

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0010601898 (I)

FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

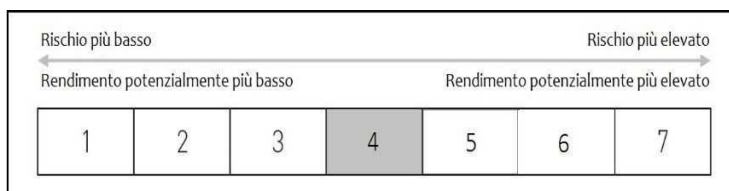
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	5%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.17% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.19% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

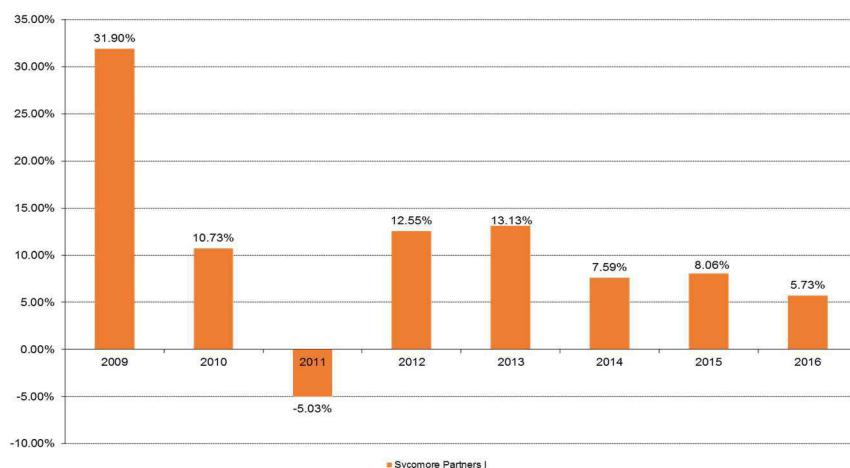
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0012365013 (IB)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

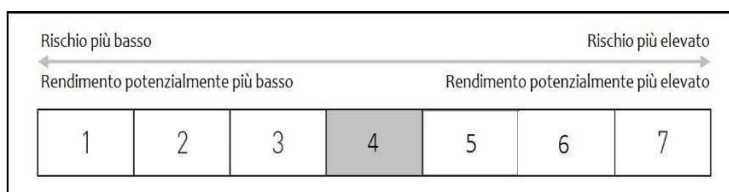
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	5%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.35% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.25% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

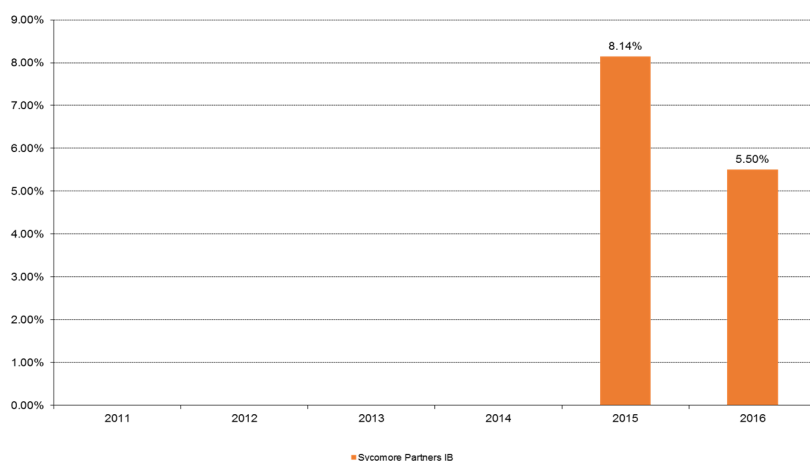
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0012758779 (IBD)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

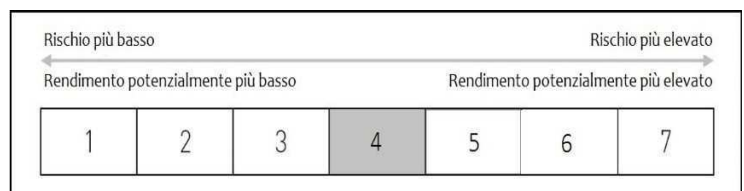
- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Nella classe di quote IBD i risultati distribuibili del fondo sono capitalizzati e/o distribuiti del tutto o in parte.

Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	5%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.35% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.80% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

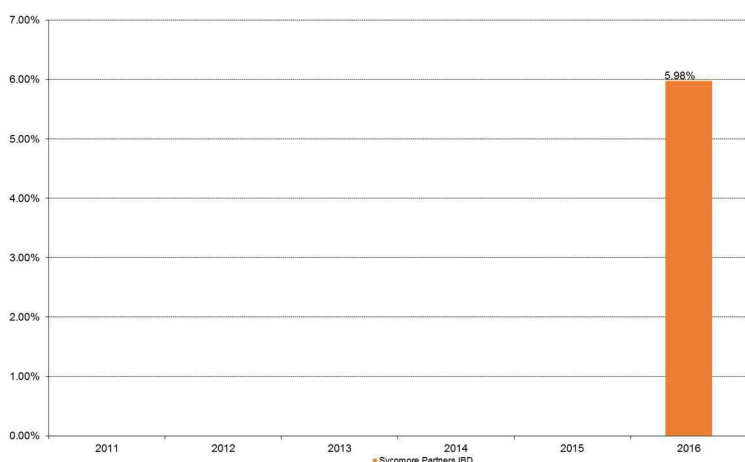
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0013167251 (AD)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

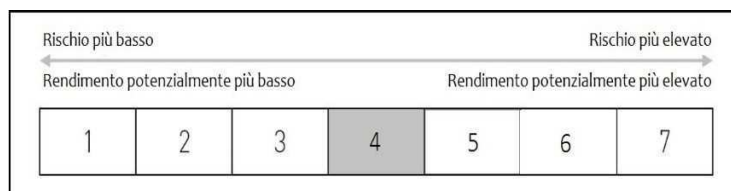
- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Nella classe di quote AD i risultati distribuibili del fondo sono capitalizzati e/o distribuiti del tutto o in parte.

Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	3%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	1.30% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	0.83% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

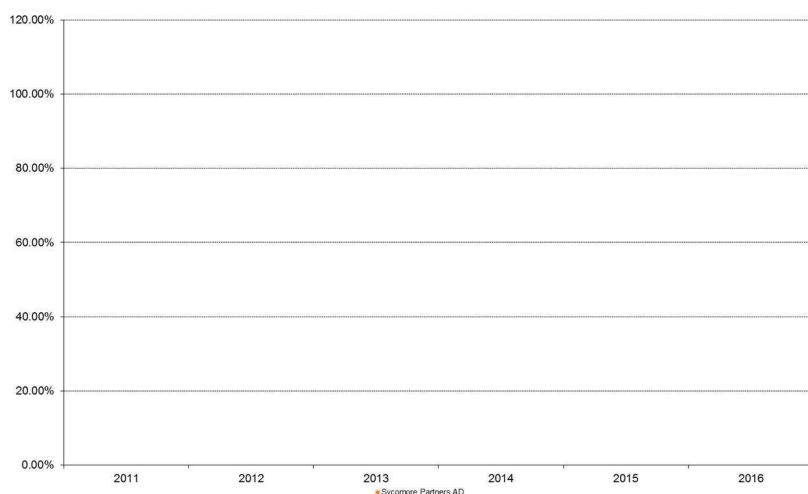
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa su una stima delle spese dell'esercizio e può variare da un esercizio all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0010738120 (P)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

