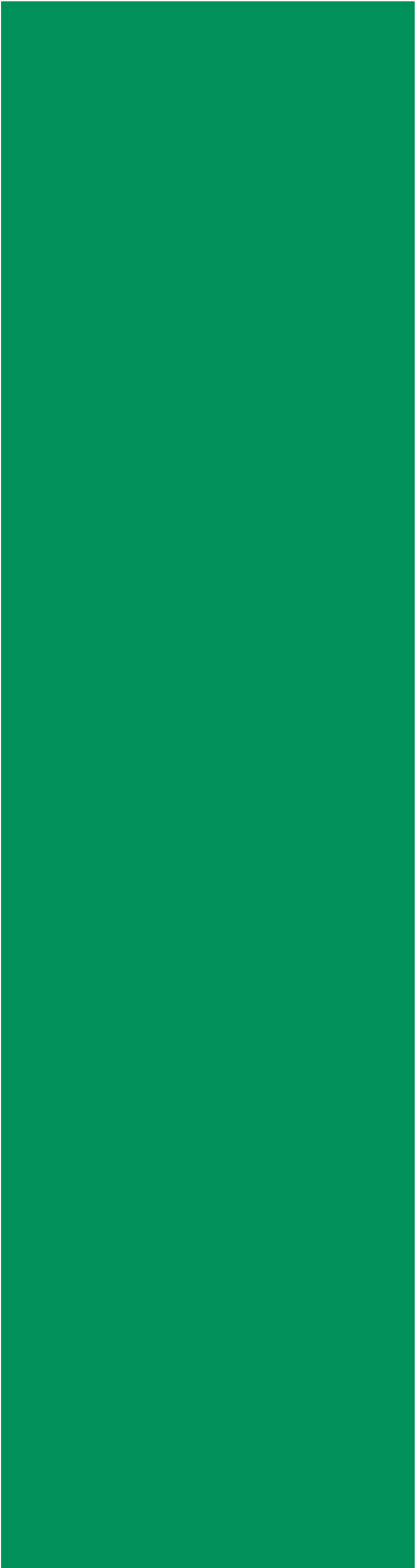




SYCOMORE SELECTION CREDIT

Rapport annuel au 30 Décembre 2022

Société de gestion : SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA

Siège social : 14, avenue Hoche 75008 Paris

Dépositaire : BNP PARIBAS SA

Sommaire

Rapport de gestion

Orientation des placements.....	3
Certification	10

Comptes annuels

Bilan actif.....	15
Bilan passif	16
Hors-bilan	17
Compte de résultat	18

Comptes annuels - Annexe

Règles et méthodes comptables	19
Evolution de l'actif net.....	22
Complément d'information 1.....	23
Complément d'information 2.....	24
Ventilation par nature des créances et dettes	26
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	27
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	28
Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	29
Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan	30
Affectation des résultats	31
Résultat et autres éléments.....	41
Inventaire.....	46

ORIENTATION

IDENTIFICATION

CLASSIFICATION

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro.

OPCVM d'OPCVM : Non.

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif est de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq (5) ans une performance supérieure à l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond Index (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable.

Notre objectif est de surperformer l'indice de référence sur la Net Environmental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi. Cet objectif est conforme aux dispositions de l'article 9 du Règlement SFDR (Règlement 2019/ 2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers).

INDICATEUR DE REFERENCE

L'indicateur de référence du FCP est l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond Index (coupons réinvestis).

Cet indice représente des obligations d'entreprises notées « investment grade » par les agences Fitch Ratings, Moodys et/ ou Standard & Poors, libellées en euro, émises sur le marché des euro-obligations et les marchés nationaux de la zone euro par des émetteurs des secteurs de l'industrie et des services aux collectivités. Il n'inclut que les obligations assorties d'une durée de vie résiduelle d'au moins un an et disposant d'un encours minimum de 300 millions d'euros.

L'administrateur de l'indice de référence Bloomberg Barclays Capital Euro Corporate ex-Financial Bond est Bloomberg Index Service Limited et est inscrit sur le registre d'administrateur et d'indice de référence tenu par l'ESMA. Des informations complémentaires sur cet indice sont accessibles à l'adresse : <http://www.barcap.com>.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin, Sycomore Asset Management dispose d'une procédure de suivi des indices de références utilisés décrivant les mesures à mettre en oeuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Description des stratégies utilisées :

La stratégie d'investissement consiste en une sélection rigoureuse d'obligations (y compris convertibles) et autres titres de créances ou monétaires d'émetteurs privés ou publics et assimilés, libellés en euros et auxquels l'actif net sera exposé en permanence entre 60% et 100% dont 20% maximum pour les émetteurs publics et assimilés. En complément, l'actif net pourra être exposé jusqu'à 40% à des instruments dérivés à sous-jacents obligataires listés sur les marchés réglementés internationaux ou négociés de gré à gré, dont des CDS (credit default swaps), pour ajuster la sensibilité et l'exposition du portefeuille, sans possibilité de surexposition. L'exposition indirecte aux actions, procurée par les obligations convertibles, sera limitée à 10% de l'actif net.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

L'équipe de gestion sélectionnera des titres émis par des sociétés de toutes capitalisations, intégrées à son processus global d'analyse fondamentale, ou par des entités publiques et assimilées, sans contrainte de notation voire sans notation. L'actif net peut donc être exposé jusqu'en totalité au risque de crédit de sociétés de petite ou moyenne capitalisation (inférieure à un milliard d'euros). Cette sélection est également libre de toute contrainte de répartition sectorielle, hormis une limite fixée à 10% pour les titres d'émetteurs du secteur financier.

En fonction du taux d'exposition de l'actif net aux classes d'actifs sus – mentionnées, l'actif net pourra être exposé entre 0% et 40% à une sélection de titres monétaires, libellés en euros, d'émetteurs publics et assimilés ou privés ayant leur siège social dans un pays membre de l'OCDE, bénéficiant d'une notation minimale A-3 de l'agence Standard & Poors ou équivalent (Moody's et Fitch Ratings).

Par ailleurs, l'actif net du FCP pourra être exposé jusqu'à 20% à des obligations et autres titres de créances ou instruments monétaires libellés dans une devise autre que l'euro, le risque de change étant limité à 10% de l'actif net par la mise en place de couvertures des devises étrangères et jusqu'à 25% à des obligations et autres titres de créances ou instruments monétaires libellés en euro mais d'émetteurs publics ou privés situés en dehors de la zone euro (émetteurs des pays émergents compris).

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt	Zone géographique des émetteurs des titres
Min 0	Zone Euro : min 75% / max 100%
Max 5	Monde (dont pays émergents) : min 0% / max 25%

L'analyse ESG (Environnement, Social, Gouvernance) est une composante totalement intégrée à l'analyse fondamentale des entreprises de notre univers d'investissement, menée selon notre méthodologie propriétaire d'analyse et de notation « SPICE ». « SPICE » est l'acronyme anglophone de notre méthodologie d'analyse globale, financière et extra-financière, représentée dans le schéma ci-dessous (Suppliers & Society, People, Investors, Clients, Environment). Elle vise notamment à appréhender la répartition de la valeur créée par une entreprise entre toutes ses parties prenantes (investisseurs, environnement, clients, collaborateurs, fournisseurs et société civile), notre conviction étant qu'un partage équitable de la valeur entre les parties prenantes est un facteur important de développement d'une entreprise.



A titre d'exemples, sont ainsi retenus comme critères d'analyse extra-financière :

- Society & Suppliers – Société et fournisseurs : contribution sociétale des activités, comportement citoyen (éthique, respect des droits humains, fiscalité responsable ...), maîtrise de la chaîne de sous-traitance et équilibre des relations fournisseurs ...
- People – Collaborateurs : épanouissement au travail, formation, santé et sécurité, absentéisme, turnover, culture d'entreprise et valeurs, pilotage des restructurations, évaluation du climat social, équité salariale, diversité ...
- Investors – Investisseurs : solidité du modèle économique, positionnement concurrentiel, leviers de croissance, gouvernance, stratégie, prise en compte de l'intérêt des différentes parties prenantes de l'entreprise, qualité de la communication financière ...
- Clients : positionnement de marché, modes de distribution, relations clients, digitalisation, droits numériques et protection des données, sécurité des produits ...

SYCOMORE SELECTION CREDIT

- Environnement : niveau d'intégration des enjeux environnementaux dans la vision des dirigeants, la stratégie et la culture d'entreprise, performances environnementales des sites et opérations, évaluation du risque de transition, exposition aux risques environnementaux physiques à moyen et long termes ...

