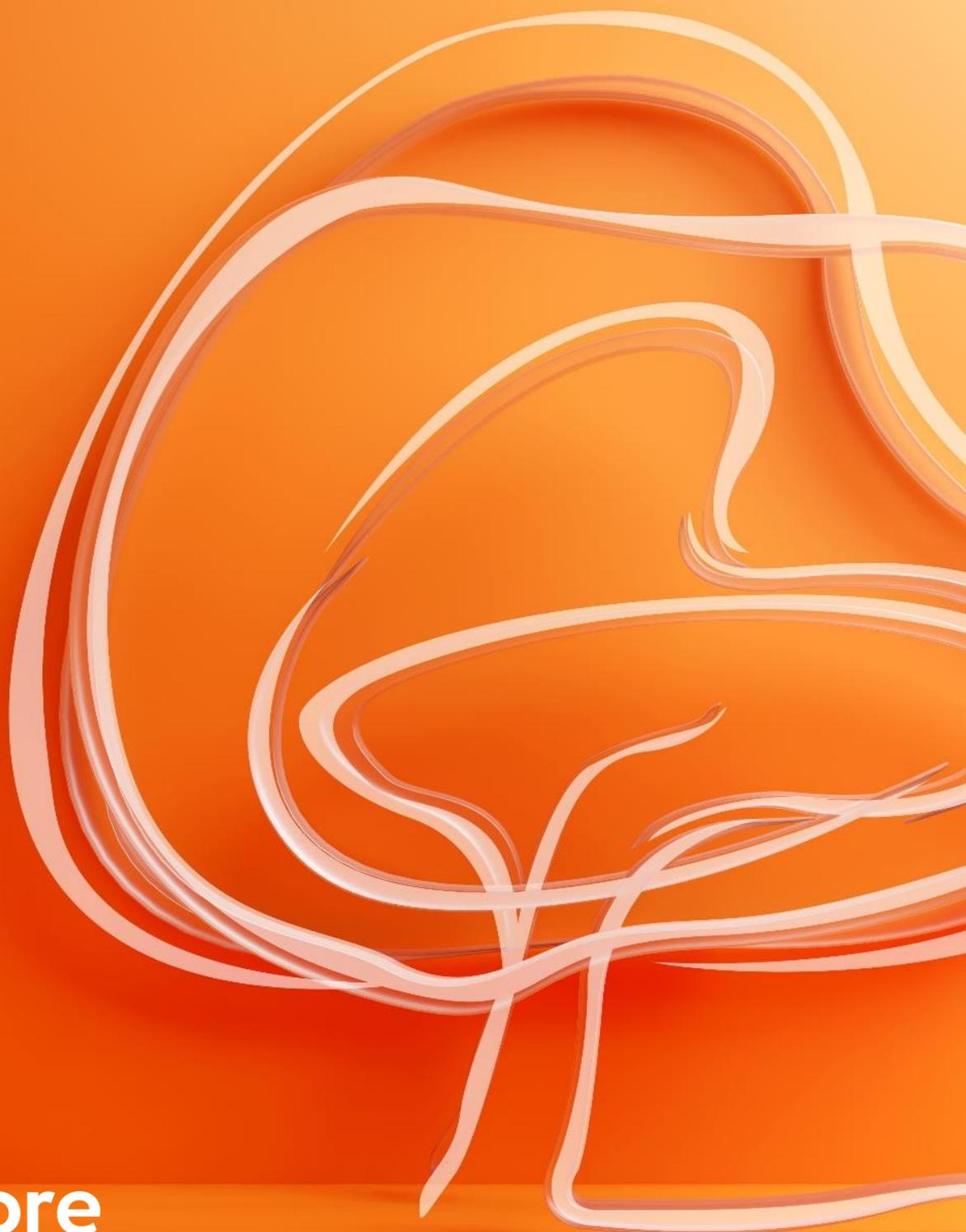


INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Agosto 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

AGOSTO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 697,5€

Activos | 205,7 M€

SFDR 8

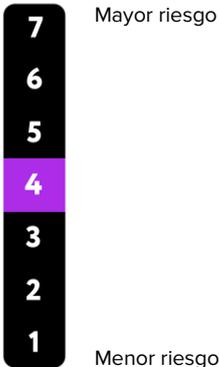
Inversiones sostenibles

% 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



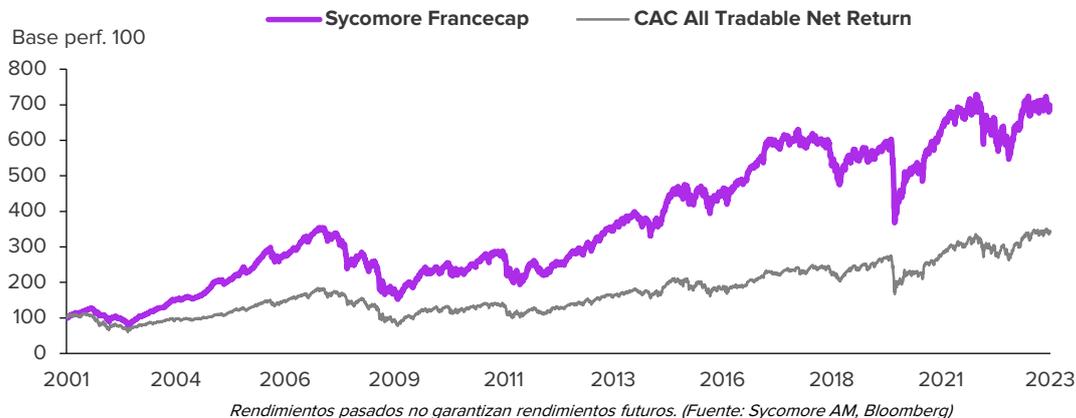
Francia

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-2,5	9,8	17,4	33,8	17,3	597,5	9,3	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	-2,4	14,4	20,2	51,4	41,6	242,6	5,8	-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	-2,3%	16,5%	18,1%	5,0%	0,6	-0,9	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,2%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Las bolsas europeas retrocedieron en agosto, afectadas por la debilidad de la economía china. Los principales factores negativos del mes fueron ALD, Worldline, ST Microelectronics y Believe. ALD sufrió tras la publicación de unos resultados semestrales bastante satisfactorios. Sin embargo, la falta de directrices para 2023 y la perspectiva de una normalización del mercado de segunda mano lastraron la cotización. Worldline sufrió por los malos resultados de su rival Adyen, que perdió la mitad de su valor durante el mes. Los principales contribuyentes positivos fueron Société Générale, Verallia y Sanofi. Verallia presentó unos excelentes resultados semestrales, con un aumento del Ebitda del 55% gracias a su buen poder de fijación de precios. Tras la decepción de la JGA de finales de junio, que decidió mantener a su presidente, decidimos salir de Atos.



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.

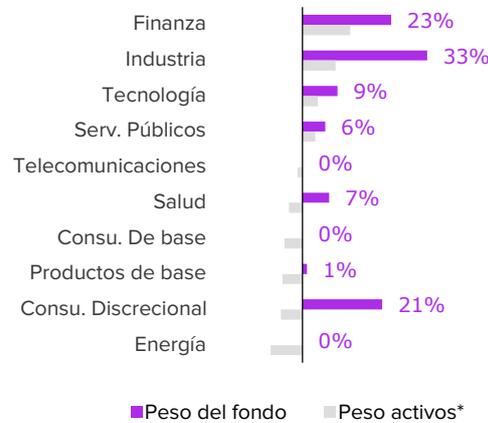
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	26%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	7,5 Mds €

Exposición sectorial

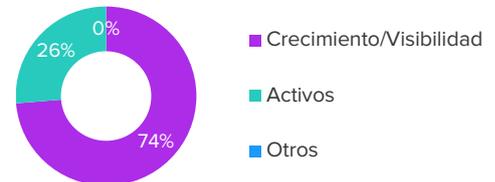


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

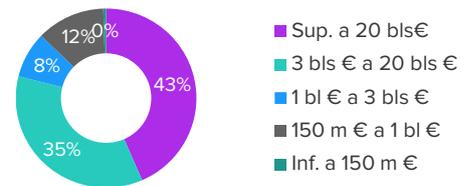
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

Top 10

	Peso	Calif. SPIICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,9%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,5%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Teleperformance	3,1%	3,8/5	0%	9%
Neurones	3,1%	4,0/5	0%	10%
ALD	3,0%	3,6/5	+9%	16%
AXA	3,0%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	2,9%	3,5/5	+0%	12%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	3,5%	0,23%
Verallia	2,4%	0,22%
Sanofi	5,4%	0,13%
Negativos		
Christian Dior	9,6%	-0,43%
Worldline	1,9%	-0,35%
Nexans	4,9%	-0,31%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Société Générale
Teleperformance
Worldline

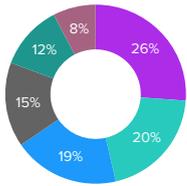
Ventas

Alivios

Euronext
Schneider E.
Verallia



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

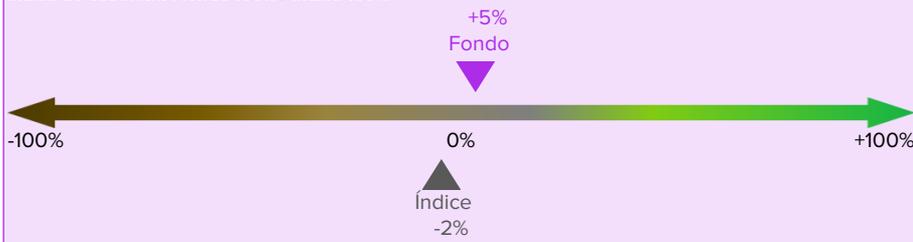
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,6/5

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.

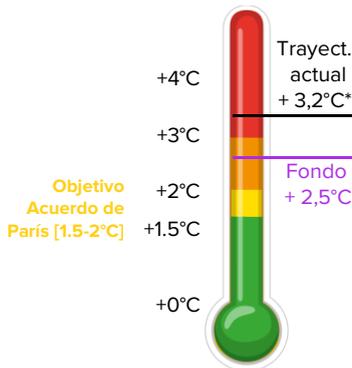
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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 78%

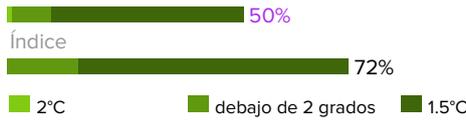


*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.

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 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	190	184

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 84% / índice 100%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

Índice

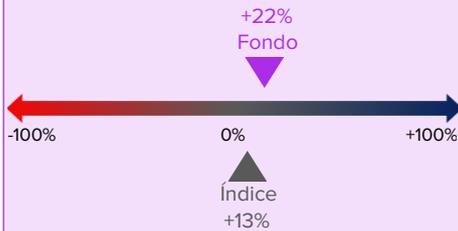


Análisis social y societario

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%

Fondo



Índice



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%

Fondo

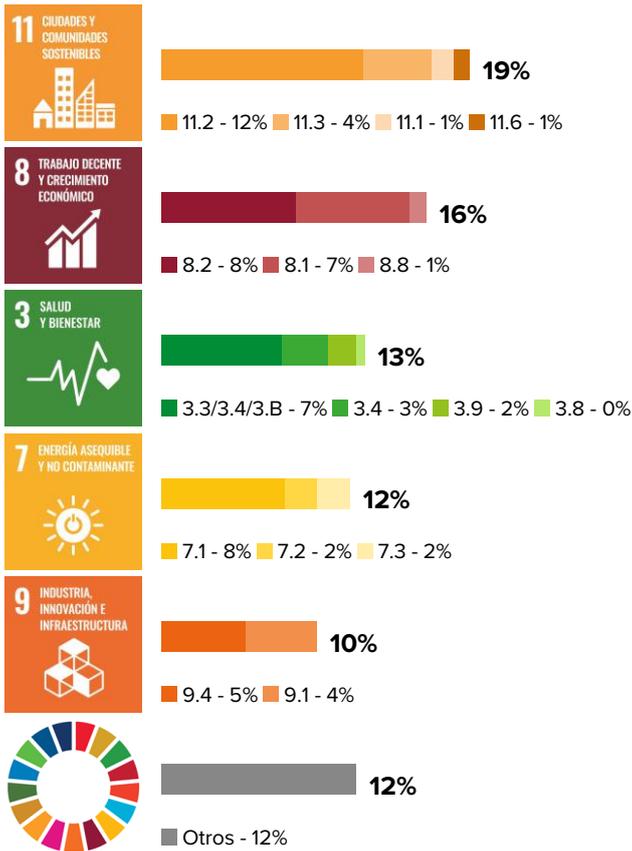


Índice





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

Sin comentarios

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

sélección responsable

AGOSTO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 472,3€

Activos | 578,1 ME

SFDR 8

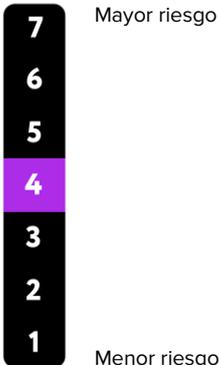
Inversiones sostenibles

% 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



Olivier CASSE
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



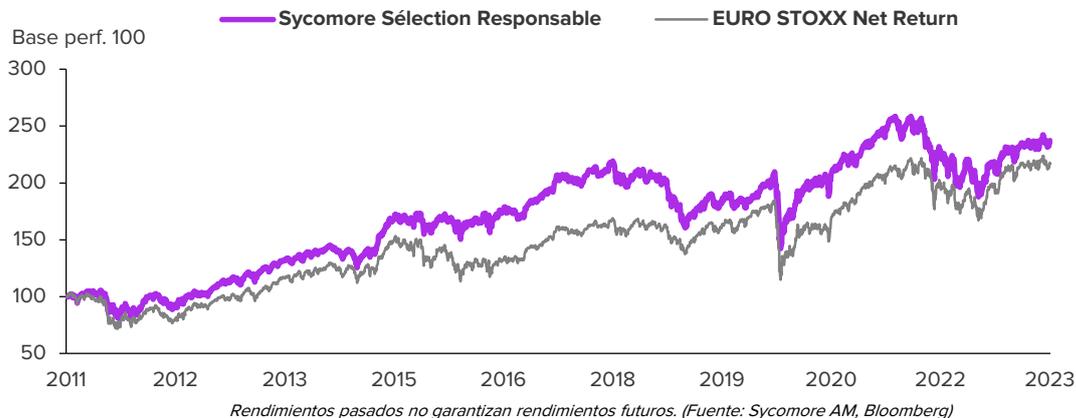
Alemania

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-2,2	13,8	15,8	17,7	15,2	136,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Índice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	116,8	6,3	-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	1,0	0,9	-3,6%	16,8%	17,7%	4,7%	0,3	-1,0	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,6%	16,4%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro cayeron ligeramente en agosto, en un contexto de renovada presión sobre los rendimientos de los bonos y una economía china que muestra signos tangibles de fragilidad. En este contexto, las empresas de valor superaron significativamente a los valores de crecimiento, lo que explica en parte la rentabilidad superior del fondo durante el mes gracias a nuestras convicciones sobre Société Générale (reforzadas antes de una esperada jornada de inversores a mediados de septiembre) y Smurfit Kappa. Dentro del segmento de crecimiento, nuestras posiciones en Novo Nordisk y el refuerzo de SAP, Prysmian y Merck Kgaa también contribuyeron positivamente, compensando la caída de los valores de energías renovables a finales de mes, provocada por la decisión de Orsted de depreciar significativamente sus activos norteamericanos en sus cuentas.



