

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Junio 2023



sycomore
am



**sycamore
am**

sycamore
francecap

JUNIO 2023

Participación | Código Isin | FR0010111724 | Valor liquidativa | 705,3€ | Activos | 240,1 M€

SFDR 8

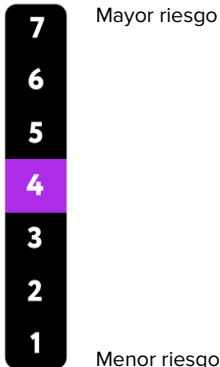
Inversiones sostenibles

% 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.

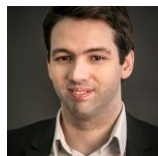
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



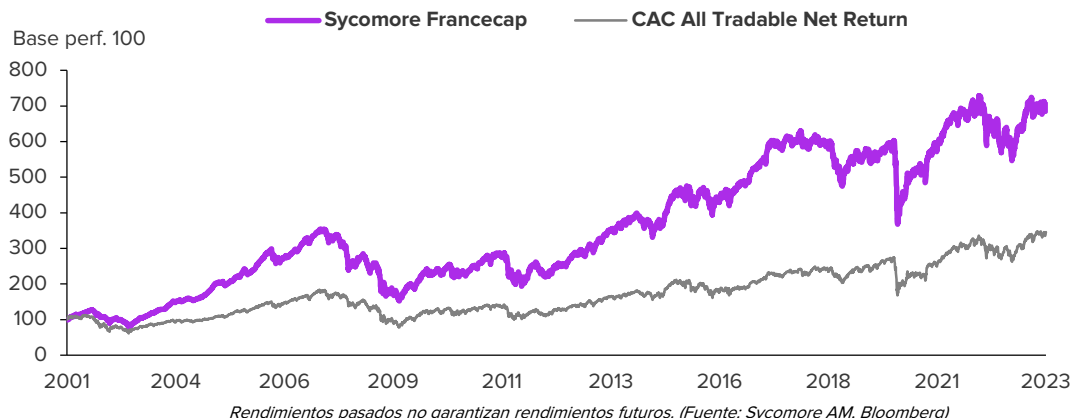
Francia

Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	4,2	11,0	21,0	40,9	18,9	605,3	9,4	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	4,3	15,5	25,7	54,7	45,4	245,8	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A pesar de la entrada oficial de la zona euro en recesión tras una caída consecutiva del PIB en los dos trimestres anteriores, los mercados volvieron a repuntar en junio y registraron por fin un fuerte crecimiento en el primer semestre. Aunque la nueva construcción sigue bajo presión, Saint-Gobain y Rexel se encuentran entre las empresas que mejor contribuyeron en junio y en el primer semestre, con tendencias operativas que parecen haber sido mejores de lo esperado inicialmente por el consenso. A finales de mes, Sycamore AM presentó varias resoluciones en la Junta General de Accionistas de Atos destinadas a reconfigurar el Consejo de Administración. Aunque las mociones fueron rechazadas, el alto índice de aprobación de estas resoluciones (32-35% de los votos emitidos), a pesar de que no contaban con el apoyo de los asesores de voto, debería animar al consejo a escuchar más atentamente a los accionistas continuando la mejora de sus prácticas de gobierno.



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.

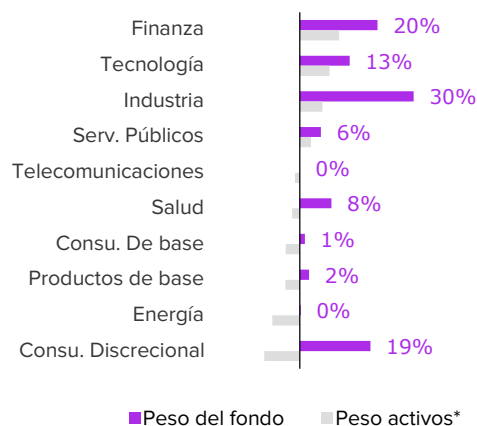
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	42
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	6,8 Mds €

Exposición sectorial

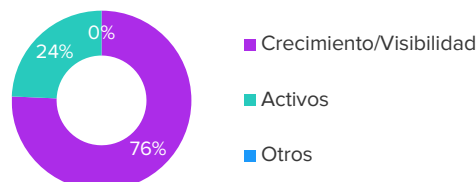


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

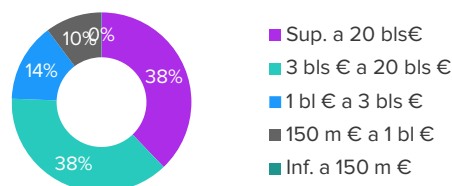
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,3%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	5,8%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,3%	3,3/5	+4%	16%
Atos	4,8%	3,1/5	+4%	9%
Nexans	4,3%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,5%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	3,3%	3,8/5	+11%	28%
BNP Paribas	3,0%	3,5/5	+0%	12%
ALD	2,9%	3,6/5	+9%	16%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Rexel	3,2%	0,46%
Saint Gobain	5,8%	0,36%
Christian Dior	9,4%	0,36%
Negativos		
Atos	3,5%	-0,26%
Chargeurs	2,0%	-0,24%
Worldline	1,5%	-0,11%

Movimientos

Compras

Euronext

Refuerzos

Atos Origin

Société Générale

Arkema

Ventas

Publicis Groupe

Amundi

Crédit Agricole

Alivios

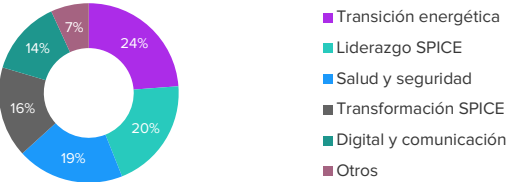
Sanofi

Bnp Paribas

Schneider E.



Temáticas sustentables



Calificación ESG

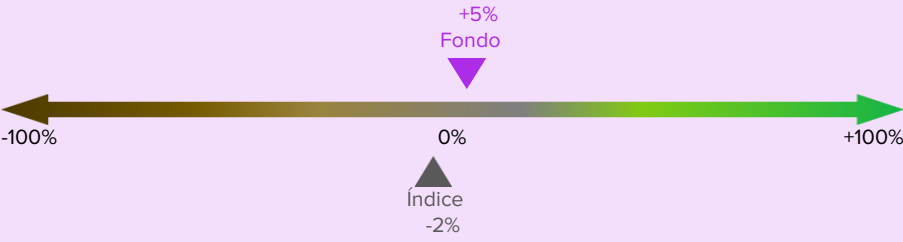
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,7/5

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%



Taxonomía europea

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

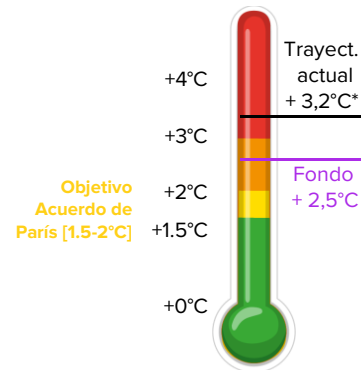
Índice de cobertura : fondo 85% / índice 100%



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.

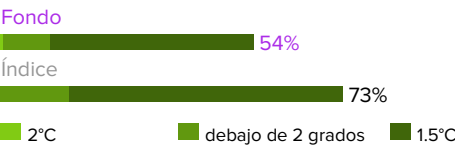
Índice de cobertura : fondo 70%



*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

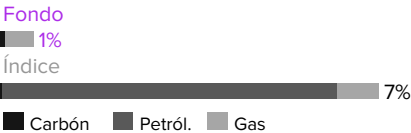
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

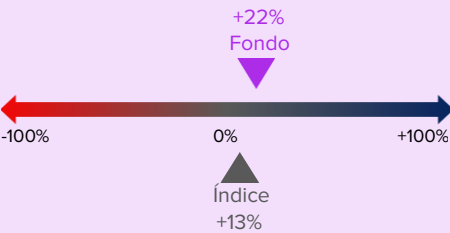


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

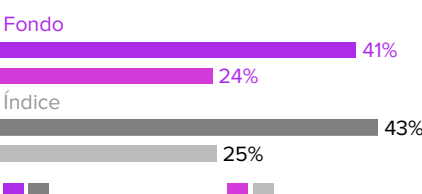


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

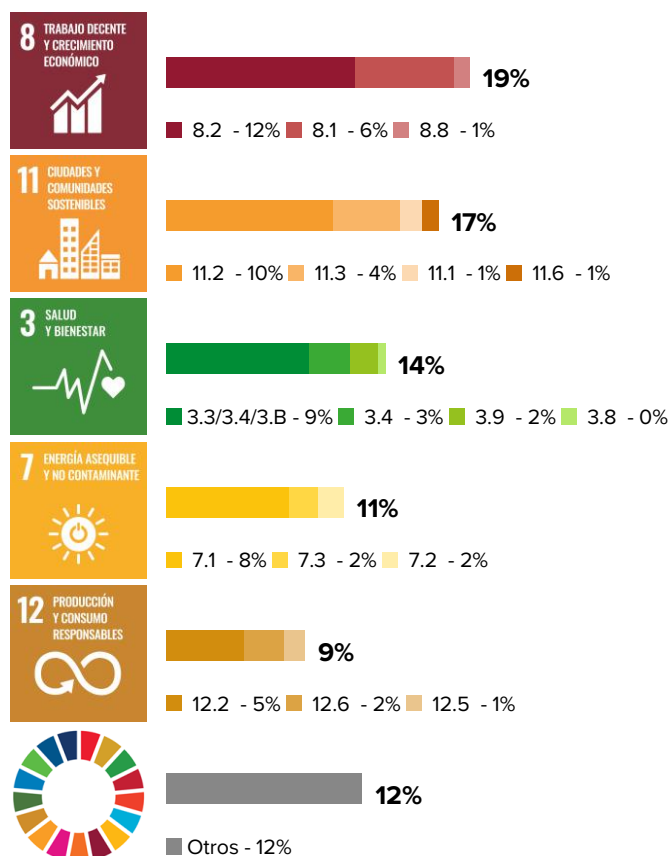
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, 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 (fondos para financieros).



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

Neoen

Hemos iniciado un diálogo con el Responsable de RSE y el Responsable de Compras sobre la consideración de los derechos humanos en la cadena de suministro del Grupo. Este compromiso de colaboración forma parte de nuestra participación en una coalición liderada por FIR y RSHF para sensibilizar a las empresas sobre los problemas relacionados con el trabajo infantil y forzoso.

Controversias ESG

Arkema

Se han presentado varias demandas contra la filial norteamericana de Arkema, alegando complicaciones para la salud derivadas de la contaminación y la exposición a sustancias perfluoradas (PFAS) utilizadas en varios productos. Las demandas se refieren a la falta de vigilancia médica obligatoria de los residentes afectados, así como a las consecuencias de la exposición a estos productos, que supuestamente provocaron determinados tipos de cáncer.

Votos

12 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Veolia

Tras la JGA de 2023, proseguimos nuestro diálogo con la empresa, que nos confirmó la fecha de 2035 para la retirada de sus actividades carboneras fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter su razón de ser a una votación de los accionistas para convertirla en disposición estatutaria. Acogemos con satisfacción estos dos pasos adelante.

Veolia

Global Witness publicó el 30 de mayo de 2023 un informe en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia, a través de un vertedero del que se hizo cargo el grupo francés en 2019. Según la ONG, los líquidos procedentes de la fermentación de los residuos enterrados en el vertedero se filtraban en los humedales que rodean la planta. Veolia se ha defendido desde entonces de estas acusaciones.



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

JUNIO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 473,1€

Activos | 563,0 M€

SFDR 8

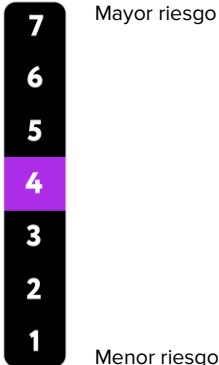
Inversiones sostenibles

% 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



Olivier CASSÉ
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



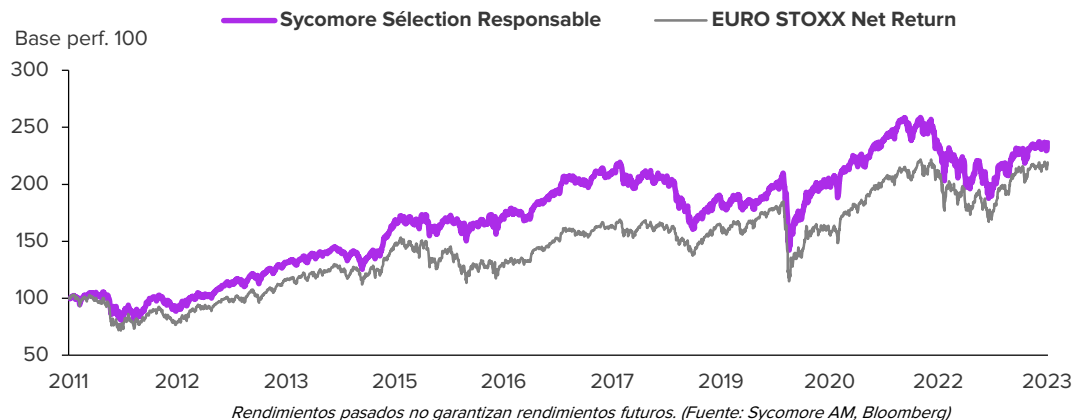
Alemania

Estrategia de inversión

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

Sycamore Sélection 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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	2,6	14,0	18,9	23,3	16,7	136,6	7,2	-18,5	16,2	11,1	20,1
Índice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	119,3	6,5	-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	-3,2%	16,9%	17,8%	4,9%	0,4	-1,0	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,2%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron cotizando en un rango relativamente estrecho en junio. Detrás de esta relativa estabilidad, y de forma contraintuitiva, se aceleró la rotación hacia empresas cíclicas y valores bancarios a pesar de la publicación de indicadores adelantados que destacaban el riesgo de desaceleración macroeconómica. Intesa Sanpaolo, Saint-Gobain y Santander figuran entre los valores más rentables de la cartera. Por el contrario, este entorno incierto está llevando a las empresas, incluidas las de sectores defensivos como la alimentación, a ajustar considerablemente sus inventarios. DSM-Firmenich, Symrise y Kerry, en ingredientes, y Smurfit Kappa, en envases de cartón, vieron sus cotizaciones presionadas. Entre las principales operaciones del mes, la línea Hermès fue parcialmente arbitrada a favor de LVMH (empresa que destaca en materia social por la contratación de 60.000 personas de aquí a 2022).



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -

FR0012719524

Participación ID2 -

FR0013277175

Participación RP -

FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

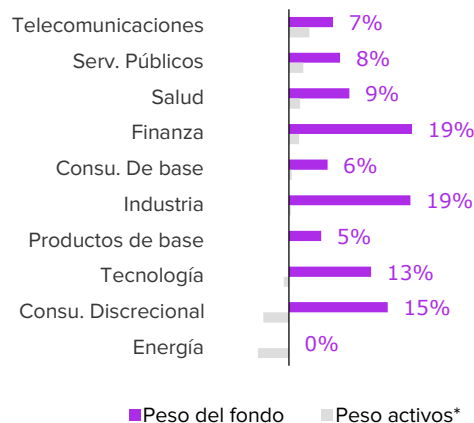
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	37%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	47,3 Mds €

Exposición sectorial

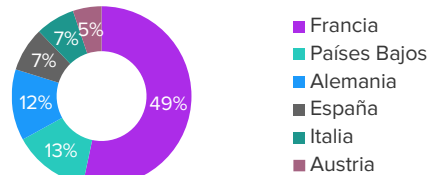


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

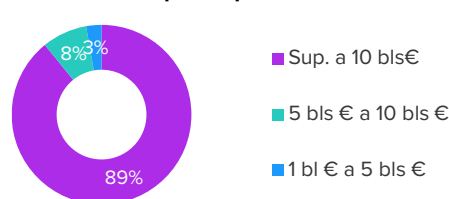
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,9/5	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
ASML	5,2%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	5,0%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,4%	3,5/5	0%	60%
LVMH	4,2%	3,8/5	-10%	-22%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
KBC Group	3,8%	3,7/5	0%	16%
AXA	3,8%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	3,5%	3,2/5	0%	88%
Schneider E.	3,2%	4,3/5	+13%	37%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%	32%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Banco Santander S.A.	4,4%	0,43%
Intesa Sanpaolo	1,6%	0,16%
Air Liquide	3,7%	0,16%
Negativos		
Smurfit Kappa	3,1%	-0,27%
Worldline	1,5%	-0,11%
Merck	1,3%	-0,10%

Movimientos

Compras

Société Générale

Refuerzos

Lvmh
Deutsche Tel.
Kbc Holdings

Ventas

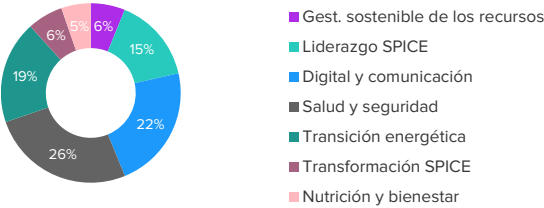
Infineon

Alivios

Hermès
Nemetschek
Orsted



Temáticas sustentables



Calificación ESG

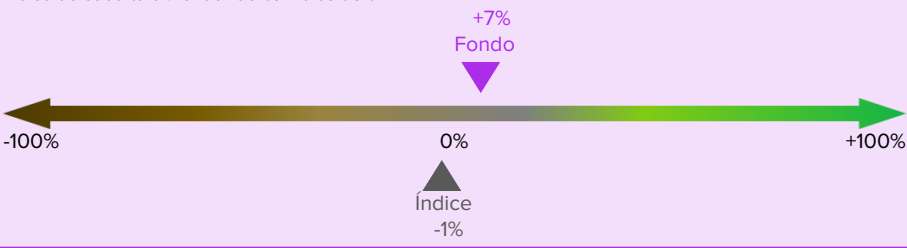
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

