



sycomore
am

sycomore opportunities

MARZO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 372,3€

Activos | 145,1 M€

SFDR 8

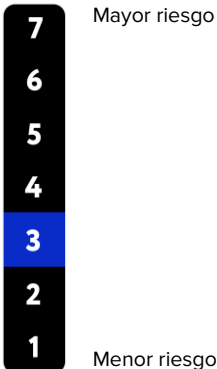
Inversiones sostenibles

% 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.

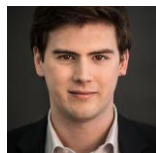
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



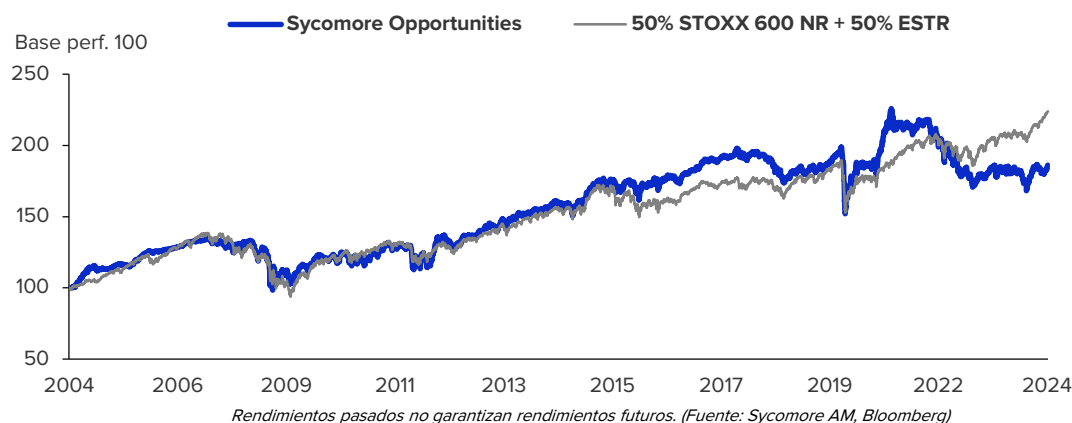
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	3,5	0,5	1,5	-12,6	3,0	86,1	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

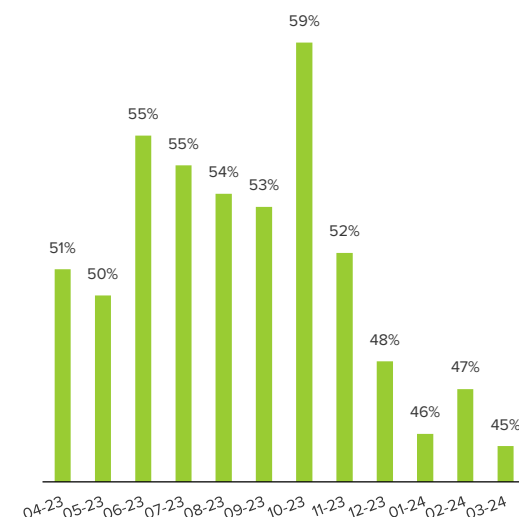
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-9,3%	8,6%	7,2%	5,1%	-0,7	-1,9	-23,0%	-10,8%
Creación	0,8	0,8	-0,1%	9,8%	9,1%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Comentario de gestión

El mercado de renta variable aceleró su rebote durante el mes de marzo, cada vez más convencido por la mejora del crecimiento económico y la retórica de los bancos centrales que validan el pivote de este año. Los bancos, el sector inmobiliario, los productos químicos y las materias primas obtuvieron mejores resultados que el mercado europeo. A lo largo del mes, el fondo se benefició del repunte de sus posiciones cíclicas (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport y Eramet) y bancarias (Santander y Société Générale). Sin embargo, la exposición a las telecomunicaciones y a los servicios públicos integrados (EDP y RWE) siguió registrando un rendimiento inferior al del mercado.

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.

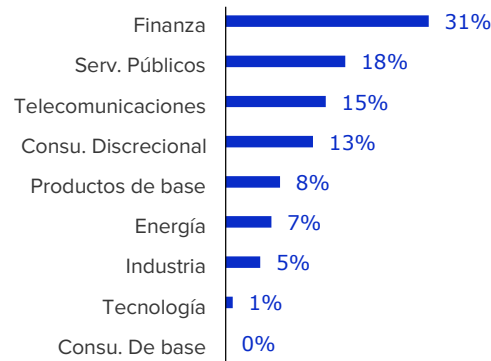
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	45%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	24
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	12,9 Mds €

