



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

SEPTIEMBRE 2022

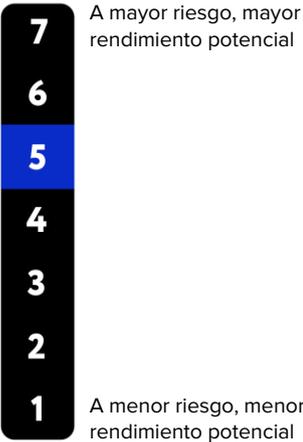
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor de liquidación | 1.539,0€

Activos | 204,5 M€

**Clasificación sostenible europea**



**Indicador sintético de riesgo y de rendimiento**



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

**Equipo de gestión**



**Emeric PRÉAUBERT**  
Gerente



**Damien MARIETTE**  
Gerente



**Olivier CASSÉ**  
Gerente



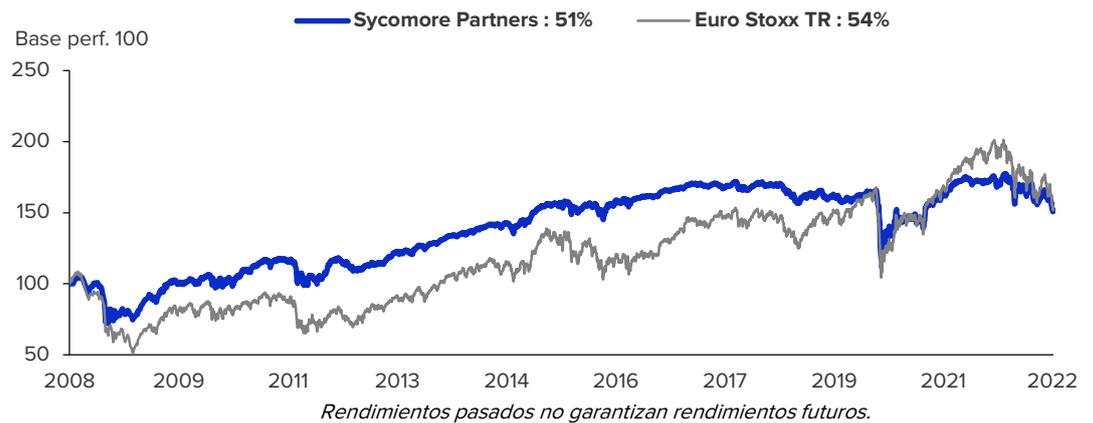
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référénte ISR

**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 30.09.2022**



	sept. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2021	2020	2019	2018		
<b>Fondo %</b>	-5,3	-13,2	-12,1	-5,4	51,2	2,9	9,9	-3,5	3,9	-6,5	
<b>Índice %</b>	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	4,6	53,9	3,0	22,7	0,2	26,1	-12,7

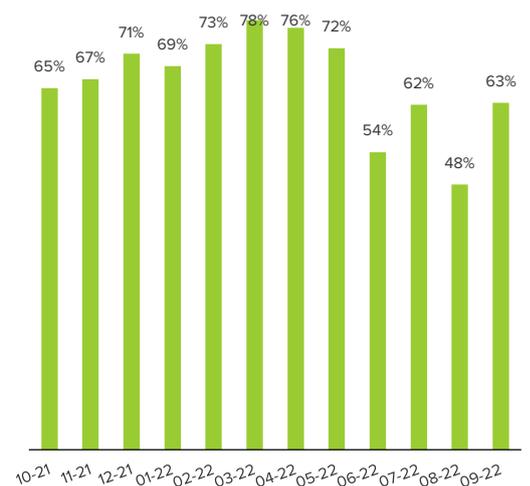
**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,5	-2,5%	13,5%	22,7%	12,6%	-0,1	-0,2	-29,4%	-37,9%
<b>Creación</b>	0,9	0,5	1,1%	12,8%	22,6%	13,4%	0,2	0,0	-31,9%	-53,4%