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% / indice 98%



Taxonomía europea

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

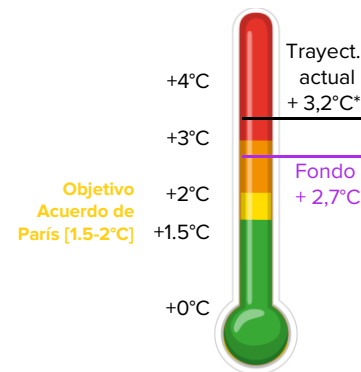
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

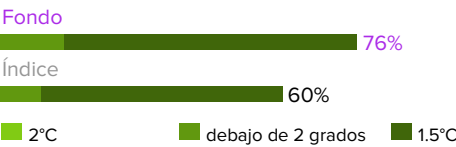
Índice de cobertura : fondo 79%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

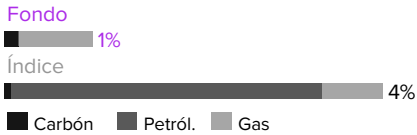
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 95% / indice 100%



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% / indice 97%

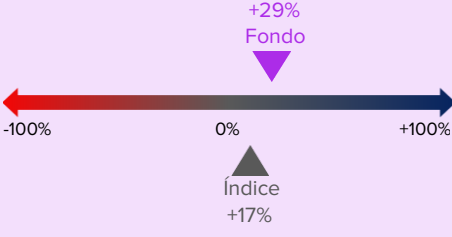


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 94%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%

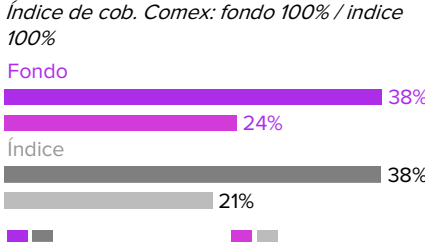


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

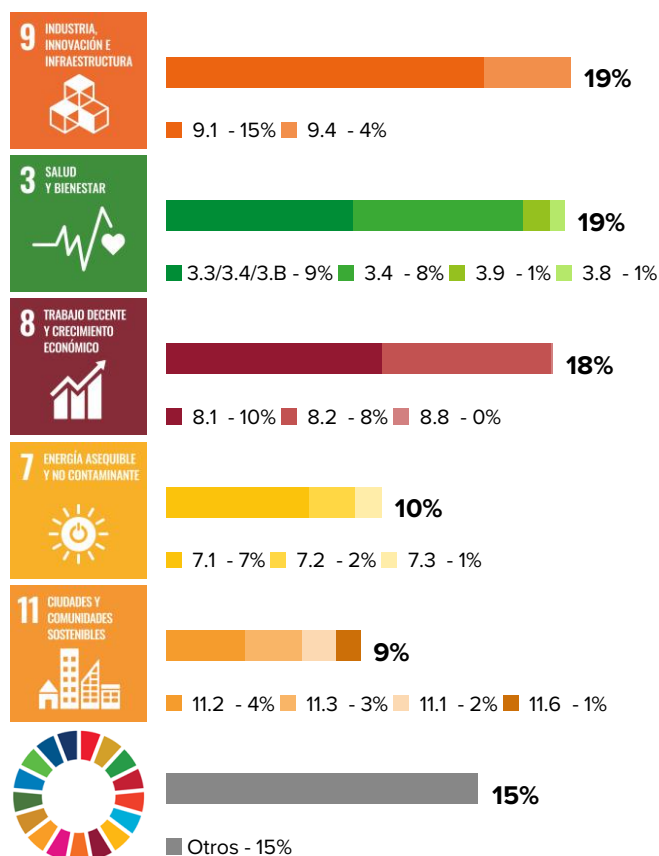
Índice de cob. Comex: fondo 100% / indice 100%



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 (fondos para financieros).



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

Veolia

Tras el acuerdo AG 2023, hemos proseguido nuestro diálogo con la empresa, que ha confirmado la fecha de 2035 para el inicio de sus actividades de carbón fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter a los votos de sus accionistas su razón de ser a fin de adoptar una disposición estatutaria. Nous saluons ces deux avancées.

Hermès

Nos pusimos en contacto con Hermès en relación con su Junta General Anual de 2023. La empresa tiene un buen nivel de transparencia, pero compartimos nuestras preguntas sobre la estructura de la remuneración fija de los altos ejecutivos, que está indexada a las ventas anuales, pero sólo al alza. El CAC en funciones desde hace 24 años será sustituido al final de su mandato, y proseguimos nuestro diálogo sobre la representatividad de la plantilla que se tiene en cuenta en el coeficiente de remuneración del Director General.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó un informe el 30 de mayo de 2023 en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia mediante una descarga realizada por el grupo francés en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia se enfrenta a estas acusaciones.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore

sélection midcap

JUNIO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 | Valor liquidativa | 97,7€

Activos | 62,1 M€

SFDR 8

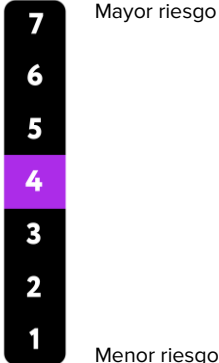
Inversiones sostenibles

% 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.

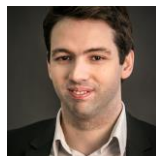
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



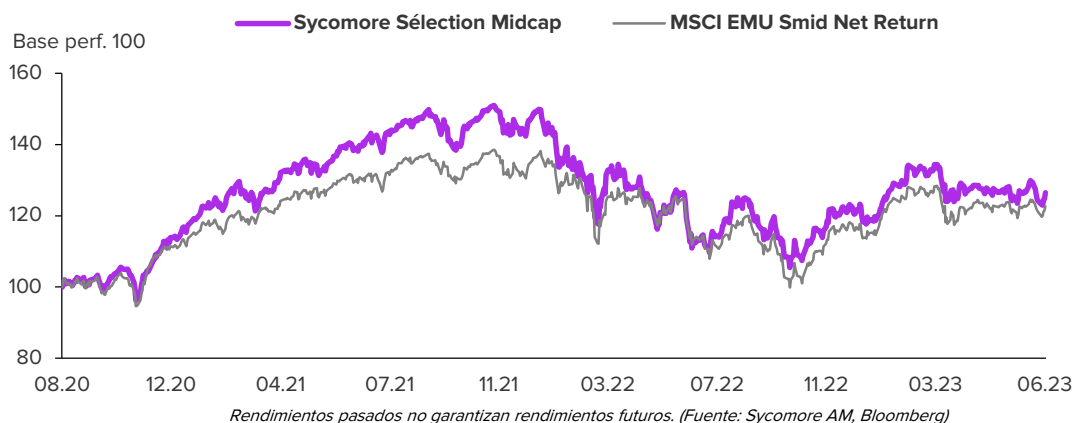
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycamore 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 30.06.2023



	jun.	2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,4	6,6	13,4	26,5	8,5	-20,5	25,4
Índice %	2,7	7,1	10,7	22,6	7,3	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	1,1%	18,6%	17,3%	5,5%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Con la zona euro entrando en recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de retroceso, la diferencia de rentabilidad entre las grandes empresas y las pequeñas sigue aumentando, con unas valoraciones en niveles históricamente bajos. No obstante, el fondo registró una rentabilidad positiva en junio, gracias en particular a los buenos resultados obtenidos por Ipsos (confirmación de las orientaciones) y Aurubis (confirmación del potencial de las iniciativas de crecimiento), tras sus respectivos CDM. Solaria también se recuperó gracias a una oferta pública de adquisición realizada con una prima sustancial respecto a un operador comparable, OPDenergy. Por el contrario, ALK-Abello cayó tras el anuncio de la salida de su Director General, y Brembo sufrió por los temores vinculados a una posible fusión con Pirelli tras la intención del grupo de trasladar su sede a los Países Bajos para beneficiarse de un mecanismo de derechos de voto más fuerte.



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.

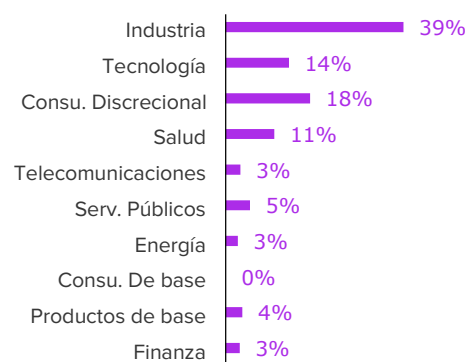
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	3,4 Mds €

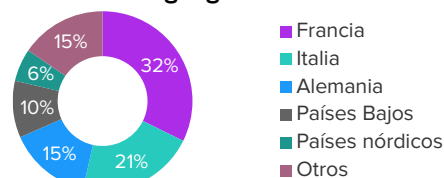
Exposición sectorial



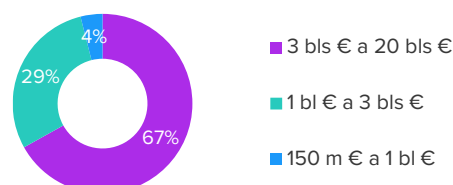
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	13,8x	11,8x
Crecimiento ganancial 2023	10,0%	5,3%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,0x
Rentabilidad de fondos propios	14,0%	8,8%
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	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,6/5	3,3/5
Calif. I	3,7/5	3,5/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,3%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Nexans	3,2%	4,0/5	+15%	0%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
ASR Nederland	3,0%	3,7/5	0%	34%
Sopra Steria	2,9%	3,8/5	0%	18%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Arcadis	2,6%	3,4/5	+20%	43%
Ariston Holding	2,5%	3,6/5	+34%	25%
Aalberts	2,4%	3,6/5	+1%	14%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Rexel	2,2%	0,32%
Thule Group	2,1%	0,26%
Puma	1,4%	0,25%
Negativos		
Azelis	2,2%	-0,24%
Ariston Holding	3,1%	-0,21%
Compu Grp. Medic.	1,7%	-0,17%

Movimientos

Compras

Verbio

Refuerzos

Sesa
Stabilus
Kion

Ventas

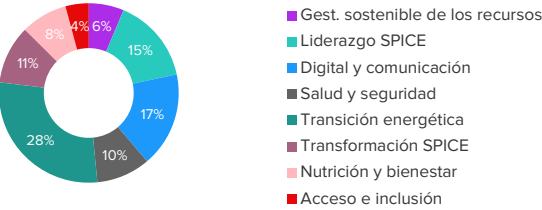
Stora Enso

Alivios

Bechtle
Ariston
Beneteau



Temáticas sustentables



Calificación ESG

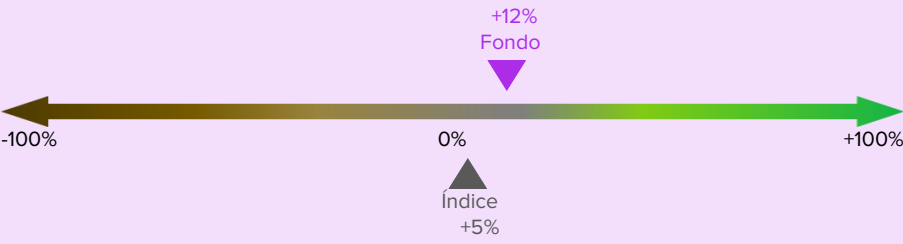
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

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% / indice 90%



Taxonomía europea

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

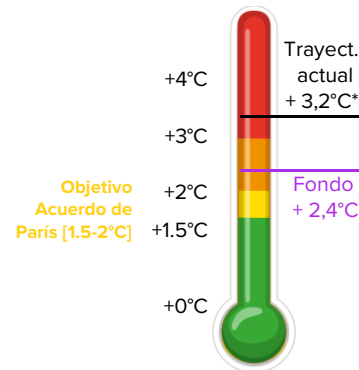
Índice de cobertura : fondo 98% / indice 96%



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.

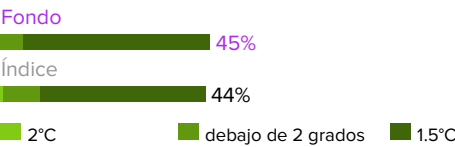
Índice de cobertura : fondo 39%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

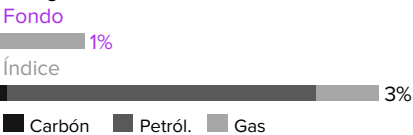
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 93% / indice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

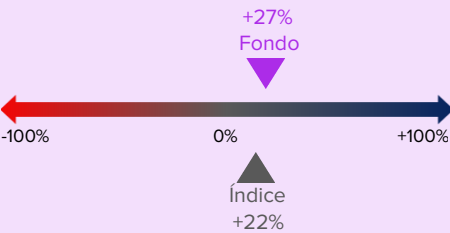


Análisis social y societario

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 96% / indice 71%



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 95% / indice 92%

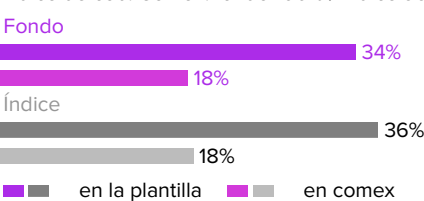


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

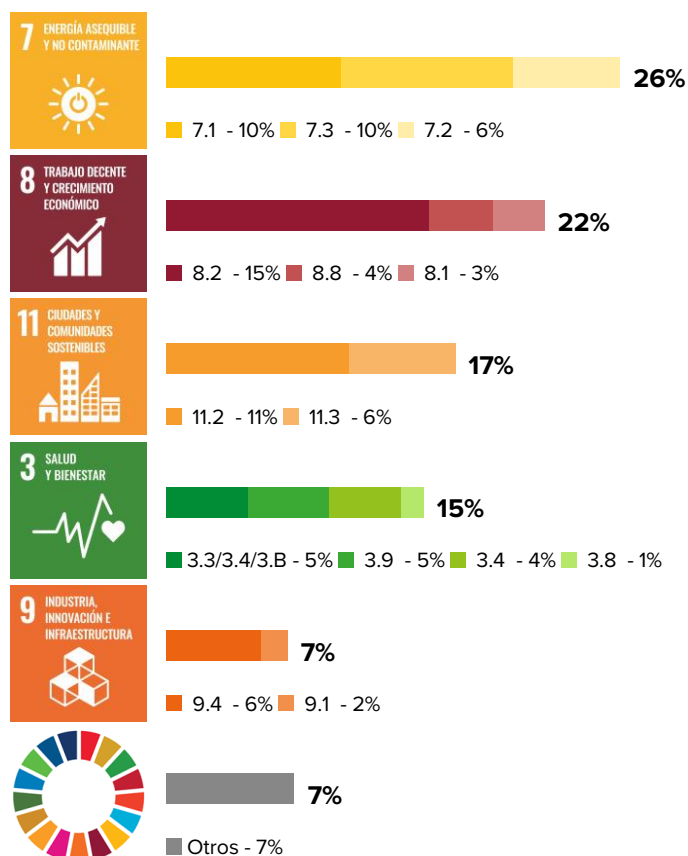
Índice de cob. Comex: fondo 100% / indice 99%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, 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 (fondos para financieros).



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 : 19%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Compugroup

El Consejo de Administración de Compugroup ha anunciado el nombramiento de Michael Rauch como CEO (ex-CFO y portavoz del Comité Ejecutivo). Planteamos esta cuestión en nuestras recientes reuniones con la empresa y acogemos con satisfacción este nombramiento, que aclara la situación de su estructura directiva. Ahora estamos a la espera del nombramiento del próximo Director Financiero y de la estabilización de la composición del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo.

Arcadis

La dirección nos informó de que está trabajando en la aplicación de su código de conducta y su política de derechos humanos con todas las partes interesadas, en particular mediante la creación de auditorías. Arcadis debería publicar en el futuro indicadores cuantitativos sobre este tema, que permitirán evaluar mejor los progresos realizados.

Controversias ESG

Arkema

Se han presentado varias demandas contra la filial norteamericana de Arkema, alegando complicaciones para la salud derivadas de la contaminación y la exposición a sustancias perfluoradas (PFAS) utilizadas en varios productos. Las demandas incluyen la falta de vigilancia médica requerida para los residentes afectados, así como las consecuencias de la exposición a estos productos, que supuestamente provocaron ciertos tipos de cáncer.

