



sycomore
am

sycomore
partners

APRILE 2023

Quota P

Codice ISIN | FR0010738120 NAV per Azione | 1.460,3€

Attivi | 164,9 ME

SFDR 8

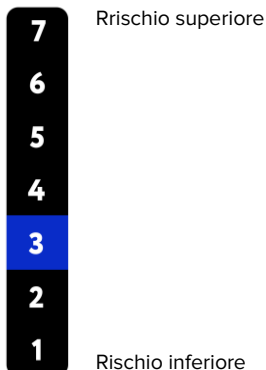
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



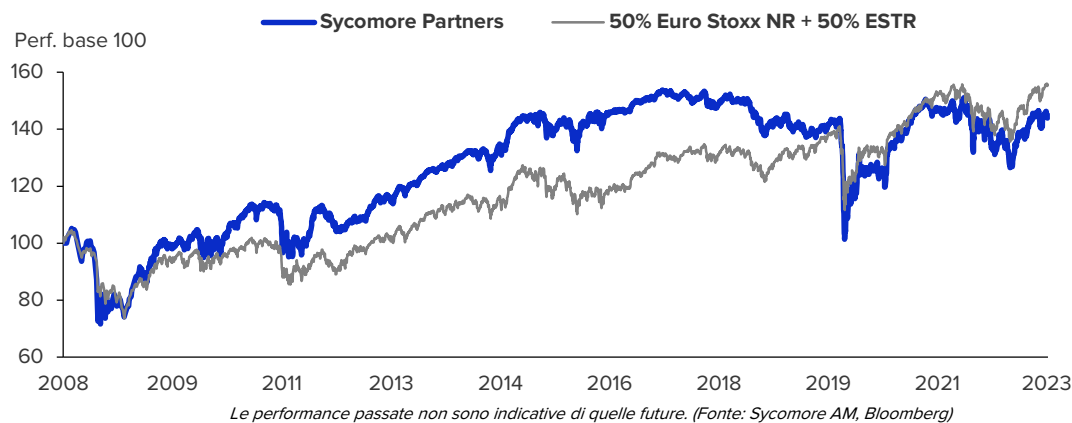
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

Strategia d'investimento

Un fondo di stock picking con un'esposizione alle azioni che può variare dallo 0 al 100%

Sycomore Partners è un fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

Performance al 28.04.2023



	apr 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,2	5,2	3,0	19,3	44,7	2,5	-7,0	8,8	-4,7	2,5
Indice %	0,8	7,0	6,4	25,1	55,6	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

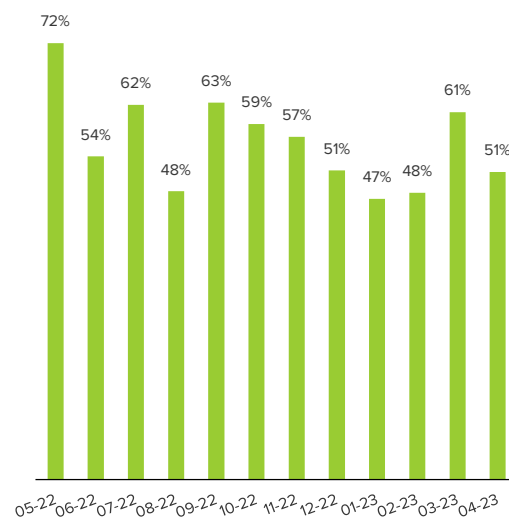
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-0,6%	10,6%	9,5%	5,3%	0,6	-0,3	-16,3%	-12,9%
Lancio	0,9	1,0	-0,2%	12,7%	11,2%	6,5%	0,2	-0,1	-34,1%	-29,7%

Commento del fondo

Aprile è stato un mese misto per il fondo. Mentre il nostro posizionamento difensivo, in particolare nel settore dei servizi di pubblica utilità, è stato soddisfacente, le nostre ultime idee di stock-picking, come Eramet, Teleperformance, Imerys e Autoliv, hanno sofferto venti contrari durante il periodo. Abbiamo ridotto l'esposizione azionaria netta di circa 10 punti, portandola a un livello prossimo al 50%, in considerazione di una serie di deboli segnali di prospettive meno rosee (prezzi del petrolio, discorso sulle miniere, mercato delle nuove costruzioni, rallentamento delle decisioni di investimento) in un mercato azionario vicino ai suoi massimi in Europa. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione ai ciclici (Saint-Gobain, Imerys, Elis e Verallia).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% Euro Stoxx NR + 50% ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > Estr Cap.+3% con HWM

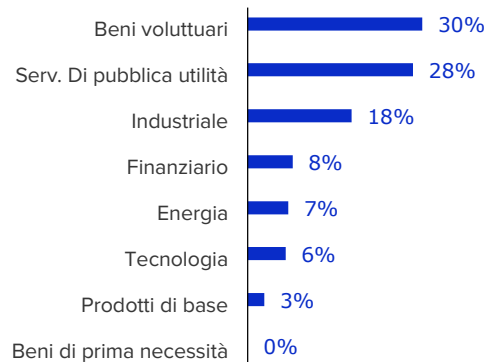
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	51%
Numero di società in portafoglio	24
Capitaliz. di borsa mediana	17,9 Mds €

