



sycomore
am

sycomore opportunities

ENERO 2024

Participación I Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 368,5€

Activos | 154,5 M€

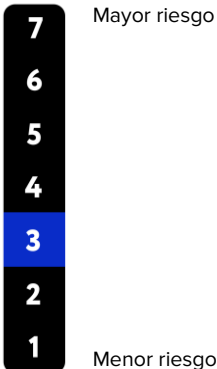
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$
% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

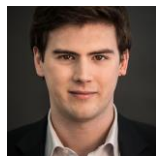
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



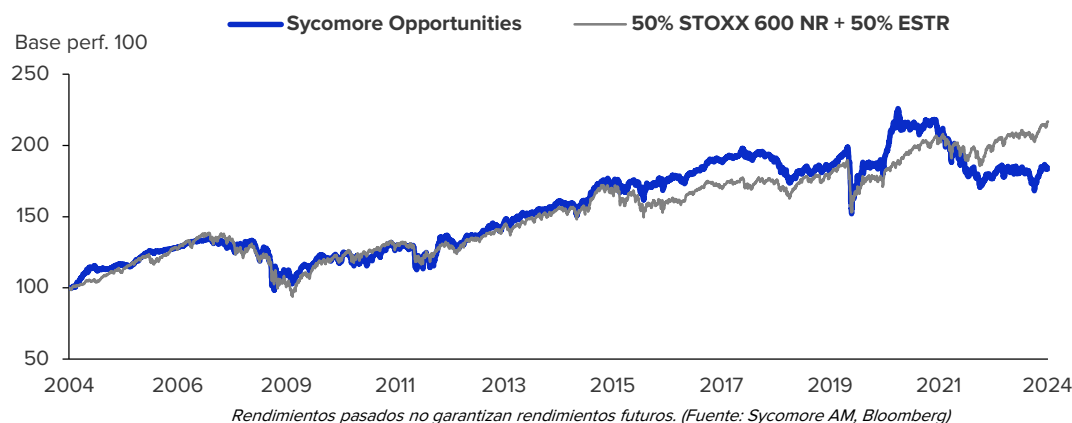
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

Sycomore Opportunities es el fondo alimentador de Sycomore Partners (fondo principal). Al menos el 95% del patrimonio neto del FCP se invierte permanentemente en participaciones "MF" de su fondo principal y hasta un 5% en efectivo.

Sycomore Partners, fondo de selección de valores o «stock picking» concentrado en el cual la exposición a la renta variable puede oscilar entre el 0 y el 100%. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad significativa con un horizonte mínimo de inversión de cinco años, a través de una rigurosa selección de renta variable europea e internacional, basada en un análisis exhaustivo fundamental, que integra criterios ESG vinculantes, combinada con una variación oportunista y discrecional de la exposición de la cartera a los mercados de renta variable. El fondo tiene como objetivo excluir a toda empresa que presente riesgos de sostenibilidad significativos y favorece a las empresas con temáticas sostenibles y a aquellas cuyos compromisos reflejan una dinámica de transformación hacia un modelo económico más sostenible.

Rendimientos al 31.01.2024



	ene. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,5	-0,5	1,3	-13,8	3,3	84,2	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	0,9	0,9	6,9	17,7	27,6	116,8	4,1	9,5	-5,0	11,7	-0,3

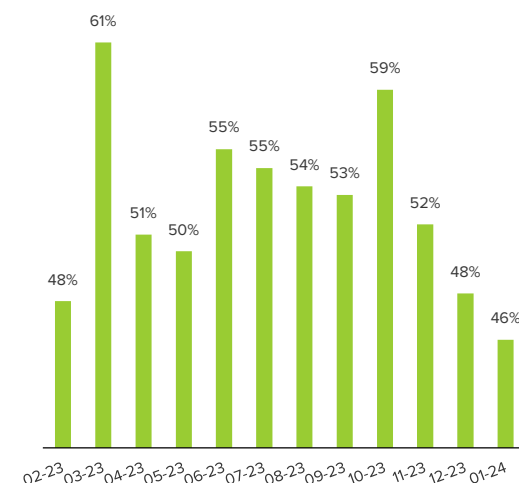
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,9	-9,6%	9,0%	7,4%	5,7%	-0,7	-1,8	-25,5%	-10,8%
Creación	0,8	0,9	-0,1%	9,9%	9,2%	6,2%	0,2	-0,1	-27,0%	-32,3%

Comentario de gestión

El mercado de renta variable prosiguió el rebote iniciado a finales de octubre, animado por un escenario de "ricos de oro" en Estados Unidos. La tecnología (ASML y SAP), los medios de comunicación y la sanidad lideraron el índice, mientras que la minería y los servicios públicos pesaron. Nuestras dos posiciones en RWE y EDP contribuyeron negativamente. Desde mediados de diciembre, hemos reforzado nuestro posicionamiento defensivo, teniendo en cuenta (1) los efectos tradicionales sobre los beneficios por acción de la ralentización del crecimiento del PIB nominal en Estados Unidos y Europa en 2024, y (2) el hecho de que los márgenes en Europa y Estados Unidos están cerca de su máximo y se espera que mejoren a medida que aumenten los salarios reales y empiecen a notarse los efectos del endurecimiento monetario. Entre los sectores defensivos, hemos reducido nuestra exposición a los servicios públicos en favor de las telecomunicaciones (Orange y Proximus).

