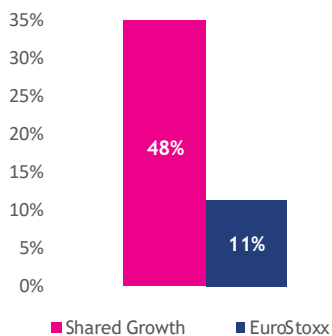


Sycomore Shared Growth apuesta por las empresas que proponen soluciones a los grandes retos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. La importante exposición a valores de pequeña y mediana capitalización provoca bajos niveles de cobertura en varios índices: por tanto, seguimos siendo prudentes por lo que respecta a su interpretación.

Los excelentes resultados en cuanto a la evolución de la plantilla se ajustan a nuestro objetivo de selección de valores de crecimiento y refleja su importante contribución a la creación de empleo. La escasa presencia de mujeres en los comités ejecutivos se explica principalmente por una importante exposición a las empresas alemanas, que en muchos casos van a la zaga en este ámbito. La evolución del marco legislativo alemán podría ser un factor de cambio al respecto, una tendencia que solemos alentar en el marco de nuestro diálogo con las empresas. Siguen siendo poco numerosas las empresas del fondo, en particular las más pequeñas, que han formalizado su política en materia de derechos humanos. Esta cuestión constituirá un ámbito de compromiso prioritario de nuestro diálogo accionarial en 2018. Por último, la NEC ligeramente inferior a la del índice es reflejo de la sobreponderación de sectores como el sanitario, cuyo impacto medioambiental es limitado y que, por tanto, contribuye poco a la transición energética y ecológica. Así, el 65% de los valores incluidos en la cartera tiene una NEC neutral.

EMPLEO

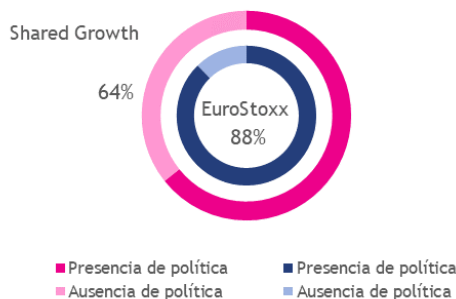
Evolución de la plantilla en 3 años



Nivel de cobertura (peso): 95% - SSG | 98% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 85% - SSG | 96% - EuroStoxx

DERECHOS HUMANOS

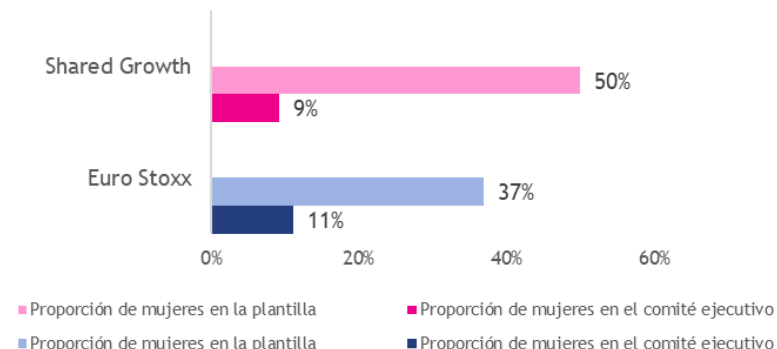
Empresas que cuentan con una política en materia de derechos humanos



Nivel de cobertura (peso): 72% - SSG | 96% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 47% - SSG | 89% - EuroStoxx

DIVERSIDAD HOMBRES-MUJERES

Presencia de mujeres en el comité ejecutivo

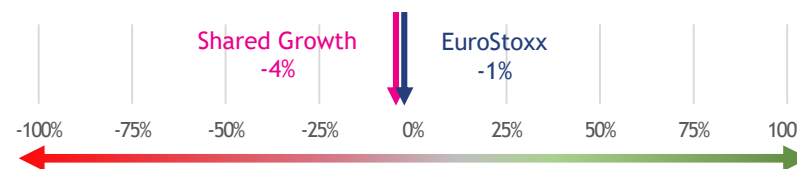


Nivel de cobertura (peso): 54% (empleados) y 76% (ejecutivos) - SSG | 89% y 99% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 35% (empleados) y 53% (ejecutivos) - SSG | 81% y 96% - EuroStoxx

NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION (NEC)



La NEC, Net Environmental Contribution®, mide para cada actividad el grado de coherencia de su modelo económico con la transición energética y ecológica y con los objetivos de lucha contra el calentamiento global. Ofrece una escala del -100% (para una actividad muy destructiva del capital natural) al +100% (para actividades con impacto medioambiental neto sumamente positivo, que constituyen respuestas claras en materia de transición ecológica y de clima.



Nivel de cobertura (peso): 100% - SSG | 93% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 100% - SSG | 88% - EuroStoxx

SYCOMORE SHARED GROWTH | INFORME DE RESULTADOS ESG 2017



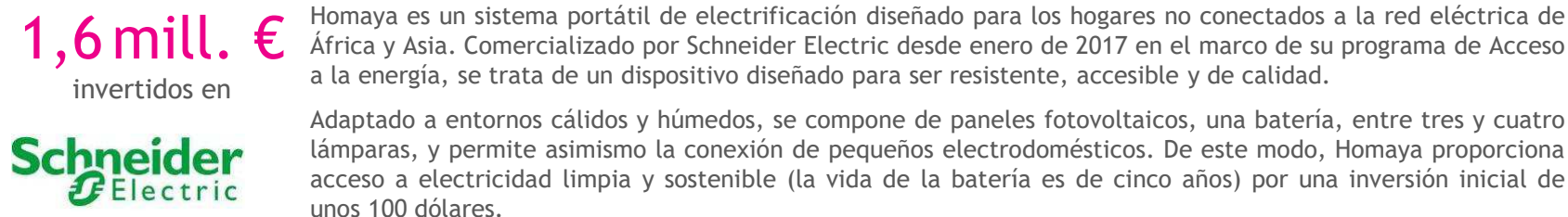
Sycomore AM desea informar de la contribución de sus inversiones a una economía sostenible, especialmente mediante la publicación de información sobre la contribución de las empresas incluidas en la cartera a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS o SDGs). Las empresas trabajan actualmente para medir su impacto sin que estemos todavía en condiciones de presentar indicadores agregados a escala de una cartera. En la parte inferior se ofrecen algunos ejemplos a título ilustrativo.

EJEMPLOS DE IMPACTO DE NUESTRAS INVERSIONES EN LA SALUD EN 2017



(1) Dato estimado a partir del dato publicado por Essilor (3 millones en 2016) relacionado con la parte del capital en poder de SSG a fin de 2017). (2) Dato estimado a partir del número total de pacientes tratados por Rhoen Klinikum (813.747 en 2016) y del número total de lechos en las residencias de ancianos de Korian (72.000 en 2016) relacionados con la parte del capital en poder de SSG a fin 2017 en cada una de las empresas. (3) Dato estimado a partir del número que se han beneficiado de un programa de acceso a atención sanitaria de Sanofi (90 millones en 2016) y del número de personas que se han beneficiado de diagnósticos gratuitos de Shire (85.356 en 2016) relacionados con la parte del capital en poder de SSG a fin 2017 en cada una de las empresas.

ENFOQUE EN UNA SOLUCIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



EJEMPLO DE COMPROMISO COLABORATIVO - LA FISCALIDAD RESPONSABLE

Sycomore AM participa, junto con 34 inversores internacionales, en el compromiso colaborativo desarrollado por los PRI (Principios de Inversión Responsable) en materia de fiscalidad responsable, uno de los criterios de selección de Sycomore Shared Growth. En preparación desde 2017, el proyecto prevé entablar un diálogo constructivo con las empresas para comunicarles las expectativas de los inversores al respecto, identificar las mejores prácticas y promover su adopción. A final de 2018 se realizará un primer balance de estas actuaciones.