Votos

5 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore europe éco solutions

JUNIO 2023

Participación | Código Isin | LU1183791281 | Valor liquidativa | 166,5€ | Activos | 651,3 M€

SFDR 9

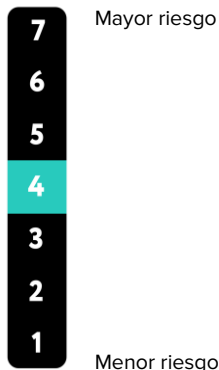
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

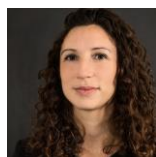


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

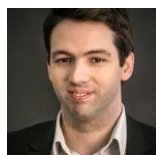
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



Bélgica



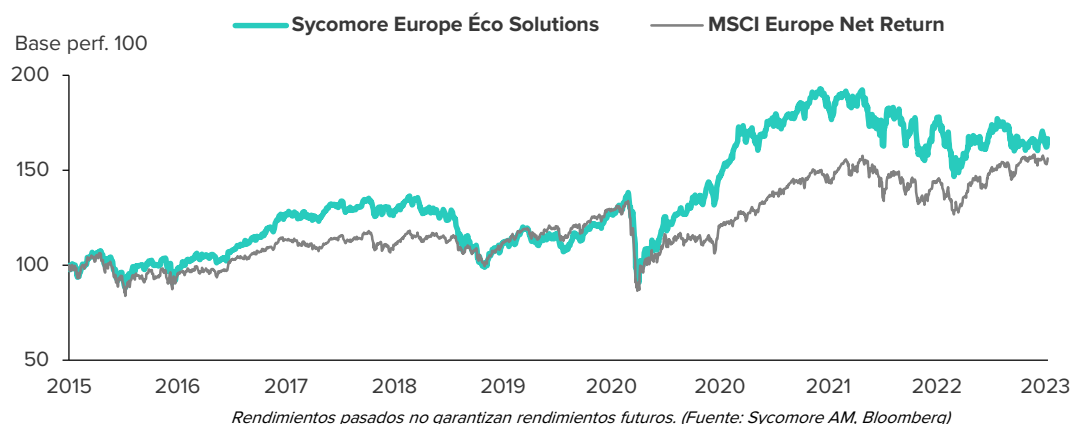
Alemania

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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	3,8	3,4	6,7	34,9	29,8	66,5	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	2,4	11,1	16,7	39,6	37,8	56,3	5,9	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	0,0%	16,7%	15,4%	8,6%	0,6	-0,1	-23,9%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	1,6%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Aunque la zona euro ha entrado oficialmente en recesión tras 2 trimestres consecutivos de retroceso, el fondo registró un rendimiento claramente positivo en junio. En particular, el segmento de las energías renovables se comportó bien, gracias en parte a la OPA de Antin sobre OPDenergy, que se recibió con una prima sustancial, pero también a un MDL especialmente convincente de Orsted, que actualizó sus previsiones con un crecimiento de los beneficios y unos rendimientos mejores de lo esperado. Añadimos a la posición. Aurubis también se recuperó gracias a un convincente CMD sobre las iniciativas de crecimiento aplicadas por el grupo. Por el contrario, Vestas se ha visto afectada por los problemas operativos de su competidor, Siemens Gamesa, mientras que Stora Enso sufre las consecuencias de un entorno persistentemente flojo para la pasta de papel, lo que ha llevado al grupo a lanzar un plan de reestructuración, y Steico emite un profit warning debido a un sector de la construcción que sigue bajo presión y a la adición de capacidad en el segmento del aislamiento de madera.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

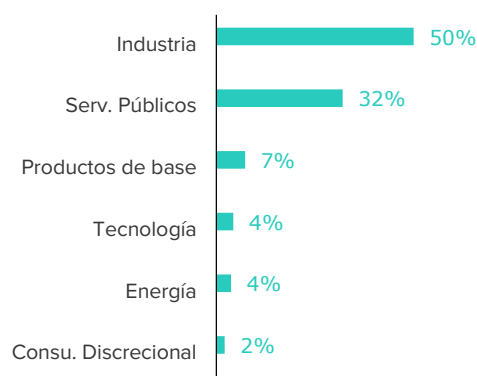
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	54
Peso de las primeras 20 líneas	54%
Capi. bursátil mediana	6,8 Mds €

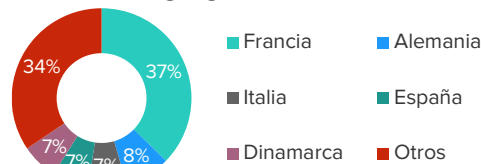
Exposición sectorial



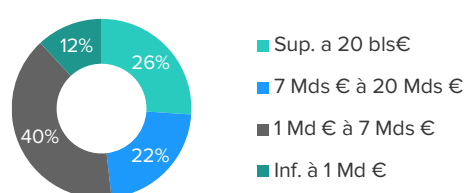
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	15,3x	12,7x
Crecimiento ganancial 2023	4,2%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	12,8%	14,5%
Rendimiento 2023	2,2%	3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Opdenenergy	1,2%	0,41%
Rexel	1,8%	0,26%
Mersen	2,0%	0,24%
Negativos		
Steico	0,9%	-0,38%
Alfen NV	1,9%	-0,25%
Vestas Wind Sys.	1,8%	-0,17%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Stmicroelec.

Orsted

Vestas

Ventas

Alivios

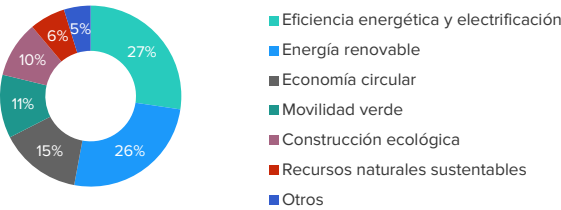
Solaria

Volitalia

Grp Séché



Temas ambientales



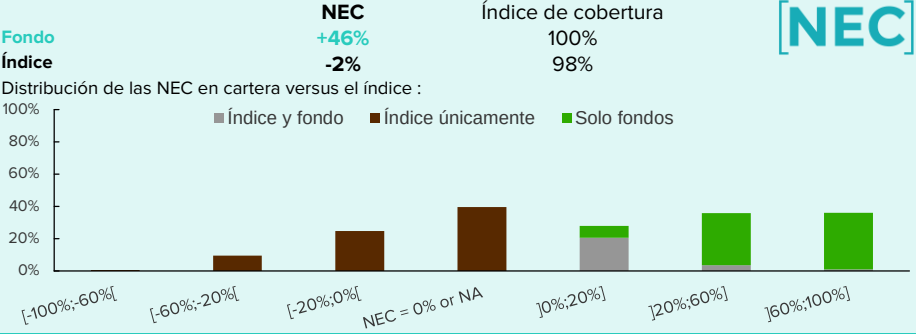
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	4,1/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

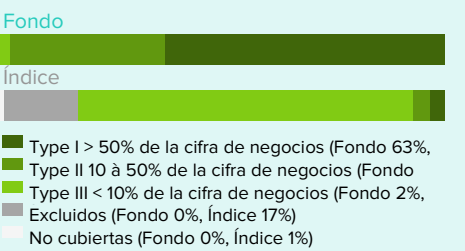
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de 2018 a 2021.



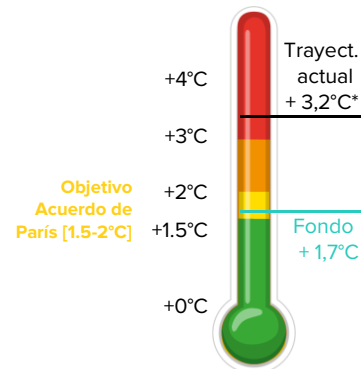
Répartition Greenfin**

Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por la etiqueta Greenfin



Aumento de la temperatura - SB2A

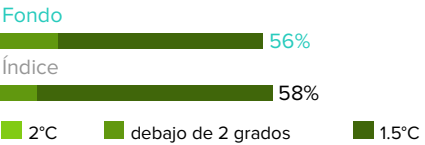
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. Índice de cobertura : fondo 74%



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

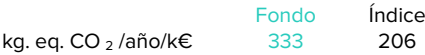
Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***. Índice de cobertura : fondo 91% / índice 100%



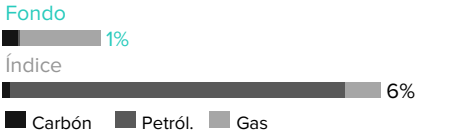
Taxonomía europea

Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea. Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

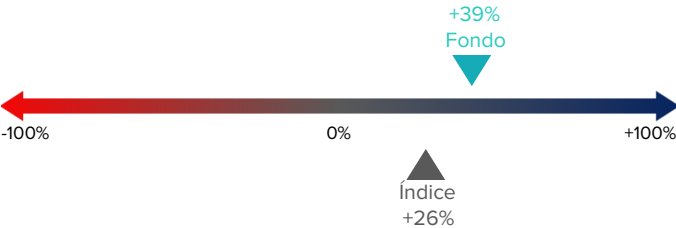
Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.



Análisis social y societario

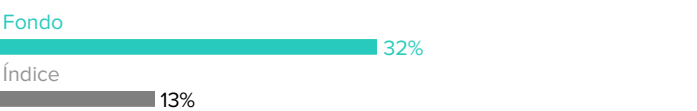
Contribución societaria

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 77%



Crecimiento de la plantilla

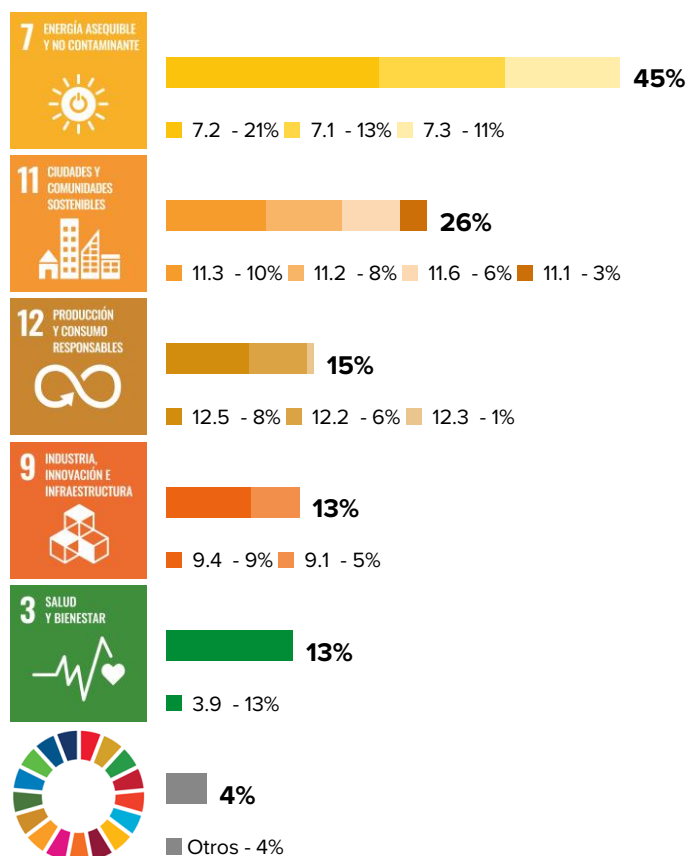
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras). Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. **El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. ***Huella asignada a prorrateo del valor de empresa (fondos para financieros).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 10%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Befesa

Acogemos con satisfacción la mejora del informe de remuneración de la empresa, publicado en su Junta General de Accionistas de 2023, incluida la publicación de un plan de incentivos a largo plazo basado en los resultados y la introducción de métricas ESG.

Veolia

Tras la JGA de 2023, proseguimos nuestro diálogo con la empresa, que nos confirmó la fecha de 2035 para la retirada de sus actividades carboneras fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter su razón de ser a una votación de los accionistas para convertirla en disposición estatutaria. Acogemos con satisfacción estos dos pasos adelante.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó el 30 de mayo de 2023 un informe en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia, a través de un vertedero del que se hizo cargo el grupo francés en 2019. Según la ONG, los líquidos procedentes de la fermentación de los residuos enterrados en el vertedero se filtraban en los humedales que rodean la planta. Veolia se ha defendido desde entonces de estas acusaciones.

Votos

10 / 10 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JUNIO 2023

Participación |

Código Isin | LU1301026206

Valor liquidativa | 157,4€

Activos | 464,2 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

Menor 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



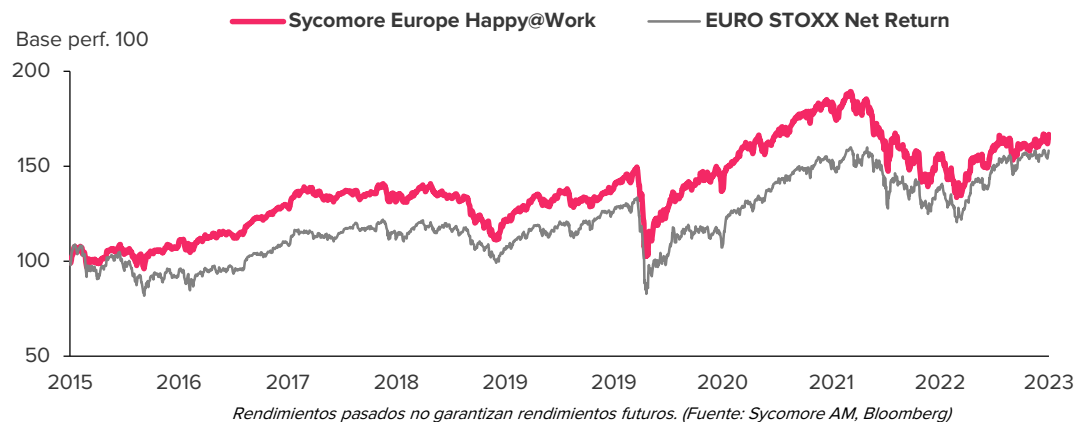
Alemania

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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	4,0	11,6	17,6	23,1	22,4	66,8	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	58,2	5,9	-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	-2,3%	16,0%	17,8%	6,4%	0,4	-0,7	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,7%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los cíclicos lideraron el repunte del mercado, ya que los inversores rotaron hacia los rezagados cuando los temores de recesión se desvanecieron temporalmente. En este contexto, el fondo Happy@Work Europa obtuvo unos resultados ligeramente superiores. Muchas empresas cíclicas del Happy@Work obtuvieron mejores resultados, como Puma, Rexel, Intesa Sanpaolo, Sesa y Saint-Gobain, ya que el mercado se dio cuenta de que estos valores de alta calidad cotizan con grandes descuentos. El sector tecnológico se tomó un respiro tras sus buenos resultados interanuales, aunque el potencial a largo plazo de nuestros valores tecnológicos se mantiene inalterado. El sector de las telecomunicaciones fue detractor debido a Deutsche Telekom, impulsado por los rumores de que Amazon podría entrar en el sector de la telefonía móvil, lo que podría afectar a T-Mobile, en la que Deutsche Telekom tiene una gran participación. Creemos que se trata de un acontecimiento de baja probabilidad y la valoración es atractiva, por lo que mantuvimos nuestra posición. El fondo muestra resistencia en un mercado que cambia rápidamente, gracias a su cartera diversificada de empresas Happy@Work que podrían adaptarse a diversas condiciones de mercado.



