

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Mayo 2023



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0010111724 | Valor liquidativa | 676,7€ | Activos | 230,4 M€

## SFDR 8

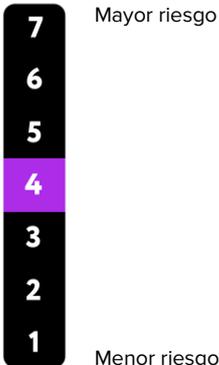
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

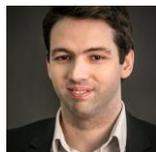
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



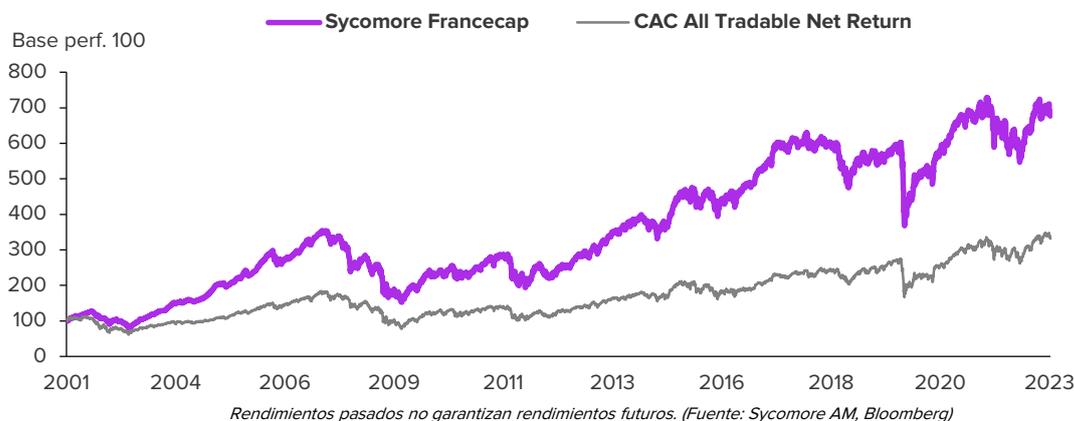
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-3,1	6,5	2,9	42,9	13,0	576,7	9,3	-10,5	23,1	-2,3	20,1
<b>Índice %</b>	-4,1	10,7	10,1	55,6	37,8	231,6	5,7	-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
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-0,7%	16,9%	18,8%	5,3%	0,7	-0,6	-25,0%	-21,9%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

### Comentario de gestión

Tras las fuertes subidas de los cuatro primeros meses, los mercados de renta variable se detuvieron en mayo a raíz de las difíciles negociaciones sobre el techo de la deuda estadounidense. Los principales contribuyentes positivos fueron Société Générale, ALD, Neurons y Trígano. Société Générale y ALD anunciaron la finalización de la fusión entre ALD y LeasePlan. Además, la llegada de Slawomir Krupa a la dirección de Société Générale podría dar un nuevo impulso estratégico al banco. Trígano ha anunciado su intención de adquirir la actividad de casas móviles de Bénétiau. Neurons ha registrado unas ventas boyantes (+15% orgánico) en su primer trimestre. En el lado de los detractores, Téléperformance es víctima de los temores de que la IA tenga un impacto negativo en su negocio con el tiempo. Chargeurs también sufrió un importante retroceso, tras la publicación de unas ventas que bajaron casi un 17%. Esta caída de las ventas era de esperar, ya que la base de comparación del primer trimestre de 2022 era muy elevada. En el segundo semestre debería volver a crecer.



## 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	99%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	10,2 Mds €

## Exposición sectorial

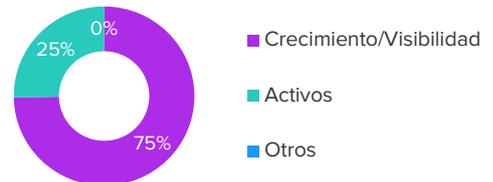


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

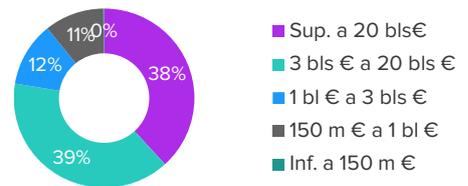
## Valorización

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

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPIICE	3,7/5	3,7/5
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. SPIICE	NEC	CS
Christian Dior	9,5%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,2%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	5,6%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,3%	3,3/5	+4%	16%
Nexans	4,1%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,9%	4,3/5	+13%	37%
BNP Paribas	3,3%	3,5/5	+0%	12%
ALD	3,1%	3,6/5	+9%	16%
Rexel	2,9%	3,8/5	+11%	28%
Neurones	2,9%	4,0/5	0%	10%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Nanobiotix	0,3%	0,23%
Schneider E.	3,8%	0,14%
Atos	1,3%	0,12%
<b>Negativos</b>		
Christian Dior	9,5%	-0,66%
Peugeot	5,4%	-0,53%
Teleperformance	2,0%	-0,45%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Teleperformance  
Société Générale  
Atos Origin

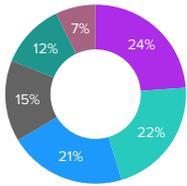
### Ventas

### Alivios

Virbac  
Ald  
Schneider E.



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

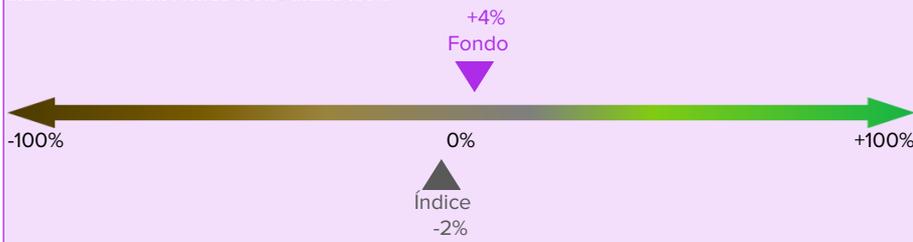
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,7/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

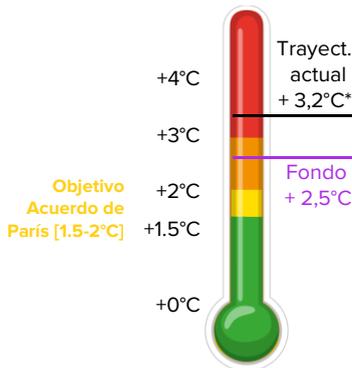
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 67%



\*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%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	232	266

### Taxonomía europea

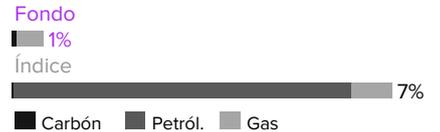
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 100%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

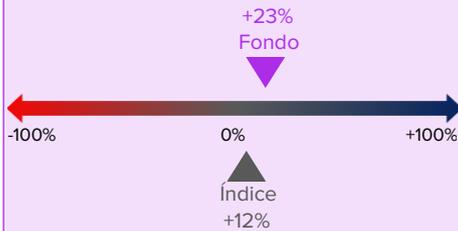


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

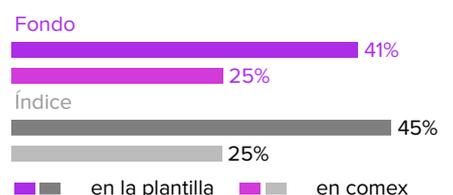


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

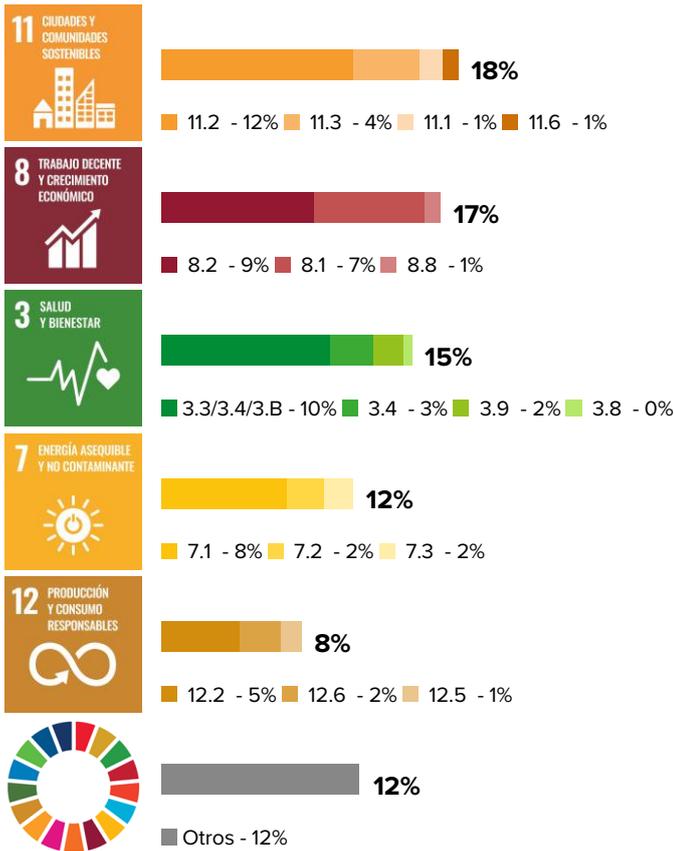
Índice de cob. plantilla : fondo 79% / índice 85%

Índice de cob. Comex : fondo 86% / índice 85%





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

Sanofi

Como parte de nuestros compromisos previos a la JGA, iniciamos un diálogo con la dirección sobre la resolución de renovar el nombramiento de PricewaterhouseCoopers como auditores legales por un periodo de 6 años. PricewaterhouseCoopers fue nombrada por primera vez en 1999. Sanofi: En línea con la reforma europea de la auditoría, a menos que exista una justificación específica, no estamos a favor de renovar el nombramiento de un auditor legal cuyo mandato supere los 24 años en el caso de la auditoría conjunta. Por ley, el mandato de PWC podría renovarse por última vez, hasta junio de 2023. Hemos votado en contra de la resolución para renovar el mandato de PWC.

BNP Paribas

Las polémicas que han afectado al Grupo por su estrategia de financiación de los combustibles fósiles y el contexto de la próxima Junta General nos han llevado a animar a BNP Paribas a incluir cláusulas de afectación en los contratos de financiación de las empresas en relación con las estrategias climáticas aplicadas, a mejorar los criterios ESG que se tienen en cuenta en la bonificación anual y a añadir criterios ESG al plan de remuneración a largo plazo. A raíz de nuestras conversaciones con la empresa, asistimos a la Junta General Anual del Grupo y votamos en contra de la aprobación del informe y la política de remuneración del Consejero Delegado, el Sr. Jean-Laurent Bonaffé, animando al Consejo a incluir criterios de rendimiento ESG en la remuneración variable, especialmente en línea con la estrategia climática del Grupo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

22 / 22 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

# sélección responsable

MAYO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 461,2€

Activos | 548,6 M€

## SFDR 8

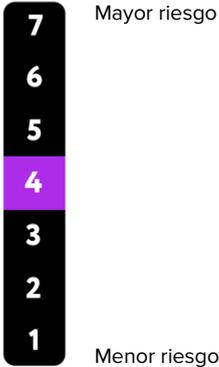
### Inversiones sostenibles

% 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 CASSE**  
Gerente



**Bertille KNUCKEY**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



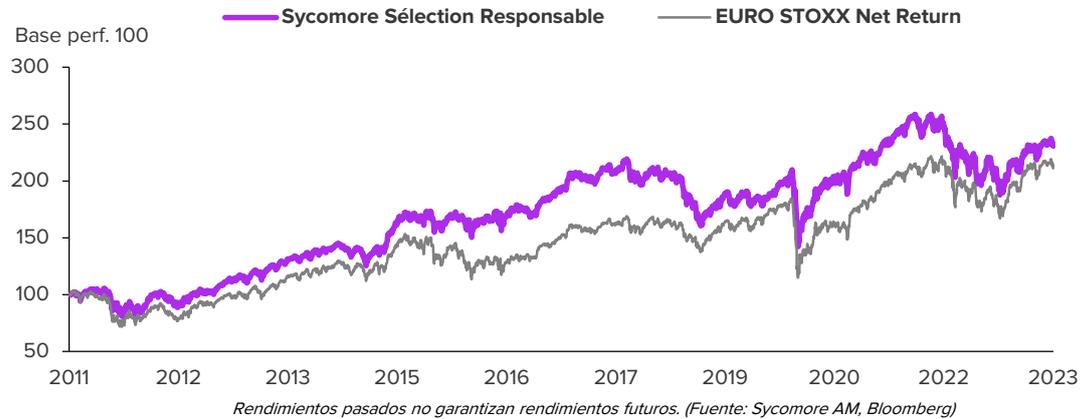
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	-1,6	11,1	4,2	25,6	11,8	130,6	7,0	-18,5	16,2	11,1	20,1
<b>Índice %</b>	-2,5	10,6	7,9	41,5	30,6	111,2	6,2	-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
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-2,5%	17,2%	18,4%	5,2%	0,5	-0,8	-27,5%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	1,7%	16,5%	19,2%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

### Comentario de gestión

En mayo, los mercados de renta variable de la zona euro se estabilizaron en niveles elevados gracias a la publicación de buenos resultados empresariales para el primer trimestre de 2023. En este contexto, y a diferencia de los tres meses anteriores, los valores cíclicos (Schneider Electric, Technogym y Legrand) superaron a las empresas defensivas (L'Oréal, DSM-Firmenich, Siemens Healthineers) de la cartera. Sin embargo, lo más destacado del mes fue el movimiento iniciado por la publicación de Nvidia en Estados Unidos, que ilustra la carrera de las empresas por integrar la inteligencia artificial (IA) en sus negocios. Los mejores resultados del mes correspondieron a los actores que hacen posible este uso de la IA, es decir, en la zona euro, los proveedores de equipos para la fabricación de los semiconductores más críticos, ASML (reforzada y ahora en cabeza de la cartera) y ASM International.



## 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.

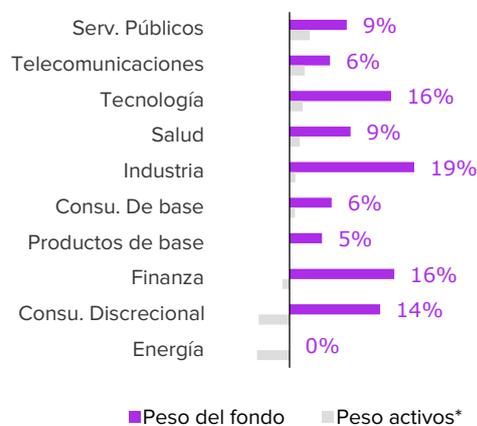
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	45,2 Mds €

## Exposición sectorial

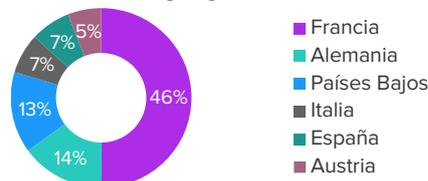


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

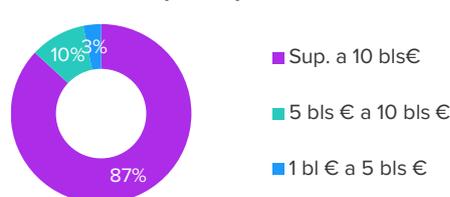
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	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	5,4%	4,3/5	+4%	27%
KPN	4,5%	3,4/5	0%	60%
Banco Santander S.A.	4,2%	3,3/5	0%	28%
AXA	3,8%	3,7/5	0%	35%
Air Liquide	3,7%	4,1/5	+1%	10%
Schneider E.	3,7%	4,3/5	+13%	37%
Hermès	3,5%	4,3/5	-10%	-15%
Sanofi	3,4%	3,2/5	0%	88%
Smurfit Kappa	3,2%	3,9/5	+77%	0%
KBC Group	3,1%	3,7/5	0%	16%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	4,0%	0,59%
ASM Inter.	1,2%	0,26%
Schneider E.	4,0%	0,14%
<b>Negativos</b>		
AXA	3,9%	-0,27%
DSM-Firmenich	1,6%	-0,20%
L'Oreal	2,5%	-0,20%

## Movimientos

### Compras

Lvmh

### Refuerzos

Asml

Kbc Holdings

Legrand

### Ventas

Alfen Nv

Acciona Ener.

### Alivios

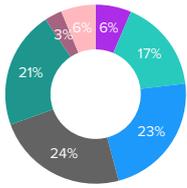
Engie

Schneider E.