Los resultados ESG que figuran en este documento corresponden a las empresas cuyos instrumentos financieros figuraban en la cartera a 31/12/2017 y no suponen, por tanto, una contribución directa del fondo a dichos resultados. Estos indicadores se calculan ponderando los datos de cada empresa según su peso medio en la cartera a fin de 2017; los que figuran en la página 1 se elaboran a partir de los datos de FactSet, Bloomberg y los datos desarrollados con I Care&Consult y Quantis para la NEC; los que figuran en la página 2 se calculan a partir de los datos publicados por las empresas sobre el ejercicio 2016. La información relativa a la metodología empleada se encuentra disponible en www.sycomore-am.com. El fondo no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de comportamiento y presenta un riesgo de pérdida del capital. Antes de invertir, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo, que se encuentra disponible en www.sycomore-am.com.

El presente informe recoge los resultados en materia medioambiental, social y de gobierno (ESG), así como de derechos humanos, de las empresas a las que está expuesto el fondo Sycomore Sélection Crédit. Los bajos niveles de cobertura con respecto al índice de referencia se derivan de un doble sesgo: el tamaño medio de las empresas en cartera muy inferior al de las empresas del índice y una exposición de aproximadamente una tercera parte a emisores no cotizados, no sujetos a las mismas exigencias en materia de comunicación.

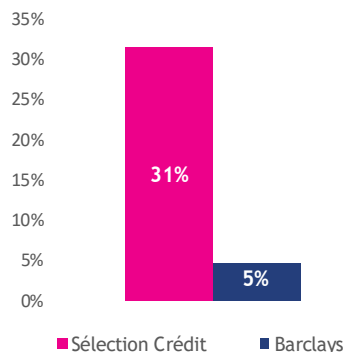
El fuerte crecimiento de la plantilla se debió a emisores que desarrollan sus actividades en sectores muy dinámicos, como Equinix (alojamiento de centros de datos), Eurofins (pruebas farmacéuticas) e Iqvia (servicios del sector sanitario). Dos inmobiliarias alemanas, Vonovia y Alstria, han aumentado su plantilla (+150% y +81% en 3 años, respectivamente) en consonancia con el fuerte crecimiento de su cartera inmobiliaria (+163% y +84% en 3 años, respectivamente).

La NEC de la cartera, que ha mejorado desde 2016, es superior a la de su índice de referencia. Esto demuestra los resultados de nuestro análisis de emisores competentes en el sector de los suministros públicos (Veolia, Orsted, Gas Natural), del reciclaje (Paprec) y del transporte (Bombardier, Schaeffler).

Aunque han aumentado ligeramente, los indicadores de derechos humanos y de paridad son inferiores a los del índice.

EMPLEO

Evolución de la plantilla en 3 años

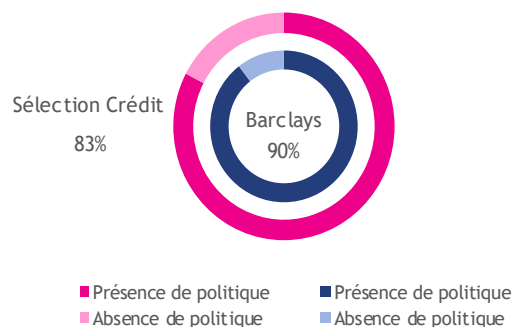


Nivel de cobertura (peso): 71% - SSC | 91% - Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials

Nivel de cobertura (núm.): 63% - SSC | 81% - Barclays

DERECHOS HUMANOS

Empresas que cuentan con una política en materia de derechos humanos

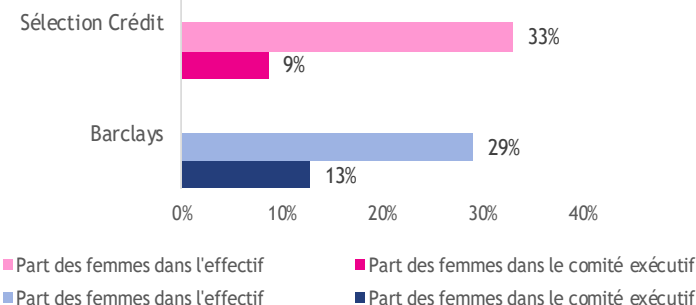


Nivel de cobertura (peso): 56% - SSC | 90% - Barclays

Nivel de cobertura (núm.): 78% - SSC | 91% - Barclays

DIVERSIDAD HOMBRES-MUJERES

Presencia de mujeres en el comité ejecutivo



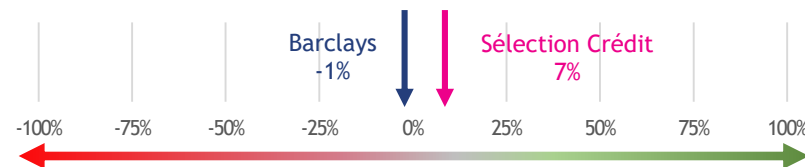
Nivel de cobertura (peso): 51% (empleados) y 64% (ejecutivos) - SSC | 77% y 93% - Barclays

Nivel de cobertura (núm.): 50% (empleados) y 64% (ejecutivos) - SSC | 60% y 83% - Barclays

NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION (NEC)



La NEC, Net Environmental Contribution®, mide para cada actividad el grado de coherencia de su modelo económico con la transición energética y ecológica y con los objetivos de lucha contra el calentamiento global. Ofrece una escala del -100% (para una actividad muy destructiva del capital natural) al +100% (para actividades con impacto medioambiental neto sumamente positivo, que constituyen respuestas claras en materia de transición ecológica y de clima.



Nivel de cobertura (peso): 98% - SSC | 66% - Barclays

Nivel de cobertura (núm.): 96% - SSC | 45% - Barclays

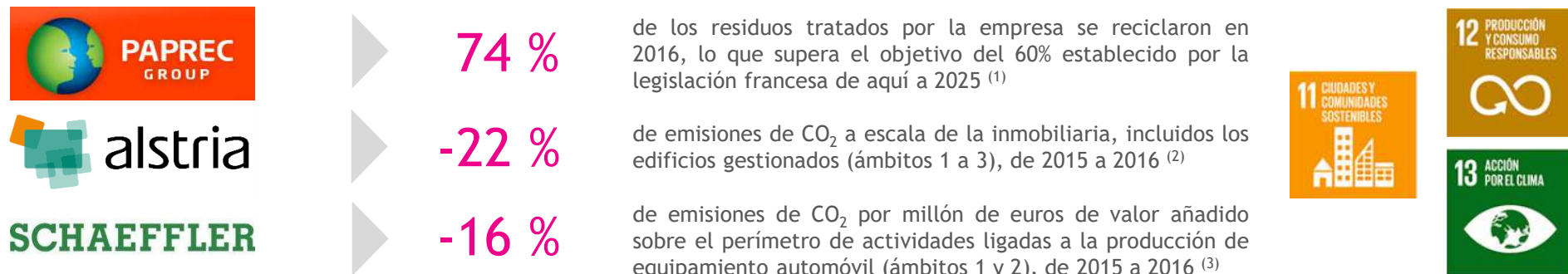
Los resultados ESG que figuran en este documento corresponden a las empresas cuyos instrumentos financieros han figurado en la cartera durante el año natural y no suponen, por tanto, una contribución directa del fondo a dichos resultados. Estos indicadores son calculados por Sycomore AM ponderando los datos de cada empresa según su peso medio en la cartera, a partir de los datos de FactSet, Bloomberg y los datos desarrollados con I Care&Consult y Quantis para la NEC. La información relativa a la metodología empleada se encuentra disponible en www.sycomore-am.com. El fondo no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de comportamiento y presenta un riesgo de pérdida del capital. Antes de invertir, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo, que se encuentra disponible en www.sycomore-am.com.

SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT | INFORME DE RESULTADOS ESG 2017



Sycomore AM desea informar de la contribución de sus inversiones a una economía sostenible, especialmente publicando datos sobre la contribución de las empresas financiadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Con los ejemplos que figuran a continuación se pretende ilustrar la contribución de ciertas empresas al desarrollo sostenible.

