



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 363,7€

Attivi | 118,3 ME

## SFDR 8

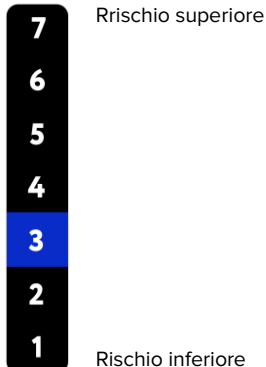
### Investimenti sostenibili

% 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.

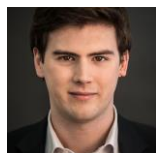
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

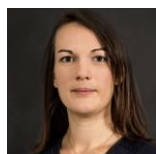
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista

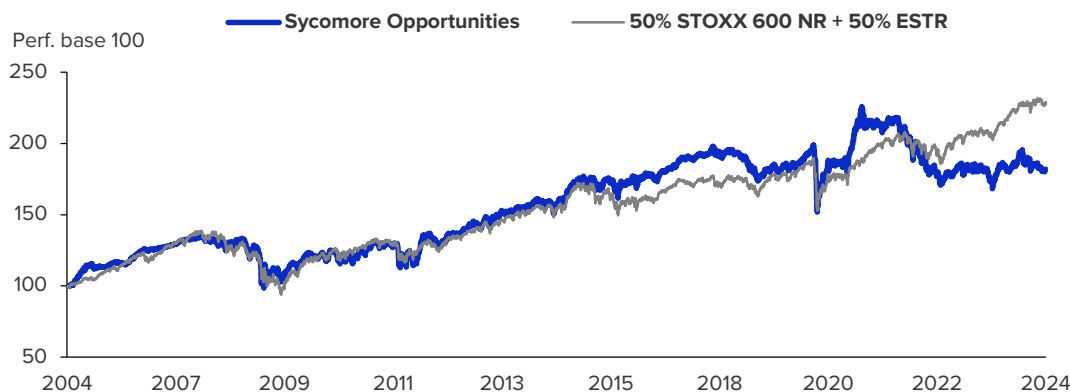


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## 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 29.11.2024



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	nov	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	0,8	-1,8	1,1	-12,6	-4,0	81,9	3,0	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Indice %</b>	0,7	6,5	8,7	13,7	24,7	128,9	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

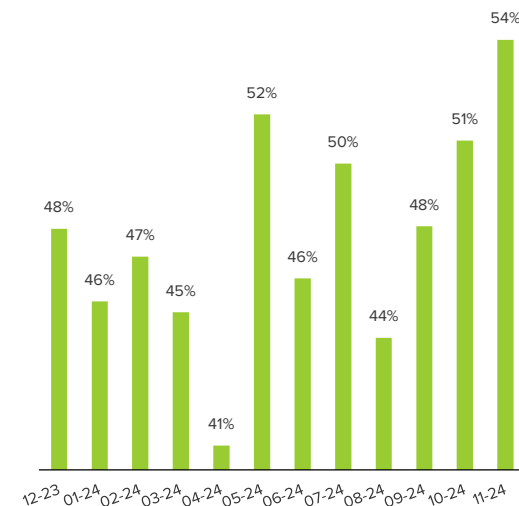
## Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-8,6%	8,8%	7,1%	5,3%	-0,8	-1,7	-25,5%	-10,8%
<b>Lancio</b>	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,4%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

## Commento del fondo

La rielezione di Donald Trump, il 5 novembre, ha stimolato i mercati finanziari degli Stati Uniti, con gli investitori che si aspettavano tagli alle tasse e una maggiore deregolamentazione. L'euforia statunitense non si è però diffusa in Europa e i mercati sono scesi con un'elevata volatilità, influenzati dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, dall'aumento dei tassi d'interesse e dalle incertezze politiche, soprattutto in termini di dazi doganali negli Stati Uniti. Ciò ha pesato sulla performance di settori come l'energia, le utilities e la finanza. Sul fronte societario, il punto forte sono stati i risultati di Nvidia, che hanno superato le aspettative, ma le previsioni della società per i prossimi mesi sono state giudicate relativamente prudenti. Il portafoglio azionario ha registrato una buona performance rispetto ai mercati europei grazie alla diversificazione negli Stati Uniti. Con la vittoria di Trump, questa scelta è stata rafforzata aumentando il pivot azionario dal 50% al 54% attraverso l'acquisto di azioni statunitensi. In questa occasione è stata aggiunta al portafoglio Darling Ingredients, una società che raccoglie e ricicla il petrolio per produrre biocarburante, che dovrebbe beneficiare di un contesto normativo e di prezzi favorevole.