Hermès



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

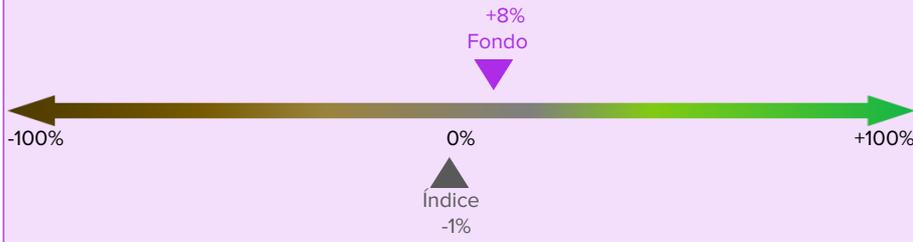
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

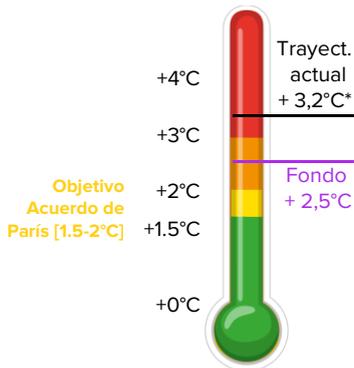
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 76%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	167	244

### Taxonomía europea

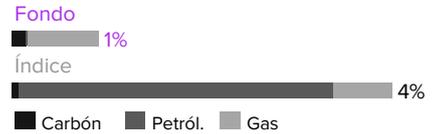
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

Superficie artificial en m<sup>2</sup> 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 98% / índice 98%

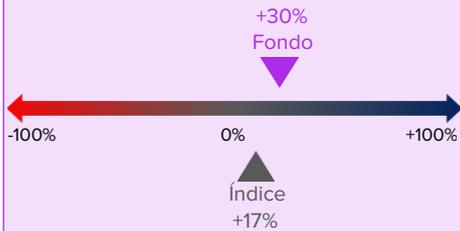
	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-59	-62

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

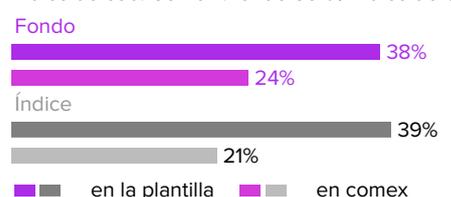


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

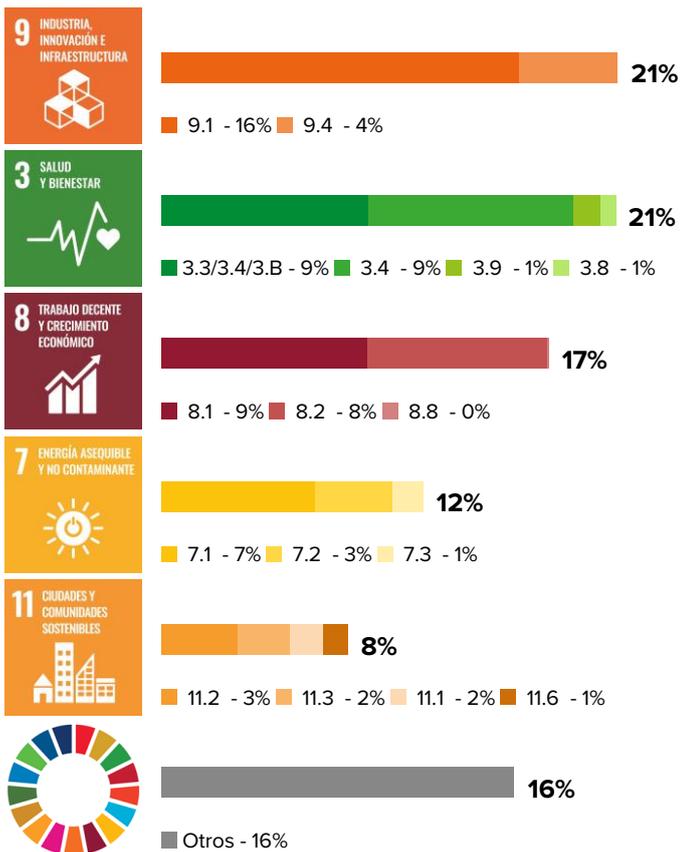
Índice de cob. plantilla : fondo 87% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 86% / índice 90%





## 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 : 17%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Veolia

Nos hemos puesto en contacto con la sociedad tras la retirada, justo antes de su asamblea general, de la resolución que proponía que su Razón de Ser fuera el único recurso del Consejo de Administración. El Grupo ha iniciado una reflexión sobre la integración de la Razón de Ser en sus estatutos, que le llevará a solicitar el voto de los accionarios en la próxima asamblea general.

#### ASML

Hablamos con el Director de Estrategia ESG

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

19 / 19 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

# sélection midcap

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 | Valor liquidativa | 95,5€

Activos | 61,1 M€

## SFDR 8

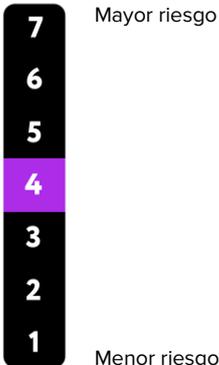
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



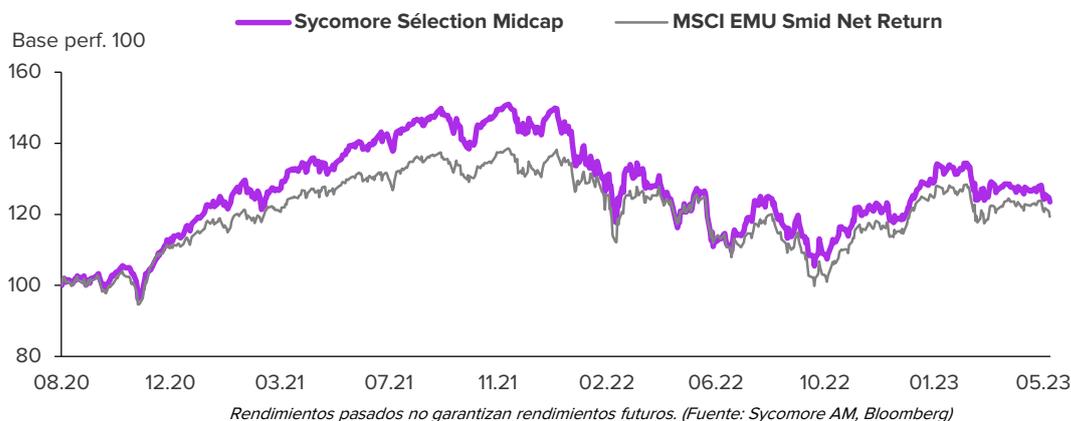
Francia

### Estrategia de inversión

#### Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may.	2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-3,4	4,1	-1,8	23,6	7,8	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	-3,3	4,2	-3,8	19,4	6,5	-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
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	1,3%	18,7%	17,4%	5,5%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

Los índices pequeños y medianos siguen registrando malos resultados en un contexto macroeconómico incierto y con temores renovados sobre la propagación de una nueva ola de Covid en China. Durante el periodo, a pesar de unas publicaciones trimestrales generalmente sólidas, el fondo se vio penalizado por los comentarios menos alentadores para el segundo trimestre de 2023, especialmente de empresas industriales como Jungheinrich, que informó de que los clientes se mostraban más indecisos en su toma de decisiones, y Aurubis, que se vio afectada por la caída de los volúmenes de sus productos de cobre para el sector de la construcción. Otras empresas con exposición al sector de la construcción, como Rexel y Signify, bajaron por temor a que el descenso de la actividad de construcción de nuevas viviendas supere la tendencia observada en la renovación y la eficiencia energética. Bénétteau, por su parte, sigue disfrutando de un impulso comercial muy sólido y ha revisado al alza su objetivo de ventas.



## 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	95%
Superposición con el índice	10%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	3,5 Mds €

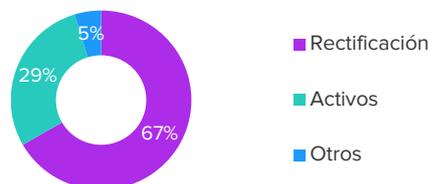
## Exposición sectorial



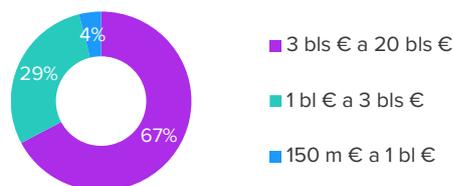
## Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo 13,5x	Índice 11,8x
Crecimiento ganancial 2023	10,0%	5,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,0x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	8,9%
Rendimiento 2023	2,8%	3,6%

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,0%	3,8/5	+14%	37%
Ariston Holding	3,3%	3,6/5	+34%	25%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%	0%
ASR Nederland	2,9%	3,7/5	0%	34%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%
Arcadis	2,6%	3,4/5	+20%	43%
Aalberts	2,5%	3,5/5	+1%	14%
Beneteau	2,4%	3,2/5	-6%	12%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Beneteau	2,3%	0,16%
Brembo	1,8%	0,14%
Azelis	2,1%	0,14%
<b>Negativos</b>		
Jungheinrich	1,8%	-0,29%
Sopra Steria	2,9%	-0,27%
Aurubis	1,6%	-0,26%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Barco Nv  
Piaggio  
Stabilus

### Ventas

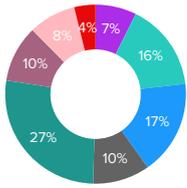
Asm International

### Alivios

Alfen Nv  
Virbac  
Bechtle



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

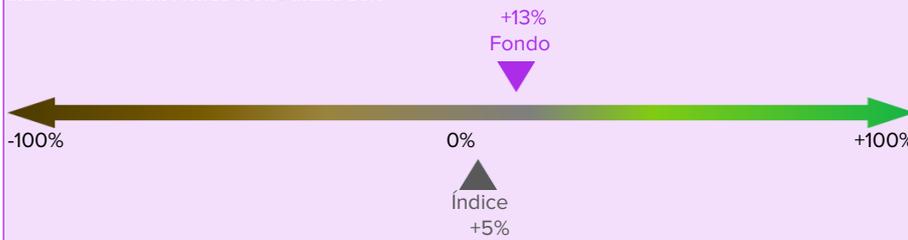
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



### Taxonomía europea

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

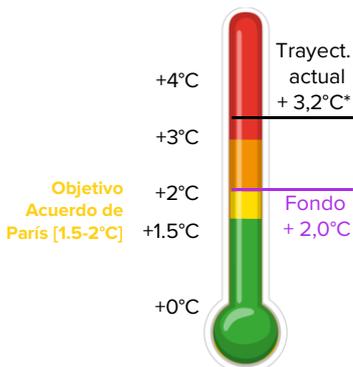
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 96%



### 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 30%



\*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

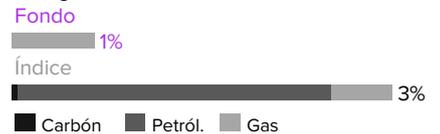
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

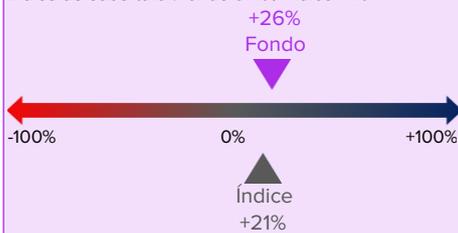


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

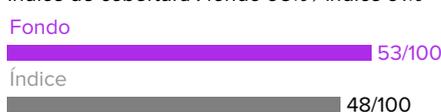
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 71%



### 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% / índice 91%

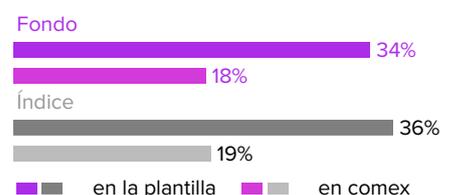


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

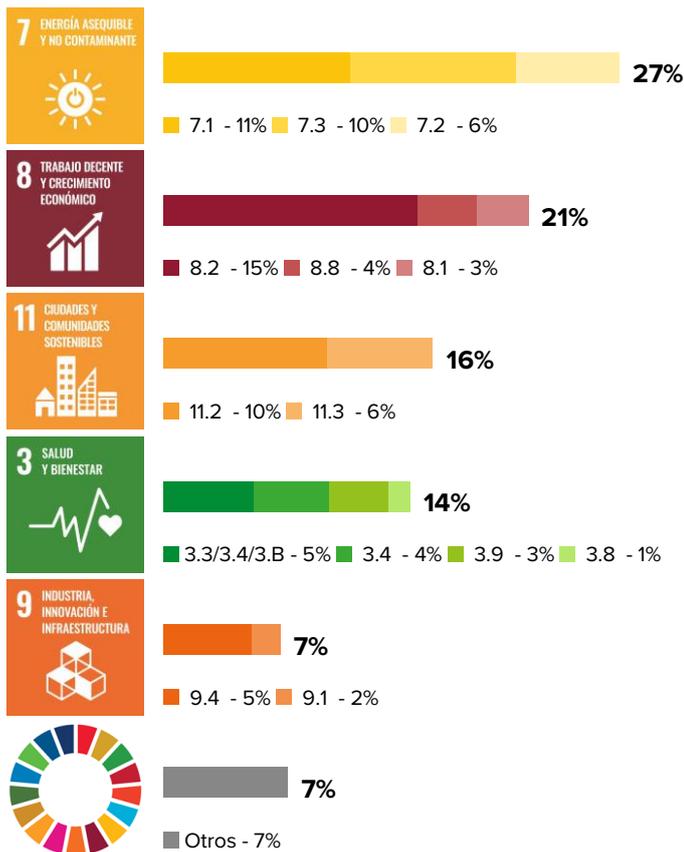
Índice de cob. plantilla : fondo 94% / índice 86%

Índice de cob. Comex : fondo 95% / índice 92%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 19%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Puma

Iniciamos un diálogo previo a la JGA durante el cual sugerimos varias áreas de mejora: clarificación de la estrategia climática, biodiversidad, economía circular y gestión de residuos, transparencia en temas de contaminación/calidad del aire, adaptación del modelo de negocio a los riesgos de la transición, transparencia y moderación de la política de remuneración, aumento de la independencia y diversidad del consejo, mejora de la independencia del comité de auditoría, etc.

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General de Accionistas con vistas a sugerir a la empresa una serie de áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de consejero sin derecho a voto en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional, etc.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**18 / 18** asambleas generales votadas durante el mes.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

MAYO 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 160,4€

Activos | 630,6 ME

## SFDR 9

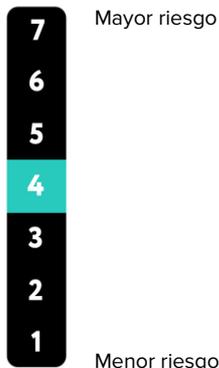
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

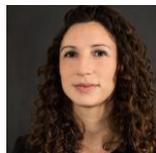


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



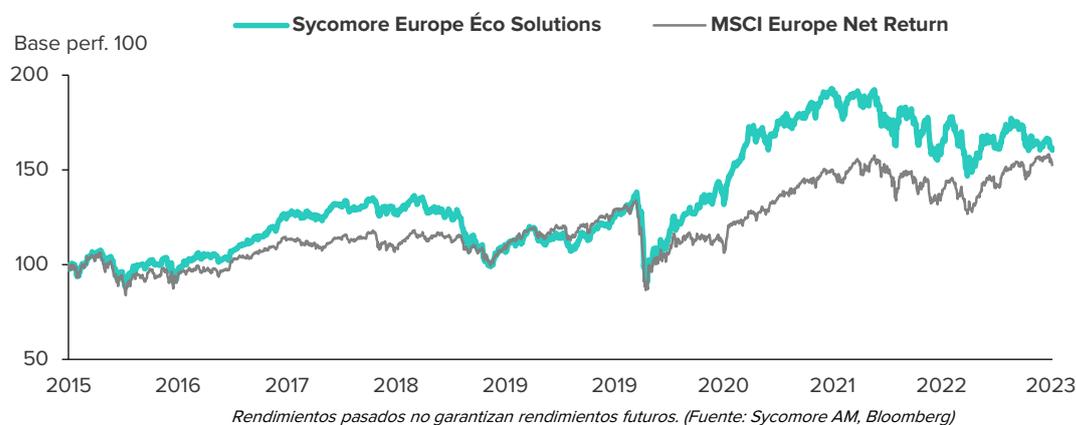
Alemania

### Estrategia de inversión

#### Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-1,9	-0,4	-8,1	34,8	21,2	60,4	6,3	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	-2,5	8,5	5,2	40,5	33,6	52,6	5,6	-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	0,5%	16,9%	15,9%	8,7%	0,6	-0,2	-23,9%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	1,4%	17,0%	17,0%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

En mayo, los mercados de renta variable se movieron sin mucha tendencia, pendientes de los anuncios de un acuerdo sobre el techo de la deuda estadounidense. El sector tecnológico superó una vez más al índice. A pesar de un repunte de los tipos de interés, que suele ser desfavorable para este sector, siguió animado por el entusiasmo por la inteligencia artificial. Al mismo tiempo, las empresas de servicios públicos cedieron parte de su rendimiento en la segunda mitad del mes, sobre todo en el segmento de los residuos. La baja valoración de Alstom permitió al valor repuntar tras el nombramiento de un nuevo Director Financiero y la mejor gestión de tesorería prevista para el próximo año. SIG Group demostró su capacidad para mantener un fuerte crecimiento orgánico, repercutiendo al mismo tiempo las subidas de precios. Los resultados de Alfen estuvieron por debajo de las expectativas de los inversores, tras una importante reducción de existencias en su división de cargadores eléctricos. Seguimos confiando en los fundamentos: los planes de inversión masiva en tecnologías verdes en Europa y Estados Unidos deberían actuar como catalizadores estructurales, incluso en caso de desaceleración económica.