EJEMPLOS DE EMPRESAS FINANCIADAS QUE CONTRIBUYEN AL DESARROLLO SOSTENIBLE



(1) Dato publicado por Paprec Group en su Informe de Desarrollo Sostenible 2016 y que corresponde al nivel de residuos industriales comunes (RIC) reciclados y comparado con el objetivo fijado por la ley francesa «Transición Energética para un Crecimiento Verde» de 60% de reciclaje de los RIC en 2025 (2) Dato publicado por Alstria en su Informe de Desarrollo Sostenible 2016 y obtenido de la comparación entre las emisiones de CO₂ de los ámbitos 1 a 3 para los años 2015 y 2016. Esta importante reducción se debe principalmente al cambio de proveedores de energía a favor de las energías renovables. (3) Dato publicado por Schaeffler en su Informe de Desarrollo Sostenible 2016 y calculado como sigue: comparación del ratio *tCO₂ emitido por el grupo / Millones de euros de valor añadido* para los años 2015 y 2016.

SOLUCIONES MÁS DESTACADAS ACORDES CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Ørsted (antes denominada Dong Energy) es una productora de energía danesa que está ejecutando su estrategia de transición energética sustituyendo energías fósiles por energías renovables. Desde 2006, el consumo de carbón de Ørsted ha disminuido un 73% y sus emisiones de CO₂ han caído un 67%. En 2023, la empresa prescindirá por completo del carbón y suministrará energía verde a 30 millones de personas. Ørsted se ha comprometido así a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero en un 96% con respecto a 2006 de aquí a 2023. Este objetivo de descarbonización fue aprobado oficialmente por la iniciativa Science Based Target como coherente con un objetivo de limitación del calentamiento global de 2° con respecto a la era industrial.



ÉNFASIS EN LA SELECCIÓN DE EMISORES DEL FONDO BASADA EN SU CALIDAD ESG

La integración de criterios ESG permite medir la calidad sostenible global de los emisores y no solamente la de sus títulos de deuda. Ahora bien, como inversor en renta fija, nuestra selección busca esencialmente excluir de la cartera a empresas que presentan riesgos excesivos en los siguientes ámbitos:



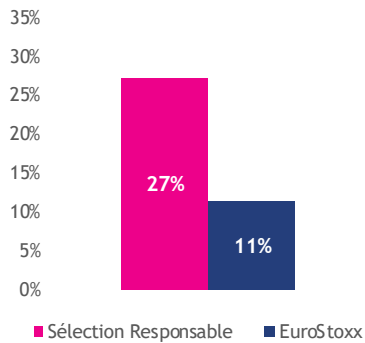
Gracias al filtrado, cerca del **30%** de los títulos son excluidos del universo elegible conforme a criterios ESG

Los resultados ESG que figuran en este documento corresponden a las empresas cuyos instrumentos financieros han figurado en la cartera durante el año natural y no suponen, por tanto, una contribución directa del fondo a dichos resultados. Estos indicadores se reflejan tal y como han sido consignados por las empresas en sus cuentas correspondientes al ejercicio 2016 y no han sido ponderados con respecto a las inversiones de Sycomore Sélection Crédit. La información relativa a la metodología empleada se encuentra disponible en www.sycomore-am.com. El fondo no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de comportamiento y presenta un riesgo de pérdida del capital. Antes de invertir, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo, que se encuentra disponible en www.sycomore-am.com.

El presente informe recoge los resultados en materia medioambiental, social y de gobierno (ESG), así como de derechos humanos, de las empresas en las que ha invertido el fondo Sycomore Sélection Responsable en 2017. De acuerdo con nuestro objetivo de seleccionar empresas que generan valor de forma sostenible y equilibrada para el conjunto de sus partes interesadas y, especialmente, teniendo en cuenta su posicionamiento social y/o medioambiental, el fondo muestra una evolución de la plantilla aún mayor a la de 2016 (+27% frente al +20% en 2016) y una contribución medioambiental neta positiva, muy por debajo de la del año anterior (+7% frente al +9%). Desafortunadamente, el indicador de formalización de una política en materia de respeto de los derechos humanos no ha avanzado entre 2016 y 2017 y, por tanto, sigue siendo un objetivo del diálogo accionarial en 2018. Y lo mismo puede decirse del nivel de presencia de mujeres en el comité ejecutivo, que sigue siendo una cuestión prioritaria del diálogo con las empresas.