L'évaluation du risque de transition repose sur une métrique propriétaire spécifique dite « NEC », acronyme de « Net Environment Contribution ». Le calcul de la NEC d'une société vise à déterminer la contribution de ses activités à la transition écologique, selon une échelle de notation de -100% à +100% déterminée par l'impact plus ou moins négatif ou positif des activités sur l'environnement. Elle suit une approche en Analyse de Cycle de Vie intégrant amont (chaîne d'approvisionnement) et aval (utilisation des produits et services). Pour plus d'information sur la méthodologie : <https://nec-initiative.org/>

Notre méthodologie SPICE contribue par ailleurs aux Objectifs de Développement Durable (ODDs) définis par l'ONU. Au sein du pilier People, notre approche d'évaluation du capital humain en entreprise se réfère explicitement aux ODDs 3, 4, 5, 8 et 10 portant sur des enjeux sociaux tels que la santé, l'apprentissage tout au long de la vie, l'égalité des sexes, le plein emploi, le travail décent et la réduction des inégalités. Au sein du pilier Society & Suppliers, l'évaluation de la contribution sociétale est basée sur l'analyse des contributions positives et négatives des activités des entreprises selon 4 piliers (accès et inclusion, santé et sécurité, progrès économique et humain et emploi) définis à partir des ODDs sociétaux. Au sein du pilier Environment, l'évaluation de la contribution environnementale nette (« NEC ») analyse les impacts positifs et négatifs des entreprises et de leurs produits et services sur 5 enjeux (climat, biodiversité, eau, déchets/ressources et qualité de l'air) directement liés aux ODDs environnementaux 2, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14 et 15. Le fonds s'engage par ailleurs à rendre des comptes annuellement sur l'exposition des entreprises en portefeuille aux ODDs.

L'application de cette méthodologie conduit à l'attribution d'une note SPICE comprise entre 1 et 5 (5 étant la note la plus élevée). Cette notation impacte la prime de risque des entreprises et donc leur objectif de cours cible qui résultent des valorisations effectuées par notre équipe d'analyste-gérant. L'analyse SPICE concerne en permanence au moins 90% de l'actif net du FCP (sont exclues les liquidités). Par ailleurs, l'univers d'investissement du FCP est construit en suivant des critères spécifiques issus de SPICE. Les émetteurs doivent ainsi passer avec succès deux filtres successifs pour intégrer l'univers d'investissement éligible du FCP :

- Un filtre d'exclusion des principaux risques ESG : il a pour objectif d'exclure toute entreprise présentant des risques en matière de développement durable. Les risques identifiés regroupent les pratiques et performances extra-financières insuffisantes susceptibles de remettre en cause la compétitivité des entreprises. Une société est ainsi exclue si (i) elle est impliquée dans des activités identifiées dans notre politique d'exclusion pour leurs impacts sociaux ou environnementaux controversés, ou (ii) a obtenu une note SPICE inférieure ou égale à 2/5.

- Un filtre de sélection des principales opportunités ESG : il a pour objectif de favoriser les entreprises présentant des opportunités de développement durable réparties en cinq sous-ensembles :

1. Les entreprises justifiant d'une note Environnement supérieure ou égale à 2/5 au sein du pilier Environnement de notre méthodologie SPICE.
2. Les entreprises justifiant d'une note Environnement Happy@Work supérieure ou égale à 2/5 au sein du pilier People de notre méthodologie SPICE.
3. Les entreprises justifiant d'une note Risque de réputation et marketing responsable supérieure ou égale 2/5 au sein du pilier Client de notre méthodologie SPICE.
4. Les entreprises justifiant d'une note Communication et risque comptable supérieure ou égale à 2/5 au sein du pilier Investor de notre méthodologie SPICE.
5. Les entreprises justifiant d'une note Risque de porteur obligataire supérieure ou égale à 2/5 au sein du pilier Investor de notre méthodologie SPICE.

L'univers d'investissement éligible du fonds est ainsi réduit d'au moins 20% par rapport à l'univers initial, à savoir les obligations et autres titres de créances libellés en Euro et ayant fait l'objet d'une analyse ESG effective par Sycomore AM.

De plus, la société de gestion se concentrera sur le suivi des indicateurs ESG pertinents suivants :

- NEC
- Croissance des effectifs sur 3 ans

La sélection des indicateurs ESG ci-dessus vise à obtenir un meilleur résultat par rapport à l'indice de référence du compartiment.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Notre méthodologie combine les approches de l'investissement socialement responsable suivantes de façon systématique :

✓ **Intégration ESG**

L'analyse ESG est systématiquement incluse dans le processus d'analyse et de gestion.

✓ **Exclusion**

Dans le cadre de notre approche d'Investissement Socialement Responsable la politique d'exclusion ISR est un outil complémentaire qui assure qu'aucun investissement n'est réalisé dans des activités ayant un impact négatif avéré sur la société ou l'environnement. Sont par exemple exclues les sociétés des secteurs du charbon (extraction et production d'énergie), du tabac, de l'armement ou encore celles dont les activités enfreignent l'un des principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Le taux de sélectivité au sein de l'univers d'investissement est d'au moins 20%. Des informations plus détaillées sont disponibles dans notre Politique d'exclusion ISR disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

✓ **Engagement actionnarial**

L'engagement consiste à inciter les entreprises à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans la durée, au travers d'un dialogue constructif et structuré et d'un suivi de long terme. Cet engagement repose sur la conviction que les bonnes pratiques ESG sont à même de favoriser la performance durable des entreprises et la création, de valeur pour nos clients. Cet engagement se traduit par des projets de résolutions, et plus généralement par le dialogue avec les émetteurs. Comme dans l'approche Best effort les émetteurs retenus ne sont pas forcément les meilleurs sur le plan ESG. Des informations plus détaillées sont disponibles dans notre Politique d'Engagement disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

✓ **Best in universe**

Cette approche vise à sélectionner et pondérer les meilleurs émetteurs de l'univers d'investissement et peut amener à exclure certains secteurs dont la contribution au développement durable n'est pas suffisante, comparativement aux émetteurs des autres secteurs représentés dans l'univers d'investissement.

✓ **Best effort**

Cette approche permet d'investir dans des entreprises consentant des efforts visibles en matière de développement durable, quand bien même elles ne figureraient pas encore parmi les meilleures de l'univers d'investissement en matière ESG.

L'actif net peut être exposé à des OPCVM classés « monétaire » ou « monétaire court terme » ou à des OPCVM mettant en œuvre une stratégie d'obtention d'un rendement monétaire, ou à des OPCVM diversifiés mettant en œuvre une stratégie de performance absolue avec une exposition neutre aux marchés obligataires ou d'actions, dans une limite globale de 10%, et peut également recourir à des dépôts à terme dans une limite de 10%, auprès d'établissements de crédit notés au moins BBB par les agences précitées.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le FCP ne procure aucune exposition directe à des véhicules de titrisation. Une exposition indirecte à des véhicules de titrisation est possible au travers des OPCVM « monétaires » ou « monétaires court terme », sans que ces véhicules ne puissent constituer l'axe principal de la stratégie des OPCVM souscrits pour le compte du FCP.

Catégories d'actifs et instruments financiers à terme utilisés :

Les actifs suivants sont susceptibles d'entrer dans la composition de l'actif net du FCP.

Obligations et titres de créances français ou étrangers

L'actif net du FCP peut comporter jusqu'à 100% d'obligations et autres titres de créances libellés en euros d'émetteurs privés et jusqu'à 20% d'émetteurs publics et assimilés, de toutes notations voire sans notation. Leur sélection est libre de toute contrainte de répartition sectorielle, hormis une limite d'exposition fixée à 10% de l'actif net pour les titres émis par des émetteurs du secteur financier.

En dehors de la zone euro, seront également éligibles à l'actif net :

- les obligations et autres titres de créances ou instruments monétaires libellés dans une devise autre que l'euro, dans la limite de 20% de l'actif net, le risque de change étant limité à 10% par la mise en place de couvertures des devises étrangères ;
- les obligations et autres titres de créances ou instruments monétaires libellés en euro mais d'émetteurs publics ou privés situés en dehors de la zone euro (émetteurs des pays émergents compris), dans la limite de 25% de l'actif net.