## 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.

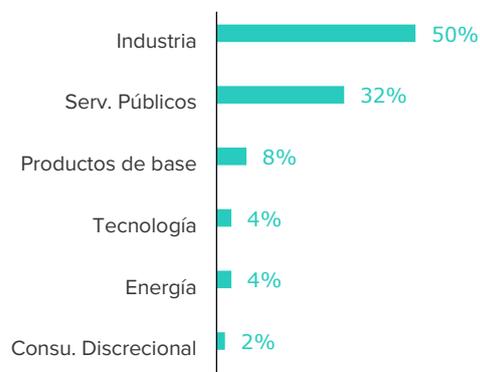
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	5,8 Mds €

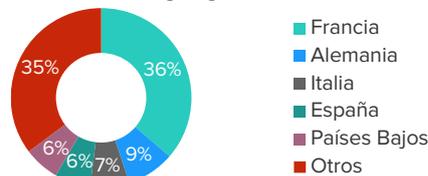
## Exposición sectorial



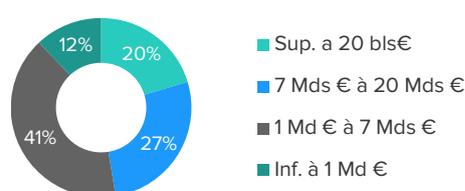
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	4,7%	4,3/5	+13%
Veolia	4,4%	3,7/5	+46%
SPIE	2,9%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	2,9%	3,8/5	+22%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
Alstom	2,7%	3,7/5	+100%
Infineon	2,6%	3,8/5	+14%
Nexans	2,6%	4,0/5	+15%
Orsted	2,6%	4,1/5	+82%
Legrand	2,5%	4,3/5	+12%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Alstom	2,3%	0,23%
Voltaia	1,8%	0,16%
Schneider E.	4,4%	0,16%
<b>Negativos</b>		
Andritz	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	1,8%	-0,30%
Aurubis	1,6%	-0,27%

## Movimientos

### Compras

Stmicroelec.

### Refuerzos

Alstom

Vestas

Orsted

### Ventas

Gant Manufacturing

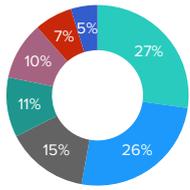
### Alivios

Cropenergies

Mersen



## Temas ambientales



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

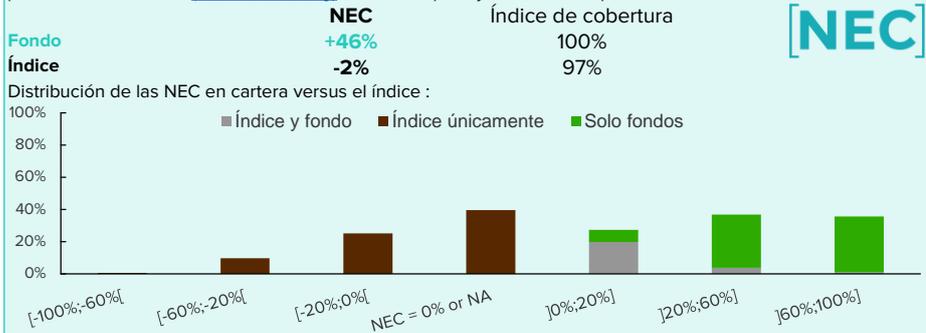
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

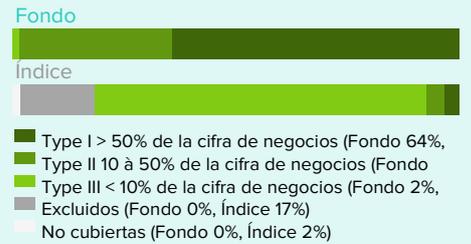
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



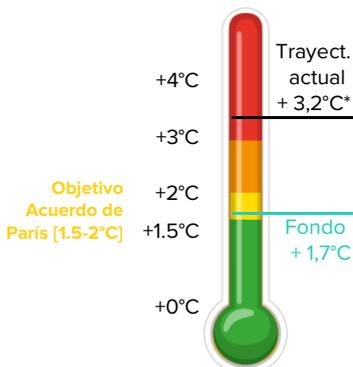
### Répartition Greenfin\*\*

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

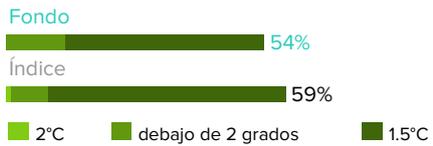
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.  
Índice de cobertura : fondo 74%



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

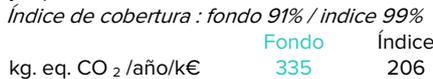
### Alineamiento climático - SBTi

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\*\*\*.



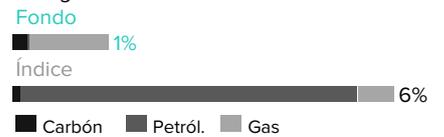
### Taxonomía europea

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



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

Superficie artificial en m<sup>2</sup> MSA por k€ invertido\*\*\*, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.



## Análisis social y societario

### Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.  
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 76%



### Crecimiento de la plantilla

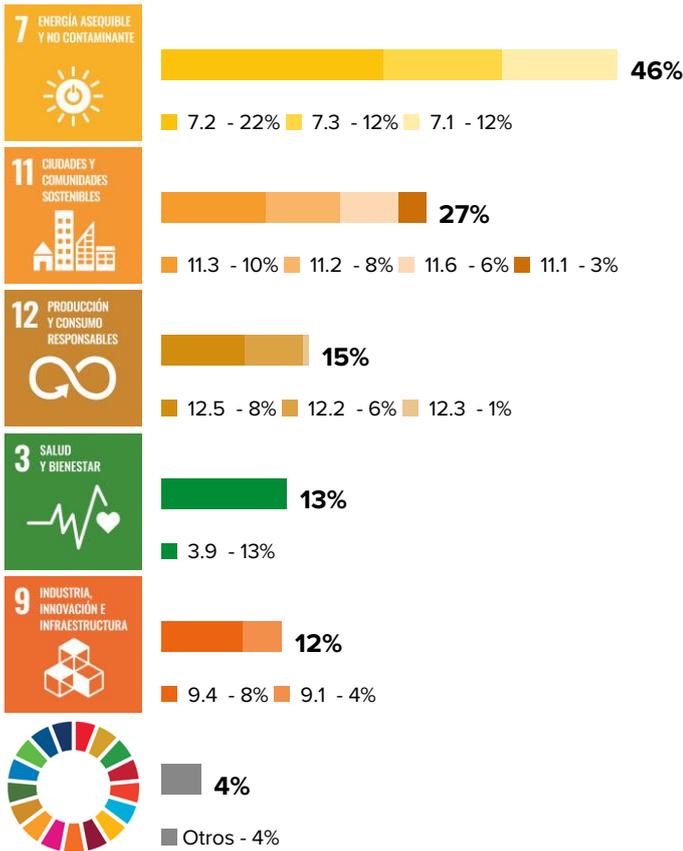
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).



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

#### Veolia

Hemos mantenido conversaciones con la empresa tras la retirada, justo antes de su Junta General Anual, de la resolución que proponía que su Declaración de Misión fuera responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. El Grupo ha empezado a considerar la posibilidad de incorporar su Declaración de Principios a sus Estatutos, lo que llevaría a solicitar el voto de los accionistas en una próxima Junta General.

#### Verbund

En abril, a través de un compromiso de colaboración, pedimos a varias empresas de la cartera (Verbund, UPM, Umicore, Elia, Orsted, Schneider) que desarrollaran y comunicaran un plan de transición a cero neto coherente con el marco desarrollado por el IIGCC.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

16 / 16 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**

MAYO 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 151,4€

Activos | 445,0 M€

**SFDR 9**

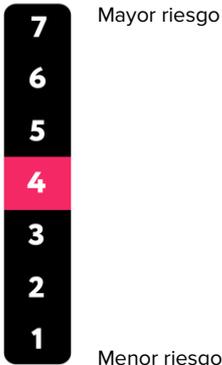
**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Jessica POON**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



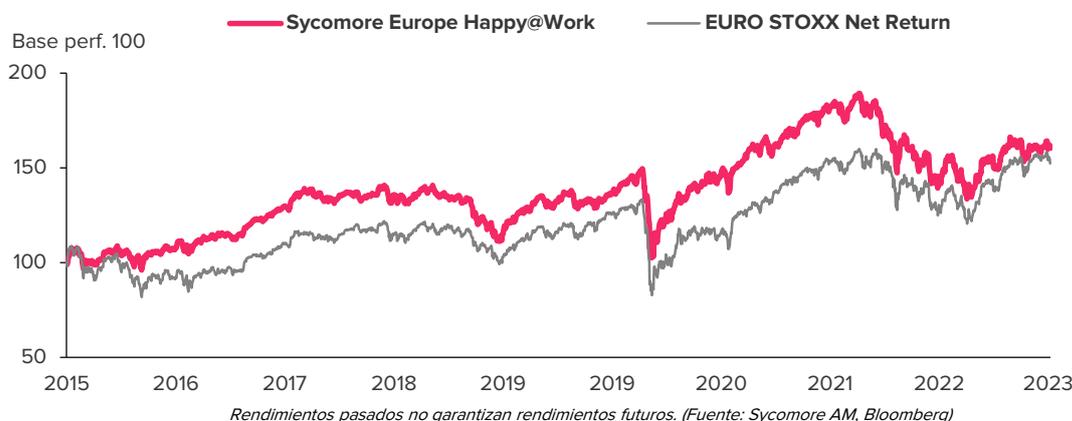
Alemania

**Estrategia de inversión**

**Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano**

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

**Rendimientos al 31.05.2023**



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	-0,1	7,4	2,5	21,0	17,1	60,4	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
<b>Índice %</b>	-2,5	10,6	7,9	41,5	30,6	52,4	5,5	-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
<b>3 años</b>	0,9	0,8	-2,8%	16,1%	18,3%	7,1%	0,4	-0,8	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	1,9%	15,1%	18,7%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

El fondo europeo Happy@Work superó al índice de referencia, a pesar de las preocupaciones en torno a una posible recesión y al techo de la deuda estadounidense. El sector tecnológico contribuyó positivamente, impulsado por las subidas de ASML y Nvidia, facilitadores clave de la IA generativa que está empezando a transformar el mundo. Palo Alto también se disparó tras presentar unos sólidos resultados, mientras que ServiceNow subió tras su alentador Capital Market Day. En otros sectores, valores industriales como Schneider Electric y Saint-Gobain obtuvieron mejores resultados, ya que la demanda subyacente sigue resistiendo a pesar de las preocupaciones macroeconómicas. Por el contrario, los inversores recogieron beneficios en los valores de lujo, preocupados por una posible ralentización del consumo estadounidense. Redujimos ligeramente nuestra exposición al lujo tras una fuerte racha y nos reforzamos en ASML y Nvidia, que podrían beneficiarse a largo plazo en esta era de IA generativa. Es importante destacar que ambas empresas motivan a sus empleados mediante la propiedad de acciones y ofrecen modelos de trabajo flexibles.



## Características

### Fecha de creación

04/11/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

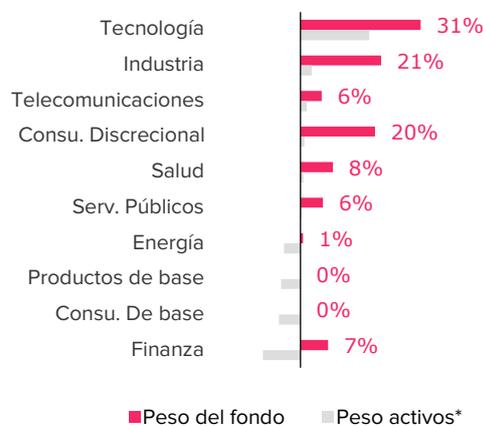
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	21%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	61,2 Mds €

## Exposición sectorial

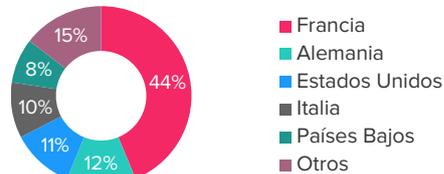


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

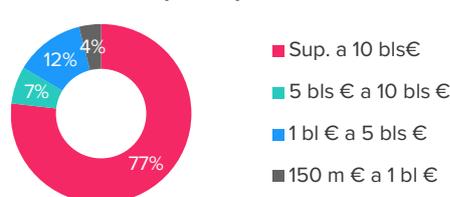
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	17,3x	12,5x
Crecimiento ganancial 2023	8,8%	8,5%
Ratio P/BV 2023	2,6x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	11,9%
Rendimiento 2023	1,9%	3,0%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
ASML	6,7%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	5,3%	3,3/5	3,6/5
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
SAP	4,3%	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	3,2%	4,2/5	3,9/5
Michelin	3,1%	4,1/5	4,3/5
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	3,8/5
Prysmian	3,0%	3,8/5	4,2/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	4,9%	0,78%
Salesforce	1,9%	0,29%
NVIDIA Corporation	0,9%	0,26%
<b>Negativos</b>		
Deutsche Telekom	4,4%	-0,26%
Christian Dior	3,0%	-0,21%
Puma	1,2%	-0,20%

## Movimientos

### Compras

Edp Renov.