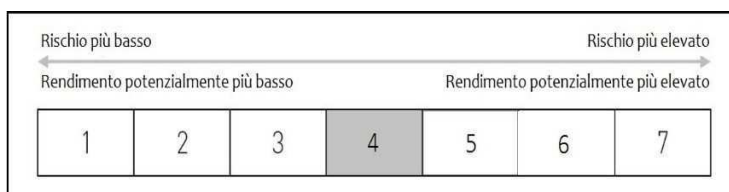
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	5%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	1.80% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	0.89% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

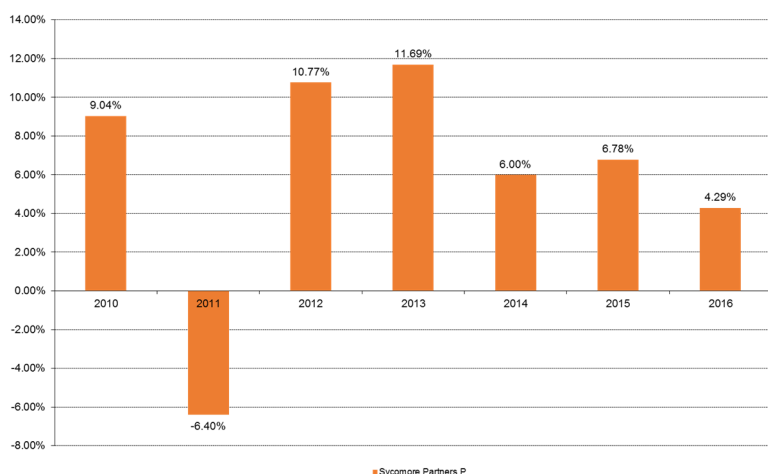
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0010601906 (R)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

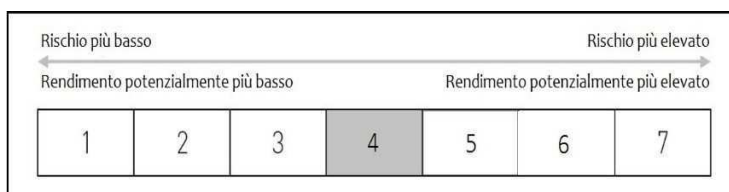
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	3%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.70% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.15% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

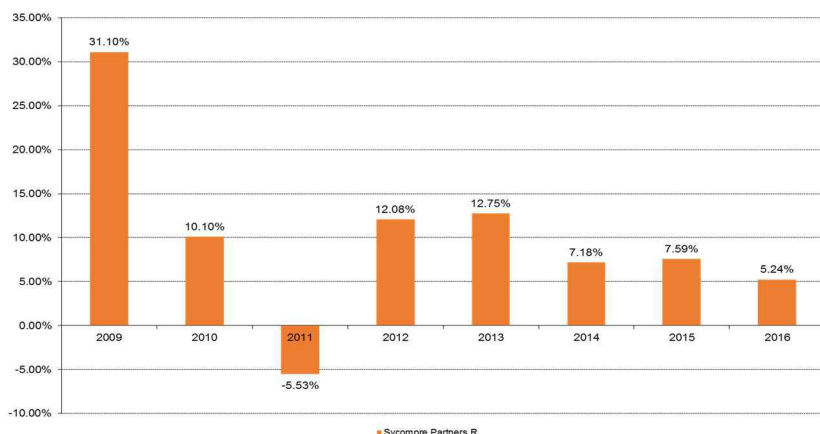
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0013065620 (R USD)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

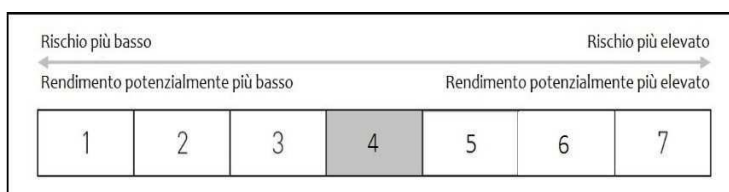
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. La valuta di denominazione della quota è il dollaro USA. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	3%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.70% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.22% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

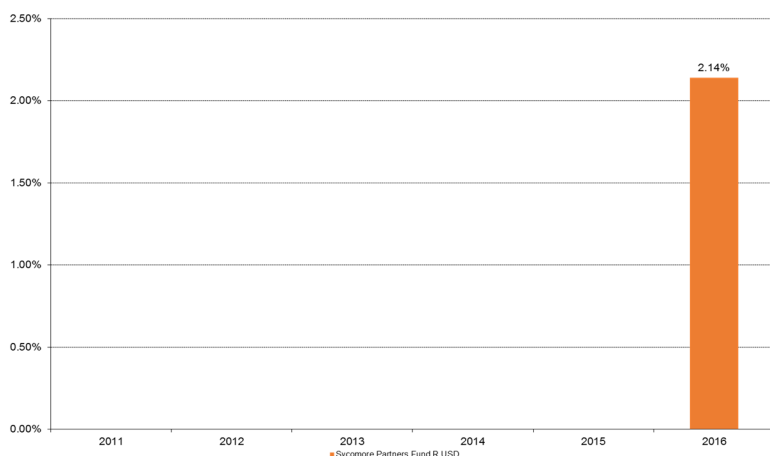
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Dollar (USD)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

**INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI** Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo fondo. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

# SYCOMORE PARTNERS

ISIN : FR0010582262 (X)  
FCI (fondo FCP francese "Fonds Commun de Placement") gestito da  
Sycomore Asset Management



## Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo raccomandato di cinque anni, attraverso una selezione rigorosa di titoli azionari europei e internazionali e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari europei. Il fondo non ha benchmark, non essendocene nessuno rappresentativo della strategia di investimento attuata.

Il processo di selezione delle azioni ("stock picking") si basa su un'analisi fondamentale rigorosa delle società, con l'obiettivo di identificare le società di qualità la cui valorizzazione in borsa non è rappresentativa del valore intrinseco stimato, senza restrizioni di settore o di dimensioni di capitalizzazione delle società. Il portafoglio può quindi essere totalmente esposto al rischio di credito di società di piccola e media capitalizzazione (inferiore a un miliardo di euro). Le azioni europee, Svizzera e Gran Bretagna incluse, possono costituire fino al 100% del patrimonio netto del fondo. Gli altri mercati internazionali possono costituire fino al 20% del patrimonio netto del fondo; tuttavia le azioni dei paesi emergenti non possono far parte del patrimonio del fondo. L'esposizione globale ai mercati azionari può variare tra lo 0% e il 110%, ma il portafoglio rimane ciononostante investito in permanenza per almeno il 75 % in strumenti che possono beneficiare dei piani di risparmio azionari francesi (PEA - "Plan d'Épargne en Actions").

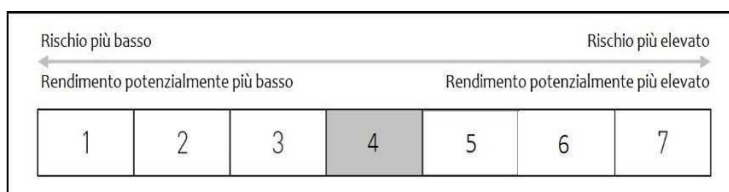
Oltre agli investimenti in titoli azionari, e in particolare ai fini della gestione dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari, il fondo potrà investire negli strumenti finanziari seguenti:

- Strumenti del mercato monetario, pubblici o privati, con rating minimo AA da parte delle agenzie di rating (fino al 25% del patrimonio netto del fondo);
- Strumenti finanziari a termine negoziati su mercati regolamentati e/o per contratto privato per coprire o esporre il portafoglio ai mercati azionari e ottimizzare la gestione della liquidità;
- OICVM con l'obiettivo di conseguire una performance di tipo monetario (fino al 10% del patrimonio netto del fondo).