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%

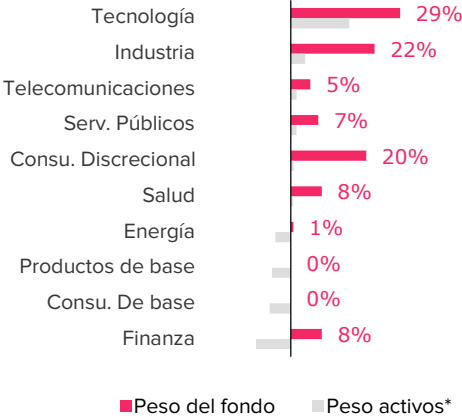
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguno

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	65%
Capi. bursátil mediana	71,6 Mds €

Exposición sectorial

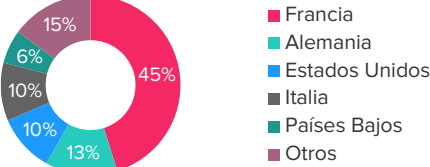


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

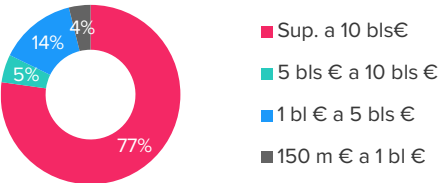
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	17,0x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	11,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	11,9%
Rendimiento 2023	2,2%	3,1%

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Saint Gobain	3,8%	0,36%
Prysmian	2,9%	0,28%
Rexel	1,8%	0,25%
Negativos		
Salesforce	1,3%	-0,14%
ASML	5,7%	-0,10%
AstraZeneca	2,8%	-0,09%

Movimientos

Compras

Iberdrola
Nexans

Refuerzos

Puma
Axa
Rexel

Ventas

Acciona Ener.
Amadeus

Alivios

Asml
Salesforce
Michelin



Calificación ESG

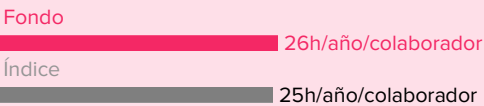
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

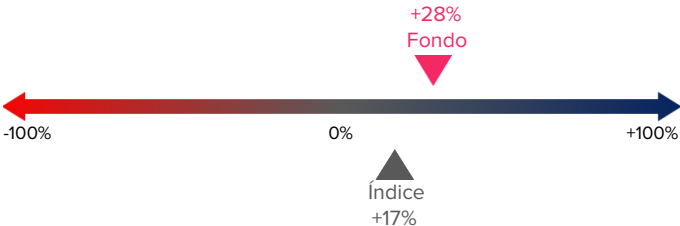
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 91%



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%

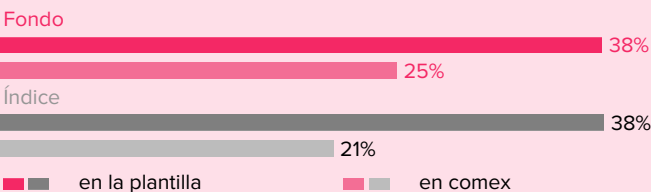


Igualdad profesional ♀/σ**

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
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Brunello C.	4,9/5

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 73% / índice 68%



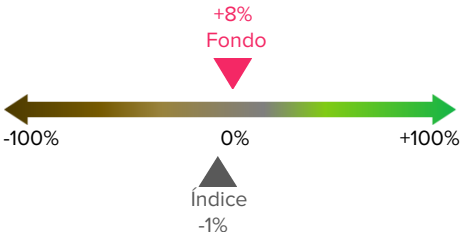
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

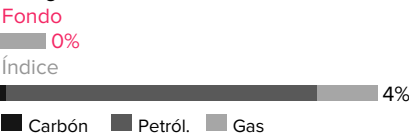
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

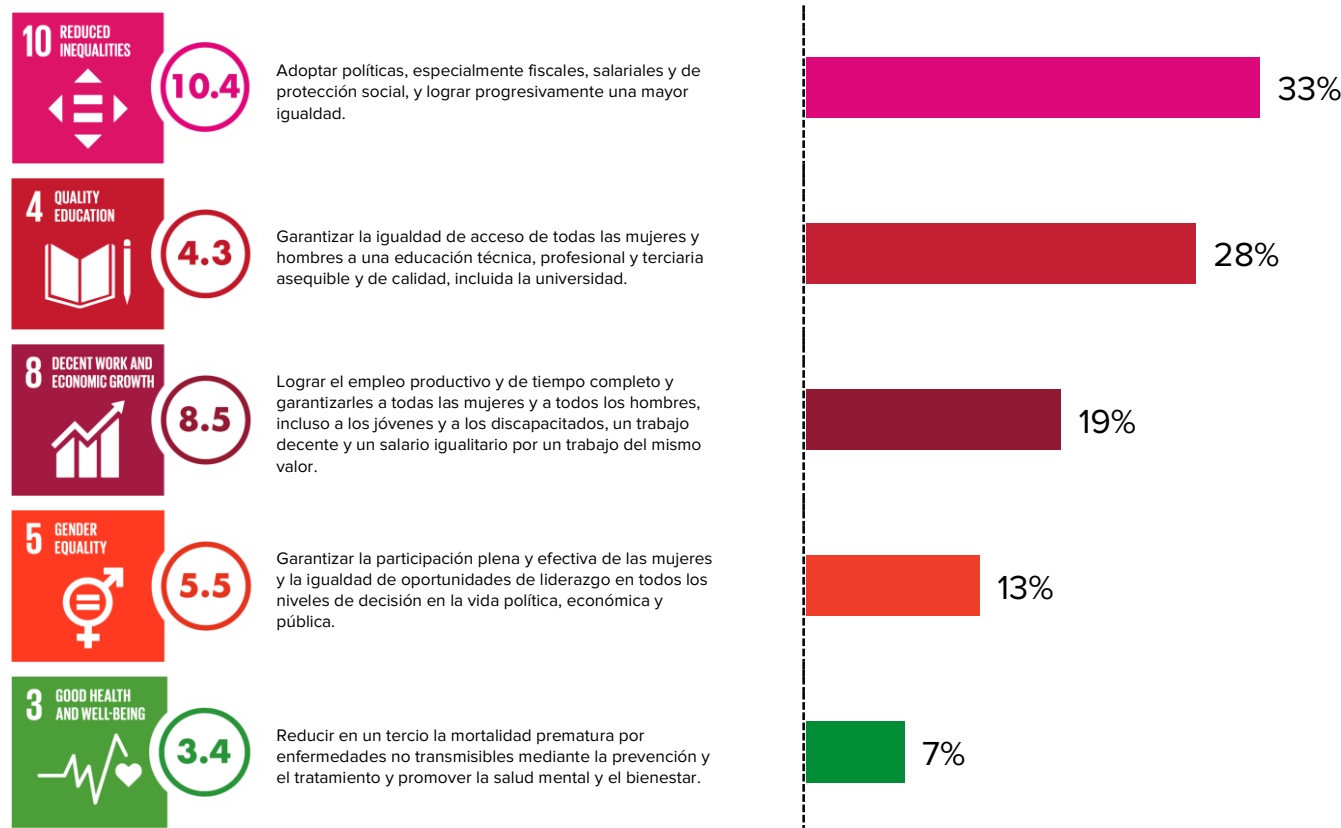
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%



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 (fondos para financieros).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Salesforce

Nos hemos puesto en contacto con Salesforce en el marco de su asamblea general 2023. El diálogo con respecto a la dirección ha sido constructivo y nos ha permitido, entre otras cosas, seguir los avances de la empresa en cuanto a la diversificación del consejo, comprender las condiciones de atribución de los planes de acción, así como la política de retribución del Director de Operaciones (COO). Salesforce también ha tenido en cuenta nuestra preferencia por una separación de las funciones de Presidente y Director General.

Controversias ESG

Mastercard

La Comisión Federal de Comercio de EE.UU. (FTC) exige que se ponga fin a las tácticas comerciales ilegales utilizadas por Mastercard para obligar a los comerciantes a transmitir los pagos con tarjeta de débito a través de su red de pago. También se ordena a Mastercard que deje de bloquear el uso de redes rivales.

Votos

10 / 10 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Hermès

Nos pusimos en contacto con Hermès en relación con su Junta General Anual de 2023. La empresa tiene un buen nivel de transparencia, pero compartimos nuestras preguntas sobre la estructura de la remuneración fija de los altos ejecutivos, que está indexada a las ventas anuales, pero sólo al alza. El CAC en funciones desde hace 24 años será sustituido al final de su mandato, y proseguimos nuestro diálogo sobre la representatividad de la plantilla que se tiene en cuenta en el coeficiente de remuneración del Director General.



sycomore
am

sycomore social impact

JUNIO 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 437,0€ | Activos | 252,8 M€

SFDR 9

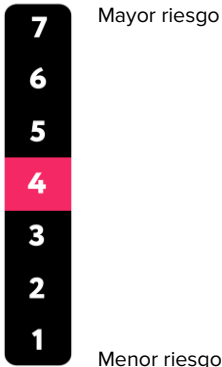
Inversiones sostenibles

% 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



**Frédéric
PONCHON**
Gerente



**Catherine
ROLLAND**
Analista ESG



Francia



Austria



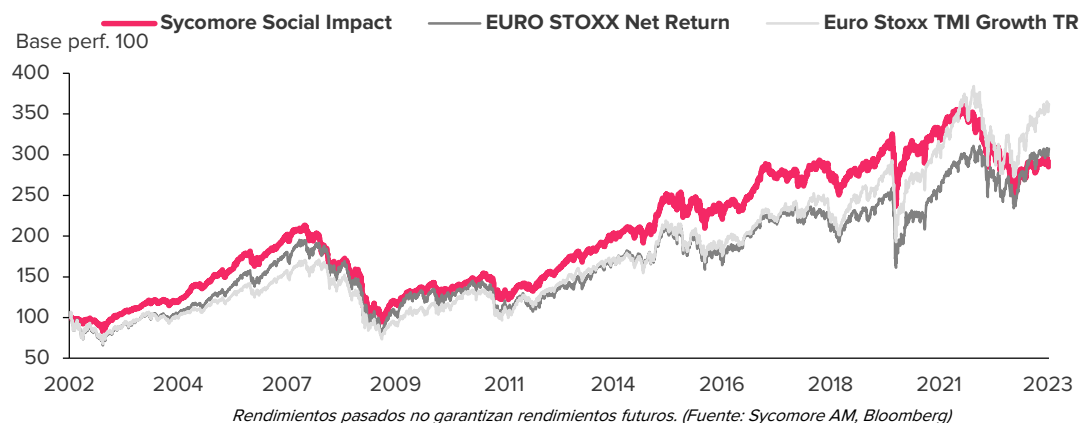
Alemania

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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,9	7,3	2,4	-4,0	2,6	191,3	5,2	-20,7	5,3	21,2
Índice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	207,4	5,5	-12,3	22,7	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,6	-8,6%	12,6%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,5	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados europeos de renta variable reanudaron su tendencia alcista en junio, impulsados por los valores financieros y los cíclicos, especialmente los de consumo básico. Por el contrario, los valores sanitarios se rezagaron y, en muchos casos, incluso cayeron. En este contexto, la rentabilidad del fondo es inferior. La advertencia de beneficios de Sartorius Stedim para 2023, citando una continua reducción de existencias y una falta de inversión por parte de sus clientes, lastró el subsegmento de Ciencias de la Vida, mientras que Merck KGaA y Qiagen también cayeron con fuerza. Seguimos confiando en estos valores, fuertemente sobreponderados, ya que el efecto de base mejorará notablemente en la segunda mitad del año y la reducción de existencias será, por su propia naturaleza, limitada en el tiempo. Por otra parte, el tema de la electrificación de la economía se comportó muy bien en junio, y las empresas de cables Nexans y Prysmian figuraron entre las que mejor se comportaron en la cartera.



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 - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

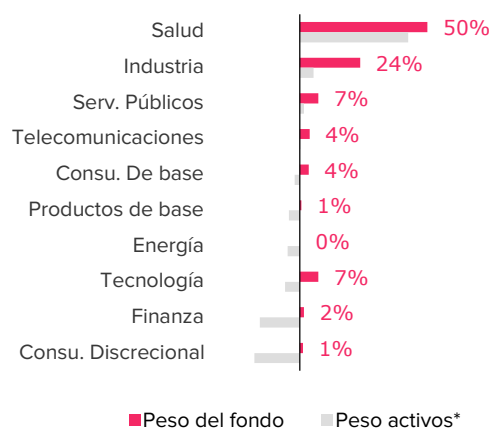
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	52
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	11,4 Mds €

Exposición sectorial

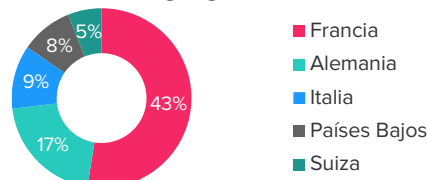


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

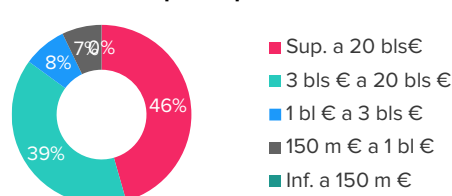
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,8x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	10,7%	11,9%
Rendimiento 2023	2,3%	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	3,6/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,7/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Sanofi	8,4%	3,2/5	88%
Qiagen	5,7%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
ASML	3,4%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	3,3%	3,6/5	75%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,8%	3,7/5	85%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Elis	3,1%	0,29%
Sanofi	7,8%	0,28%
Nexans	2,5%	0,22%
Negativos		
Merck	4,9%	-0,33%
Qiagen	5,8%	-0,24%
Clariane	1,5%	-0,13%

Movimientos

Compras

Genfit

Refuerzos

Nexans

Sanofi

Alstom

Ventas

Alivios

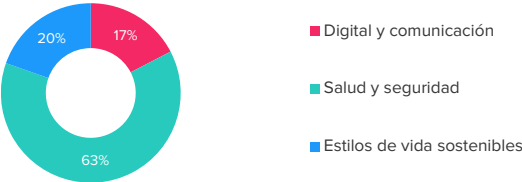
Sartorius Sb

Lonza

Shop Apotheke



Temáticas sustentables



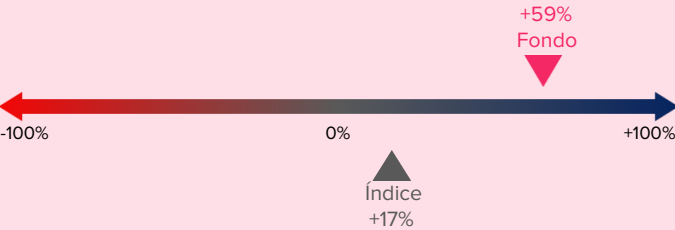
Calificación ESG

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

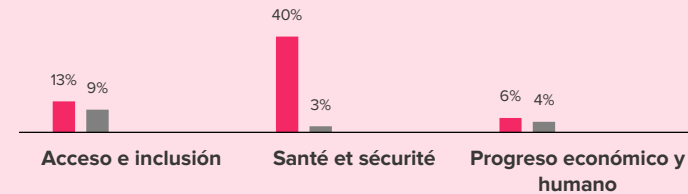
Análisis social y societario

Contribución societaria **

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%

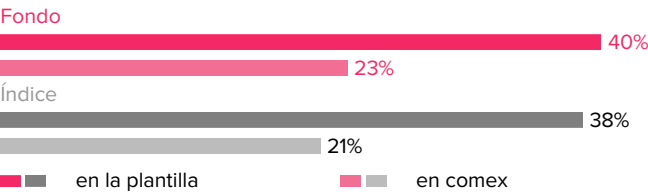


Repartición por pilar



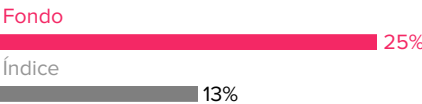
Igualdad profesional ♀/ ♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.
Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 99%
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



Crecimiento de la plantilla

Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



The Good Jobs Rating

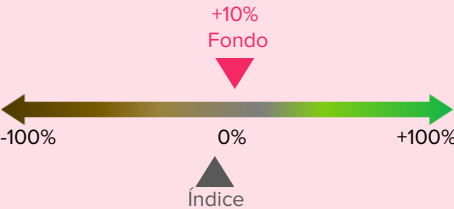
Grado en que las empresas contribuyen a la creación de empleos sostenibles y de calidad, accesibles a la mayor cantidad de personas, especialmente en las regiones, países o territorios más necesitados.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 90%



Análisis ambiental

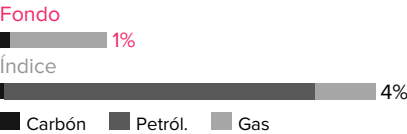
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

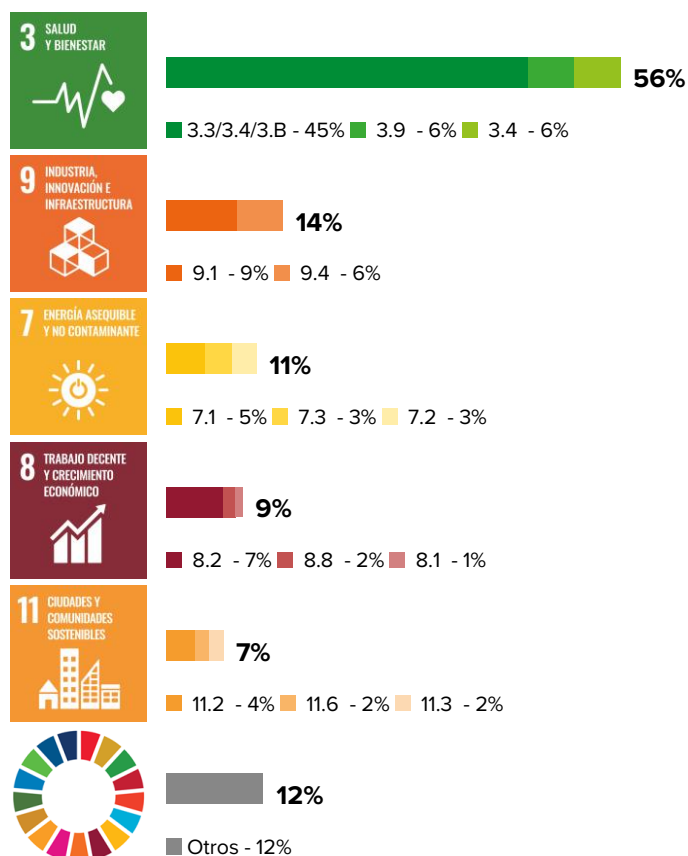
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



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 (fondos para financieros).



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 : 4%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Arcadis

La dirección nos ha indicado que está trabajando en la disposición de aplicación de su código de conducta y de su política de derechos humanos ante todas sus partes interesadas, en particular la realización de auditorías. Arcadis publicará en el futuro indicadores cuantitativos sobre esta temática, lo que permitirá una mejor apreciación de los progresos realizados.

