

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Julio 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

JULIO 2023

Participación | Código Isin | FR0010111724 | Valor liquidativa | 715,5€ | Activos | 216,5 M€

SFDR 8

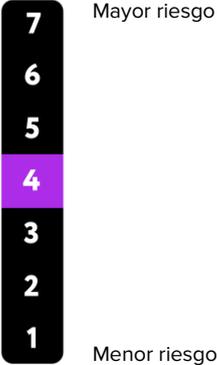
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



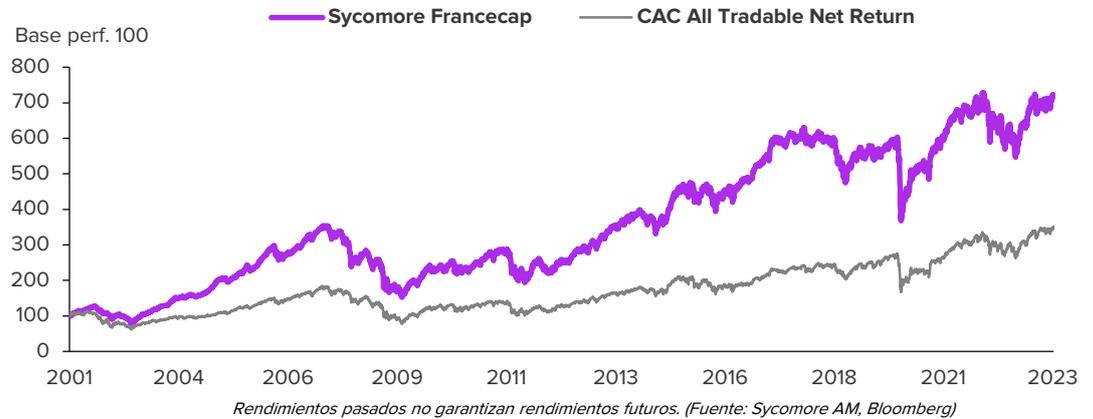
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores franceses basada en un análisis ESG propio

Sycomore Francecap tiene como objetivo obtener en un período de cinco años una rentabilidad superior a la del índice de referencia CAC All-Tradable NR, según un proceso de inversión socialmente responsable multitemática basado en nuestro modelo de análisis SPICE y en indicadores de contribución social y medioambiental. Sin restricciones en cuanto al sector, el tipo o el tamaño de la capitalización, el fondo invierte en valores franceses con un descuento significativo según nuestro análisis. En función de las previsiones del gestor, una parte importante del fondo puede invertirse en valores de mediana capitalización.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,4	12,6	14,0	41,8	18,7	615,5	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	1,5	17,2	16,9	60,7	43,1	250,9	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	-2,1%	16,5%	18,2%	5,1%	0,7	-0,9	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Las publicaciones del primer semestre han sido bastante positivas, y muchas empresas han confirmado o incluso aumentado sus objetivos anuales. Es el caso, en particular, de Saint-Gobain, a pesar del difícil entorno para la nueva construcción en Europa. Pero también es el caso de Burelle, Verallia, Sopra, Michelin, Worldline y Elis, que figuran entre las empresas con mejores resultados del mes. Téléperformance, que solía elevar sus objetivos cada año, ha realizado su segundo ajuste a la baja para 2023. El precio de la acción cayó bruscamente y fue uno de los principales contribuyentes negativos. La cotización de Boiron subió casi un 30% durante el mes, tras la decisión de la familia de retirar la empresa de la bolsa. En nuestra opinión, el precio ofrecido es insuficiente (EV/ROC de unas 10 veces) y no tenemos intención de acudir a esta oferta.



Características

Fecha de creación

30/10/2001

Códigos ISIN

Participación A -
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

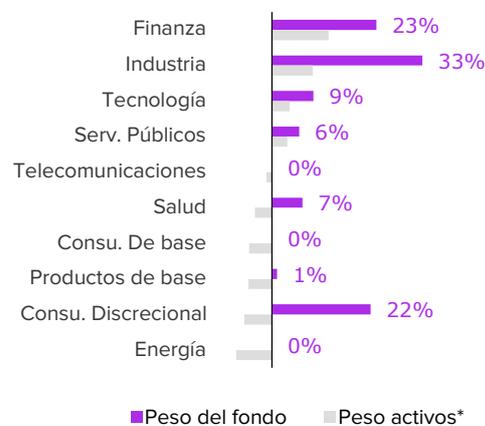
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	26%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	7,8 Mds €

Exposición sectorial

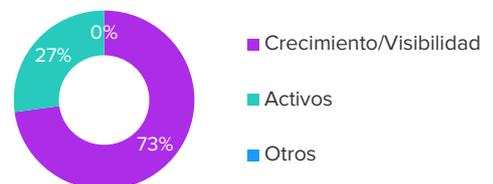


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

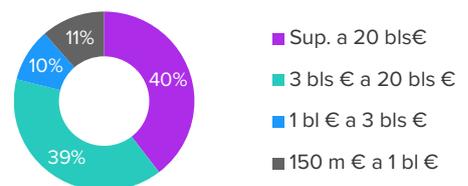
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	9,4x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	7,2%	11,4%
Ratio P/BV 2023	1,2x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	12,5%	13,7%
Rendimiento 2023	4,1%	3,2%

Estilo



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	3,7/5	3,7/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,6/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,8/5
Calif. C	3,8/5	3,8/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	6,0%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,7%	4,2/5	+13%	37%
Société Générale	3,1%	3,1/5	0%	18%
ALD	3,1%	3,6/5	+9%	16%
Neurones	3,0%	4,0/5	0%	10%
AXA	2,8%	3,6/5	0%	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Saint Gobain	5,8%	0,59%
Peugeot	5,7%	0,31%
Verallia	2,0%	0,30%
Negativos		
Teleperformance	2,7%	-0,32%
Christian Dior	9,6%	-0,21%
Sanofi	5,2%	-0,21%

Movimientos

Compras

Sodexo

Refuerzos

Worldline

Ventas

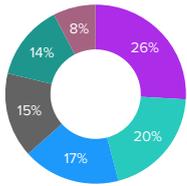
Atos
Carrefour
Nanobiotix

Alivios

Sanofi
Arkema
Saint-Gobain



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Liderazgo SPICE
- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Transformación SPICE
- Otros

Calificación ESG

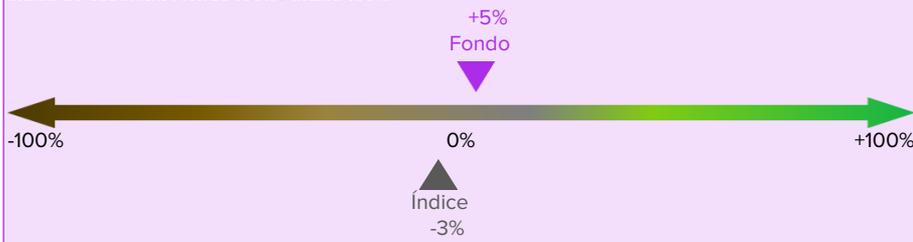
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,8/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

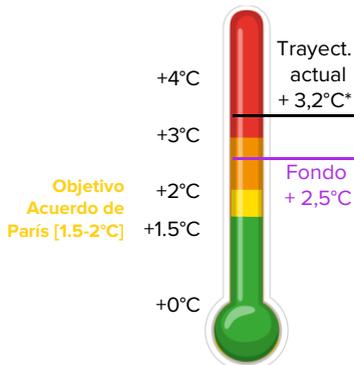
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Aumento de la temperatura - SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 77%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



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 100% / índice 100%



Taxonomía europea

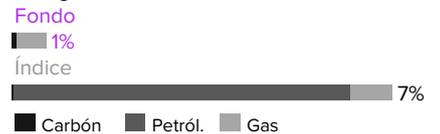
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

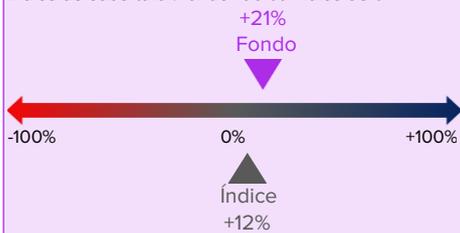


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



The Good Jobs Rating - Quantité

Grado de contribución de las empresas a la creación de empleos sostenibles - Enfoque centrado en la dimensión cuantitativa: creación de empleos directos, indirectos e inducidos en los últimos tres años.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

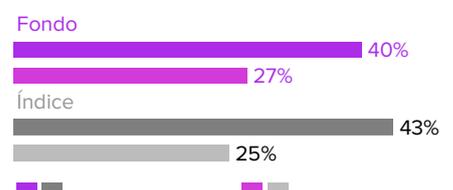


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

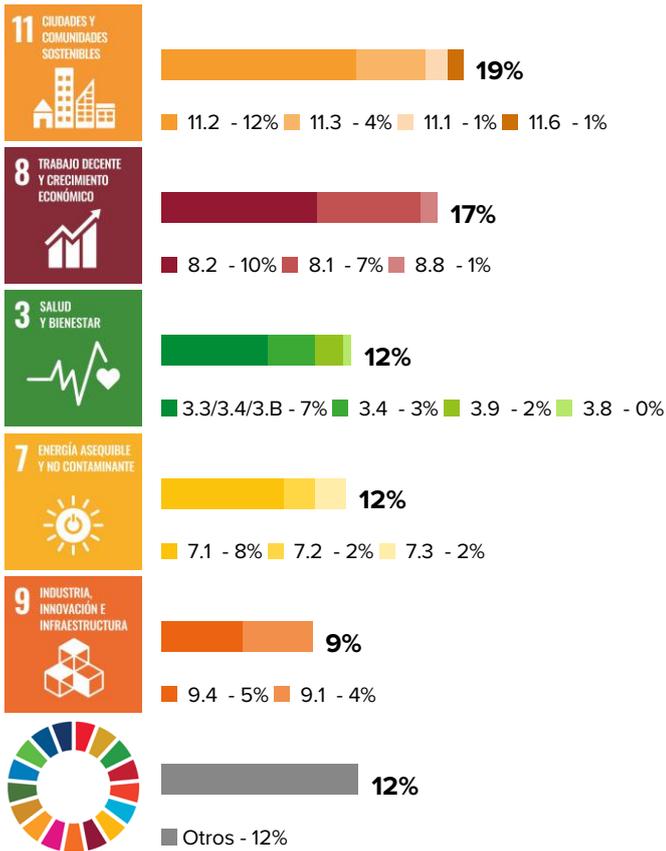
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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 y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Soitec

Hemos mantenido conversaciones con Soitec antes de la Junta General de Accionistas. En línea con nuestro compromiso, Soitec ha aumentado la ponderación de los criterios ASG en la bonificación anual, con un 10% dependiente de criterios ASG internos y un 15% de la calificación externa MSCI. La empresa también ha creado un comité de ASG para fijar objetivos más ambiciosos y, tras su crisis de gobernanza, nombró a un director principal para tratar cualquier conflicto de intereses, aunque la relación es ahora más tranquila.

Controversias ESG

Arkema

En un momento en que se está debatiendo a escala europea una normativa más estricta sobre los contaminantes persistentes (PFAS), nuestras conversaciones con Arkema han revelado una falta de claridad en relación con este importante asunto para la industria química. No hemos podido determinar la exposición directa de la empresa a contaminantes potencialmente prohibidos, a pesar de que a priori sólo un emplazamiento está en riesgo, y la empresa no ha hecho ninguna previsión sobre las consecuencias de los vertidos actuales o pasados. Aligerar la posición

Axa

Amundi y Axa estarían financiando indirectamente la represión militar en Birmania, según una investigación de las ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie y Le Monde, publicada el 6 de julio. Según un análisis del grupo de investigación neerlandés Profundo, algunas de sus inversiones se dirigen a empresas indias y chinas que han vendido armas y material militar a la junta birmana en los últimos meses. Esta polémica plantea la cuestión del deber de diligencia de las empresas francesas.

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Comentario ESG

El 28 de junio se celebró la Junta General de Atos. Asistimos a la reunión para presentar las resoluciones que habíamos presentado. Estas resoluciones se referían a la destitución del Presidente y de otros 2 consejeros no independientes, y al nombramiento de un nuevo consejero independiente, Léo Apotheker. Recibieron un apoyo de entre el 32,6% y el 34,7%. Estos resultados demuestran la pertinencia de nuestro compromiso con una gobernanza basada en la confianza.

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes de la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

JULIO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 483,1€

Activos | 583,5 ME

SFDR 8

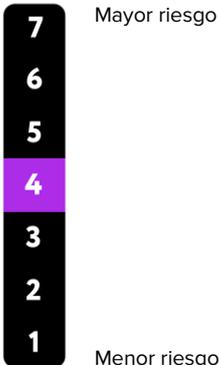
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



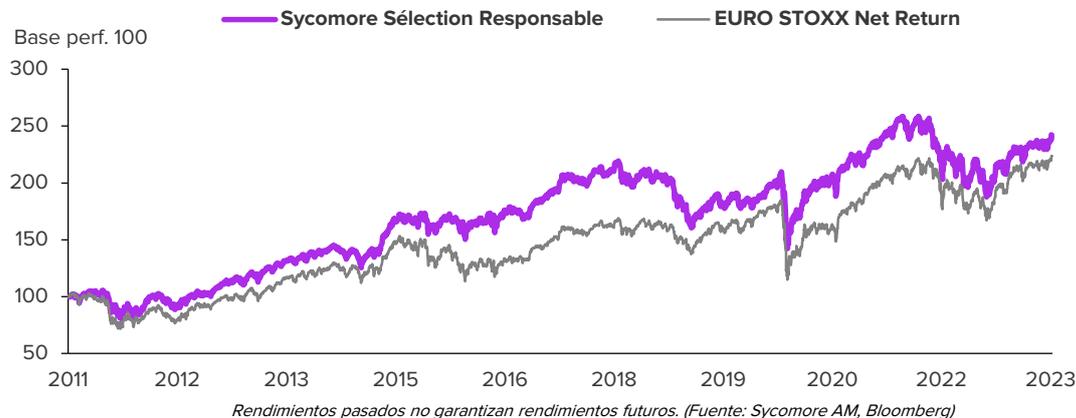
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de la zona euro basada en un análisis ESG propio

Sycomore Selección Responsable es un fondo de convicción que tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice de referencia Euro Stoxx Total Return, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, según un proceso de inversión socialmente responsable multitemática (transición energética, salud, nutrición, digital...) en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El fondo invierte principalmente en capital de empresas de calidad de la zona euro que se benefician de oportunidades de desarrollo sostenible y cuyo valor intrínseco está infravalorado por su valor bursátil.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	2,1	16,4	10,9	24,7	141,5	7,3	-18,5	16,2	20,1
Índice %	2,0	17,2	17,6	44,2	123,8	6,6	-12,3	22,7	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	-3,7%	16,9%	17,8%	4,8%	0,4	-1,1	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

En julio, los mercados de renta variable de la zona euro registraron un rendimiento ligeramente positivo, influidos por la publicación de indicadores macroeconómicos y las reuniones del BCE. En cuanto a las carteras, la publicación de los resultados del primer semestre fue lo que más contribuyó al rendimiento. Entre las empresas que contribuyeron positivamente, Autoliv, Saint-Gobain y Michelin se beneficiaron de unos resultados mejores de lo previsto y de unas perspectivas positivas para el resto del año. Además, la cotización de Smurfit Kappa, gracias a su atractiva valoración, se recuperó con creces de la caída del mes anterior, impulsada por el temor a una reducción de las existencias. Entre los contribuyentes negativos, Compass sufrió una caída tras anunciar una mejora de los márgenes más moderada de lo esperado, y Prysmian se vio arrastrada por la publicación de los resultados de su rival Nexans. Entre los principales movimientos del mes, redujimos nuestra posición en Nexans ante las publicaciones negativas, mientras que SAP se vio reforzada.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -
FR0012719524

Participación ID2 -
FR0013277175

Participación RP -
FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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 - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

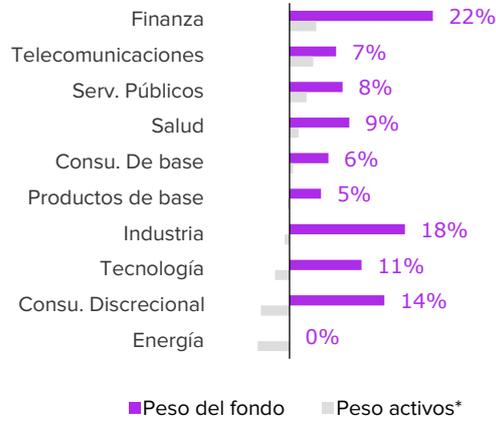
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	47,2 Mds €

Exposición sectorial

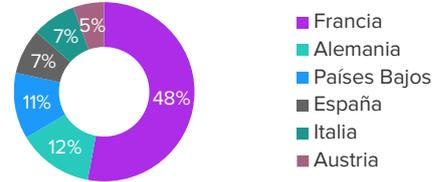


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

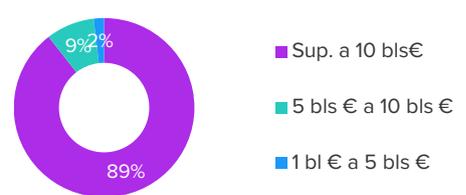
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	8,8x	12,9x
Crecimiento ganancial 2023	7,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,3x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	11,9%
Rendimiento 2023	3,6%	3,4%

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	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Banco Santander S.A.	5,2%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
LVMH	3,9%	3,8/5	-10%	-22%
KBC Group	3,9%	3,8/5	0%	26%
Air Liquide	3,7%	4,1/5	+1%	10%
SAP	3,5%	4,0/5	+4%	20%
Michelin	3,4%	4,0/5	+5%	25%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	88%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Michelin
Société Générale
Intesa S.

