception
Correlation	0.94	0.94
Beta	0.99	0.97
Alpha	-0.17	-0.09
Volatility	21.3%	20.4%
Vol. bench.	20.2%	19.7%
Tracking Error	7.4%	7.0%
Sharpe Ratio	-0.45	0.40
Info. Ratio	-2.34	-1.48
Max Drawdown	-25.7%	-25.7%
Drawdown bench.	-18.2%	-18.2%

ESG FOOTPRINT

	Fund	Bench.
ESG	3.5	3.6
Environment	3.4	3.5
Social	3.6	3.6
Governance	3.6	3.8
Carbon footprint*	19	49

in t eq. CO₂/year/€m of capitalization

Net Environmental Contribution



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

In April, the market was impacted by rising interest rates, the geopolitical context and recession risks that are gradually emerging as a new consensus. We have strengthened our position in ASML, which is about to increase its production capacities, and in SAP, as the company's gross margin is expected to improve with the fast deployment of its Cloud offer. We have trimmed the weight of Hynix and have sold Qualcomm following a dip in demand. The weight of semiconductors within the fund has been cut by 2% and the proceeds reinvested in software. The fund has suffered from the weak performances delivered by Chegg (downgraded to 'sell' by a broker), Paypal (departure of the CFO), and Nvidia, whose video game business could be impacted by lower demand. However, we remain constructive on the fundamentals of these three companies. We have initiated a position in Amadeus IT as the company benefits from the reopening of the economy and contributed positively to the fund's performance, as did Equinix and Mastercard. From an ESG perspective, Mastercard has announced it would tie up the bonuses paid to all employees with achievements in financial inclusivity, gender pay equality and the reduction of CO2 emissions.

CONTRIBUTIONS

Positive	Wgt avg	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
MasterCard	4.9%	0.58%	NVIDIA Corporation	3.0%	-0.86%
Amadeus IT	1.0%	0.08%	Chegg	2.4%	-0.68%
Equinix	1.2%	0.08%	Taiwan Semi. Manu	5.8%	-0.54%

TOP 3 LARGE CAPS

Microsoft Corp.	9.3%
Taiwan Semi. Manu.	5.8%
Palo Alto	4.1%

TOP 3 SMID CAPS

E2open	4.6%
Alight	3.8%
Chegg	2.0%

Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

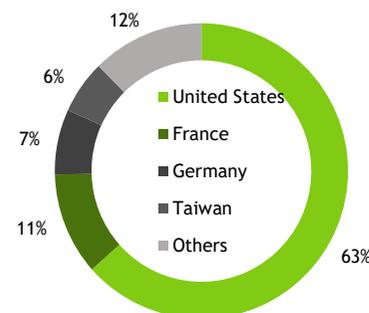
PORTFOLIO

Net equity exposure	99%
Overlap with benchmark	29%
Number of holdings	43
Weight of top 20 stocks	65%
Median market cap	46.6 bn€

BEST ESG SCORES

	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	3.6
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

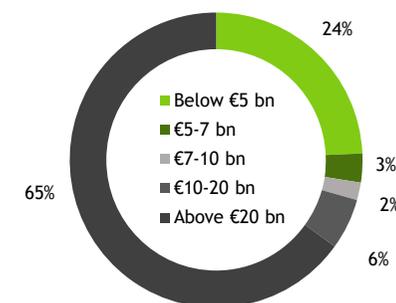
COUNTRY



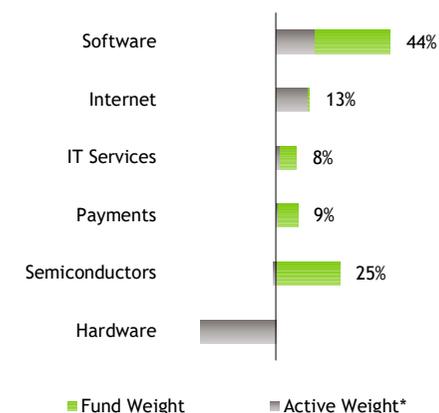
VALUATION RATIOS

PER 2022	23.9x
EPS growth 2022	17.3%
P/BV 2022	3.6x
Return on Equity 2022	15.1%
Dividend Yield 2022	0.5%

MARKET CAP



SECTOR



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

Acción IB | AUM: 238 mill. de € | Rentabilidad neta: -0.7% | VL: 1695.48 € | ISIN: FR0012365013 | Bloomberg: SYCPRTB FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Partners es un fondo concentrado de selección de valores con una exposición a la renta variable que oscila entre el 0% y el 100%. Trata de obtener rentabilidades importantes en un horizonte de inversión a cinco años, con una selección concentrada de valores europeos con fuerte descuento, y una gestión discrecional oportunista de la exposición al mercado de renta variable.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO


 Emeric Préaubert
Gestor del fondo

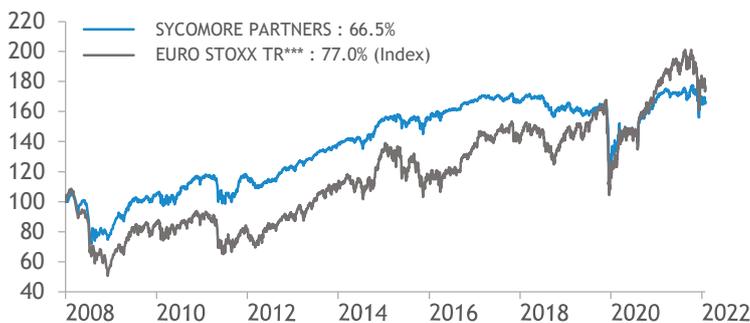
 Damien Mariette
Gestor del fondo

Los mercados bursátiles, que siguieron siendo volátiles, cayeron en abril al prolongarse el conflicto ucraniano y adoptar el banco central estadounidense (Fed) una postura cada vez más dura. A medida que se avanzaba en la temporada de presentación de resultados, varios valores de la cartera depararon sorpresas positivas, como Verallia. A pesar de la subida del precio del gas y gracias a su estrategia de cobertura, la empresa superó las estimaciones del consenso con un aumento de las ventas del 24% (crecimiento orgánico) y un margen de EBITDA que se mantuvo más o menos estable. Danone también superó las expectativas, al igual que Carmila, tras confirmar la empresa la solidez de su actividad, vender una cartera de activos por valor de 150 millones de euros y lanzar un nuevo programa de recompra de acciones por valor de 10 millones de euros. En cuanto a la actividad de cartera, vendimos Pearson antes de que Apollo retirara su oferta, recortamos nuestra exposición a farmacéuticas (AstraZeneca y Sanofi) y ampliamos posiciones en TotalEnergies, Elis y Synlab.