Sanofi

Durante una reunión con la dirección, pudimos revisar las 2 nuevas unidades de producción escalables dedicadas a la producción biotecnológica de vacunas, que darán al Grupo una mayor flexibilidad en términos de procesos de producción. También discutimos la estrategia del Grupo para su división de Medicamentos y Productos Sanitarios de Consumo, que contribuye a la financiación de la R

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

9 / 9 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 global education

JUNIO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 83,9€

Activos | 121,8 ME

SFDR 8

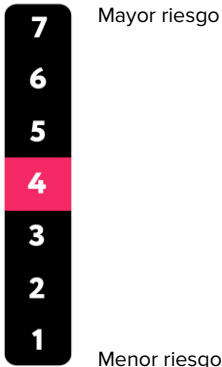
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Frédéric PONCHON
Gerente



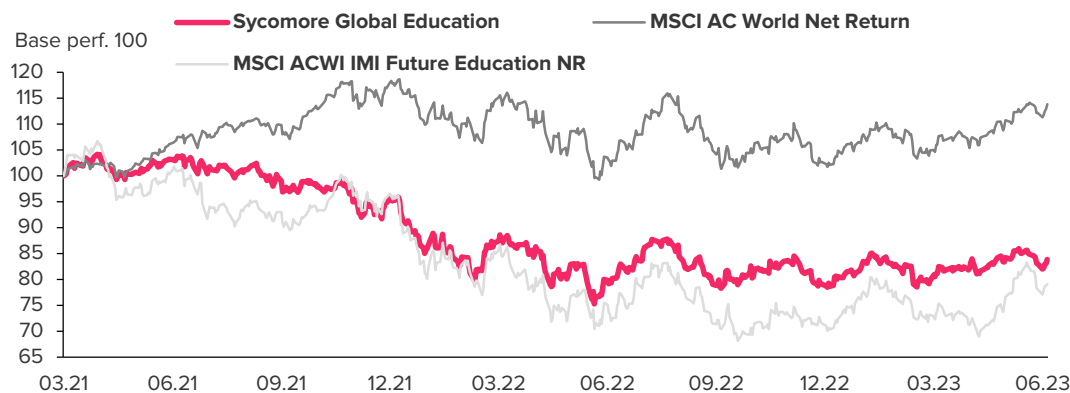
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.06.2023



	jun.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-0,3	6,6	5,7	-16,1	-7,5	-17,4
Índice %	3,4	11,5	11,7	13,8	5,9	-13,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,8	0,8	-3,2%	13,7%	13,9%	8,1%	0,3	-0,7	-10,8%	-12,6%
Creación	0,8	0,9	-12,7%	14,8%	14,2%	8,0%	-0,5	-1,7	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

En junio se mantuvieron algunas de las tendencias negativas de mayo, y los valores más rentables del sector de la educación cedieron parte de la rentabilidad positiva obtenida hasta la fecha. En el lado positivo, RELX y Pearson tuvieron la oportunidad de presentar sus estrategias de inteligencia artificial, que fueron percibidas positivamente por el mercado; ambas empresas contribuyeron positivamente en junio tras un difícil mes de mayo. En el lado negativo, Wiley anunció una reestructuración del negocio para volver a centrarse en la investigación y el aprendizaje, creemos que a medio plazo esto creará valor para el accionista, pero a corto plazo puede causar trastornos, por lo que hemos decidido reducir nuestra exposición. Nuestra exposición al sector de las telecomunicaciones, concretamente a T-Mobile y DT, contribuyó negativamente a nuestra rentabilidad mensual debido a los rumores sobre una posible entrada de Amazon en el mercado. Creemos que existe una baja probabilidad de que esto ocurra, por lo que hemos mantenido nuestras posiciones.



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.

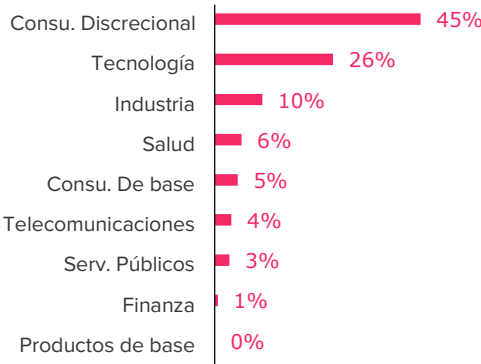
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	7%
Cantidad de sociedades de cartera	42
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	18,5 Mds €

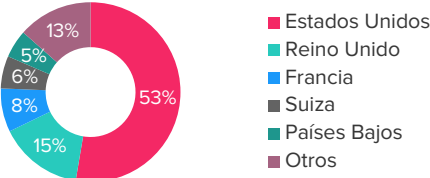
Exposición sectorial



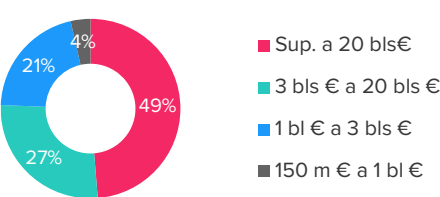
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	19,4x	16,8x
Crecimiento ganancial 2023	10,9%	6,8%
Ratio P/BV 2023	3,0x	2,5x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	15,1%
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	2,8/5
Nota P	3,5/5	3,2/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,6/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

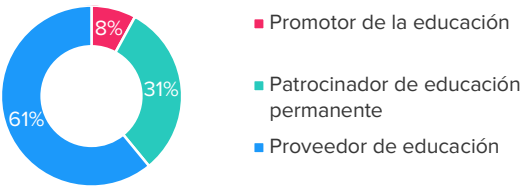
	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,3%	4,1/5	37%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Stride	5,0%	3,4/5	56%
Instructure	4,9%	3,4/5	65%
Pearson	4,7%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Sodexo	3,7%	3,5/5	23%
ASML	3,4%	4,3/5	27%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
RELX	5,4%	0,18%
Pearson	5,3%	0,16%
Wolters Kluwer	1,4%	0,10%
Negativos		
Stride	5,3%	-0,53%
Blackbaud	5,2%	-0,34%
John Wiley&Sons	3,5%	-0,33%



Repartición por pilar



Calificación ESG

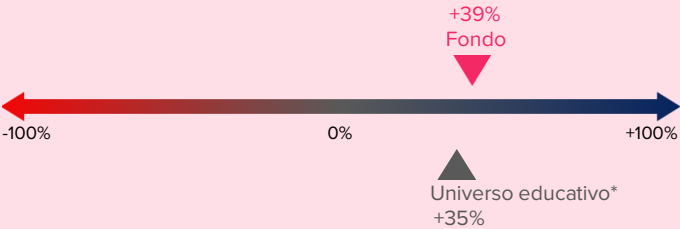
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

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

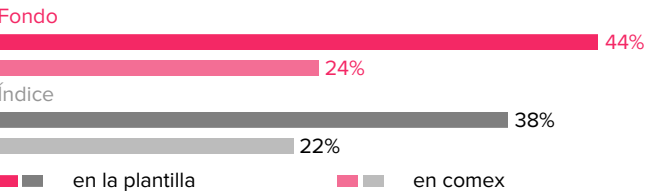
Sycomore AM

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% / indice 88%

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



■ en la plantilla ■ en comex

Cantidad de horas de formación**

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

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



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 92%

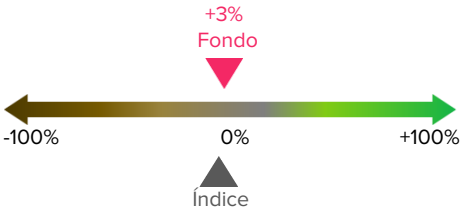


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

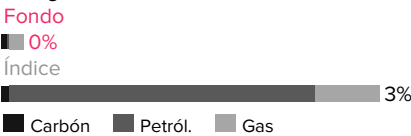
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 91% / indice 54%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

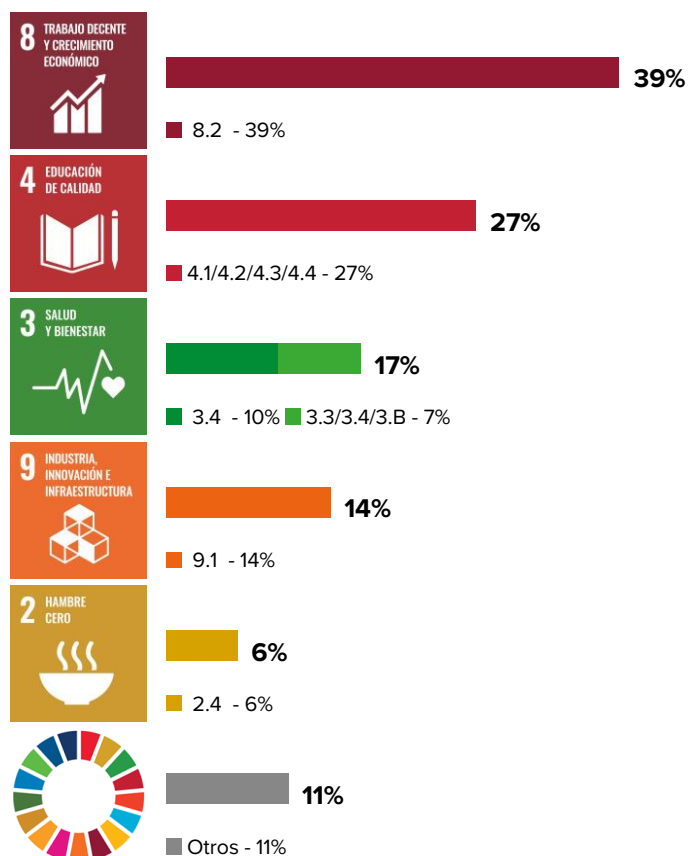
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 97%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 14%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Udemy

Nos reunimos con la dirección de la empresa para debatir una serie de resoluciones sometidas a la aprobación de los accionistas en la Junta General Anual. Pudimos hablar de las recientes salidas de algunos directores y de los perfiles que se buscan para sustituirlos. También discutimos la política de derechos humanos de la empresa y las posibles mejoras en términos de difusión de información sobre este tema.

Duolingo

Como parte de nuestra política de diálogo previa a la Junta General de Accionistas, nos pusimos en contacto con la dirección para explicar por qué la publicación de una política de derechos humanos es una cuestión importante para una empresa como Duolingo. Se mostraron abiertos al diálogo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

9 / 9 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore sustainable tech

JUNIO 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 118,3€

Activos | 193,2 ME

SFDR 9

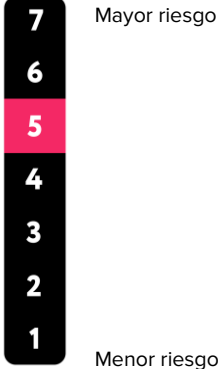
Inversiones sostenibles

% 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



Luca FASAN
Gerente



David RAINVILLE
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

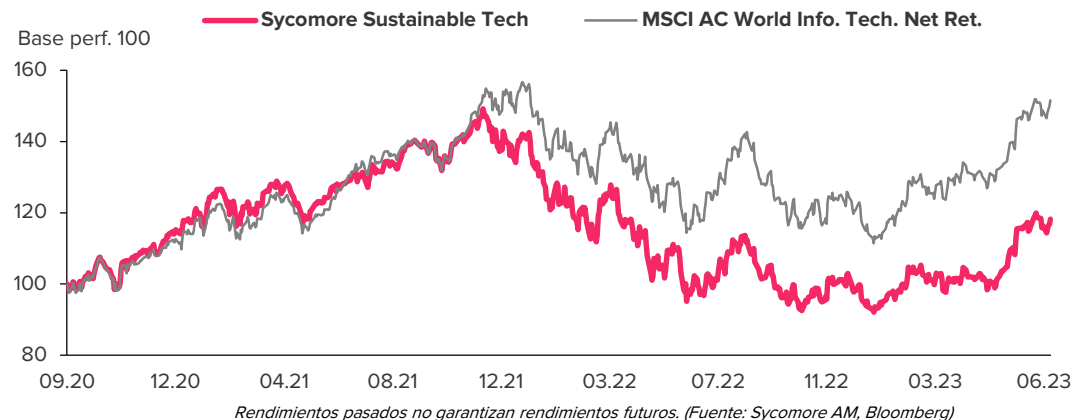
Francia

Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 30.06.2023



	jun.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,3	27,1	21,9	18,3	6,2	-33,9	22,1
Índice %	3,7	34,3	29,0	51,5	16,0	-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	-4,0%	21,4%	21,1%	7,9%	0,9	-0,9	-18,9%	-21,9%
Creación	0,9	1,0	-8,3%	22,3%	21,2%	7,9%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Comentario de gestión

Tras un fuerte mes de mayo para el sector tecnológico, junio fue más tranquilo, ya que la temporada de resultados del primer trimestre ha quedado (en su mayor parte) atrás. Fuera del sector tecnológico, nos pareció alentador que el mercado se viera respaldado por otros sectores, mostrando una mayor amplitud de mercado, con sectores cíclicos como el automovilístico y el de construcción de viviendas superando al mercado. Los sectores más defensivos, como la biotecnología y las telecomunicaciones, se comportaron peor que el mercado, mientras que la tecnología también obtuvo malos resultados. Seguimos siendo optimistas sobre el sector, ya que vemos el potencial para ser el sector de crecimiento más atractivo a lo largo del ciclo, con fuertes perspectivas de margen. En cuanto a Sycomore Sustainable Tech, seguimos centrados en nuestras inversiones tecnológicas a largo plazo que creemos que pueden generar fuertes rendimientos sostenibles. En el mes de junio, MongoDB, Palo Alto y Nvidia (algunas de nuestras convicciones más sólidas) fueron las que más contribuyeron, mientras que Salesforce, AMD y Okta lastraron nuestros rendimientos 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.

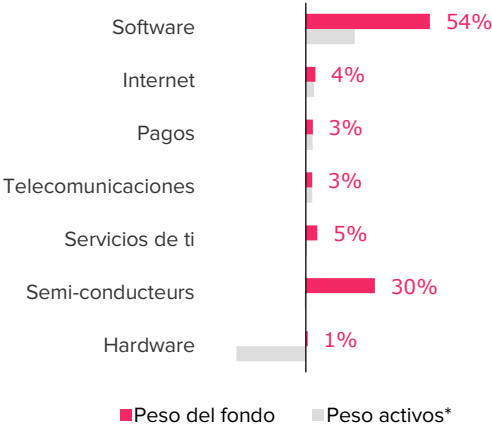
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	82%
Capi. bursátil mediana	146,1 Mds €

Exposición sectorial

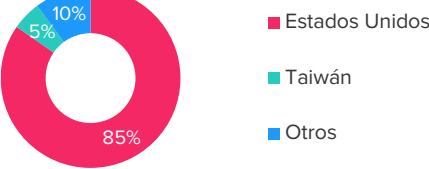


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

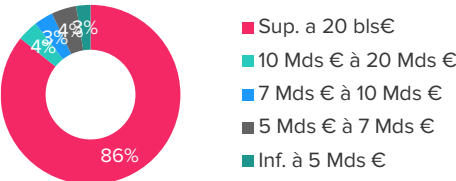
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	31,8x	25,6x
Crecimiento ganancial 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,9x	6,1x
Rentabilidad de fondos propios	21,8%	24,0%
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	3,3/5	2,8/5
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
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	37%
NVIDIA Corporation	9,3%	3,8/5	0%	9%
Salesforce	6,0%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	5,2%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
ASML	4,0%	4,3/5	+4%	27%
Intuit Inc.	4,0%	3,9/5	+2%	23%
MongoDB	3,9%	3,6/5	+8%	31%
Advanced Micro Devices	3,8%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,7%	3,9/5	0%	13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
NVIDIA Corporation	9,7%	0,90%
MongoDB	2,6%	0,75%
Palo Alto	4,0%	0,68%
Negativos		
Salesforce	5,6%	-0,45%
Okta	1,2%	-0,33%
Advanced Micro Devices	4,0%	-0,23%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Ventas

Alivios

Oracle
CrowdStrike
MongoDB

Palo Alto
Gitlab
Sap



Dimensiones técn responsable

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

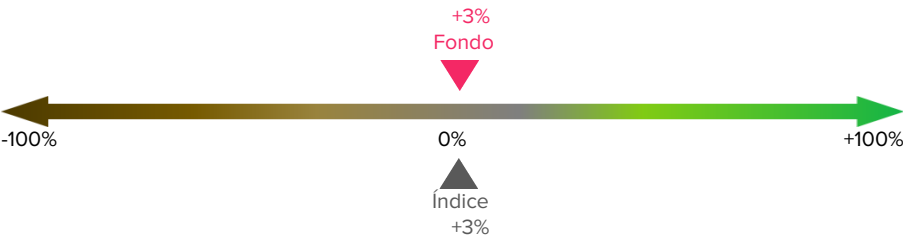
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

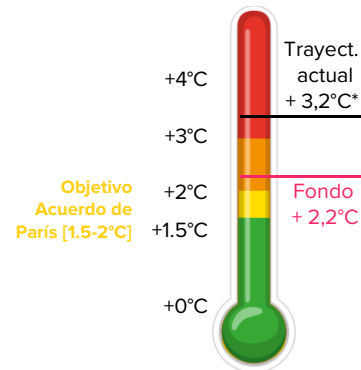
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 83%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

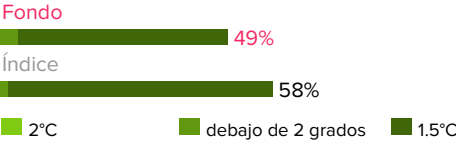
Índice de cobertura : fondo 11%



*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% / indice 100%



Calificación ESG

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

Taxonomía europea

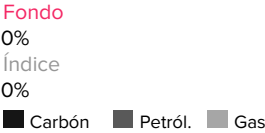
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 88% / indice 92%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

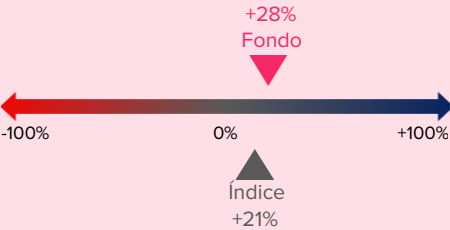


Análisis social y societario

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 85%



Política de derechos humanos **

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

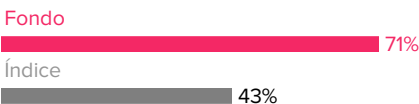
Índice de cobertura : fondo 91% / indice 99%



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).