Ventas

Hermès
Nemetschek

Alivios

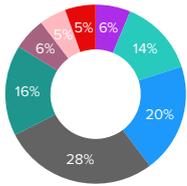
Asml
Nexans
Asm International

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Smurfit Kappa	3,1%	0,55%
Banco Santander S.A.	5,0%	0,45%
Michelin	2,7%	0,33%
Negativos		
Sanofi	3,3%	-0,12%
Prysmian	1,9%	-0,11%
Orsted	1,2%	-0,11%



Temáticas sustentables



- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transición energética
- Transformación SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

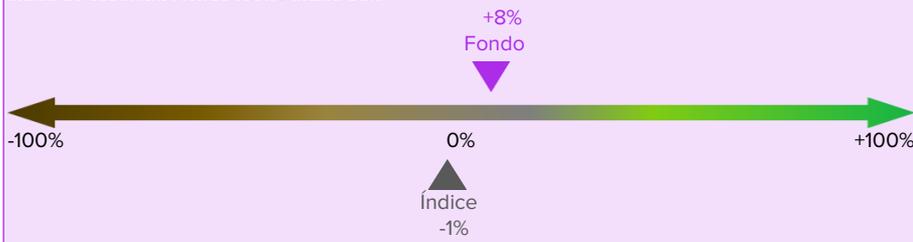
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

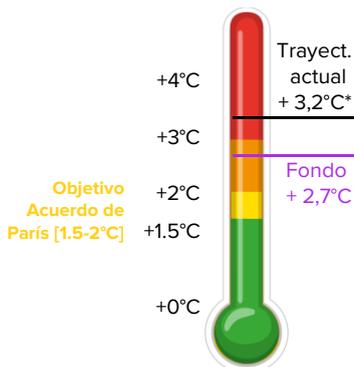
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de la temperatura - SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

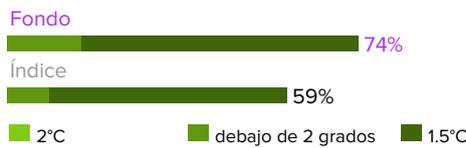
Índice de cobertura : fondo 79%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Huella carbono

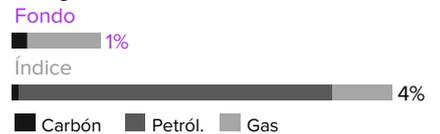
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%

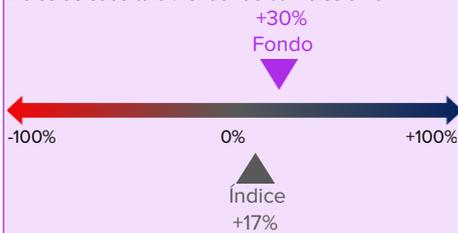


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Política de derechos humanos

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

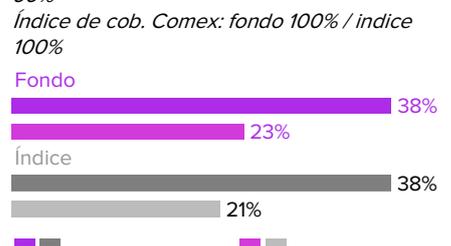


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

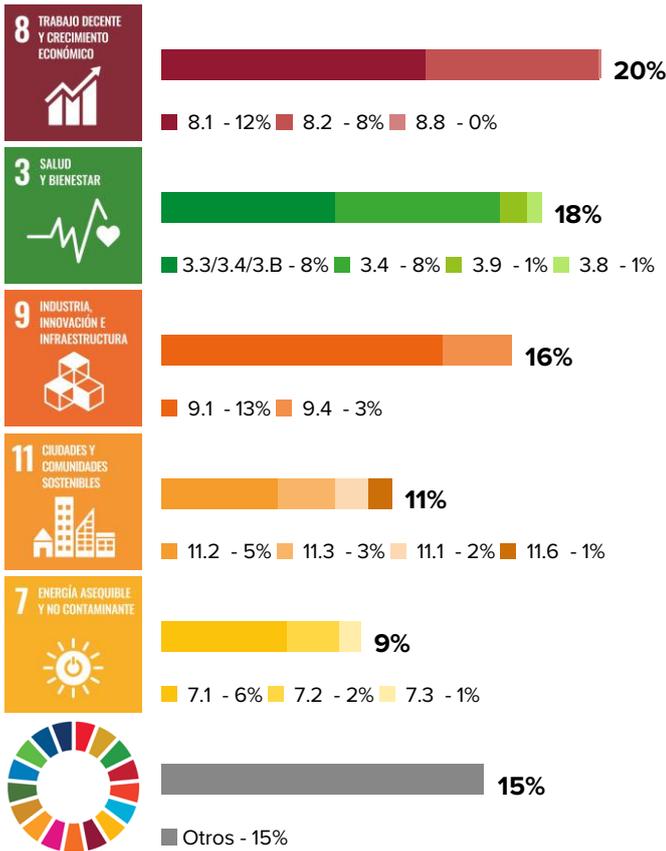
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

Hemos iniciado un diálogo con la empresa sobre su participación en la presa de Belo Monte, en Brasil, a través de su filial NeoEnergía SA, y en particular sobre la calidad de sus interacciones con las poblaciones locales y las comunidades indígenas.

Symrise

Hemos mantenido nuevas conversaciones con Symrise, en respuesta a anteriores llamamientos a reforzar los sistemas de control interno y de información, sobre todo a la vista de los incidentes ocurridos en los últimos años (incendio en un centro de producción en Estados Unidos, gestión de recursos humanos, salud y seguridad, investigación en curso sobre prácticas anticompetitivas, comunicación financiera errónea sobre la composición del crecimiento orgánico, etc.).

Controversias ESG

Axa

Amundi y Axa financiaron indirectamente la represión militar en Birmania, según una investigación de las ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie y Le Monde, publicada el 6 de julio. En efecto, según un análisis del grupo de investigación neerlandés Profundo, algunas inversiones se han dirigido a empresas indias y chinas que han vendido armas y equipos militares a la comunidad birmana estos últimos meses. Cette controverse renvoie au devoir de vigilance des sociétés françaises.

Votos

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 [Aquí](#).

Comentario ESG

El 22 de julio de 2023, la Asamblea Nacional francesa, reunida en el marco del proyecto de ley sobre la industria verde, adoptó una enmienda que había sido trabajada previamente con los miembros de la Comisión Clima y Finanzas Sostenibles de la AMF y la FIR, destinada a generalizar el voto sobre el clima. En concreto, la enmienda prevé que los accionistas voten en junta general cada tres años sobre la estrategia climática y de sostenibilidad y cada año sobre el informe de aplicación.

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes de la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

JULIO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 98,9€

Activos | 60,5 M€

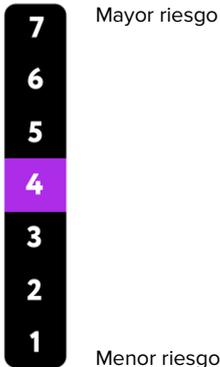
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$
% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

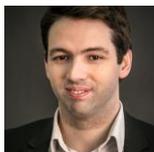
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Cyril CHARLOT
Gerente



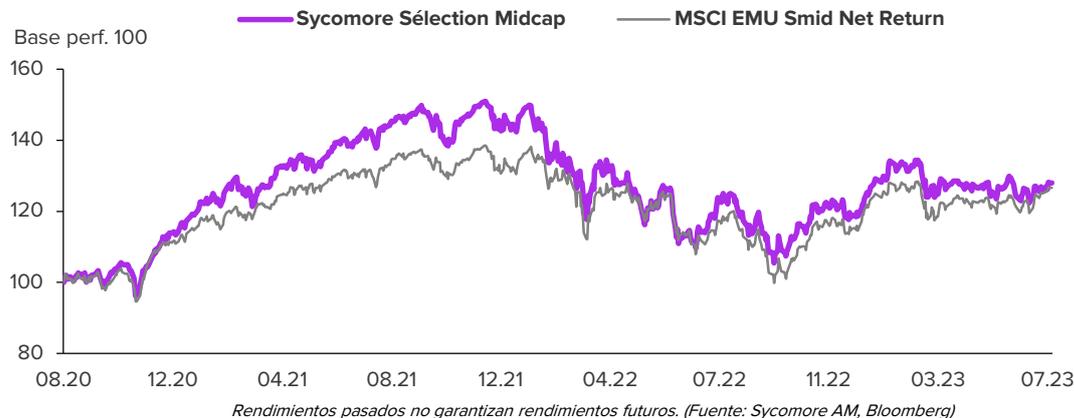
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycomore Sélection Midcap apunta a un rendimiento superior al del índice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendos reinvertidos), según un procedimiento de inversión socialmente responsable multitemático (transición energética, salud, nutrición, bienestar, digital...), junto con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas (ODD). Expuesto principalmente a las acciones de los países de la UE, el fondo se enfoca más particularmente al segmento de las medianas capitalizaciones, sin imposiciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y de selección ESG está totalmente integrada a nuestro análisis fundamental de las empresas.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul.	2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	1,2	7,9	3,3	28,0	8,7	-20,5	25,4
Índice %	3,3	10,6	7,8	26,6	8,3	-16,0	18,9

*Cambio de estrategia de gestión el 10.08.2020, los rendimientos obtenidos antes de esta fecha se realizaron según una estrategia de inversión diferente a la actualmente en vigor.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	0,3%	18,5%	17,2%	5,5%	0,5	0,1	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Los mercados avanzaron a buen ritmo en julio, impulsados por la moderación de la inflación, una postura más laxa del BCE en cuanto a las próximas subidas de tipos y unos datos cuantitativos iniciales más resistentes. La rentabilidad del fondo fue inferior durante el periodo, penalizada por la falta de valores financieros e inmobiliarios que impulsaran el índice, pero también por la decepcionante rentabilidad de algunas posiciones. Ariston se está viendo afectada por un cambio en la política de subvenciones en Italia, que está frenando la demanda, el temor a un exceso de capacidad en las bombas de calor y unos clientes más reacios a invertir en la renovación de sus equipos; recortamos la posición antes de la publicación. Sesa siguió cayendo, a pesar de que sus resultados publicados estaban en línea, con un aumento del 25% del EBITDA. La caída se debió a la generación de tesorería, que se vio afectada por la elevada actividad de fusiones y adquisiciones durante el año.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -

FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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 A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	8%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	54%
Capi. bursátil mediana	4,0 Mds €

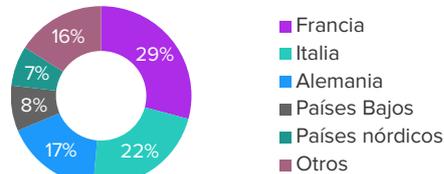
Exposición sectorial



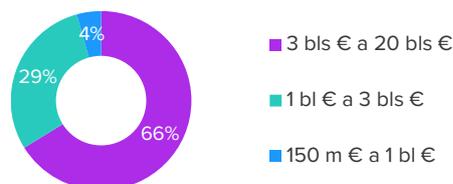
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo 14,6x	Índice 12,2x
Crecimiento ganancial 2023	10,4%	5,3%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,1x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	8,8%
Rendimiento 2023	2,7%	3,4%

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	3,7/5	3,4/5
Calif. S	3,3/5	3,1/5
Nota P	3,6/5	3,3/5
Calif. I	3,8/5	3,5/5
Calif. C	3,7/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,0%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	51%
Sopra Steria	3,2%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%	0%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Alten	2,5%	4,0/5	+3%	-5%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Tokmanni	2,6%	0,39%
Gaztransport & Tech.	2,0%	0,38%
Aixtron	1,6%	0,35%
Negativos		
Ariston Holding	2,4%	-0,32%
SPIE	4,2%	-0,29%
Barco NV	2,3%	-0,24%

Movimientos

Compras

Aixtron AG
Delonghi
Husqvarna

Refuerzos

Nemetschek
Verbio
Amplifon

Ventas

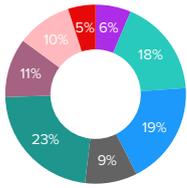
Alstom
Soitec
Signify

Alivios

Rexel
Jungheinrich
Aurubis



Temáticas sustentables



- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transición energética
- Transformación SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

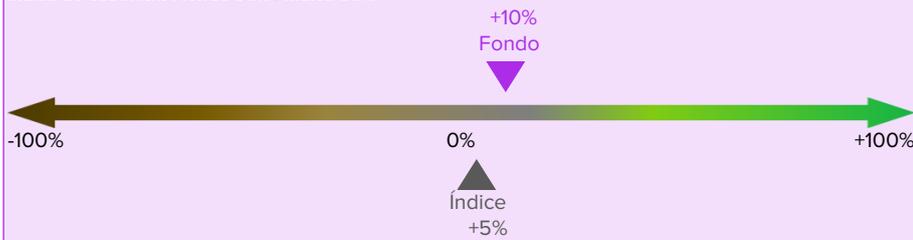
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 96% / indice 90%



Taxonomía europea

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

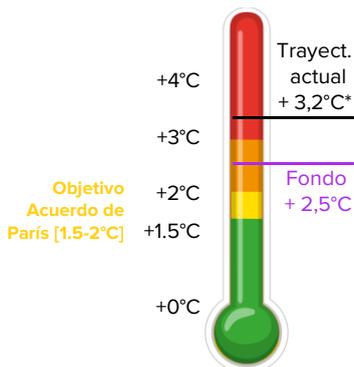
Índice de cobertura : fondo 98% / indice 95%



Aumento de la temperatura - SB2A

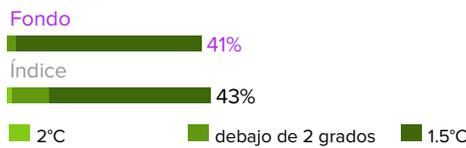
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 41%



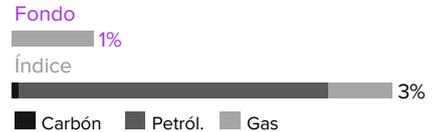
Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



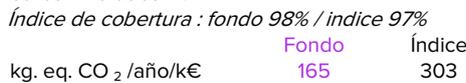
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.



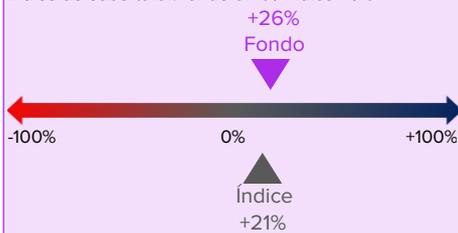
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 94% / indice 70%



The Good Jobs Rating - Quantité

Grado de contribución de las empresas a la creación de empleos sostenibles - Enfoque centrado en la dimensión cuantitativa: creación de empleos directos, indirectos e inducidos en los últimos tres años.

Índice de cobertura : fondo 96% / indice 91%

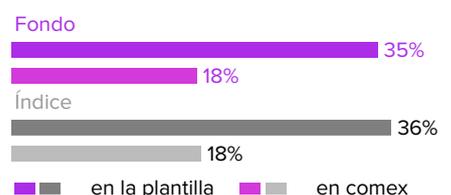


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / indice 98%

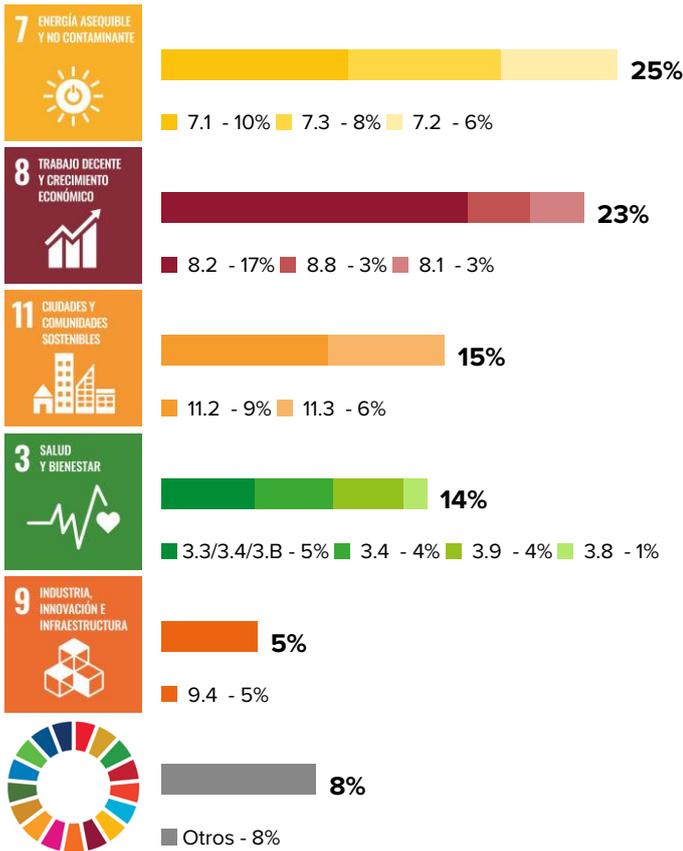
Índice de cob. Comex: fondo 100% / indice 99%



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 y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Soitec

Hemos mantenido conversaciones con Soitec antes de la Junta General de Accionistas. En línea con nuestro compromiso, Soitec ha aumentado la ponderación de los criterios ASG en la bonificación anual, con un 10% dependiente de criterios ASG internos y un 15% de la calificación externa MSCI. La empresa también ha creado un comité de ASG para fijar objetivos más ambiciosos y, tras su crisis de gobernanza, nombró a un director principal para tratar cualquier conflicto de intereses, aunque la relación es ahora más tranquila.