Dans son processus de sélection, l'équipe de gestion veillera à maintenir la sensibilité du portefeuille global entre 0 et +5.

Actions

Néant.

Parts ou actions d'OPCVM

Le FCP peut détenir jusqu'à 10% de son actif net en actions ou parts des OPCVM ou fonds d'investissement suivants :

- OPCVM européens dont français conformes à la directive investissant moins de 10% de leur actif en OPCVM ou fonds d'investissement ;
- OPCVM français non conformes à la directive et respectant les quatre critères de l'article R. 214-13 du code monétaire et financier.

Il peut s'agir d'OPCVM classés « monétaire » ou « monétaire court terme » ou d'OPCVM mettant en œuvre une stratégie qui cherche à obtenir un rendement monétaire, ou encore d'OPCVM diversifiés mettant en œuvre une stratégie de performance absolue avec une exposition neutre aux marchés obligataires ou d'actions.

Le FCP a la possibilité, dans les limites susmentionnées, d'investir dans des OPCVM dont le promoteur ou la société de gestion est Sycomore Asset Management ou l'une de ses filiales.

Instruments dérivés

Le FCP intervient sur l'ensemble des marchés réglementés ou organisés français et étrangers, ou dans le cadre d'opérations de gré à gré. Les instruments utilisés sont des futures et options sur taux d'intérêts et devises, ainsi que des contrats de change à terme et des CDS (credit default swaps). Ces instruments permettent d'exposer ou de couvrir le portefeuille vis-à-vis du risque de taux, du risque de crédit et du risque de change (celui-ci étant limité à 10% de l'actif net), sans possibilité de surexposition. Toutefois les CDS, qui peuvent être mono émetteur ou sur indices obligataires, ne peuvent être utilisés qu'en couverture du portefeuille. Ces instruments ne peuvent représenter plus de 40% de l'actif net du FCP. L'engagement du FCP sur les marchés à terme via des instruments dérivés est limité à une fois l'actif, cet engagement étant apprécié par la méthode de l'engagement.

Titres intégrant des dérivés

Le FCP intervient sur des instruments financiers intégrant des dérivés avec des sous-jacents de nature action.

Il s'agit de supports obligataires auxquels sont attachés un droit de conversion ou de souscription et plus particulièrement les obligations convertibles, les obligations convertibles échangeables en actions nouvelles ou existantes et les obligations avec bons de souscription d'actions remboursables. Ils peuvent représenter jusqu'à 100% de l'actif net du FCP, l'exposition indirecte aux actions, calculée selon le delta de l'obligation convertible, étant quant à elle limitée à 10% de l'actif net du FCP.

Il n'est pas prévu de recourir à des contrats d'échange sur rendement global (« Total Return Swaps ») dans le cadre de la gestion du FCP.

Titres de créance et instruments du marché monétaire

L'actif net du FCP peut comporter jusqu'à 40% de titres de créances négociables libellés en euros, d'émetteurs publics ou privés, sans contrainte de répartition entre ces deux catégories. Il peut s'agir de bons du trésor français (BTF) ou de leurs équivalents étrangers dans l'OCDE, de certificats de dépôt négociables (CDN) ou de billets de trésorerie d'émetteurs privés ayant leur siège social dans un pays membre de l'OCDE et notés au moins BBB ou équivalent par les agences de notation Standard & Poors, Moody's et Fitch Ratings. Ces TCN doivent avoir une durée de vie résiduelle inférieure à trois mois.

Recours aux dépôts

Le FCP peut recourir à des dépôts à terme dans une limite de 10% de l'actif net, auprès d'établissements de crédit notés au moins BBB par les agences de notation précitées.

Recours aux emprunts d'espèces

Dans le cadre de son fonctionnement normal, le FCP peut se trouver temporairement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif net.

Recours aux acquisitions et cessions temporaires de titres

Il n'est pas prévu de recourir aux acquisitions et cessions temporaires de titres dans le cadre de la gestion du FCP.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Contrats constituant des garanties financières

Le FCP ne reçoit pas de garanties financières dans le cadre des transactions autorisées.

RISQUE GLOBAL

La méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPC qu'elle gère est la méthode de calcul de l'engagement.

PROFIL DE RISQUE

Les risques inhérents au FCP sont :

- **Le risque de perte en capital**, du fait de la possibilité que la performance du FCP ne soit pas conforme aux objectifs de gestion, aux objectifs des investisseurs (ces derniers dépendant de la composition de leurs portefeuilles), ou que le capital investi ne soit pas intégralement restitué, ou encore que cette performance soit diminuée d'un impact négatif de l'inflation.
- **Le risque de taux et le risque de crédit**, du fait de la possibilité pour le FCP d'être exposé jusqu'à 100% à des produits de taux, titres de créances et instruments du marché monétaire, directement ou via des OPCVM.

Le risque de taux est :

- le risque que les taux baissent lorsque les placements sont réalisés à taux variable (baisse du rendement) ;
- le risque que les taux augmentent lorsque les placements sont réalisés à taux fixe, la valeur d'un produit de taux (fixe) étant une fonction inverse du niveau des taux d'intérêts. En cas de variation défavorable des taux d'intérêts la valeur liquidative pourra baisser.

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un titre de créance ne soit plus à même de rembourser sa dette, ou que sa notation soit dégradée, pouvant entraîner alors une baisse de la valeur liquidative.

Cet OPCVM doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante. Ainsi l'exposition à des titres à haut rendement (« high yield »), qui peut atteindre 100% de l'actif net, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- **Le risque lié aux investissements en obligations convertibles**, du fait de la possibilité pour le FCP d'être exposé jusqu'en totalité à des obligations convertibles. Il s'agit du risque que la valeur liquidative baisse, impactée négativement par un ou plusieurs des éléments de valorisation d'une obligation convertible, à savoir : niveau des taux d'intérêts, évolution du prix des actions sous-jacentes et évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible.
- **Le risque lié à la gestion discrétionnaire et à la libre allocation des actifs**, l'équipe de gestion ayant la possibilité, dans les limites indiquées, d'allouer librement l'actif du FCP entre les différentes classes d'actifs, rendant possible que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
- **Le risque de liquidité**, du fait de la faible profondeur des marchés sur lesquels le FCP peut être amené à traiter des ordres d'achat ou de vente. A ce titre l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le marché des petites et moyennes capitalisations est destiné à recevoir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs. Il s'agit du risque que le nombre de titres achetés ou vendus soit inférieur aux ordres transmis au marché, du fait du faible nombre de titres disponibles sur le marché. Les titres de ces émetteurs peuvent également connaître une volatilité plus importante que ceux émis par les plus grandes capitalisations et faire baisser la valeur liquidative.
- **Le risque actions**, du fait de la possibilité pour le FCP d'être exposé indirectement, jusqu'à 10% de l'actif net, aux marchés d'actions via les investissements réalisés en obligations convertibles. Il s'agit du risque que les marchés d'actions baissent, ou que la valeur d'une ou plusieurs actions sous-jacentes à une ou plusieurs obligations convertibles diminue, impactant négativement la valeur liquidative.
- **Le risque de change**, le FCP pouvant être exposé jusqu'à 10% de son actif net à des instruments financiers cotés dans une devise autre que l'euro. Il s'agit du risque que la valeur d'une devise d'investissement diminue par rapport à la devise de référence du FCP, à savoir l'euro.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