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	96%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	48,9 Mds €

Exposición sectorial

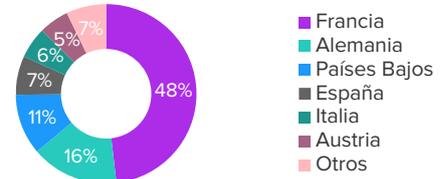


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

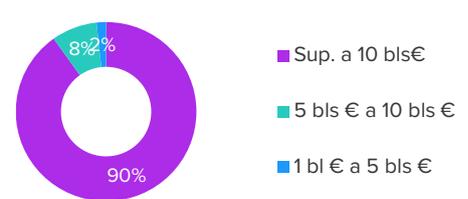
Valorización

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

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	3,5/5
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
SAP	5,5%	3,9/5	+5%	20%
LVMH	5,1%	3,8/5	-10%	-22%
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5	0%	28%
ASML	4,5%	4,3/5	+4%	27%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
Société Générale	3,8%	3,1/5	0%	18%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
Smurfit Kappa	3,6%	3,9/5	+77%	0%
Sanofi	3,4%	3,2/5	0%	88%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Smurfit Kappa	3,4%	0,24%
Société Générale	3,5%	0,23%
SAP	4,8%	0,19%
Negativos		
Orsted	1,4%	-0,45%
KBC Group	3,4%	-0,43%
Siemens Healthineers	1,9%	-0,28%

Movimientos

Compras

Coloplast

Refuerzos

Sap

Lvmh

Merck Kgaa

Ventas

Enel Spa

Carrefour

Alivios

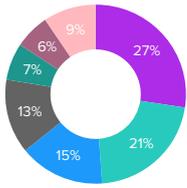
Kbc Holdings

Intesa S.

Banco Santander



Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Transición energética
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Gest. sostenible de los recursos
- Otros

Calificación ESG

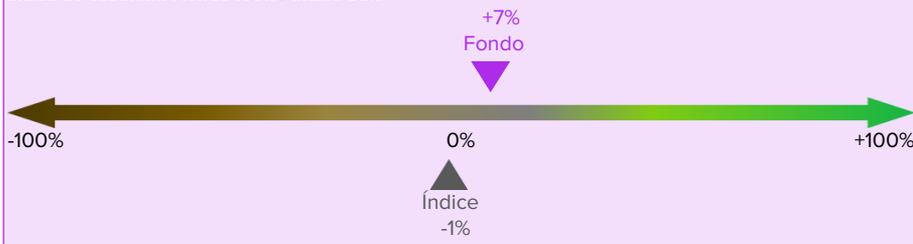
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

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.

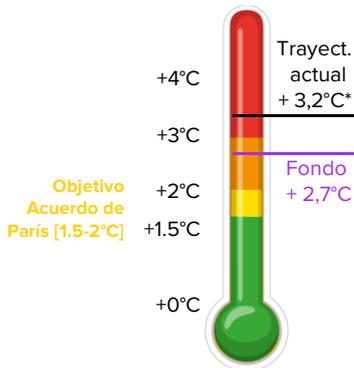
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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 83%



*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%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	144	195

Taxonomía europea

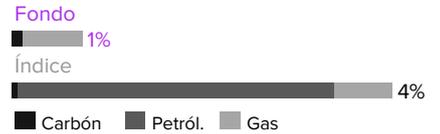
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



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%

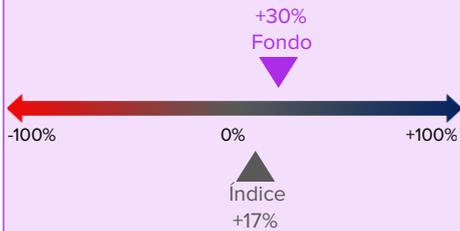
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-83	-71

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 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%

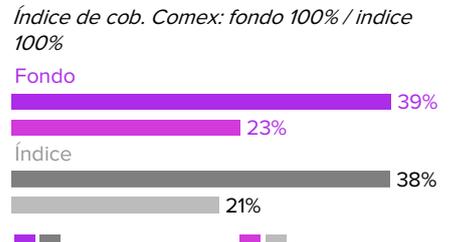


Igualdad profesional ♀/ ♂

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



8.1 - 11% 8.2 - 10% 8.8 - 0%



3.3/3.4/3.B - 9% 3.4 - 7% 3.9 - 1% 3.8 - 1%



9.1 - 13% 9.4 - 3%



11.2 - 5% 11.3 - 3% 11.1 - 2% 11.6 - 1%



7.1 - 5% 7.2 - 2% 7.3 - 1%



Otros - 14%

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 : 22%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Santander

Según un informe de la ONG BankTrack, cuatro bancos, entre ellos el Santander, son objeto de protestas de miembros de la APIAM (Articulación de Pueblos y Organizaciones Indígenas del Amazonas) por su implicación en la financiación del complejo brasileño Azulao, un proyecto petrolero y gasístico operado por Eneva SA. El proyecto es objeto de controversia debido a su implantación en un terreno ancestral y a sus repercusiones sociales y medioambientales (contaminación de las aguas e impacto en la pesca).

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 midcap

AGOSTO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 96,4€

Activos | 58,3 M€

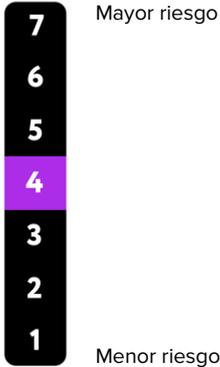
SFDR 8

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



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Cyril CHARLOT
Gerente



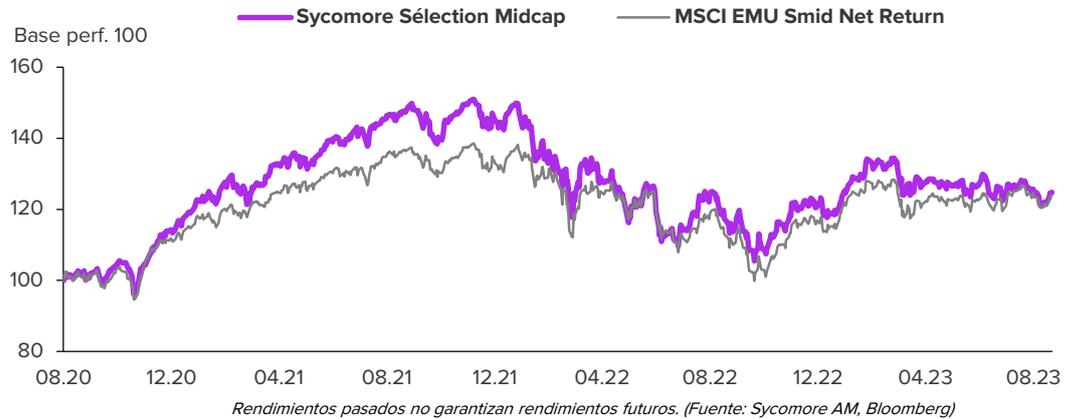
Francia

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-2,5	5,2	8,0	22,2	24,8	7,5	25,4
Índice %	-2,1	8,3	11,4	23,1	24,0	7,3	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	0,2%	18,3%	17,0%	5,5%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Los datos macroeconómicos mixtos (PMI en Europa que sugieren una contracción del PIB en el 3er trimestre, ralentización de la economía china) y un pivote de los bancos centrales que podría llegar más tarde de lo previsto a la vista de los discursos de los bancos centrales en Jackson Hole, han vuelto a presionar a los mercados a pesar de una temporada de resultados bastante decente. Azelis, que anunció la marcha de su Director General, registró la mayor caída, penalizada por la normalización de las cadenas de suministro y el debilitamiento de la demanda en un sector químico en el que los volúmenes disminuyeron considerablemente. Aurubis se vio afectada por una decepcionante generación de caja y la caída de los precios de los principales metales y del ácido sulfúrico, a pesar de la resistencia del cobre, mientras que Ariston sufrió por los temores a un entorno competitivo más intenso en las bombas de calor. Por el contrario, ALK-Abello se tranquiliza al confirmar sus previsiones, y podría beneficiarse de un flujo de noticias boyante en el segundo semestre (avances en Japón, resultados sobre alergias alimentarias y comprimidos pediátricos, etc.).



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.

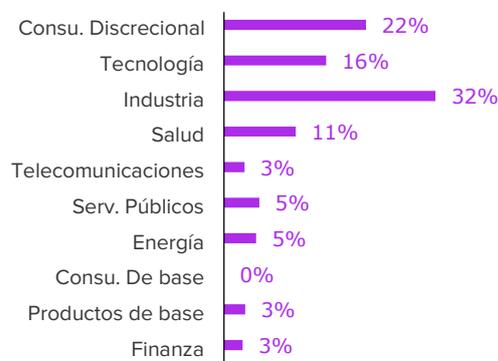
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	8%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	55%
Capi. bursátil mediana	3,9 Mds €

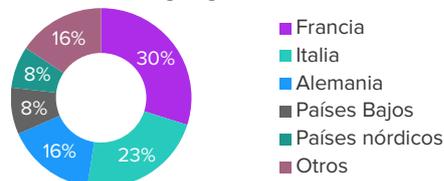
Exposición sectorial



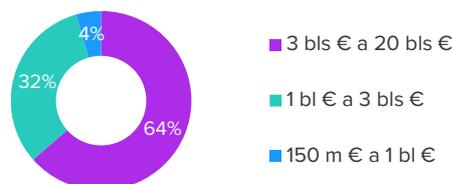
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	14,4x	11,8x
Crecimiento ganancial 2023	8,7%	5,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	8,9%
Rendimiento 2023	2,8%	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	3,7/5	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	4,2%	3,8/5	+14%	38%
Sopra Steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	26%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
SeSa	3,0%	3,9/5	0%	10%
Gaztransport & Tech.	2,9%	4,3/5	-8%	3%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,6%	3,7/5	+20%	43%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Arcadis	2,4%	0,20%
Gaztransport & Tech.	2,8%	0,11%
De Longhi	1,8%	0,11%
Negativos		
Azelis	1,9%	-0,31%
Ariston Holding	1,9%	-0,28%
Aalberts	2,9%	-0,22%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Ipsos

Gtt

Husqvarna

Ventas

Bechtle

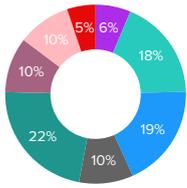
Alivios

Nexans

Puma



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

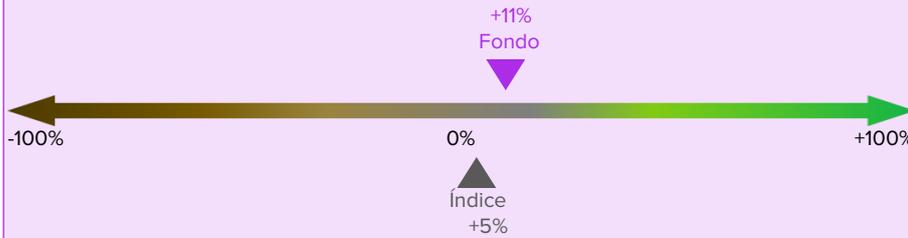
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,3/5

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% / índice 90%



Taxonomía europea

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

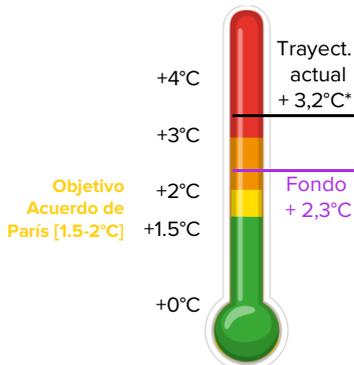
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 95%



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%



*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

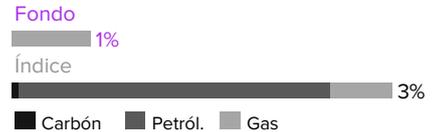
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 96%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

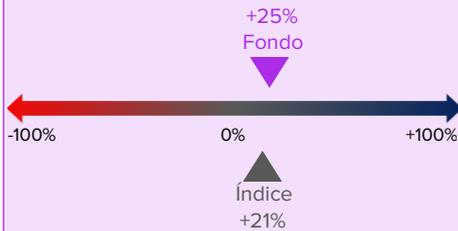


Análisis social y societario

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 94% / índice 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% / índice 91%

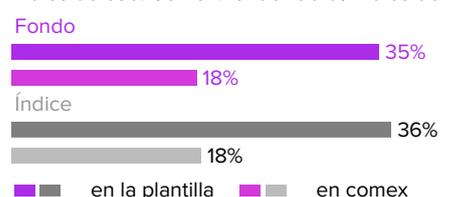


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

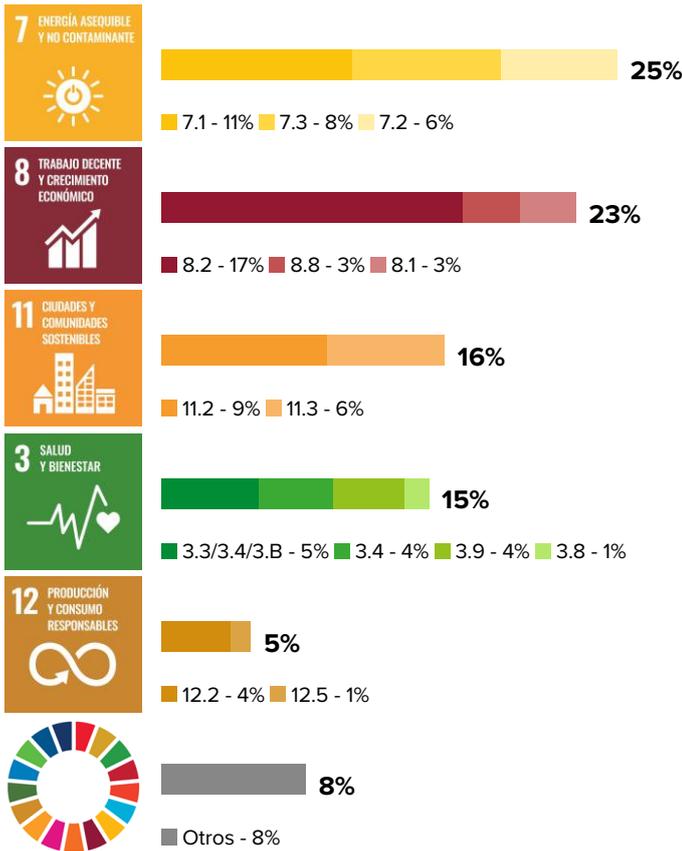
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 98%

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





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

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 las capacidades restantes de CCGT (gas), la empresa alcanzará automáticamente el 100% de ingresos y capex alineados.