RENTABILIDAD MENSUAL

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2022	-0.8%	-2.2%	-0.8%	-0.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%
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%	9.9%
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%	-3.5%
2019	2.6%	0.4%	-0.9%	2.6%	-3.5%	1.3%	-0.8%	-1.5%	0.8%	0.2%	1.4%	1.3%	3.9%
2018	0.8%	-1.5%	-0.9%	1.6%	0.3%	-0.5%	0.6%	0.1%	-0.5%	-2.7%	-1.4%	-2.7%	-6.5%

RENTABILIDAD



	Partners	EURO STOXX TR***	Allocazione passiva
2022	-4.4%	-10.5%	-7.8%
2021	9.9%	22.7%	13.6%
2020	-3.5%	0.2%	2.3%
2019	3.9%	26.1%	11.2%
2018	-6.5%	-12.7%	-6.0%

DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD**

	Fondo	EURO STOXX TR***
Año en curso	-4.4%	-10.5%
1 año	-3.1%	-1.4%
3 años	0.5%	17.9%
5 años	-1.2%	24.4%
Desde su creación	66.5%	77.0%
Alfa (1 año)	-3.1%	-
Beta (1 año)	0.51	-
Ratio de Sharpe (1 a)	0.04	-
Desviación típica (1 a)	13.0%	21.9%
Drawdown máxima (1 a)	-29.4%	-37.9%
Periodo de recup. (1 a)	12 m ¹	11 m ¹

EMISIONES DE CARBONO

 Impacto carbono* (t. de CO₂/año/mill. de € investido)


ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PER 2022	10.7x
P/BV 2022	1.1x
Crecimiento EPS 2022	9.9%
Rentabilidad financiera (ROE) 2022	9.9%
Rendimiento por dividendo 2022	3.8%

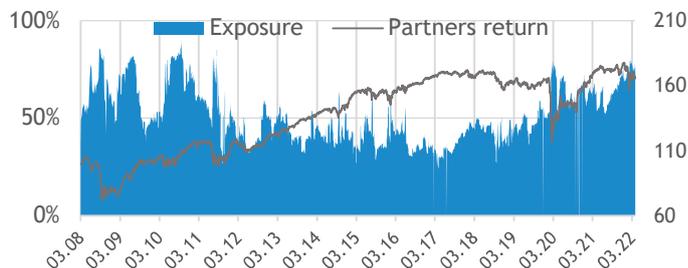
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición neta a renta variable	76%
Número de posiciones	41
Cap. bursátil media (mil mill. de €)	5.6

*Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO₂ por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. ** Datos obtenidos con EURO STOXX. *** TR: dividendos reinvertidos Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción IB | AUM: 238 mill. de € | Rentabilidad neta: -0.7% | VL: 1695.48 € | ISIN: FR0012365013 | Bloomberg: SYCPRTB FP

EXPOSICIÓN DE LOS 10 SECTORES PRINCIPALES

EXPOSICIÓN NETA A RENTA VARIABLE

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

Inferior a 50 mill. de €	0.0%
150 - 1.000 mill. de €	8.5%
1.000 - 3.000 mill. de €	25.8%
3.000 - 20.000 mill. de €	29.9%
Superior a 20.000 mill. de €	35.8%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

Contribuyente	Ponderación	Contrib.
Sanofi	3.3%	0.36%
Verallia	1.5%	0.29%
Danone	1.9%	0.28%

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

Contribuyente	Ponderación	Contrib.
Rubis	6.0%	-0.28%
Peugeot Invest	3.6%	-0.23%
Vonovia	1.6%	-0.17%

5 POSICIONES PRINCIPALES

Posición	Sector	País	Cap. bursátil*	Ponderación
1	Consumidor discrecional	Francia	2 644	6.1%
2	Básicos de cons.	Bélgica	109 749	3.8%
3	Finanzas	Francia	2 644	3.7%
4	Industria	Francia	1 084	3.6%
5	Industria	Francia	29 363	3.4%

*mill. de €

DATOS PRINCIPALES
Información sobre las acciones

	Acción IB	Acción R
Fecha de creación	05.03.2008	05.03.2008
ISIN	FR0012365013	FR0010601906
WKN	A12GJX	A1C019
Símbolo de Bloomberg	SYCPRTB FP	SYCPATR FP
Índice de referencia	-	-
Gastos de entrada máx.	5%	3%
Gastos de salida máx.	-	-
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	1.00%*	2.00%*
Comisión de rentabilidad	15% > Ester +3%	15% > Ester +3%
Hurdle Rate	Eonia + 300bp	Eonia + 300bp
Capitalización/Reparto	Cap.	Cap.
High Water Mark o HWM ¹	Si	Si
Inversión mínima	1 Acción	1 Acción

Información sobre el fondo

Gestores del fondo	Emeric Préaubert y Damien Mariette
Desde	31 de marzo de 2008
Categoría	Diversificada
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	31 de marzo
País de registro	DE, FR, AT, ES, IT, LU, NL, CH, PT

Información legal

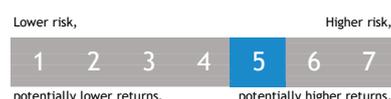
Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (París)
Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Brokers Principales	JP Morgan, Morgan Stanley
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Información de la Gestora de inversiones

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

* Este porcentaje no se basa en el patrimonio neto del fondo sino en la parte del patrimonio invertida en renta variable. ¹ High Water Mark: el fondo soportará comisiones variables únicamente en caso de que la valoración del último ejercicio contable sea superior a la mayor valoración registrada en todos los ejercicios contables anteriores.