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

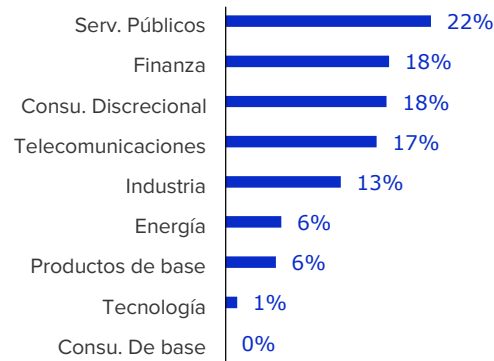
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	46%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	27
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	15,3 Mds €

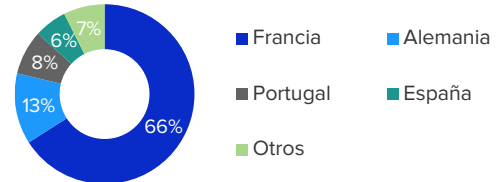
Exposición sectorial



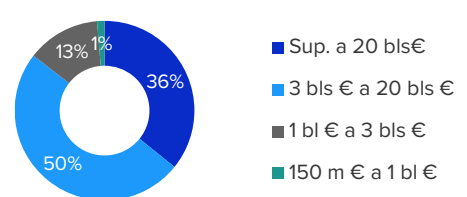
Valorización

Ratio P/E 2024	10,3x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,2%	6,6%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	9,8%	14,6%
Rendement 2024	4,3%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa*.

	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	4,5%	3,2/5
EDP-Energias de Portugal	4,4%	3,9/5
RWE	4,3%	3,1/5
Veolia	3,7%	3,7/5
Bureau Veritas	3,6%	3,9/5
Technip Energies	3,4%	2,9/5
Banco Santander S.A.	3,2%	3,3/5
Sodexo	3,1%	3,4/5
Deutsche Telekom	2,7%	3,5/5
Amundi	2,6%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas SA	3,3%	0,26%
SPIE SA	3,0%	0,23%
STMicronics NV	2,0%	0,22%
Negativos		
RWE AG	5,5%	-0,90%
EDP-Energias de Portugal SA	5,8%	-0,70%
Siemens Aktiengesellschaft	2,5%	-0,29%

Movimientos

Compras

Orange
Technip Energies
Proximus

Refuerzos

Freeport MM
Believe
Sodexo

Ventas

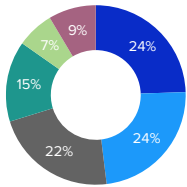
Edenred
Gtt

Alivios

Rwe
Vivendi
Edp Energias



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transformación SPICE
- Liderazgo SPICE
- Otros

Calificación ESG

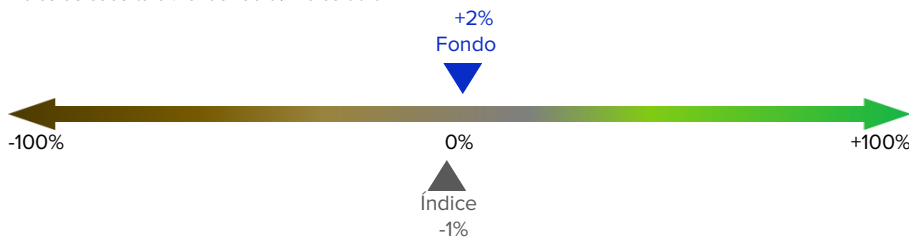
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

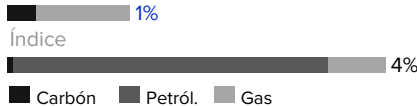
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

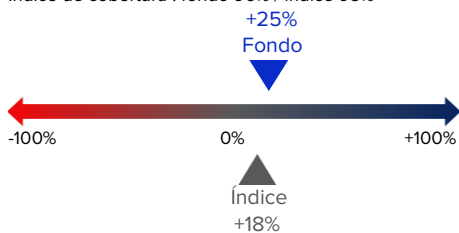


Análisis social y societario

Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

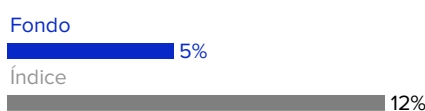
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

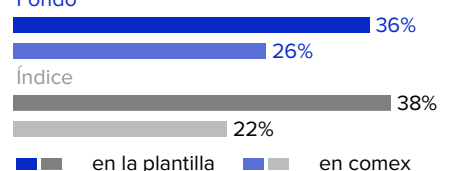


Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

STMicroelectronics

Pedimos a STMicroelectronics que fuera más transparente sobre la ponderación, los activadores, los objetivos y los logros de los criterios en la remuneración a corto y largo plazo de los ejecutivos. En particular, animamos a la empresa a consolidar la información sobre los índices anuales de cumplimiento de los criterios ASG en el proxy.

Teradata

Durante un intercambio con Teradata, una empresa de plataformas y servicios de gestión de datos, comunicamos a la empresa tres áreas de mejora: integrar criterios de remuneración ESG en la remuneración variable del directivo, publicar la ratio de equidad y la brecha salarial de género, y cambiar de auditor legal (PwC ha sido el auditor de Teradata desde 2007).

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.