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

AGOSTO 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 159,8€

Activos | 655,6 ME

SFDR 9

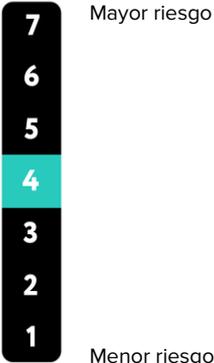
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

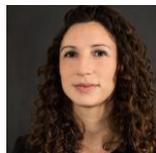


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-4,1	-0,8	-3,8	17,9	24,8	59,8	6,0	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	-2,4	10,6	13,5	36,8	36,0	55,5	5,7	-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	1,0	-4,0%	16,8%	15,2%	8,3%	0,3	-0,6	-23,9%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	1,1%	16,9%	16,8%	7,7%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

La subida de los tipos de interés a largo plazo y la incertidumbre sobre la economía china provocaron una contracción de los mercados en agosto, con varias empresas sufriendo caídas de dos dígitos. Orsted, por ejemplo, anunció una depreciación de hasta 16.000 millones de DKK en proyectos eólicos marinos en EE.UU. debido al impacto de la subida de los tipos de interés, las cadenas de suministro y la ausencia de créditos fiscales favorables. Infineon, a pesar de sus sólidas cifras del tercer trimestre y de haber confirmado sus previsiones anuales, se ha visto penalizada por sus prudentes perspectivas, con futuros recortes de producción para reducir unos inventarios históricamente elevados. También arrastra a STMicro, a pesar de la resistencia mostrada por sus precios en el momento de su publicación. Por el contrario, las empresas de embalaje (Stora, UPM, SCA, Smurfit Kappa) progresan, los precios de la celulosa parecen recuperarse progresivamente y Energiekontor se beneficia de la duplicación de su EBT en el primer semestre y de una cartera de proyectos que sigue siendo dinámica.



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.

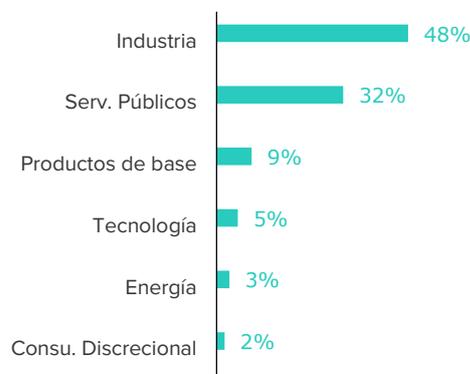
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	7,8 Mds €

Exposición sectorial

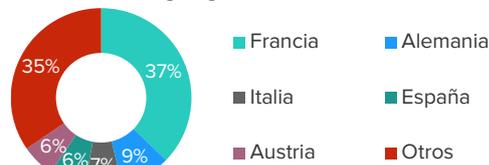


Valorización

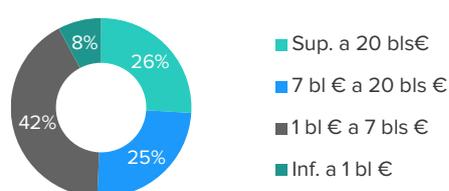
Ratio P/E 2023	15,4x	12,2x
Crecimiento ganancial 2023	2,9%	6,5%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	12,3%	12,8%
Rendimiento 2023	2,2%	3,6%

Fondo Índice

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%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,7%	3,8/5	+22%
Arcadis	2,7%	3,7/5	+20%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Arcadis	2,5%	0,21%
EnergieKontor	1,4%	0,15%
Prysmian	2,5%	0,12%
Negativos		
Orsted	2,5%	-0,77%
Infineon	2,7%	-0,53%
Wienerberger	1,7%	-0,27%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Smurfit

Ventas

Alivios

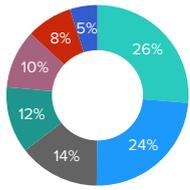
Orsted

Sif

Ariston



Temas ambientales



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

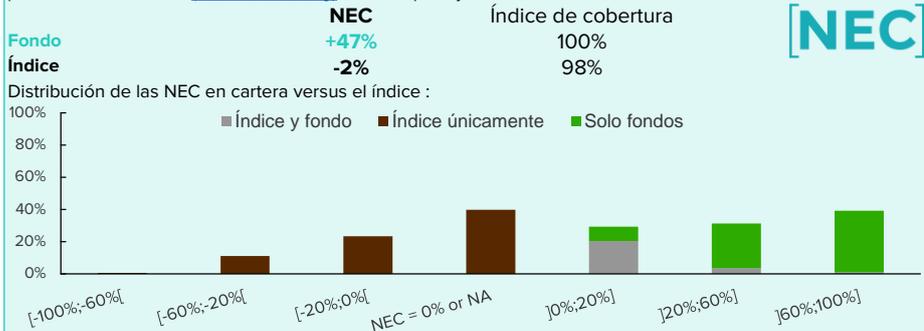
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	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

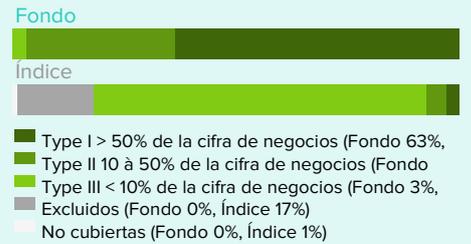
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



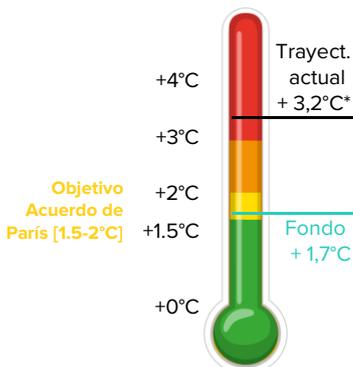
Répartition Greenfin**

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

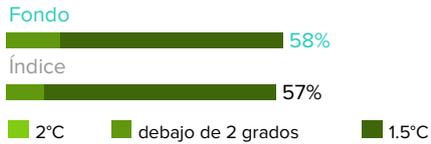
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 75%*



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

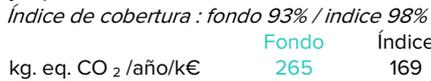
Alineamiento climático - SBTi

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***.



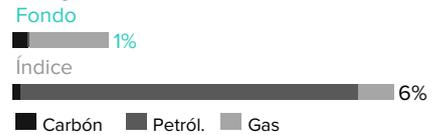
Taxonomía europea

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



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.



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

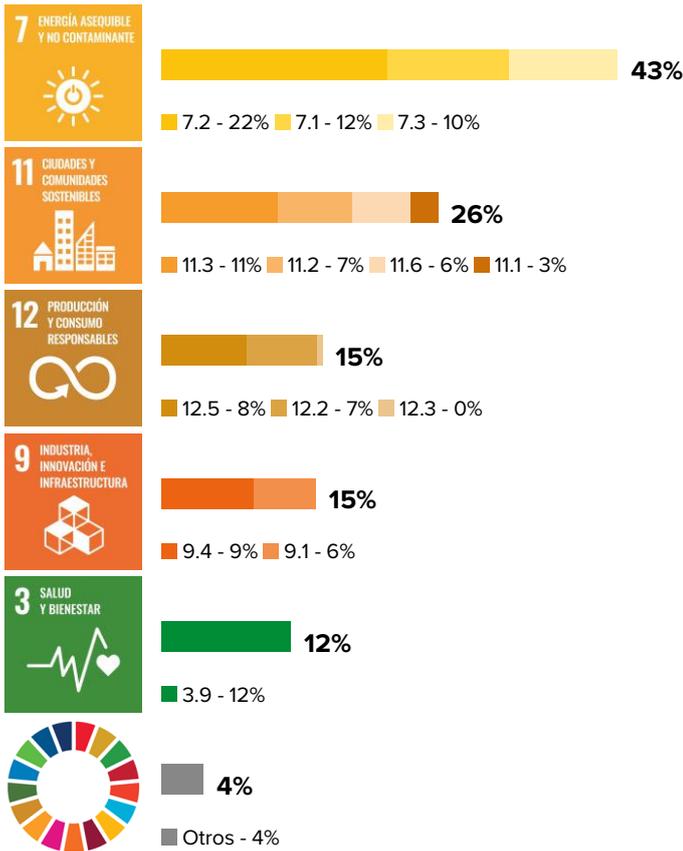
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).



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 : 11%



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

Voltalia

Nos reunimos con la empresa el 27 de julio en sus oficinas de París. En particular, expresamos nuestro deseo de una comunicación más detallada sobre el aspecto crediticio de la empresa, incluida información actualizada sobre el apalancamiento financiero, el efectivo disponible para el reembolso de la deuda de Holdco, los convenios, etc. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en estas cuestiones. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en ello.

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

europe happy@work

AGOSTO 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 154,1€

Activos | 455,6 M€

SFDR 9

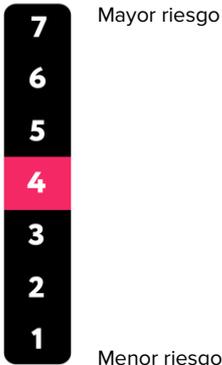
Inversiones sostenibles

% 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



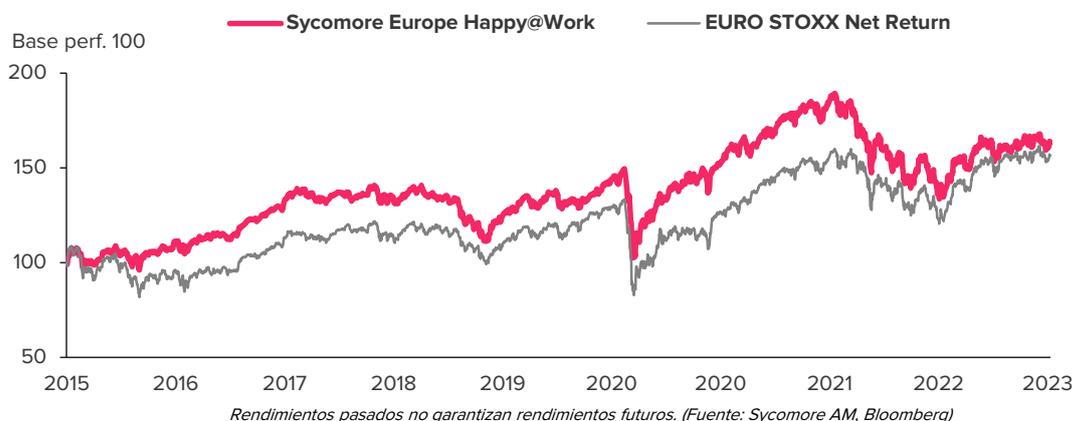
Alemania

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-2,8	9,3	12,6	12,8	21,2	63,4	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	56,5	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	0,8	-4,4%	16,0%	17,6%	6,3%	0,2	-1,0	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	1,8%	15,0%	18,6%	7,6%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

La subida de los tipos de interés y su posible repercusión en la economía mundial han hecho caer los mercados de renta variable en agosto. En este difícil entorno, el fondo superó ligeramente a su índice gracias a nuestras posiciones en los sectores industrial y sanitario. En cuanto a las acciones, Novo Nordisk fue la que más contribuyó a la rentabilidad del fondo gracias a los datos positivos de un ensayo que muestra que Wegovy, su medicamento contra la obesidad, reduce el riesgo de infarto o ictus en un 20%. También contribuyeron positivamente SAP y Prysmian, que presentaron buenos resultados a finales de julio. KBC presentó unos resultados sólidos, pero reaccionó negativamente debido a unas previsiones más prudentes sobre los ingresos netos por intereses. Durante el mes de agosto hemos reducido tácticamente nuestra exposición al sector tecnológico, el más rentable desde principios de año.



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.

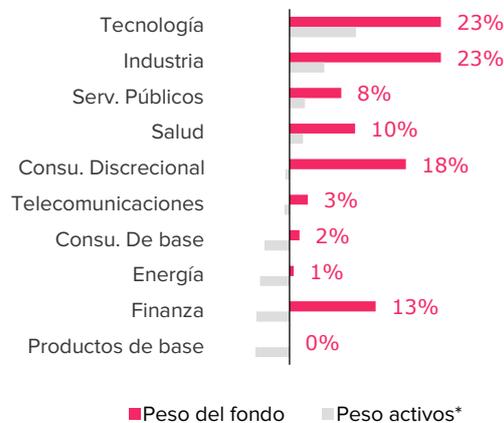
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	22%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	56,9 Mds €

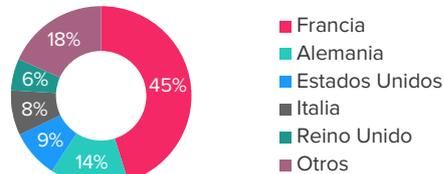
Exposición sectorial



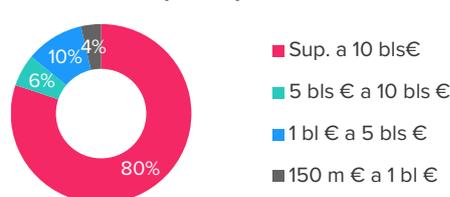
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,5x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	11,4%	11,0%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	11,9%
Rendimiento 2023	2,4%	3,2%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Saint Gobain	5,1%	3,9/5	4,1/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,3/5
Schneider E.	4,4%	4,2/5	4,4/5
ASML	4,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	3,9%	3,6/5	4,0/5
Novo Nordisk	3,3%	3,8/5	4,1/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5
Christian Dior	3,1%	4,2/5	3,9/5
L'Oreal	3,1%	4,1/5	4,2/5
Munich Re.	3,0%	3,4/5	3,8/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Novo Nordisk	2,4%	0,30%
Prysmian	2,8%	0,12%
NVIDIA Corporation	1,3%	0,10%
Negativos		
ASML	4,2%	-0,32%
Adyen	0,4%	-0,32%
KBC Group	1,3%	-0,20%

Movimientos

Compras

Munich Re
Adv Micro

Refuerzos

Novo Nordisk
Axa
Kbc Holdings

Ventas

Palo Alto
Infineon
Sesa

Alivios

Deutsche Tel.
Asml
Servicenow



Calificación ESG

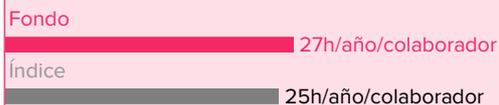
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