El gráfico que figura al lado muestra la exposición variable y discrecional del fondo de inversión a los mercados europeos de renta variable. Utiliza datos históricos que no son una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro riesgo del fondo.



Acción I | AUM: 268 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 150.81 € | ISIN: FR0010474015 | Bloomberg: SYCOPAI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

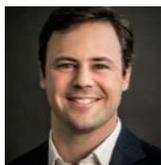
Sycomore Allocation Patrimoine combina una asignación de activos flexible y diversificada y una experiencia reconocida en selección de valores europeos de renta variable y renta fija, con la Know-how en la asignación de activos internacionales, con el fin de lograr rentabilidad y diversificación.

La estrategia se basa en un proceso de inversión riguroso y estructurado, basado en el análisis de los indicadores fundamentales de las empresas y en un enfoque macroeconómico.

La gestión activa de la exposición (0-60%) y las posiciones de renta fija ayudan a optimizar el perfil de riesgo/rentabilidad para lograr el crecimiento del capital.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO


Stanislas de Bailliencourt
Gestor del fondo

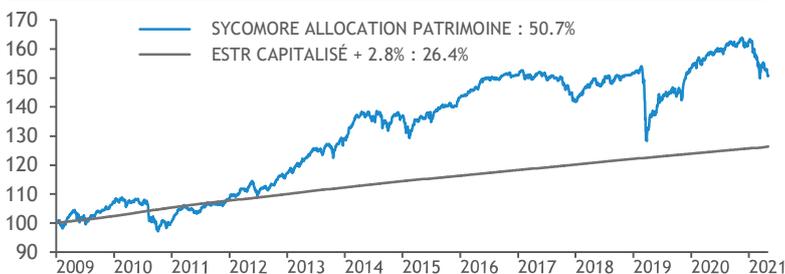


Emmanuel de Sinety
Gestor del fondo

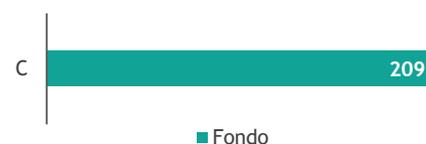
Los tipos de interés siguieron subiendo, mientras que el BCE confirmó que la retirada de su programa de compra de activos tendrá lugar durante el tercer trimestre de este año. Esto allana el camino a una subida de los tipos de refinanciación ya en el segundo semestre. Las consecuencias de la guerra de Ucrania, incluido su impacto en los precios de las materias primas y la desaceleración económica mundial, en un contexto de endurecimiento monetario, junto con el rebote del covid en China, han pesado en los mercados financieros. Pese a emitir unas previsiones para el resto del año prudentes, las empresas publicaron unos beneficios del primer trimestre tranquilizantes. Hemos observado que continúan los flujos de salida de los activos de riesgo, lo que está provocando cierta inestabilidad en los mercados. En este contexto, mantuvimos nuestra exposición a renta variable relativamente baja durante el mes y empezamos a aprovechar oportunidades en el espacio de bonos corporativos, gracias al aumento de los rendimientos.

RENTABILIDAD MENSUAL

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Comp. Estr +2%
2022	-2.1%	-2.8%	-0.2%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.4%	0.5%
2021	-0.1%	0.9%	1.4%	1.2%	0.1%	0.4%	0.4%	1.2%	-0.6%	0.7%	-1.2%	1.3%	6.0%	1.4%
2020	0.1%	-2.2%	-10.4%	4.2%	1.4%	1.7%	0.6%	1.4%	-0.8%	-1.4%	6.2%	1.6%	1.3%	1.5%
2019	1.6%	1.4%	0.4%	1.6%	-1.7%	1.4%	0.5%	-0.3%	0.7%	-0.2%	0.5%	0.3%	6.4%	1.6%
2018	0.7%	-0.7%	-0.7%	1.1%	-0.7%	-0.9%	1.0%	-0.6%	0.1%	-2.1%	-1.3%	-1.7%	-5.8%	1.6%

RENTABILIDAD

EMISIONES DE CARBONO

Impacto carbono* (t. de CO2/año/mill. de € investido)


DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD***

	Fondo	índ. de ref.
Abril	-2.5%	0.2%
Año en curso	-7.4%	0.5%
1 año	-5.1%	1.5%
3 años	0.6%	4.6%
5 años	1.9%	8.1%
12/09**	50.7%	26.4%
Anualizado	3.4%	1.9%
Beta (1 año)	0.25	-
Desviación típica (1 año)	6.1%	-
Ratio de Sharpe (1 año)	0.10	-
Drawdown máx. (1 año)	-16.7%	-
Duración modificada	1.1	-
Rendimiento medio de los bonos	4.6%	-

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	44.9%
Renta variable	31.1%
Mercados monetarios	24.1%
Rentabilidad absoluta	0.0%

RENTA VARIABLE

Número de posiciones	62
Peso de los 20 valores principales	16.6%

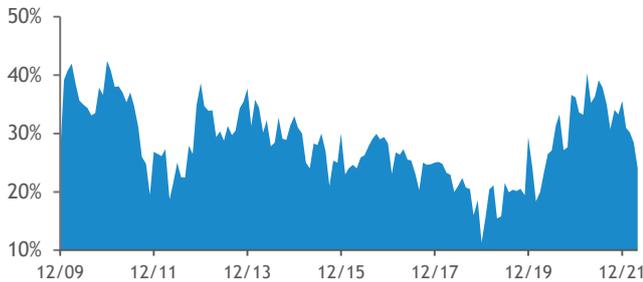
RENTA FIJA

Número de posiciones	123
Número de emisores	81

*Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO₂ por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. ** La fecha de incorporación del gestor del fondo actual. La rentabilidad anterior se basaba en una estrategia de inversión diferente. *** Datos obtenidos con EURO STOXX TR (dividendos reinvertidos). Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 268 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 150.81 € | ISIN: FR0010474015 | Bloomberg: SYCOPAI FP