Arkema

En un momento en que el endurecimiento de la normativa sobre contaminantes persistentes (PFAS) parece inevitable a escala europea, nuestras primeras conversaciones con Arkema han revelado una falta de claridad en relación con este importante asunto para las empresas químicas. No hemos podido determinar la exposición directa de la empresa a contaminantes potencialmente prohibidos, a pesar de que a priori sólo un emplazamiento está en riesgo, y la empresa no ha hecho ninguna previsión sobre las consecuencias de los vertidos actuales o pasados.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

JULIO 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 166,6€

Activos | 675,1 ME

SFDR 9

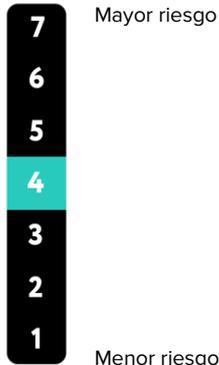
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



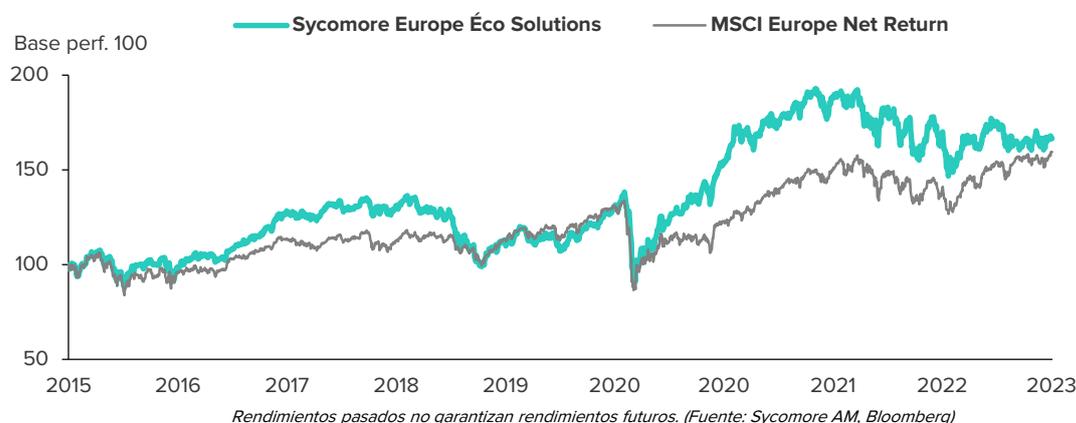
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

Sycomore Europe Eco Solutions invierte en empresas europeas que cotizan en bolsa, de cualquier tamaño de capitalización. El fondo se compone únicamente de empresas cuyos modelos económicos contribuyen a la transición ecológica según el criterio de la Net Environmental Contribution (NEC) y en un amplio espectro de ámbitos: energía renovable, eficiencia energética y electrificación, movilidad, recursos naturales, renovación y construcción, economía circular, alimentación y servicios ecológicos. Excluye a las empresas cuya actividad destruye significativamente la biodiversidad o contribuye al calentamiento climático o cuyo índice ambiental, social y de gobierno es insuficiente.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,1	3,4	-3,8	31,2	28,4	66,6	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	2,0	13,3	10,6	44,3	36,3	59,4	6,1	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-1,9%	16,8%	15,3%	8,4%	0,5	-0,4	-23,9%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	1,3%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

La desaceleración de la inflación en Estados Unidos y Europa ha reforzado la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía y ha llevado a los inversores a reubicarse en los mercados de renta variable. En general, los primeros informes de beneficios estuvieron en línea con las previsiones o fueron mejores de lo esperado, pero fueron acogidos con subidas moderadas en los mercados bursátiles. Constructoras como Saint-Gobain registraron márgenes récord, impulsadas por su capacidad para ampliar el diferencial precio/coste y por el aumento de los fenómenos meteorológicos extremos, que impulsaron la renovación de tejados en EE.UU.. Kingspan también se benefició del dinamismo de los mercados finales y anunció la adquisición del 50% de Steico, que también forma parte de nuestra cartera. ST Micro, recientemente incorporada a nuestra cartera, obtuvo resultados positivos, impulsada una vez más por la resistencia de su segmento de automoción. Se tomaron beneficios en una serie de empresas industriales que se consideraban bien valoradas, con el fin de reubicarse hacia empresas de mayor valor que se habían quedado rezagadas en bolsa.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

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 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

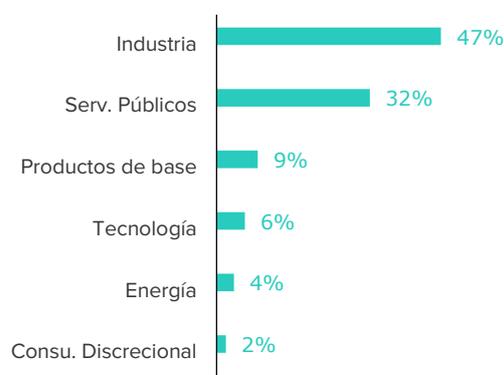
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	52
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	8,2 Mds €

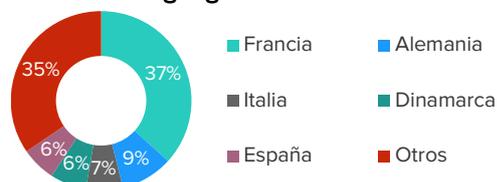
Exposición sectorial



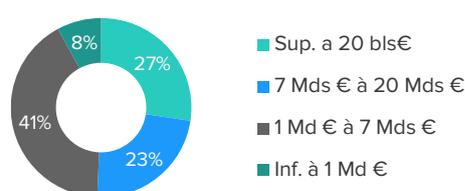
Valorización

Ratio P/E 2023	15,8x	1,3x
Crecimiento ganancial 2023	4,6%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,0x	0,4x
Rentabilidad de fondos propios	12,8%	31,0%
Rendimiento 2023	2,1%	3,5%

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	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,1/5
Nota P	3,7/5	3,4/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%
Infineon	3,1%	3,8/5	+14%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%
Alstom	2,7%	3,7/5	+100%
Orsted	2,7%	4,1/5	+82%
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	+11%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Prysmian	2,5%	3,8/5	+22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Kingspan Group	1,5%	0,29%
Saint Gobain	2,7%	0,27%
STMicroelec.	2,0%	0,16%
Negativos		
Bravida Holding	1,5%	-0,25%
Orsted	2,7%	-0,22%
Ariston Holding	1,7%	-0,22%

Movimientos

Compras

Smurfit

Refuerzos

Stmicroelec.

Upm

Verbund

Ventas

Signify

Cropenergies

Alivios

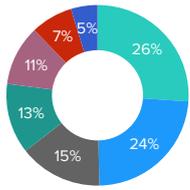
Alfen Nv

Sig Group Ag

Grp Séché



Temas ambientales



- Energía renovable
- Eficiencia energética y electrificación
- Economía circular
- Movilidad verde
- Construcción ecológica
- Recursos naturales sustentables
- Otros

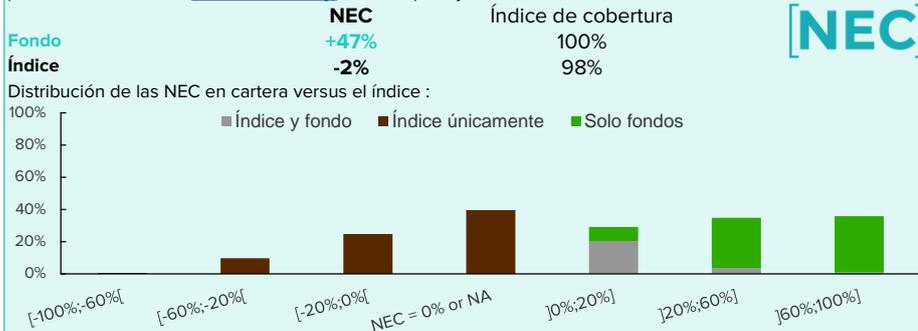
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

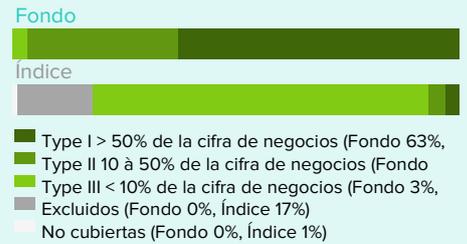
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



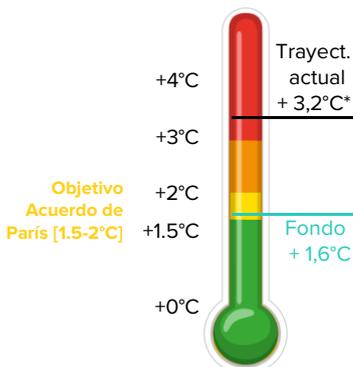
Répartition Greenfin**

Distribución de empresas segun la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [la etiqueta Greenfin](#)



Aumento de la temperatura - SB2A

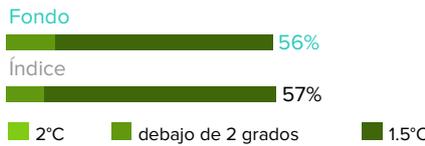
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 74%*



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



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 93% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	264	168

Taxonomía europea

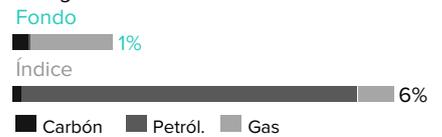
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

	Fondo	Índice
Acción elegible	77%	38%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-97	-71

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

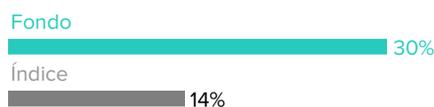
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 76%



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).

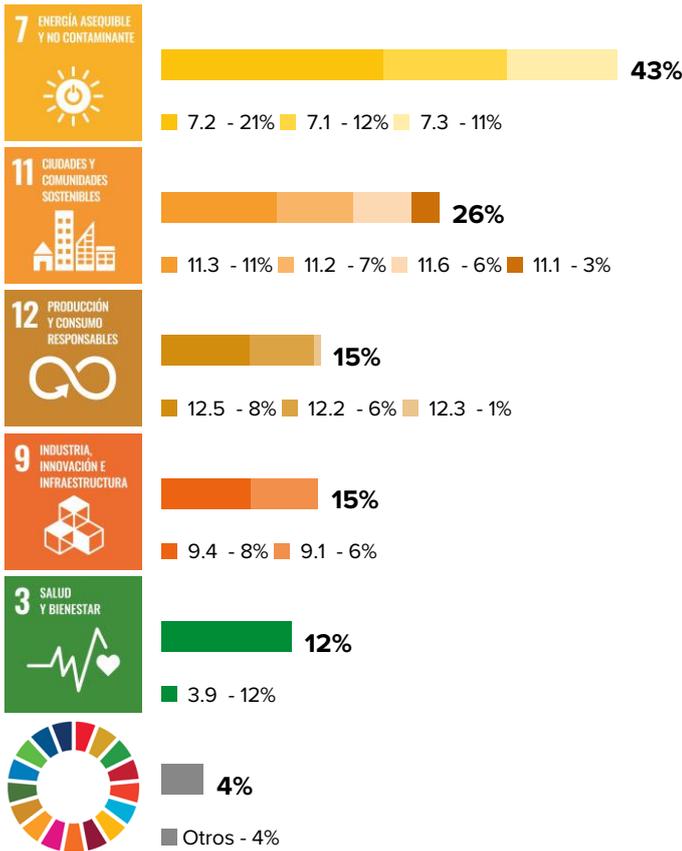
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 10%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

A tener en cuenta: Aunque el ODD #13 no aparezca de forma explícita en esta clasificación, es sin embargo uno de los objetivos constitutivos de la estrategia de inversión y uno de los desafíos sistemáticamente integrados y evaluados tanto en la selección de títulos como en la contabilidad de los impactos. Sin embargo, en la formulación de las metas, según la definición de la ONU, el ODD #13 no puede aplicarse a la actividad de una empresa.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SIG Group

Visitamos los distintos centros de producción e investigación de SIG Group en China para conocer mejor sus procesos de producción, sus sinergias con Scholle IPN y el cumplimiento de sus compromisos extrafinancieros dentro de sus operaciones globales. Estamos más convencidos que nunca de la capacidad del Grupo para crear valor a largo plazo, manteniendo al mismo tiempo unos elevados estándares medioambientales.

ERG

Pedimos a ERG que estudiara y publicara la exposición de sus ingresos y capex alineados a la taxonomía europea. La empresa había estimado unos ingresos alineados del 62% y un capex del 96% para finales de 2022. Con la confirmación de la venta de la capacidad restante de CCGT (gas), la empresa esperará automáticamente un 100% de ingresos y capex alineados.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JULIO 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 158,5€

Activos | 463,5 M€

SFDR 9

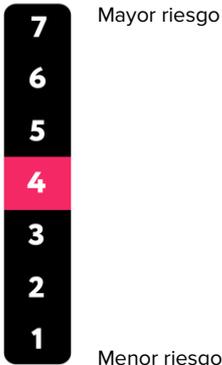
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Jessica POON
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



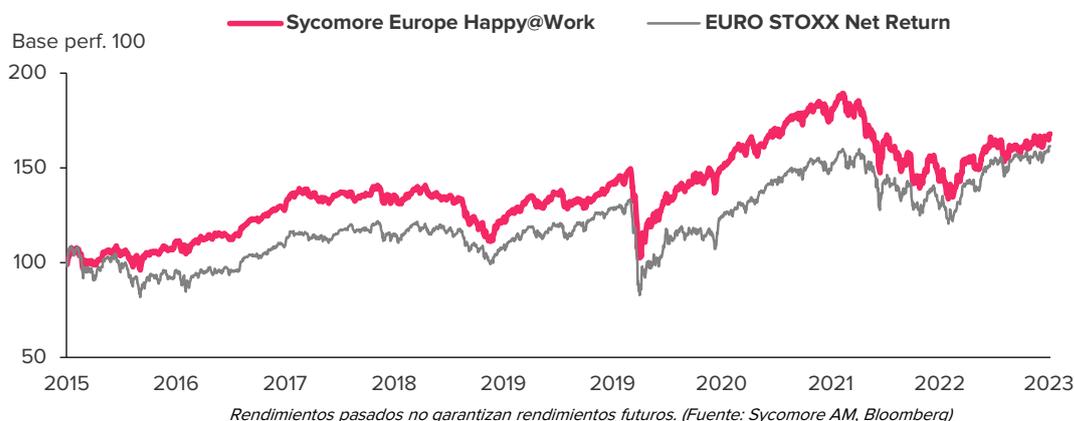
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

Sycomore Europe Happy@Work invierte en empresas europeas que valoran el capital humano, vector fundamental del rendimiento. Nuestro objetivo es contribuir positivamente a los retos sociales como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. La selección de valores se lleva a cabo mediante un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG con un marco de evaluación exclusivo enfocado en la aptitud de la empresa para promocionar la realización y el compromiso de sus colaboradores. Ese análisis interno abarca la opinión de expertos, de responsables del capital humano, de colaboradores y de visitas de sitios. El fondo tiene como meta un rendimiento a 5 años superior al índice Euro Stoxx TR.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,8	12,5	8,8	22,2	25,3	68,0	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	61,5	6,1	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-3,6%	16,0%	17,7%	6,3%	0,4	-1,0	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	1,9%	15,1%	18,6%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El mes de julio estuvo marcado por una intensa temporada de resultados y una rotación de ganadores a rezagados. Los inversores tomaron beneficios en los ganadores, como Prysmian y Brunello Cucinelli, a pesar de su trimestre de ganancias y ganancias. En sanidad, los alentadores resultados de Novartis se vieron contrarrestados por la recogida de beneficios de Novo Nordisk y el revés temporal de la fase 3 de Dato en AstraZeneca. En consumo, Puma subió significativamente tras registrar un sólido trimestre, mientras que los valores de lujo sufrieron debido a la débil situación macroeconómica china. Recortamos proactivamente Hermès, Christian Dior y LOréal, que se han acercado a nuestros precios objetivo, e iniciamos nuevas posiciones en KBC (financiero) y Danone (consumo básico) para diversificar aún más la cartera. Creemos que los recientes movimientos del mercado son a corto plazo y no obedecen a motivos fundamentales, sobre todo porque muchas empresas aún no han presentado resultados. Mantuvimos la disciplina de aprovechar las volatilidades para comprar/añadir valores Happy@Work que vayan a obtener mejores resultados a largo plazo.