Il fondo reinveste i proventi. Le richieste di sottoscrizione - in termini di numero di quote o in termini di importo - e di rimborso sono centralizzate quotidianamente presso BNP Paribas Securities Services alle ore 12, poi eseguito sulla base del valore patrimoniale netto successivo, stabilito ogni giorno di apertura della borsa di Parigi.

## Profilo di rischio e di rendimento

L'indicatore qui di fianco riflette l'esposizione, variabile e discrezionale, del fondo ai mercati azionari. L'indicatore si basa su dati storici di volatilità che potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e potrebbe cambiare nel tempo, così come i risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce l'assenza di rischi.



Rischi significativi per il fondo che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico

- Il rischio di liquidità, a causa della bassa capitalizzazione di alcune società in cui il fondo potrebbe investire. In numero limitato sul mercato, il loro acquisto o la loro vendita possono richiedere fino a diverse settimane. Queste azioni possono anche andare incontro a variazioni al rialzo o al ribasso più rapide e più marcate che per le grandi capitalizzazioni, incidendo di conseguenza sul valore patrimoniale netto del fondo.
- Il rischio di credito, a causa della possibilità per il fondo di essere esposto fino al 25% in strumenti del mercato monetario e/o OICVM monetari. È possibile che l'emittente di uno strumento di debito (stato, società) non sia più in grado di rimborsare il debito o che il suo rating sia degradato, e che questa situazione porti a un calo del valore patrimoniale netto.

## Spese

Le spese e commissioni versate sono usate per coprire i costi di gestione del fondo, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote; tali spese riducono la crescita potenziale degli investimenti

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	7%
Spese di rimborso	Nessuna
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito	
Spese prelevate dal fondo in un anno	
Spese correnti (1)	0.02% (2)
Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate al rendimento	1.24% (2) 20% tasse incluse oltre una performance annuale netta superiore all'indice Eonia+3%, con High Water Mark

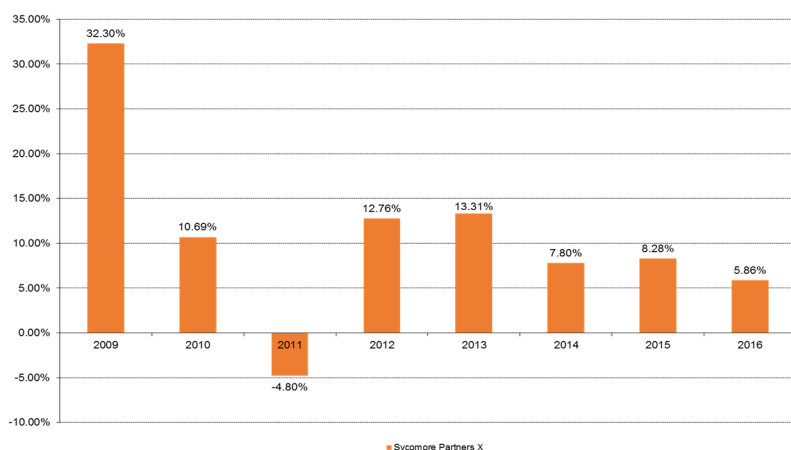
(1) Le spese correnti non comprendono: le commissioni di sovraperformance e le spese d'intermediazione, a eccezione delle spese di sottoscrizione e/o di rimborso pagate dal fondo quando si acquistano o vendono quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

(2) Questo dato si basa sulle spese dell'esercizio precedente conclusosi il 31/03/17 e può variare da un anno all'altro.

Le cifre indicate sono dei valori massimi. In alcuni casi l'investitore può pagare una somma inferiore. Per conoscere l'importo effettivo delle spese di sottoscrizione e di rimborso, l'investitore può contattare il proprio consulente finanziario o distributore.

Per ulteriori informazioni sulle spese, si prega di consultare le pagine da 9 a 11 del prospetto del fondo, disponibile sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

## Risultati ottenuti nel passato



I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri.

I risultati indicati in questo diagramma sono da considerarsi spese incluse.

Anno di creazione del fondo: 2008

Valuta per il calcolo dei risultati passati: Euro (EUR)

## Informazioni pratiche

Banca depositaria: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Il prospetto, le relazioni annuali e gli ultimi documenti periodici, così come tutte le altre informazioni pratiche sono disponibili sul nostro sito internet [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata a: SYCOMORE AM - Service clients - 14, avenue Hoche, 75008 Paris, Francia

Il valore patrimoniale netto è disponibile alla pagina [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) o tramite semplice domanda inviata alle stesse coordinate.

Regime fiscale: il Fondo è compatibile con il regime fiscale francese dei piani di risparmio azionari (PEA - "Plan d'Épargne en Actions"). In base al vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e/o ricavi collegati al possesso di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Raccomandiamo pertanto di informarsi in proposito presso il proprio consulente o presso la società di collocamento del fondo.

SYCOMORE Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto informativo del fondo.

Il fondo può comprendere altre tipologie di quote. Per ulteriori informazioni su tail quote si prega di consultare il prospetto informativo dell'OICVM o il nostro sito internet: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

Questo fondo è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). SYCOMORE Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 21 Dicembre 2017.

# SYCOMORE PARTNERS

## DETAILED MEMORANDUM



UCITS under the European Directive 2009/65/EC

### PART 1: GENERAL CHARACTERISTICS

#### Investment fund features

- Name of the fund: Sycomore Partners
- Legal form and Member State in which the investment fund was created: Investment fund in the form of a French Fonds Commun de Placement, governed by French law.
- Inception date and expected term: the Fund was created on 5 March 2008, for a term of 99 years as of that date.

Units	ISIN Code	Allocation of distributable sums	Currency	Target investors
X	FR0010582262	Accumulation	EUR	All
I	FR0010601898	Accumulation	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
IB	FR0012365013	Accumulation	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
R	FR0010601906	Accumulation	EUR	All
P	FR0010738120	Accumulation	EUR	All
IBD	FR0012758779	Accumulation and/or Distribution	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary

				management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
R USD	FR0013065620	Accumulation	USD	All
AD	FR0013167251	Accumulation and/or Distribution	EUR	All

Units	ISIN Code	Subscription fees	Operational and management Charges	Minimum Subscription
X	FR0010582262	Maximum 7% rate	0.05% maximum per annum incl. VAT	100€
I	FR0010601898	5% maximum rate	0.50% maximum per annum including taxes	100€
IB	FR0012365013	5% maximum rate	1.00% (incl. all taxes)	100€
R	FR0010601906	3% maximum rate	2.00% maximum per annum including taxes	100€
P	FR0010738120	5% maximum rate	1.80% maximum per annum including taxes	100€
IBD	FR0012758779	5% maximum rate	1.00% (incl. all taxes)	100€
R USD	FR0013065620	3% maximum rate	2.00% maximum per annum including taxes	100€

- The latest annual report and interim statement can be obtained as follows: The latest annual and interim reports will be sent within eight working days upon written request by a unit holder to:

Sycomore Asset Management, SA  
14, Avenue hoche  
75008 Paris  
Tel: +33 1 44 40 16 00  
Email: [info@sycomore-am.com](mailto:info@sycomore-am.com)

If required, further details can be obtained from our Investors Relations Department.

## Part 2: Stakeholders

▪ **Asset management company:** Sycomore Asset Management, SA. Approved by the AMF as a French Portfolio Management Company (Société de Gestion de Portefeuille) under n° GP 01-30 with registered offices located at 14 avenue Hoche, 75008 Paris, France.