EXPOSICIÓN NETA A RENTA VARIABLE



EXPOSICIÓN A DIVISAS

EUR	92.5%
USD	4.6%
JPY	2.0%
Otros	0.9%

ASIGNACIÓN A RENTA VARIABLE POR PAÍSES

Europa	78.4%
Norteamérica	14.3%
Japón	6.3%
Emergentes	1.0%

ASIGNACIÓN A RENTA FIJA

High yield	61.3%
Emergentes	16.3%
Investment Grade	15.6%
Pública	6.9%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Sanofi	0.7%	0.08%
Verallia	0.3%	0.07%
Neste Corporation	0.5%	0.03%

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.
Stellantis	0.9%	-0.14%
Netflix	0.3%	-0.14%
Alphabet	0.7%	-0.10%

5 POSICIONES PRINCIPALES EN RENTA VARIABLE

	Ponderación
Eni	1.4%
BNP Paribas	1.1%
Deutsche Telekom	1.0%
Stellantis	1.0%
SAP	1.0%

5 POSICIONES PRINCIPALES EN RENTA FIJA

	Ponderación
Govt Of France 0% 2022	2.4%
Groupama 6.375% Perp	1.3%
Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Gestamp 3.25% 2026	1.1%
Korian 0.875% 2027	1.1%

DATOS PRINCIPALES

Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	27.11.2002	27.11.2002
ISIN	FR0010474015	FR0007078589
WKN	-	AOMKFT
Símbolo de Bloomberg	SYCOPAI FP	SYCOPAT FP
Índice de referencia	Comp. Estr +2%	Comp. Estr +2%
Gastos de entrada máx.	5%	3%
Gastos de salida máx.	-	-
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	0.8%	1.6%
Comisión de rentabilidad	20% > índ. de ref.	20% > índ. de ref.
Política de reparto	Cap.	Cap.
Inversión mínima	N/A	N/A

Información sobre el fondo

Gestores del fondo	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Siney
Desde	31/12/09
Categoría	Diversificada
Valoración del VL	Diaria
Cierre del ejercicio fiscal	31 de diciembre
País de registro	FR, ES, DE, IT, CH, PT

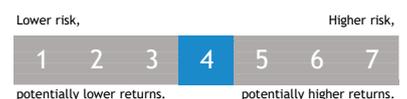
Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Información de la Gestora de inversiones:

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

El gráfico que figura al lado muestra la exposición variable y discrecional de la cartera a los activos admisibles. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.



Acción I | AUM: 353 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 385.56 € | ISIN: FR0010473991 | Bloomberg: SYCOPTI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore L/S Opportunities es un fondo de renta variable europea long/short oportunista flexible, cuya exposición neta a la renta variable varía en función de las convicciones del gestor. Su estrategia, que combina posiciones de renta variable de compra (long) y de venta (short) en un horizonte a cinco años, trata de superar la rentabilidad de su índice Eonia capitalizado mediante una gestión discrecional. La selección de valores se fundamenta principalmente en la búsqueda de asimetrías entre el potencial de subida y el riesgo de bajada que prevé el equipo de gestión.

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO



Gilles Sitbon
Gestor del fondo



Hadrien Bulté
Analista de fondos

Los mercados cayeron en abril y siguieron exhibiendo una gran volatilidad y falta de dirección, lo cual refleja las numerosas incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas que se ciernen sobre el horizonte. Las empresas presentaron resultados mixtos, con una demanda resistente a corto plazo compensada por un entorno complicado que está incidiendo en los márgenes. También son bastante reservados con respecto a lo que queda de año. La exposición neta del fondo se redujo del 71% al 70% (incluida la inversión en SPAC del 18%). Iniciamos posiciones largas en GXO y Scout24, así como una operación cruzada en AT&T/Verizon. También vendimos nuestras posiciones largas en Credit Agricole y Netflix. Entre los detractores de rentabilidad del fondo, Netflix sufrió una fuerte corrección en bolsa tras la publicación de sus resultados, donde se informaba de una caída en el número de abonados. Vendimos nuestra posición, al haber perdido validez nuestra tesis de inversión basada en una reacceleración de las suscripciones; también nos incomoda la escasa visibilidad de las iniciativas de crecimiento del negocio, el entorno altamente competitivo y el sustancial operativo de la empresa.

RENTABILIDAD MENSUAL

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.7%
2021	2.2%	1.5%	-1.9%	1.0%	-0.3%	-0.8%	-1.4%	2.9%	-0.4%	0.8%	-4.0%	1.4%	1.0%
2020	0.6%	-3.2%	-11.3%	6.2%	2.5%	2.9%	-1.1%	0.8%	-0.2%	-3.0%	8.9%	6.8%	8.7%
2019	1.8%	1.7%	-0.4%	2.6%	-3.0%	2.1%	0.8%	-0.7%	1.0%	0.0%	2.2%	1.6%	9.9%
2018	2.0%	-1.7%	-1.4%	1.8%	-0.3%	-0.5%	0.5%	-1.2%	-0.8%	-3.7%	-0.1%	-4.0%	-9.3%

RENTABILIDAD



	Fondo	EURO STOXX TR*	HFRX Cob. renta €***	Comp. Ester
2022	-8.7%	-10.5%	-2.0%	0.0%
2021	1.0%	22.7%	11.0%	-0.5%
2020	8.7%	0.2%	2.9%	-0.5%
2019	9.9%	26.1%	8.5%	-0.4%
2018	-9.3%	-12.7%	-12.3%	-0.4%

DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Fondo	SXXT*	HFRX €***	Comp. Ester
1 año	-10.4%	-1.4%	3.4%	-0.3%
3 años	4.0%	17.9%	14.5%	-1.2%
5 años	4.0%	24.4%	11.8%	-1.9%
Desde el 10/10/10**	43.3%	60.6%	9.6%	1.4%
Anualizado**	3.2%	4.2%	0.8%	0.1%
Desde su creación	92.8%	160.0%	7.7%	14.2%
Alfa (3 años)	-1.5%	-	-	-
Beta (3 años)	0.45	-	-	-
Ratio de Sharpe (3a)	0.15	-	-	-
Desviación típica (3a)	11.3%	21.9%	6.1%	-
Drawdown máxi. (3a)	-23.6%	-37.9%	-18.8%	-