Características

Fecha de creación

04/11/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

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 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

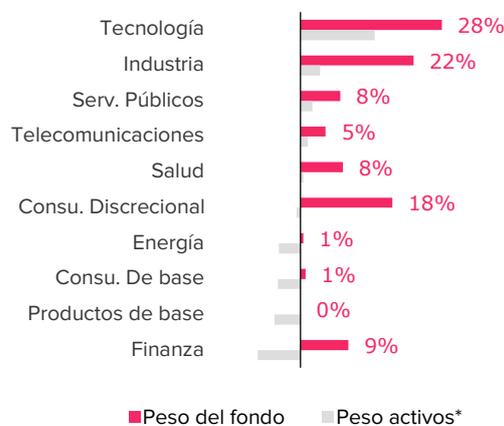
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	22%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	63,3 Mds €

Exposición sectorial

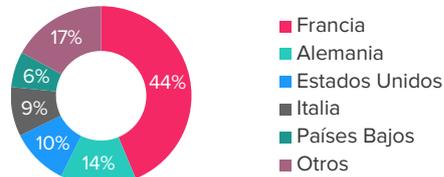


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

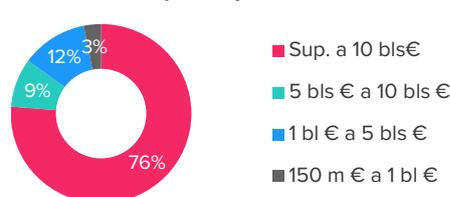
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	5,3x	12,9x
Crecimiento ganancial 2023	10,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,5x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	28,1%	11,9%
Rendimiento 2023	2,2%	3,0%

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	3,9/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	4,1/5	3,5/5
Calif. I	4,0/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,6/5
Calif. E	3,7/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
ASML	5,7%	4,3/5	4,4/5
Saint Gobain	5,1%	3,9/5	4,1/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,5/5	3,6/5
SAP	4,5%	4,0/5	4,3/5
Schneider E.	4,4%	4,2/5	4,4/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
AXA	3,1%	3,6/5	4,0/5
L'Oreal	3,1%	4,1/5	4,2/5
EDP Renovaveis	3,1%	4,0/5	4,2/5
Prysmian	3,1%	3,8/5	4,2/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Saint Gobain	3,9%	0,39%
Intesa Sanpaolo	2,4%	0,21%
Michelin	1,9%	0,18%
Negativos		
Prysmian	2,8%	-0,16%
EDP Renovaveis	2,5%	-0,14%
Schneider E.	4,0%	-0,12%

Movimientos

Compras

Kbc Holdings
Danone

Refuerzos

Saint-Gobain
Asml
Novo Nordisk

Ventas

Nanobiotix
Transition Warrant

Alivios

Hermès
Sesa
L Oréal



Calificación ESG

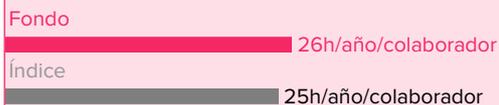
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

Número medio de horas de formación impartidas por empleado al año en las empresas.

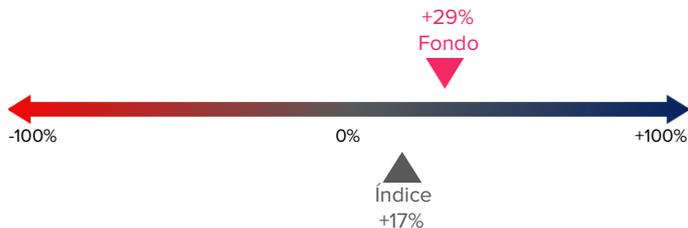
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 90%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%

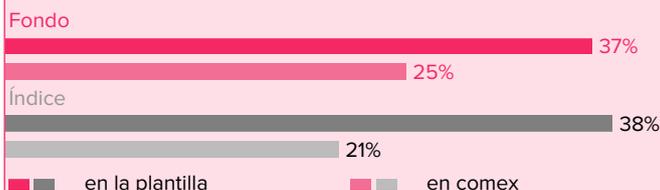


Igualdad profesional ♀/σ**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 99%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



Mejores notas People

Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

	Calif. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

Índice de rotación de los colaboradores

Media de partidas y llegadas de colaboradores dentro de las empresas, dividida por la plantilla presente al principio del periodo.

Índice de cobertura : fondo 74% / índice 68%



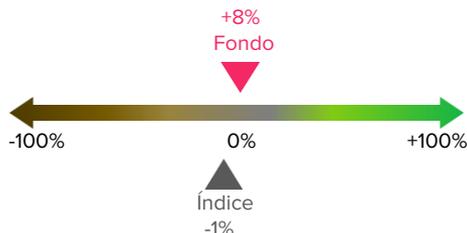
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede ser influenciada por su distribución sectorial y geográfica.

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

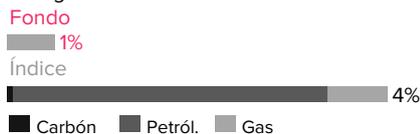
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

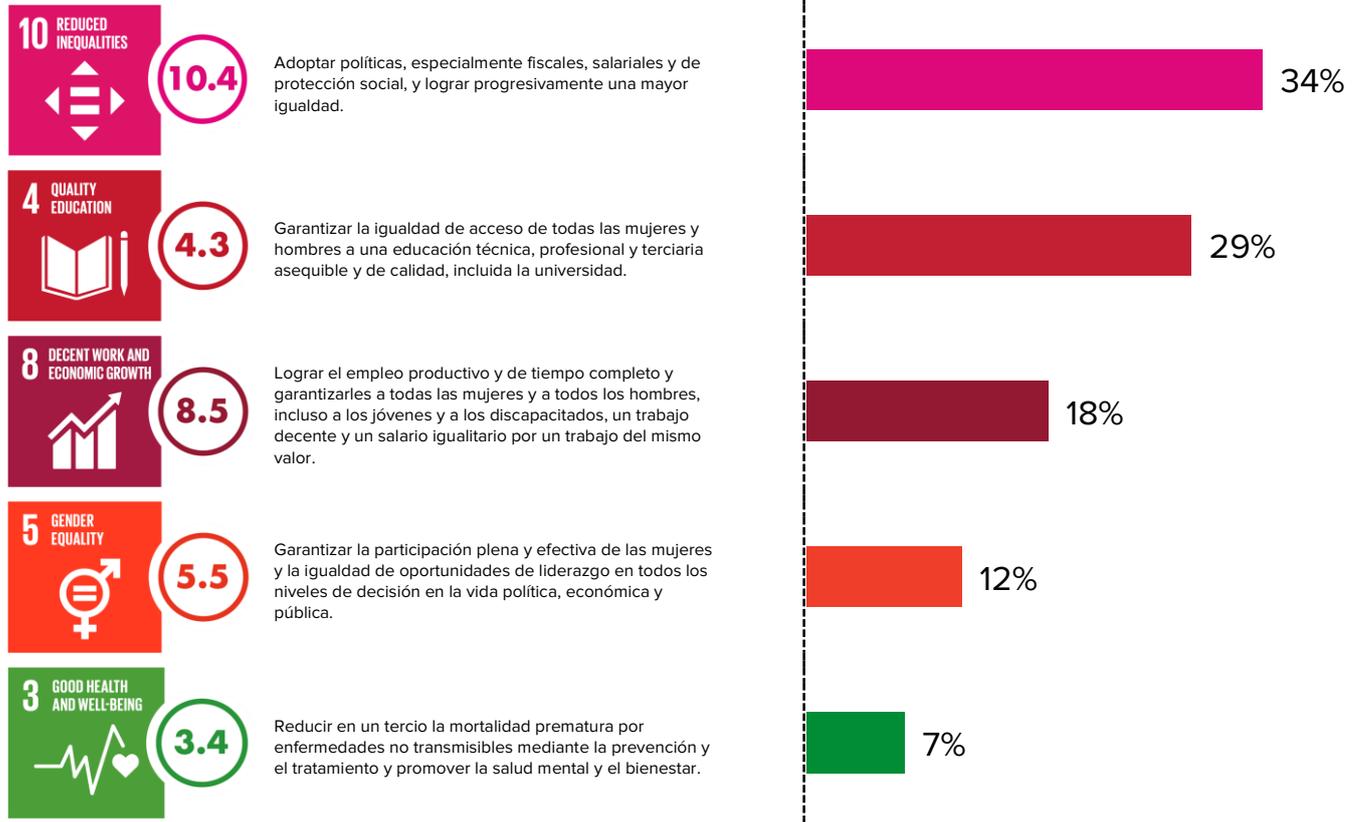
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	97	193



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SESA

Recientemente nos hemos reunido con la dirección y hemos hablado de las acciones emprendidas para mejorar las condiciones de trabajo de sus empleados (4.750 a finales del último ejercicio). En el periodo 2012-2023, la tasa de crecimiento interanual del número de empleados es del 15%, y debería ser similar en 2023. Sesa ha lanzado recientemente nuevos programas, entre ellos un nuevo plan de bienestar para los 4.750 empleados, para el año 2023-2024, con un enfoque renovado en la crianza, la educación, la sostenibilidad y el bienestar e iniciativas dedicadas a los menores de 30 años (más de 1.100 empleados).

Controversias ESG

L'Oréal

Recibimos nueva información sobre la controversia de los relajantes capilares identificada en octubre de 2022. Según el documento presentado por los demandados el 6 de julio, el litigio incluye ahora 241 casos, mientras que comenzó con 23 demandas presentadas en enero, y estaba en torno a 60 casos cuando se agrupó en una acción de litigio multidistrital en febrero. Seguimos de cerca la evolución de este caso, actualmente evaluado por Sycomore en -2, en una escala de 0 (bajo riesgo) a -3 (alto riesgo).

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Hermès

Colaboramos con Hermès en materia de diversidad de género a través del 30%Club. Hermès cree que ya está bien posicionada y es transparente en cuanto a los indicadores básicos, pero reconoce que podría mejorar en la formalización y divulgación de lo que se está aplicando dentro del grupo. Por ejemplo, la empresa está trabajando en la recopilación de datos más específicos sobre las diferencias salariales entre hombres y mujeres para poder establecer objetivos cuantitativos en el futuro.



sycomore
am

sycomore social impact

JULIO 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 440,8€ | Activos | 254,9 ME

SFDR 9

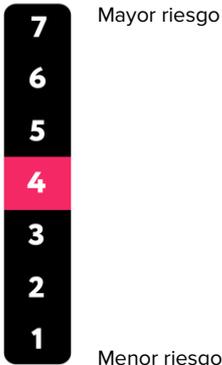
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Frédéric PONCHON
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Austria



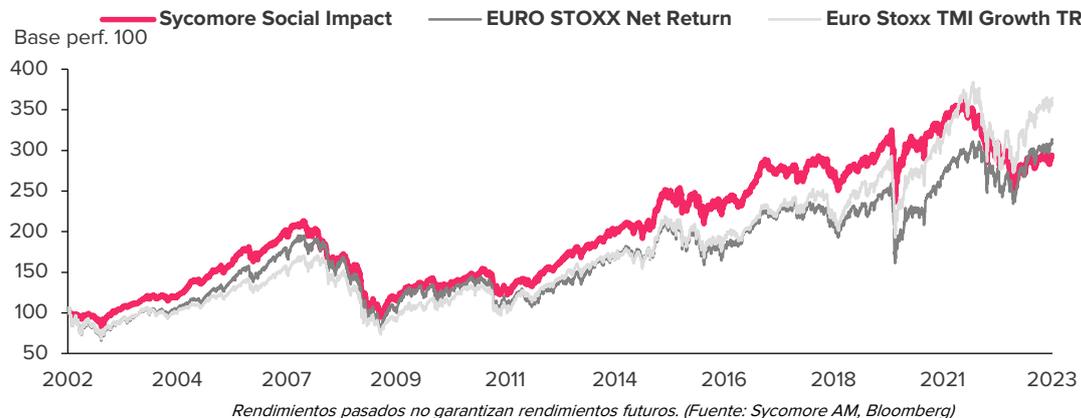
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

Sycomore Social Impact es un fondo de renta variable de países de la zona euro que favorece a las empresas, sin restricciones en cuanto a su tamaño, que ofrecen soluciones a los grandes desafíos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del Euro Stoxx Total Return Index, utilizando un proceso de inversión socialmente responsable. La selección de valores se basa en nuestro modelo de análisis SPICE, en concreto, en la Contribución social de los productos y servicios.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,9	8,2	-1,2	-3,9	1,4	193,8	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Índice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	213,7	5,6	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,6	-9,0%	12,5%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,6	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,7%	13,3%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable se mostraron indecisos en julio. Terminaron en positivo, con una ligera disminución de la aversión al riesgo. Esto se refleja en el comportamiento relativamente mejor de las pequeñas y medianas capitalizaciones, como Shop Apotheke, Esker, Gerresheimer, Salmar, Compugroup y Nexus. Sartorius Stedim repuntó con fuerza en julio, beneficiándose del optimismo sobre la reducción de existencias compartido por la empresa en el momento de su publicación del segundo trimestre. Merck KGaA, cuyo negocio de Ciencias de la Vida es el que más contribuye a la valoración, también se está beneficiando de la perspectiva de un mejor impulso combinado con efectos de base mucho más favorables en la segunda mitad del año. Por otra parte, a pesar de los informes de resultados generalmente positivos, las principales empresas farmacéuticas como Astra Zeneca, Roche, Sanofi y Novartis están obteniendo resultados claramente inferiores. En otro sector defensivo rezagado, Orange y KPN también lastran el rendimiento relativo.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

*Participación I fundada el 01/10/2004, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYSCYCE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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 A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

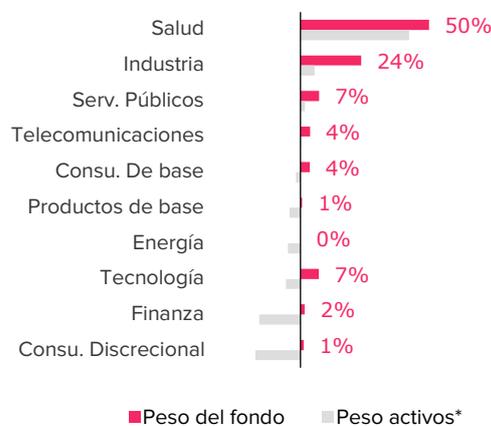
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	13,3 Mds €

Exposición sectorial

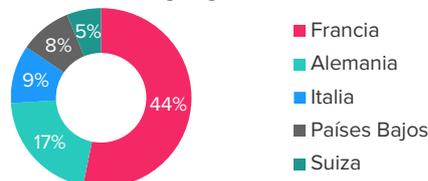


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

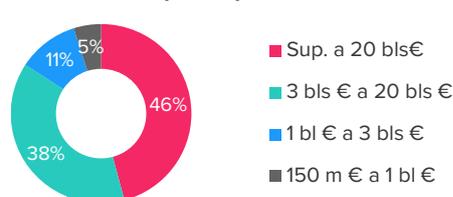
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	17,1x	12,9x
Crecimiento ganancial 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	10,6%	11,9%
Rendimiento 2023	2,3%	3,4%

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	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,7/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Sanofi	8,1%	3,2/5	88%
Qiagen	5,8%	3,3/5	75%
Merck	5,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	75%
Elis	3,4%	3,7/5	15%
ASML	3,3%	4,3/5	27%
AstraZeneca	3,3%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,7%	3,7/5	85%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Merck	4,8%	0,26%
Almirall	1,6%	0,23%
Nexi	2,3%	0,21%
Negativos		
STRATEC	1,1%	-0,24%
SPIE	2,4%	-0,20%
Sanofi	8,2%	-0,10%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Astra Zeneca

Sartorius Sb

Caribos

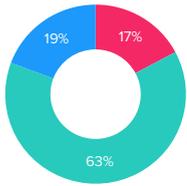
Ventas

Amplifon

Alivios



Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Estilos de vida sostenibles

Calificación ESG

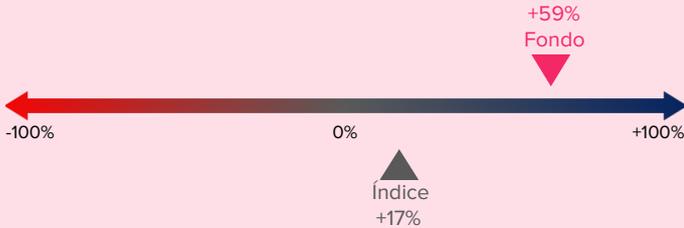
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Repartición por pilar

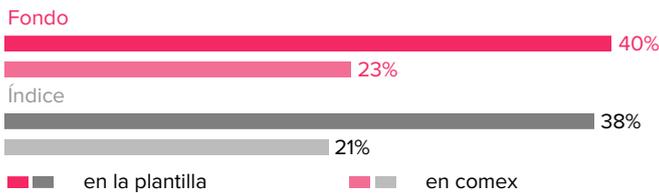


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 99%

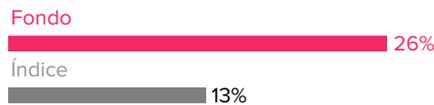
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



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 99% / índice 99%



The Good Jobs Rating

Grado en que las empresas contribuyen a la creación de empleos sostenibles y de calidad, accesibles a la mayor cantidad de personas, especialmente en las regiones, países o territorios más necesitados.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 90%