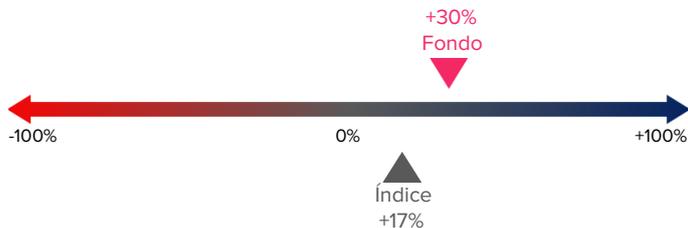
Índice de cobertura : fondo 91% / índice 91%



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%

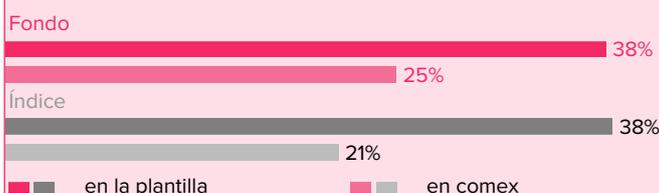


Igualdad profesional ♀/σ**

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
Schneider E.	4,4/5
ASML	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 77% / índice 68%



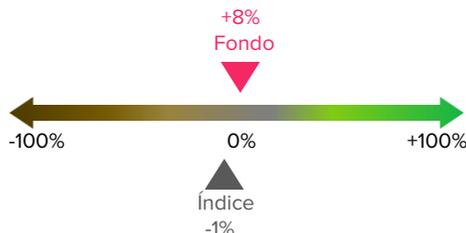
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

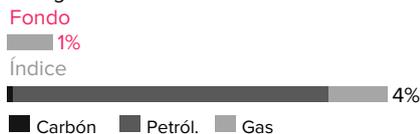
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados 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

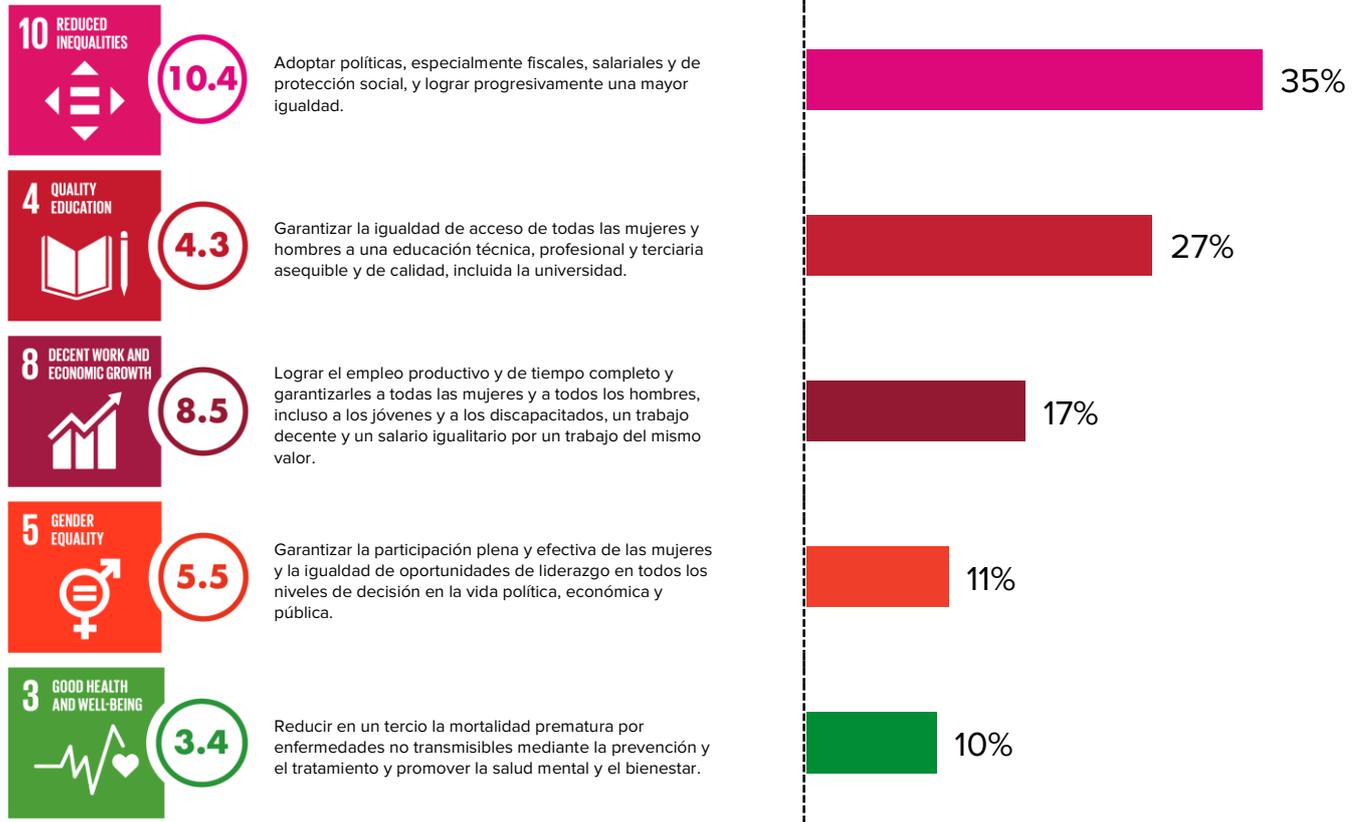
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	102	195



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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 social impact

AGOSTO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 434,2€

Activos | 251,1 ME

SFDR 9

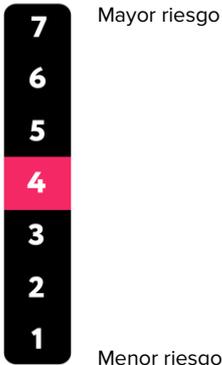
Inversiones sostenibles

% 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



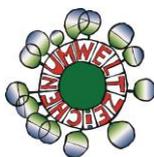
Frédéric PONCHON
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Austria



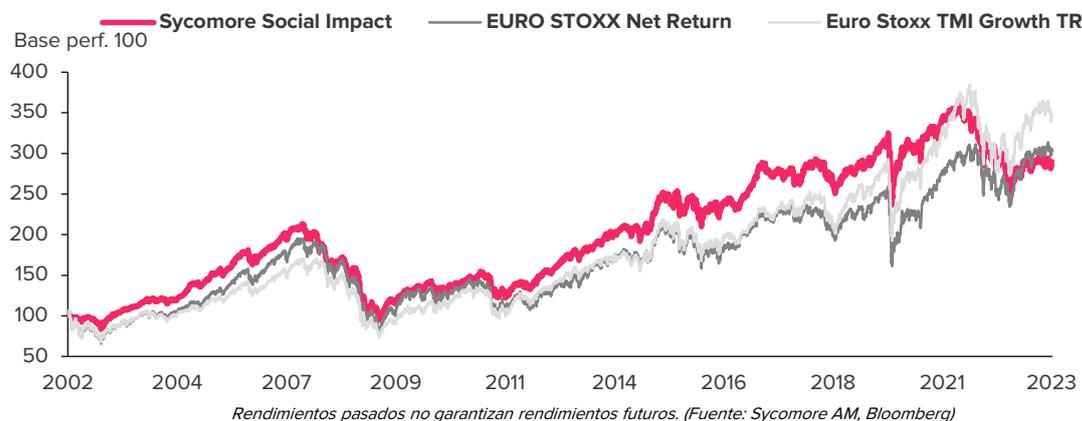
Alemania

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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-1,5	6,6	5,5	-4,9	0,8	189,4	5,1	-20,7	5,3	5,2	21,2
Índice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	204,0	5,4	-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	-8,0%	12,5%	17,7%	8,8%	-0,2	-1,4	-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 retrocedieron en agosto. La opinión generalizada entre los inversores de un aterrizaje suave de la economía, que había apuntalado los resultados desde principios de año, se vio socavada por la publicación de cifras macroeconómicas europeas que mostraban una marcada ralentización y por la inquietud en torno al consumidor estadounidense. El retorno de la aversión al riesgo se reflejó en las reacciones, a menudo violentas, a los decepcionantes resultados del segundo trimestre y en el bajo rendimiento de sectores cíclicos como el manufacturero y el de bienes de lujo. En este contexto, el fondo obtuvo mejores resultados, impulsado por la rentabilidad superior del sector farmacéutico defensivo, en particular Sanofi, Euroapi, Rovi, Almirall y Merck KGaA. También destacaron Tinexta y Prysmian. Por el contrario, Nexi lastró los resultados, afectada por el profit warning emitido por su competidora Adyen (no incluida en la cartera), cuya cotización se redujo a la mitad en agosto.



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 - SYCYCTE 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.

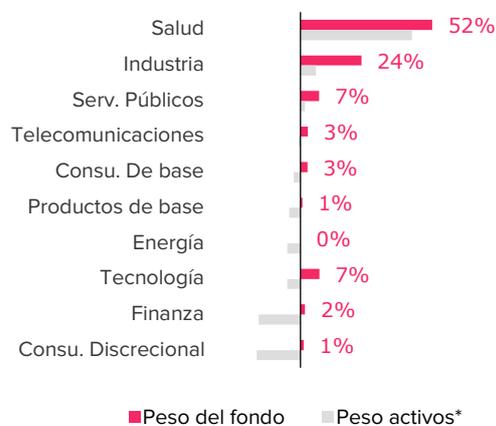
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	89%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	11,2 Mds €

Exposición sectorial

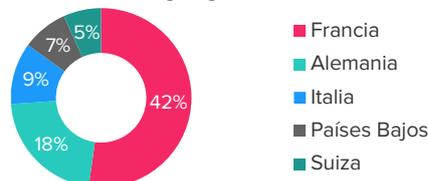


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

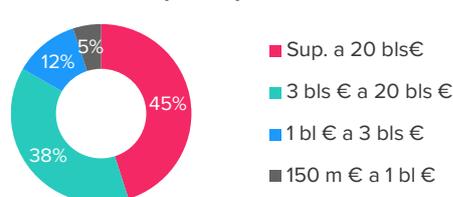
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	16,4x	11,8x
Crecimiento ganancial 2023	4,8%	10,6%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	10,6%	13,1%
Rendimiento 2023	2,3%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa*.

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	3,5/5
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	3,5/5	3,2/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Euroapi	2,1%	0,33%
Rovi	1,5%	0,28%
Merck	4,9%	0,17%
Negativos		
Siemens Healthineers	3,3%	-0,44%
Nexi	2,1%	-0,38%
Alstom	2,7%	-0,24%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Siemens H.

Roche

Erg

Ventas

Alivios

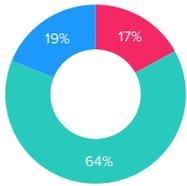
Danone

Sanofi

Koninklijke Kpn



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

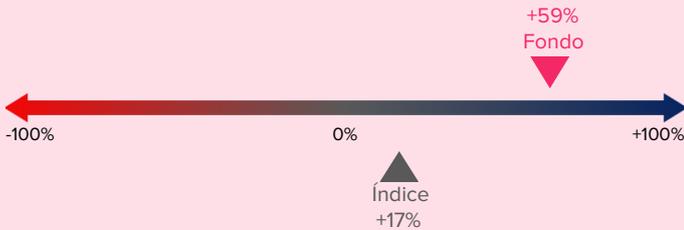
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

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

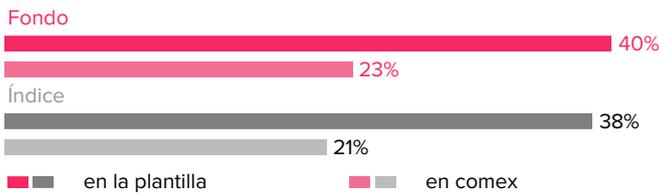


Igualdad profesional ♀/♂

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%

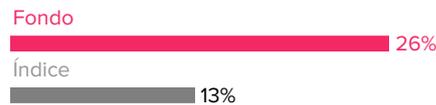
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



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 100% / 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%

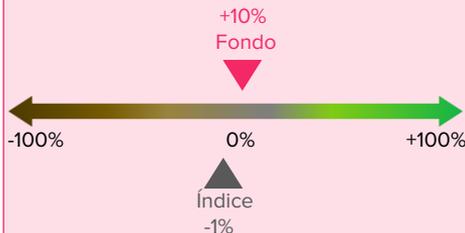


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

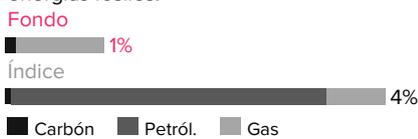
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados 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***.

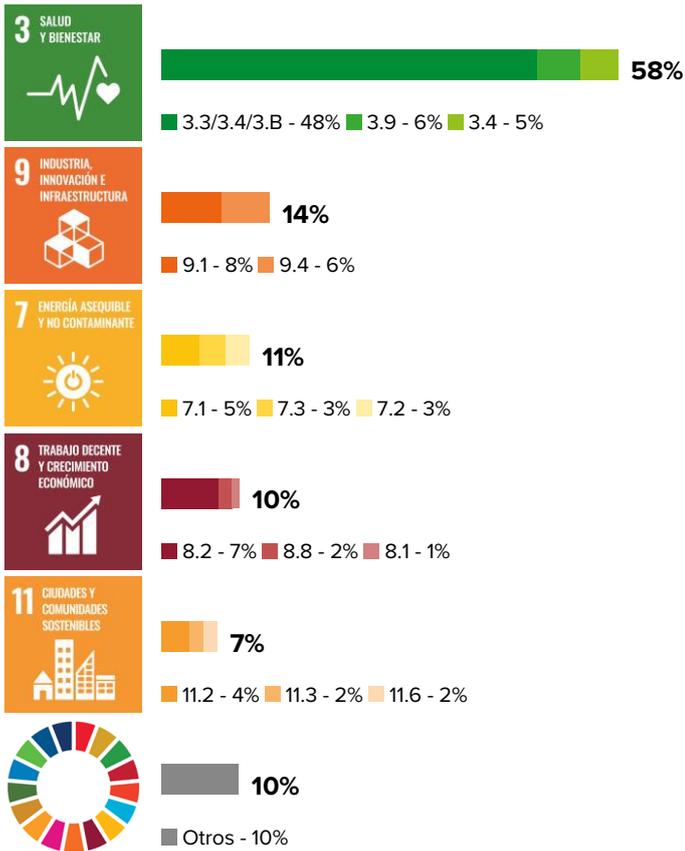
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	100	195

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 : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Novartis

Novartis ha informado de que ha revisado su proceso de comercialización interna en el Reino Unido tras el dictamen emitido por la PMCPA, la máxima autoridad en materia de medicamentos de ese país. Aujourdhui, la PMCPA a épinglé Novartis pour le non-respect de plusieurs règles de commercialisation " responsables ". Estas infracciones se refieren al producto Entreso, tratamiento de Novartis para las enfermedades cardíacas. Novartis UK ha confirmado su compromiso y su voluntad de actuar de manera responsable con respecto a los pacientes y al sistema de salud.