- **Le risque lié aux pays émergents**, le FCP pouvant être exposé jusqu'à 10% de son actif net à des produits de taux, titres de créances et instruments du marché monétaire d'émetteurs des pays émergents. Il s'agit du risque que la valeur de ces investissements soit affectée par les aléas économiques et politiques de ces pays, pouvant tenir à une fragilité de leurs structures économiques, financières et politiques. En cas de baisse d'un ou plusieurs de ces marchés la valeur liquidative pourra baisser.
- **Le risque méthodologique lié à l'investissement socialement responsable (ISR)** : L'ISR est un domaine relativement nouveau ; il n'existe donc pas de cadre ou de liste de facteurs universellement acceptés à prendre en considération pour garantir la durabilité des investissements. Par ailleurs, le cadre juridique et réglementaire régissant ce domaine est toujours en cours d'élaboration. L'absence de normes communes peut entraîner des approches différentes pour fixer et atteindre les objectifs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance). Les facteurs ESG peuvent varier en fonction des thèmes d'investissement, des classes d'actifs, de la philosophie d'investissement et de l'utilisation subjective des différents indicateurs ESG régissant la construction des portefeuilles. La sélection et les pondérations appliquées peuvent, dans une certaine mesure, être subjectives ou basées sur des mesures qui peuvent partager le même nom mais qui ont des significations sous-jacentes différentes. Les informations ESG, qu'elles proviennent d'une source externe et/ou interne, sont, par nature et dans de nombreux cas, basées sur une évaluation qualitative et un jugement, notamment en l'absence de normes de marché bien définies et en raison de l'existence de multiples approches de l'ISR. Un élément de subjectivité et de discrétion est donc inhérent à l'interprétation et à l'utilisation des données ESG. Il peut donc être difficile de comparer des stratégies intégrant des critères ESG. Les investisseurs doivent noter que la valeur subjective qu'ils peuvent ou non attribuer à certains types de critères ESG peut différer sensiblement d'un fonds à l'autre. L'application des critères ESG au processus d'investissement peut exclure les titres de certains émetteurs pour des raisons non financières et, par conséquent, peut faire perdre certaines opportunités de marché disponibles aux fonds qui n'utilisent pas les critères ESG ou de durabilité. Les informations ESG provenant de fournisseurs de données tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou non disponibles. En conséquence, il existe un risque d'évaluation incorrecte d'une valeur ou d'un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion erronée d'une valeur. Les fournisseurs de données ESG sont des entreprises privées qui fournissent des données ESG pour une variété d'émetteurs. Ils peuvent donc modifier l'évaluation des émetteurs ou des instruments à leur discrétion. L'approche ESG peut évoluer et se développer au fil du temps, en raison d'un affinement des processus de décision en matière d'investissement pour tenir compte des facteurs et des risques ESG, et/ou en raison des évolutions juridiques et réglementaires.
- **Le risque de durabilité** : du fait d'événements dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. La politique d'investissement du fonds n'intègre toutefois pas de façon systématique et simultanée des critères dits ESG et ne comprend pas de mesures d'atténuation de ces risques.

GARANTIE OU PROTECTION

Néant.

DUREE MINIMUM DE PLACEMENT RECOMMANDEE

5 ans.



SYCOMORE SELECTION CREDIT

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2022**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2022**

SYCOMORE SELECTION CREDIT
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion
SYCOMORE ASSET MANAGEMENT
14, avenue Hoche
75008 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement SYCOMORE SELECTION CREDIT relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483, TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



SYCOMORE SELECTION CREDIT

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2023.04.25 18:24:41 +0200



SYCOMORE SELECTION CREDIT

Bilan actif

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Immobilisations Nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	752,453,874.34	857,098,361.85
Actions et valeurs assimilées	3,288.36	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3,288.36	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	625,880,673.67	715,383,584.58
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	625,880,673.67	715,383,584.58
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	126,569,912.31	75,780,420.98
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	126,569,912.31	75,780,420.98
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	-	65,934,356.29
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	65,934,356.29
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union Européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titre reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres Actifs : Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	38,841.12	452,968.36
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	38,841.12	452,968.36
Comptes financiers	61,981,900.18	35,512,268.22
Liquidités	61,981,900.18	35,512,268.22
TOTAL DE L'ACTIF	814,474,615.64	893,063,598.43

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Bilan passif

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Capitaux propres	-	-
Capital	817,745,974.76	864,799,632.39
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	871,582.94	-
Report à nouveau (a)	3,469.00	4,330.89
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-24,445,377.16	5,829,932.46
Résultat de l'exercice (a,b)	15,532,362.79	13,266,983.83
Total capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	809,708,012.33	883,900,879.57
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	4,766,603.31	9,162,718.86
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	4,766,603.31	9,162,718.86
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	814,474,615.64	893,063,598.43

(a) Y compris comptes de régularisations.

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice.

Hors-bilan

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Compte de résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Produits sur opérations financières	-	-
Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
Produits sur obligations et valeurs assimilées	22,758,955.38	18,905,695.86
Produits sur titres de créances	2,975,499.84	1,722,587.66
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	18,670.25
Produits sur prêts	-	-
Autres produits financiers	120,589.60	-
TOTAL I	25,855,044.82	20,646,953.77
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-174,712.71	-249,578.71
Autres charges financières	-	-
TOTAL II	-174,712.71	-249,578.71
Résultat sur opérations financières (I + II)	25,680,332.11	20,397,375.06
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-9,770,811.20	-8,358,378.06
Résultat net de l'exercice (I + II + III + IV)	15,909,520.91	12,038,997.00
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-377,158.12	1,227,986.83
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I + II + III + IV + V + VI)	15,532,362.79	13,266,983.83

Règles et Méthodes Comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01 du 14 Janvier 2014, modifié.

La devise de comptabilité est l'Euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Ainsi, compte tenu de la situation de l'émetteur et en l'absence d'un marché liquide et de prix de transactions observables, la société de gestion a été conduite à retenir une valorisation à 0,00 € au 30/12/2022 pour le titre financier de taux XS1331156684 SWISSPORT INVEST 6.75% 15-15/12/2022.

En conséquence, il pourrait exister un écart entre la valeur retenue à l'actif du bilan, évaluée comme indiqué ci-dessus, et l'éventuel recouvrement à venir sur ce titre.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés.

Instruments financiers à terme et conditionnels

Futures : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

Options : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Change à terme : réévaluation des devises en engagement au cours du jour en prenant en compte le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

Dépôts à terme : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont une échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent. Toutefois, certains contrats prévoient des conditions particulières en cas de demande de remboursement anticipé afin de prendre en compte l'impact de hausse de la courbe de financement de la contrepartie. Les intérêts courus peuvent alors être diminués de cet impact, sans pouvoir être négatifs. Les dépôts à terme sont alors au minimum évalués à leur valeur nominale.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Le cours d'évaluation des Crédit Default Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.
L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion

- 0,60% TTC maximum pour la part I
- 0,60% TTC maximum pour la part ID
- 1,20% TTC maximum pour la part R
- 1,20% TTC maximum pour la part R USD
- 0,60% TTC maximum pour la part X

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse, ...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Frais de recherche

Néant

Commission de surperformance

- 10% TTC au-delà de l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond Index (coupons réinvestis) pour les parts I, ID, R et R USD,
- Néant pour la part X.

A compter du 1er janvier 2022, le calcul de la commission de surperformance sera établi comme suit :

Méthode de calcul

La surperformance générée par le Fonds à une date donnée s'entend comme étant la différence positive entre l'actif net avant imputation d'une éventuelle commission de surperformance du Fonds et l'actif d'un OPC fictif, réalisant la performance de son indice de référence et enregistrant le même schéma de souscriptions et de rachats que le Fonds réel, à la même date.

Si cette différence est négative, ce montant constitue une sousperformance qu'il conviendra de rattraper au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner à nouveau au titre de la commission de surperformance.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

Comme précisé dans les guidelines ESMA concernant les commissions de surperformance, « la période de référence est la période au cours de laquelle la performance est mesurée et comparée à celle de l'indice de référence et à l'issue de laquelle, il est possible de réinitialiser le mécanisme de compensation de la sous-performance passée ».

Cette période est fixée à 5 ans. Cela signifie qu'au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation, les sous-performances non-compensées antérieures à cinq ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Période d'observation

La première période d'observation commencera avec une durée de douze mois commençant au 1er janvier 2022.

A l'issue de chaque exercice, l'un des deux cas suivants peut se présenter :

- Le Fonds est en sous-performance sur la période d'observation. Dans ce cas, aucune commission n'est prélevée, et la période d'observation est prolongée d'un an, jusqu'à un maximum de 5 ans (période de référence).
- Le Fonds est en surperformance sur la période d'observation et sur l'exercice. Dans ce cas, la société de gestion perçoit les commissions provisionnées (cristallisation), le calcul est réinitialisé, et une nouvelle période d'observation de douze mois démarre.

Provisionnement

A chaque établissement de la valeur liquidative (VL), la commission de surperformance fait l'objet d'une provision (de 10% de la surperformance) dès lors que l'actif net avant imputation d'une éventuelle commission de surperformance du Fonds est supérieur à celui de l'OPC fictif sur la période d'observation, ou d'une reprise de provision limitée à la dotation existante en cas de sous-performance.

En cas de rachats en cours de période, la quote-part de provision constituée correspondant au nombre d'actions rachetées, sera définitivement acquise et prélevée par le Gestionnaire.