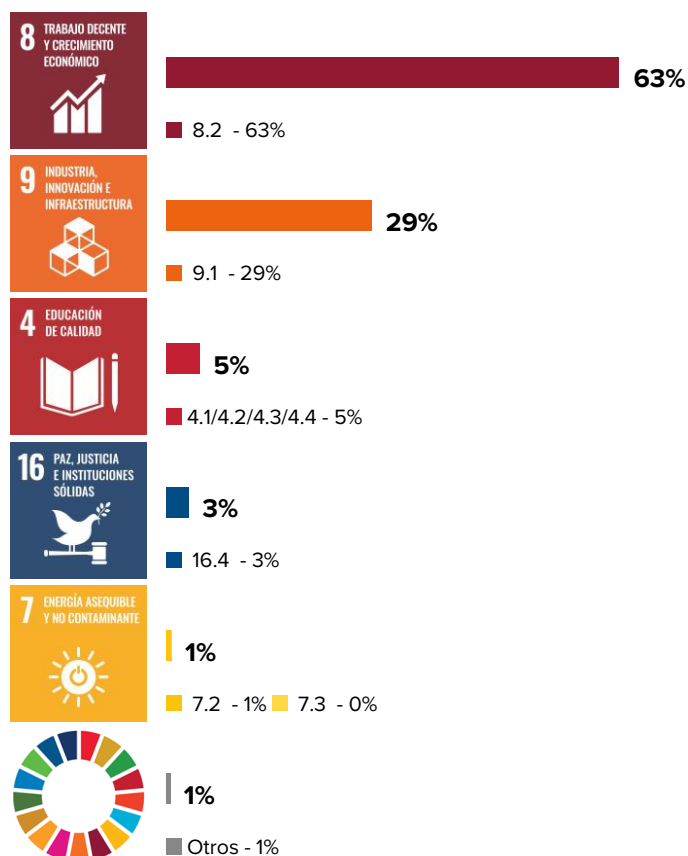
Índice de cobertura : fondo 95% / indice 93%



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



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 : 7%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Salesforce

Nos hemos puesto en contacto con Salesforce en el marco de su asamblea general 2023. El diálogo con respecto a la dirección ha sido constructivo y nos ha permitido, entre otras cosas, seguir los avances de la empresa en cuanto a la diversificación del consejo, comprender las condiciones de atribución de los planes de acción, así como la política de retribución del Director de Operaciones (COO). Salesforce también ha tenido en cuenta nuestra preferencia por una separación de las funciones de Presidente y Director General.

Controversias ESG

Mastercard

La autoridad estadounidense de la competencia (FTC) exige el fin de las tácticas comerciales ilícitas empleadas por Mastercard para impedir que los comerciantes transmitan los pagos mediante tarjeta de débito a través de su red de pago. Mastercard también se compromete a dejar de bloquear la utilización de redes de pago.

Votos

14 / 14 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Dassault Systèmes

Nos hemos reunido con Florence Verzelen, Directora General Adjunta de Industria, Marketing y Desarrollo Sostenible de Vivatch. Los juegos virtuales desarrollados por Dassault Systèmes permiten innovaciones de ruptura, sobre todo en la concepción, el diseño y las pruebas, y especialmente en el campo de la medicina, con tratamientos personalizados, o en el del automóvil, donde el 95 % de las pruebas de choque de vehículos se realizan en modo virtual.

Microsoft

Un juez estadounidense ha prohibido a Microsoft completar su adquisición de Activision Blizzard hasta que el tribunal se pronuncie sobre el recurso presentado contra la operación por la autoridad estadounidense de la competencia, la FTC.

Comentario ESG

Apreciamos la inclusión de criterios ASG cuantificables en las condiciones de rendimiento para la remuneración a largo plazo. Sin embargo, las condiciones de rendimiento son redundantes con las de la bonificación variable anual. Dassault Systèmes se ha comprometido a mejorar la transparencia de la remuneración a largo plazo con una publicación expost. También compartimos nuestra preocupación por el nivel total de la remuneración objetivo de Pascal Daloz, que representaría e245 de la mediana del CAC40, es decir 544 SMIC.



sycamore
am

sycamore
partners

JUNIO 2023

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.746,6€ Activos | 322,8 M€

SFDR 8

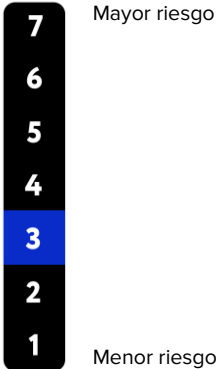
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



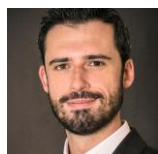
Gilles LENOIR
Gerente



Olivier CASSE
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



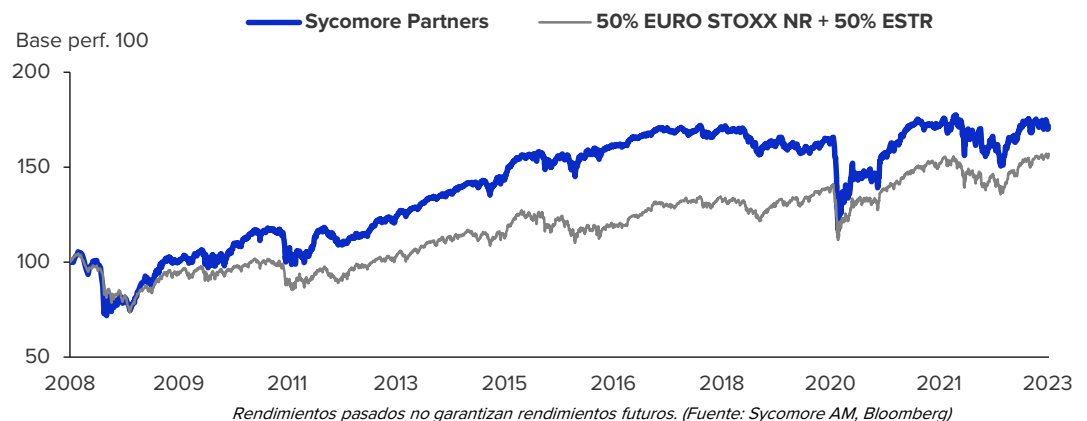
Alexandre TAIEB
Especialista en asignación

Estrategia de inversión

Un fondo de selección de valores con una exposición a la renta variable que puede oscilar entre el 0 y el 100%

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

Rendimientos al 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,9	4,4	9,2	18,6	1,6	71,5	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	57,0	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

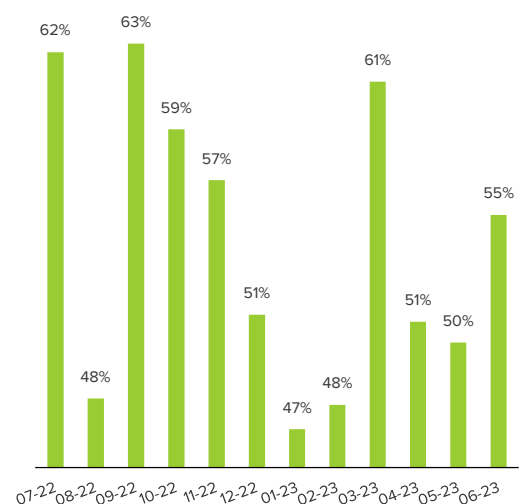
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable repuntaron ligeramente en junio, animados por unas cifras de inflación en vías de normalización. Nuestra exposición del 66% a la renta variable con una capitalización inferior a 20.000 millones nos está costando algo de rentabilidad en relación con el índice. Sin embargo, es en este segmento donde vemos la mayor contribución. En términos de contribuciones negativas, Worldline y ALD nos han costado, a pesar de que nuestras conversaciones más recientes con la dirección han sido positivas sobre la dinámica operativa. Por el contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis y Saint-Gobain obtuvieron buenos resultados. Vendimos nuestras posiciones en Engie y Capgemini, iniciamos una posición en Euronext y reforzamos Vivendi tras su bajo rendimiento.

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% > Estr Cap.+3% con HWM

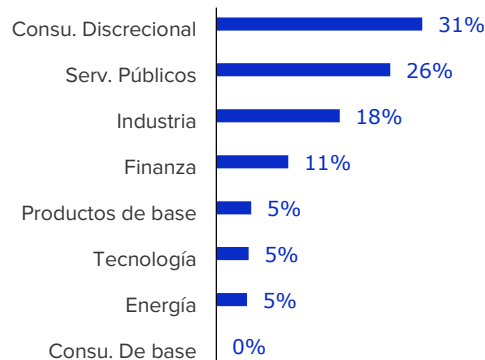
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	55%
Cantidad de sociedades de cartera	23
Capi. bursátil mediana	19,6 Mds €

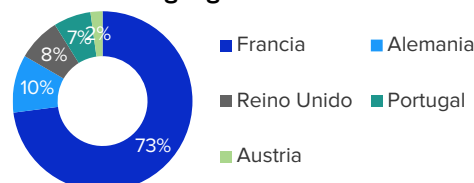
Exposición sectorial



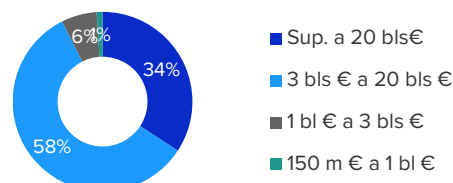
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	11,0%	11,9%
Rendimiento 2023	4,5%	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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,0/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energías de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Negativos		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energías de Portugal	2,9%	-0,13%

Movimientos

Compras

Euronext
Verbund

Refuerzos

Vivendi

Ventas

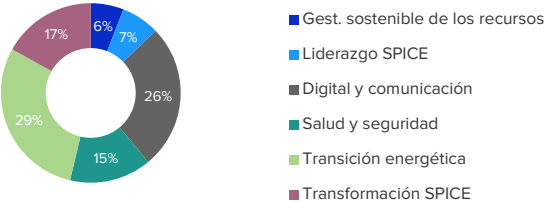
Engie
Fortum
Enel Spa

Alivios

Galp Energia



Temáticas sustentables



Calificación ESG

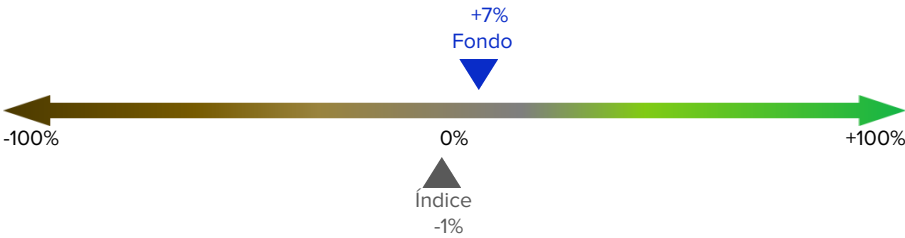
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 98%



Taxonomía europea

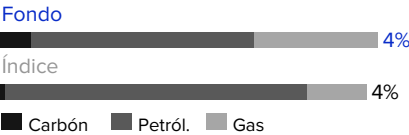
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Exposición fósil

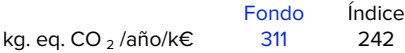
Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 100%

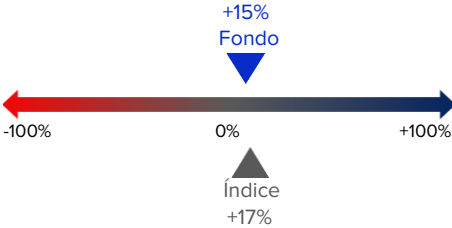


Análisis social y societario

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 93% / indice 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% / indice 99%

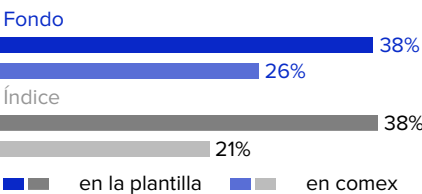


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Tras la JGA de 2023, proseguimos nuestro diálogo con la empresa, que nos confirmó la fecha de 2035 para la retirada de sus actividades carboneras fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter su razón de ser a una votación de los accionistas para convertirla en disposición estatutaria. Acogemos con satisfacción estos dos pasos adelante.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó un informe el 30 de mayo de 2023 en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia mediante una descarga realizada por el grupo francés en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia se enfrenta a estas acusaciones.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas 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

JUNIO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 102,7€

Activos | 407,7 M€

SFDR 8

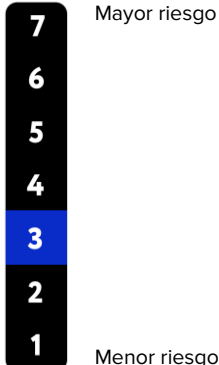
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

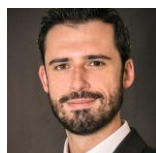
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG

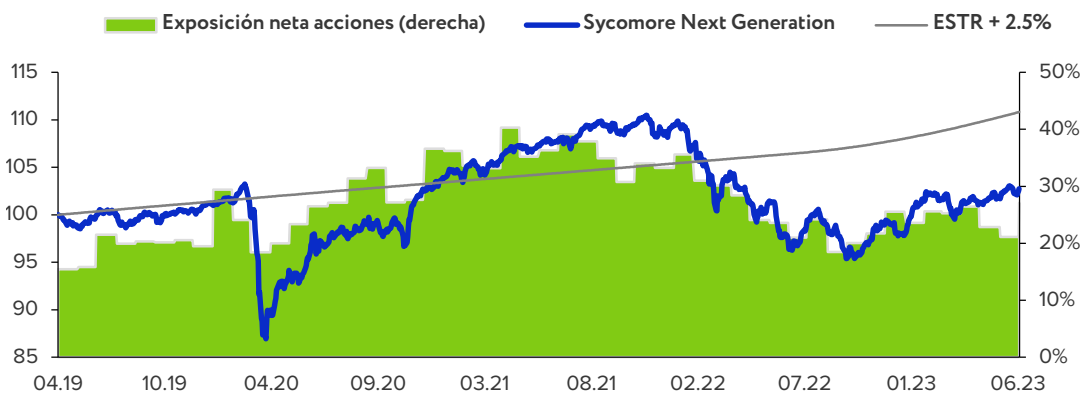


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.06.2023



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

	jun.	2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020
Fondo %	1,0	5,0	6,6	5,9	2,7	0,6	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	2,6	4,1	8,2	10,8	2,5	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	-1,1%	4,8%	0,4	-0,7	-13,7%			
Creación	0,9	0,3	-1,5%	5,7%	0,1	-0,4	-15,8%	1,4	5,5%	5,3%

Comentario de gestión

A pesar de los indicios de desaceleración económica y de la firmeza de los bancos centrales frente a la inflación, los mercados de renta variable subieron. Esto fue particularmente cierto en el sector tecnológico, donde los últimos avances en el campo de la inteligencia artificial proporcionaron un fuerte apoyo a la subida de los precios de las acciones. En este contexto, el fondo siguió revalorizándose, con una contribución positiva de sus inversiones en renta variable. Los valores cíclicos, y en particular el sector del automóvil (Forvia, Stellantis), registraron ganancias significativas. Nuestra exposición a Japón siguió siendo positiva (Nintendo, Shimano). Nuestra exposición a GAFA es baja, con valoraciones a niveles que dejan poco potencial de revalorización. Por último, nuestras inversiones en obligaciones siguieron obteniendo buenos resultados, con una refinanciación bastante favorable del fondo Infopro y una revalorización de las acciones de Solvay.