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 global education

AGOSTO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 87,0€

Activos | 126,3 M€

SFDR 8

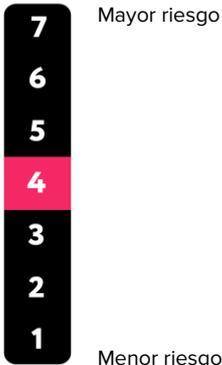
Inversiones sostenibles

% 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



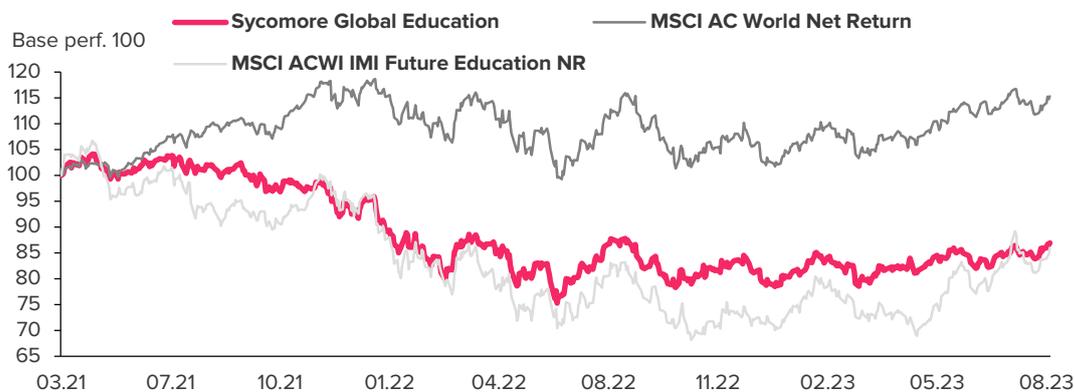
Francia

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 31.08.2023



	ago.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,6	10,5	5,8	-13,0	-5,6	-17,4
Índice %	-1,3	12,9	5,6	15,3	6,0	-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	1,4%	13,0%	13,0%	7,8%	0,3	0,0	-7,7%	-9,2%
Creación	0,8	0,9	-10,8%	14,5%	14,0%	7,9%	-0,4	-1,5	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

La subida de los tipos de interés y su posible repercusión en la economía mundial han hecho caer los mercados de renta variable en agosto. En este difícil entorno, el fondo superó a su índice gracias a una sólida temporada de resultados y a la atractiva valoración de las empresas educativas. Arco, empresa brasileña de desarrollo de software educativo, ha recibido una oferta de General Atlantic y Dragoneer Investment Group, dos valores privados internacionales. Esta es la segunda participación de nuestra cartera que ha recibido una oferta este año, lo que demuestra que las valoraciones del sector son atractivas en relación con los fundamentales. El rendimiento durante el mes estuvo impulsado por 3 empresas de educación activas en 3 subsectores diferentes: Coursera, un proveedor de títulos y cursos en línea, Laureate, que gestiona universidades en Latinoamérica, y Stride, un proveedor de educación virtual para niños K12 en EE. UU.



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	98%
Superposición con el índice	7%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	14,5 Mds €

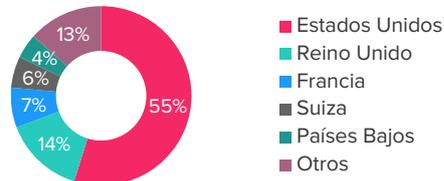
Exposición sectorial



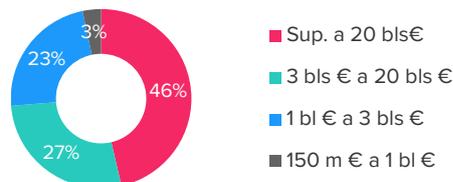
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	20,0x	16,8x
Crecimiento ganancial 2023	10,8%	6,5%
Ratio P/BV 2023	3,2x	2,5x
Rentabilidad de fondos propios	16,0%	14,7%
Rendimiento 2023	1,6%	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

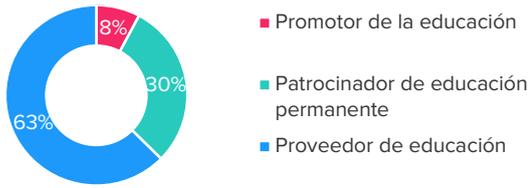
	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft Corp.	7,7%	4,1/5	24%
Stride	5,4%	3,4/5	56%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
RELX	5,2%	3,7/5	35%
Instructure	4,8%	3,4/5	65%
Pearson	4,6%	3,1/5	33%
Novartis	4,5%	3,7/5	0%
Coursera	4,3%	3,5/5	60%
Unilever	3,7%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	23%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Stride	5,2%	0,57%
Coursera	4,0%	0,44%
John Wiley&Sons	2,8%	0,27%
Negativos		
ASML	3,1%	-0,21%
Instructure	5,0%	-0,19%
Udemy	1,4%	-0,16%



Repartición por pilar



Calificación ESG

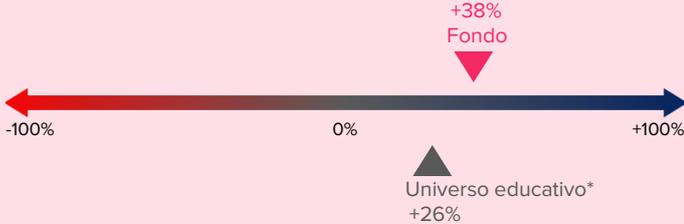
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

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%



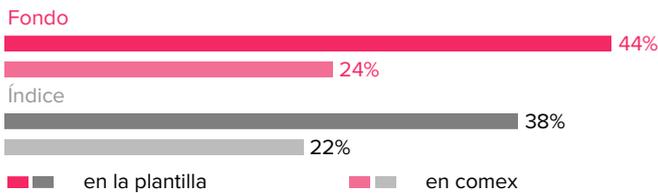
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

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%

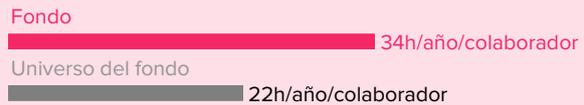
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 94%



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 53%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

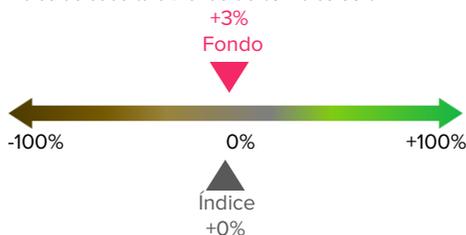


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

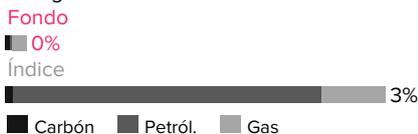
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 55%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

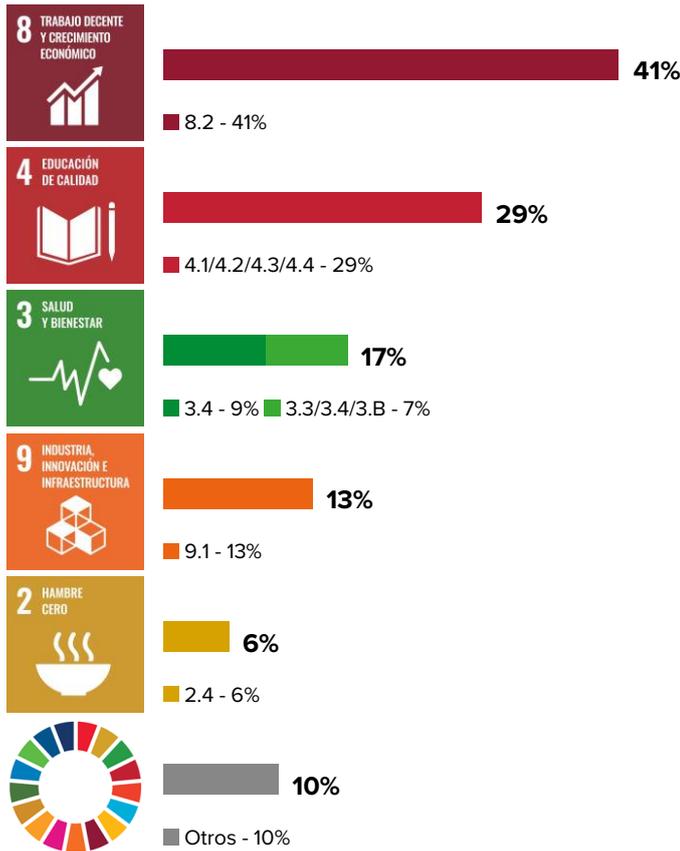
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

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

Sin comentarios

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 sustainable tech

AGOSTO 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 119,6€

Activos | 192,7 ME

SFDR 9

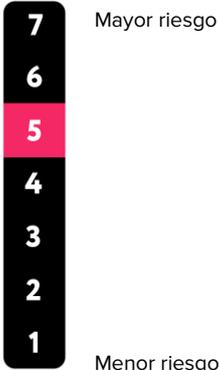
Inversiones sostenibles

% 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

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

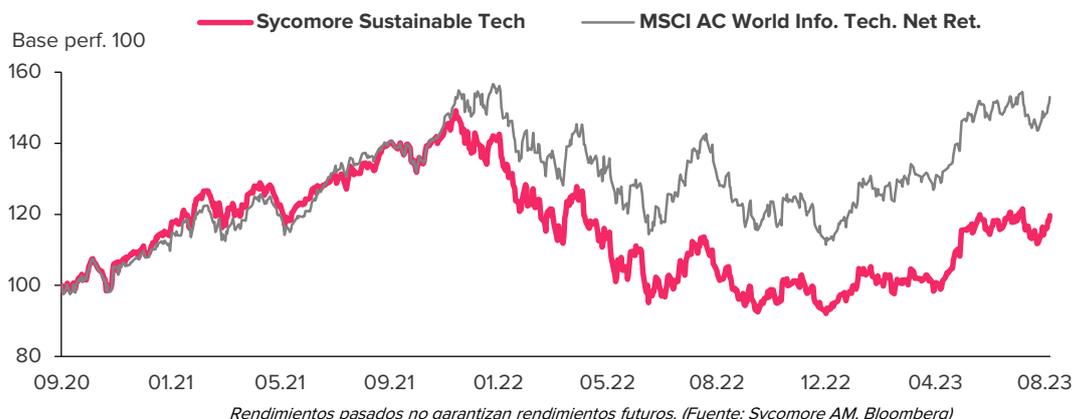
Francia

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 31.08.2023



	ago.	2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	-1,1	28,5	16,1	19,6	19,6	6,2	-33,9	22,1
Índice %	-0,8	35,7	18,1	53,0	53,0	15,4	-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	-0,8%	20,2%	19,9%	7,5%	0,7	-0,3	-12,6%	-15,4%
Creación	0,9	1,0	-7,8%	22,1%	20,9%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Comentario de gestión

El sector tecnológico bajó en agosto, con nuestro índice de referencia perdiendo un -3,5%, mientras los inversores digerían una temporada de resultados "buena, pero no excelente". La tecnología había subido un 36% en agosto y las expectativas resultaron ser demasiado altas. A pesar del aumento de las expectativas, la historia fundamental de la tecnología sigue siendo sólida, con empresas que registraron mayores ingresos y beneficios por acción en el segundo trimestre en comparación con el primero. Esta fortaleza se vio impulsada por el hardware y los semiconductores. Para el fondo, Oracle, Mastercard, Intuit y Coursera generaron fuertes rendimientos este mes, mientras que Adyen, Duolingo y Salesforce fueron un lastre. De cara al otoño, seguimos observando una demanda de TI suficientemente fuerte impulsada por las iniciativas de transformación digital que se ven agravadas por la demanda de infraestructura de hardware de IA generativa (y pronto de servicios de software). En cuanto a la valoración, los múltiplos sin megacapitalización siguen pareciéndonos atractivos tanto en términos absolutos como relativos.



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.

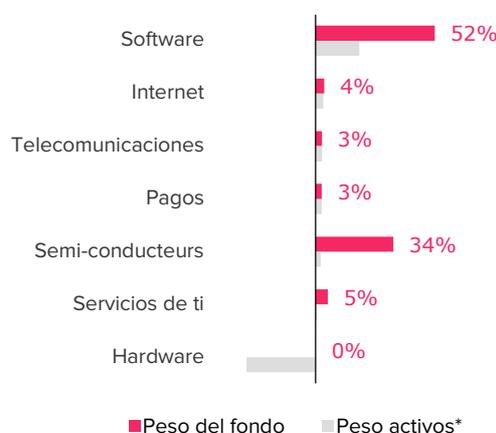
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	37%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Peso de las primeras 20 líneas	82%
Capi. bursátil mediana	150,7 Mds €

Exposición sectorial



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

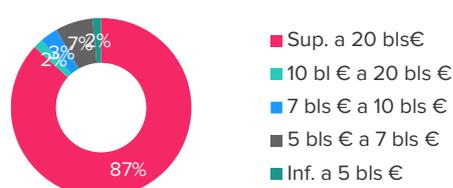
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	32,4x	25,6x
Crecimiento ganancial 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	6,2x
Rentabilidad de fondos propios	20,9%	24,2%
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	9,8%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Oracle Corp.	5,7%	3,5/5	+1%	38%
Salesforce	5,1%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,6%	3,8/5	+1%	19%
Intuit Inc.	4,4%	3,9/5	+2%	23%
Advanced Micro Devices	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,8%	3,9/5	0%	13%
ASML	3,6%	4,3/5	+4%	27%
MongoDB	3,5%	3,6/5	+8%	31%

Movimientos

Compras

Broadcom
Sentinel One
Gitlab

Refuerzos

MongoDB
Oracle
Adv Micro

Ventas

Amdocs
Instructure
Dassault Sys.

Alivios

ServiceNow
Salesforce
Intuit

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
NVIDIA Corporation	8,6%	0,45%
Intuit Inc.	4,5%	0,41%
Oracle Corp.	5,1%	0,26%
Negativos		
Adyen	0,8%	-0,65%
Advanced Micro Devices	4,1%	-0,31%
ASML	3,8%	-0,26%



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	32	30	30
Peso	90%	89%	95%

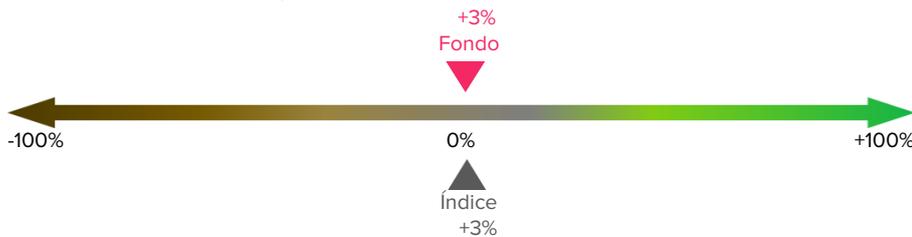
*DD: Desarrollo sustentable

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.