**Comentario de gestión**

Las fuentes de inquietud de 2022 (energía, Ucrania, tipos de interés, posible recesión) siguieron reavivándose en septiembre. En Estados Unidos, la Fed volvió a intensificar su discurso hawkish y está dispuesta a provocar una recesión para atajar las presiones inflacionistas. Esta postura se vio reforzada por la solidez de los últimos datos económicos. En Europa, muchas empresas se han vuelto mucho más cautelosas desde el verano y están anticipando numerosas revisiones a la baja de sus previsiones de beneficios. En este contexto, y tras haber reducido significativamente nuestra tasa de exposición el mes pasado, llevamos a cabo varias operaciones de arbitraje: 1) venta de M6, Viel & Cie, d'Elion y Santander, 2) incorporación a cartera de Amundi y Brembo, 3) participación en la salida a bolsa de Porsche y 4) ampliación de nuestras posiciones en Sanofi y SAP. Estos arbitrajes situaron nuestra tasa de exposición por encima del 60% al cierre del mes.

**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

Equity

Participación IB - SYCPRTB FP

Equity

Participación P - SYCPARP FP

Equity

### Índice de referencia

Ninguno

### Índice de comparación

Euro Stoxx TR

### Forma jurídica

Fonds Commun de Placement

### Domiciliación

### 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% avec HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 63%

Cantidad de sociedades de cartera 35

Capi. bursátil mediana 23,8 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

Ratio P/E 2022 8,8x 10,9x

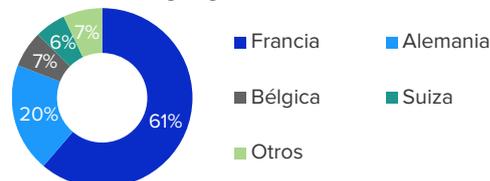
Crecimiento ganancial 2022 7,8% 15,7%

Ratio P/BV 2022 1,0x 1,4x

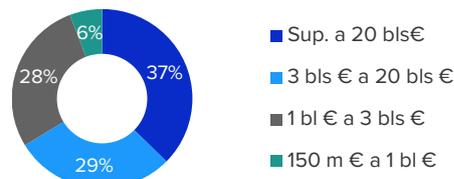
Rentabilidad de fondos propios 11,1% 12,7%

Rendimiento 2022 5,0% 3,9%

## 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	3,5/5
Nota S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,4/5
Nota I	3,8/5	3,6/5
Nota C	3,6/5	3,6/5
Nota E	3,3/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Nota SPICE
Sanofi	4,6%	3,2/5
Rubis	3,8%	3,3/5
SAP	3,8%	4,1/5
Air Liquide	3,5%	4,1/5
Elis	3,1%	3,8/5
AB Inbev	2,5%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Peugeot	2,0%	3,4/5
SGS	1,7%	3,9/5
Synlab AG	1,7%	3,6/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
M6	0,7%	0,10%
Netflix	0,6%	0,05%
Banco Santander S.A.	0,7%	0,01%
<b>Negativos</b>		
Elis	2,7%	-0,55%
Rubis	4,0%	-0,38%
ALD	2,3%	-0,33%

## Movimientos

### Compras

Amundi  
Brembo  
Interpump

### Refuerzos

Carmila  
Ackermans  
Vonovia Se

### Ventas

M6  
Viel Et Cie  
Elior

### Alivios

Saint-Gobain  
Peugeot Invest Sa  
Walt Disney



## Temáticas sustentables



## Nota ESG

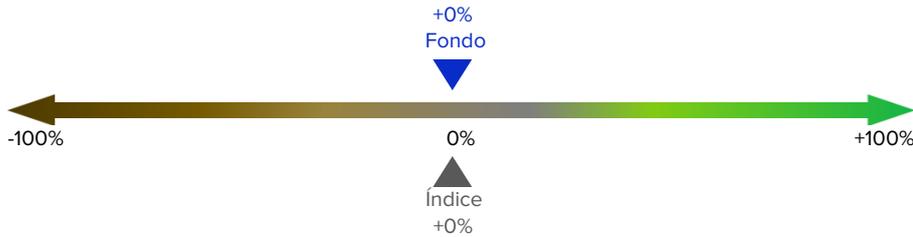
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineamiento de los modelos económicos con la transición ecológica, medido por la contribución ambiental neta (NEC), que integra biodiversidad y clima.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