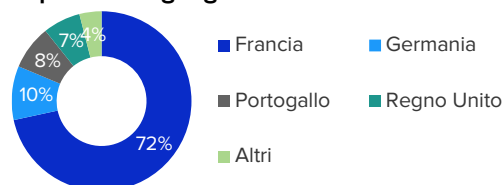
Esposizione settoriale



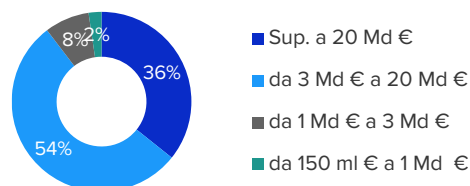
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	8,7x	12,7x
Crescita degli utili 2023	5,1%	8,1%
Ratio P/BV 2023	0,5x	1,5x
Redditività del capitale proprio	5,8%	11,8%
Rendimento 2023	4,3%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,5/5	3,5/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	6,8%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,1%	3,3/5
WPP	3,8%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,3%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,2%	3,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
RWE	5,4%	0,38%
TotalEnergies	2,8%	0,26%
Peugeot	2,0%	0,23%
Negativi		
Teleperformance	1,2%	-0,31%
Autoliv	1,3%	-0,12%
TF1	1,2%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

WPP

Teleperformance

Eramet

Integrazioni

Worldline

Publicis Groupe

Engie

Vendite

Orange

Vivendi

Elis

Sgravi

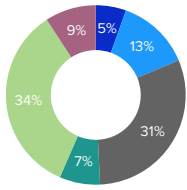
Enel Spa

Totalenergies

Veolia



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE

Punteggio ESG

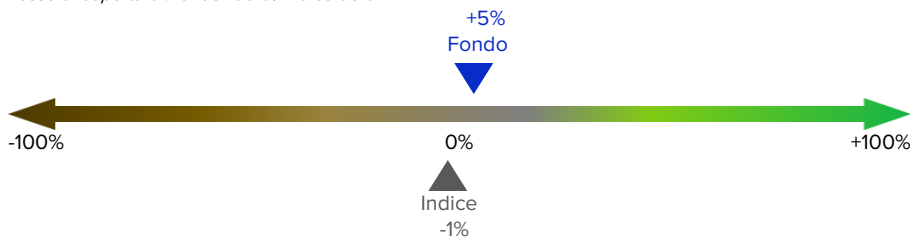
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

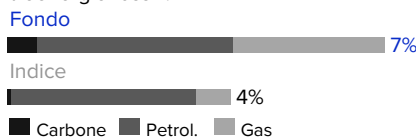
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

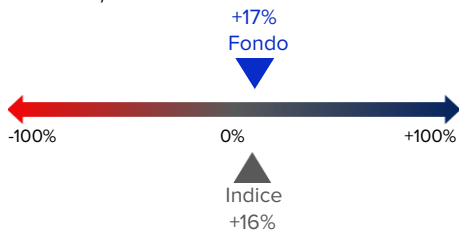


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

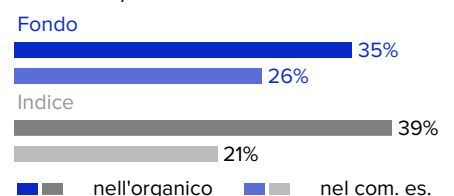


Parità professionale ♀/ ♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 88%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Abbiamo proseguito il dialogo con Engie, a seguito della bozza di risoluzione presentata a marzo. La bozza di risoluzione è stata inserita nell'ordine del giorno dell'Assemblea generale del 26 aprile, durante la quale saremo invitati a spiegare il nostro approccio.

RWE

Abbiamo condotto un dialogo con RWE sul suo piano di uscita dal carbone entro il 2030. Gli argomenti discussi hanno riguardato la chiusura delle miniere, la fase di transizione al gas, gli investimenti e l'impatto sui dipendenti e sulle comunità locali. A seguito di questa analisi, è stata avviata una posizione nel fondo. Le nostre due principali aree di impegno sono la convalida da parte di SBTi degli obiettivi allineati a 1,5°C e la trasparenza sulle questioni sociali.

Controversie ESG

EDP/Stellantis

Abbiamo dialogato con EDP e Stellantis in vista delle loro assemblee generali di aprile. Abbiamo appoggiato tutte le risoluzioni proposte da EDP, in particolare quella di Say On Climate, che consideriamo soddisfacente. Per quanto riguarda Stellantis, invece, abbiamo espresso la nostra opposizione ai pacchetti retributivi proposti per il 2022 per il presidente John Elkann, l'amministratore delegato Carlos Tavares e l'ex dirigente di FCA Mike Manley.

Voti

3 / 6 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).