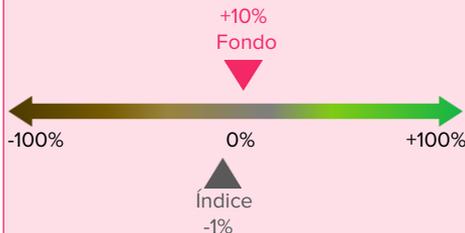


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

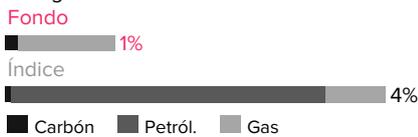
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

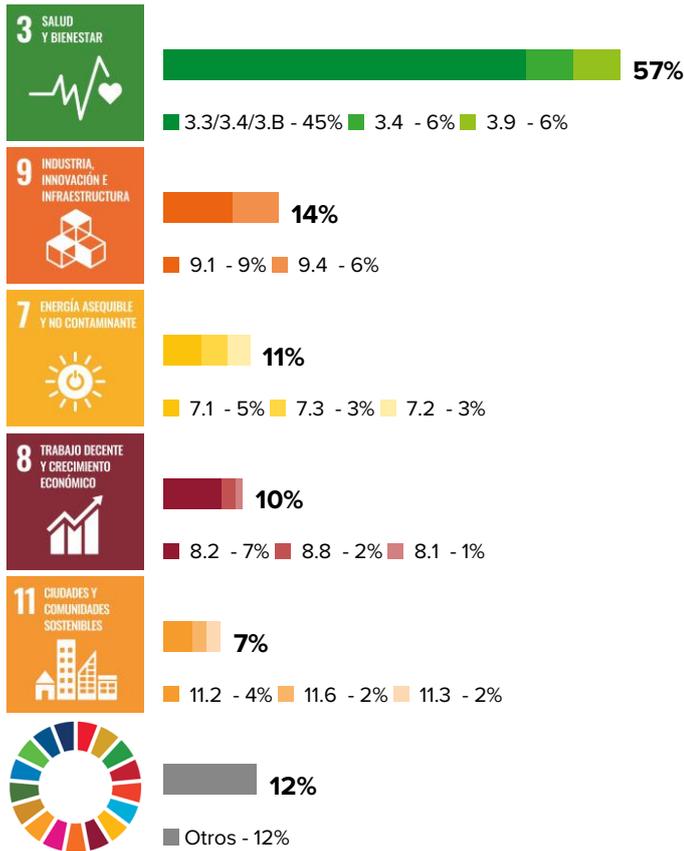
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	110	193



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

En una reunión con la dirección mantuvimos un debate muy constructivo sobre los indicadores de igualdad salarial entre hombres y mujeres: SAP dispone de un indicador interno de diferencias salariales entre hombres y mujeres, pero no se publica. Los empleados tienen acceso a los rangos salariales vigentes para su puesto. Discutimos la cuestión de publicar el índice de igualdad salarial entre hombres y mujeres y la empresa se mostró muy receptiva a nuestra petición.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes. Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Comentario ESG

Sanofi y Astra Zeneca han anunciado la aprobación por la FDA de su vacuna Beyfortus, que protege a los lactantes contra las infecciones por VRS (conocidas como bronquiolitis), la principal causa de hospitalización de lactantes menores de 12 meses en Estados Unidos. Beyfortus se lanzará al mercado estadounidense antes del inicio de la próxima temporada vírica (2023-2024). La vacuna ya ha sido aprobada en Europa en octubre de 2022, en el Reino Unido en noviembre de 2022 y en Canadá en abril de 2023.



sycomore
am

sycomore global education

JULIO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 86,5€

Activos | 123,1 ME

SFDR 8

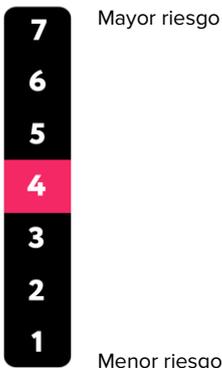
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Frédéric PONCHON
Gerente



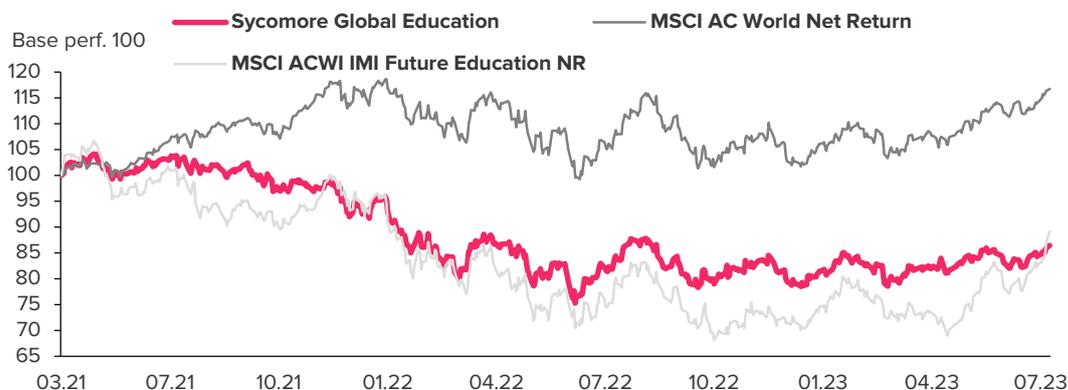
Francia

Estrategia de inversión

Una selección internacional de empresas que contribuyen a la educación permanente de calidad

Sycomore Global Education tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice MSCI AC World Net Return index invirtiendo en empresas cotizadas que contribuyen a la formación y/o al aprendizaje permanente en tres categorías: i/ empresas que ofrecen formación y aprendizaje a través de sus productos y servicios, ii/ empresas que facilitan la formación a través de productos y servicios destinados a los estudiantes, iii/ empresas que utilizan la formación de sus grupos de interés como palanca de rendimiento económico y social, sin restricciones en cuanto a los ámbitos educativos y los sectores de aplicación de la temática del fondo. La selección de los valores se basa en la calificación SPICE y en la contribución societaria asociada a la temática de la educación, en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y más concretamente con el ODS 4.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	3,1	9,9	0,1	-13,5	-6,0	-17,4
Índice %	2,6	14,3	4,4	16,8	6,8	-13,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,8	0,8	-3,7%	13,3%	13,4%	8,1%	-0,1	-0,5	-10,8%	-12,6%
Creación	0,8	0,9	-11,9%	14,7%	14,0%	8,0%	-0,4	-1,6	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

En el mes de julio, el fondo ha registrado una rentabilidad ligeramente superior a la del MSCI ACWI World. Tras dos meses difíciles para la temática de la educación, hemos asistido a un repunte en julio, impulsado por las expectativas positivas para la temporada de presentación de informes que comenzará a principios de agosto. La contribución positiva a la rentabilidad se ha visto impulsada por nuestra exposición a EdTech, donde Blackbaud, Instructure y Duolingo han obtenido resultados superiores. Durante el mes, Goldman Sachs Asset Management, junto con otros coinversores, realizó una oferta en efectivo por Kahoot, una empresa noruega que gestiona una plataforma de educación digital. Kahoot ha sido una de las principales participaciones de Sycomore Global Education desde el lanzamiento de la estrategia. Al cierre de la operación, las acciones habrán subido más de un 70% anual. La operación confirma que las valoraciones en el ámbito de la educación son atractivas para los inversores privados, lo que debería tener un impacto positivo en todo el sector EdTech.



Características

Fecha de creación

29/03/2021

Códigos ISIN

Participación IC -
LU2309821630

Participación RC -
LU2309821804

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYSGEIE LX

Participación RC - SYSGERE LX

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

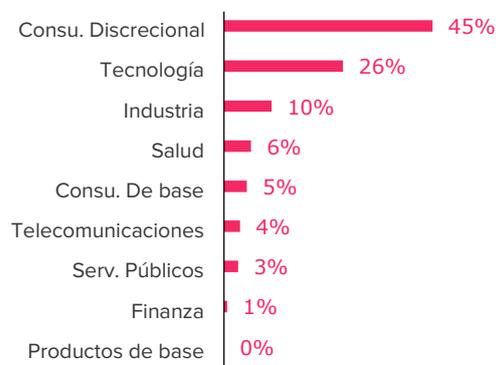
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	7%
Cantidad de sociedades de cartera	42
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	13,6 Mds €

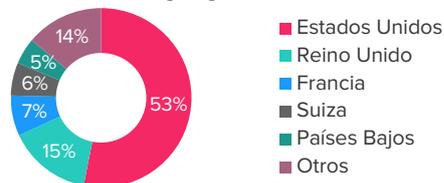
Exposición sectorial



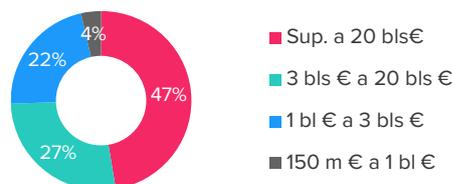
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	1,2x	6,0x
Crecimiento ganancial 2023	10,8%	6,6%
Ratio P/BV 2023	0,2x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	16,6%	23,8%
Rendimiento 2023	1,5%	2,1%

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	3,3/5
Calif. S	3,3/5	2,7/5
Nota P	3,5/5	3,2/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,6/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

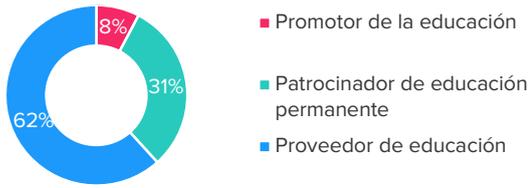
	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,0%	4,1/5	24%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
Instructure	5,1%	3,4/5	65%
Stride	4,9%	3,4/5	56%
Pearson	4,9%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Coursera	3,9%	3,5/5	60%
ASML	3,2%	4,3/5	27%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Coursera	3,3%	0,54%
Kahoot	2,3%	0,51%
Pearson	4,8%	0,28%
Negativos		
Sodexo	3,4%	-0,27%
Microsoft Corp.	8,2%	-0,15%
EDP Renovaveis	1,3%	-0,06%



Repartición por pilar



Calificación ESG

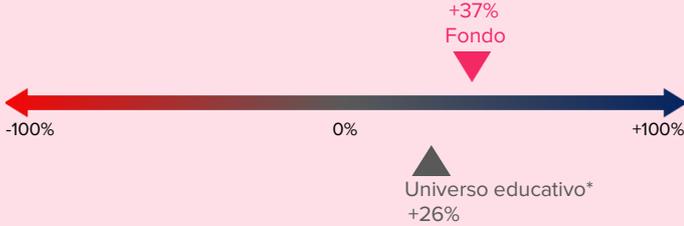
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

Análisis social y societario

Contribución a la educación**

Contribución de los proveedores y facilitadores de educación a través de sus productos y servicios - Pilar "Progreso económico y humano".

Índice de cobertura : fondo 100% / universo educativo* 58%



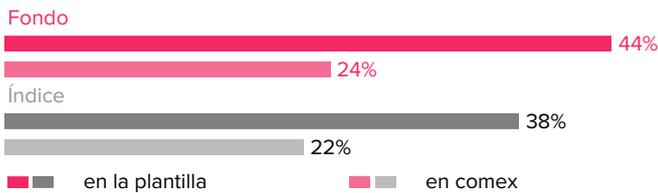
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 91% / índice 89%

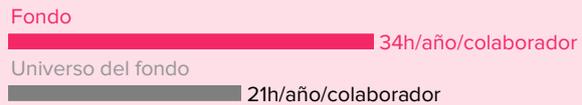
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 93%



Cantidad de horas de formación**

Cantidad media de horas de formación brindadas por colaborador y por año dentro de las empresas que patrocinan la formación continua.

Índice de cobertura : fondo 100% / universo del fondo 54%



Política de derechos humanos **

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

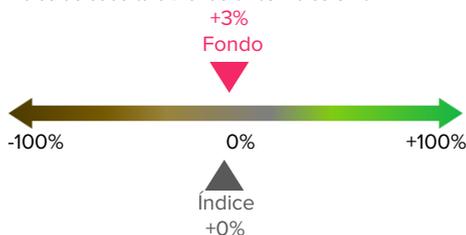


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

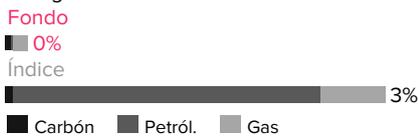
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 54%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

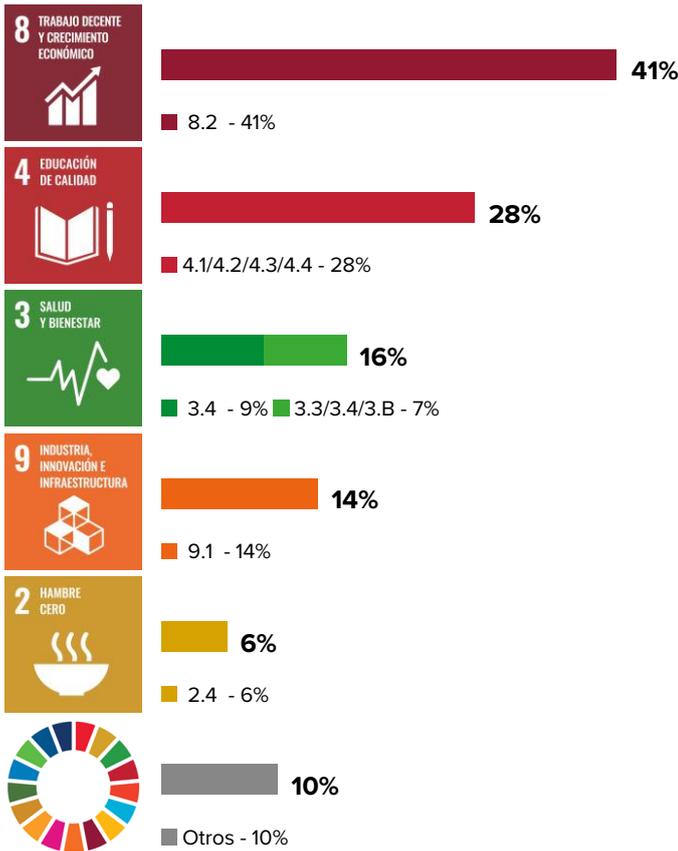
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 92%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 14%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Udemy

En una reunión con la dirección el pasado mes de junio, planteamos la cuestión de la salida de 3 directores desde agosto de 2022. En aquel momento se nos dijo que estas salidas estaban relacionadas con cambios en la base accionarial, y que se había puesto en marcha la contratación de 2 directores. El 13 de julio, Udemy anunció el nombramiento de Sohaib Abbasi como director independiente. S. Abbasi tiene 30 años de experiencia en la industria del software como ejecutivo o director.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

JULIO 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 121,0€

Activos | 193,8 ME

SFDR 9

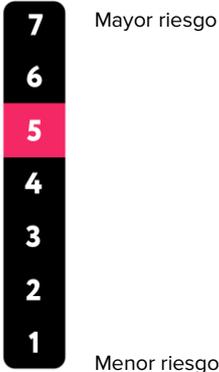
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



David RAINVILLE
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

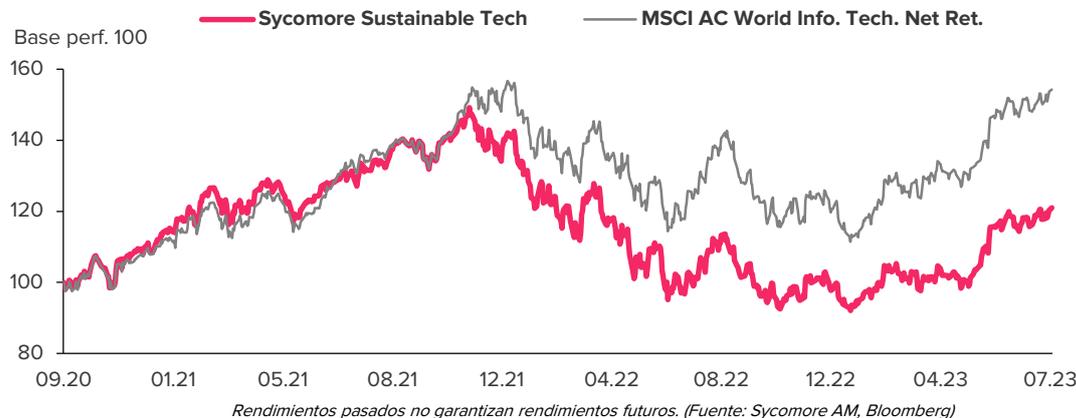
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de empresas responsables e internacionales en el sector de la tecnología

Sycomore Sustainable Tech invierte en empresas tecnológicas cotizadas en los mercados internacionales, según un procedimiento ISR innovador. La selección se lleva a cabo sin imposición de distribución geográfica o de tamaño de capitalización. El enfoque ESG está guiado por tres consideraciones. 1/ "Tech for Good": para bienes o servicios con impacto social o medioambiental positivo; 2/ "Good in Tech": para un uso responsable de los bienes o servicios reduciendo los aspectos externos negativos para la sociedad o el medio ambiente; 3/ "Los catalizadores del progreso": empresas que se comprometieron a progresar en los dos puntos mencionados anteriormente.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,3	30,0	10,9	21,0	6,8	-33,9	22,1
Índice %	1,8	36,7	14,1	54,2	16,2	-26,8	36,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	0,9	-1,8%	20,4%	20,4%	7,6%	0,4	-0,4	-18,9%	-21,9%
Creación	0,9	1,0	-7,9%	22,1%	21,0%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Comentario de gestión

