



sycomore
am

sycomore
partners

MAYO 2024

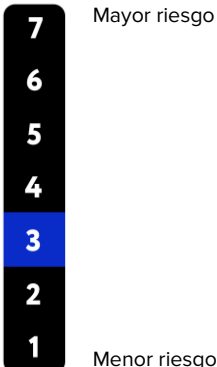
Participación | Código Isin | FR0010601898 | Valor liquidativa | 1.897,5€ | Activos | 275,7 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 1%
% Empresas*: ≥ 25%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

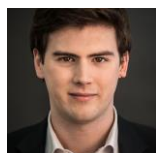
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

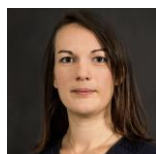
Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



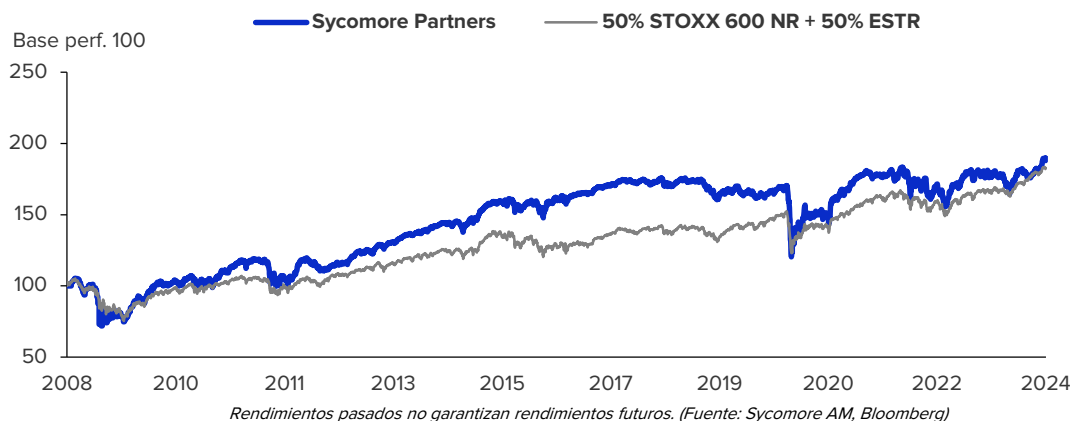
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

Un fondo de selección de valores con una exposición a la renta variable que puede oscilar entre el 0 y el 100%

Sycomore Partners es un 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 31.05.2024



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	4,1	4,6	7,9	6,3	15,6	89,7	4,0	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Índice %	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	82,8	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

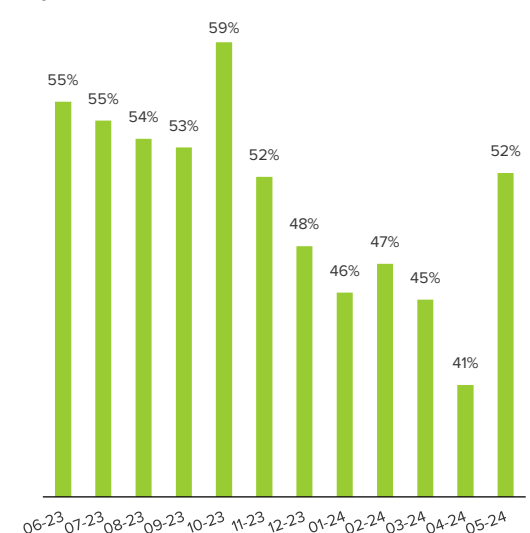
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-2,7%	9,2%	7,2%	5,3%	0,1	-0,5	-15,2%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	1,5%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

Comentario de gestión

El mercado europeo repuntó bien en mayo, a pesar de que los tipos a largo se mantuvieron bastante altos. El mercado parece centrarse en la próxima bajada de tipos del BCE. En este contexto, aumentamos nuestra exposición neta a valores de mediana capitalización como Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance y Sodexo. Por otra parte, salimos de Amundi. El fondo obtuvo buenos resultados durante el mes, impulsado por su exposición a los servicios públicos (Enel, RWE y EDP) y a los valores de mediana capitalización (Worldline, Imerys y Téléperformance).