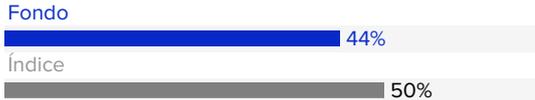


NEC 1.0 calculadas por Sycomore AM según la metodología 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) en base a los datos de 2018 a 2021. 0% designa la media mundial de las referencias.

### Taxonomía europea

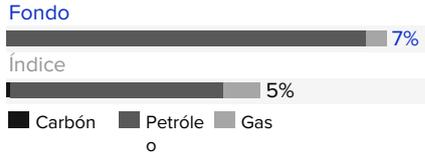
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos de actividades relacionadas con las tres energías fósiles hasta el refinado y la producción de energía.



### 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 98% / índice 98%

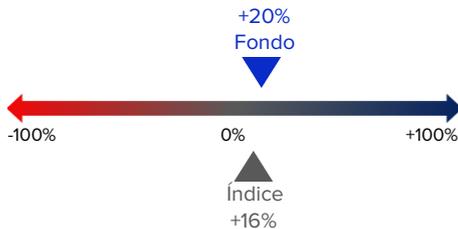


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, en una escala de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 91% / 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%

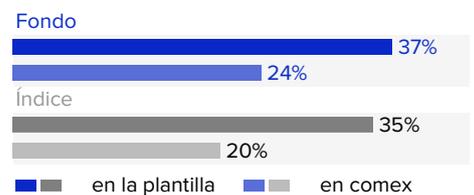


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 97%

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 93%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. \*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. \*\*\*Huella asignada a prorrata del valor de empresa (fondos para financieros).



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Atos

Implicación específica iniciada en junio de 2022 con el consejo de administración. Objetivos: seguir renovando el consejo de administración y, en concreto, su presidente, para aumentar la independencia y las competencias en materia de RR. HH. y tecnología, separar las funciones de presidente del consejo de administración y presidente del comité de nombramientos, recuperar el atractivo de la marca de empleador, mejorar la comunicación financiera y la información a los mercados y armonizar los criterios de remuneración de los directivos con los intereses de todos los grupos de interés.

#### Faurecia

Implicación colaborativa. Objetivo: alentar a la empresa para que publique información detallada para el CDP (anteriormente Carbon Disclosure Project) sobre el clima, el agua y la biodiversidad. La empresa ha confirmado que desea trabajar en los aspectos relacionados con el clima y el agua, y todavía no ha respondido sobre el aspecto de la biodiversidad.

### Controversias ESG

#### Atos

Atos está viviendo una importante crisis de gobernanza. Varios accionistas exigen la salida del presidente del consejo de administración, Bertrand Meunier. Esta petición se produce poco después del anuncio de la dimisión del director general, Rodolphe Belmer, y del plan de escisión de las actividades del Grupo. Rodolphe Belmer había sido nombrado en enero de 2022. La gobernanza y la estrategia del Grupo llevan siendo inestables desde la salida de Thierry Breton a finales de 2019.

#### TF1

Fallecimiento de un empleado del departamento de informática el 7 de julio en el atrio de TF1 en Boulogne-Billancourt. La fiscalía de Nanterre encargó una investigación a la comisaría de Boulogne-Billancourt para «esclarecer la causa de la muerte». Se ha creado una unidad psicológica dentro de la empresa.

### Votes

**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](#).