



sycomore
am

sycomore opportunities

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 388,2€

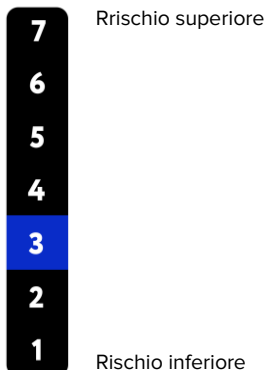
Attivi | 141,5 ME

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.

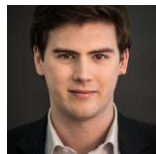
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

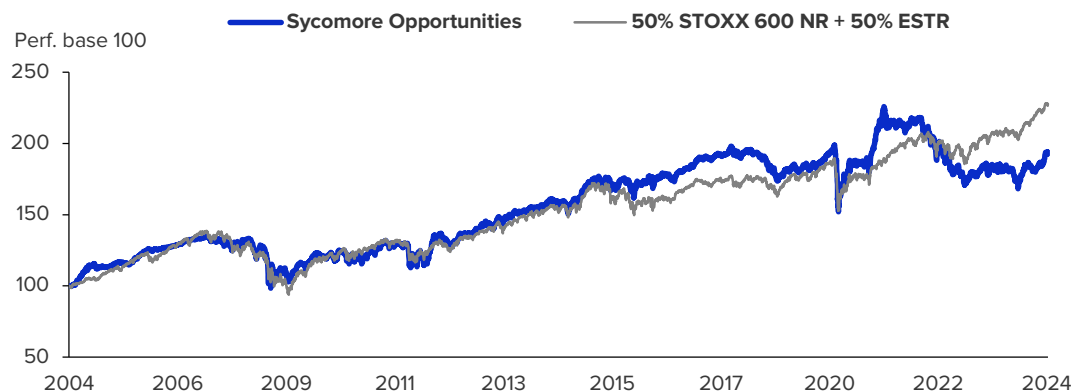


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

Sycomore Opportunities è il fondo feeder di Sycomore Partners (fondo master). Almeno il 95% del patrimonio netto del FCP è investito in modo permanente in quote "MF" del fondo master e fino al 5% in liquidità. Sycomore Partners, 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 31.05.2024



	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	4,1	4,8	7,9	-9,5	8,1	94,1	3,4	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	127,5	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

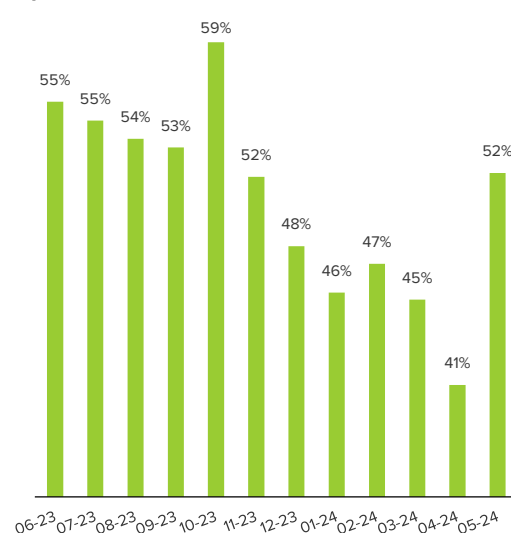
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-7,8%	8,7%	7,2%	5,2%	-0,6	-1,6	-23,0%	-10,8%
Lancio	0,8	0,8	0,1%	9,8%	9,0%	6,5%	0,3	-0,1	-27,0%	-32,3%

Commento del fondo

Il mercato europeo ha registrato un buon rimbalzo a maggio, nonostante i tassi a lungo termine siano rimasti piuttosto elevati. Il mercato sembra concentrarsi sull'imminente taglio dei tassi della BCE. In questo contesto, abbiamo aumentato la nostra esposizione netta a titoli a media capitalizzazione come Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance e Sodexo. Siamo invece usciti da Amundi. Il fondo ha registrato una buona performance nel corso del mese, favorita dall'esposizione alle utilities (Enel, RWE e EDP) e alle mid-cap (Worldline, Imerys e Téléperformance).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991
Quota ID - FR0012758761
Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP
Quota ID - SYCLSOD FP
Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 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 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%
Quota ID - 0,50%
Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

Nessuna - (FundMaster) : 15% >
ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	52%
Numero di società in portafoglio	24
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	12,6 Mds €