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

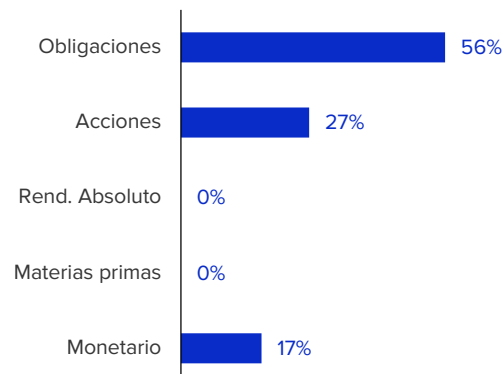
Sociedades de cartera

45

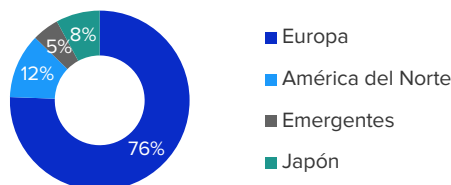
Peso de las primeras 20 líneas

15%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

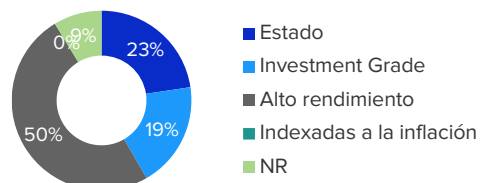
Cantidad de líneas

108,0

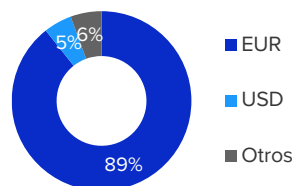
Cantidad de emisores

63,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Directivas acciones

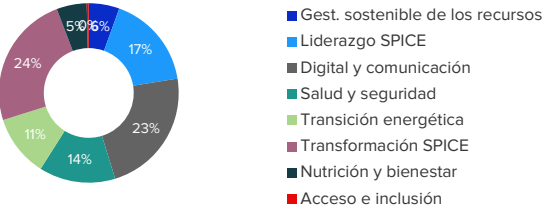
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

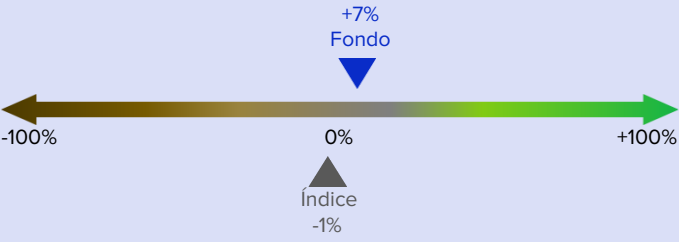
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 98%



Taxonomía europea

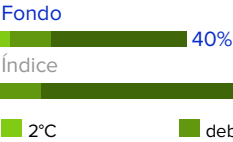
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 73%



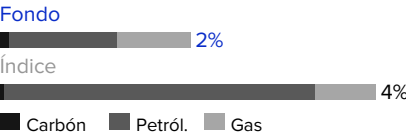
Alineamiento climático - SBTi

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



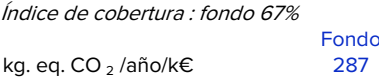
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

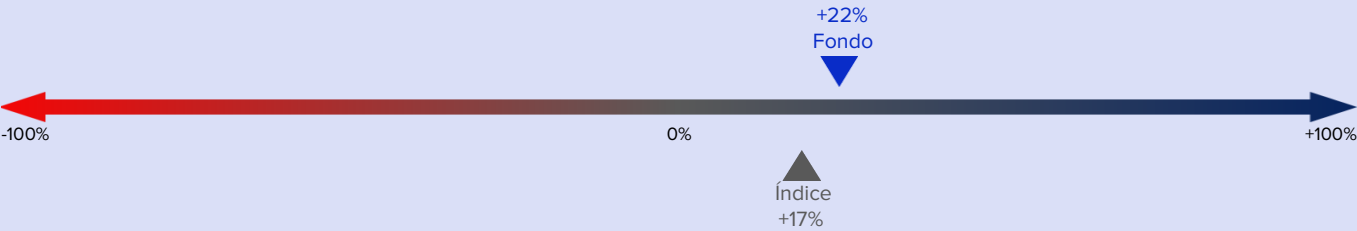


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

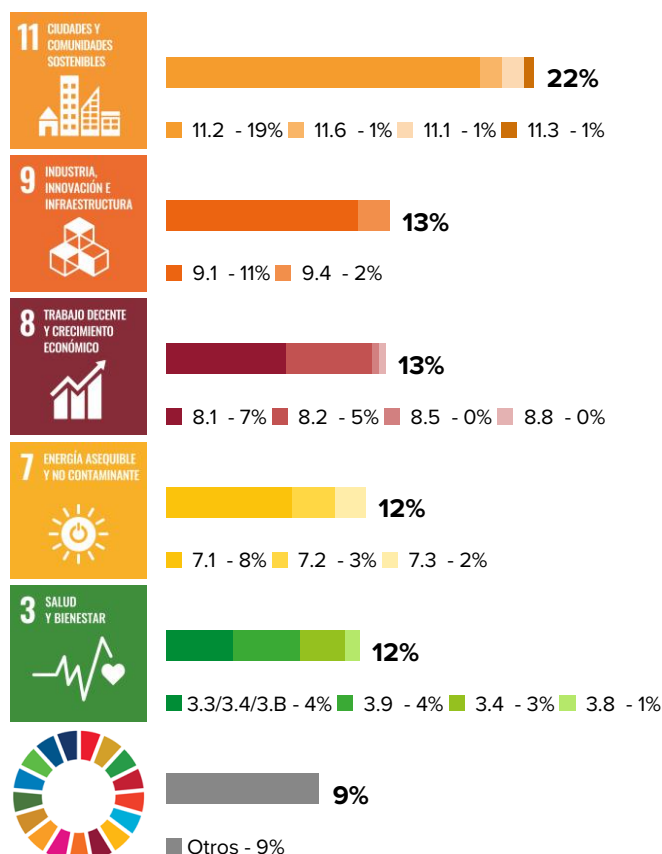
Índice de cobertura : fondo 84% / indice 94%



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 (fondos para financieros).



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 : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Neoen

Hemos iniciado un diálogo con el Responsable de RSE y el Responsable de Compras sobre la consideración de los derechos humanos en la cadena de suministro del Grupo. Este compromiso de colaboración forma parte de nuestra participación en una coalición liderada por FIR y RHSE para sensibilizar a las empresas sobre los problemas relacionados con el trabajo infantil y forzoso.

LVMH

Intercambio con la empresa antes de su Asamblea General 2023 sobre los criterios de remuneración de los directivos y el plan medioambiental "Life 360", que presenta la particularidad de partir de objetivos propios de cada casa para definir a continuación la hoja de ruta a nivel de Grupo.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó el 30 de mayo de 2023 un informe en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia, a través de un vertedero del que se hizo cargo el grupo francés en 2019. Según la ONG, los líquidos procedentes de la fermentación de los residuos enterrados en el vertedero se filtraban en los humedales que rodean la planta. Veolia se ha defendido desde entonces de estas acusaciones.

Votos

11 / 13 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

allocation patrimoine

JUNIO 2023

Participación I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 152,9€

Activos | 222,1 M€

SFDR 8

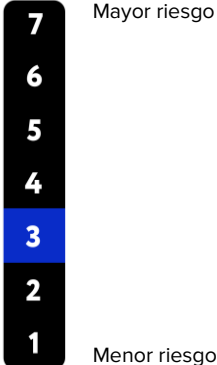
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG

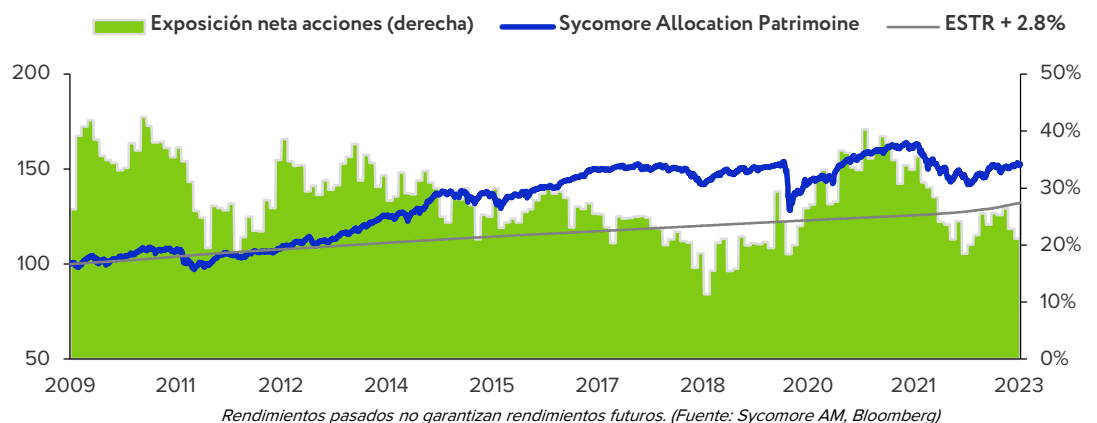


Francia

Estrategia de inversión

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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,0	5,0	6,6	7,0	2,3	52,8	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,4	2,3	3,6	6,6	10,0	31,2	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A pesar de los indicios de desaceleración económica y de la firmeza de los bancos centrales frente a la inflación, los mercados de renta variable subieron. Esto fue particularmente cierto en el sector tecnológico, donde los últimos avances en el campo de la inteligencia artificial proporcionaron un fuerte apoyo a la subida de los precios de las acciones. En este contexto, el fondo siguió revalorizándose, con una contribución positiva de sus inversiones en renta variable. Los valores cíclicos, y en particular el sector del automóvil (Forvia, Stellantis), registraron ganancias significativas. Nuestra exposición a Japón siguió siendo positiva (Nintendo, Shimano). Nuestra exposición a GAFA es baja, con valoraciones a niveles que dejan poco potencial de revalorización. Por último, nuestras inversiones en obligaciones siguieron obteniendo buenos resultados, con una refinanciación bastante favorable del fondo Infopro y una revalorización de las acciones de Solvay.



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

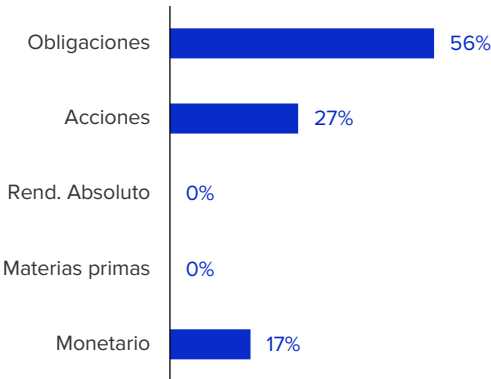
Com. por movimiento

Ninguna

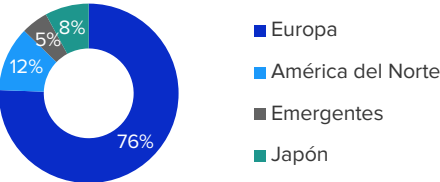
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	15%

Atribución de activos



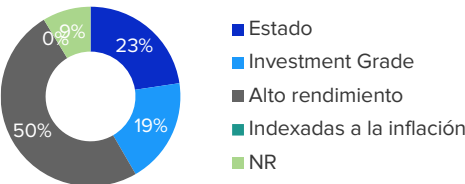
Expo. País acciones



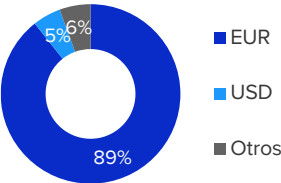
Obligaciones

Cantidad de líneas	108,0
Cantidad de emisores	63,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Directivas acciones

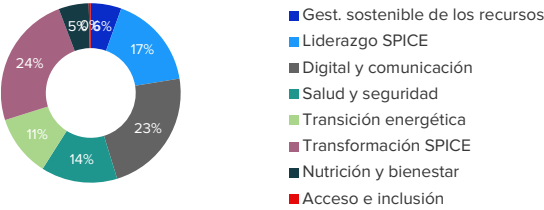
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

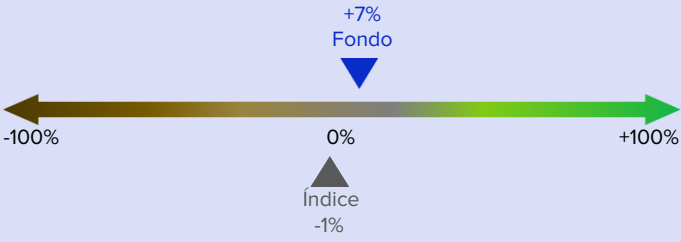
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 98%



Taxonomía europea

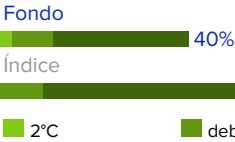
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 73%



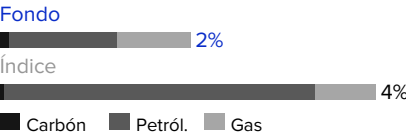
Alineamiento climático - SBTi

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



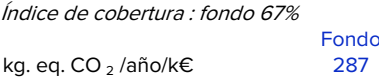
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

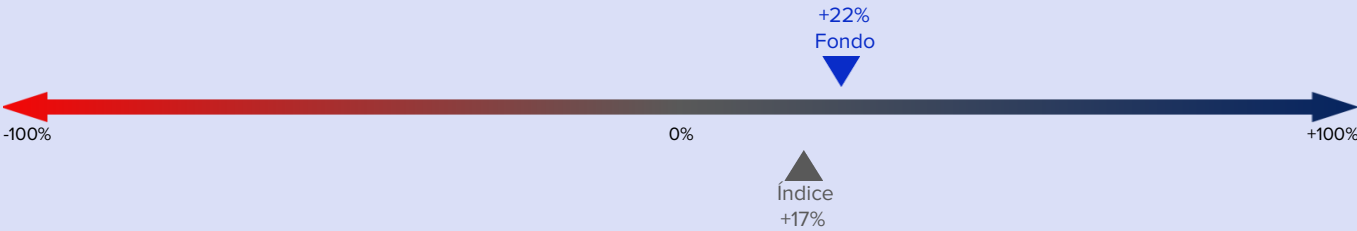


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

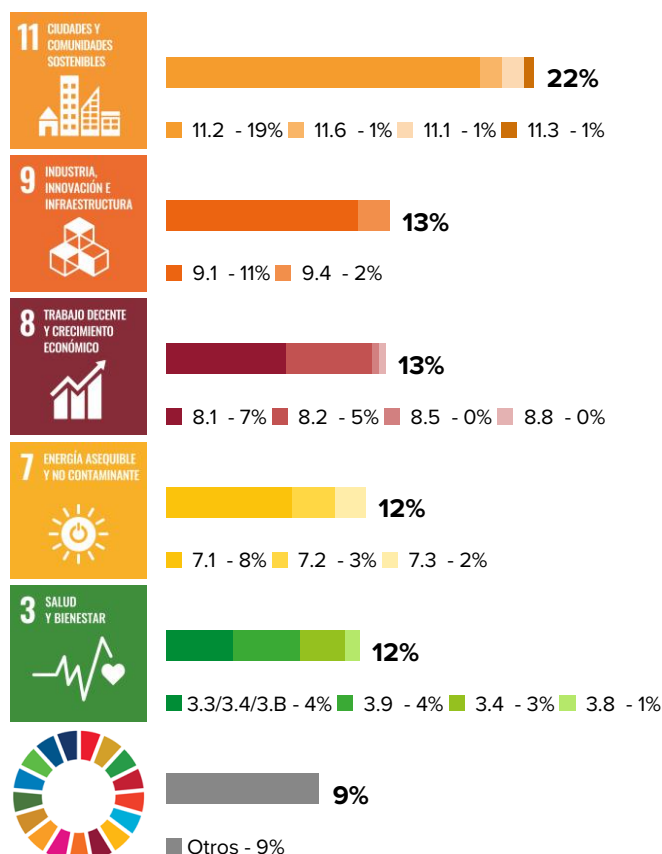
Índice de cobertura : fondo 84% / indice 94%



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 (fondos para financieros).



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 : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Neoen

Hemos iniciado un diálogo con el Responsable de RSE y el Responsable de Compras sobre la consideración de los derechos humanos en la cadena de suministro del Grupo. Este compromiso de colaboración forma parte de nuestra participación en una coalición liderada por FIR y RHSE para sensibilizar a las empresas sobre los problemas relacionados con el trabajo infantil y forzoso.

LVMH

Intercambio con la empresa antes de su Asamblea General 2023 sobre los criterios de remuneración de los directivos y el plan medioambiental "Life 360", que presenta la particularidad de partir de objetivos propios de cada casa para definir a continuación la hoja de ruta a nivel de Grupo.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó el 30 de mayo de 2023 un informe en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia, a través de un vertedero del que se hizo cargo el grupo francés en 2019. Según la ONG, los líquidos procedentes de la fermentación de los residuos enterrados en el vertedero se filtraban en los humedales que rodean la planta. Veolia se ha defendido desde entonces de estas acusaciones.