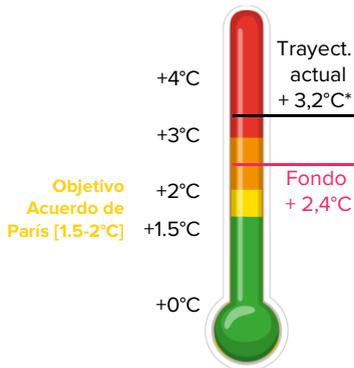
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 85%



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.

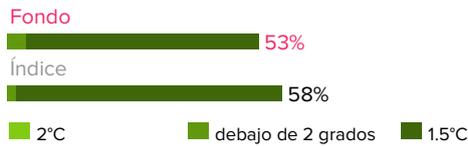
Índice de cobertura : fondo 28%



*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***.

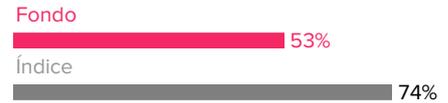
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 100%



Taxonomía europea

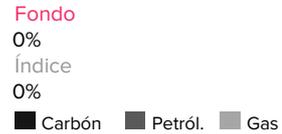
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 95%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

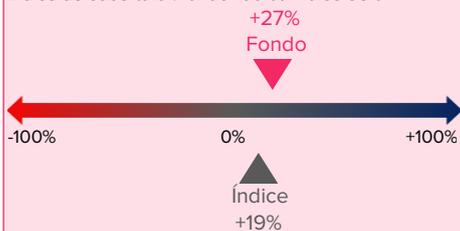


Análisis social y societario

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% / indice 86%



Política de derechos humanos **

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

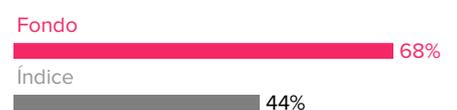
Índice de cobertura : fondo 96% / indice 99%



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).

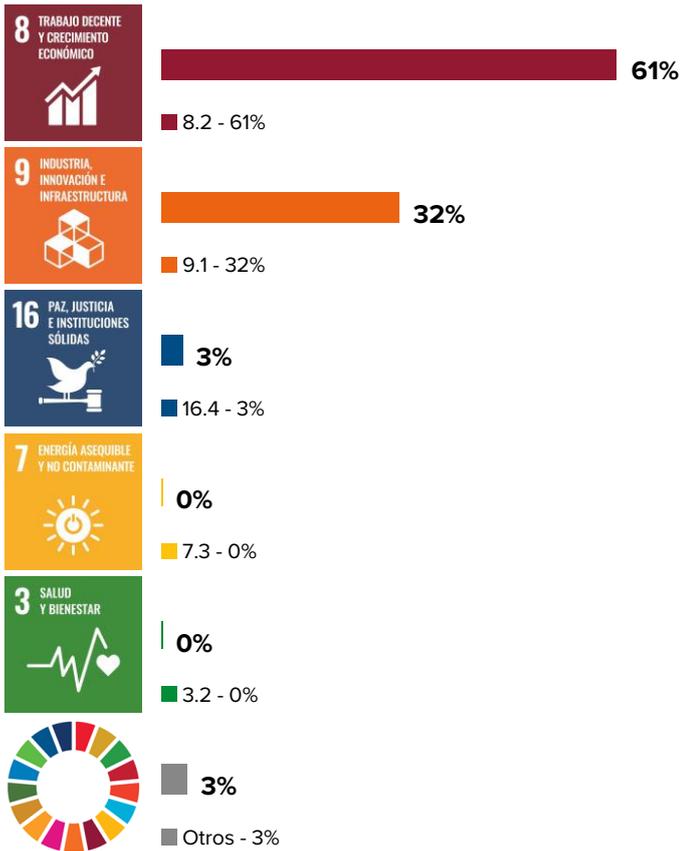
Índice de cobertura : fondo 96% / indice 95%



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 y la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPIICE - 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

Okta

Nos hemos reunido con Okta para intercambiar mejoras en materia de ciberseguridad tras un incidente en 2022. Okta ha reforzado sus relaciones con los proveedores y sus medidas de seguridad, la empresa también ha aumentado su presupuesto destinado a la ciberseguridad y ha mejorado su estrategia de comunicación sobre seguridad. Okta ha validado un plan de reestructuración que implica una reducción de plantilla de 300 personas. Para garantizar una gestión responsable de esta reorganización, lentreprise ha puesto en marcha indemnizaciones de despido elevadas, una buena comunicación de la dirección, ventajas sobre varios meses y oportunidades de despido a través de agencias de contratación.

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](#).

Adyen

Hemos cambiado a Ayden, que ha recuperado su cultura empresarial para acompañar el crecimiento continuo de sus empleados. Sin embargo, Ayden conserva el valor de su cultura, uno de los tres principales factores de éxito de la empresa. La fórmula Ayden se ha formalizado cuando la plantilla se compone de 300-400 personas y se basa en el diálogo directo, el diálogo francófono y la libertad de expresión.



sycomore
am

sycomore
partners

AGOSTO 2023

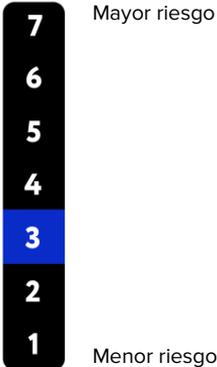
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.752,4€ Activos | 320,2 ME

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



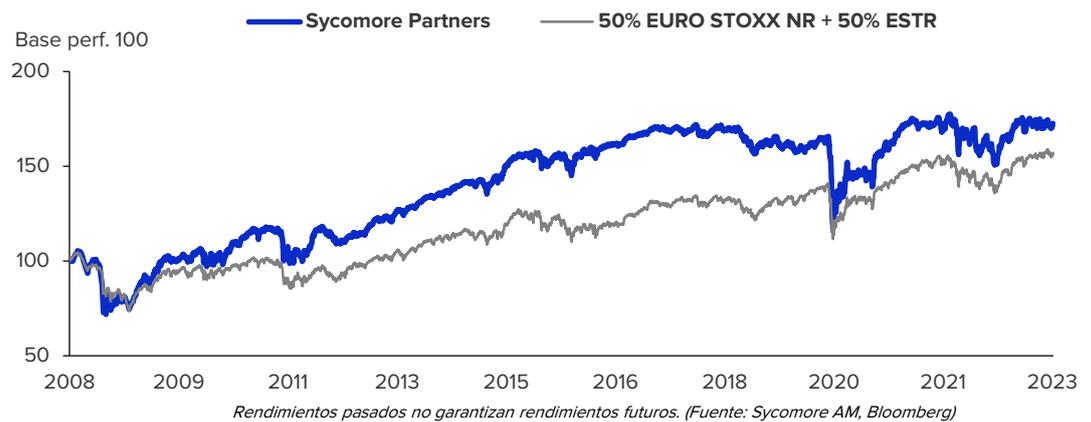
Alexandre TAIEB
Especialista en asignación

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%

Sycomore Partners es un fondo de selección de valores o «stock picking» concentrado en el cual la exposición a la renta variable puede oscilar entre el 0 y el 100%. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad significativa con un horizonte mínimo de inversión de cinco años, a través de una rigurosa selección de renta variable europea e internacional, basada en un análisis exhaustivo fundamental, que integra criterios ESG vinculantes, combinada con una variación oportunista y discrecional de la exposición de la cartera a los mercados de renta variable. El fondo tiene como objetivo excluir a toda empresa que presente riesgos de sostenibilidad significativos y favorece a las empresas con temáticas sostenibles y a aquellas cuyos compromisos reflejan una dinámica de transformación hacia un modelo económico más sostenible.

Rendimientos al 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-1,4	4,8	7,8	17,6	1,1	72,1	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	56,7	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

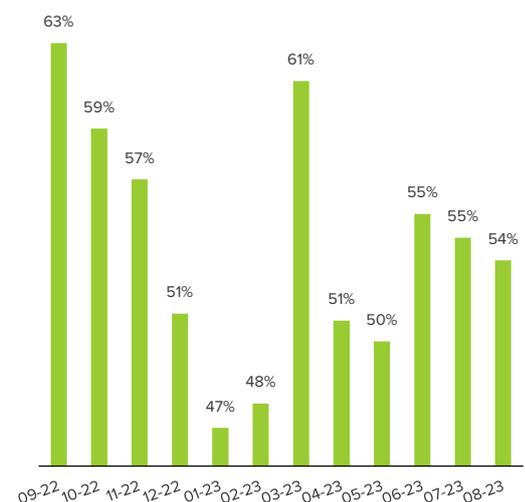
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	0,4%	9,6%	8,8%	4,9%	0,5	0,0	-15,1%	-12,9%
Creación	0,9	1,0	0,9%	12,6%	11,1%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable se corrigieron ligeramente durante el mes. Dado el entorno más incierto para el gasto en publicidad en EE.UU. por parte de las empresas tecnológicas, seguimos reduciendo nuestras posiciones en WPP y Publicis. Por otra parte, aumentamos nuestra exposición al sector financiero. Entre los factores que contribuyeron negativamente a la rentabilidad cabe citar Worldline, que se vio injustamente arrastrada por el profit warning de Andyen derivado de su exposición a plataformas estadounidenses (Worldline no tiene presencia en EE.UU.). ALD también siguió registrando un rendimiento significativamente inferior al del mercado, a pesar de que esperamos buenas noticias en el CMD del 21 de septiembre.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB - FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

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 54%

Cantidad de sociedades de cartera 27

Capi. bursátil mediana 17,5 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 8,8x 12,6x

Crecimiento ganancial 2023 3,6% 11,0%

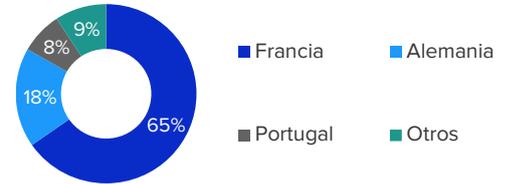
Ratio P/BV 2023 0,9x 1,5x

Rentabilidad de fondos propios 10,8% 11,9%

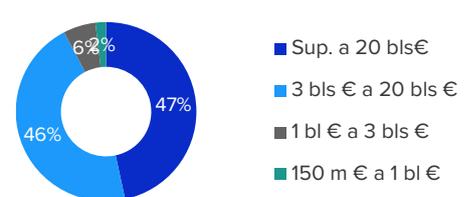
Rendimiento 2023 4,1% 3,6%

Fondo Índice

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	3,5/5	3,5/5
Calif. S	3,1/5	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	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Negativos		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Movimientos

Compras

Amundi

Edp Renov.

Refuerzos

Veolia

Société Générale

Ventas

Verallia

Alivios

Verbund

WPP

Publicis Groupe



Temáticas sustentables



Calificación ESG

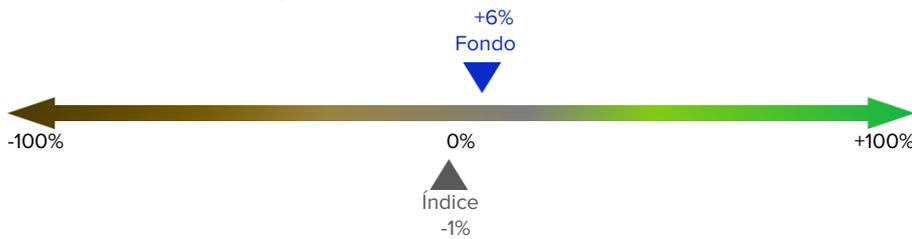
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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

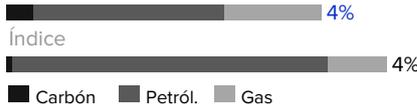
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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%

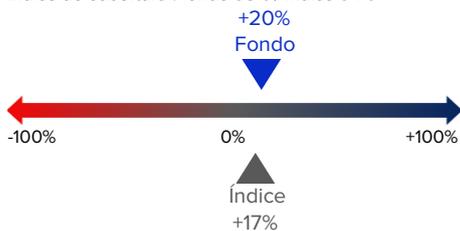


Análisis social y societario

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 98% / 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).

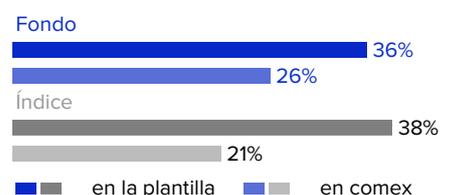
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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

Sin comentarios

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

AGOSTO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 103,2€

Activos | 405,8 M€

SFDR 8

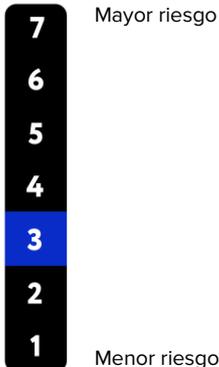
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% 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



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente

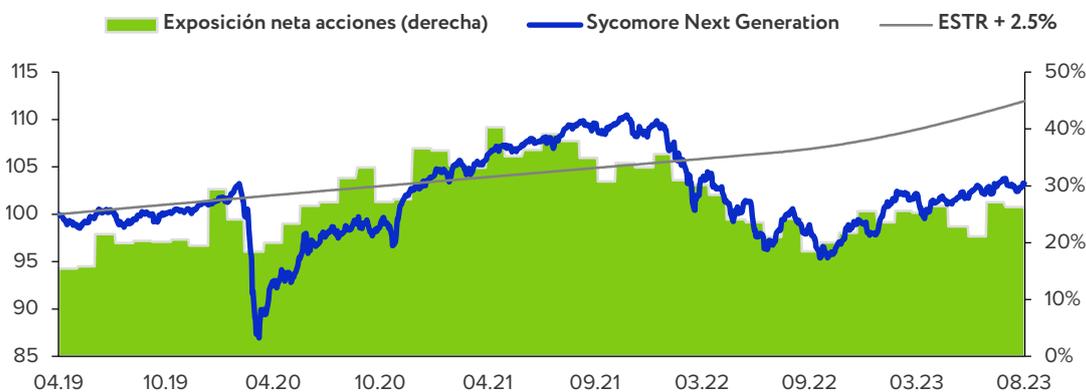


Francia

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 31.08.2023



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

	ago. 2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,5	5,5	4,9	4,3	3,2	0,7	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	3,6	4,8	8,9	11,9	2,6	2,5	1,9	2,0

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los bancos centrales siguieron hablando con dureza sobre la inflación, mientras los datos económicos confirmaban la ralentización. China también se ve afectada, con un crecimiento por debajo de lo previsto, lo que hace esperar medidas de apoyo a la economía. Los mercados de renta variable cayeron, sobre todo los sectores cíclicos (automoción, bienes de lujo y tecnología). Tras los buenos informes de resultados, los valores financieros siguieron subiendo, en particular Allianz, Axa y Société Générale. Aumentamos nuestras inversiones en deuda pública italiana, que rinde más del 4%. La cartera de obligaciones de empresas se mantuvo estable durante el mes y sigue ofreciendo un rendimiento al vencimiento superior al 5,5%.