▪ **Depositary and custodian:** BNP Paribas Securities Services, SCA. A Credit institution accredited by the French "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution". Head office: 3, rue d'Antin - 75002 Paris. Mailing address: 9 rue du Débarcadère - 93500 Pantin, France.

Description of the Custodian's responsibilities and of the potential conflicts of interest:

The custodian exercises three types of responsibilities, respectively the control of the regularization of decisions taken by the Management Company (as defined in Article 22.3 of the UCITS V Directive), the monitoring of cash flow for the UCITS (as defined in Article 22.4 of that Directive) and the safekeeping of assets of the UCITS (as defined in Article 22.5 of that Directive).

The responsibility of the Custodian is to always protect the interests of unit-holders / investors in the UCITS above its own commercial interests.

Potential conflicts of interest may be identified, particularly in the case where the Management Company has also business relationships with BNP Paribas Securities Services in addition to its role as Custodian (which may be the case when BNP Paribas Securities Services is in charge, by delegation of the Management Company, of the Net Asset Value calculation for the UCITS whose custodian is also BNP Paribas Securities Services).

In order to manage such situations, the Custodian has set up and maintains a policy for the management of conflicts of interest. The objectives of such a policy are:

- To identify and analyse the situations with potential conflicts of interest;
- To record, manage and monitor situations with conflicts of interest by
  - o Using the permanent measures implemented in order to manage conflicts of interest, such as the segregation of duties, the split between the functional and hierarchical reporting lines, the monitoring of internal insider lists, and dedicated IT environments
  - o Implementing on a case by case basis
    - Appropriate preventive measures, such as the creation of ad hoc monitoring, new "Chinese walls", or checking that transactions are processed in an appropriate way and/or informing the relevant clients
    - Or refusing to manage the activities that could give rise to conflicts of interest.

Description of potential duties delegated by the Custodian, list of delegates and sub-delegates and identification of the conflicts of interest that may result from such delegation

The Depository of the UCITS, BNP Paribas Securities Services SCA, is responsible for the safekeeping of the assets (as defined in Article 22.5 of the above-mentioned Directive). In order to provide the services related to the custody of the assets in a large number of countries, enabling the UCITS to achieve their investment objectives, BNP Paribas Securities Services SCA has appointed sub-custodians in the countries where BNP Paribas Securities Services SCA does not have a local presence. These entities are listed on the following website: <http://securities.bnpparibas.com/solutions/asset-fund-services/depositary-bank-and-trustee-serv.html>. The process of appointment and supervision of the sub-custodians follows the highest standards of quality, including the management of the potential conflicts of interest that may arise on the occasion of such appointments.

The most recent information regarding the previous points is available to investors upon request.

▪ **Delegated subscription and redemption order centralising agent:** BNP Paribas Securities Services, SCA. A Credit institution accredited by the French "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution". Head office: 3, rue d'Antin - 75002 Paris. Mailing address: 9 rue du Débarcadère - 93500 Pantin, France.

▪ **Delegated registrar:** BNP Paribas Securities Services, SCA. A Credit institution accredited by the French "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution". Head office: 3, rue d'Antin - 75002 Paris. Mailing address: 9 rue du Débarcadère - 93500 Pantin, France.

▪ **Statutory Auditors:** PricewaterhouseCoopers Audit, represented by Frédéric Sellam, 63 rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine, France.

▪ **Marketing agents:** Sycomore Asset Management and its subsidiaries. The list of marketing agents is not comprehensive insofar as the investment fund is listed on Euroclear. Therefore some marketing agents may not be mandated by, or known to the asset management company.

▪ **Delegated accounting manager:** BNP Paribas Securities Services. A Credit institution accredited by the French "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution". Head office: 3, rue d'Antin - 75002 Paris. Mailing address: 9 rue du Débarcadère - 93500 Pantin, France.

## PART 3: OPERATION AND MANAGEMENT

### General features

---

- Unit characteristics:

Nature of the rights attached to the units: The various units represent rights in ownership, i.e. each unit holder has a joint ownership right over the Fund's assets in proportion to the number of units held.

Securities administration: The various units are listed on Euroclear France. Fund administration is performed by BNP Paribas Securities Services SA, a bank governed by French law with registered offices located at 3 Rue d'Antin, 75002 Paris, France. Mailing address: 9 rue du Débarcadère - 93500 Pantin, France.

Voting rights: no voting rights are attached to the units as such decisions are made by the asset management company.

Form of units: bearer.

Subdivision of units: Fund units are decimalised in ten-thousandths (e.g. 100,0000). Subscription orders may be expressed in number of units (whole numbers or decimal fractions) or in cash value. Redemption orders may be expressed in number of units (whole numbers or fractions).

▪ **Financial year closing date:** Last trading day in March. The closing date of the first financial year was the last trading day in March 2009.

▪ **Tax regime:** The Fund is not taxable per se. Unit holders may however be liable to tax upon the sale of their units. The tax regime governing capital gains or losses by the fund, whether unrealised or realised, depends on the tax provisions applying to the specific case of each investor and his/her tax domicile and/or the fund's investment jurisdiction. Investors who are unsure of their tax situation should seek advice from an advisor or a financial professional.

▪ **French personal equity savings plan eligibility (PEA):** This fund is eligible for the PEA.

## Specific provisions

---

▪ ISIN Code :

Units	ISIN Code
X	FR0010582262
I	FR0010601898
IB	FR0012365013
R	FR0010601906
P	FR0010738120
IBD	FR0012758779
R USD	FR0013065620
AD	FR0013167251

▪ **Fund of funds:** No.

▪ **Investment objective:** The Fund aims to achieve a significant return over a minimum recommended investment horizon of five years through a careful selection of European and International equities and an opportunistic and discretionary variation in the portfolio's exposure to equity markets.

▪ **Benchmark indicator:** No financial benchmark is meant to be used to assess the fund's performance, as available indicators are not representative of the way in which the fund is managed. The performance of capitalised Eonia plus 3.00% may however be used to assess the performance of the fund.

Capitalised EONIA is the reference overnight interest rate for the interbank market within the Eurozone. It is calculated as a weighted average of all overnight unsecured lending transactions in the interbank market within the Eurozone.

▪ **Investment strategy implementation:**

The Fund's investment strategy is based on the option given to the management team to vary, on an opportunistic and discretionary basis, the portfolio's exposure to the European and International equity markets (excluding

emerging markets) from 0% to 110% of net assets, while complying with the requirements of French plans d'épargne en actions (PEA), i.e. the French personal equity savings plan.

The Fund's portfolio is allocated between various asset classes on a discretionary basis by the management team as a function of its expectations and outlook for the equity markets. In any case, PEA-eligible financial instruments must at all times account for at least 75% of the Fund's net assets.

The management team may:

- Invest up to 100% of the net assets in shares of listed companies that it considers to be undervalued by the market;
- Invest up to 25% of the net assets in money market instruments;
- Make opportunistic use of future financial instruments up to a limit of one time the net assets, in order to hedge the entire portfolio against an expected decline in the equity markets or to raise the portfolio's exposure to these markets.

### Equities

Investments are selected on the basis of a strict analysis of corporate fundamentals. The selection process aims to identify those companies meeting quality standards (on the basis of their management teams, business model sustainability, and financial structure consistency) and to detect value (based on the differential between the intrinsic value as calculated by the management team and market value), with no market cap restrictions. With this in mind, the portfolio may, at the management team's discretion, be invested or exposed partly or fully in small and mid-cap stocks, i.e., whose market capitalisations are less than one billion euros.