### Refuerzos

Asml  
Deutsche Tel.  
Infineon

### Ventas

Soitec

### Alivios

Hermès  
L Oréal  
Intuit



## Calificación ESG

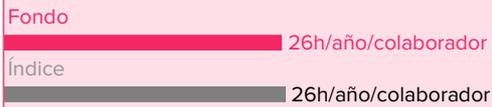
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

## Análisis social y societario

### Cantidad de horas de formación\*\*

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

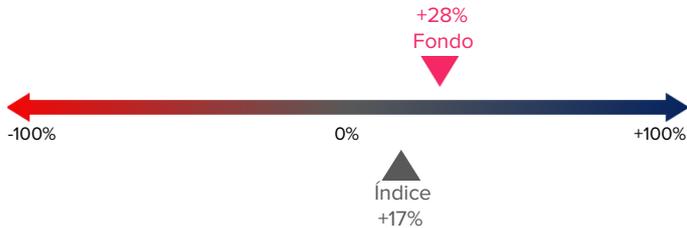
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 77%



### 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%

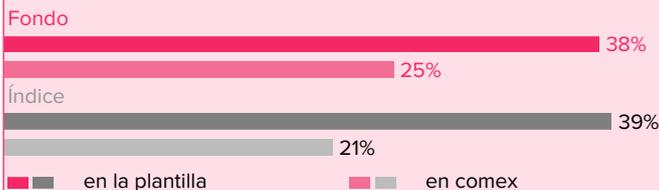


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*\*

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

Índice de cob. plantilla : fondo 91% / índice 87%

Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 90%



### Mejores notas People

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

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

### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 69% / índice 64%



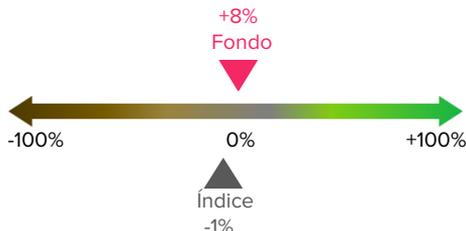
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

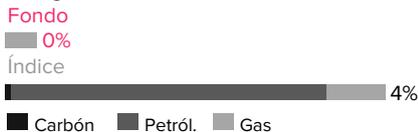
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

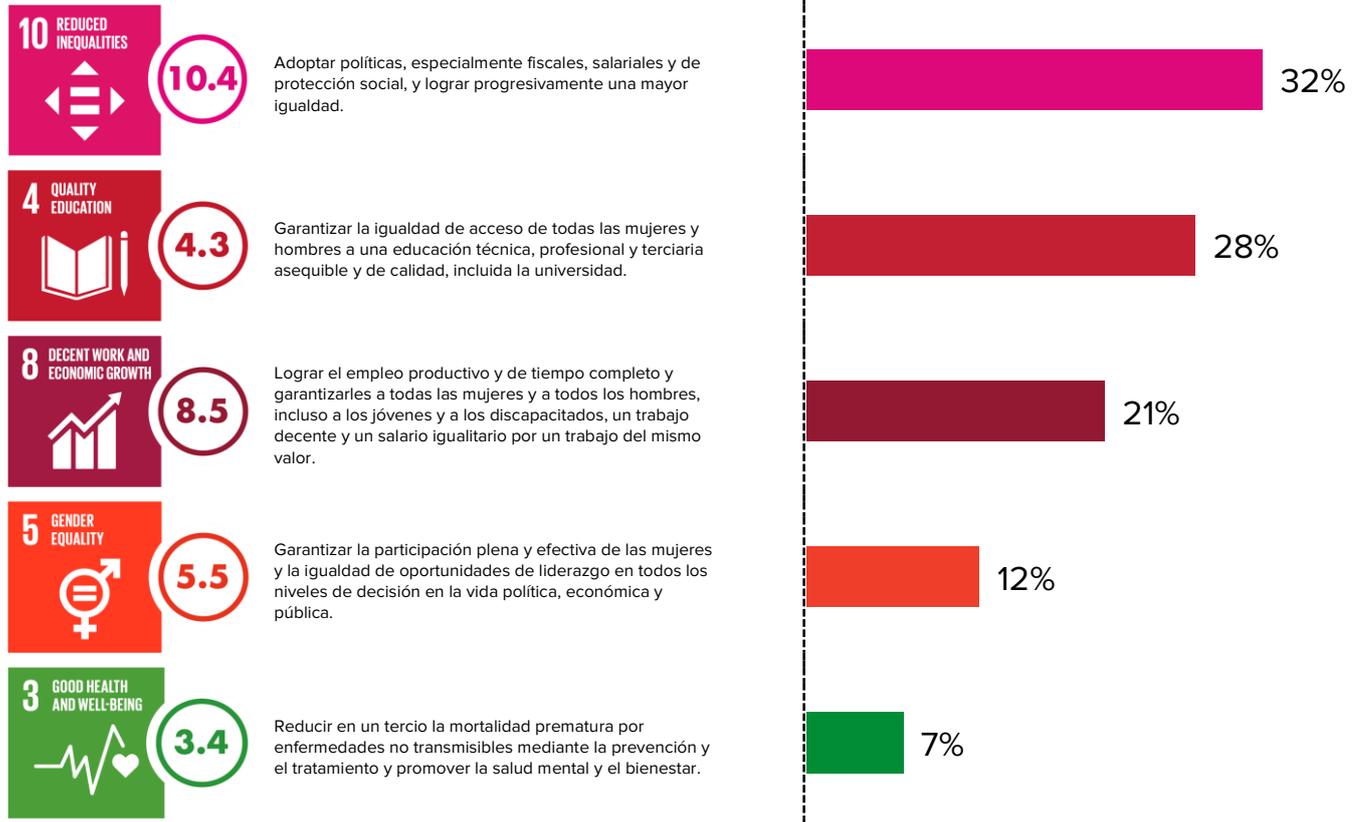
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	85	244



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Deutsche Telekom

Hemos cambiado con Deutsche Telekom la estrategia E y S del grupo. La estrategia climática del grupo está en proceso de certificación por SBTi y se centra especialmente en la eficiencia energética de las operaciones, así como en la circularidad de los productos. En cuanto al capital humano, la empresa ha explicado que no puede comunicar su tasa de movilidad interna, aunque se calcule, ya que puede variar significativamente en función de la experiencia necesaria para determinados puestos.

#### ASML

Hablamos con el Director de Estrategia ESG

### 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 social impact

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 433,0€ | Activos | 248,4 ME

## SFDR 9

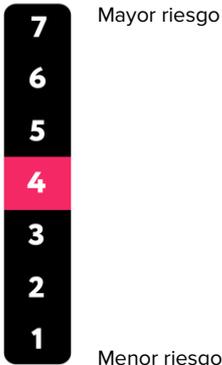
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Frédéric PONCHON**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



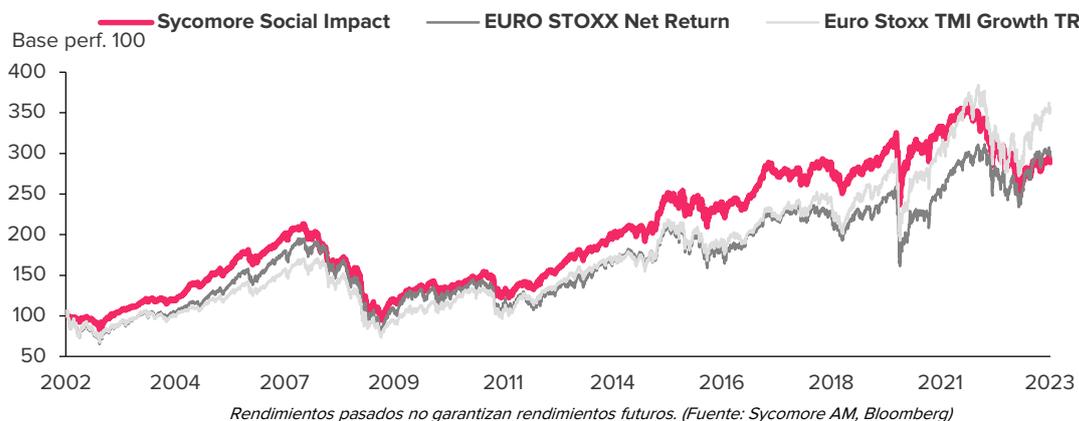
Alemania

### Estrategia de inversión

#### Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
<b>Fondo %</b>	-0,8	6,3	-5,9	-2,9	2,1	188,7	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
<b>Índice %</b>	-2,5	10,6	7,9	41,5	30,6	196,1	5,3	-12,3	22,7	0,2	26,1

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,6	-8,3%	12,9%	18,4%	9,1%	-0,1	-1,5	-30,8%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,8%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

El mercado registró un ligero retroceso en mayo, ocultando grandes disparidades entre sectores. El sector tecnológico, animado por la publicación de resultados mejores de lo previsto y la fiebre por la IA, registró una fuerte subida, mientras que el resto de sectores retrocedieron, con la energía y los servicios públicos registrando notables descensos. Las diferencias de rentabilidad entre tamaños de capitalización son limitadas, lo que contrasta con el fuerte rendimiento superior de las mayores capitalizaciones en los últimos trimestres. En este contexto, el fondo está obteniendo mejores resultados gracias a su acertada selección de valores, especialmente en el sector sanitario. Qiagen, una fuerte convicción que se quedó rezagada en el sector de la tecnología médica a pesar de unas perspectivas favorables y unas valoraciones atractivas, se está recuperando. Zealand Pharma se benefició de la publicación de resultados clínicos positivos en obesidad. Alstom repuntó, y los inversores y analistas elogiaron los progresos realizados en el balance y la generación de tesorería.



## 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.

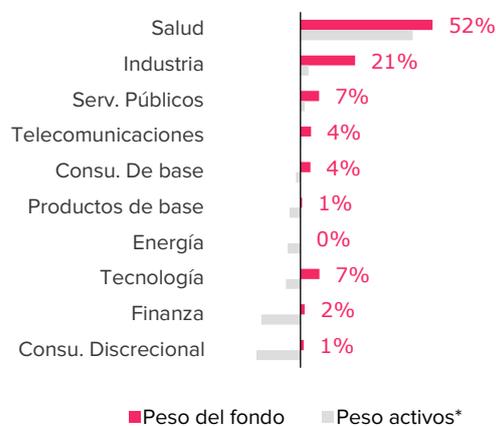
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	12,6 Mds €

## Exposición sectorial

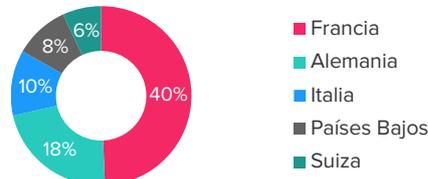


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

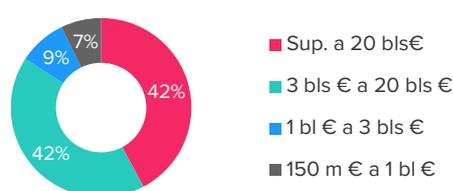
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Sanofi	7,1%	3,2/5	88%
Qiagen	5,9%	3,3/5	75%
Merck	4,9%	3,3/5	64%
Veolia	3,8%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,5%	3,6/5	75%
ASML	3,5%	4,3/5	27%
AstraZeneca	3,3%	3,6/5	77%
Elis	3,0%	3,7/5	15%
Schneider E.	2,6%	4,3/5	37%
BioMérieux	2,5%	4,0/5	76%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	3,1%	0,48%
Qiagen	5,5%	0,27%
Alstom	2,0%	0,23%
<b>Negativos</b>		
Elis	3,1%	-0,26%
Siemens Healthineers	3,5%	-0,22%
Sanofi	7,2%	-0,18%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

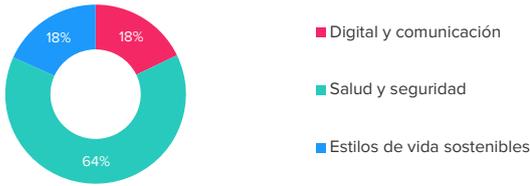
### Alivios

Medincell  
Qiagen  
Euroapi

Rovi  
Orange  
Gerresheimer



## Temáticas sustentables



## Calificación ESG

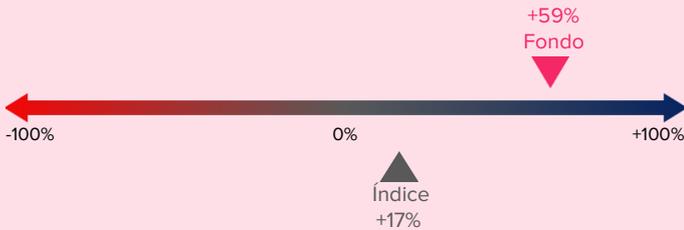
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis social y societario

### Contribución societaria \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Repartición por pilar

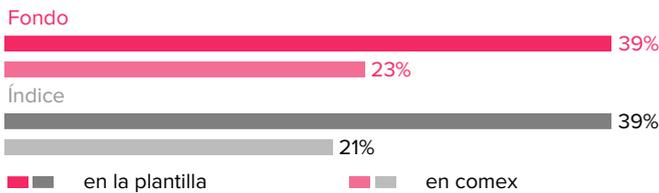


## Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 83% / índice 87%

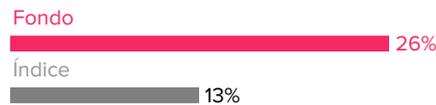
Índice de cobertura Comex : fondo 84% / índice 90%



## 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 100%



## 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 97% / índice 90%

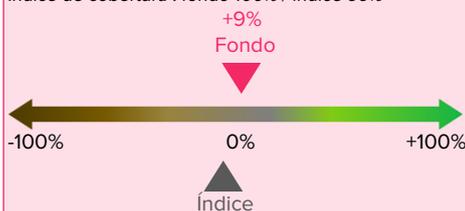


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

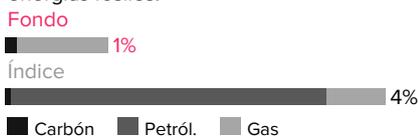
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

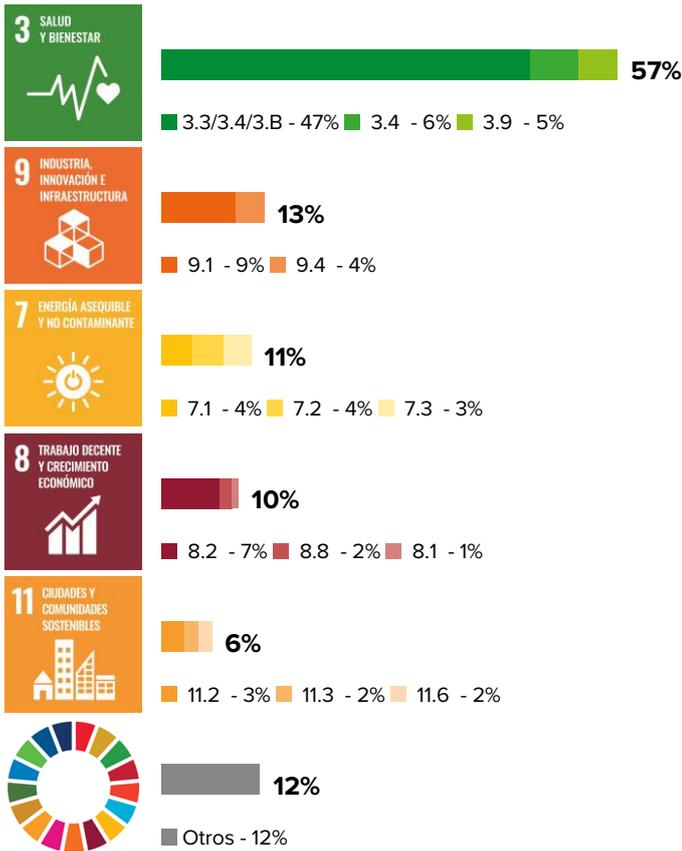
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 5%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Sanofi

En el marco de nuestros compromisos pre-AG, hemos iniciado un diálogo con la dirección en relación con la resolución de renovación del mandato de comisario de cuentas titular de PricewaterhouseCoopers por un período de 6 años. La fecha del primer mandato de PricewaterhouseCoopers es 1999.

#### Spie

Preguntamos a la dirección de Spie por el retraso en la trayectoria del Grupo para reducir sus emisiones de Alcance 1.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

20 / 20 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

MAYO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 84,1€

Activos | 120,3 M€

## SFDR 8

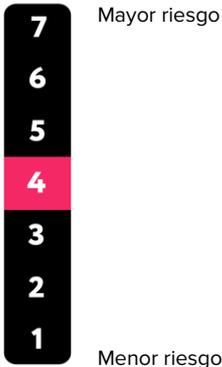
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

% Empresas\*:  $\geq 70\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**Frédéric PONCHON**  
Gerente



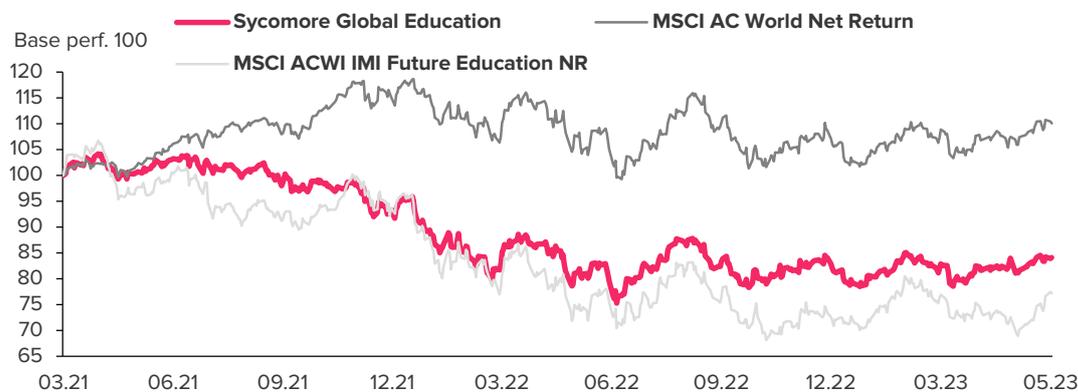
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,2	6,9	1,8	-15,9	-7,6	-17,4
Índice %	2,4	7,8	1,3	10,1	4,5	-13,0

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,8	0,9	0,3%	15,4%	15,2%	8,5%	0,0	0,1	-10,8%	-12,6%
Creación	0,8	0,9	-11,7%	15,0%	14,4%	8,2%	-0,5	-1,5	-27,7%	-16,3%

### Comentario de gestión

Tras un mes de abril positivo en el que los valores del sector de la educación obtuvieron buenos resultados gracias a una sólida temporada de presentación de informes, mayo fue más difícil. El mes comenzó con unos sólidos resultados trimestrales de Chegg, pero la dirección hizo algunos comentarios sobre el impacto de ChatGPT y los modelos de IA en sus modelos de negocio, que hicieron caer las acciones un 50%. Teníamos una pequeña posición en Chegg (vendida durante el mes), éramos conscientes del riesgo pero esperábamos que la empresa tuviera tiempo suficiente para anunciar sus nuevos productos basados en IA. Los comentarios afectaron a todos los valores educativos, nuestra opinión es que las empresas del sector que poseen datos valiosos tienen que beneficiarse de la IA, reforzamos por ejemplo a Pearson que anunció su estrategia de IA y repuntó durante el mes. Creemos que el modelo de negocio que hemos seleccionado se beneficiará de la innovación en IA.



