



sycomore
am

sycomore
partners

NOVIEMBRE 2024

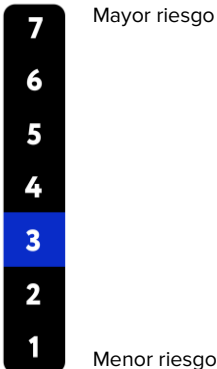
Participación P Código Isin | FR0010738120 Valor liquidativa | 1.412,0€ Activos | 220,9 M€

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.

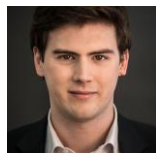
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



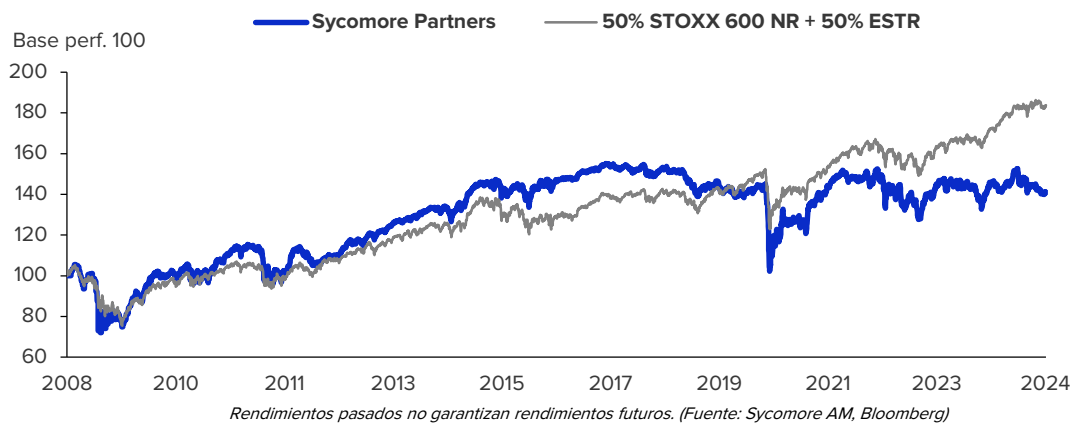
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 29.11.2024



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. (Fuente: Sycomore AM, Bloomberg)

	nov. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,7	-3,3	-0,5	-1,8	41,2	2,1	5,2	-7,0	8,8	-4,7	
Índice %	0,7	6,5	8,7	13,7	24,7	83,9	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

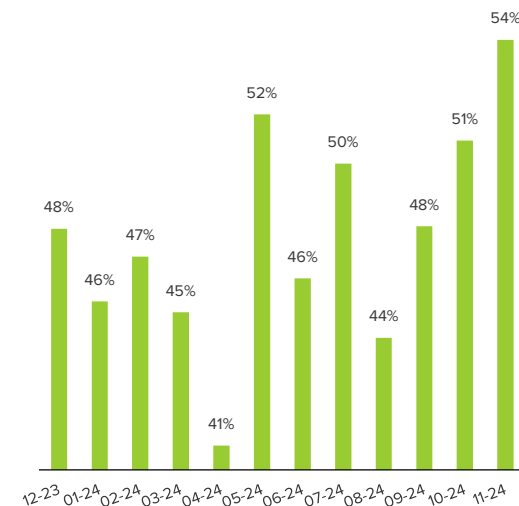
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,1	-5,1%	9,5%	7,1%	5,5%	-0,3	-0,9	-17,7%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	-0,4%	11,9%	9,3%	9,7%	0,1	-0,2	-34,1%	-28,3%

Comentario de gestión

La reelección de Donald Trump el 5 de noviembre impulsó los mercados financieros en Estados Unidos, con los inversores anticipando recortes fiscales y una mayor desregulación. Sin embargo, la euforia estadounidense no se extendió a Europa y los mercados cayeron con gran volatilidad, influidos por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la subida de los tipos de interés y las incertidumbres políticas, sobre todo en materia de derechos de aduana en Estados Unidos. Esto lastró el rendimiento de sectores como la energía, los servicios públicos y las finanzas. En el ámbito empresarial, lo más destacado fueron los resultados de Nvidia, que superaron las expectativas, pero las previsiones de la empresa para los próximos meses se consideraron relativamente conservadoras. La cartera de renta variable obtuvo buenos resultados en relación con los mercados europeos gracias a su diversificación en Estados Unidos. Con la victoria de Trump, esta opción se reforzó aumentando el pivote de renta variable del 50% al 54% mediante la compra de acciones estadounidenses. En esta ocasión, se añadió a la cartera Darling Ingredients, una empresa que recoge y recicla petróleo para fabricar biocombustible, y que debería beneficiarse de un entorno normativo y

Exposición neta acciones



Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



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

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 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