These securities are selected without sector or capital size constraints, while respecting the following geographical restrictions:

- European equities, including Switzerland and the United Kingdom, may represent up to 100% of the fund net assets;
  - Equities issued in other global markets may represent up to 20% of the net assets, emerging markets equities are however not eligible to the fund's assets.
- Asset classes and financial futures in the portfolio: Other than the equities referred to above, the following assets may be included within the Fund portfolio.

### Money-market instruments

The Fund may hold up to 25% of its net assets in money-market instruments in the form of public or private debt securities rated at least AA by ratings agencies. These include French treasury bonds (BTF) or negotiable deposit certificates (CDN), without any allocation restrictions between these two categories.

The Fund may hold up to 10% of its net assets in the form of shares or units in the following UCITS or AIF:

- European (including French) UCITS which invest less than 10% of their net assets in UCITS or AIF;
- French AIF compliant with the four criterias set out in the Article R. 214-13 of the French Monetary and Financial Code

These UCIs are selected by the management team following meetings with the fund managers. The main investment criteria applied, apart from ensuring the strategy is complementarity, is the sustainability of the target fund's investment process.

In this context, UCI eligible to the French personal equity savings plan(PEA) complements the equities position in the assessment of compliance with the requirements of the plan.

Such investments may be made as part of the Fund's cash management or to protect the portfolio against an anticipated decline in the equity markets (money-market UCIs or PEA-eligible funds but having a money-market-like targeted performance), with the aim of achieving the performance target.

The Fund may invest in mutual funds marketed or managed by Sycomore Asset Management or one of its subsidiaries, within the aforementioned limits.

### Derivatives

The Fund operates in all regulated and organised markets in France or in other OECD member states.

The fund uses futures and option strategies.

Futures and options strategies are intended either to hedge the portfolio against the downside risk in an underlying equity asset, or to increase portfolio exposure in order to capitalise on the upside in an underlying equity asset.

The Fund primarily draws on stock-picking within the portfolio to achieve investment management targets, with these strategies contributing on an ancillary basis. These strategies nevertheless enable a fund manager anticipating a period of equity market weakness to preserve accrued returns (hedging strategy involving equity indices or certain stocks which the fund manager considers overvalued) or conversely, to increase portfolio exposure when the fund manager feels that securities already in the portfolio may not fully benefit from an expected equity market rally.

The Fund may also enter into over-the-counter contracts in the form of

- Contracts for Differences (henceforth referred to as "CFDs"). The underlying components of CFDs are shares or equity indices. CFDs shall be used to replicate purchases or sales in securities or indices, or baskets of securities or baskets of indices.
- Total Return Swaps (TRS). These contracts consist of an exchange of the value of a basket of shares in the fund's assets against the value of a financial index. They are used for the management of the Fund's exposure to equity markets and to optimise its cash management.

#### Securities with embedded derivatives

The Fund deals in financial instruments with embedded equity derivatives.

The instruments used are: covered warrants, equity warrants, certificates, EMTN (without option components), as well as all bond-like vehicles with an embedded subscription or conversion right, and mandatory convertible bonds.

These instruments are used in order to expose the portfolio to one or more companies that satisfy the selection criteria defined above.

Under no circumstances may the use of such derivatives or securities with embedded derivatives lead to an overexposure of the portfolio.

#### Use of deposits.

There are no plans to use deposits in connection with the management of the Fund.

#### Cash loans.

In the normal course of business, the fund may on occasion find itself in debt and in that case may borrow cash, up to the limit of 10% of its net assets.

#### Temporary acquisitions and sales of securities

There are no plans to use temporary acquisitions and sales of securities with the management of the Fund.

#### Contracts constituting financial guarantees

The Fund does not receive any financial guarantees as part of the authorized transactions.

#### ▪ Risk profile:

Risks incurred by the Fund:

- Risk of loss of principal as:1) The fund's performance may not meet investment objectives or investor targets (which depend on their portfolio composition);2) The principal invested may not be entirely returned;3) The performance may be adversely affected by inflation
- General equity risk, due to exposure equivalent to as much as 110% of fund assets to variations in the equity markets;

General equity risk is the risk of a decrease in the value of a share, as a consequence of a market trend. The net asset value may decrease if equity markets fall.

- Specific equity risk, due to exposure equivalent to as much as 100% of fund net assets to shares of companies held in the portfolio;

Specific equity risk is the risk that the value of a share will decline due to unfavourable news regarding the company itself or a company in the same business sector. In the event of unfavourable news on one of the companies or on its business sector, the fund's NAV could decline.

- Risk incurred by small and midcap investments. Given the low market capitalisation of some companies in which the Fund may invest, investors should bear in mind that the small and mid-cap market includes companies which, by reason of their specific nature, may involve risks for investors.

Investments in small and midcaps incur the risk that some buy or sell orders transmitted to the market may not be fully executed on account of the limited quantity of securities available in the market. These stocks may be subject to higher volatility than large caps and weigh on NAV.

- Interest rate and credit risk, as the Fund may hold up to a maximum of 25% of its net assets in debt securities and money-market instruments;

Interest rate risk:

- The risk that the rates decline when investments are made at a variable rate (lower rate of return);
- The risk that rates will rise in the case of fixed-rate investments, as the value of a fixed interest-rate product is inversely proportional to interest rate levels.

The net asset value may decrease in the event of an adverse variation in interest rates.

Credit risk is the risk that the issuer of a debt security is no longer able to service its debt, i.e. reimburse the debt, or that its rating is downgraded, which could then lead to a decrease in NAV.

Investors should bear in mind that if these products or instruments are used to reduce the Portfolio's risk exposure to Equities, specific risks related to rate and credit products can also involve a capital loss for investors.

- the risk incurred from discretionary management and unrestricted allocation of assets, as the fund managers may, freely allocate fund assets between the various asset classes.

The discretionary management style is based on anticipating trends on various markets (equity, interest-rate, bond). There is a risk that the Fund will not be invested at all times on the best-performing markets.

- The foreign exchange risk: some eligible stocks held in the portfolio may be listed in currencies other than the euro. In this regard, investor attention is drawn to the fact that the Fund is subject to foreign exchange risk of up to a maximum amount of 25% of its net assets for a French resident;

Foreign exchange risk is the risk that the value of an investment currency diminishes compared to the Fund's benchmark currency, i.e. the euro.

Guarantee or protection: Nil.

- Target investors and target investor profile:

I, IB and IBD units (clean share class) are specifically aimed at 'Eligible counterparty' subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary and non-monetary benefits paid or provided by the management company or by the promoter of the Fund (clean share class) »).

The others units are available to all investors.

Given the major risks associated with equity investments, this Fund is mainly intended for investors who are prepared to withstand the wide fluctuations inherent in equity markets, over an investment horizon of at least five years.

The reasonable amount to invest in this Fund depends on your personal situation. In order to assess your financial situation, you must take into account your personal assets, your current needs and your needs over the next five years, as well as your wish to take on risk or conversely, to opt for a more cautious investment. You are also strongly advised to sufficiently diversify your investments so that they are not exposed solely to the risks incurred by this Fund.

The units in the fund, which is a *foreign public* fund within the meaning of Section 13 of the *US Bank Holding Company Act*, have not been registered or reported to the US authorities pursuant to the *US Securities Act of 1933*. Hence, they may not be offered or sold, directly or indirectly, in the United States or on behalf of or for the benefit of a "U.S. Person" within the meaning of the US Regulation (« *Regulation S* »).

- Income calculation and appropriation: accumulation and/or distribution.

I, IB, R, R USD, P and X units : Full accumulation of the net income and of the net realised capital gains.