Cristallisation

La période de cristallisation, à savoir la fréquence à laquelle la commission de surperformance provisionnée le cas échéant doit être payée à la société de gestion, est de douze mois.

La première période de cristallisation se terminera le dernier jour de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022.

Rétrocession de frais de gestion

Néant

Méthode de comptabilisation des intérêts

Intérêts encaissés

Affectation des résultats réalisés

Capitalisation pour la part I
Distribution pour la part ID
Capitalisation pour la part R
Capitalisation pour la part R USD
Capitalisation pour la part X

Affectation des plus-values nettes réalisées

Capitalisation pour la part I
Distribution pour la part ID
Capitalisation pour la part R
Capitalisation pour la part R USD
Capitalisation pour la part X

Changements affectant le fonds

Néant

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Evolution de l'actif net

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Actif net en début d'exercice	883,900,879.57	667,962,683.29
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.)	237,566,628.50	308,496,419.72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'O.P.C.)	-209,685,262.80	-102,879,442.83
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2,233,534.16	8,141,740.64
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-27,715,881.17	-3,028,099.70
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	938,565.05	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-175,336.66	-
Frais de transaction	-100,123.42	-1,007.21
Différences de change	-16,226.35	704.72
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	-90,959,926.02	-4,447,885.39
Différence d'estimation exercice N	-81,214,979.11	9,744,946.91
Différence d'estimation exercice N-1	-9,744,946.91	-14,192,832.30
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-2,188,359.44	-2,383,230.67
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	15,909,520.91	12,038,997.00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	809,708,012.33	883,900,879.57

Complément d'information 1

	Exercice 30/12/2022
Engagements reçus ou donnés	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements) (*)	-
Valeur actuelle des instruments financiers inscrits en portefeuille constitutifs de dépôts de garantie	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Dépôts	-
Actions	-
Titres de taux	-
OPC	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps (en nominal)	-
Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire	
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

(*) Pour les OPC garantis, l'information figure dans les règles et méthodes comptables.

Complément d'information 2

	Exercice 30/12/2022	
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	Nombre de titres	
Catégorie de classe I (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	1,172,485.4996	
Nombre de titres rachetés	1,284,355.3325	
Catégorie de classe ID (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	41,964.9575	
Nombre de titres rachetés	46,752.2456	
Catégorie de classe R (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	629,771.1272	
Nombre de titres rachetés	353,295.3637	
Catégorie de classe X (Devise: EUR)		
Nombre de titres émis	97,152.0000	
Nombre de titres rachetés	71,905.0000	
Catégorie de classe R USD (Devise: USD)		
Nombre de titres émis	-	
Nombre de titres rachetés	-	
Commissions de souscription et/ou de rachat	Montant (EUR)	
Commissions de souscription acquises à l'OPC	-	
Commissions de rachat acquises à l'OPC	-	
Commissions de souscription perçues et rétrocédées	-	
Commissions de rachat perçues et rétrocédées	-	
Frais de gestion	Montant (EUR)	% de l'actif net moyen
Catégorie de classe I (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	2,879,112.42	0.60
Commissions de surperformance	1,965,241.35	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe ID (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	721,637.72	0.60
Commissions de surperformance	504,110.82	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe R (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	2,662,777.22	1.20
Commissions de surperformance	917,528.61	-
Autres frais	-	-

Complément d'information 2

	Exercice 30/12/2022	
Catégorie de classe X (Devise: EUR)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	120,329.92	0.60
Commissions de surperformance	-	-
Autres frais	-	-
Catégorie de classe R USD (Devise: USD)		
Frais de gestion et de fonctionnement (*)	55.76	1.20
Commissions de surperformance	17.38	-
Autres frais	-	-
Rétrocessions de frais de gestion (toutes parts confondues)	-	

(*) Pour les OPC dont la durée d'exercice n'est pas égale à 12 mois, le pourcentage de l'actif net moyen correspond au taux moyen annualisé.

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 30/12/2022
Ventilation par nature des créances	
Avoir fiscal à récupérer	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Valorisation des achats de devises à terme	
Contrevaleur des ventes à terme	
Autres débiteurs divers	38,841.12
Coupons à recevoir	
TOTAL DES CREANCES	38,841.12
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	
Déposit autres devises	
Collatéraux espèces	
Provision charges d'emprunts	
Valorisation des ventes de devises à terme	
Contrevaleur des achats à terme	
Frais et charges non encore payés	3,901,959.07
Autres créditeurs divers	864,644.24
Provision pour risque des liquidités de marché	
TOTAL DES DETTES	4,766,603.31

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 30/12/2022
Actif	
Obligations et valeurs assimilées	625,880,673.67
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	52,501,489.43
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	573,379,184.24
Titres de créances	126,569,912.31
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	126,569,912.31
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres Titres de créances	126,569,912.31
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-
Autres actifs : Loans	-
Passif	
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	
Opérations de couverture	
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	
Taux	-
Actions	-
Autres	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	432,230,238.90	-	193,650,434.77	-
Titres de créances	93,902,069.45	-	32,667,842.86	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	61,981,900.18
Passif				
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	[0 - 3 mois]	]3 mois - 1 an]	]1 - 3 ans]	]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	4,223,597.94	14,646,147.04	161,554,433.60	162,470,588.02	282,985,907.07
Titres de créances	-	-	21,354,904.46	58,870,147.05	46,344,860.80
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Autres actifs: Loans	-	-	-	-	-
Comptes financiers	61,981,900.18	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Ventilation par devise de cotation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	GBP	USD
Actif		
Dépôts	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-
Obligations et valeurs assimilées	2,393,138.13	-
Titres de créances	-	-
Titres d'OPC	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Autres actifs: Loans	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	-	-
Comptes financiers	10,556.71	262.72
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes	-	-
Comptes financiers	-	-
Hors-bilan		
Opérations de couverture	-	-
Autres opérations	-	-

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau.

Affectation des résultats

Catégorie de classe I (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	8,967,604.98	8,114,753.40
Total	8,967,604.98	8,114,753.40
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	8,967,604.98	8,114,753.40
Total	8,967,604.98	8,114,753.40
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-13,054,523.78	3,278,068.46
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-13,054,523.78	3,278,068.46
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13,054,523.78	3,278,068.46
Total	-13,054,523.78	3,278,068.46
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe ID (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	3,469.00	4,330.89
Résultat	2,407,396.74	2,158,407.51
Total	2,410,865.74	2,162,738.40
Affectation		
Distribution	2,399,641.60	2,159,256.08
Report à nouveau de l'exercice	11,224.14	3,482.32
Capitalisation	-	-
Total	2,410,865.74	2,162,738.40
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	1,243,337.6162	1,248,124.9043
Distribution unitaire	1.93	1.73
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	871,582.94	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-3,500,479.58	874,938.82
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-2,628,896.64	874,938.82
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	871,582.94	874,938.82
Capitalisation	-3,500,479.58	-
Total	-2,628,896.64	874,938.82
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe R (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	3,545,776.83	2,527,744.38
Total	3,545,776.83	2,527,744.38
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3,545,776.83	2,527,744.38
Total	3,545,776.83	2,527,744.38
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-7,153,397.04	1,520,749.47
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-7,153,397.04	1,520,749.47
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-7,153,397.04	1,520,749.47
Total	-7,153,397.04	1,520,749.47
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe X (Devise: EUR)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	611,515.71	466,022.92
Total	611,515.71	466,022.92
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	611,515.71	466,022.92
Total	611,515.71	466,022.92
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-736,839.83	156,142.15
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-736,839.83	156,142.15
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-736,839.83	156,142.15
Total	-736,839.83	156,142.15
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe R USD (Devise: USD)

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	68.53	55.62
Total	68.53	55.62
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	68.53	55.62
Total	68.53	55.62
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux attachés à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux:		
provenant de l'exercice	-	-
provenant de l'exercice N-1	-	-
provenant de l'exercice N-2	-	-
provenant de l'exercice N-3	-	-
provenant de l'exercice N-4	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

	Exercice 30/12/2022	Exercice 31/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-136.93	33.56
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-136.93	33.56
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-136.93	33.56
Total	-136.93	33.56
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	-	-
Distribution unitaire	-	-

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe I (Devise: EUR)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	125.13	131.99	132.21	134.66	120.67
Actif net (en k EUR)	401,296.38	326,758.64	420,274.37	497,882.89	432,666.80
Nombre de titres					
Parts C	3,206,945.3462	2,475,544.2476	3,178,706.7957	3,697,112.5453	3,585,242.7124