## 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	36%
Cantidad de sociedades de cartera	42
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	14,8 Mds €

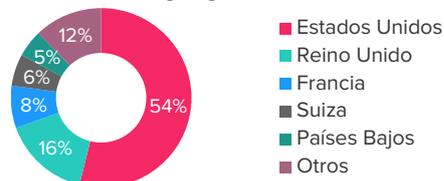
## Exposición sectorial



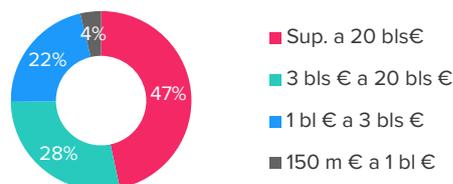
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	18,4x	16,0x
Crecimiento ganancial 2023	13,4%	6,6%
Ratio P/BV 2023	2,9x	2,4x
Rentabilidad de fondos propios	16,0%	15,0%
Rendimiento 2023	1,6%	2,3%

## 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

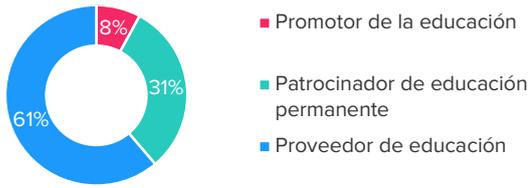
	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft Corp.	7,3%	4,1/5	37%
Pearson	5,6%	3,1/5	33%
Stride	5,5%	3,4/5	56%
Blackbaud	5,4%	3,5/5	34%
RELX	5,2%	3,7/5	35%
Instructure	4,9%	3,4/5	65%
Novartis	4,5%	3,7/5	90%
John Wiley&Sons	4,0%	3,2/5	43%
Unilever	3,8%	3,9/5	6%
Sodexo	3,6%	3,5/5	23%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Microsoft Corp.	6,7%	0,75%
ASML	2,7%	0,49%
Gartner	2,8%	0,46%
<b>Negativos</b>		
Pearson	5,7%	-0,36%
Instructure	4,9%	-0,27%
IDP Education	1,3%	-0,27%



## Repartición por pilar



## Calificación ESG

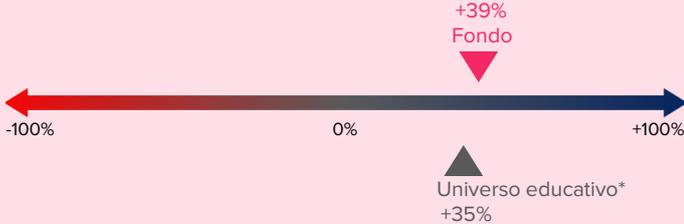
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

## 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%



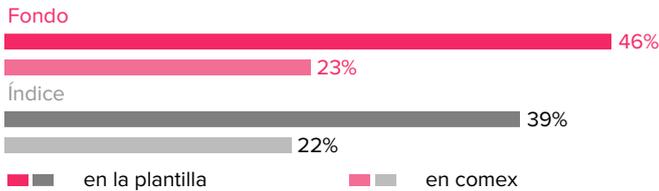
\*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 64% / índice 62%

Índice de cobertura Comex : fondo 95% / índice 77%



### 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 73% / universo del fondo 42%



### Política de derechos humanos \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

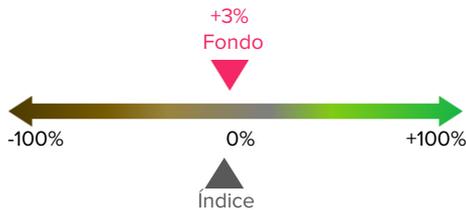


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

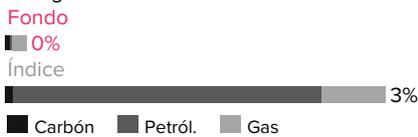
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 54%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

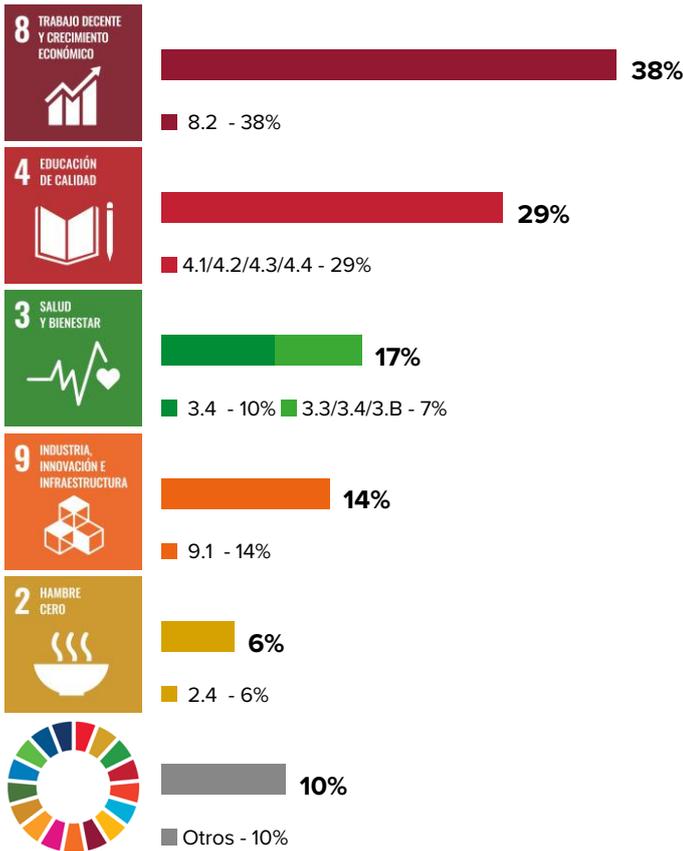
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%





## 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

#### Xior Student Housing

Hemos iniciado un diálogo con la empresa sobre su política de derechos humanos. Está trabajando para mejorar sus mecanismos de mediación en caso de conflicto entre las partes interesadas, así como sus mecanismos de denuncia de irregularidades. El Grupo está muy abierto a la posibilidad de publicar sus procedimientos de auditoría y control de proveedores para garantizar la correcta aplicación de su política de derechos humanos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### 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 sustainable tech

MAYO 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 115,6€

Activos | 182,6 ME

## SFDR 9

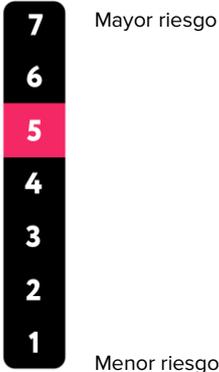
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

Francia

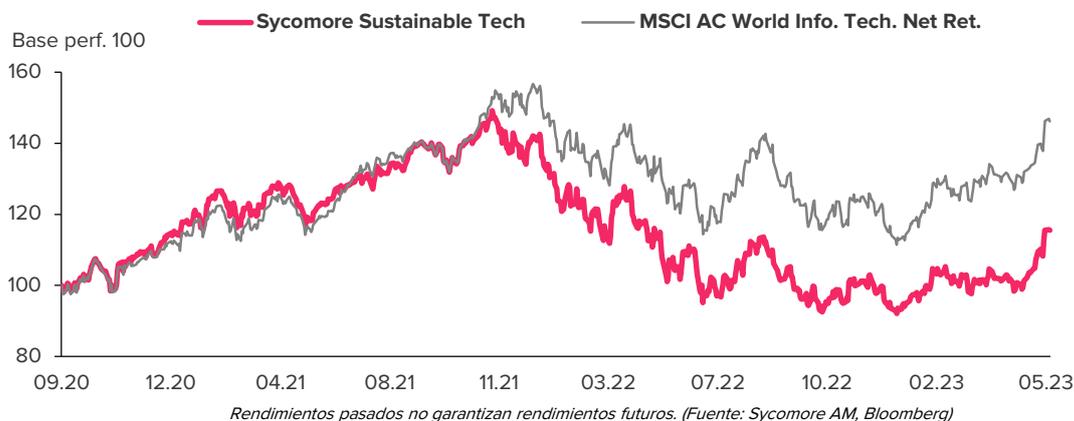
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
<b>Fondo %</b>	14,6	24,1	6,5	15,6	5,5	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	11,5	29,6	14,3	46,2	15,0	-26,8	36,8

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	0,9	1,0	-7,0%	23,4%	22,7%	8,4%	0,2	-0,9	-18,9%	-21,9%
<b>Creación</b>	0,9	1,0	-8,1%	22,4%	21,4%	7,9%	0,2	-1,2	-38,3%	-28,8%

### Comentario de gestión

En mayo, el sector tecnológico superó al mercado en general. Sin embargo, nuestro posicionamiento en empresas clave de semiconductores (que pensamos que se beneficiarían de las fuertes tendencias de la demanda de IA), así como en empresas clave de software de ciberseguridad, impulsaron la cartera muy por encima de nuestro índice de referencia. En concreto, las previsiones para el segundo trimestre de Nvidia superaron las expectativas más optimistas de los inversores, mientras que Palo Alto y Cyberark siguieron ofreciendo cifras y perspectivas sólidas en un entorno macroeconómico difícil. La cartera sigue estando posicionada para una fuerte demanda de IA y transformación digital en un ciclo económico más lento; sin embargo, mantenemos la cautela ante los riesgos potenciales derivados del techo de deuda de EE. UU., el posible repunte de la inflación, así como los impactos derivados de posibles problemas en el sector inmobiliario comercial.



## 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.

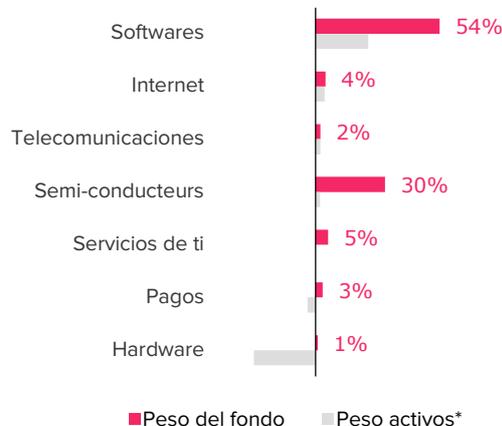
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	80%
Capi. bursátil mediana	110,2 Mds €

## Exposición sectorial

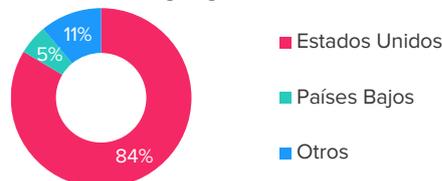


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

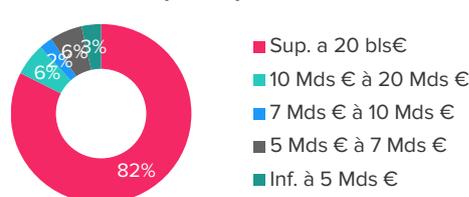
## Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	31,6x	24,2x
Crecimiento ganancial 2023	12,9%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,9x	5,7x
Rentabilidad de fondos propios	21,7%	23,7%
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	3,9/5	3,5/5
Calif. I	4,0/5	3,9/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	3,3/5	3,3/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	37%
NVIDIA Corporation	9,2%	3,8/5	0%	9%
Salesforce	6,0%	3,9/5	+1%	21%
Palo Alto	4,9%	3,6/5	0%	35%
Intuit Inc.	4,7%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
ASML	4,2%	4,3/5	+4%	27%
ServiceNow	3,9%	3,9/5	0%	13%
Applied Materials	3,8%	3,7/5	0%	19%
Advanced Micro Devices	3,8%	3,6/5	+2%	24%

## Movimientos

### Compras

Okta

Duolingo

### Refuerzos

Amat

Cyberark

Adv Micro

### Ventas

Nagarro

### Alivios

Mastercard

ServiceNow

CrowdStrike

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
NVIDIA Corporation	8,4%	2,85%
ServiceNow	5,2%	1,08%
Microsoft Corp.	9,4%	1,03%
<b>Negativos</b>		
Intuit Inc.	4,9%	-0,20%
Nagarro	0,5%	-0,15%
Instructure	1,3%	-0,09%



## Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	35	34	30
Peso	91%	96%	91%

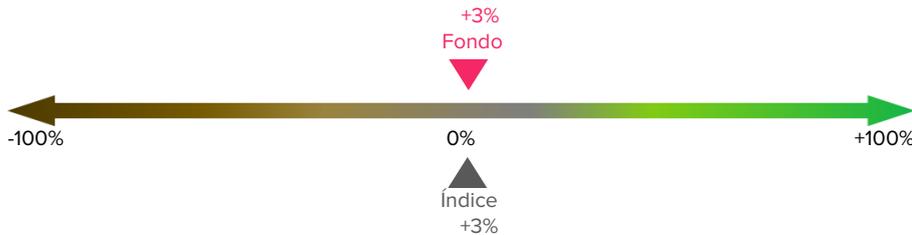
\*DD: Desarrollo sustentable

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

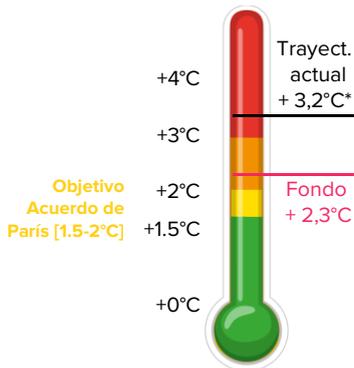
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 83%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 12%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

## Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
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 91% / índice 93%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo: 0%

Índice: 0%

0%

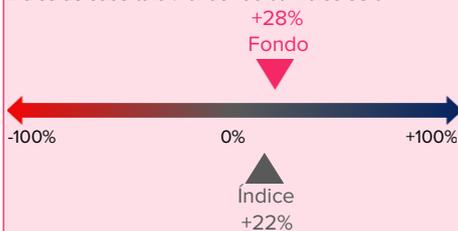
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 85%



### Política de derechos humanos \*\*

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

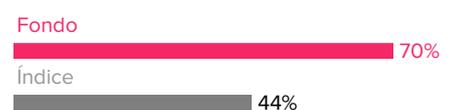
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 99%



### Crecimiento de la plantilla

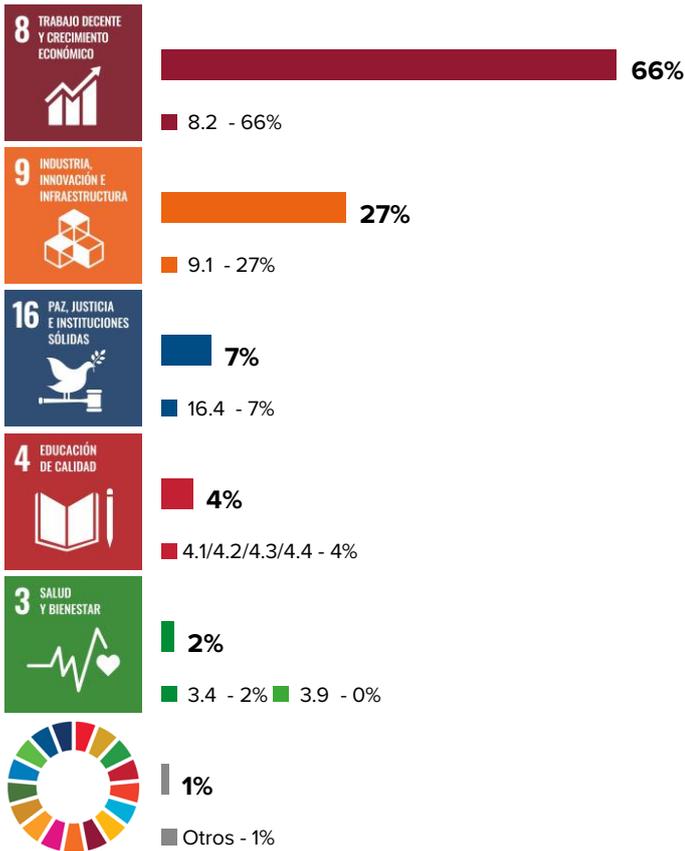
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 93%