IBD and AD units: Accumulation and/or yearly distribution with the possibility of quarterly interim payments of some or all of the net income and net realised capital gains.

The asset management company shall decide each year on the allocation of distributable sums.

▪ Unit characteristics:

Units	ISIN Code	Allocation of distributable sums	Currency	Target investors
X	FR0010582262	Accumulation	EUR	All
I	FR0010601898	Accumulation	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
IB	FR0012365013	Accumulation	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
R	FR0010601906	Accumulation	EUR	All
P	FR0010738120	Accumulation	EUR	All
IBD	FR0012758779	Accumulation and/or Distribution	EUR	«Eligible counterparty» subscribers within the meaning of Directive 2004/39/EC, 'professional investor' subscribers within the meaning of section I of Annex II of Directive 2014/65/EC, and all subscribers within the framework of discretionary management services or investment advice on an independent basis within the meaning of Directive 2014/65/EC, for which the suppliers of such services are not allowed to accept and retain fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits paid or provided by the management company or to the promoter of the Fund (units denominated as « <i>clean shares</i> »).
R USD	FR0013065620	Accumulation	USD	All
AD	FR0013167251	Accumulation and/or Distribution	EUR	All

Units	ISIN Code	Subscription fees	Operational and management Charges	Minimum Subscription
X	FR0010582262	Maximum 7% rate	0.05% maximum per annum incl. VAT	100€
I	FR0010601898	5% maximum rate	0.50% maximum per annum including taxes	100€
IB	FR0012365013	5% maximum rate	1.00% (incl. all taxes)	100€
R	FR0010601906	3% maximum rate	2.00% maximum per annum including taxes	100€
P	FR0010738120	5% maximum rate	1.80% maximum per annum including taxes	100€
IBD	FR0012758779	5% maximum rate	1.00% (incl. all taxes)	100€
R USD	FR0013065620	3% maximum rate	2.00% maximum per annum including taxes	100€

- Conditions for subscribing and redeeming shares: Subscription and redemption orders are centralised by BNP Paribas Securities Services (3 rue d'Antin 75002, Paris) at 12 a.m. on each calculation day (D) of the Net Asset Value. These orders are then executed on the basis of NAV calculated on the following business day at a then-unknown price (D+1). The resulting payments are made on the following second business day (D+2).

Subscription and redemption orders may be expressed in number of units (whole numbers or decimal fractions) or in cash value.

Holders can switch from one unit class to another by passing a redemption order in the units of the share class held, followed by a subscription order for units in another share class. Investors should therefore be aware that switching from one unit class to another triggers the application of the tax regime governing capital gains or losses on financial instruments.

- NAV calculation date and frequency: The net asset value is determined each day (D) the Paris stock market is open, with the exception of legal holidays in France. NAV is calculated on the following business day (D+1), based on the preceding day's closing prices (D).

- Place and methods of publication or communication of Net Asset Value: The Fund's Net Asset Value is available upon request from Sycomore Asset Management and also on its website ([www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com)).

- Fees and commissions:

*Entry and exit charges: Entry and exit charges are either levied on the subscription price paid by the investor or deducted from the redemption price. Charges retained by the Fund offset expenses borne by the Fund for investment or divestment. Non-retained charges are attributed to the asset management company, the marketing agent, etc.*

Charges borne by the investor at the time of subscriptions and redemptions	Basis	Rate							
		X	I	IB	IBD	P	AD	R	R USD
Subscription fee Not due to the UCITS	Net Asset Value multiplied by the number of shares subscribed	7%	5%			3%			
Subscription commission paid to the UCITS	Net Asset Value multiplied by the number of shares subscribed	None							

Repurchase Charge Not due to the UCITS	Net Asset Value multiplied by the number of units redeemed	None
Repurchase Charge Due to the UCITS	Net Asset Value multiplied by the number of units redeemed	None

**Exemptions:** No fees will be charged for a redemption followed by a subscription for the same account on the same day, if the NAV and amount have the same values.

**Operating and management charges:** These fees include all the expenses invoiced directly to the Fund, except for execution fees. Execution fees include intermediation charges (brokerage, stamp duty, etc.) and transfer commissions, if any, which may be charged by the custodian and the asset management company. The following may be payable in addition to the ongoing charges:

- Performance fees These reward the asset management company when the Fund exceeds its objectives. They are therefore invoiced to the Fund;
- transfer commissions invoiced to the UCITS.

For further details regarding fees charged to the investment fund, please refer to the key investor information document.

Fees charged to the Fund	Basis	Rate							
		X	I	IB	IBD	R	R USD	P	AD
Operational and management expenses (including all fees except transaction costs, performance fees and charges linked to investments in UCITS or investment funds)	Portion of the net assets invested in equities and equivalent instruments	Maximum annual rate (including tax)							
		0.05%	0.50%	1.00%	2.00%	None			
	Net assets	Maximum annual rate (including tax)							
		None					1.80%	1.30%	
Performance fees	Net assets	20%, VAT included, beyond an annual net return in excess of EONIA+3%, with a High Water Mark (1)							
Transaction fees charged by the Management Company	Debit on each transaction	None							
Transaction fee received by the Custodian	Debit on each transaction	Maximum charge of 30 Euros, including tax. CFD: fixed maximum specific tariff of €20 incl.VAT							

(1) High Water Mark mechanism: the performance fee shall be billed to the fund if and only if the net asset value on the last trading day of the financial year is higher than the highest of the net asset values during the previous financial years.

Unless otherwise specified, these rates and percentages are common to all unit classes.

These fees shall be booked directly to the Fund's profit and loss account.

**Performance fee:** the performance fee is based on the relative performance of the Fund compared to the benchmark rate as defined below, over the financial year. Throughout the following, the 2009 financial year shall be deemed to have begun on 5 March 2008 and ended 31 March 2009.

The benchmark is the performance, during the financial year, of EONIA capitalised +3.00% . Fund performance over the same financial year is calculated net of ongoing charges and prior to the payment of any performance fees.

The performance fee is based on a comparison between the fund's performance and that of the benchmark, during the financial year. It is also based on the comparison, during the financial year, between the change in the fund's assets after management and ongoing fees, and the change in a reference asset with a performance identical to that of the benchmark over the calculation period; changes relating to subscriptions and redemptions in the Fund are taken into account to perform this comparison.

If, during the financial year, the fund's performance is both positive and above that of the aforementioned benchmark rate, the variable portion of ongoing charges shall come to 20%, all tax included, of the difference between the fund's performance and the benchmark's performance.

If, during the financial year, Fund performance is either below the aforementioned benchmark rate, or negative, the variable portion of management fees shall be nil.

If, during the financial year, the fund's year-to-date performance is both positive and above that of the aforementioned benchmark rate calculated over the same period, this performance shall be subject to a provision for variable management fees when calculating net asset value. If some units are redeemed while such a provision exists, the proportion of the accrued fee corresponding to the units redeemed is definitively acquired by the Management Company.

If the Fund underperforms the benchmark between two NAV calculations, any provision previously included shall be adjusted by a write-back. Provision write-backs shall be capped at previous allocations to provisions.

This variable portion will be paid at the end of each financial year only if, during the financial year, the Fund's performance is both positive and above that of the benchmark rate.

Moreover, if the net asset value on the last trading day of the financial year is below the highest of net asset values on the last trading day of each previous financial year, the variable portion of management fees shall be nil.

This variable portion will therefore be paid definitively at the closing of each financial year only if, during the financial year:

- the fund's performance is positive;
- the fund's performance is above the benchmark rate;
- the net asset value on the last trading day of the financial year is above the highest of the net asset values during the previous financial years.