## Esposizione netta azioni



I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Classe I creata il 29/06/2007, i valori passati oltre questa data sono simulati dalla classe A.



## 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 54%

Numero di società in portafoglio 31

Capitaliz. di borsa mediana 38,3 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

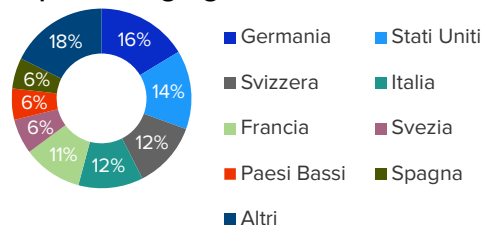
Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

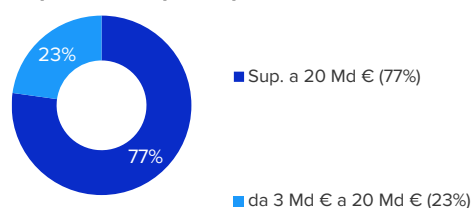
Rendimento 2024

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	10,6x	13,4x
Crescita degli utili 2024	5,5%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Redditività del capitale proprio	16,5%	14,3%
Rendimento 2024	3,5%	3,5%

## 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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,6/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. 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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Clean harbors	1,8%	0,24%
Mongoddb inc	1,1%	0,21%
Munich re	3,3%	0,20%
<b>Negativi</b>		
Stellantis NV	2,7%	-0,28%
EDP Energias	2,6%	-0,13%
Santander	4,1%	-0,13%

## Movimenti

### Acquisti

Waste Connect. Inc

Darling ingredients

United Rentals Inc

### Integrazioni

### Vendite

MongoDB Inc

### Sgravi

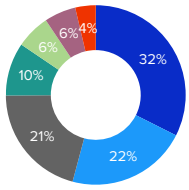
Relx

Assa Abloy AB

Banco Santander SA



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

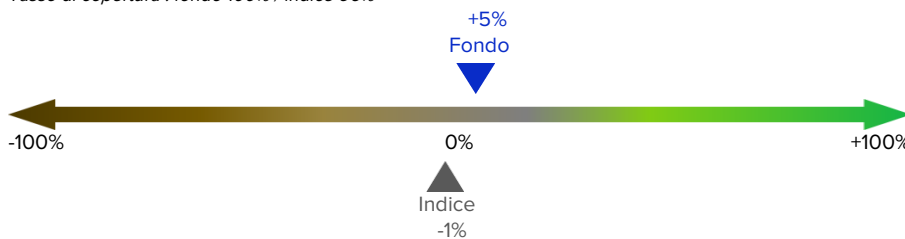
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

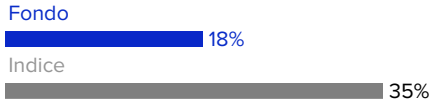
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



### Tassonomia europea

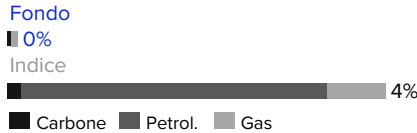
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

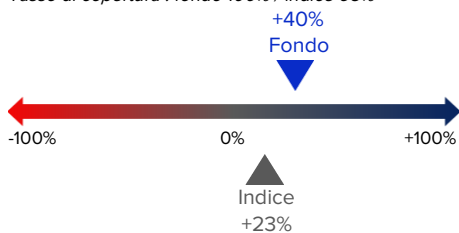


## Analisi sociale e societaria

### 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 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 100% / indice 97%

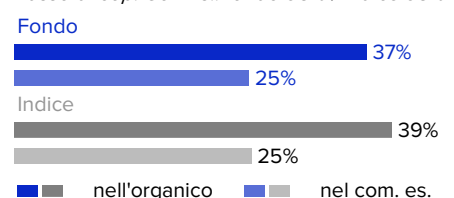


### Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 93%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

**Nessun commento**

#### **Renault**

Abbiamo parlato con i dirigenti dell'azienda della difficoltà per le case automobilistiche di raggiungere lo standard CAFE entro il 2025 (criteri di CO2/km/auto venduta) date le basse vendite di veicoli elettrici. Per evitare sanzioni finanziarie, i produttori potrebbero abbassare il prezzo dei veicoli elettrici e/o aumentare quello dei veicoli a combustione interna e/o acquistare crediti di carbonio da produttori americani o cinesi.

### Controversie ESG

#### **Renault**

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

### Voti

**0 / 0** assemblea generale votate del mese.

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

---

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](http://www.sycomore-am.com).