EMPLEO

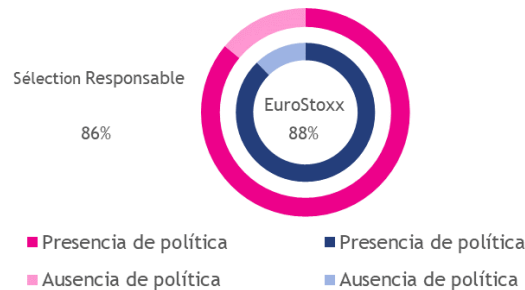
Evolución de la plantilla en 3 años



Nivel de cobertura (peso): 97% - SSR | 98% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 95% - SSR | 96% - EuroStoxx

DERECHOS HUMANOS

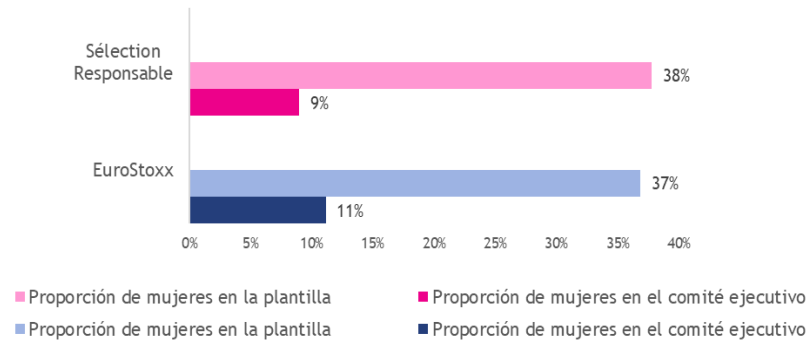
Empresas que cuentan con una política en materia de derechos humanos



Nivel de cobertura (peso): 82% - SSR | 96% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 71% - SSR | 89% - EuroStoxx

DIVERSIDAD HOMBRES-MUJERES

Presencia de mujeres en el comité ejecutivo

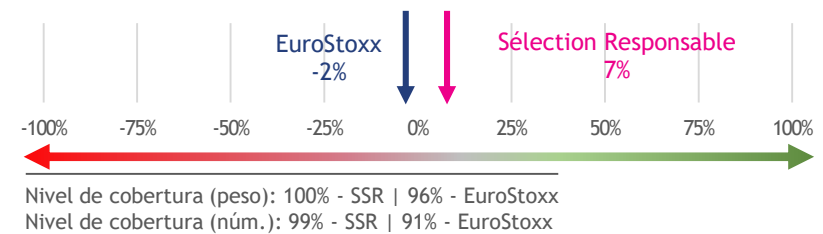


Nivel de cobertura (peso): 78% (empleados) y 86% (ejecutivos) - SSR | 85% y 99% - EuroStoxx
 Nivel de cobertura (núm.): 65% (empleados) y 75% (ejecutivos) - SSR | 81% y 96% - EuroStoxx

NET ENVIRONMENTAL CONTRIBUTION (NEC)



La NEC, Net Environmental Contribution®, mide para cada actividad el grado de coherencia de su modelo económico con la transición energética y ecológica y con los objetivos de lucha contra el calentamiento global. Ofrece una escala del -100% (para una actividad muy destructiva del capital natural) al +100% (para actividades con impacto medioambiental neto sumamente positivo, que constituyen respuestas claras en materia de transición ecológica y de clima.