Selection of intermediaries: Sycomore Asset Management selects and assesses intermediaries with which it works in the best interests of its investors, by retaining only those which offer the utmost efficiency in their specific fields.

In this respect, a Selection Committee meets at least twice a year to review the performances of its designated intermediaries and to deliberate on the selection of others.

Selection and assessment of intermediaries takes into account, in addition to execution commissions and fees relating to securities trading, criteria such as the intermediary's capacity to find blocks of shares, or to trade orders in illiquid stocks, as well as their correct understanding of instructions.

Sycomore Asset Management does not receive soft commissions of any sort.

Unit holders may refer to the annual management report for any further information.

## PART 4: COMMERCIAL INFORMATION

The settlement of distributable sums occurs, where applicable, within five months following the end of the fund's financial year.

Subscription and redemption orders should be addressed to the delegated institution in charge of the centralisation.

Information concerning the Fund is provided by Sycomore Asset Management to your financial intermediary, whose duty it is to pass this information on to their clients.

The information on Environmental, Social and Governance criteria taken into account by the UCITS is available on Sycomore Asset Management's Website([www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com)).

Furthermore, information concerning the Fund may be obtained directly via the Sycomore Asset Management website ([www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com)) or by calling our Investor Relations Department on +01 (44)40.16.00.

## PART 5: INVESTMENT RULES

### Regulatory ratios applying to the investment fund

The fund complies with the investment regulation for UCITS governed by Directive 2009/65/EC investing up to 10% of their assets in units or shares of funds.

If, despite full efforts to comply with these investment rules, the limit is breached irrespective of the will of Sycomore Asset Management, or as a result of the exercising of subscription rights, Sycomore Asset Management will prioritise its divestments towards resolving the situation as quickly as possible, taking unit holders' interests into account.

## Part 6: OVERALL RISK

The fund's overall risk reflects the additional risk incurred by the use of derivatives, based on the commitment calculation method.

## PART 7: ASSET VALUATION PRINCIPLES

### Asset valuation rules

Financial instruments and securities traded on French or foreign regulated markets are valued at market price.

However, the following instruments are valued in accordance with the following specific methods:

- Financial instruments which are not traded on regulated markets are valued by the management company at their likely trading value.
- Units or shares in mutual funds are valued at the most recently published NAV.
- Negotiable debt securities and similar instruments which are not actively traded are valued using an actuarial method. The value retained is that of equivalent issued securities, which are adjusted, where applicable, on the basis of a credit spread reflecting the creditworthiness of the security issuer. However, negotiable debt securities with residual lifespan not exceeding three months may be valued using the linear method in the absence of any specific sensitivity. The application of these principles is set by the asset management company. These are detailed in the Appendix to the annual accounts.
- transactions involving financial futures or options traded on French or foreign organised markets are valued at market price in accordance with methods laid down by the asset management company and appear in the annexe to the annual financial statements. They are set out in the Appendix to the annual accounts.
- Over-the-counter futures, options or swap transactions authorised by the regulations applicable to mutual funds, are valued at their market price or at an estimated value in accordance with methods laid down by the asset management company, as defined in the notes to the annual financial statements.

Financial instruments for which no price has been established on the valuation day, or the price of which has been adjusted, are valued at their likely trading value under the asset management company's liability. These valuations and relative supporting data are made available to the Statutory Auditor during inspections and audits.

The accounting currency is Euro.

### Alternative assessment procedures in case the financial data is unavailable

Please note that the administrative and accounting management of the fund is delegated to BNP Paribas Securities Services, which is in charge of valuing the fund's financial assets.

Nevertheless, Sycomore Asset Management also has at its disposal an estimated valuation of the fund's financial assets on a real-time basis, sourced from various available financial data suppliers (Reuters, Bloomberg, market counterparties, etc.).

In the event that the delegated administrative and accounting agent is unable to value the fund's assets, it will still therefore be possible to provide it with the requisite information for the purpose of such a valuation, in which case the Statutory Auditor will be promptly informed.

## Accounting method

---

The accounting method selected to record income from financial instruments is the coupon-received principle.

The accounting method selected to record execution costs is exclusive of fees.

## Part 8: REMUNERATION POLICY

In accordance with the regulation resulting from directives 2011/65/EC ("AIFM") and 2014/91/EC ("UCITS V"), Sycomore AM established this remuneration policy. Its objectives are to promote alignment of interests between investors, the asset management company and its staff, as well as sound and efficient risk management of managed portfolios and of the asset management company, taking into account the nature, scope and complexity of Sycomore AM's activities. In particular, it relies on the allocation of sufficiently high fixed remuneration and bonuses whose allocation and payment modalities promote the alignment of long-term interests.

Details of this remuneration policy are available on our website [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). A paper copy can also be made available free of charge upon request.

# SYCOMORE PARTNERS

## Terms and Conditions



### TITLE 1: ASSETS AND UNITS

#### Article 1 - Fund units

---

The rights of co-owners are expressed in units, each unit representing an equivalent fraction of the assets of the Fund. Each unit holder owns joint ownership rights over the assets of the fund in proportion to the number of units owned.

The term of the Fund is 99 years from 05 March 2008 subject to any early winding-up or extension as provided for in these terms and conditions.

The characteristics of the various categories of units, and the terms and conditions of their acquisition, are set forth in 'the Key Investor Information Document' and the prospectus of the Fund.

The various categories of units may:

- benefit from different income distribution methods; (distribution or accumulation)
- be denominated in different currencies;
- incur different management fees;
- bear different entry and exit charges;
- have a different nominal value.

Units may be consolidated or split.

The Board of Directors of the asset management company may elect to split units into ten-thousandths, referred to as fractional units.

Provisions herein governing the issue and redemption of units are applicable to fractional units, the value of which shall always be proportional to the value of the proportion they represent. All other provisions herein governing units apply to fractional units without need for further specification, unless otherwise stated.

Finally, the Board of Directors of the asset management company may unilaterally elect to split units by creating new units issued to holders in exchange for existing units.

#### Article 2 - Minimum assets

---

Units may not be redeemed if the Fund's (or sub-fund) assets fall below EUR 300,000; when the assets remain below this amount for a period of thirty days, the management company shall make the necessary provisions to liquidate the fund concerned, or to carry out one of the operations mentioned in Article 411-16 of the AMF's General Regulations (transfer of the Fund).

#### Article 3 - Issue and redemption of units

---

The units can be issued at any time at the request of holders on the basis of their Net Asset Value plus, if applicable, any subscription fees.

Redemptions and subscriptions shall be carried out in accordance with the conditions and procedures defined in the prospectus.

Fund units may be listed in accordance with applicable regulations.

Unit subscriptions must be paid in full on the NAV calculation date. They may be made in cash and/or by a contribution in kind in the form of transferable securities. The Management Company has the right to refuse the proposed securities and has a period of seven days from the date of filing to inform the subscriber of their decision. If it accepts the securities, they shall be valued on the basis of the rules laid down in article 4, and the subscription shall be made on the basis of the first net asset value calculated following acceptance of the securities involved.

Redemptions shall be paid out exclusively in cash, unless the Fund is liquidated and unit holders have given their consent to repayment in securities. Payment is made by the issuance account keeper within a maximum of five days following unit valuation.

This period may however be extended up to a maximum of 30 days in exceptional circumstances if the repayment requires the prior divestment of assets held in the Fund.

Except in case of inheritance or inter-vivos estate distribution, the disposal or transfer of units between holders, or from holders to a third party, is equivalent to a redemption followed by a subscription; if this involves a third party, the disposal or transfer amount must, if relevant, be completed by the beneficiary in order to attain at least that of the minimum subscription required by the prospectus.