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Date de mise en paiement					
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	-1.73	-2.10	-2.06	0.88	-3.64
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	3.42	3.49	2.32	2.19	2.50

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe ID (Devise: EUR)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts D	105.70	108.49	105.76	105.84	93.25
Actif net (en k EUR)	1,162.43	128,989.24	134,200.76	132,109.85	115,941.76
Nombre de titres					
Parts D	10,997.2574	1,188,936.4461	1,268,806.1656	1,248,124.9043	1,243,337.6162

Date de mise en paiement	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	2.92	2.90	1.86	1.73	1.93
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts D	-1.46	-1.75	-1.65	-	-2.81
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts D	-	-	-	-	-

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe R (Devise: EUR)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	121.03	126.90	126.35	128.00	114.06
Actif net (en k EUR)	32,608.24	102,901.16	99,069.21	230,148.25	236,612.45
Nombre de titres					
Parts C	269,414.0402	810,866.7209	784,051.2046	1,797,946.4421	2,074,422.2056

Date de mise en paiement	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	-1.68	-2.03	-1.98	0.84	-3.44
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	2.58	2.61	1.49	1.40	1.70

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe X (Devise: EUR)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Valeur liquidative (en EUR)					
Parts C	126.71	133.67	133.89	136.83	123.11
Actif net (en k EUR)	8,104.70	5,206.49	14,413.33	23,754.82	24,482.48
Nombre de titres					
Parts C	63,962.0000	38,950.0000	107,650.0000	173,605.0000	198,852.0000

Date de mise en paiement	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	-1.75	-2.13	-2.09	0.89	-3.70
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	3.47	3.53	2.35	2.68	3.07

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Catégorie de classe R USD (Devise: USD)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Valeur liquidative (en USD)					
Parts C	109.81	113.09	122.74	115.57	96.65
Actif net (en k EUR)	4.80	5.04	5.02	5.08	4.53
Nombre de titres					
Parts C	50.0000	50.0000	50.0000	50.0000	50.0000

Date de mise en paiement	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) (en USD)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) (en USD)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*) personnes physiques (en USD)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes (en EUR)					
Parts C	-1.33	-1.61	-1.57	0.67	-2.73
Capitalisation unitaire sur résultat (en EUR)					
Parts C	2.05	2.08	1.18	1.11	1.37

(*) "Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et valeurs assimilées				3,288.36	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				3,288.36	-
PIERRE & VACANCES CW 15/09/2027 P&V	54,806.00	0.06	EUR	3,288.36	-
Obligations et valeurs assimilées				625,880,673.67	77.30
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé				625,880,673.67	77.30
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	1,500,000.00	84.92	EUR	1,315,654.09	0.16
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	5,500,000.00	77.51	EUR	4,362,618.08	0.54
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	7,900,000.00	94.36	EUR	7,689,038.62	0.95
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	2,700,000.00	83.09	EUR	2,291,667.16	0.28
ACCOR 2.375% 21-29/11/2028	6,000,000.00	85.14	EUR	5,121,944.38	0.63
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	3,378,000.00	76.70	EUR	2,617,546.03	0.32
ADEVINTA ASA 2.625% 20-15/11/2025	5,650,000.00	93.41	EUR	5,297,666.00	0.65
ADEVINTA ASA 3% 20-15/11/2027	4,600,000.00	88.76	EUR	4,101,176.00	0.51
AHLSTROM-MUN 3.625% 21-04/02/2028	3,600,000.00	85.00	EUR	3,093,350.00	0.38
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	400,000.00	96.59	EUR	390,325.53	0.05
ALMIRALL SA 2.125% 21-30/09/2026	4,350,000.00	91.68	EUR	4,015,767.75	0.50
ALTAREA 1.875% 19-17/01/2028	7,500,000.00	77.67	EUR	5,960,856.16	0.74
ALTAREA 2.25% 17-05/07/2024	900,000.00	95.07	EUR	865,709.26	0.11
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	3,300,000.00	80.80	EUR	2,675,266.00	0.33
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	2,200,000.00	83.71	EUR	1,847,787.33	0.23
ARENA LUX FIN 1.875% 20-01/02/2028	3,520,000.00	80.61	EUR	2,865,338.67	0.35
ARYZTA EURO FINA 14-31/12/2049 FRN	3,280,000.00	93.47	EUR	3,238,096.88	0.40
AVANTOR FUNDING 3.875% 20-15/07/2028	4,500,000.00	92.78	EUR	4,256,655.00	0.53
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	3,000,000.00	96.12	EUR	2,936,250.00	0.36
AZZURRA AEROPO 2.625% 20-30/05/2027	2,000,000.00	86.54	EUR	1,735,730.41	0.21
BANIJAY ENTERTAI 3.5% 20-01/03/2025	8,065,000.00	94.58	EUR	7,723,456.21	0.95
BANIJAY GROUP 6.5% 20-01/03/2026	5,094,000.00	94.64	EUR	4,933,323.92	0.61
BELDEN INC 3.375% 17-15/07/2027	4,825,000.00	91.91	EUR	4,510,554.75	0.56
BELDEN INC 3.375% 21-15/07/2031	1,000,000.00	83.78	EUR	853,580.00	0.11
BELDEN INC 3.875% 18-15/03/2028	1,250,000.00	91.84	EUR	1,162,518.75	0.14
BK LC FINCO 1 5.25% 21-30/04/2029	6,499,000.00	87.27	EUR	5,731,451.85	0.71
BPCE 20-15/09/2027 FRN	3,000,000.00	86.56	EUR	2,601,260.55	0.32
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	2,800,000.00	83.98	EUR	2,372,975.45	0.29
CAB 3.375% 21-01/02/2028	4,900,000.00	80.68	EUR	4,022,949.00	0.50
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	4,700,000.00	63.53	EUR	3,109,633.96	0.38

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
CATALENT PHARMA 2.375% 20-01/03/2028	2,022,000.00	82.12	EUR	1,676,841.79	0.21
CELLNEX TELECOM 1% 20-20/04/2027	1,000,000.00	85.12	EUR	858,268.49	0.11
CHROME BIDCO SAS 3.5% 21-31/05/2028	4,330,000.00	84.36	EUR	3,666,809.98	0.45
CHROME HOLDCO 5% 21-31/05/2029	750,000.00	78.05	EUR	588,797.50	0.07
CITYCON OYJ 21-31/12/2061 FRN	5,000,000.00	51.12	EUR	2,612,956.16	0.32
COVIVIO HOTELS 1.875% 18-24/09/2025	1,300,000.00	92.76	EUR	1,212,637.86	0.15
DEMIRE RL ESTATE 1.875% 19-15/10/2024	6,500,000.00	69.86	EUR	4,567,555.71	0.56
DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028	500,000.00	86.24	EUR	436,465.00	0.05
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	1,000,000.00	95.58	EUR	955,848.77	0.12
DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	1,500,000.00	99.87	EUR	1,502,686.67	0.19
EC FINANCE 3% 21-15/10/2026	7,000,000.00	90.86	EUR	6,405,910.00	0.79
EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	2,000,000.00	84.77	EUR	1,702,420.00	0.21
EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	4,800,000.00	90.65	EUR	4,373,504.00	0.54
ELIA SYSTEM OP 18-31/12/2049 FRN	3,800,000.00	97.78	EUR	3,723,790.74	0.46
ELIOR PARTICIPAT 3.75% 21-15/07/2026	2,824,000.00	84.79	EUR	2,444,002.56	0.30
ELIS SA 0% 17-06/10/2023 CV FLAT	60,000.00	30.99	EUR	1,859,530.20	0.23
ELIS SA 2.25% 22-22/09/2029 CV	3,500,000.00	107.37	EUR	3,780,032.60	0.47
ELM FOR FIRMENIC 20-31/12/2060 FRN	3,030,000.00	95.31	EUR	2,925,750.57	0.36
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	8,700,000.00	85.99	EUR	7,641,223.11	0.94
ERAMET 4.196% 17-28/02/2024	5,300,000.00	99.99	EUR	5,487,632.20	0.68
ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	8,000,000.00	100.80	EUR	8,356,301.37	1.03
EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	600,000.00	84.68	EUR	514,162.82	0.06
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	2,100,000.00	83.82	EUR	1,762,797.75	0.22
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	5,170,000.00	91.33	EUR	4,728,494.93	0.58
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	5,395,000.00	88.71	EUR	4,794,496.04	0.59
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	7,335,000.00	85.27	EUR	6,268,380.98	0.77
FAURECIA 7.25% 22-15/06/2026	1,506,000.00	101.21	EUR	1,538,841.29	0.19
FLAMINGO LUX II 5% 21-31/03/2029	2,609,000.00	77.06	EUR	2,044,194.98	0.25
FNAC DART SA 0.25% 21-23/03/2027 CV FLAT	83,802.00	65.81	EUR	5,515,344.83	0.68
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	2,800,000.00	98.06	EUR	2,750,604.50	0.34
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	500,000.00	95.04	EUR	476,413.13	0.06
FONCIA MANAGEMEN 3.375% 21-31/03/2028	9,800,000.00	83.64	EUR	8,282,261.75	1.02
FRAPORT AG 2.125% 20-09/07/2027	2,000,000.00	89.41	EUR	1,808,906.03	0.22
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	1,800,000.00	97.46	EUR	1,796,537.34	0.22
GETLINK SE 3.5% 20-30/10/2025	9,000,000.00	97.53	EUR	8,780,145.00	1.08
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	3,333,000.00	80.69	EUR	2,724,699.73	0.34