El sector tecnológico tuvo un mes de julio positivo a pesar de los malos resultados de Apple y Microsoft. La rentabilidad del sector tecnológico se está ampliando, y el Nasdaq Equal Weight superó al Nasdaq en más de un 1% en julio. Somos favorables a una recuperación más amplia del sector. Nuestros mejores resultados fueron los de Intuit, Nvidia y Salesforce. Palo Alto fue la que más contribuyó negativamente, pero tomamos beneficios cuando la acción alcanzó nuevos máximos. Seremos compradores si esto continúa en los resultados. En cuanto a los fundamentales, los resultados de Microsoft pusieron de relieve la fortaleza de la demanda de IA para la infraestructura en la nube: esperamos más de 1.300 millones de dólares de ingresos anualizados en IA para Azure en el primer trimestre. Seguimos creyendo que los picos y palas de la IA (semiconductores, software de infraordenadores y hardware) están mejor posicionados para beneficiarse a corto plazo. A largo plazo, estamos entusiasmados con el potencial alcista de los productos Co-pilot de Microsoft, las nubes GPT de Salesforce y ServiceNow's NowAssist.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

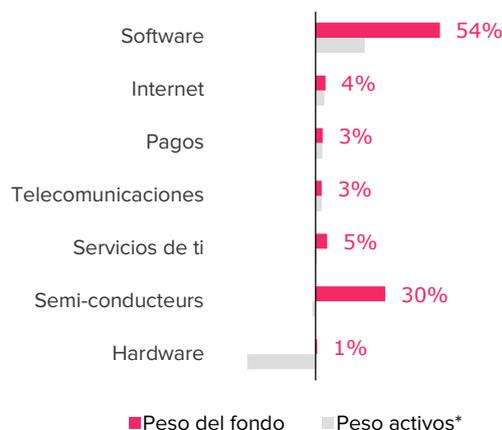
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	81%
Capi. bursátil mediana	145,5 Mds €

Exposición sectorial



*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

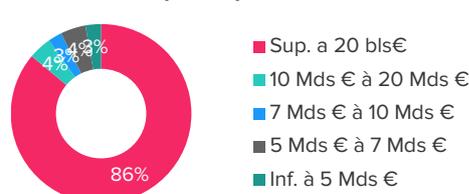
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	33,2x	3,2x
Crecimiento ganancial 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,7x	2,9x
Rentabilidad de fondos propios	20,2%	88,9%
Rendimiento 2023	0,5%	1,0%

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	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	2,7/5
Nota P	3,8/5	3,4/5
Calif. I	4,0/5	3,9/5
Calif. C	3,7/5	3,4/5
Calif. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,9%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	6,7%	3,9/5	+1%	21%
ServiceNow	5,9%	3,9/5	0%	13%
Intuit Inc.	4,9%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,4%	3,5/5	+1%	38%
ASML	3,8%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,7%	3,6/5	0%	35%
Advanced Micro Devices	3,3%	3,6/5	+2%	24%

Movimientos

Compras

Micron Trech.

Advantest

Refuerzos

ServiceNow

Intuit

Amdocs

Ventas

Gitlab

Veeva

Alivios

MongoDB

CrowdStrike

Amat

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
NVIDIA Corporation	9,8%	0,90%
Intuit Inc.	4,5%	0,49%
Salesforce	7,2%	0,42%
Negativos		
Microsoft Corp.	9,5%	-0,26%
Taiwan Semi.	5,1%	-0,20%
Amdocs	1,8%	-0,12%



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	0	0	0
Peso	0%	0%	0%

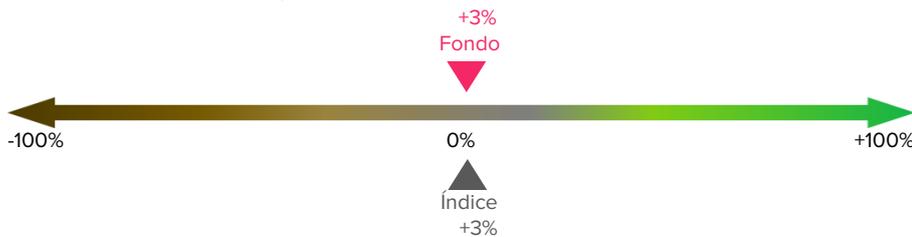
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

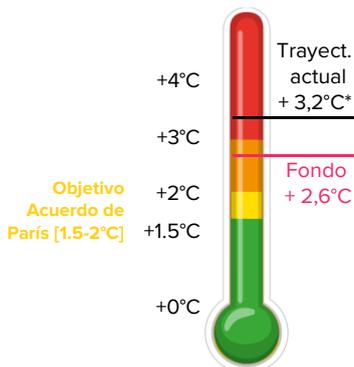
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 83%



Aumento de la temperatura - SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

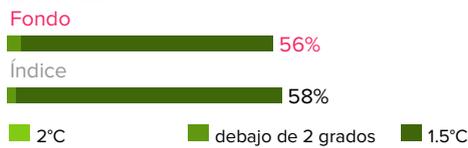
Índice de cobertura : fondo 27%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



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 100% / índice 100%



Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,1/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 95%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

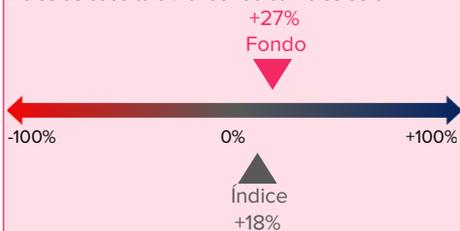


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 85%



Política de derechos humanos **

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

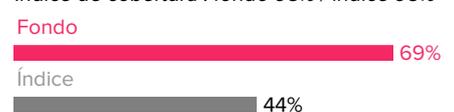
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



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).

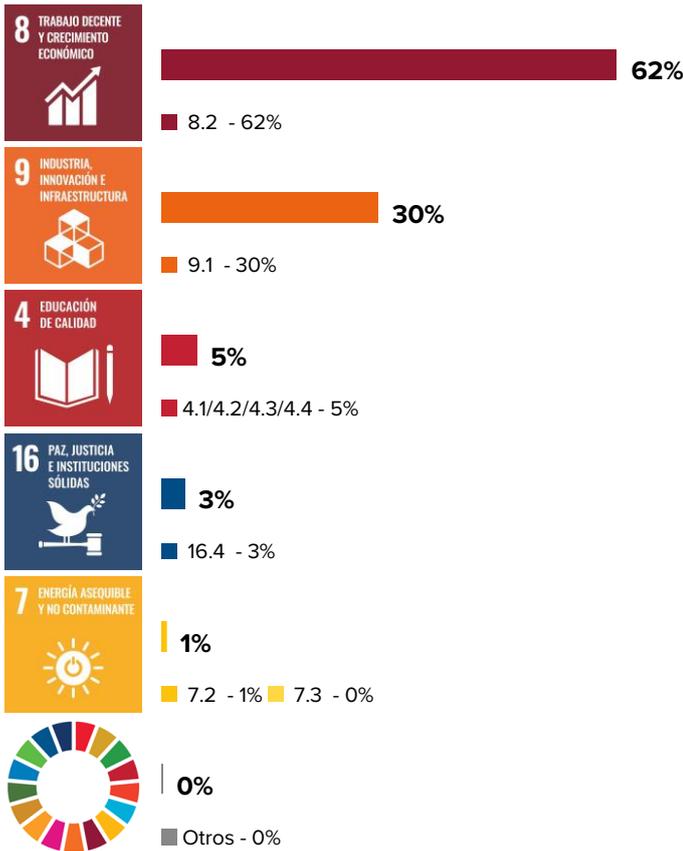
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 95%



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.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 8%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Soitec

Nos hemos comprometido con Soitec en el marco de la AG. En consonancia con nuestro compromiso, Soitec ha aumentado el peso de los criterios ESG en la bonificación anual, de los cuales un 10% corresponde a criterios ESG internos y un 15% a la notación externa MSCI. La empresa también ha creado un comité ESG encargado de fijar objetivos más ambiciosos y, tras su crisis de gobierno, ha nombrado a un administrador de referencia cuya misión es resolver los eventuales conflictos de forma conjunta, aunque en la actualidad la relación sea tensa.

SAP

Con ocasión de una reunión con la dirección, pudimos hablar de forma muy constructiva sobre los indicadores de igualdad salarial entre hombres y mujeres: SAP dispone de un indicador interno de diferencia salarial entre hombres y mujeres, pero no se ha publicado. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Controversias ESG

Microsoft

La UE ha anunciado la apertura de una investigación sobre las actividades de Teams de Microsoft. Se trata de la denuncia presentada por Slack (servicio de mensajería concurrente) por competencia desleal. En ella se reprocha a la aplicación Teams que se integre automáticamente en la suite Office 365, sin posibilidad de supresión y cobrando su verdadero coste de uso.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).



sycamore
am

sycamore
partners

JULIO 2023

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.777,4€ Activos | 325,7 M€

SFDR 8

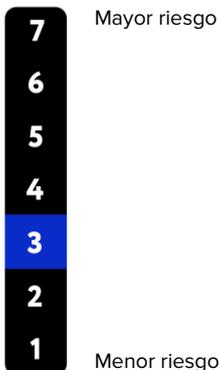
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Olivier CASSE
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



Alexandre TAIEB
Especialista en asignación

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%

Sycamore 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 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,8	6,3	6,3	21,2	74,6	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	1,2	9,3	9,8	22,0	58,9	3,1	-5,8	10,7	1,0	12,3

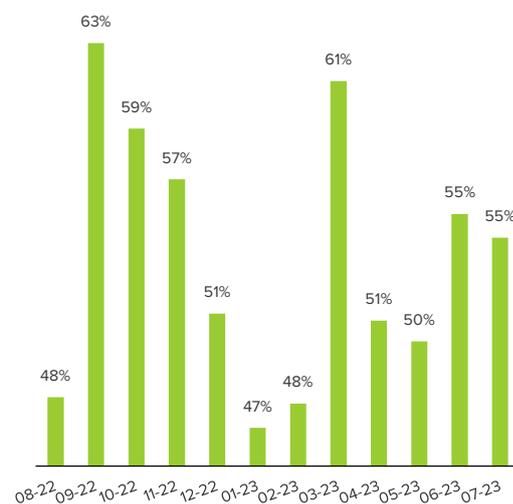
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	0,3%	9,6%	8,9%	5,0%	0,7	0,0	-15,1%	-12,9%
Creación	0,9	1,0	1,0%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Comentario de gestión

El mercado repuntó con fuerza en julio gracias a las buenas primeras publicaciones semestrales y a un escenario de ricitos de oro. Los sectores cíclico y bancario registraron mejores resultados, mientras que los sectores defensivos se rezagaron. El fondo obtuvo buenos resultados en julio, impulsado en particular por GTT y Worldline. En cambio, Téléperformance siguió costando dinero, pero la posición se ha reducido, al igual que las de otras empresas de servicios, en particular Publicis y WPP.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB - FR0012365013

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Índice de comparación

Euro Stoxx TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 55%

Cantidad de sociedades de cartera 26

Capi. bursátil mediana 26,2 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 3,2x 12,9x

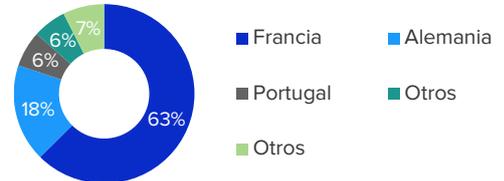
Crecimiento ganancial 2023 7,0% 8,7%

Ratio P/BV 2023 0,4x 1,5x

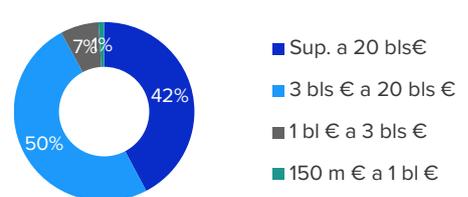
Rentabilidad de fondos propios 13,4% 11,9%

Rendimiento 2023 4,6% 3,4%

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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,0/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,4/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Negativos		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Movimientos

Compras

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Refuerzos

Worldline
Vivendi
Société Générale

Ventas

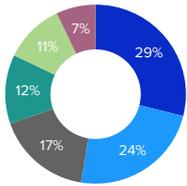
Amundi
Galp Energia

Alivios

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Digital y comunicación
- Transformación SPICE
- Salud y seguridad
- Liderazgo SPICE
- Otros

Calificación ESG

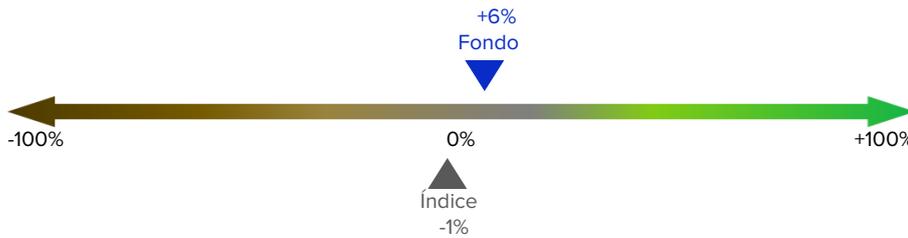
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

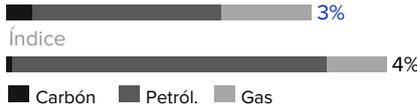
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



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 100% / índice 98%

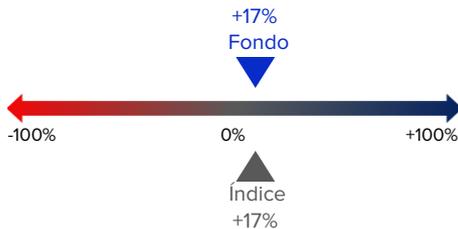


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%



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).

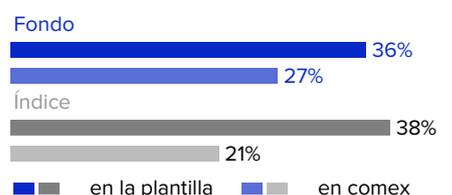
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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, efectivo incluido.



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Deutsche Telekom

Nos pusimos en contacto con Deutsche Telekom para comprobar la exposición al plomo contenida en la red fija de cobre. La empresa explicó que el uso de cables de cobre que contenían plomo era histórico y que hacía 50 años que no se instalaban cables de este tipo. Menos del 10% de su infraestructura fija de cobre, que cuenta con la certificación ISO y cumple la normativa europea, podría seguir conteniendo plomo. Ninguna de ellas se encuentra por encima del suelo o en circuitos de agua.

Worldline

Reunión de Worldline sobre la estrategia ESG. En el plano medioambiental, la empresa ha realizado un análisis del ciclo de vida de las soluciones de pago, cuyos resultados se utilizarán para determinar las prioridades de descarbonización de la cadena de valor de sus productos. En cuanto a las cuestiones sociales, ha sido una oportunidad para hacer balance del Programa "Una Cultura" lanzado en 2021. También estamos trabajando con ellos para supervisar los avances en materia de gobernanza y el plan de sucesión del Presidente del Consejo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

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 [Aquí](#).



sycamore
am

sycamore

next generation

JULIO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 103,8€

Activos | 403,8 M€

SFDR 8

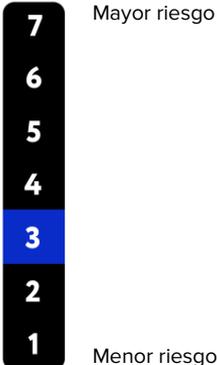
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG

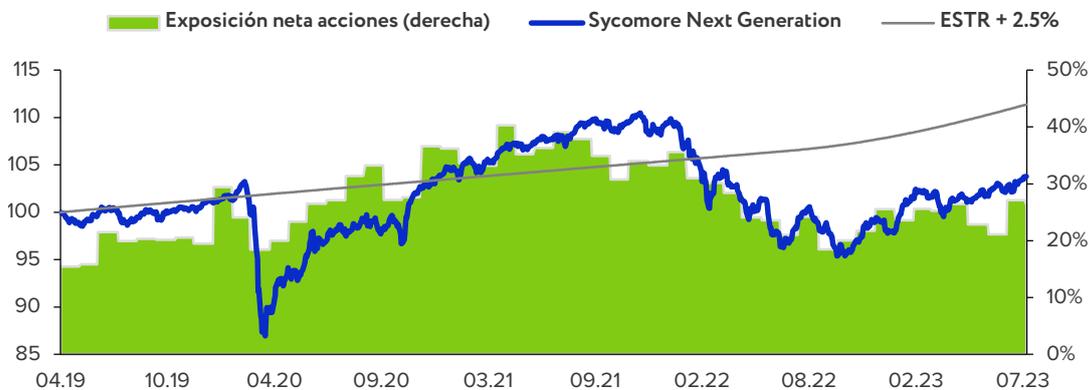


Francia

Estrategia de inversión

Sycamore Next Generation, fondo diversificado flexible ISR, combina un peritaje reconocido en asignación de activos internacionales y en la selección de acciones y obligaciones responsables para lograr rendimiento y diversificación. El procedimiento de inversión se apoya en un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG interno de las empresas y países, completado con un enfoque macroeconómico. La gestión activa del índice de exposición de las acciones (0 - 50%) y de obligaciones (0 - 100%) que incluye empresas y Estados tiene como meta optimizar el par rendimiento-riesgo del fondo, administrado según un enfoque patrimonial. Mediante un enfoque multitemático ISR, el fondo busca invertir en empresas que responden a los desafíos sociales, medioambientales y tecnológicos, como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, al beneficio de las generaciones futuras.