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.

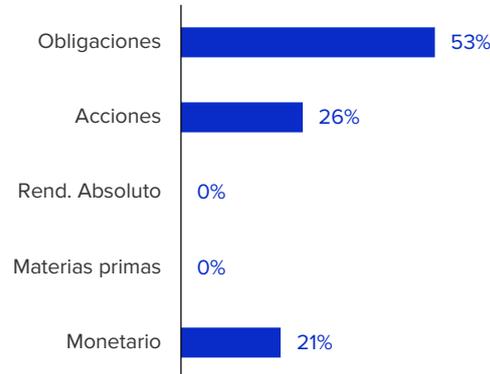
Com. por movimiento

Ninguna

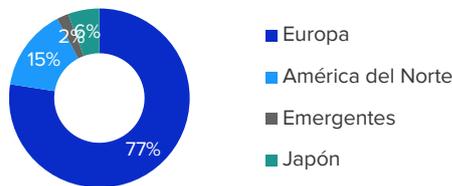
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	15%

Atribución de activos



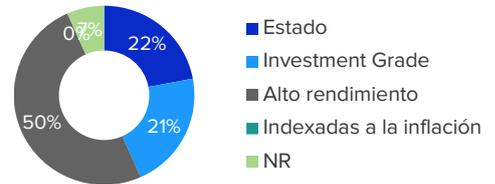
Expo. País acciones



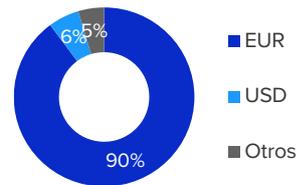
Obligaciones

Cantidad de líneas	107,0
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	3,5/5
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
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Directivas acciones

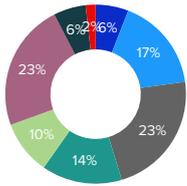
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

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 Groupe 3.875% 2026	1,2%



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

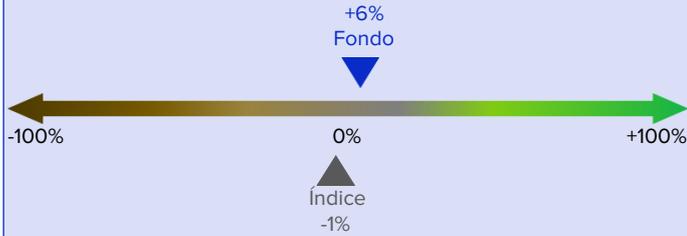
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 99% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%



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 42%



■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 2%



■ 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%

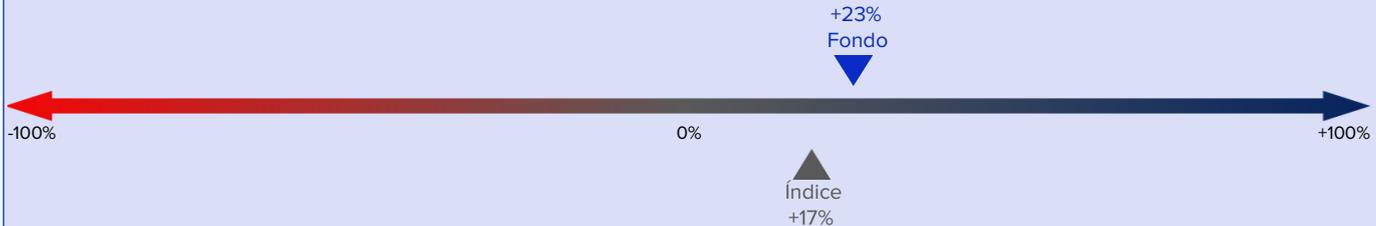
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 299

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%.

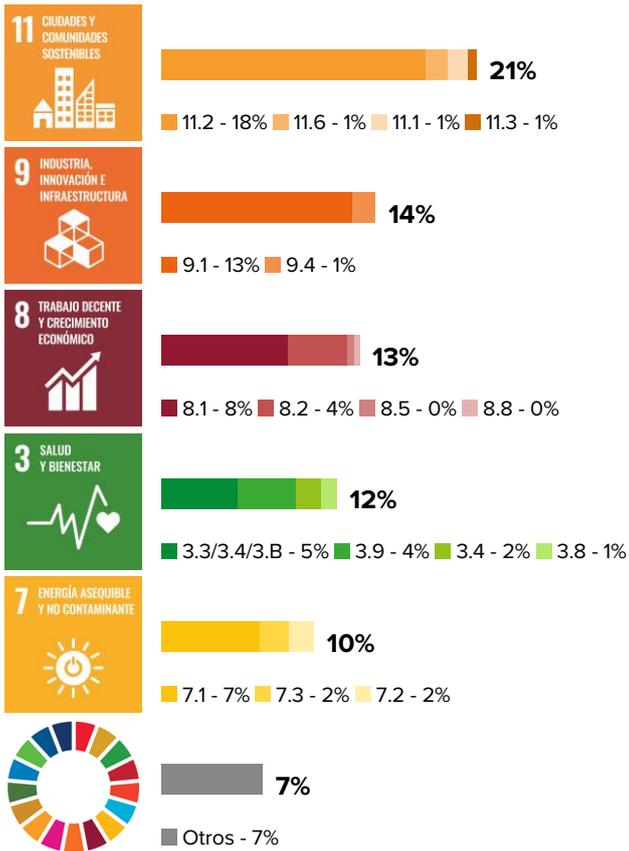
Índice de cobertura : fondo 85% / índice 94%



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

Volitalia

Nos reunimos con la empresa el 27 de julio en sus oficinas de París. En particular, expresamos nuestro deseo de una comunicación más detallada sobre el aspecto crediticio de la empresa, incluida información actualizada sobre el apalancamiento financiero, el efectivo disponible para el reembolso de la deuda de Holdco, los convenios, etc. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en estas cuestiones. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en ello.

Controversias ESG

Santander

Según un informe de la ONG BankTrack, cuatro bancos, entre ellos el Santander, están siendo objeto de protestas por parte de miembros de APIAM (Articulación de Pueblos y Organizaciones Indígenas del Amazonas) debido a su participación en la financiación del complejo brasileño Azulao, un proyecto de petróleo y gas explotado por Eneva SA. El proyecto es controvertido debido a su ubicación en tierras ancestrales y a sus repercusiones sociales y medioambientales (contaminación del agua e impacto en la pesca).

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

allocation patrimoine

AGOSTO 2023

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 153,7€

Activos | 219,1 M€

SFDR 8

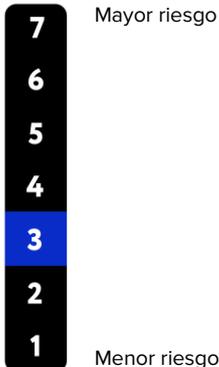
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% 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 BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINYETY
Gerente

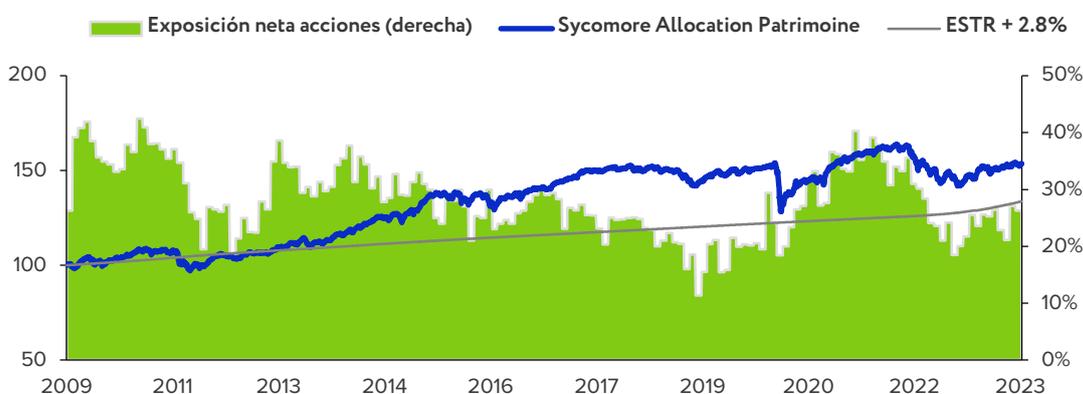


Francia

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 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 31.08.2023



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

	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-0,5	5,5	4,9	5,5	2,4	53,6	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,5	3,3	4,3	7,3	10,8	32,4	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	-0,8%	4,7%	0,3	-0,6	-13,5%			
Creación	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,7	5,5%	5,3%

Comentario de gestión

Los bancos centrales siguieron hablando con dureza sobre la inflación, mientras los datos económicos confirmaban la ralentización. China también se ve afectada, con un crecimiento por debajo de lo previsto, lo que hace esperar medidas de apoyo a la economía. Los mercados de renta variable cayeron, sobre todo los sectores cíclicos (automoción, bienes de lujo y tecnología). Tras los buenos informes de resultados, los valores financieros siguieron subiendo, en particular Allianz, Axa y Société Générale. Aumentamos nuestras inversiones en deuda pública italiana, que rinde más del 4%. La cartera de obligaciones de empresas se mantuvo estable durante el mes y sigue ofreciendo un rendimiento al vencimiento superior al 5,5%.

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

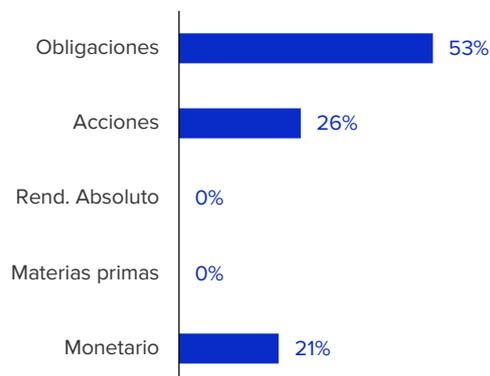
Com. por movimiento

Ninguna

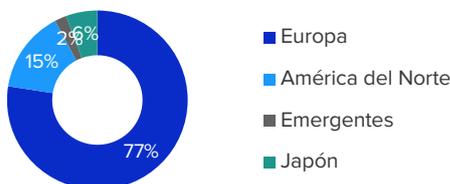
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	15%

Atribución de activos



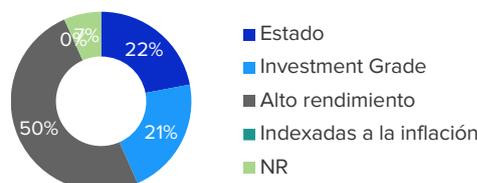
Expo. País acciones



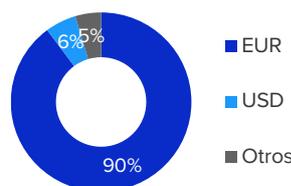
Obligaciones

Cantidad de líneas	107,0
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	3,5/5
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
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Directivas acciones

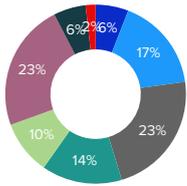
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

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 Groupe 3.875% 2026	1,2%



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

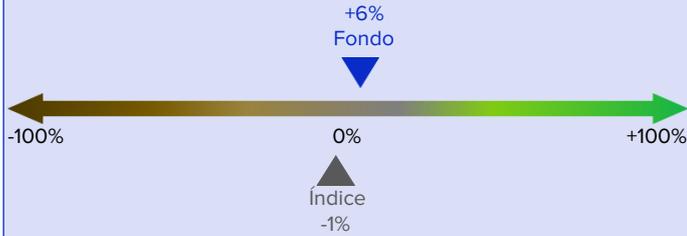
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 99% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%



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 42%

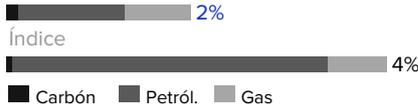


■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 2%



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%

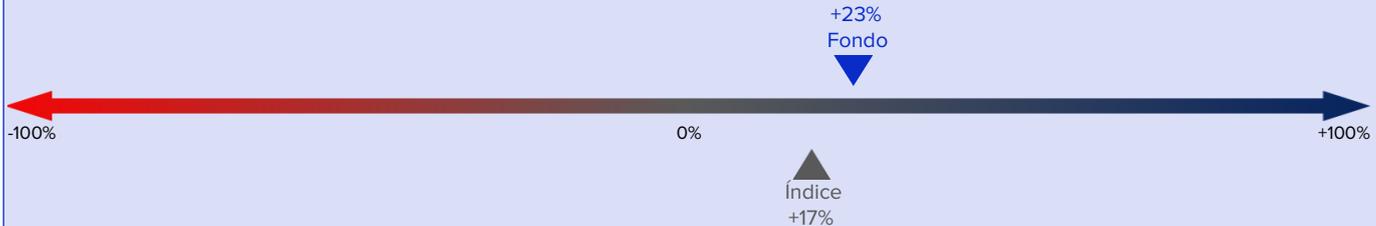
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 299

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%.

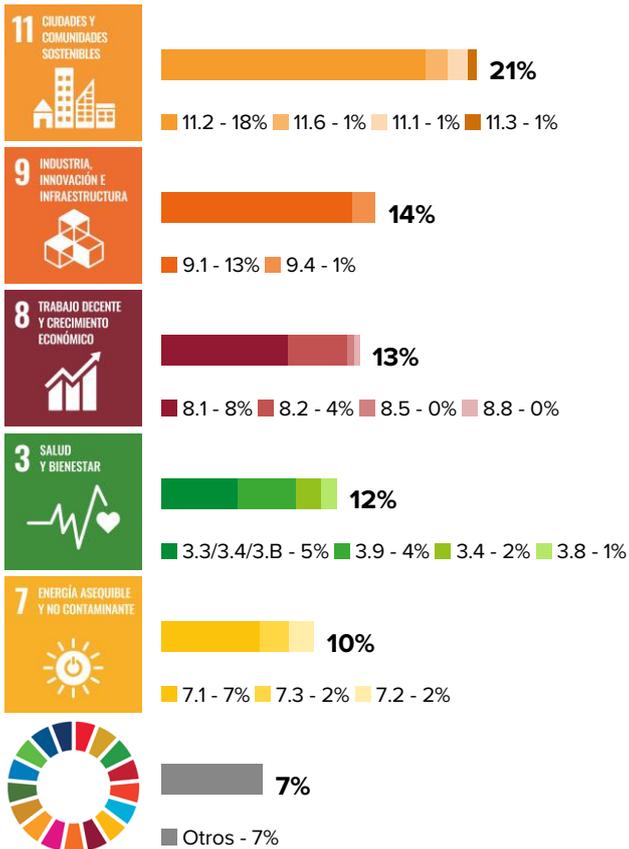
Índice de cobertura : fondo 85% / índice 94%



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

Volitalia

Nos reunimos con la empresa el 27 de julio en sus oficinas de París. En particular, expresamos nuestro deseo de una comunicación más detallada sobre el aspecto crediticio de la empresa, incluida información actualizada sobre el apalancamiento financiero, el efectivo disponible para el reembolso de la deuda de Holdco, los convenios, etc. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en estas cuestiones. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en ello.

