



sycomore
am

sycomore
partners

FEBRERO 2023

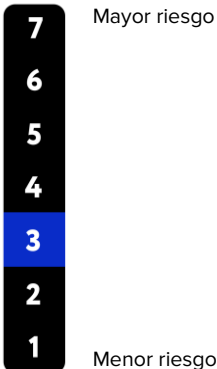
Participación P Código Isin | FR0010738120 Valor liquidativa | 1.469,6€ Activos | 184,3 ME

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



Olivier CASSÉ
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Référénte ESG



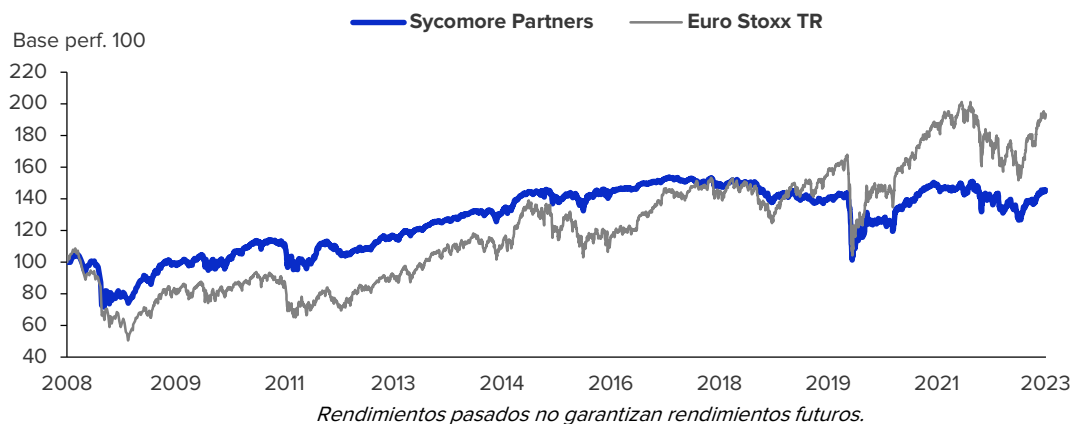
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,7	5,9	1,9	7,7	45,7	2,6	-7,0	8,8	-4,7	2,5
Índice %	1,9	11,4	7,0	32,7	93,1	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

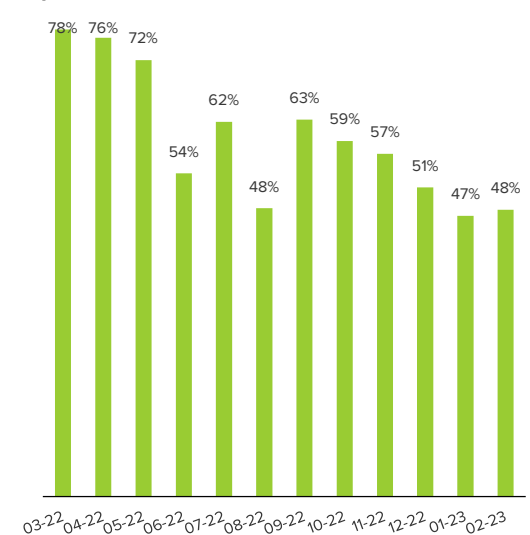
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,5	-2,9%	13,8%	22,8%	12,4%	0,2	-0,6	-25,0%	-30,0%
Creación	0,9	0,5	0,0%	12,7%	22,4%	13,2%	0,2	-0,1	-34,1%	-53,4%

Comentario de gestión

El mes de febrero estuvo marcado por muy buenas publicaciones en Europa en un contexto de inflación persistente y de continuación de las tensiones geopolíticas. Así pues, mantuvimos una exposición neta prudente a la renta variable (inferior al 50%). Por otra parte, recortamos cinco posiciones (Walt Disney, Verbund, Chargeurs, Fuchs Petrolub y Atos) e invertimos en Publicis, STMicroelectronics, Stellantis, Galp y Engie. Publicis y Engie son dos ejemplos de transformación estratégica. A través de la adquisición de CitrusAd y su empresa conjunta con Carrefour en medios minoristas, Publicis está acelerando su pivote hacia los medios digitales, lo que le está permitiendo ganar cuota de mercado. En cuanto a Engie, el aumento del 50% del capex de crecimiento combinado con un enfoque en las renovables le permite esperar un aumento del 9% del BPA en 2024 y 2025.