Votos

13 / 13 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 opportunities

JUNIO 2023

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 363,5€

Activos | 165,4 M€

SFDR 8

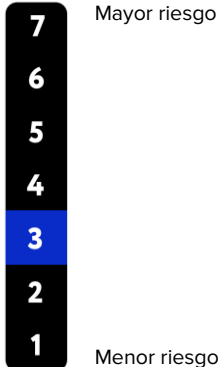
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

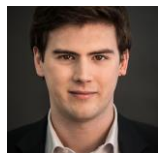
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



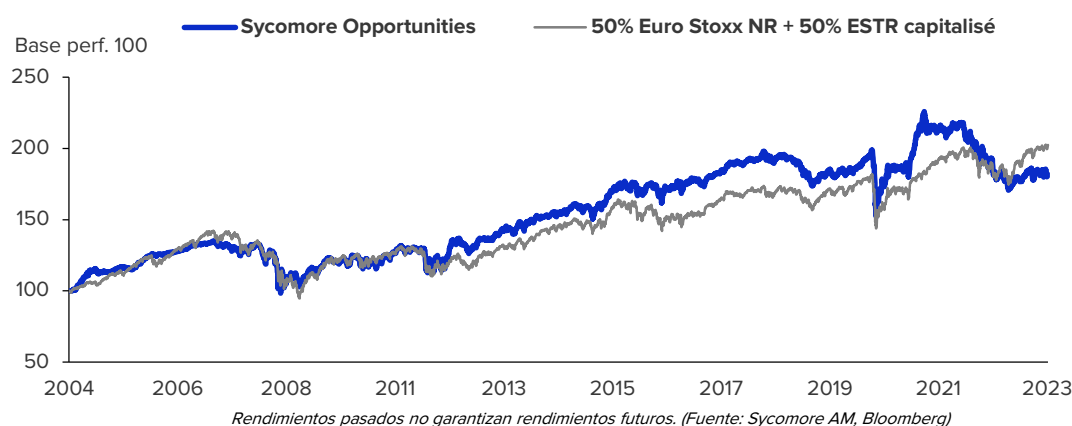
Hadrien BULTE
Gerente - Analista

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,0	2,7	1,4	-2,4	-5,6	81,8	3,2	-16,2	1,0	8,7
Índice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	102,5	3,8	-5,8	10,7	12,3

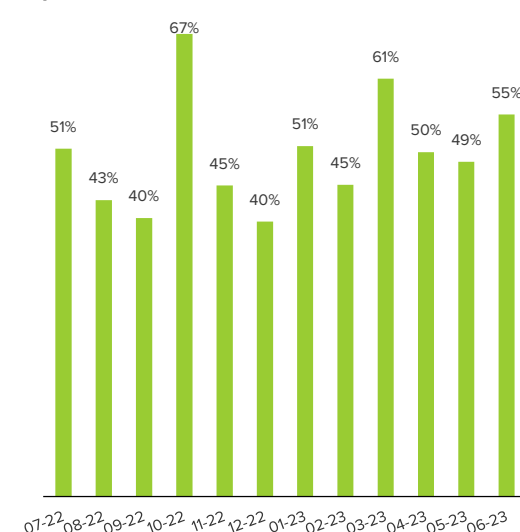
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,8	-5,7%	9,2%	8,9%	5,6%	-0,1	-1,3	-24,4%	-12,9%
Creación	0,8	0,8	0,3%	9,9%	10,2%	6,4%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable repuntaron ligeramente en junio, animados por unas cifras de inflación en vías de normalización. Nuestra exposición del 66% a la renta variable con una capitalización inferior a 20.000 millones nos está costando algo de rentabilidad en relación con el índice. Sin embargo, es en este segmento donde vemos la mayor contribución. En términos de contribuciones negativas, Worldline y ALD nos han costado, a pesar de que nuestras conversaciones más recientes con la dirección han sido positivas sobre la dinámica operativa. Por el contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis y Saint-Gobain obtuvieron buenos resultados. Vendimos nuestras posiciones en Engie y Capgemini, iniciamos una posición en Euronext y reforzamos Vivendi tras su bajo rendimiento.

Exposición neta acciones



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 A.



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 - SYCOPTR FP

Índice de referencia

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%
Participación ID - 0,50%
Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :
15% > ind. de ref.

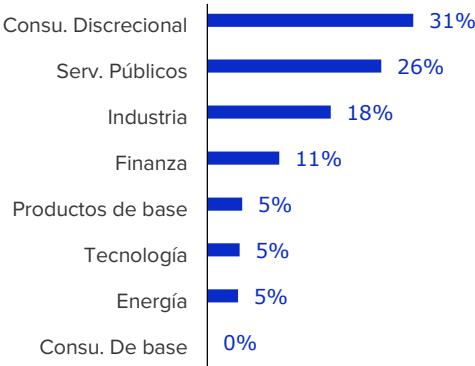
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	55%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	23
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	19,6 Mds €

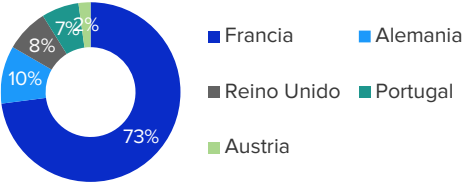
Exposición sectorial



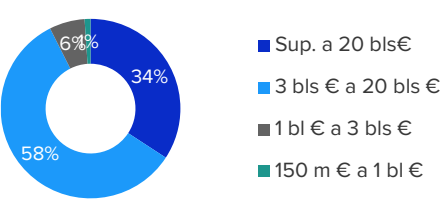
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,6x
Crecimiento ganancial 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	11,0%	11,9%
Rendimiento 2023	4,5%	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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,0/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Movimientos

Compras

Euronext
Verbund

Refuerzos

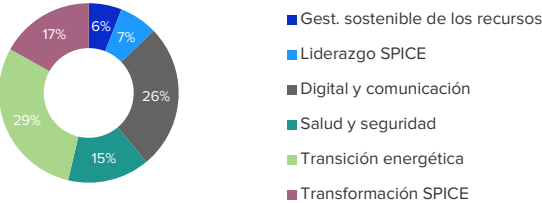
Vivendi

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Negativos		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%
Ventas		
Engie		
Fortum		
Enel Spa		
Alivios		
Galp Energia		



Temáticas sustentables



Calificación ESG

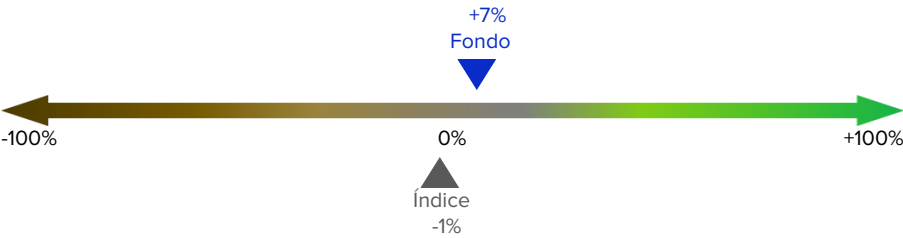
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 98%



Taxonomía europea

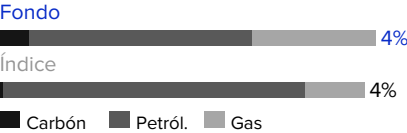
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Exposición fósil

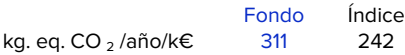
Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 100%

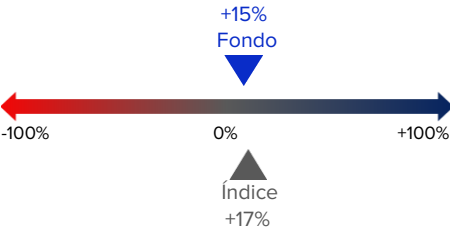


Análisis social y societario

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 93% / indice 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).

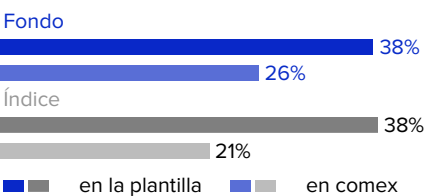
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Tras la JGA de 2023, proseguimos nuestro diálogo con la empresa, que nos confirmó la fecha de 2035 para la retirada de sus actividades carboneras fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter su razón de ser a una votación de los accionistas para convertirla en disposición estatutaria. Acogemos con satisfacción estos dos pasos adelante.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó un informe el 30 de mayo de 2023 en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia mediante una descarga realizada por el grupo francés en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia se enfrenta a estas acusaciones.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore sélection crédit

JUNIO 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 125,3€ Activos | 674,7 M€

SFDR 8

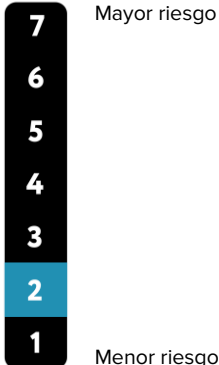
Inversiones sostenibles

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



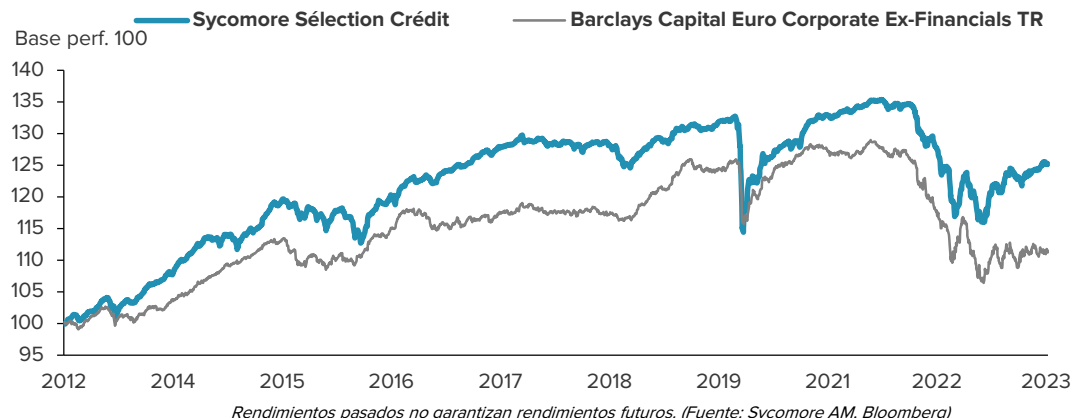
Alemania

Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 30.06.2023



	jun. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,5	3,8	7,2	-0,5	-1,5	25,3	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Índice %	-0,6	2,3	0,2	-9,3	-5,3	11,3	1,0	-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	0,9%	3,2%	4,6%	4,1%	-0,1	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

La Fed mantuvo los tipos sin cambios, pero insinuó ampliamente una nueva subida en julio. El BCE mantuvo un tono severo, insinuando que su ciclo de subidas de tipos no había terminado. A pesar de ello, los diferenciales de los bonos con grado de inversión se están comprimiendo, borrando la ampliación de diferenciales de mayo. Los diferenciales de alto rendimiento se están contrayendo más bruscamente. De ahí el fuerte rendimiento superior del High Yield frente a los emisores mejor calificados. El mercado primario se mantuvo boyante. Floene Energías, principal distribuidor de gas de Portugal con una calificación BBB-, emitió un bono a 5 años para financiar la transición energética, en este caso la posibilidad de inyectar hidrógeno y biogás en su red. Infopro, líder francés de la información B2B, es propiedad de su fundador y de fondos de capital riesgo. Con una calificación B, refinanció su deuda de 815 millones de obligaciones de 2025 mediante la emisión de obligaciones de 2028. Esto se consiguió a costa de una fuerte subida del cupón del 5,5% al 8%.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

95%

Cantidad de líneas

199

Cantidad de emisores

127

Valorización

Sensibilidad

2,6

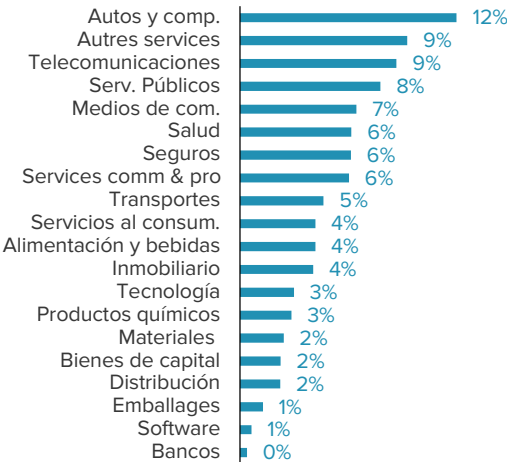
Rendimiento al vencer

6,2%

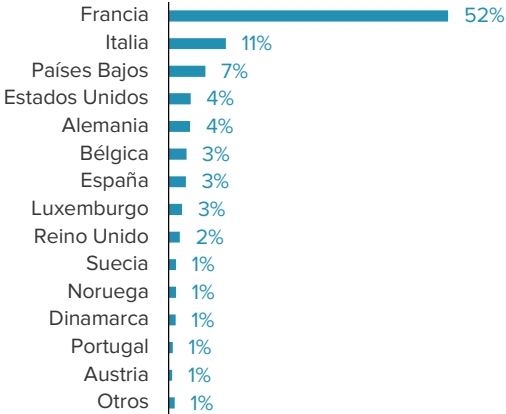
Vencimiento medio

3,2años

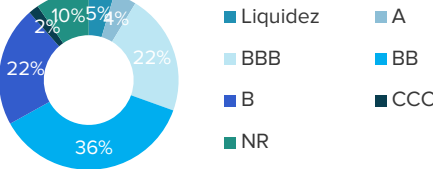
Distribución por sector



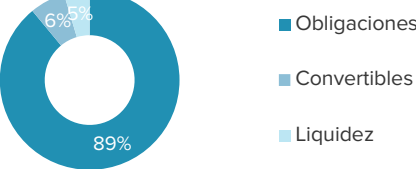
Distribución por país



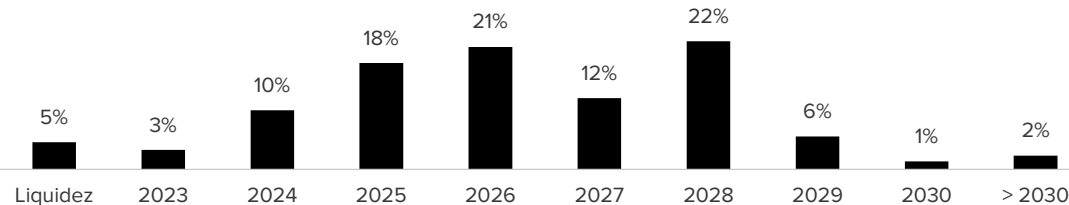
Distribución por notación



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Principales emisiones

Peso

Sector

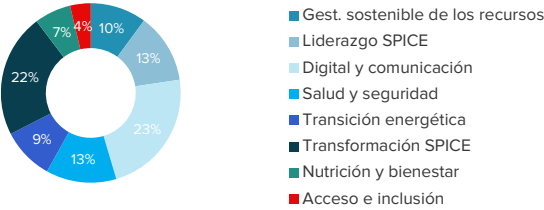
Calif. SPICE

Tema sostenible

Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrición y bienestar
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformación SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformación SPICE
Accord 4.375% Perp	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Transformación SPICE
Jcdecaux 5.0% 2029	1,3%	Communication Services	3,2/5	Digital y comunicación



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) 32%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

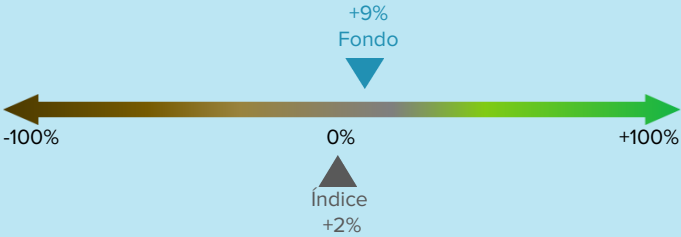
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5

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 97% / índice 76%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76% / índice 88%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



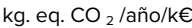
Carbón Petról. Gas

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 64% / índice 93%

Fondo



kg. eq. CO₂ /año/k€

Índice



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 89%

Fondo



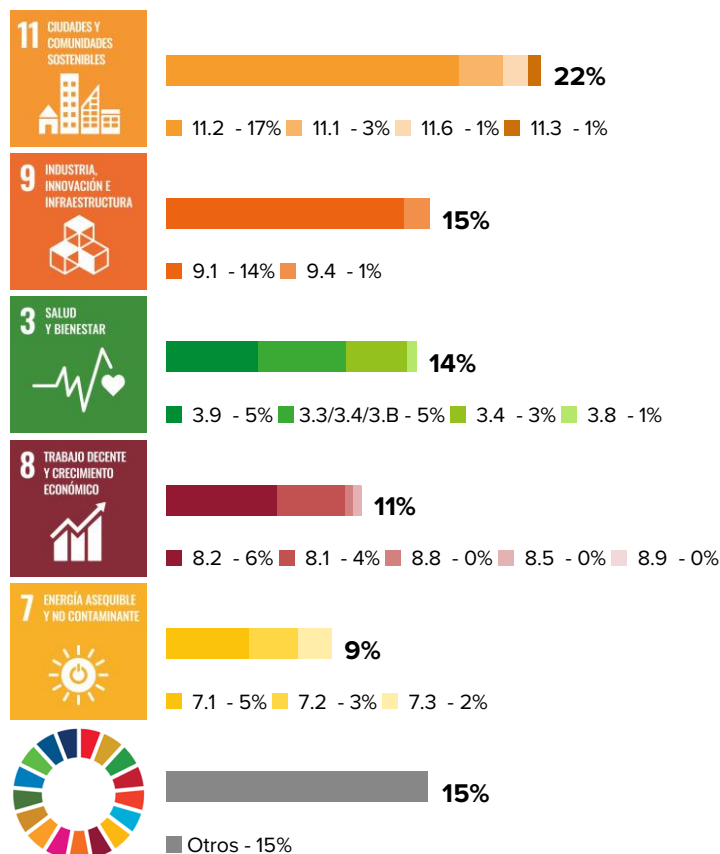
Índice



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa (fondos para financieros).



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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Neoen

Hemos iniciado un diálogo con el Responsable de RSE y el Responsable de Compras sobre la consideración de los derechos humanos en la cadena de suministro del Grupo. Este compromiso de colaboración forma parte de nuestra participación en una coalición liderada por FIR y RHSE para sensibilizar a las empresas sobre los problemas relacionados con el trabajo infantil y forzoso.

Veolia

Tras la JGA de 2023, proseguimos nuestro diálogo con la empresa, que nos confirmó la fecha de 2035 para la retirada de sus actividades carboneras fuera de Europa (en China), así como su voluntad de someter su razón de ser a una votación de los accionistas para convertirla en disposición estatutaria. Acogemos con satisfacción estos dos pasos adelante.

Controversias ESG

Veolia

Global Witness publicó el 30 de mayo de 2023 un informe en el que acusa a Veolia de contaminar el medio ambiente en Colombia, a través de un vertedero del que se hizo cargo el grupo francés en 2019. Según la ONG, los líquidos procedentes de la fermentación de los residuos enterrados en el vertedero se filtraban en los humedales que rodean la planta. Veolia se ha defendido desde entonces de estas acusaciones.