In application of article L. 214-8-7 of the French Monetary and Financial Code, the redemption by the fund of its units, as well as the issue of new units, may be provisionally suspended, by the asset management company, under exceptional circumstances and if holders' best interests so require.

When the net assets of the Fund are lower than the amount fixed by the regulations, no acquisition of shares may take place.

The Fund may cease to issue Units pursuant to Article l. 214-8-7 of the French Monetary and Financial Code in situations involving the closure of subscriptions such as a maximum number of units or shares issued, a maximum asset value attained or the expiry of a specified subscription period.

These objective circumstances are defined in the full Prospectus of the investment fund.

## Article 4 - Calculation of the Net Asset Value

---

The net asset value is calculated in accordance with the valuation rules set out in the fund prospectus.

Contributions in kind shall comprise only securities, shares or contracts permissible as mutual fund assets, and these shall be valued in accordance with the valuation principles applied to the NAV calculation.

## SECTION 2: FUND OPERATION

### Article 5 - The Management Company

---

The fund is managed by the asset management company in accordance with the policy defined for the fund.

The management company will act in the sole interest of the unit-holders under all circumstances and shall have sole authority to exercise the voting rights attached to securities held by the Fund.

### Article 5a - Operating rules

---

The instruments and deposits that are eligible to form part of the Fund's assets and the investment rules are described in the fund prospectus.

### Article 5b —Listing on a regulated market and/or a multilateral trading facility

---

Fund units may be listed on a regulated market and/or a multilateral trading facility in accordance with applicable regulations. In case the fund whose shares are admitted to trading on a regulated market has an index based management objective, the fund will have in place a system to ensure that the price of its units does not significantly vary from its net asset value.

### Article 6 —Custodian

---

The custodian performs the tasks entrusted to it by the legal and regulatory provisions in force as well as those entrusted to it contractually. It is responsible for ensuring that legal decisions made by the asset management company comply with the necessary regulations. It must, where required, take any precautionary measures it

deems necessary. In the event of a dispute with the asset management company, it informs the AMF (Autorité des Marchés Financiers - French Financial Markets Authority).

## Article 7 - Statutory auditor

---

A statutory auditor is appointed by the governing body of the management company for a term of six financial years, with the approval of the AMF.

The statutory auditor certifies the accuracy and consistency of the financial statements. The appointment of the statutory auditor may be renewed.

The statutory auditor is required to notify the AMF as soon as possible of any fact or decision relating to the Fund of which he becomes aware in the course of his audit that may :

- 1° Constitute a breach of the laws or regulations applicable to this Fund that could have a significant impact on its financial situation, results or assets
- 2° Undermine the conditions or continuity of its business,
- 3° Entail the issuing of reservations or the refusal to certify the financial statements

Asset valuation and the determination of exchange terms pertaining to conversions, mergers or split transactions are carried out under the supervision of the statutory auditor.

The statutory auditor shall determine the value of any contribution in kind under his own responsibility

The statutory auditor monitors the accuracy of the composition of assets and other items prior to publication.

The statutory auditor's fees shall be determined by mutual agreement between the latter and the Board of Directors or Executive Committee of the asset management company under a work schedule specifying the duties deemed necessary.

The statutory auditor shall certify positions serving as the basis for any interim distribution.

The statutory auditor's fees are included in the management fees.

## Article 8 - The accounts and the management report

---

At the closing of each financial year, the asset management company prepares the financial statements and a report on the fund's management during that year.

The management company prepares a statement of the UCITS's assets and liabilities, at least once every half-year and under the supervision of the custodian.

The asset management company shall make these documents available to unit holders within four months of the end of the financial year and inform them of the amount of income attributable to them: These documents are either forwarded by mail at the express request of the unit holders, or made available to them at the asset management company's offices.

## SECTION 3: APPROPRIATION OF DISTRIBUTABLE SUMS

### Article 9 - Terms and conditions of appropriation of income and distributable sums

---

Net income for the financial year shall be equal to total interests, arrears, dividends, premiums and bonuses, attendance fees and any other income relating to securities constituting the fund portfolio, plus income from short-term liquidities, minus ongoing charges and borrowing costs.

Distributable amounts consist of:

1. Net income plus retained earnings and plus or minus the balance of accrued income;
2. Realised capital gains after costs, less realised capital losses after costs, recognised during the financial year, plus capital gains after costs recognised during previous financial years that have not been distributed or capitalised and minus or plus the balance of capital gain accruals.

The amounts stated in points 1 and 2 may be distributed, either entirely or partially, independently of one another. The asset management company shall decide on the appropriation of distributable amounts. Where applicable, the Fund may choose one of the following options for each unit class:

- Accumulation: distributable amounts are fully reinvested with the exception of those that must be distributed pursuant to legal provisions;
- - Distribution (with the possibility of interim distribution):
  - all distributable sums (all amounts mentioned in points 1 and 2) to the nearest rounded figure;
  - distributable sums mentioned in point 1 to the nearest rounded figure;
  - distributable sums mentioned in point 2 to the nearest rounded figure.

For funds which prefer to maintain the freedom to capitalise and/or distribute all or part of the distributable sums, the asset management company decides each year on the appropriation of distributable sums mentioned in points 1 and 2 with the possibility of interim distribution.

## SECTION 4: MERGER - SPLIT - WINDING UP - LIQUIDATION

### Article 10 - Merger & De-merger

---

The Management Company may either transfer, in full or in part the assets included in the fund to another UCITS or split the fund into two or more other funds.

Such mergers or splits may not be carried out until the unit-holders have been notified. A merger or split gives rise to the issuance of a certificate specifying the new number of units held by each holder.

### Article 11 - Dissolution & extension

---

If fund assets remain below the amount specified in article 2 for a period of thirty days, the asset management company shall wind-up the fund and inform the French Financial Markets Authority, unless it is merged with another investment fund.

The asset management company may wind-up the fund before term. It shall inform unit holders of its decision and subscription or redemption orders shall no longer be accepted as of that date.

The asset management company shall also wind-up the fund if it receives redemption orders for all of its units, if the custodian ceases to perform its duties where no other custodian has been designated, and upon the expiry of the fund's term unless it has been extended.

The asset management company shall inform the French Financial Markets Authority in writing of the scheduled date and selected winding-up procedure. It shall then send the French Financial Markets Authority the statutory auditor's report.

Extension of a fund may be decided by the asset management company in agreement with the custodian. Its decision must be taken at least 3 months prior to expiry of the fund's term, and both unit holders and the French Financial Markets Authority must be informed at the same time.

If the agreement concluded between the custodian and the asset management company is terminated by either party, the asset management company shall wind-up the fund within a maximum period of three months upon reception of the termination notice by the party being notified. This is unless another custodian has been designated by the asset management company and authorised by the French Financial Markets Authority within this period.

## Article 12 - Liquidation

---

If the Fund is to be dissolved, the management company or the custodian shall act as liquidator, failing which a liquidator shall be appointed by the courts at the request of any party concerned. For such purposes, they will be entrusted with full powers to realise assets, pay any creditors and distribute the available balance amongst the unit-holders, in cash or in securities.

The statutory auditor and the custodian shall continue in their respective capacities until the liquidation process is complete.

## SECTION 5: DISPUTES

### Article 13 - Competent courts & Choice of jurisdiction

---

All disputes related to the Fund that may arise during the term in which it operates, or during its liquidation, either between the unit holders or between the unit holders and the asset management company or the Custodian, are subject to the jurisdiction of the competent courts.