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

Posiciones largas: 70 | Posiciones cortas: 3 | Operaciones con pares: 6

PER 2022, Long	11.9x
PER 2022, Short	11.4x
Crecimiento EPS 2022, Long	9.7%
Crecimiento EPS 2022, Short	0.9%
RoE, Long/Short	10.7% / 18.6%

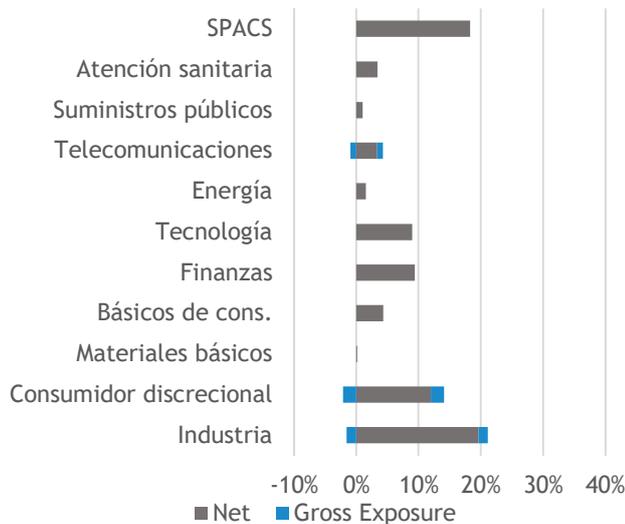
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Peso de los 20 valores principales	40%
Cap. bursátil media, Long €	10.9 Mil Mill.
Cap. bursátil media, Short €	16.6 Mil Mill.
Número de posiciones	79

* TR: dividendos reinvertidos ** Desde el 10/10/10, fecha de incorporación del gestor del fondo actual. *** Al 28.04.22. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Mensaje promocional. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) de cada fondo, que se encuentran disponibles en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 353 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 385.56 € | ISIN: FR0010473991 | Bloomberg: SYCOPTI FP

EXPOSICIÓN SECTORIAL



EXPOSICIÓN BRUTA Y NETA

	Mes	Media*	Mín./Máx.
Neta	70.2%	56.1%	34% / 91.5%
Bruta	103.5%	86.6%	54.1% / 153%
Long	86.9%	71.3%	45.8% / 121.4%
Short	-16.6%	-15.1%	-39% / 5.4%

*Desde la incorporación del gestor del fondo: 10/10/2010

EXPOSICIÓN POR CAP. BURSÁTIL

Inferior a 3.000 mill. de €	35.79%
3.000 - 20.000 mill. de €	20.38%
Superior a 20.000 mill. de €	25.57%
Coberturas	-11.64%

CONTRIBUCIONES A LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.	
Scout24	1.1%	0.13%	Long
Short pos. 1	-0.4%	0.10%	Short
Short pos. 2	-0.2%	0.09%	Short

DETRACTORES DE LA RENTABILIDAD

	Ponderación	Contrib.	
Netflix	0.0%	-0.33%	Long
Vonovia	2.6%	-0.29%	Long
Meltwater	0.9%	-0.27%	Long

5 POSICIONES LARGAS PRINCIPALES

	Sector	País	Cap. bursátil mill. de €	Ponderación
ESG Core Inv.	SPACS	Países Bajos	299	3.9%
Carrefour	Básicos de cons.	Francia	15 898	3.1%
Vonovia	Finanzas	Alemania	27 740	2.6%
Cellnex Telecom	Tecnología	Estados Unidos	2 217	2.6%
Alight	Industria	Estados Unidos	4 421	2.4%

DATOS PRINCIPALES

Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	11.10.2004	11.10.2004
Cambio de gestión	10.10.2010	10.10.2010
ISIN	FR0010473991	FR0010363366
WKN	A0M9BN	A0MVJF
Símbolo de Bloomberg	SYCOPTI FP	SYCOPTR FP
Índice de referencia	Ester compuesto	Ester compuesto
Gastos de entrada máx.	7%	3%
Gastos de salida máx.	7%	3%
Liquidación de órdenes	D+2	D+2
Comisión de gestión	1.0%	2.0%
Comisión de rentabilidad	15% > índ. de ref.	15% > índ. de ref.
Capitalización/Reparto	Cap.	Cap.
High Water Mark o HWM*	Sí	Sí
Inversión mínima	N.A.	N.A.

Información sobre el fondo

Gestor del fondo	Gilles Sitbon
Desde	10 de octubre de 2010
Categoría	Renta variable europea Long/Short, dir
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	31 de diciembre
País de registro	DE, FR, ES, LU, NL, IT, CH, AT, PT

Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Brokers Principales	JP Morgan, Morgan Stanley
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Información de la Gestora de inversiones

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia +33 (0)1 44 40 16 00 www.sycomore-am.com investor@sycomore-am.com
Teléfono:	
Sitio web	
Email de contacto:	

* HWM: La comisión de rentabilidad correrá a cargo del fondo solamente en caso de que el valor liquidativo del último día de negociación del ejercicio financiero sea superior al mayor de los valores liquidativos del último día de negociación de cada ejercicio financiero anterior. La categoría de riesgo asignada al fondo no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

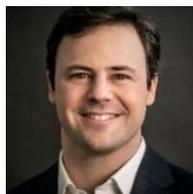
Lower risk,

Higher risk,

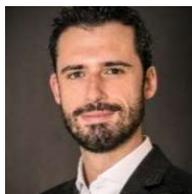


A FLEXIBLE SRI FUND OFFERING CONSERVATIVE CAPITAL GROWTH WITHIN A GLOBAL INVESTMENT UNIVERSE

The management team is subject to change without notice.



Stanislas de BAILLIENCOURT
Senior portfolio manager



Alexandre TAIEB
Portfolio Manager



Emmanuel de SINYETY
Senior portfolio manager



Sabrina RITOSSA FERNANDEZ
SRI Analyst

Sycomore Next Generation is a flexible, multi-asset SRI fund that combines Sycomore's expertise in responsible stock and bond-picking with the team know how in international asset allocation, to achieve performance, diversification and sustainability.

The strategy is based on a rigorous, structured investment process based on financial and extra-financial company and government analysis. An active management of the fund equity exposure (0-50%) and fixed income (0-100%) helps optimise the funds' risk/return profile to achieve capital growth.