Rendimientos al 31.07.2023



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. (Fuente: Sycamore AM, Bloomberg)

	jul. 2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	
Fondo %	1,0	6,1	4,4	6,5	3,8	0,9	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	3,1	4,5	8,6	11,4	2,6	2,5	1,9	2,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,9	0,2	-1,1%	4,8%	0,4	-0,8	-13,7%			
Creación	0,9	0,3	-1,3%	5,7%	0,1	-0,4	-15,8%	1,6	5,2%	4,9%

Comentario de gestión

Los bancos centrales han realizado sus últimas subidas "automáticas" de tipos, antes de adoptar una política que depende de los futuros datos de actividad e inflación. Los tipos de interés a largo plazo siguieron moviéndose dentro de los límites de los últimos meses, mientras que los mercados de renta variable subieron con fuerza. Los valores cíclicos de la cartera se vieron favorecidos por los buenos resultados (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander), al igual que Alphabet, una de nuestras participaciones más fuertes en el sector tecnológico. La exposición a la renta variable aumentó progresivamente hasta el 25%. La cartera de obligaciones siguió creciendo, contribuyendo de forma significativa a la rentabilidad. Aumentamos nuestras inversiones en deuda pública italiana a 10 años para aprovechar los tipos de interés favorables.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Participación IC -
LU1961857478

Participación ID -
LU1973748020

Participación RC -
LU1961857551

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX
Participación ID - SYCNXID LX
Participación RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.5%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación IC - 0,80%

Participación ID - 0,80%

Participación RC - 1,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

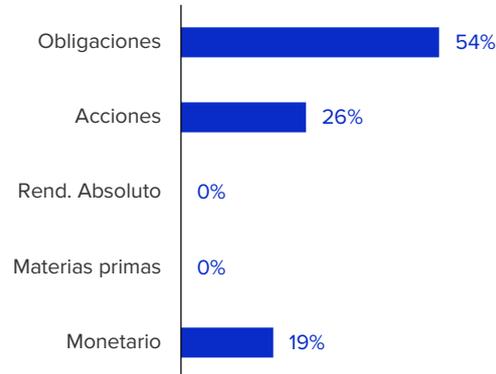
Com. por movimiento

Ninguna

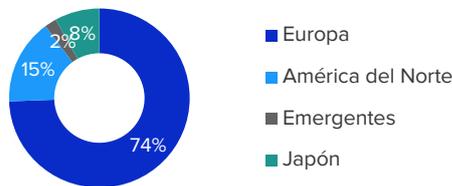
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	16%

Atribución de activos



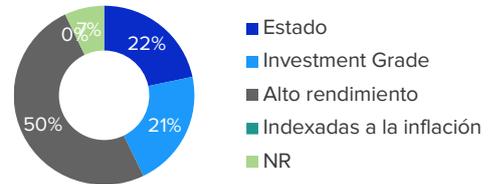
Expo. País acciones



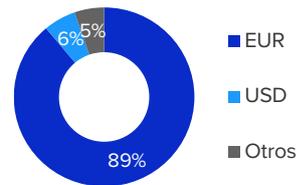
Obligaciones

Cantidad de líneas	106,0
Cantidad de emisores	63,0

Bond allocation



Exposición divisas



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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,7/5
Calif. C	3,6/5	3,6/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Directivas acciones

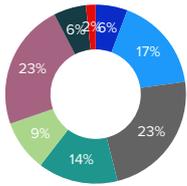
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



Temáticas sustentables



- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transición energética
- Transformación SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

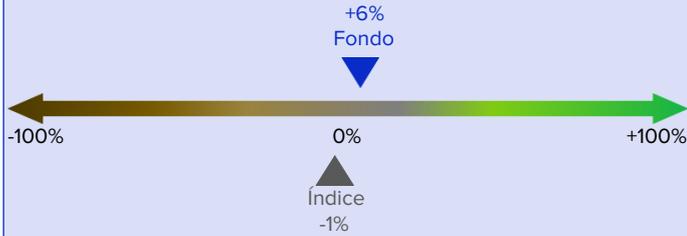
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%

Fondo



Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.

Fondo



Índice



■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 64%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo

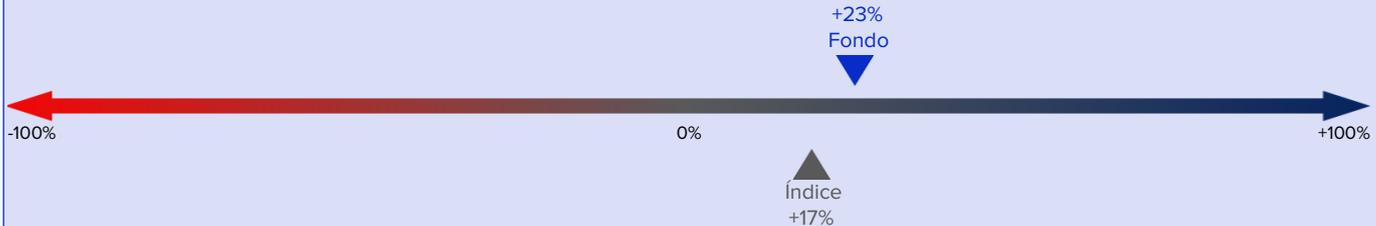
287

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

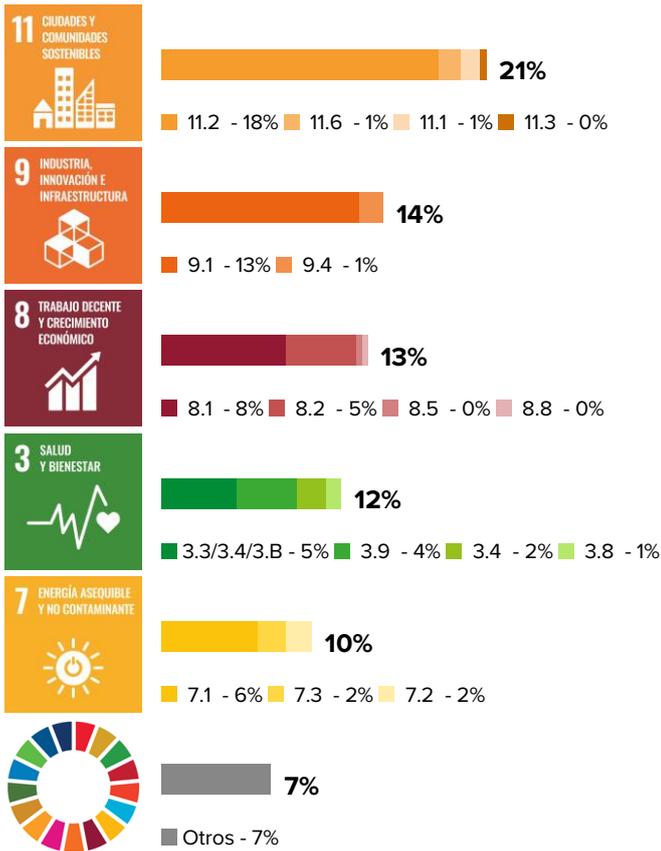
Índice de cobertura : fondo 85% / índice 94%



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.**El fondo se compromete a superar el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 30%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Sanofi y Astra Zeneca han anunciado la aprobación por la FDA de su vacuna Beyfortus, que protege a los lactantes contra las infecciones por VRS (conocidas como bronquiolitis), la principal causa de hospitalización de lactantes menores de 12 meses en Estados Unidos. Beyfortus se lanzará al mercado estadounidense antes del inicio de la próxima temporada vírica (2023-2024). La vacuna ya ha sido aprobada en Europa en octubre de 2022, en el Reino Unido en noviembre de 2022 y en Canadá en abril de 2023.

Controversias ESG

Axa

Amundi y Axa estarían financiando indirectamente la represión militar en Birmania, según una investigación de las ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie y Le Monde, publicada el 6 de julio. Según un análisis del grupo de investigación neerlandés Profundo, algunas de sus inversiones se dirigen a empresas indias y chinas que han vendido armas y material militar a la junta birmana en los últimos meses. Esta polémica plantea la cuestión del deber de diligencia de las empresas francesas.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

SAP

Con ocasión de una reunión con la dirección, pudimos hablar de forma muy constructiva sobre los indicadores de igualdad salarial entre hombres y mujeres: SAP dispone de un indicador interno de diferencia salarial entre hombres y mujeres, pero no se ha publicado. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Microsoft

La UE ha anunciado la apertura de una investigación sobre el negocio de Teams de Microsoft. Se produce a raíz de una denuncia de Slack (un servicio de mensajería rival) en la que alega competencia desleal. Slack acusa a la aplicación Teams de integrarse automáticamente en el paquete Office 365, sin posibilidad de borrado, y de ocultar su verdadero coste de uso.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

JULIO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 154,5€

Activos | 220,0 M€

SFDR 8

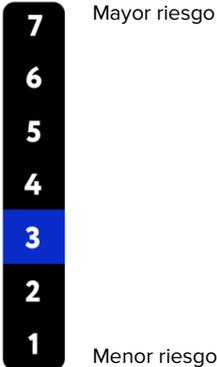
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINYET
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG

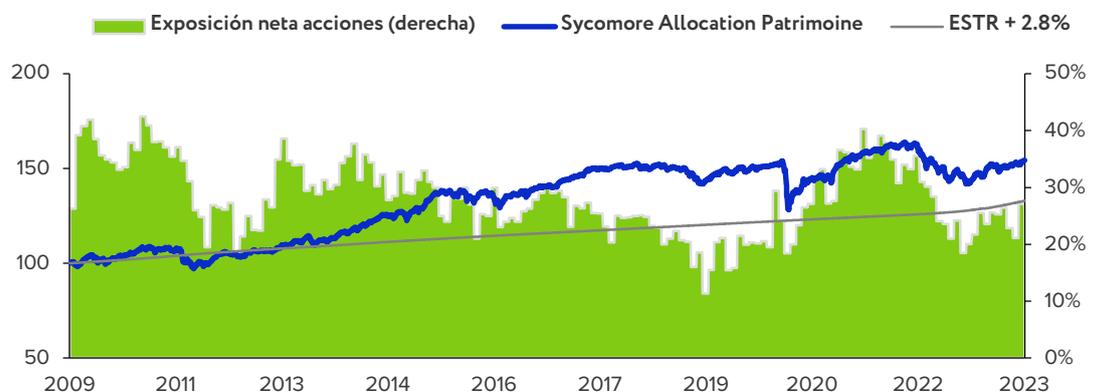


Francia

Estrategia de inversión

Sycomore Allocation Patrimoine, es un fondo alimentador de Sycomore Next Generation, subfondos de Sycomore Funds Sicav (Luxemburgo). Sycomore Next Generation, fondo diversificado flexible ISR, combina un patrimonio reconocido en asignación de activos internacionales y en la selección de acciones y obligaciones responsables para lograr rendimiento y diversificación. El procedimiento de inversión se apoya en un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG interno de las empresas y países, completado con un enfoque macroeconómico. La gestión activa del índice de exposición de las acciones (0 - 50%) y de obligaciones (0 - 100%) que incluye empresas y Estados tiene como meta optimizar el par rendimiento-riesgo del fondo, administrado según un enfoque patrimonial. Mediante un enfoque multitemático ISR, el fondo busca invertir en empresas que responden a los desafíos sociales, medioambientales y tecnológicos, como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, al beneficio de las generaciones futuras.

Rendimientos al 31.07.2023



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. (Fuente: Sycomore AM, Bloomberg)

	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	1,0	6,1	4,4	7,5	2,3	54,4	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,5	2,8	4,0	7,0	10,4	31,8	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,9	0,2	-0,7%	4,7%	0,5	-0,8	-13,5%			
Creación	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,6	5,2%	4,9%

Comentario de gestión

Los bancos centrales han realizado sus últimas subidas "automáticas" de tipos, antes de adoptar una política que depende de los futuros datos de actividad e inflación. Los tipos de interés a largo plazo siguieron moviéndose dentro de los límites de los últimos meses, mientras que los mercados de renta variable subieron con fuerza. Los valores cíclicos de la cartera se vieron favorecidos por los buenos resultados (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander), al igual que Alphabet, una de nuestras participaciones más fuertes en el sector tecnológico. La exposición a la renta variable aumentó progresivamente hasta el 25%. La cartera de obligaciones siguió creciendo, contribuyendo de forma significativa a la rentabilidad. Aumentamos nuestras inversiones en deuda pública italiana a 10 años para aprovechar los tipos de interés favorables.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.

*Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación R.



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 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 - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

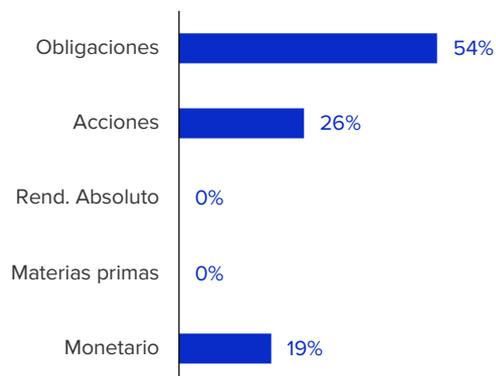
Com. por movimiento

Ninguna

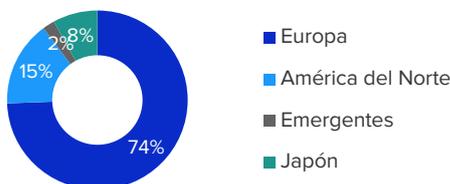
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	16%

Atribución de activos



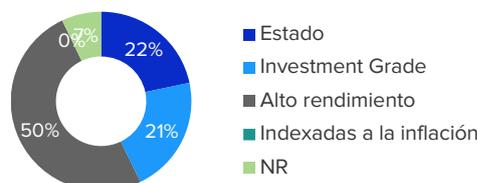
Expo. País acciones



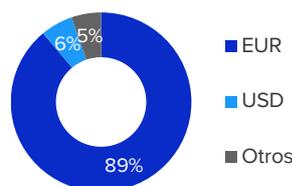
Obligaciones

Cantidad de líneas	106,0
Cantidad de emisores	63,0

Bond allocation



Exposición divisas



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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,7/5
Calif. C	3,6/5	3,6/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Directivas acciones

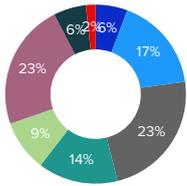
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



Temáticas sustentables



- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transición energética
- Transformación SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

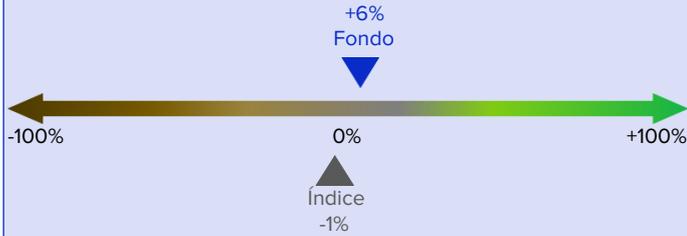
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%

Fondo



Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.

Fondo



Índice



■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 64%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo

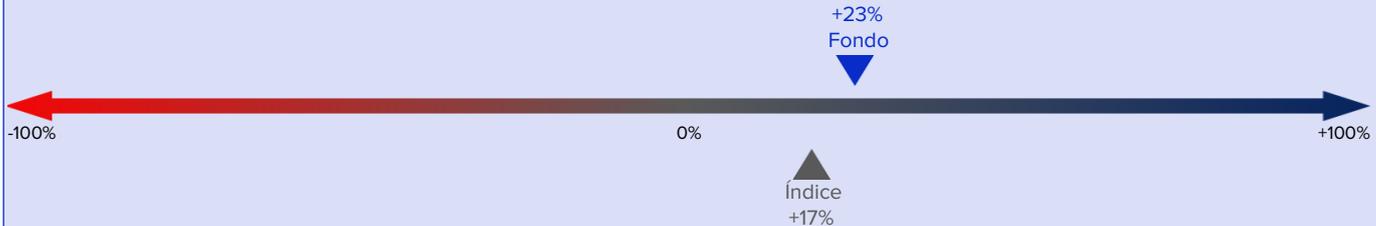
287

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

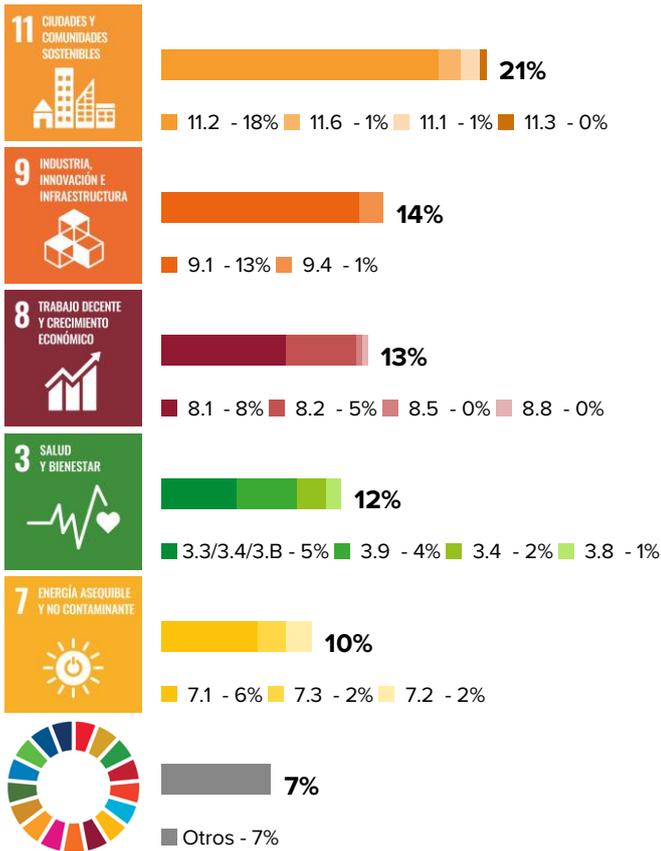
Índice de cobertura : fondo 85% / índice 94%



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.**El fondo se compromete a superar el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 30%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Sanofi y Astra Zeneca han anunciado la aprobación por la FDA de su vacuna Beyfortus, que protege a los lactantes contra las infecciones por VRS (conocidas como bronquiolitis), la principal causa de hospitalización de lactantes menores de 12 meses en Estados Unidos. Beyfortus se lanzará al mercado estadounidense antes del inicio de la próxima temporada vírica (2023-2024). La vacuna ya ha sido aprobada en Europa en octubre de 2022, en el Reino Unido en noviembre de 2022 y en Canadá en abril de 2023.