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	8,500,000.00	101.79	EUR	8,978,589.59	1.11
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	2,505,827.00	91.47	EUR	2,304,066.17	0.28
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	237,000.00	92.90	EUR	222,807.06	0.03
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	2,500,000.00	95.16	EUR	2,387,196.92	0.29
ILIAD 1.875% 18-25/04/2025	1,000,000.00	92.47	EUR	937,726.58	0.12
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	3,000,000.00	82.85	EUR	2,535,769.73	0.31
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	4,500,000.00	90.59	EUR	4,135,246.64	0.51
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	1,000,000.00	99.53	EUR	998,549.73	0.12
IMCD NV 2.125% 22-31/03/2027	1,500,000.00	88.27	EUR	1,348,387.40	0.17
INGENICO GROUP 1.625% 17-13/09/2024	1,200,000.00	96.30	EUR	1,161,523.56	0.14
INPOST SA 2.25% 21-15/07/2027	2,500,000.00	83.07	EUR	2,103,000.00	0.26
INTERMEDIATE CAP 1.625% 20-17/02/2027	1,100,000.00	81.99	EUR	917,572.23	0.11
IPD 3 BV 20-01/12/2025 FRN	450,000.00	98.38	EUR	445,783.65	0.06
IPD 3 BV 5.5% 20-01/12/2025	4,400,000.00	95.18	EUR	4,209,563.11	0.52
IPSEN SA 1.875% 16-16/06/2023	200,000.00	98.63	EUR	199,323.07	0.02
IQVIA INC 2.25% 21-15/03/2029	1,500,000.00	84.56	EUR	1,278,480.00	0.16
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	6,500,000.00	89.50	EUR	5,826,843.75	0.72
KAPLA HOLDING SA 3.375% 19-15/12/2026	2,148,000.00	89.08	EUR	1,917,041.67	0.24
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	7,400,000.00	92.83	EUR	7,002,970.74	0.86
KORIAN SA 21-31/12/2061 CV FRN FLAT	161,555.00	28.37	EUR	4,583,961.57	0.57
KORIAN SA 21-31/12/2061 FRN	2,700,000.00	76.35	GBP	2,393,138.13	0.30
KORIAN SA 0.875% 20-06/03/2027 CV FLAT	170,761.00	40.85	EUR	6,975,074.57	0.86
LAGARDERE SCA 1.75% 21-07/10/2027	4,800,000.00	92.78	EUR	4,473,596.05	0.55
LAGARDERE SCA 2.125% 19-16/10/2026	2,500,000.00	94.43	EUR	2,372,248.29	0.29
LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	9,263,000.00	99.21	EUR	9,211,979.90	1.14
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	7,000,000.00	100.00	EUR	7,022,934.11	0.87
LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	3,200,000.00	84.71	EUR	2,724,382.16	0.34
LIBRA GROUPCO 5% 21-15/05/2027	2,500,000.00	78.43	EUR	1,977,316.67	0.24
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	1,600,000.00	97.57	EUR	1,589,834.36	0.20
LIONPOLARIS LX 4 21-01/07/2026 FRN	3,000,000.00	94.08	EUR	2,831,852.83	0.35
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	4,100,000.00	89.88	EUR	3,734,239.00	0.46
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	1,050,000.00	89.41	EUR	940,293.38	0.12
LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	1,650,000.00	95.54	EUR	1,592,464.50	0.20
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	3,820,000.00	90.63	EUR	3,469,228.50	0.43
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	3,480,000.00	99.72	EUR	3,539,380.40	0.44
LOXAM SAS 4.5% 22-15/02/2027	600,000.00	91.87	EUR	559,320.00	0.07

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
LOXAM SAS 5.75% 19-15/07/2027	3,700,000.00	85.92	EUR	3,189,862.50	0.39
LOXAM SAS 6% 17-15/04/2025	7,540,000.00	94.37	EUR	3,600,337.89	0.44
MAISONS DU M 0.125% 17-06/12/23 CV FLAT	110,000.00	46.48	EUR	5,112,360.00	0.63
MERCK 19-25/06/2079 FRN	300,000.00	94.53	EUR	283,803.70	0.04
MPT OP PTNR/FINL 3.325% 17-24/03/2025	500,000.00	90.97	EUR	467,856.16	0.06
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	6,000,000.00	79.88	EUR	4,854,507.12	0.60
NEOEN SAS 2% 20-02/06/2025 CV FLAT	17,999.00	49.68	EUR	894,136.32	0.11
NEXITY 0.25% 18-02/03/2025 CV FLAT	16,880.00	58.87	EUR	993,691.84	0.12
NEXITY 0.875% 21-19/04/2028 CV FLAT	80,397.00	43.90	EUR	3,529,589.09	0.44
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	5,900,000.00	72.21	EUR	4,260,567.00	0.53
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	2,878,000.00	91.28	EUR	2,635,193.93	0.33
NEXI 2.125% 21-30/04/2029	1,000,000.00	81.36	EUR	817,298.75	0.10
NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	500,000.00	86.46	EUR	438,753.33	0.05
NOMAD FOODS BOND 2.5% 21-24/06/2028	4,112,000.00	85.15	EUR	3,549,259.09	0.44
NORDEX SE 6.5% 18-01/02/2023	4,150,000.00	99.03	EUR	4,223,597.94	0.52
OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	8,000,000.00	97.40	EUR	7,825,573.33	0.97
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	4,000,000.00	101.03	EUR	4,231,143.01	0.52
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	7,250,000.00	87.92	EUR	6,410,459.06	0.79
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	2,800,000.00	85.86	EUR	2,407,436.16	0.30
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	600,000.00	74.83	EUR	456,839.75	0.06
ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	938,000.00	101.89	EUR	959,189.16	0.12
PAGANINI BIDCO S 21-30/10/2028 FRN	3,400,000.00	96.76	EUR	3,326,038.19	0.41
PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028	500,000.00	86.99	EUR	440,895.56	0.05
PAPREC HOLDING 4% 18-31/03/2025	6,140,000.00	97.06	EUR	6,042,899.31	0.75
PARTS EUROPE SA 21-20/07/2027 FRN	7,109,000.00	97.47	EUR	7,009,054.28	0.87
PARTS EUROPE SA 6.5% 20-16/07/2025	7,786,000.00	100.25	EUR	8,041,251.03	0.99
PEUGEOT INVEST 1.875% 19-30/10/2026	8,200,000.00	81.95	EUR	6,747,444.14	0.83
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	7,500,000.00	98.89	EUR	7,464,478.13	0.92
PICARD GROUPE 3.875% 21-01/07/2026	12,150,000.00	85.97	EUR	10,469,503.13	1.29
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	8,301,000.00	76.61	EUR	6,474,200.07	0.80
Q-PARK HOLDING 20-01/03/2026 FRN	1,600,000.00	92.69	EUR	1,488,867.16	0.18
Q-PARK HOLDING 1.5% 20-01/03/2025	1,450,000.00	92.02	EUR	1,341,602.83	0.17
QUADIENT SAS 2.25% 20-03/02/2025	6,700,000.00	92.65	EUR	6,345,630.58	0.78
RENAULT 83-24/10/2049 FRN TP	13,200.00	270.58	EUR	3,571,656.00	0.44
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	1,581,000.00	88.09	EUR	1,394,382.71	0.17
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	3,102,000.00	98.79	EUR	3,095,065.31	0.38