## 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

#### Coursera

Hemos iniciado un diálogo con Coursera, pidiendo a la empresa que publique la diferencia de remuneración entre el PDG y el salario medio de los empleados y que cambie de comisario a contable. En effet, Deloitte

#### ASML

Hemos cambiado con el Responsable de la Estrategia ESG

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**8 / 8** 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  
**partners**

MAYO 2023

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.730,7€

Activos | 161,1 ME

## SFDR 8

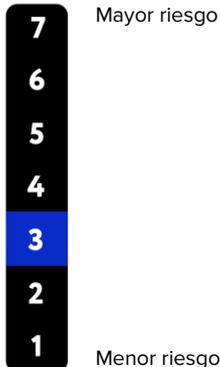
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 25\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Olivier CASSE**  
Gerente



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG



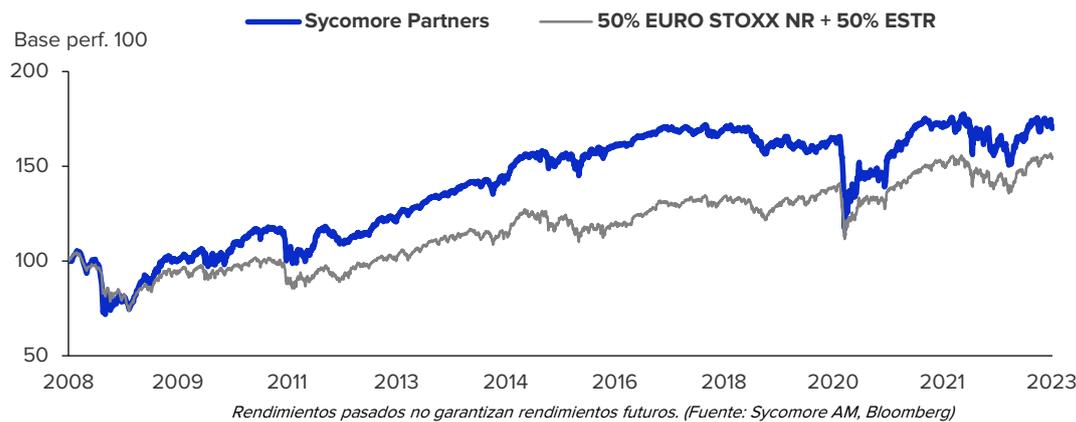
**Alexandre TAIEB**  
Especialista en asignación

## Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-2,1	3,5	0,1	18,9	70,0	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
<b>Índice %</b>	-1,1	5,8	5,0	20,6	53,9	2,9	-5,8	10,7	1,0	12,3

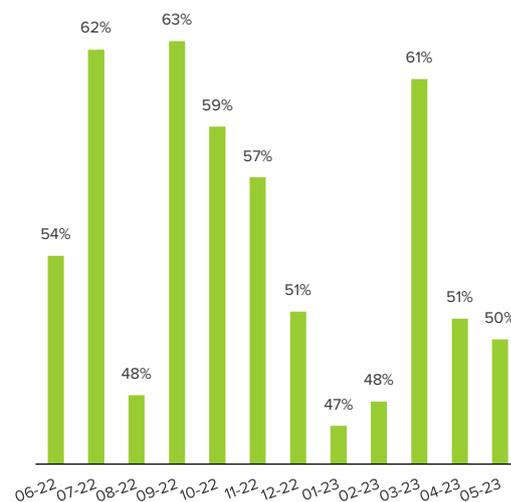
### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-0,1%	10,1%	9,2%	5,1%	0,6	-0,1	-15,1%	-12,9%
<b>Creación</b>	0,9	1,0	1,0%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable siguieron flojos en mayo, con una rotación a favor de la tecnología y en contra de los servicios públicos y los medios de comunicación. La rentabilidad del fondo en mayo fue escasa, siendo el sector de los servicios públicos el responsable de gran parte de la rentabilidad superior, en particular en nuestras dos grandes posiciones, RWE y Véolia. Además, nos vimos afectados por el movimiento de desconfianza hacia las empresas potencialmente afectadas por la inteligencia artificial generativa (Téléperformance, agencias de publicidad, empresas de servicios informáticos como Capgemini). En el lado positivo, ALD se recuperó tras la aprobación de la fusión con LeasePlan, y STM se benefició del repunte de los semiconductores. En cuanto a los movimientos, aumentamos ligeramente nuestra exposición neta añadiendo algunas posiciones existentes.

### 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	50%
Cantidad de sociedades de cartera	25
Capi. bursátil mediana	19,3 Mds €

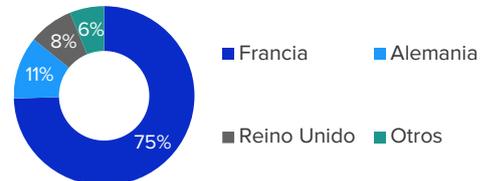
## Exposición sectorial



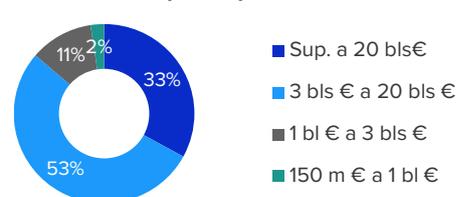
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
ALD	5,7%	3,6/5
Worldline	5,7%	3,9/5
WPP	4,5%	3,5/5
STMicroelec.	4,0%	3,8/5
Veolia	3,9%	3,7/5
Saint Gobain	3,3%	3,9/5
Publicis	2,6%	3,7/5
TotalEnergies	2,3%	3,1/5
Teleperformance	2,0%	3,8/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
STMicroelec.	3,7%	0,19%
Believe SA	0,8%	0,03%
Capgemini	0,5%	0,02%
<b>Negativos</b>		
Teleperformance	2,2%	-0,55%
RWE	5,9%	-0,46%
ALD	6,6%	-0,46%

## Movimientos

### Compras

Vivendi

Cap Gemini

### Refuerzos

Eramet

Publicis Groupe

Fortum

### Ventas

Autoliv

### Alivios

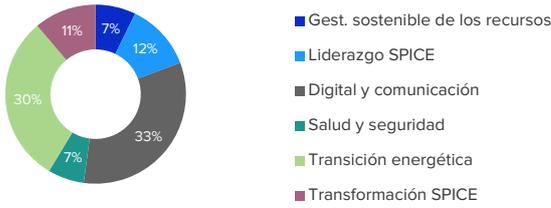
Engie

Edp Energias

Galp Energia



### Temáticas sustentables



### Calificación ESG

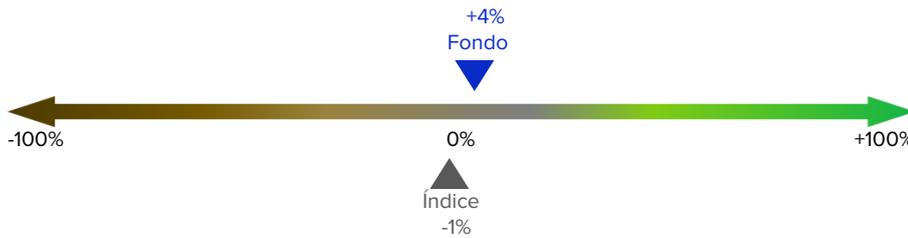
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

### 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



#### Taxonomía europea

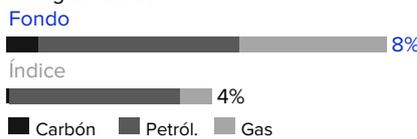
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



#### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



#### Huella 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 99%

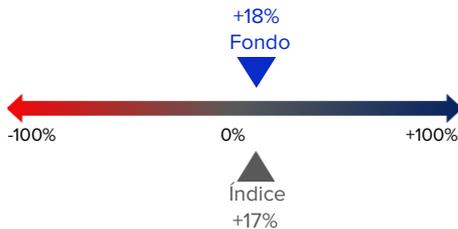


### Análisis social y societario

#### 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 92% / índice 94%



#### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

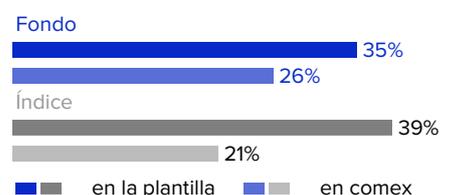


#### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 90%



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



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General para sugerir a la empresa varias áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de censor en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, e introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional.

#### BNP Paribas

Las polémicas que han afectado al Grupo por su estrategia de financiación de los combustibles fósiles y el contexto de la próxima Junta General nos han llevado a instar a BNP Paribas a que incluya cláusulas de afectación en los contratos de financiación de las empresas en relación con las estrategias climáticas aplicadas, a que mejore los criterios ESG que se tienen en cuenta en la bonificación anual y a que añada criterios ESG al plan de remuneración a largo plazo. BNP Paribas: A raíz de nuestras conversaciones con la empresa, asistimos a la Junta General Anual del Grupo y votamos en contra de la aprobación del informe y la política de remuneración del Consejero Delegado, el Sr. Jean-Laurent Bonaffé, animando al Consejo a incluir criterios de rendimiento ESG en la remuneración variable, en particular en consonancia con la estrategia climática del Grupo.

### Controversias ESG

#### Stellantis

Stellantis ha anunciado un plan de bajas voluntarias para 33.500 trabajadores en Estados Unidos. Desde la fusión y en el contexto de la estrategia de electrificación, el tema del impacto sobre los salarios y las posibles reestructuraciones ha sido objeto de intercambios con el Grupo. El diálogo social entablado es claro y seguiremos ocupándonos de él.

### Votos

**15 / 15** 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 next generation

MAYO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 101,7€

Activos | 406,2 M€

## SFDR 8

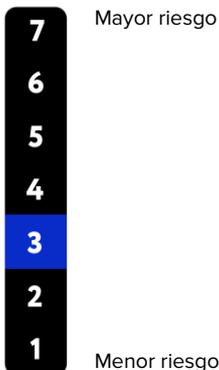
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG



Francia

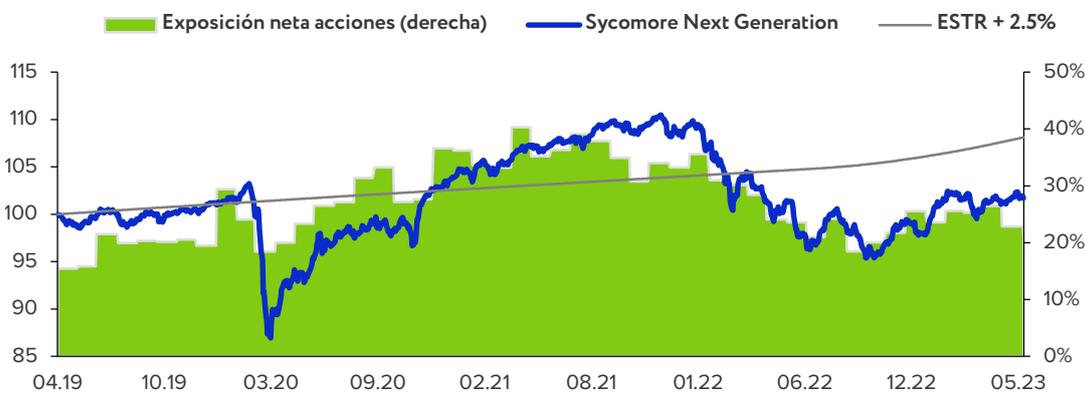


Bélgica

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.05.2023



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

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

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

En todas partes, la inflación subyacente sigue siendo elevada, lo que obliga a los bancos centrales a mantener posiciones restrictivas. El BCE aún no ha concluido su ciclo de subidas de tipos, mientras que es probable que la Fed los mantenga en niveles elevados durante más tiempo del previsto por los inversores. Los avances en inteligencia artificial han propiciado un fuerte repunte del sector tecnológico, que ha sido un importante apoyo para el mercado de renta variable en su conjunto. Nuestras inversiones contribuyeron significativamente a los resultados (Alphabet, ASML, STM). Japón, animado por la mejora de su economía, también registró fuertes ganancias durante el mes (Tokyo Electron, Ushio, Fanuc). A pesar del movimiento al alza de los tipos de interés, la cartera de obligaciones obtuvo resultados positivos gracias a su rendimiento integrado. Participamos en emisiones primarias con cupones atractivos, como Eramet con más del 7%.



## 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.

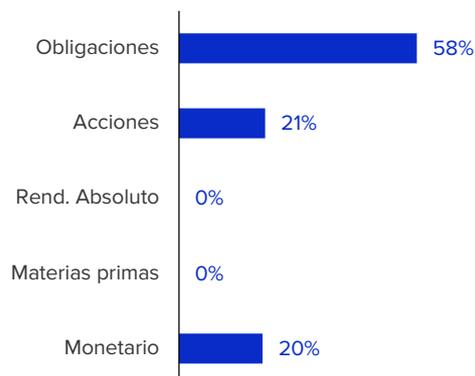
### Com. por movimiento

Ninguna

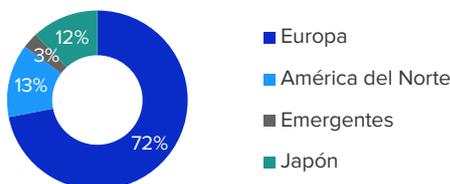
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	13%

## Atribución de activos



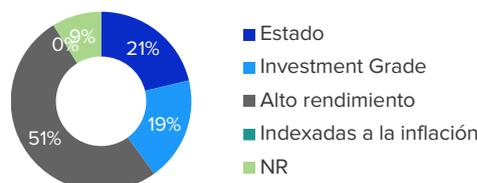
## Expo. País acciones



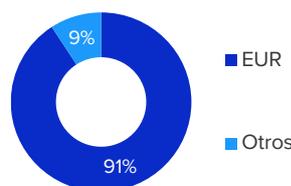
## Obligaciones

Cantidad de líneas	109,0
Cantidad de emisores	64,0

## 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
Alphabet	0,78%	0,14%	Eni	1,21%	-0,12%
Tokyo Electron	0,44%	0,10%	Vivendi	0,43%	-0,08%
ASML	0,62%	0,09%	Groupama 6.375% Perp	1,22%	-0,07%

## Directivas acciones

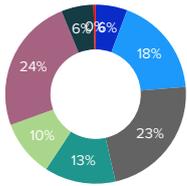
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Banco Santander S.A.	0,7%	3,3/5	0%	28%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	2,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

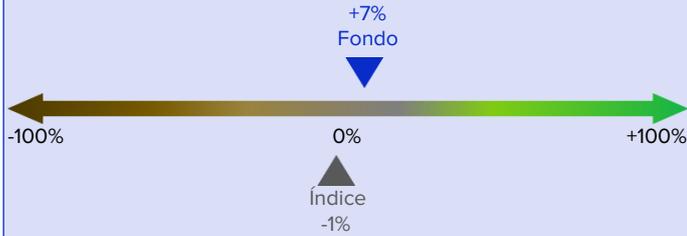
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 73%