Los resultados ESG que figuran en este documento corresponden a las empresas cuyos instrumentos financieros han figurado en la cartera durante el año natural y no suponen, por tanto, una contribución directa del fondo a dichos resultados. Estos indicadores son calculados por Sycomore AM ponderando los datos de cada empresa según su peso medio en la cartera, a partir de los datos de FactSet, Bloomberg y los datos desarrollados con I Care&Consult y Quantis para la NEC. La información relativa a la metodología empleada se encuentra disponible en www.sycomore-am.com. El fondo no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de comportamiento y presenta un riesgo de pérdida del capital. Antes de invertir, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo, que se encuentra disponible en www.sycomore-am.com.

Sycomore AM desea informar de la contribución de sus inversiones a una economía sostenible, especialmente mediante la publicación de información sobre la contribución de las empresas incluidas en la cartera a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Las empresas trabajan actualmente para medir su impacto sin que estemos todavía en condiciones de presentar indicadores agregados a escala de una cartera. En la parte inferior se ofrecen algunos ejemplos a título ilustrativo.

EJEMPLOS DE IMPACTO DE NUESTRAS INVERSIONES EN 2017

24 mill.€ invertidos en **wessanen** **2.900** toneladas de alimentos saludables vendidas⁽¹⁾



Con sus productos, Wessanen contribuye a los objetivos 2.1, 2.4 y 2.5 del ODS número 2, sobre el acceso a una alimentación sana, la promoción de una agricultura resiliente y la preservación de la diversidad genética de las semillas.

27 mill.€ Invertidos en **FRESENIUS MEDICAL CARE** **326** pacientes tratados⁽²⁾



Mediante la diálisis y los tratamientos asociados realizados en sus clínicas, Fresenius Medical Care contribuye al ODS número 3 «Permitir a todos vivir con buena salud y promover el bienestar de todas las personas de todas las edades».

(1) Dato estimado a partir del volumen total de productos vendidos por Wessanen (160.625 toneladas en 2016) y de la parte de la cifra de negocio que representa la venta de productos saludables (86% en 2016), relacionados con nuestra inversión (es decir, participación media del capital en poder de SSR en 2017). (2) Dato estimado a partir del número de pacientes tratados en las clínicas de Fresenius Medical Care (308.471 en 2016), relacionado con nuestra inversión (es decir, participación media del capital en poder de SSR en 2017).

ENFOQUE EN UNA SOLUCIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

16 mill.€ invertidos en Lanzada en 2016 en la lejía en polvo Sunlight en Sudáfrica, SmartFoam es una tecnología antiespuma desarrollada por Unilever que reduce hasta el 50% de la cantidad de agua necesaria en el aclarado.



Esta innovación contribuye a un mejor uso de los recursos hídricos en países en los que el lavado de ropa a mano sigue representando casi el 40% del uso doméstico del agua. Asimismo, reduce el tiempo dedicado a esta tarea, realizada fundamentalmente por mujeres.



EJEMPLOS DE COMPROMISOS COLABORATIVOS

Sycomore AM se compromete mediante medidas de compromiso colaborativo para contribuir al desarrollo de buenas prácticas en temáticas que consideramos prioritarias: junto con otros inversores, participamos en el compromiso colaborativo promovido por los PRI (Principios para la Inversión Responsable) sobre la fiscalidad responsable y nos hemos unido a la coalición en favor del capital humano (HCM Coalition) para tratar de elevar los estándares de las empresas estadounidenses en la materia, convencidos como estamos de que este es un factor de rentabilidad sostenible de las empresas.

Los resultados ESG que figuran en este documento corresponden a las empresas cuyos instrumentos financieros han figurado en la cartera durante el año natural y no suponen, por tanto, una contribución directa del fondo a dichos resultados. Estos indicadores son calculados por Sycomore AM ponderando los datos de cada empresa según su peso medio en la cartera, a partir de los datos publicados para las empresas sobre el ejercicio 2016. La información relativa a la metodología empleada se encuentra disponible en www.sycomore-am.com. El fondo no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de comportamiento y presenta un riesgo de pérdida del capital. Antes de invertir, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo, que se encuentra disponible en www.sycomore-am.com.