SAP

Con ocasión de una reunión con la dirección, pudimos hablar de forma muy constructiva sobre los indicadores de igualdad salarial entre hombres y mujeres: SAP dispone de un indicador interno de diferencia salarial entre hombres y mujeres, pero no se ha publicado. Les salariés ont accès aux fourchettes de salaires en vigueur pour leur poste. Nous avons échangé sur la question de la publication de l'indice d'équité salariale hommes/femmes et la société s'est montrée très attentive à notre demande.

Controversias ESG

Axa

Amundi y Axa estarían financiando indirectamente la represión militar en Birmania, según una investigación de las ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie y Le Monde, publicada el 6 de julio. Según un análisis del grupo de investigación neerlandés Profundo, algunas de sus inversiones se dirigen a empresas indias y chinas que han vendido armas y material militar a la junta birmana en los últimos meses. Esta polémica plantea la cuestión del deber de diligencia de las empresas francesas.

Microsoft

La UE ha anunciado la apertura de una investigación sobre el negocio de Teams de Microsoft. Se produce a raíz de una denuncia de Slack (un servicio de mensajería rival) en la que alega competencia desleal. Slack acusa a la aplicación Teams de integrarse automáticamente en el paquete Office 365, sin posibilidad de borrado, y de ocultar su verdadero coste de uso.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).



sycomore
am

sycomore opportunities

JULIO 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 369,8€

Activos | 166,4 M€

SFDR 8

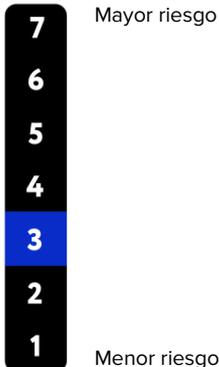
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista

Estrategia de inversión

Sycomore Opportunities es el fondo alimentador de Sycomore Partners (fondo principal). Al menos el 95% del patrimonio neto del FCP se invierte permanentemente en participaciones "MF" de su fondo principal y hasta un 5% en efectivo.

Sycomore Partners, 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 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,7	4,4	1,3	0,4	-4,5	84,9	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Índice %	1,2	9,3	9,8	22,0	19,0	104,9	3,9	-5,8	10,7	1,0	12,3

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,8	-5,2%	9,2%	8,9%	5,6%	0,0	-1,2	-24,4%	-12,9%
Creación	0,8	0,8	0,4%	9,9%	10,2%	6,4%	0,3	-0,1	-27,0%	-33,4%

Comentario de gestión

El mercado repuntó con fuerza en julio gracias a las buenas primeras publicaciones semestrales y a un escenario de ricitos de oro. Los sectores cíclico y bancario registraron mejores resultados, mientras que los sectores defensivos se rezagaron. El fondo obtuvo buenos resultados en julio, impulsado en particular por GTT y Worldline. En cambio, Téléperformance siguió costando dinero, pero la posición se ha reducido, al igual que las de otras empresas de servicios, en particular Publicis y WPP.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

Índice de referencia

50% EURO STOXX NR + 50%

ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	55%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	26
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	26,2 Mds €

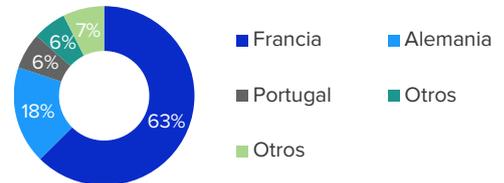
Exposición sectorial



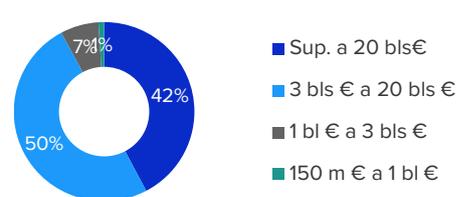
Valorización

Ratio P/E 2023	3,2x	12,9x
Crecimiento ganancial 2023	7,0%	8,7%
Ratio P/BV 2023	0,4x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,4%	11,9%
Rendimiento 2023	4,6%	3,4%

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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,0/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,4/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Negativos		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Movimientos

Compras

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Refuerzos

Worldline
Vivendi
Société Générale

Ventas

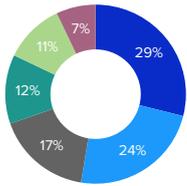
Amundi
Galp Energia

Alivios

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Digital y comunicación
- Transformación SPICE
- Salud y seguridad
- Liderazgo SPICE
- Otros

Calificación ESG

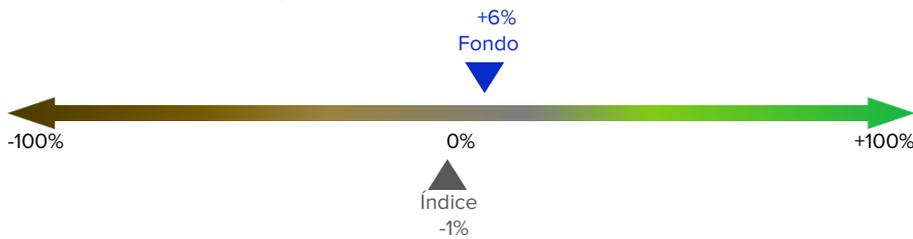
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



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 100% / índice 98%

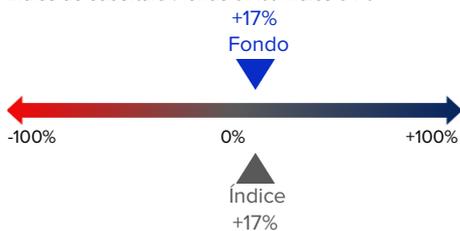


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%



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 100% / índice 99%

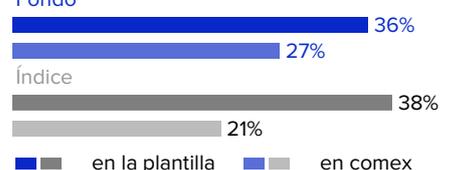


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Deutsche Telekom

Nos pusimos en contacto con Deutsche Telekom para comprobar la exposición al plomo contenida en la red fija de cobre. La empresa explicó que el uso de cables de cobre que contenían plomo era histórico y que hacía 50 años que no se instalaban cables de este tipo. Menos del 10% de su infraestructura fija de cobre, que cuenta con la certificación ISO y cumple la normativa europea, podría seguir conteniendo plomo. Ninguna de ellas se encuentra por encima del suelo o en circuitos de agua.

Worldline

Reunión de Worldline sobre la estrategia ESG. En el plano medioambiental, la empresa ha realizado un análisis del ciclo de vida de las soluciones de pago, cuyos resultados se utilizarán para determinar las prioridades de descarbonización de la cadena de valor de sus productos. En cuanto a las cuestiones sociales, ha sido una oportunidad para hacer balance del Programa "Una Cultura" lanzado en 2021. También estamos trabajando con ellos para supervisar los avances en materia de gobernanza y el plan de sucesión del Presidente del Consejo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

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 [Aquí](#).



sycomore
am

sycomore sélection crédit

JULIO 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 126,4€ Activos | 688,8 M€

SFDR 8

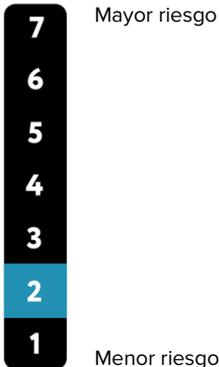
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



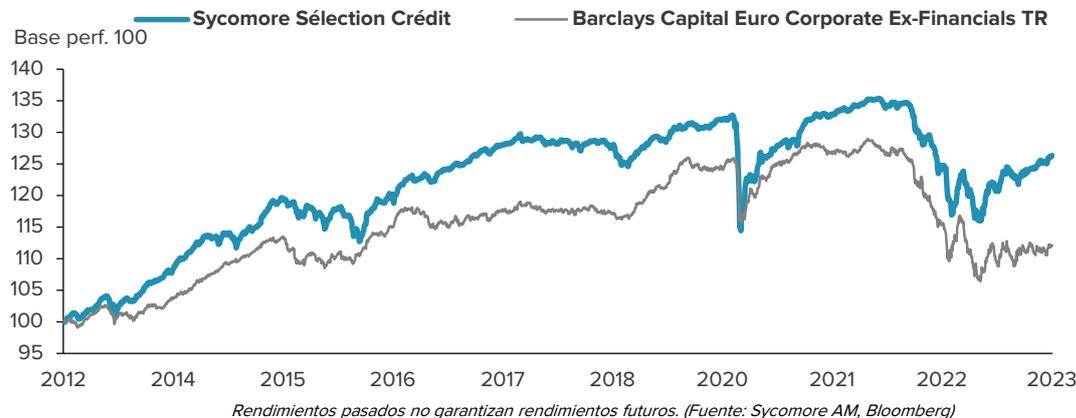
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable y oportunista de títulos europeos según un análisis ESG propio

Sycomore Sélection Crédit tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cupones reinvertidos) en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, dentro de un rango de sensibilidad de 0 a +5 y según un proceso de inversión socialmente responsable. El fondo también tiene como objetivo superar al índice de referencia en la Net Environmental Contribution (NEC) y el indicador de crecimiento de la plantilla a tres años, con el fin de seleccionar empresas que sean ambientalmente sostenibles y/o que contribuyan al empleo.

Rendimientos al 31.07.2023



	jul. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,9	4,7	3,5	-0,7	-1,5	26,4	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Índice %	0,8	3,1	-3,8	-10,1	-4,8	12,2	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,5	0,3	1,0%	3,2%	4,6%	4,2%	-0,2	0,8	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	1,7%	2,9%	3,3%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Fed subió los tipos 25 puntos básicos. El mercado espera una última subida con una probabilidad del 50%, pero cuatro o incluso cinco recortes de 25 pb a partir de 2024, una previsión optimista. El BCE también los ha endurecido en un cuarto de punto. Hay indicios de que este endurecimiento monetario sin precedentes se está trasladando a la economía. En particular, la última encuesta trimestral del banco central muestra una caída de la demanda de préstamos. Los diferenciales se estrecharon durante el mes, favorecidos por algunos buenos informes de beneficios. El mercado primario se mantuvo relativamente boyante en el segmento de grado de inversión. El operador de antenas TDF emitió un bono a 5 años, calificado BBB- por Fitch, al 5,625%. DS Smith, uno de los principales proveedores de embalajes sostenibles, emitió dos tramos con vencimientos a 4 y 7 años. El bono largo ofrecía un rendimiento del 4,60% a la emisión, un rendimiento atractivo en el entorno actual.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

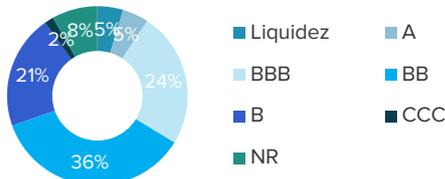
Cartera

Índice de exposición	95%
Cantidad de líneas	201
Cantidad de emisores	130

Distribución por sector



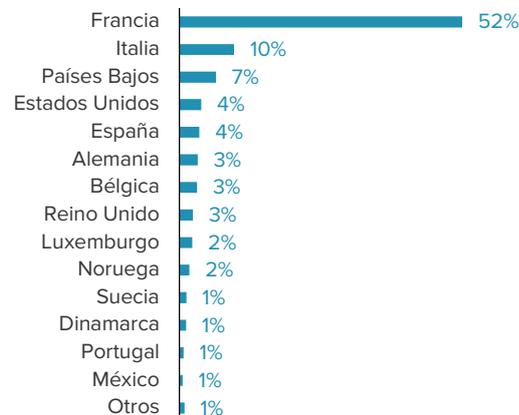
Distribución por notación



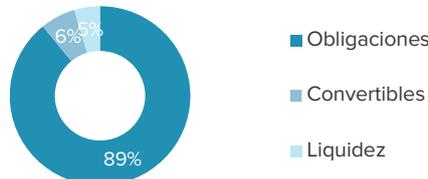
Valorización

Sensibilidad	2,7
Rendimiento al vencer	5,9%
Vencimiento medio	3,3años

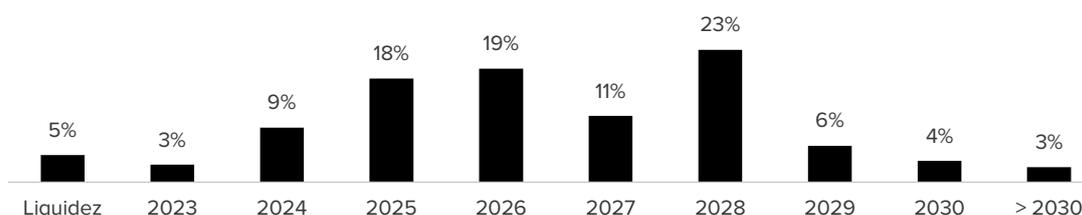
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



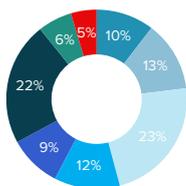
SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, 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	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Principales emisiones	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrición y bienestar
Jcdecaux 5.0% 2029	1,4%	Communication Services	3,2/5	Digital y comunicación
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformación SPICE
Forvia 3.75% 2028	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Liderazgo SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformación SPICE



Temáticas sustentables



- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Transición energética
- Transformación SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **33%**

Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Mejores notas ESG

	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 76%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76% / índice 89%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 61% / índice 86%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo
225

Índice
291

Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

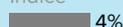
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 90%

Fondo



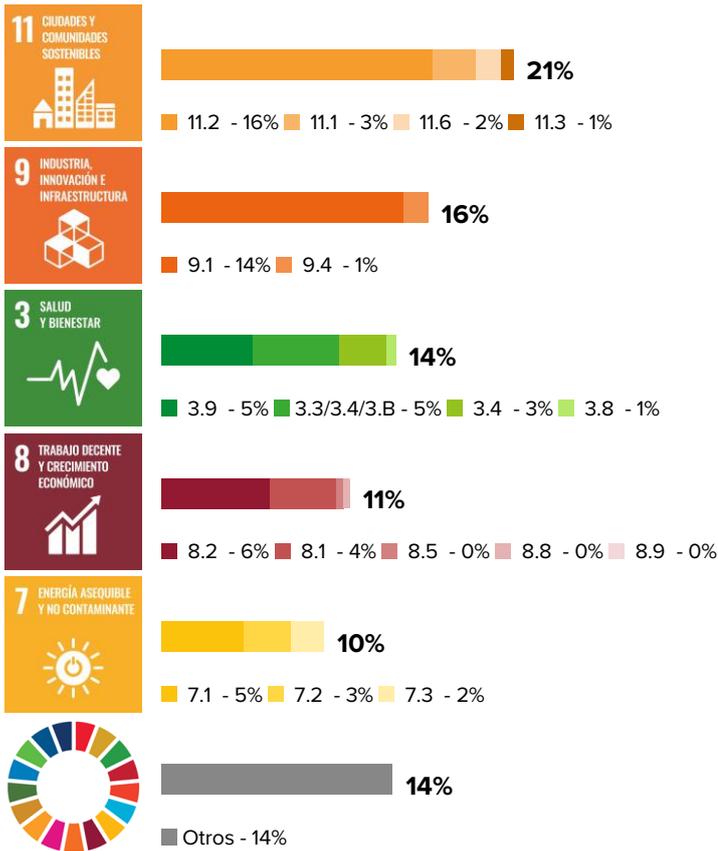
Índice



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.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sustentable de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

Hemos iniciado un diálogo con la empresa sobre su participación en la presa de Belo Monte, en Brasil, a través de su filial NeoEnergía SA, y en particular sobre la calidad de sus interacciones con las poblaciones locales y las comunidades indígenas.

Controversias ESG

Sin comentarios