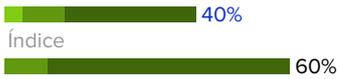
Fondo



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo

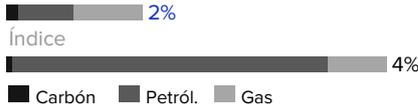


■ 2°C    ■ debajo de 2 grados    ■ 1.5°C

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



■ 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 66%

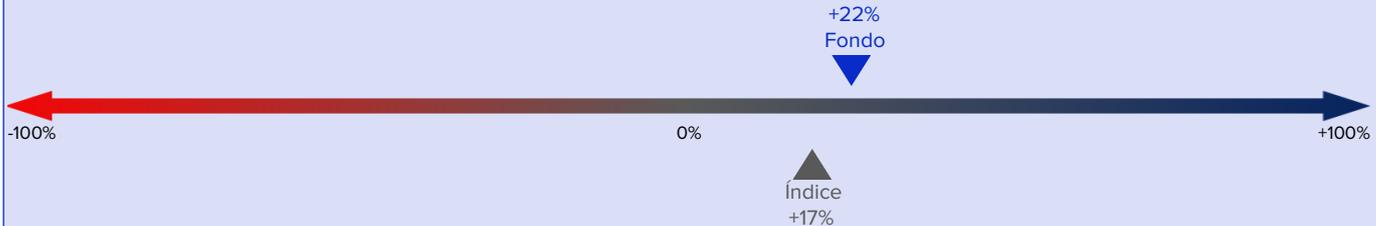
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€    Fondo 280

## 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%.

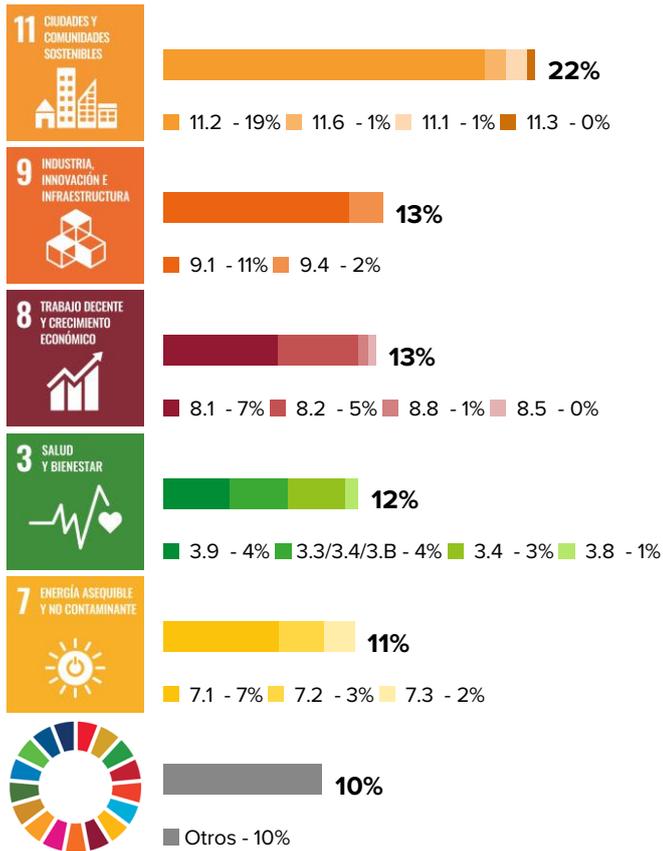
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 94%



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

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General para sugerir a la empresa una serie de áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de censor en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, e introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional.

#### Sanofi

En el marco de nuestros compromisos pre-AG, hemos iniciado un diálogo con la dirección en relación con la resolución de renovación del mandato de comisario de cuentas titular de PricewaterhouseCoopers por un período de 6 años. La fecha del primer mandato de PricewaterhouseCoopers es 1999. En línea con la reforma europea de auditoría, salvo justificación particular, somos desfavorables a la renovación de un comisario de cuentas cuando la antigüedad de su mandato sea superior a 24 años en caso de co-comisariado de cuentas. Además, el mandato de PWC podría renovarse una vez más, hasta junio de 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

15 / 15 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

# allocation patrimoine

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 151,4€

Activos | 221,9 M€

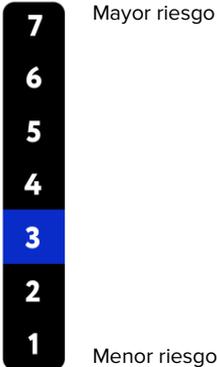
## SFDR 8

### 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 SINYET**  
Gerente



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG

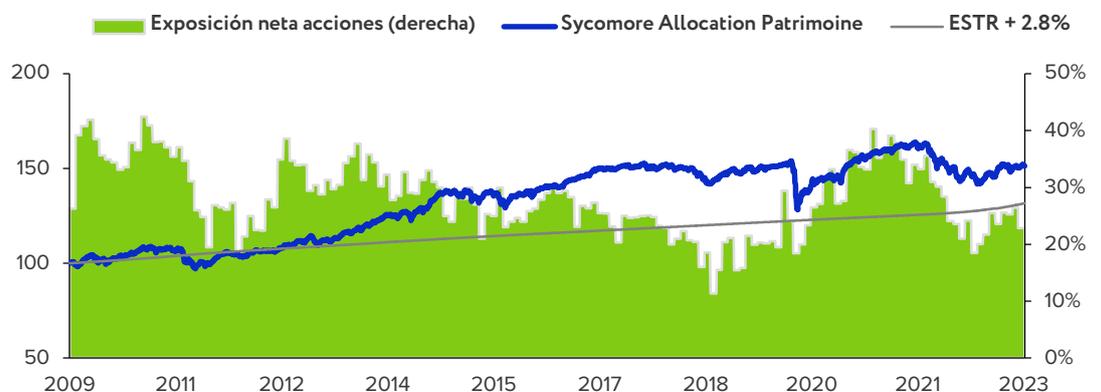


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.05.2023



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

	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	0,4	3,9	0,4	7,8	0,4	51,3	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
<b>Índice %</b>	0,5	1,9	3,3	6,3	9,7	30,7	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

En todas partes, la inflación subyacente sigue siendo elevada, lo que obliga a los bancos centrales a mantener posiciones restrictivas. El BCE aún no ha concluido su ciclo de subidas de tipos, mientras que es probable que la Fed lo mantenga en niveles elevados durante más tiempo del previsto por los inversores. Los avances en inteligencia artificial han propiciado un fuerte repunte del sector tecnológico, que ha sido un importante apoyo para el mercado de renta variable en su conjunto. Nuestras inversiones contribuyeron significativamente a los resultados (Alphabet, ASML, STM). Japón, animado por la mejora de su economía, también registró fuertes ganancias durante el mes (Tokyo Electron, Ushio, Fanuc). A pesar del movimiento al alza de los tipos de interés, la cartera de obligaciones obtuvo resultados positivos gracias a su rendimiento integrado. Participamos en emisiones primarias con cupones atractivos, como Eramet con más del 7%.

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.sycamore-am.com](http://www.sycamore-am.com).

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



## Características

### Fecha de creación

27/11/2002

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

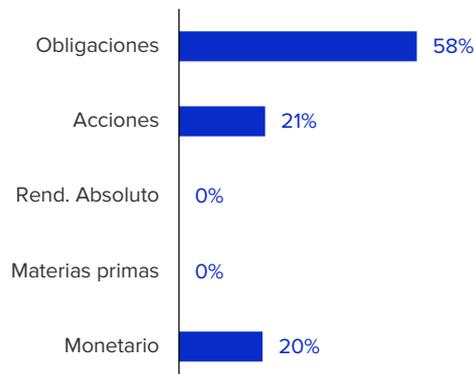
### Com. por movimiento

Ninguna

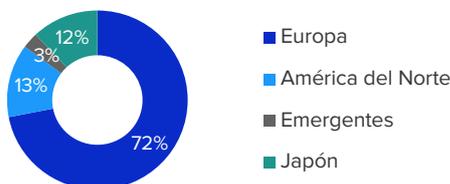
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	13%

## Atribución de activos



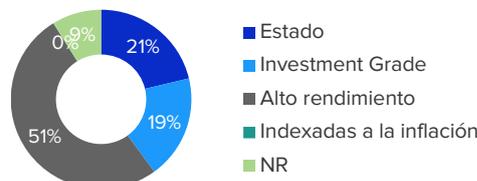
## Expo. País acciones



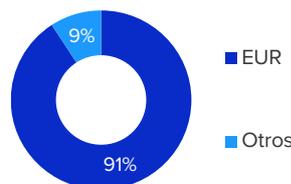
## Obligaciones

Cantidad de líneas	109,0
Cantidad de emisores	64,0

## 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
Alphabet	0,78%	0,14%	Eni	1,21%	-0,12%
Tokyo Electron	0,44%	0,10%	Vivendi	0,43%	-0,08%
ASML	0,62%	0,09%	Groupama 6.375% Perp	1,22%	-0,07%

## Directivas acciones

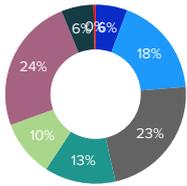
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Banco Santander S.A.	0,7%	3,3/5	0%	28%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	2,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

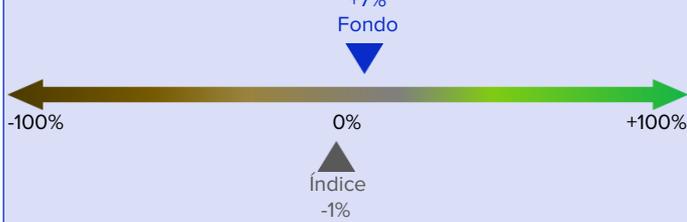
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 73%

Fondo



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo

Índice 40%

Índice

60%

■ 2°C    ■ debajo de 2 grados    ■ 1.5°C

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

Índice 2%

Índice

4%

■ 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 66%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo

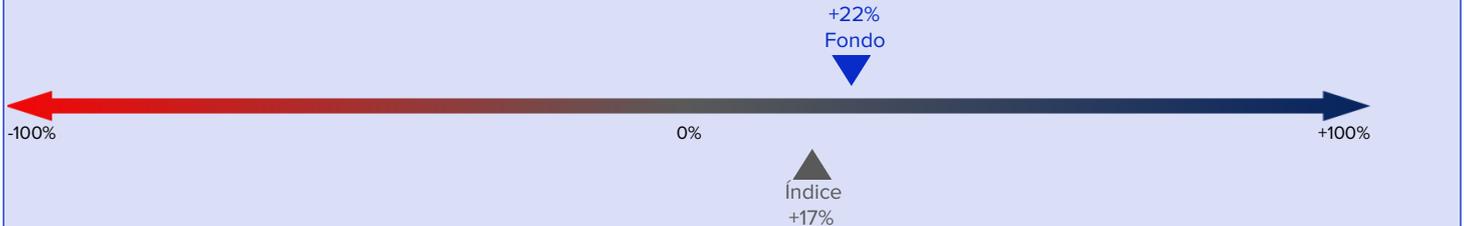
280

## 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%.

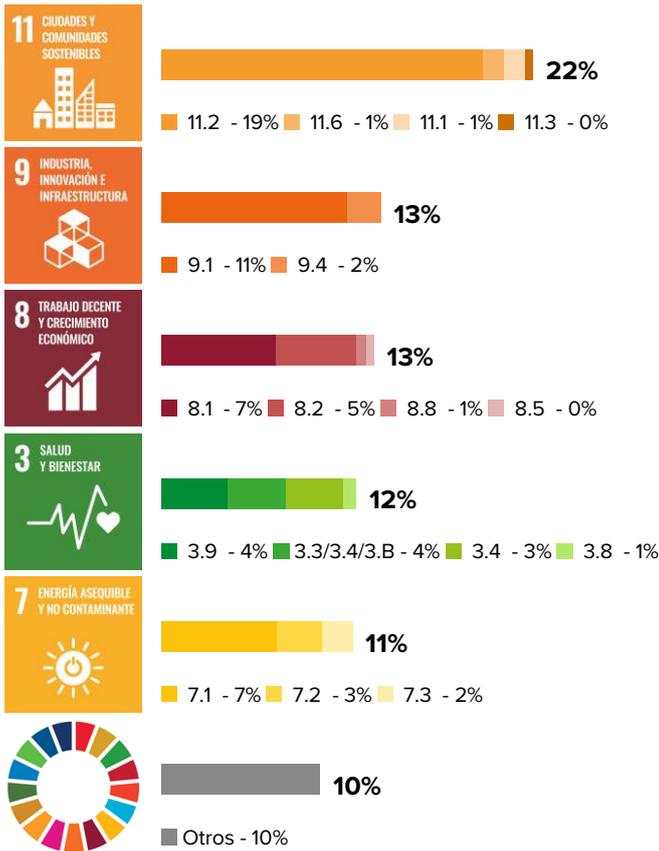
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 94%



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

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General para sugerir a la empresa una serie de áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de censor en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, e introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional.

#### Sanofi

En el marco de nuestros compromisos pre-AG, hemos iniciado un diálogo con la dirección en relación con la resolución de renovación del mandato de comisario de cuentas titular de PricewaterhouseCoopers por un período de 6 años. La fecha del primer mandato de PricewaterhouseCoopers es 1999. En línea con la reforma europea de auditoría, salvo justificación particular, somos desfavorables a la renovación de un comisario de cuentas cuando la antigüedad de su mandato sea superior a 24 años en caso de co-comisariado de cuentas. Además, el mandato de PWC podría renovarse una vez más, hasta junio de 2023. Nous avons voté contre la résolution du renouvellement du mandat de PWC.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

15 / 15 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 /s opportunities

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 359,9€

Activos | 169,5 ME

## SFDR 8

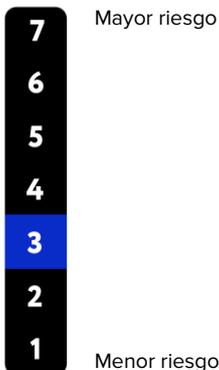
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 25\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente

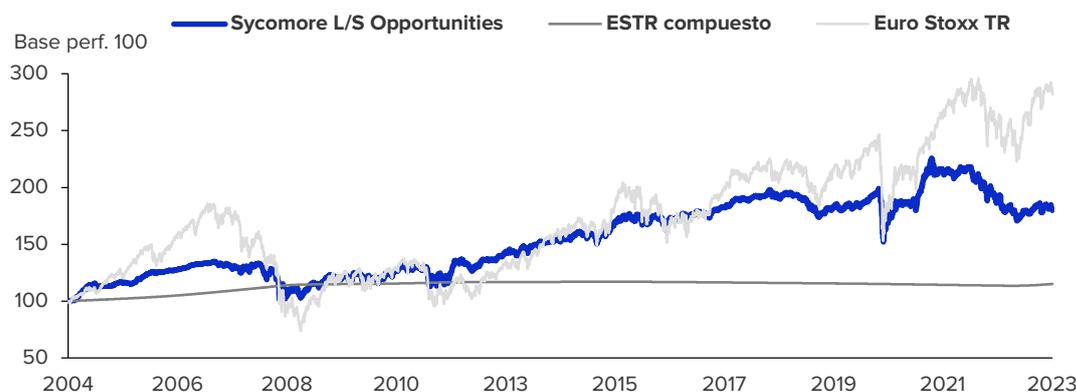


**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista

## Estrategia de inversión

Sycomore L/S Opportunities es un fondo de renta variable europea long/short oportunista flexible, cuya exposición neta a la renta variable varía en función de las convicciones del gestor. Su estrategia, que combina posiciones de renta variable de compra (long) y de venta (short) en un horizonte a cinco años, trata de superar la rentabilidad de su índice Eonia capitalizado mediante una gestión discrecional. La selección de valores se fundamenta principalmente en la búsqueda de asimetrías entre el potencial de subida y el riesgo de bajada que prevé el equipo de gestión.

## Rendimientos al 31.05.2023



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

	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-2,1	1,6	-6,4	-0,5	-7,0	79,9	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
<b>Índice %</b>	0,3	1,1	1,3	0,1	-0,7	15,1	0,8	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

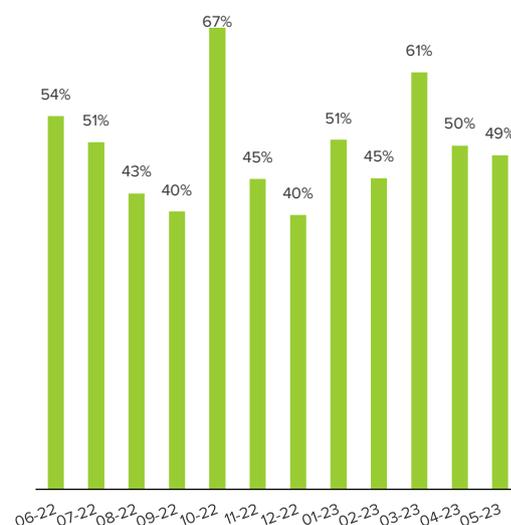
## Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,4	-5,1%	9,4%	n/a	12,1%	0,0	-1,0	-24,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,8	0,4	0,7%	9,9%	n/a	13,8%	0,2	-0,2	-27,0%	-60,2%

## Comentario de gestión

Los mercados de renta variable siguieron flojos en mayo, con una rotación a favor de la tecnología y en contra de los servicios públicos y los medios de comunicación. La rentabilidad del fondo en mayo fue escasa, siendo el sector de los servicios públicos el responsable de gran parte de la rentabilidad superior, en particular en nuestras dos grandes posiciones, RWE y Véolia. Además, nos vimos afectados por el movimiento de desconfianza hacia las empresas potencialmente afectadas por la inteligencia artificial generativa (Téléperformance, agencias de publicidad, empresas de servicios informáticos como Capgemini). En el lado positivo, ALD se recuperó tras la aprobación de la fusión con LeasePlan, y STM se benefició del repunte de los semiconductores. En cuanto a los movimientos, aumentamos ligeramente nuestra exposición neta añadiendo algunas posiciones existentes.