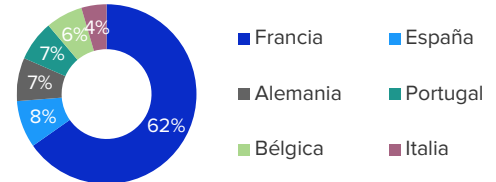
Exposición sectorial



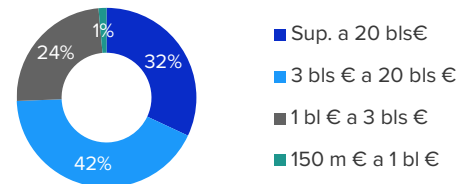
Valorización

Ratio P/E 2024	9,3x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%		6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	8,7%		14,3%
Rendement 2024	2,3%		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	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Negativos		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Movimientos

Compras

Enel Spa

Refuerzos

Société Générale

Banco Santander

Proximus

Ventas

Bureau Veritas

Veolia

Vivendi

Alivios

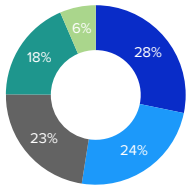
Bnp Paribas

Rwe

Technip Energies



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

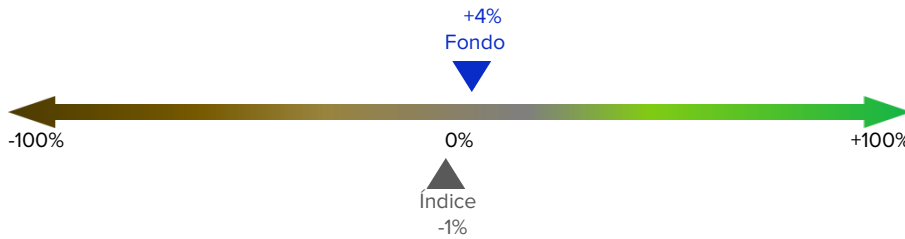
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

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 99% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice

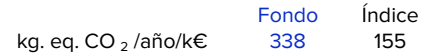


■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 98% / índice 100%

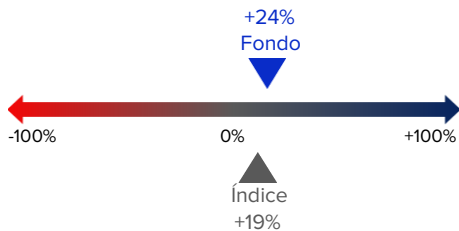


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

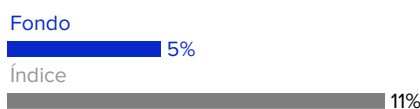
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



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 99% / índice 99%

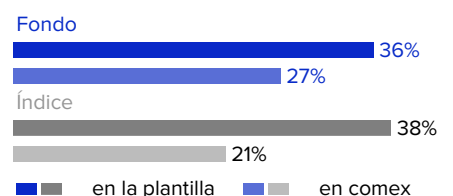


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Hablamos con la dirección sobre el acuerdo firmado con Managem para comprar 5.000 toneladas de cobalto al año a la mina de Bou Azzer, que debe empezar a funcionar en 2025. Según Reporterre y varias investigaciones periodísticas, esta mina es responsable de la contaminación por arsénico y del desvío de recursos hídricos. Renault ha encargado una auditoría externa. Existe una cláusula ESG en el contrato que permitiría romperlo si se confirmaran estas sospechas.

EDP Energias

Informamos a la empresa de nuestra intención de voto antes de la Junta General. Apreciamos la calidad del informe climático presentado por la empresa para la votación de los accionistas, que da fe de una estrategia climática sólida y creíble. Nuestras conversaciones nos brindaron la oportunidad de poner en común aspectos susceptibles de mejora en la estrategia climática, en particular la adición de objetivos de reducción absoluta a los ya definidos en términos de intensidad, y la adición de objetivos a corto plazo para el alcance 3.

Controversias ESG

SAP

Tras una reunión con el equipo de cumplimiento de SAP, revisamos de forma más positiva nuestra evaluación de la ética empresarial, ya que el DOJ elogió a SAP por su programa de cumplimiento de primera categoría y su profunda colaboración en las investigaciones. Tras las controversias sobre sobornos y a medida que la empresa crece, SAP aumentó el equipo de cumplimiento a 160-170 personas a principios de 2024.

Renault

El 20 de marzo de 2024, el Grupo Renault fue citado a comparecer ante el tribunal penal de Le Havre por un delito de "puesta a disposición de un empleado temporal para un empleo de larga duración y habitual". Los cargos (utilización masiva y abusiva de personal temporal en su centro de Sandouville (Seine-Maritime), dedicado a la fabricación del modelo Trafic) se cometieron entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.