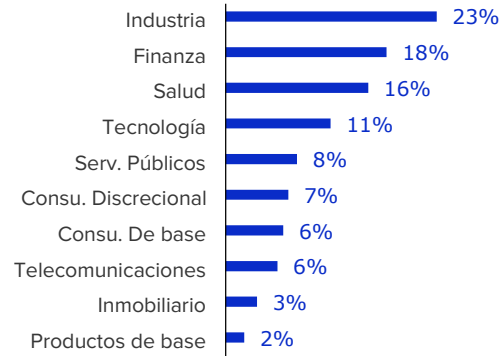
Cartera

Índice de exposición a las acciones 54%

Cantidad de sociedades de cartera 31

Capi. bursátil mediana 38,3 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,6x 13,4x

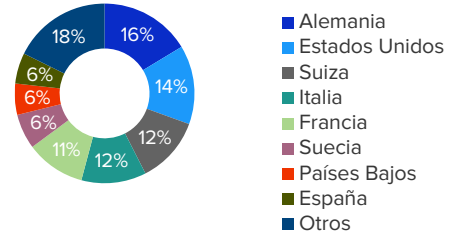
Crecimiento ganancial 2024 5,5% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 1,9x

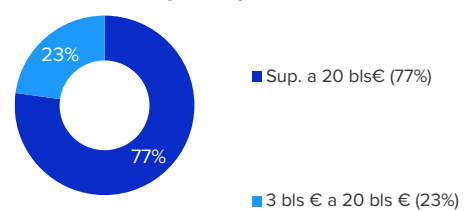
Rentabilidad de fondos propios 16,5% 14,3%

Rendimiento 2024 3,5% 3,5%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Novartis	3,0%	3,9/5	0,0/5
Assa abloy	3,0%	3,4/5	0,0/5
Munich re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Santander	2,6%	3,2/5	0,0/5
EDP Energias	2,0%	3,9/5	0,0/5
Danone	2,0%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	1,9%	3,7/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Novo nordisk	1,7%	3,6/5	0,0/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Clean harbors	1,8%	0,24%
Mongoddb inc	1,1%	0,21%
Munich re	3,3%	0,20%
Negativos		
Stellantis NV	2,7%	-0,28%
EDP Energias	2,6%	-0,13%
Santander	4,1%	-0,13%

Movimientos

Compras

Waste Connect. Inc

Darling ingredients

United Rentals Inc

Refuerzos

Ventas

MongoDB Inc

Alivios

Relx

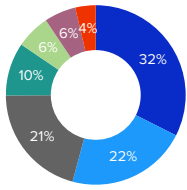
Assa Abloy AB

Banco Santander SA

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Gest. sostenible de los recursos
- Nutrición y bienestar
- Transformación SPICE
- Liderazgo SPICE

Calificación ESG

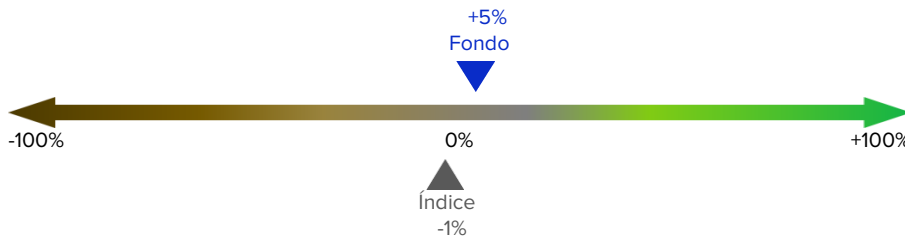
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

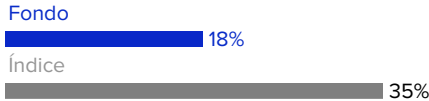
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

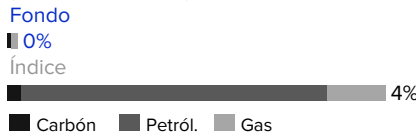
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

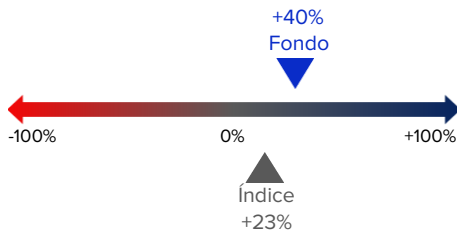


Análisis social y societario

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 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 100% / índice 97%

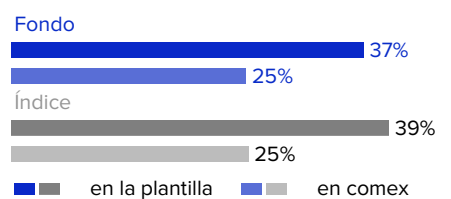


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Renault

Hablamos con la dirección de la empresa sobre la dificultad de los fabricantes de automóviles para cumplir la norma CAFE de aquí a 2025 (criterio CO2/km/coche vendido), dadas las escasas ventas de vehículos eléctricos. Para evitar sanciones económicas, los fabricantes podrían bajar el precio de los vehículos eléctricos, y/o aumentar el precio de los vehículos de combustión interna, y/o comprar créditos de carbono a fabricantes estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Renault

Hemos abordado con el Presidente del Consejo de Administración el tema de las licencias masivas anunciadas recientemente por otros agentes del sector en Europa. La empresa ha enviado un mensaje tranquilizador en el que menciona que este asunto no estaba a la orden del día en las conversaciones de la dirección con los sindicatos.

Votos

0 / 0 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.