FUND INFO

NAV: 101.34 | Assets: €185.5 M

Inception date 29.04.19	PEA Eligibility No	Cut-Off D-11pm (BPSS LUX)
Benchmark Comp. Estr +2%	UCITS V Yes	Cash settlement T+2
ISIN LU1961857478	Pricing Daily	Fixed mgmt fees 0.80% TTC
Bloomberg SYCNXIE LX Equity	Quote currency EUR	Performance fees 20% >Benchmark
Sub-fund Sycomore Fund Sicav	Investment horizon 3 years	Turnover fees None

RISK AND REWARD PROFILE

Lower risk, potentially lower returns.



Higher risk, potentially higher returns.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

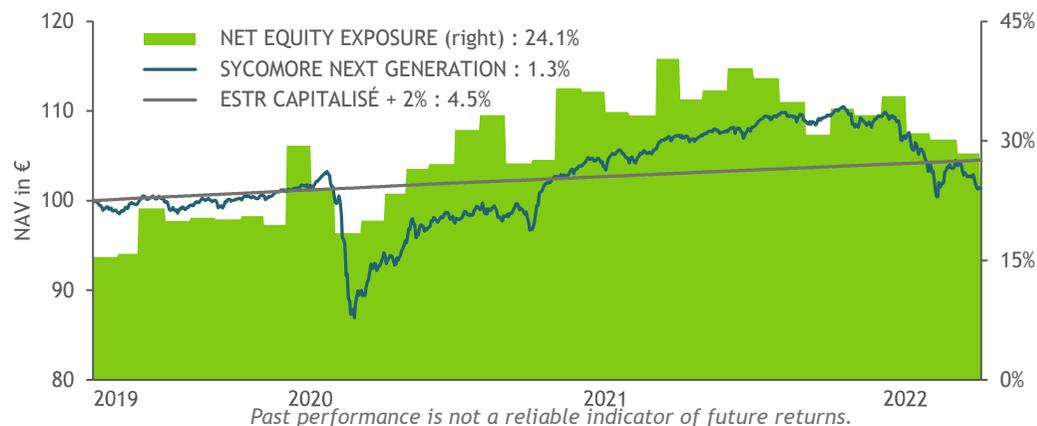
The ESG indicators of our portfolio holdings partly explain the fund's results, but are not the sole determining factor in driving performance over time. The labels are designed as a guide for investors, to help them identify responsible and sustainable investments. *Data carried out with EURO STOXX TR (Reinvested dividends).

**Ratio between scope 1, 2, and upstream scope 3 greenhouse gas emissions, as per the Kyoto Protocol, expressed in t eq. CO₂ per year (source Trucost, year Y-1 or Y-2) and the company's market value (year Y) expressed in millions €. Provided purely for information purposes. The figure does not take into account all of the company's emissions, downstream scope 3 emissions, and emissions that were avoided.

PERFORMANCE (as of 29.04.2022)

April: -2.5% | 2022: -7.4%

	April 2022	1 yr	3 yrs	5 yrs	Création Annu.	2021	2020		
Fund	-2.5%	-7.4%	-5.4%	1.4%	-	1.3%	0.4%	5.3%	2.8%
Bench.	0.1%	0.5%	1.4%	4.5%	-	4.5%	1.5%	1.4%	1.5%

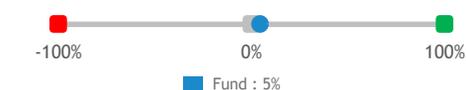


STATISTICS*

	1 year	Création
Correlation	0.94	0.92
Beta	0.25	0.26
Volatility	5.1%	6.1%
Max Drawdown	-9.1%	-15.8%
Sharpe Ratio	-0.98	0.14
Sensitivity		1.1
Bond yield		4.6%
Yield to worst		4.4%

ESG FOOTPRINT

	Fund
ESG	3.3
Environment	3.4
Social	3.3
Governance	3.3
Carbon footprint**	209
Net Environmental Contribution	



The NEC - Net Environmental Contribution measures the extent to which business models are aligned with the environmental transition and with the targets set in relation to climate change. (NEC 1.0 calculated by Sycomore AM for years 2018 to 2020).

FUND COMMENTARY

Interest rates continued to rise, while the ECB confirmed that the unwinding of its asset purchase programme would take place in Q3 of this year. This paves the way for a hike in refinancing rates as early as H2. The consequences of the war in Ukraine, including its impact on commodity prices and the global economic slowdown, in a context of monetary tightening, together with the resurgence of Covid in China, have weighed on financial markets. Despite issuing rather cautious guidance for the remainder of the year, companies have reported reassuring Q1 earnings so far. We have observed continued outflows from risk assets and these are causing some market instability. Against this backdrop, we have kept our equity exposure rather low during the month and begun to take advantage of opportunities in the corporate bond space, thanks to rising yields.

CONTRIBUTIONS

Positive	Weight	Contrib.	Negative	Wgt avg	Contrib.
Sanofi	0.7%	0.08%	Stellantis	0.9%	-0.14%
Verallia	0.3%	0.07%	Netflix	0.3%	-0.14%
Neste Corporation	0.5%	0.03%	Alphabet	0.7%	-0.10%

DIRECT EQUITIES

Eni	1.4%	Govt Of France 0% 2022	2.4%
BNP Paribas	1.1%	Groupama 6.375% Perp	1.3%
Deutsche Telekom	1.0%	Piaggio 3.625% 2025	1.2%
Stellantis	1.0%	Gestamp 3.25% 2026	1.1%
SAP	1.0%	Korian 0.875% 2027	1.1%

BONDS POSITIONS

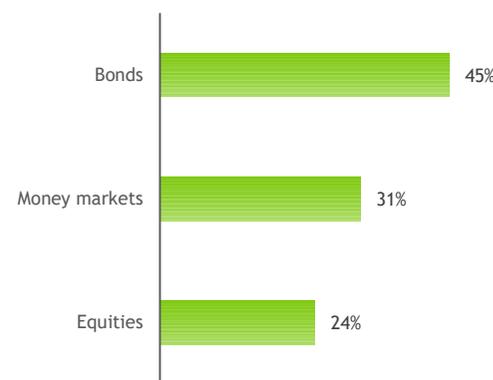
Promotional message. This is an advertisement which has not been drawn up in line with regulatory provisions in favour of promoting independent financial analysis. SYCOMORE AM is not bound by the ban on dealing in the instruments concerned before this advertisement is disseminated. Past performance is not a reliable indicator of future returns. Before investing, please consult the Key Investor Information Document (KIID) which is available on our site www.sycomore-am.com.