Controversias ESG

Santander

Según un informe de la ONG BankTrack, cuatro bancos, entre ellos el Santander, están siendo objeto de protestas por parte de miembros de APIAM (Articulación de Pueblos y Organizaciones Indígenas del Amazonas) debido a su participación en la financiación del complejo brasileño Azulao, un proyecto de petróleo y gas explotado por Eneva SA. El proyecto es controvertido debido a su ubicación en tierras ancestrales y a sus repercusiones sociales y medioambientales (contaminación del agua e impacto en la pesca).

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 opportunities

AGOSTO 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 364,5€

Activos | 163,3 M€

SFDR 8

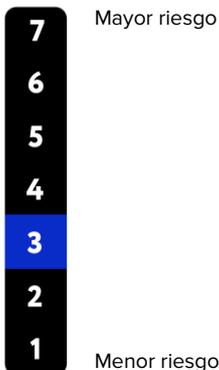
Inversiones sostenibles

% 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 31.08.2023



	ago. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-1,4	2,9	2,3	-1,8	-4,7	82,3	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
Índice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	102,0	3,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

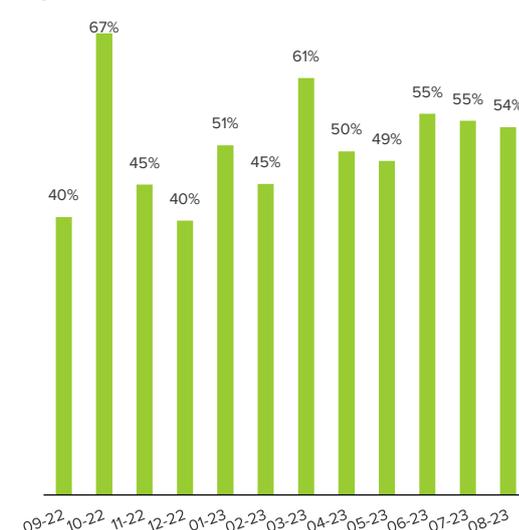
Estadísticas

	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%	8,8%	5,6%	-0,1	-1,1	-24,4%	-12,9%
Creación	0,8	0,8	0,4%	9,9%	10,2%	6,3%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable se corrigieron ligeramente durante el mes. Dado el entorno más incierto para el gasto en publicidad en EE.UU. por parte de las empresas tecnológicas, seguimos reduciendo nuestras posiciones en WPP y Publicis. Por otra parte, aumentamos nuestra exposición al sector financiero. Entre los factores que contribuyeron negativamente a la rentabilidad cabe citar Worldline, que se vio injustamente arrastrada por el profit warning de Andyen derivado de su exposición a plataformas estadounidenses (Worldline no tiene presencia en EE.UU.). ALD también siguió registrando un rendimiento significativamente inferior al del mercado, a pesar de que esperamos buenas noticias en el CMD del 21 de septiembre.

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 - SYCOPTI 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	54%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	27
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	28,3 Mds €

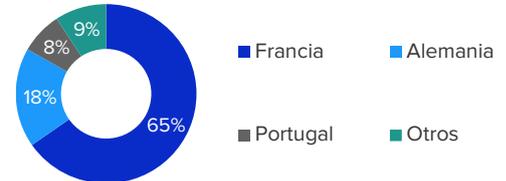
Exposición sectorial



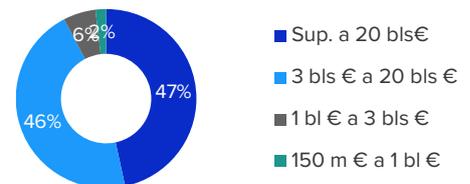
Valorización

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

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	3,5/5	3,5/5
Calif. S	3,1/5	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	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energías de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Negativos		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Movimientos

Compras

Amundi

Edp Renov.

Refuerzos

Veolia

Société Générale

Ventas

Verallia

Alivios

Verbund

WPP

Publicis Groupe



Temáticas sustentables



Calificación ESG

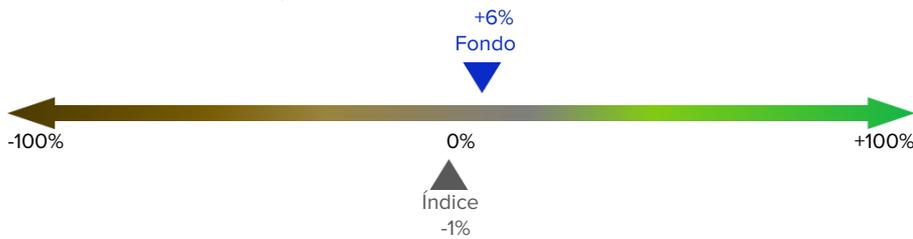
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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

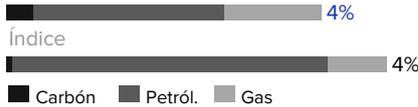
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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%

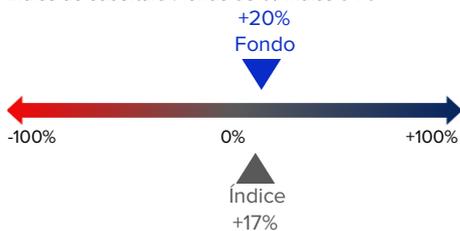


Análisis social y societario

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 98% / 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).

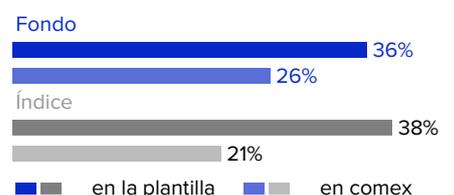
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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

Sin comentarios

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

AGOSTO 2023

Participación |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 126,3€

Activos | 711,7 M€

SFDR 8

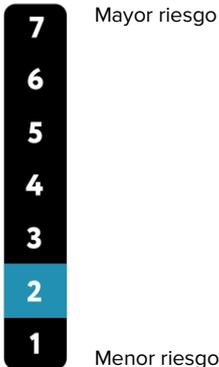
Inversiones sostenibles

% 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 BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



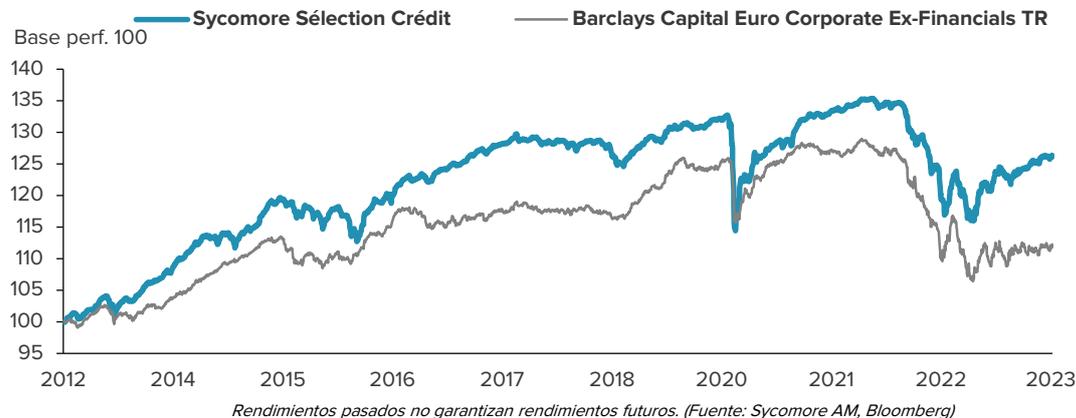
Alemania

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 31.08.2023



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

El crédito perdió terreno en agosto. Los rendimientos soberanos subieron ligeramente. Los diferenciales divergieron entre segmentos: BBB y BB vieron cómo sus primas se estrechaban ligeramente, mientras que Bs experimentó el movimiento opuesto. En consecuencia, los valores con menor calificación obtuvieron mejores resultados. Los bancos centrales demostraron una vez más su determinación de volver a situar la inflación por debajo de sus objetivos. El mercado primario de bonos con grado de inversión volvió a animarse tras un mes de escasa actividad. Suscribimos el tramo a 9 años de la emisión de East Japan Railways, uno de los principales operadores ferroviarios de Japón, cuyo modelo de negocio estable y sólida calificación A+ valoramos.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSRI FP

Participación ID - SYSCRD FP

Participación R - SYSCRR 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 94%

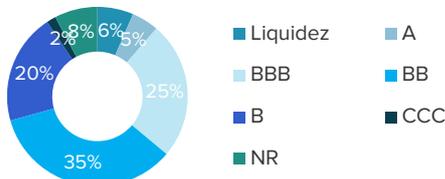
Cantidad de líneas 204

Cantidad de emisores 130

Distribución por sector



Distribución por notación



Valorización

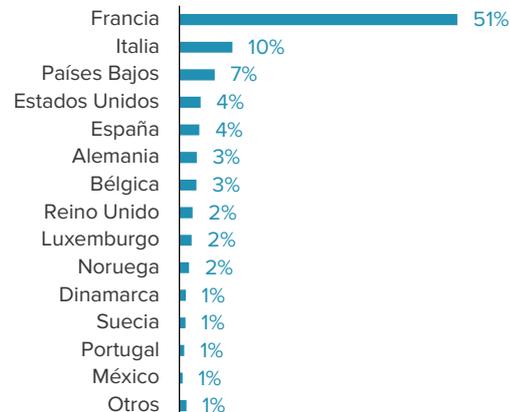
Sensibilidad 2,6

Rendimiento al vencer 5,9%

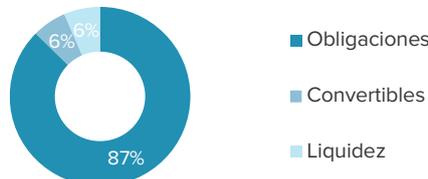
Rendimiento a lo peor 5,7%

Vencimiento medio 3,2años

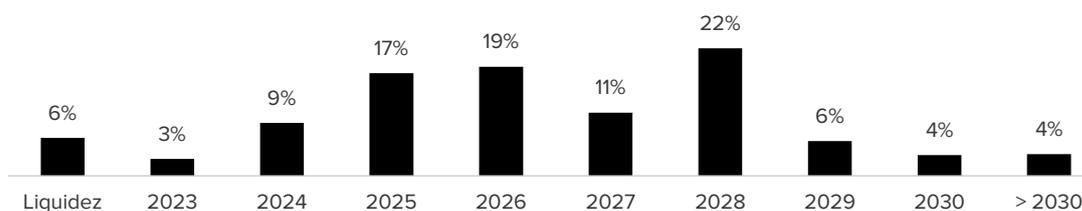
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



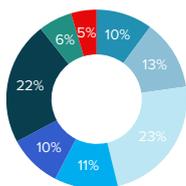
SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios,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

Principales emisiones	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard Groupe 3.875% 2026	1,5%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrición y bienestar
Jcdecaux 5.0% 2029	1,4%	Communication Services	3,3/5	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	3,4/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Mejores notas ESG

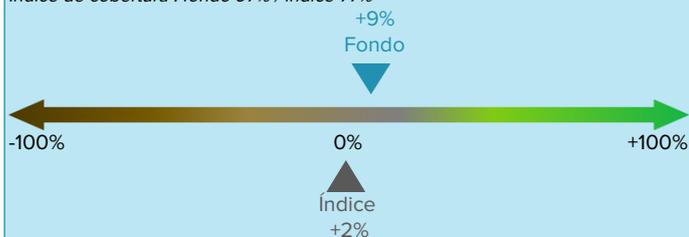
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

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 77%



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 60% / índice 85%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo
222

Índice
293

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

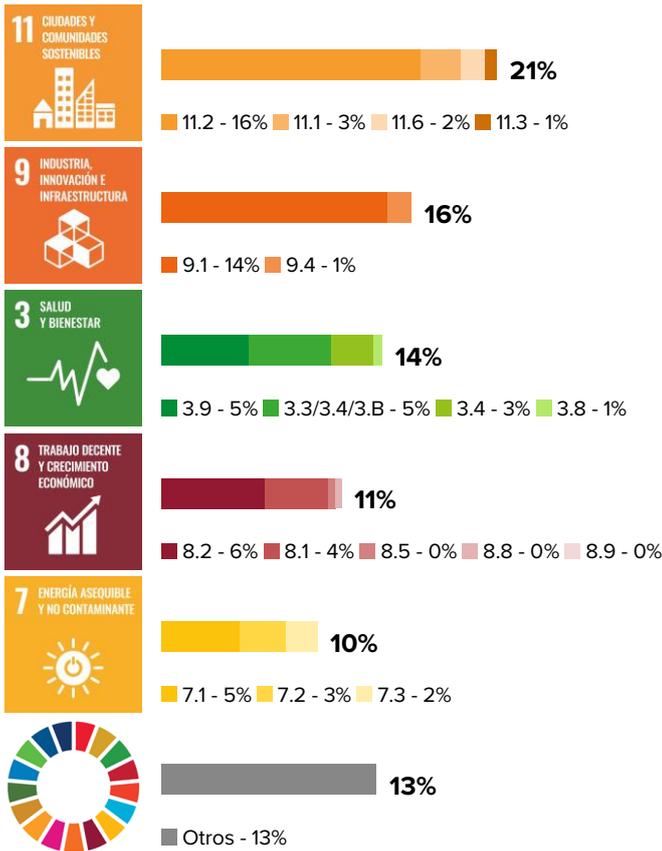


Índice





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

Volitalia

Nos reunimos con la empresa el 27 de julio en sus oficinas de París. En particular, expresamos nuestro deseo de una comunicación más detallada sobre el aspecto crediticio de la empresa, incluida información actualizada sobre el apalancamiento financiero, el efectivo disponible para el reembolso de la deuda de Holdco, los convenios, etc. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en estas cuestiones. La dirección se mostró abierta al debate y trabajará en ello.

Controversias ESG

Lagardère

A finales de julio, la Comisión Europea anunció la apertura de una investigación sobre una posible adquisición anticipada de Lagardère por Vivendi. Esta práctica, conocida como gun jumping, es contraria a las normas europeas de competencia y teóricamente podría acarrear una multa de hasta el 10% del volumen de negocios total de la empresa. Se espera una decisión sobre una posible multa en los próximos meses.