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Índice de comparación

STOXX 600

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

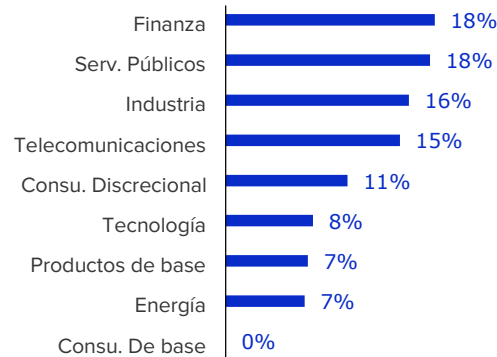
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	52%
Cantidad de sociedades de cartera	24
Capi. bursátil mediana	12,6 Mds €

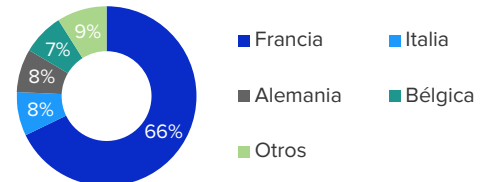
Exposición sectorial



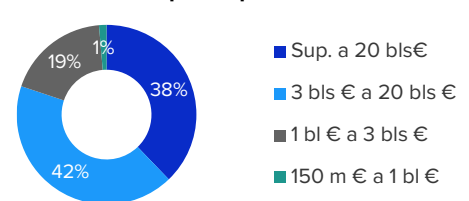
Valorización

Ratio P/E 2024	10,0x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%		5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	8,9%		14,3%
Rendement 2024	2,2%		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	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,4/5
Nota P	3,6/5	3,6/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Worldline	3,7%	0,66%
Enel S.p.A.	4,6%	0,36%
Société Générale	2,9%	0,34%
Negativos		
Teradata	0,5%	-0,07%
Stellantis	0,1%	0,00%
Pluxee	1,3%	0,00%

Movimientos

Compras

STMicroElec.

Edenred

Refuerzos

Worldline

Société Générale

Rwe

Ventas

Amundi

Alivios

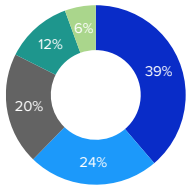
Enel Spa

Edp Energias

Eramet



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

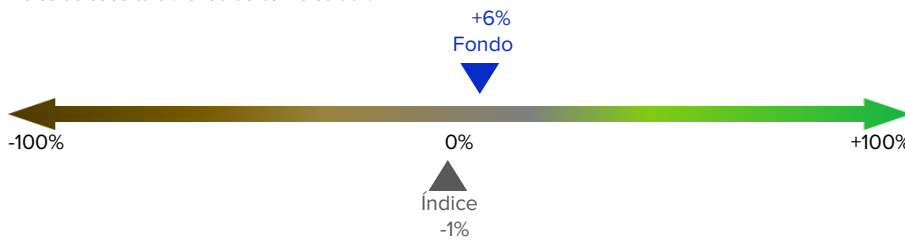
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

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 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

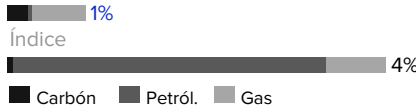
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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 98% / índice 98%

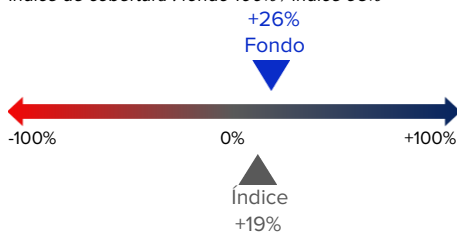


Análisis social y societario

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 100% / 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).

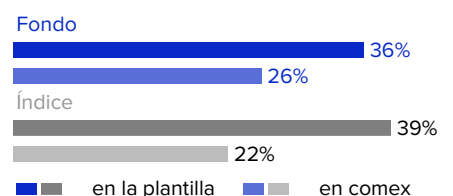
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 91%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 96%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

SAP

Hemos seguido dialogando con SAP sobre la reestructuración anunciada para 2024. Tuvimos la oportunidad de hablar con un responsable de estrategia de producto, que nos dio más detalles sobre la relación entre los despidos y la revisión estratégica y sobre cómo se aplicará este programa mediante un enfoque ascendente. Nos complació comprobar que alrededor de un tercio de los empleados serán recolocados en otras funciones dentro de SAP y que en Estados Unidos se ha ofrecido un plan de jubilación anticipada, aunque no es un requisito legal.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

15 / 15 asambleas generales votadas durante el mes. Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Comentario ESG

Participamos en la Junta General de Accionistas de Peugeot Invest, en la que copresentamos 3 resoluciones con Moneta y presentamos preguntas por escrito. Cuestionamos la caída del precio de la acción en comparación con el NAV de las participaciones del Grupo, en particular Stellantis, la posibilidad de adoptar un dividendo basado en el NAV, la alineación de la remuneración de los ejecutivos con la reducción del descuento, los acuerdos de licencia de la marca Peugeot y la sucesión de Robert Peugeot.

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.