The fund does not guarantee returns or performance and might entail capital loss.

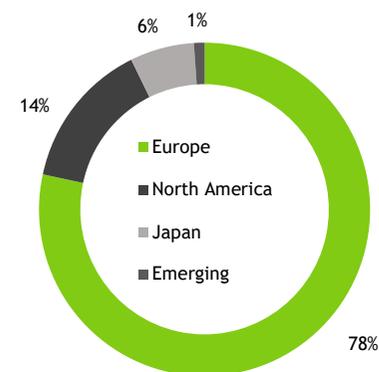
EQUITIES

Net equity exposure	24%
Number of holdings	62
Weight of top 20 stocks	17%

ASSET ALLOCATION



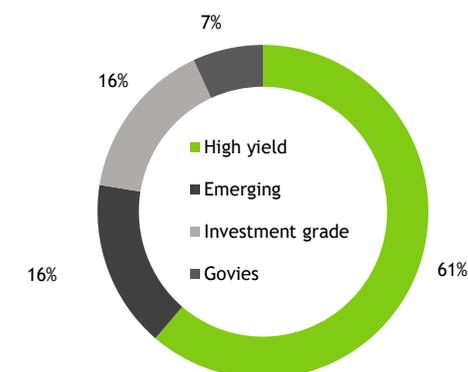
EQUITY COUNTRY ALLOC.



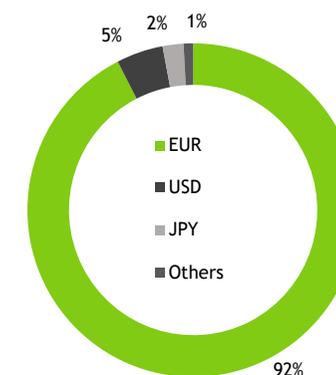
BONDS

Bond exposure	45%
Number of holdings	123
Number of issuers	81

BONDS ALLOCATION



CURRENCY EXPOSURE





SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT

Información mensual - 29.04.2022

Acción I | AUM: 872.6 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 126.23 € | ISIN: FR0011288489 | Bloomberg: SYCSCRI FP

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sycomore Sélection Crédit invierte en sociedades de inversión socialmente responsable de Europa sin limitaciones en cuanto a calificación (investment grade, high yield y sin calificación) o capitalización.

La admisibilidad de los bonos se determina mediante un análisis ESG (siglas en inglés de medioambiental, social y de gobierno) del universo de inversión.

El fondo se centra en sociedades no financieras (hasta un máximo del 10%).

SOBRE NOSOTROS

- Gestora especializada independiente fundada en 2001
- Experiencia sólida en renta variable europea
- 75 personas, incluidos 25 profesionales de la inversión y 9 expertos en ESG
- Cultura de rentabilidad basada en la gestión activa de fondos
- Seguimiento de la inversión y análisis ESG realizado internamente

COMENTARIO DEL FONDO



Stanislas de Baillencourt
Gestor del fondo



Emmanuel de Sinyet
Gestor del fondo



Tony Lebon
Analista de fondos



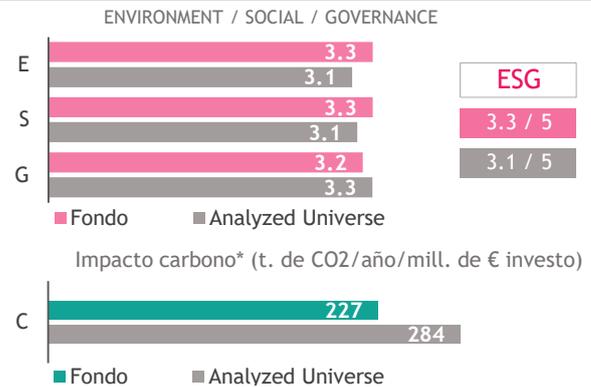
Ariane Hivert
Analista de fondos

Los tipos de interés siguieron subiendo en todos los segmentos de la curva de rendimientos, mientras que el BCE confirmó que la retirada de su programa de compra de activos tendría lugar en la segunda mitad del año. Esto allana el camino a una subida de los tipos de refinanciación ya en el segundo semestre. La guerra en Ucrania, su impacto en los precios de las materias primas y las consecuencias en términos de desaceleración económica mundial, pesaron en los mercados financieros, provocando la ampliación de los diferenciales de crédito. Por otra parte, el mercado primario se comportó de forma anodina en abril, con bajos niveles de actividad en lo que va de año. Muchas compañías habían aprovechado los bajos tipos de interés de los últimos 18 meses para refinanciar su deuda antes. A pesar de un cierto grado de cautela en sus previsiones para el resto del año, de momento, las empresas han publicado unos tranquilizadores resultados del primer trimestre. Este es el caso, sobre todo, de los valores cíclicos que se han visto muy afectados por la crisis (Renault, Faurecia...).