## 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](http://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 R - FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP  
Participación R - SYCOPTR FP

### Índice de referencia

ESTR compuesto

### 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 R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	49%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	23
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	19,3 Mds €

## Exposición sectorial

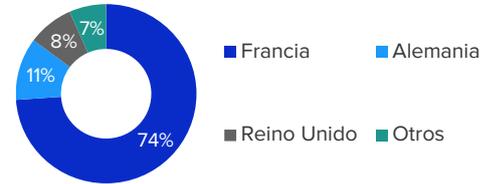


## Valorización

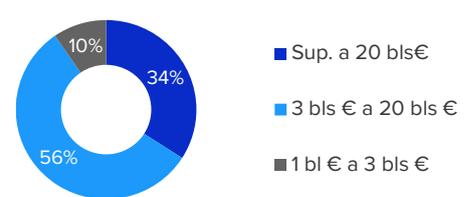
Ratio P/E 2023	8,2x	12,5x
Crecimiento ganancial 2023	2,2%	8,5%
Ratio P/BV 2023	1,2x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,3%	11,9%
Rendimiento 2023	4,2%	3,6%

<b>Fondo</b>	<b>Índice</b>
8,2x	12,5x
2,2%	8,5%
1,2x	1,5x
14,3%	11,9%
4,2%	3,6%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,8%	3,9/5
ALD	5,8%	3,6/5
WPP	4,6%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
STMicroelec.	4,1%	3,8/5
Saint Gobain	3,3%	3,9/5
TotalEnergies	2,6%	3,1/5
Publicis	2,6%	3,7/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
STMicroelec.	3,8%	0,18%
Qiagen	0,8%	0,04%
Capgemini	0,5%	0,01%
<b>Negativos</b>		
Teleperformance	2,6%	-0,63%
RWE	6,0%	-0,50%
Worldline	6,2%	-0,47%

## Movimientos

### Compras

Cap Gemini  
Vivendi

### Refuerzos

Fortum  
Totalenergies  
Imerys

### Ventas

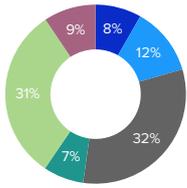
Autoliv

### Alivios

Engie  
Ald  
Edp Energias



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

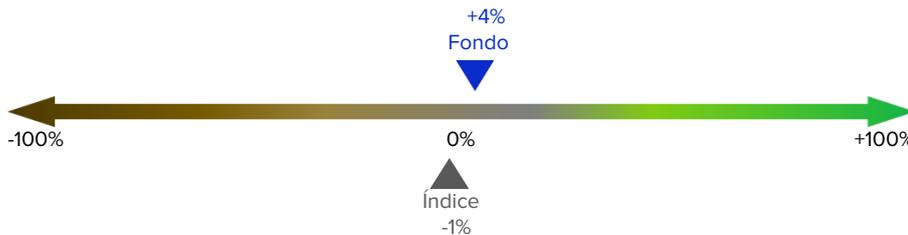
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

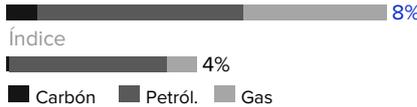
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

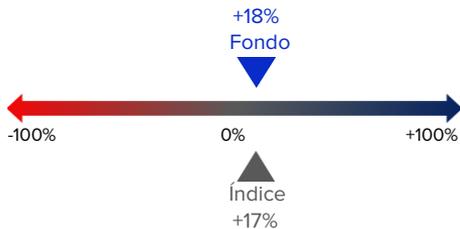


## Análisis social y societario

### 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 92% / índice 94%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

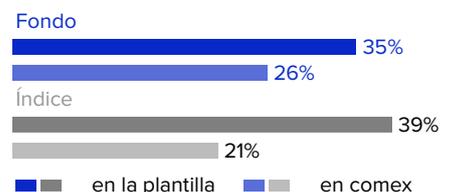


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 96% / índice 90%





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General para sugerir a la empresa varias áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de censor en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, e introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional.

#### BNP Paribas

Las polémicas que han afectado al Grupo por su estrategia de financiación de los combustibles fósiles y el contexto de la próxima Junta General nos han llevado a instar a BNP Paribas a que incluya cláusulas de afectación en los contratos de financiación de las empresas en relación con las estrategias climáticas aplicadas, a que mejore los criterios ESG que se tienen en cuenta en la bonificación anual y a que añada criterios ESG al plan de remuneración a largo plazo. BNP Paribas: A raíz de nuestras conversaciones con la empresa, asistimos a la Junta General Anual del Grupo y votamos en contra de la aprobación del informe y la política de remuneración del Consejero Delegado, el Sr. Jean-Laurent Bonaffé, animando al Consejo a incluir criterios de rendimiento ESG en la remuneración variable, en particular en consonancia con la estrategia climática del Grupo.

### Controversias ESG

#### Stellantis

Stellantis ha anunciado un plan de bajas voluntarias para 33.500 trabajadores en Estados Unidos. Desde la fusión y en el contexto de la estrategia de electrificación, el tema del impacto sobre los salarios y las posibles reestructuraciones ha sido objeto de intercambios con el Grupo. El diálogo social entablado es claro y seguiremos ocupándonos de él.

### Votos

**16 / 16** 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 sélection crédit

MAYO 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 124,7€ Activos | 690,6 M€

## SFDR 8

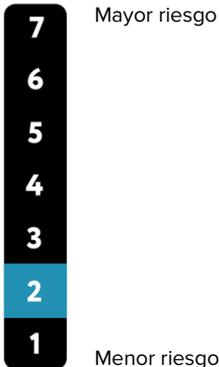
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



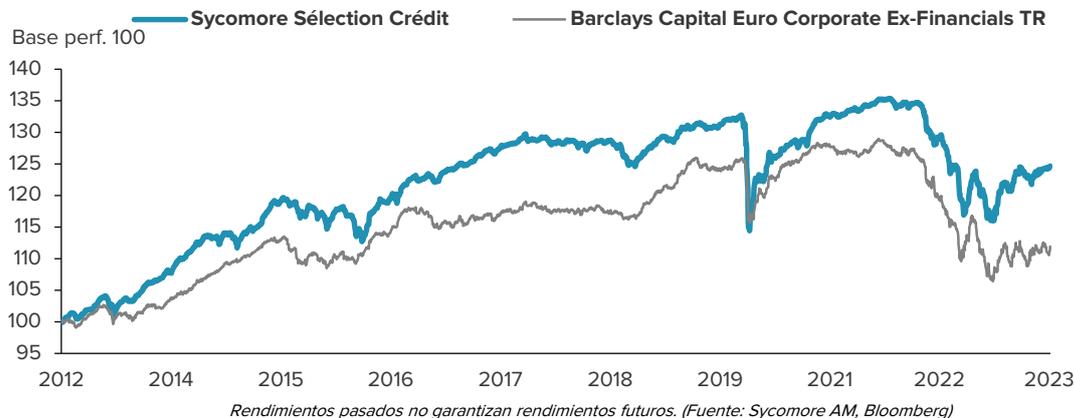
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2023



	may. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	0,5	3,3	0,0	0,0	24,7	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
<b>Índice %</b>	0,1	2,9	-2,6	-7,7	11,9	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los rendimientos europeos subieron entre 10 y 15 pb, según el vencimiento, con un ligero aplanamiento de la curva. Los diferenciales de los títulos de grado de inversión se han ampliado en unos 10 pb, en contraste con los diferenciales de los títulos de alto rendimiento, que se han reducido en 20 pb. De ahí el fuerte rendimiento de los bonos de alto rendimiento en relación con los emisores mejor calificados. La recuperación del mercado primario observada en abril se confirmó en mayo. Eramet refinanció su vencimiento de febrero de 2024 mediante una emisión de 500 millones con vencimiento en 2028, ofreciendo un cupón del 7%. Eramet, que durante mucho tiempo no fue calificada por las agencias, tiene ahora una calificación Ba2 de Moody's y BB+ de Fitch. En el sector de los envases, dos emisores estadounidenses salieron al mercado: Owens-Illinois, líder mundial del vidrio, emitió un "bono verde" al 6,25% en 2028 con una calificación Ba3. Crown, que fabrica principalmente latas de aluminio, emitió un bono a 5 años con un cupón del 5% y una calificación Ba1/BB+.



## 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.

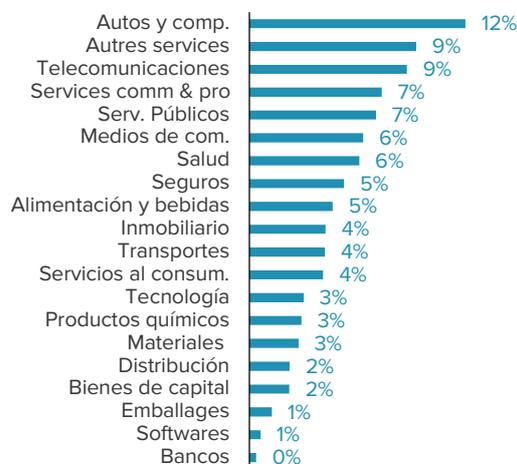
### Com. por movimiento

Ninguna

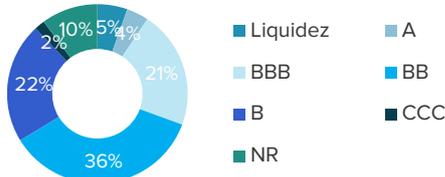
## Cartera

Índice de exposición	95%
Cantidad de líneas	203
Cantidad de emisores	128

## Distribución por sector



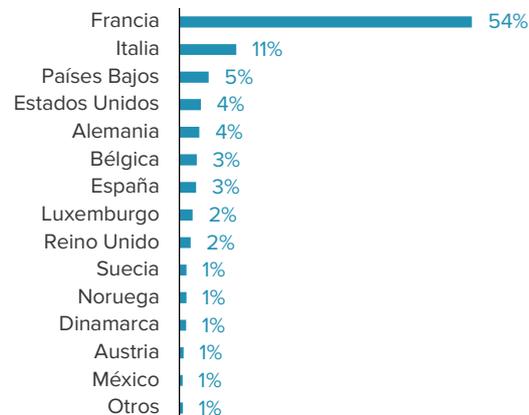
## Distribución por notación



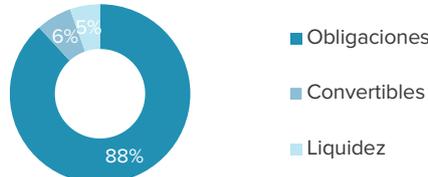
## Valorización

Sensibilidad	2,6
Rendimiento al vencer	6,2%
Vencimiento medio	3,2años

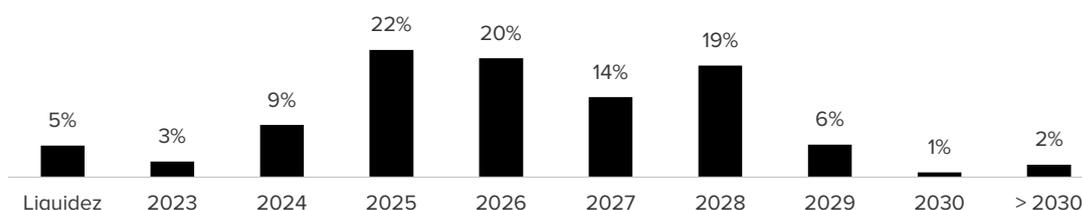
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



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

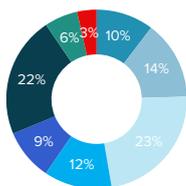
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,4/5	3,1/5

## Principales emisiones

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%	Materiales	3,3/5	Transformación SPICE
Ipd 5.5% dec-2025	1,3%	Financials	3,2/5	Digital y comunicación
Parts Europe 6.5%2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformación SPICE
Getlink 3.5% 2025	1,3%	Industrials	3,8/5	Liderazgo SPICE



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **32%**

## Calificación ESG

	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,1/5</b>
Medioambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

## Mejores notas ESG

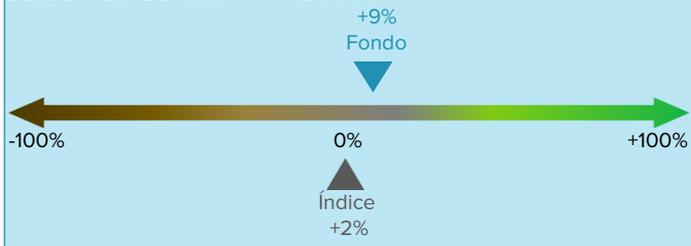
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 75%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 77% / 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 65% / índice 93%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo  
283

Índice  
349

## Análisis social y societario

### Crecimiento de la plantilla\*\*

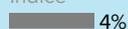
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 89%

Fondo

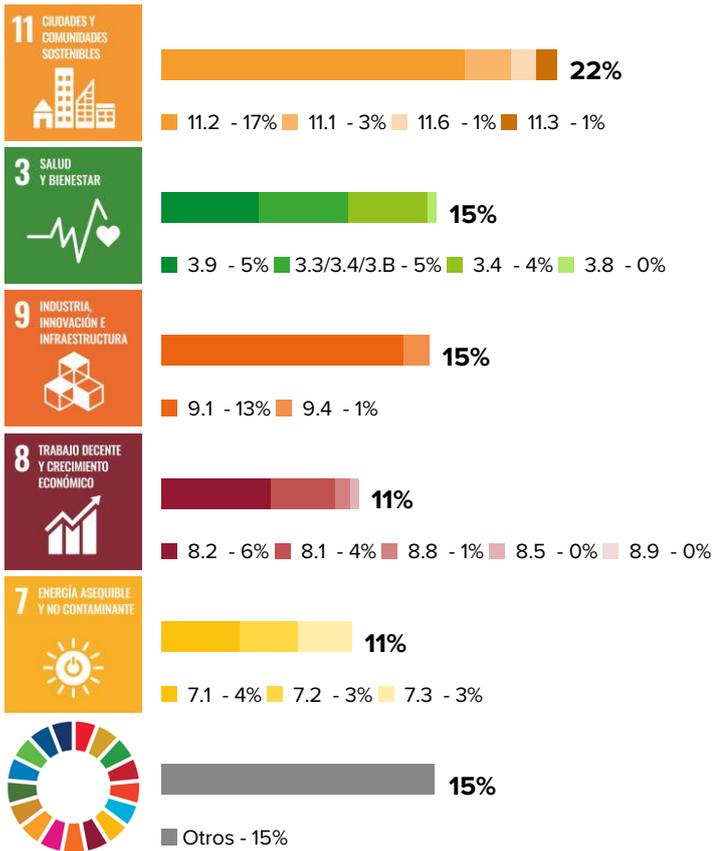


Índice





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Veolia

Hemos mantenido conversaciones con la empresa tras la retirada, justo antes de su Junta General Anual, de la resolución que proponía que su Declaración de Misión fuera responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. El Grupo ha empezado a considerar la posibilidad de incorporar su Declaración de Principios a sus Estatutos, lo que llevaría a solicitar el voto de los accionistas en una próxima Junta General.

#### ALD

Entablamos un diálogo previo a la Junta General de Accionistas con vistas a sugerir a la empresa una serie de áreas de mejora: garantizar el carácter temporal de la función de consejero sin derecho a voto en el Consejo de Administración, mejorar la comunicación ex ante y ex post de los objetivos de remuneración y los niveles de consecución, introducir un plan de remuneración a largo plazo una vez expirada la actual remuneración excepcional, etc.

### Controversias ESG

Sin comentarios