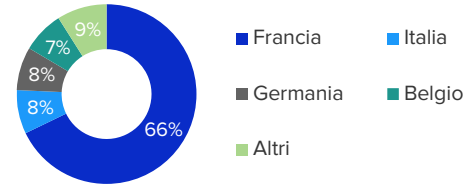
Esposizione settoriale



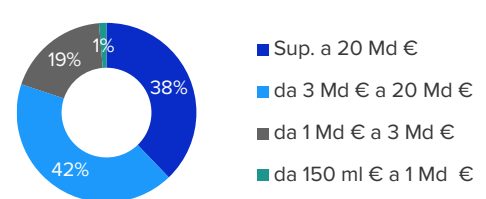
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,0x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	8,9%	14,3%
Rendimento 2024	2,2%	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	3,6/5
Punt. S	3,4/5	3,4/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. 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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Worldline	3,6%	0,34%
Enel S.p.A.	4,7%	0,30%
EDP	2,0%	0,26%
Negativi		
Teradata	0,5%	-0,08%
Stellantis	0,1%	0,00%
ASML Holding NV	0,0	0,00%

Movimenti

Acquisti

STMicroElec.
Edenred

Integrazioni

Worldline
Société Générale
Rwe

Vendite

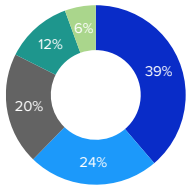
Amundi

Sgravi

Enel Spa
Edp Energias
Eramet



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE
- Salute e sicurezza
- Altri

Punteggio ESG

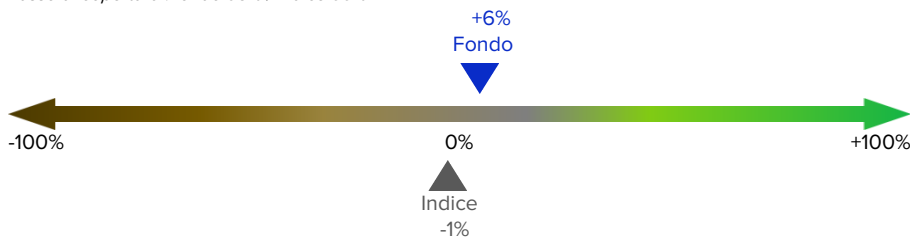
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

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) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Tassonomia europea

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

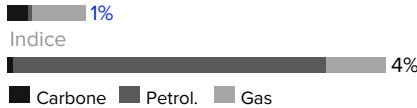
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



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 98% / indice 98%

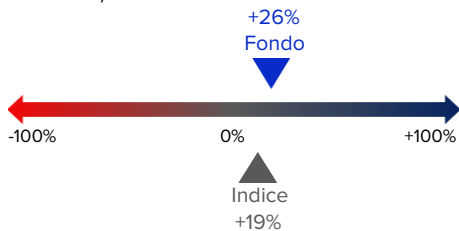


Analisi sociale e societaria

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 95%



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 98% / indice 99%

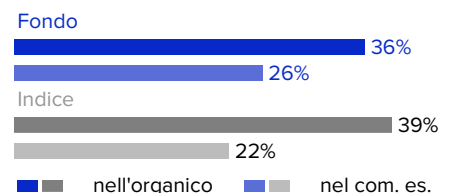


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 98% / indice 91%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 96%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

SAP

Abbiamo continuato a confrontarci con SAP sulla ristrutturazione annunciata per il 2024. Abbiamo avuto l'opportunità di parlare con un responsabile della strategia di prodotto, che ci ha fornito ulteriori dettagli sul legame tra gli esuberi e la revisione strategica e su come questo programma sarà attuato attraverso un approccio dal basso verso l'alto. Abbiamo notato con piacere che circa un terzo dei dipendenti sarà ricollocato in altri ruoli all'interno di SAP e che negli Stati Uniti è stato offerto un piano di pensionamento anticipato, sebbene non sia un requisito legale.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

15 / 15 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](#).

Commento ESG

Abbiamo partecipato all'assemblea generale di Peugeot Invest, in occasione della quale abbiamo presentato 3 risoluzioni insieme a Moneta e interrogazioni scritte. Ci siamo interrogati sul calo del prezzo delle azioni rispetto al NAV delle partecipazioni del Gruppo, in particolare di Stellantis, sulla possibilità di adottare un dividendo basato sul NAV, sull'allineamento della remunerazione dei dirigenti alla riduzione dello sconto, sugli accordi di licenza per il marchio Peugeot e sulla successione di Robert Peugeot.

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i soli elementi determinanti per l'andamento della performance. Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata in conformità alle disposizioni regolamentari che mirano a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. Sycomore AM non è soggetta al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.