MEJORES PUNTUACIONES ESG

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

HUELLA ESG



RENTABILIDAD



DATOS ESTADÍSTICOS DE RENTABILIDAD

	Fondo	Barclays E.C. ex-Fin. TR**
Año en curso	-6.3%	-7.8%
1 año	-5.6%	-8.1%
3 años	-2.4%	-4.1%
Desde su 12/12***	26.2%	16.5%
Anualizado	2.5%	1.6%
Alfa (1 año)	-2.8%	-
Beta (1 año)	0.34	-
Ratio de Sharpe (1 a)	-2.46	-
Desviación típica (1 a)	2.1%	2.7%
Drawdown máx. (1 a)	-6.8%	-9.7%

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

Duración modificada	3.2
Rendimiento a venc.	4.6
Vencimiento medio	4.0 años

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Exposición a renta fija	94%
Número de posiciones	219
Número de emisores	138

*Ratio entre las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3 asociadas a la extracción y el refinado de combustibles fósiles, según el Protocolo de Kioto, expresado en t eq. CO₂ por año (fuente Trucost, año A-1 o A-2) y el valor de mercado de la empresa (año A) expresado en millones de euros. Se proporciona a título meramente informativo. La cifra no tiene en cuenta todas las emisiones de la empresa, las emisiones de alcance 3 finales y las emisiones que se evitaron. ** TR: dividendos reinvertidos. *** Desde el 05.12.12, fecha de incorporación del gestor del fondo. La rentabilidad del fondo de inversión puede derivarse en parte de los indicadores ESG de las posiciones de la cartera, aunque estos no desempeñarán un papel determinante en las tendencias de rentabilidad. El presente anuncio no ha sido elaborado de acuerdo con las disposiciones normativas en materia de promoción del análisis financiero independiente. SYCOMORE AM no está sujeta a la prohibición de la negociación en los instrumentos correspondientes antes de que se difunda este anuncio. La rentabilidad histórica no es una indicación fiable de las rentabilidades futuras. El fondo no garantiza ninguna rentabilidad y podría sufrir la pérdida del capital. Antes de invertir, le rogamos consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID), que se encuentra disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

Acción I | AUM: 872.6 mill. de € | Rentabilidad neta: -2.5% | VL: 126.23 € | ISIN: FR0011288489 | Bloomberg: SYCSCRI FP

EXPOSICIÓN DE LOS 10 SECTORES PRINCIPALES

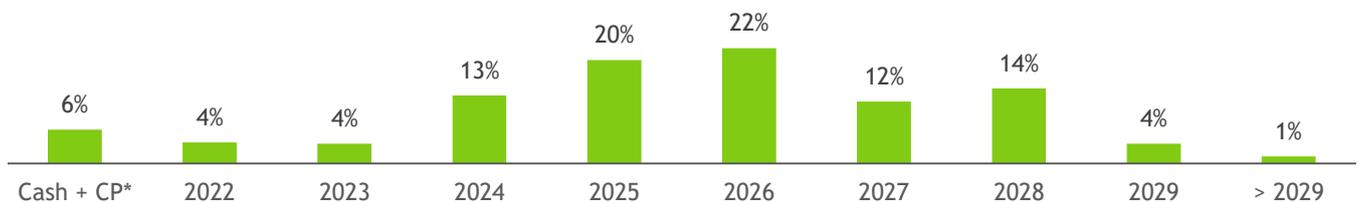
	Exposición del fondo
Servicios industriales	14.8%
Telecomunicaciones	13.1%
Automóviles y componentes	10.7%
Atención sanitaria	8.1%
Bienes inmobiliarios	7.3%
Tecnología	7.2%
Suministros públicos	5.7%
Bienes industriales	3.9%
Alimentación y bebidas	3.7%
Basic Resources	3.2%

ACTIVOS

	Ponderación
Renta fija	86.0%
Convertible	7.6%
Cash + CP*	6.4%

RATING

A	0.6%
BBB	13.7%
BB	37.6%
B	25.4%
CCC	2.0%
NR	14.3%
Cash + CP*	6.4%

ASIGNACIÓN POR VENCIMIENTO

5 POSICIONES PRINCIPALES

	Sector	Rendimiento a venc.	Puntuación ESG	Ponderación
Picard Groupe 3.875% 2026	Alimentación y bebidas	5.6%	3.3 / 5	1.3%
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	Automóviles y componentes	4.8%	3.2 / 5	1.3%
Groupama 6.375% Perp	Seguros	5.2%	3.1 / 5	1.2%
La Mondiale 5.05% Perp	Seguros	5.9%	3.1 / 5	1.2%
Piaggio & C 3.625% 2025	Automóviles y componentes	3.7%	3.2 / 5	1.1%

DATOS PRINCIPALES
Información sobre las acciones

	Acción I	Acción R
Fecha de creación	01.09.2012	01.09.2012
ISIN	FR0011288489	FR0011288513
Símbolo de Bloomberg	SYCSCRI FP	SYCSCRR FP
Índice de referencia	Barclays E.C. ex-Fin. TR	Barclays E.C. ex-Fin. TR
Gastos de entrada máx.	7%	3%
Gastos de salida máx.	-	-
Liquidación de órdenes	D+3	D+3
Comisión de gestión	0.60%	1.20%
Comisión de rentabilidad	10% > ind. de ref.	10% > ind. de ref.
Capitalización/Reparto	Cap.	Cap.
Inversión mínima	1 acción	1 acción

Información legal

Gestora de inversiones	Sycomore Asset Management
Estructura	Fondo de inversión colectiva (UCITS V)
Domicilio	Francia
Moneda	EUR
Hora límite	12.00 CET (hora de París)
Reembolso	Diariamente, sin aviso ni bloqueo
Banco depositario	BNP Paribas Sec. Services (Paris)
Agente de Pagos	BNP Paribas Sec. Services (Lux)
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Información de la Gestora de inversiones

Sociedad	Sycomore Asset Management
Activos gestionados	8.6 mil mill. de € (a Marzo de 2022)
Regulador	AMF
Número de autorización	GP-01-030 (Julio de 2001)
Dirección	14 Avenue Hoche 75008 París Francia
Teléfono:	+33 (0)1 44 40 16 00
Sitio web	www.sycomore-am.com
Email de contacto:	investor@sycomore-am.com

Información sobre el fondo

Gestores del fondo	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety
Desde	1 de septiembre de 2012
Categoría	Renta fija
Valoración del VL	Diaria
Ejercicio fiscal	31 de diciembre
País de registro	FR, LU, AT, ES, DE, IT, CH

*CP : Commercial Papers. El gráfico que figura al lado muestra la exposición variable a bonos y otros valores de deuda o del mercado monetario de la zona euro, principalmente los emitidos por sociedades de pequeña y mediana capitalización. La categoría de riesgo del fondo de inversión no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo. La categoría más baja no implica que la inversión esté exenta de riesgo. Los datos históricos utilizados para calcular el indicador sintético podrían no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.