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	7,000,000.00	99.48	EUR	7,046,007.50	0.87
SAMHALLSBYGG 20-31/12/2060 FRN	4,500,000.00	39.75	EUR	1,884,355.89	0.23
SAMHALLSBYGG 20-31/12/2060 FRN	700,000.00	39.64	EUR	289,932.18	0.04
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	1,500,000.00	86.36	EUR	1,311,682.50	0.16
SCOR SE 14-29/10/2049 FRN	5,700,000.00	96.11	EUR	5,535,152.88	0.68
SES 16-29/12/2049	2,100,000.00	97.84	EUR	2,164,455.62	0.27
SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028	4,000,000.00	82.63	EUR	3,375,080.00	0.42
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	10,500,000.00	98.78	EUR	10,745,108.84	1.33
SPCM SA 2% 20-01/02/2026	1,000,000.00	92.72	EUR	928,291.10	0.11
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	5,200,000.00	94.64	EUR	4,995,700.55	0.62
SUEZ 19-31/12/2059 FRN	9,100,000.00	86.53	EUR	7,919,555.48	0.98
SUMMER BC HOLDCO 5.75% 19-31/10/2026	2,100,000.00	85.62	EUR	1,819,256.25	0.22
SWISSPORT INVE 6.75% 15-15/12/2022 DFLT	300,000.00	-	EUR	-	-
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	7,500,000.00	97.31	EUR	7,312,804.59	0.90
TDF INFRASTRUCTU 1.75% 21-01/12/2029	5,100,000.00	75.83	EUR	3,875,144.18	0.48
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	1,300,000.00	99.68	EUR	1,353,997.55	0.17
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	3,400,000.00	90.91	EUR	3,128,220.77	0.39
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	2,200,000.00	97.35	EUR	2,147,146.66	0.27
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	500,000.00	83.92	EUR	423,602.74	0.05
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	2,100,000.00	75.35	EUR	1,614,653.52	0.20
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	3,041,000.00	88.09	EUR	2,721,722.49	0.34
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	6,400,000.00	97.47	EUR	6,351,192.55	0.78
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	3,000,000.00	92.34	EUR	2,784,324.00	0.34
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	4,300,000.00	99.64	EUR	4,382,412.74	0.54
TI AUTOMOTIVE 3.75% 21-15/04/2029	1,267,000.00	74.50	EUR	954,382.65	0.12
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	2,000,000.00	89.23	EUR	1,794,586.30	0.22
TRIVIUM PACK FIN 19-15/08/2026 FRN	2,000,000.00	94.96	EUR	1,914,016.00	0.24
TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	2,800,000.00	91.80	EUR	2,610,622.00	0.32
UBISOFT ENTERTAI 0% 19-24/09/24 CV	28,500.00	104.75	EUR	2,985,233.64	0.37
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	6,700,000.00	85.82	EUR	5,777,378.79	0.71
UNITED GROUP 4% 20-15/11/2027	3,300,000.00	74.71	EUR	2,482,898.00	0.31
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	5,700,000.00	89.40	EUR	5,186,396.42	0.64
VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN	5,400,000.00	82.03	EUR	4,524,734.71	0.56
VERALLIA SA 1.625% 21-14/05/2028	2,500,000.00	86.44	EUR	2,187,119.52	0.27
VERDE BIDCO SPA 4.625% 21-01/10/2026	2,315,000.00	86.10	EUR	2,020,669.61	0.25
VERISURE HOLDING 20-15/04/2025 FRN	7,188,000.00	99.98	EUR	7,288,440.32	0.90

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	1,375,000.00	87.16	EUR	1,215,607.71	0.15
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	3,052,000.00	90.80	EUR	2,826,528.41	0.35
VERISURE HOLDING 9.25% 22-15/10/2027	750,000.00	104.88	EUR	802,216.88	0.10
VOLTALIA SA 1% 21-13/01/2025 CV FLAT	155,000.00	28.46	EUR	4,411,455.00	0.54
WABTEC TRANSPORT 1.25% 21-03/12/2027	3,800,000.00	85.00	EUR	3,234,148.25	0.40
WENDEL SA 2.5% 15-09/02/2027	8,500,000.00	93.46	EUR	8,134,973.90	1.00
WEPA HYGIENEPD 2.875% 19-15/12/2027	1,500,000.00	82.17	EUR	1,234,706.25	0.15
WIENERBERGER AG 2.75% 20-04/06/2025	2,100,000.00	96.09	EUR	2,051,611.68	0.25
WMG ACQUISITION 2.75% 20-15/07/2028	1,200,000.00	90.48	EUR	1,101,172.00	0.14
WORLDLINE SA 0% 20-30/07/2025 CV	62,000.00	107.17	EUR	6,644,664.00	0.82
WP/AP TELECOM 3.75% 21-15/01/2029	3,155,000.00	87.82	EUR	2,825,807.30	0.35
Titres de créances				126,569,912.31	15.63
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé				126,569,912.31	15.63
Autres Titres de Créances				126,569,912.31	15.63
ACCIONA FILIALES 1.375% 22-26/01/2032	1,800,000.00	79.69	EUR	1,457,646.41	0.18
ALD SA 0.0% 21-23/02/2024	5,900,000.00	95.50	EUR	5,634,559.00	0.70
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	4,800,000.00	91.36	EUR	4,435,601.75	0.55
ALD SA 4% 22-05/07/2027	3,500,000.00	99.91	EUR	3,566,623.22	0.44
ALD SA 4.75% 22-13/10/2025	1,900,000.00	101.89	EUR	1,956,280.34	0.24
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	10,100,000.00	99.45	EUR	10,137,973.23	1.25
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	6,000,000.00	99.53	EUR	6,039,646.03	0.75
ARVAL SERVICE 4.75% 22-22/05/2027	4,200,000.00	101.23	EUR	4,274,532.16	0.53
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	3,100,000.00	92.20	EUR	2,908,938.51	0.36
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	5,500,000.00	72.60	EUR	3,997,862.60	0.49
DANONE 17-31/12/2049 FRN	4,600,000.00	98.93	EUR	4,593,428.30	0.57
DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	900,000.00	93.58	EUR	859,964.42	0.11
ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	3,800,000.00	85.81	EUR	3,307,265.97	0.41
ELIS SA 4.125% 22-24/05/2027	2,000,000.00	97.71	EUR	2,004,890.14	0.25
FCA BANK IE 4.25% 22-24/03/2024	500,000.00	100.40	EUR	506,113.56	0.06
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	11,900,000.00	95.02	EUR	11,375,299.25	1.40
GN STORE NORD 0.875% 21-25/11/2024	1,700,000.00	89.97	EUR	1,531,096.38	0.19
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	6,400,000.00	93.48	EUR	6,122,358.36	0.76
NASSA TOPCO 2.875% 17-06/04/2024	1,000,000.00	97.43	EUR	987,706.67	0.12
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	3,000,000.00	93.88	EUR	2,865,266.30	0.35
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	2,300,000.00	100.44	EUR	2,339,805.44	0.29
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	9,800,000.00	94.97	EUR	9,474,277.53	1.17

SYCOMORE SELECTION CREDIT

Inventaire des instruments financiers au 30 Décembre 2022

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
P3 GROUP SARL 0.875% 22-26/01/2026	4,529,000.00	83.43	EUR	3,815,721.59	0.47
RENAULT 2% 18-28/09/2026	3,400,000.00	88.02	EUR	3,010,649.23	0.37
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	9,400,000.00	90.29	EUR	8,623,844.58	1.07
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	3,500,000.00	84.76	EUR	3,033,144.11	0.37
RENAULT 2.5% 21-02/06/2027	2,300,000.00	87.12	EUR	2,037,698.86	0.25
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	1,000,000.00	89.43	EUR	898,790.00	0.11
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	7,083,000.00	92.82	EUR	6,714,507.41	0.83
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	4,000,000.00	97.69	EUR	4,024,641.10	0.50
VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027	2,200,000.00	97.32	EUR	2,152,681.01	0.27
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	2,200,000.00	84.44	EUR	1,881,098.85	0.23
Créances				38,841.12	0.00
Dettes				-4,766,603.31	-0.59
Dépôts				-	-
Autres comptes financiers				61,981,900.18	7.65
TOTAL ACTIF NET			EUR	809,708,012.33	100.00