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

Ninguno

Índice de comparación

Euro Stoxx TR

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% > Estr Cap.+3% con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

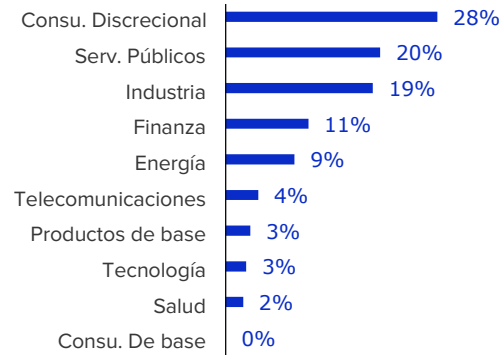
Cartera

Índice de exposición a las acciones 48%

Cantidad de sociedades de cartera 22

Capi. bursátil mediana 19,5 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 7,5x 12,4x

Crecimiento ganancial 2023 8,3% 8,6%

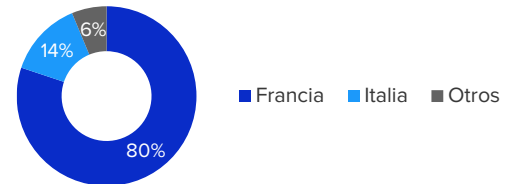
Ratio P/BV 2023 0,5x 1,5x

Rentabilidad de fondos propios 6,2% 11,9%

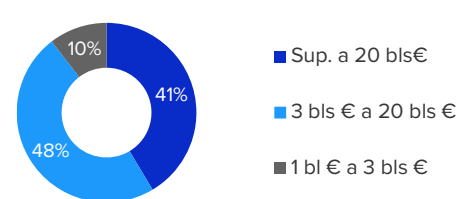
Rendimiento 2023 5,0% 3,4%

Fondo Índice

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	6,2%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Elis	4,5%	3,7/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5
Veolia	3,5%	3,7/5
TotalEnergies	2,9%	3,0/5
Engie	2,6%	3,3/5
Orange	2,3%	3,1/5
Stellantis	2,3%	3,3/5
Amundi	2,1%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ALD	6,0%	0,50%
Saint Gobain	3,6%	0,28%
Elis	4,4%	0,24%
Negativos		
Synlab	1,5%	-0,55%
Galp Energia	1,5%	-0,08%
Enel	4,8%	-0,07%

Movimientos

Compras

Engie
Stellantis N.V.
Orange

Refuerzos

Verallia
Enel Spa
Saint-Gobain

Ventas

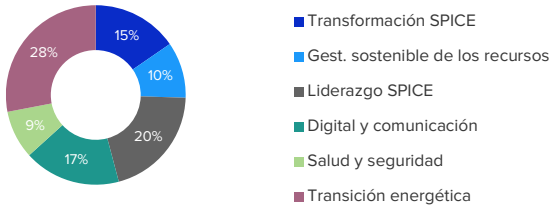
Walt Disney
Verbund
Fuchs Petrolub

Alivios

Imerys



Temáticas sustentables



Calificación ESG

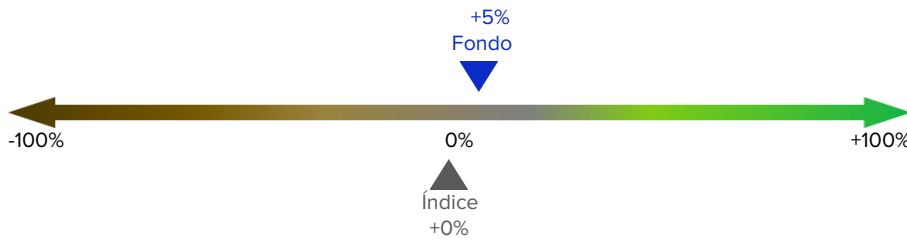
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

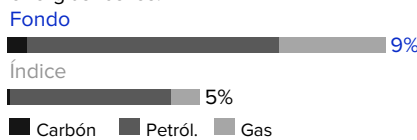
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

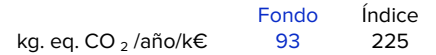
Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



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 97% / índice 100%

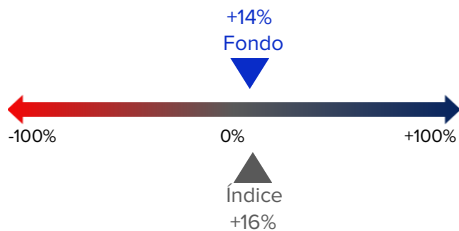


Análisis social y societario

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 97% / índice 93%



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 98%

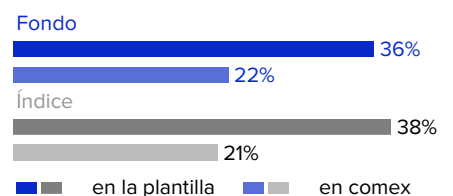


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 98%

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

TotalEnergies

El comienzo del año es una oportunidad para supervisar el progreso de las empresas en las áreas de mejora identificadas hace dos años. En el caso de TotalEnergies, lamentamos la ausencia de una trayectoria de descarbonización acorde con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1,5 °C. Seguiremos trabajando de cara a la Junta General de Accionistas de 2023.

Controversias ESG

TotalEnergies

TotalEnergies se enfrenta a una nueva polémica por su comunicación sobre su estrategia de descarbonización y su referencia a los trabajos del IPCC. En un artículo de opinión, 11 científicos del IPCC critican al Grupo por ignorar el consenso científico sobre la necesidad de reducir significativamente las inversiones en petróleo y gas. En su opinión, la estrategia del Grupo "provocará un bloqueo del sistema energético durante varias décadas".

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

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 [ICI](#).