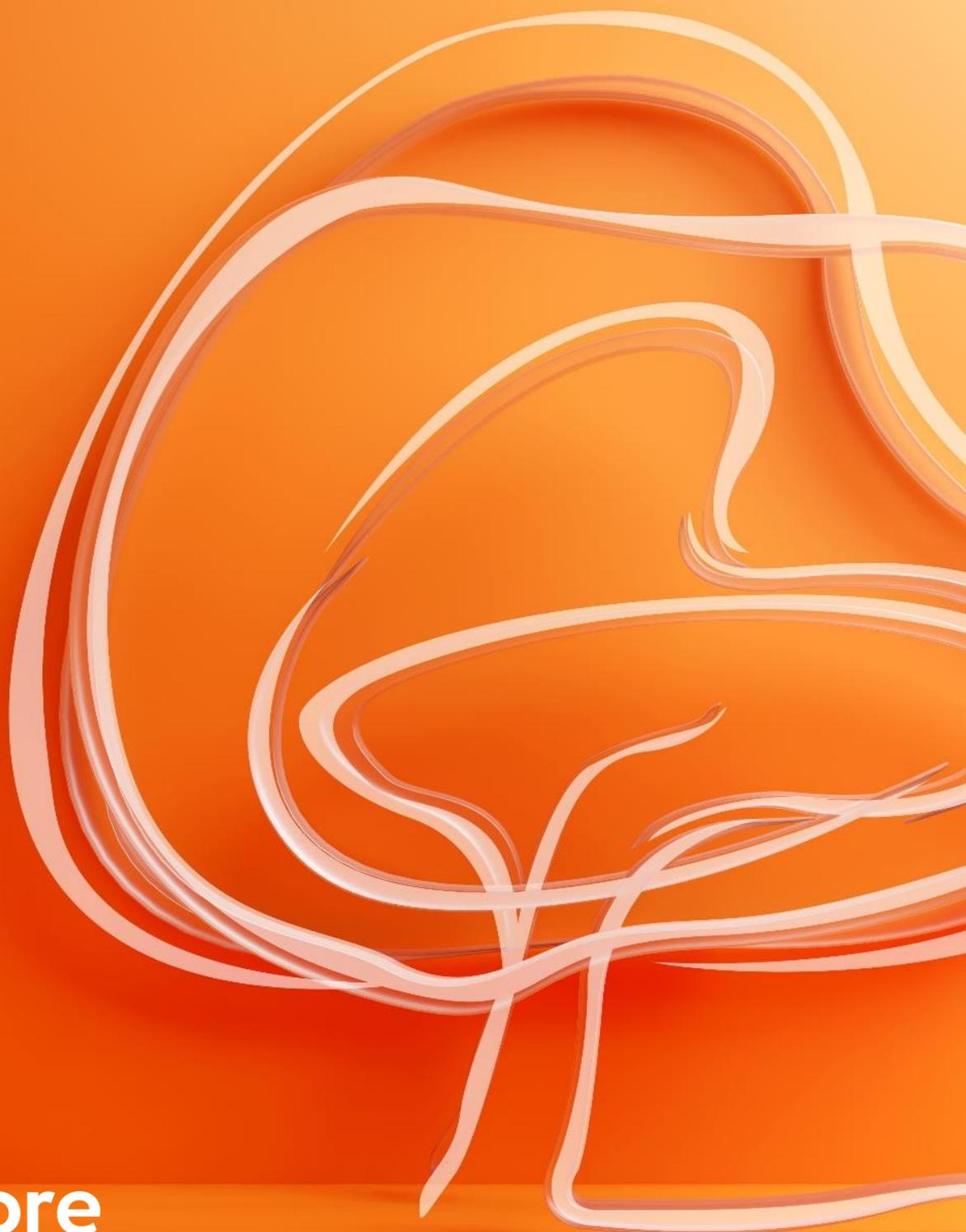


INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Abril 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

ABRIL 2023

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 698,1€

Activos | 247,1 M€

SFDR 8

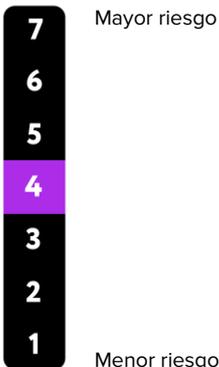
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



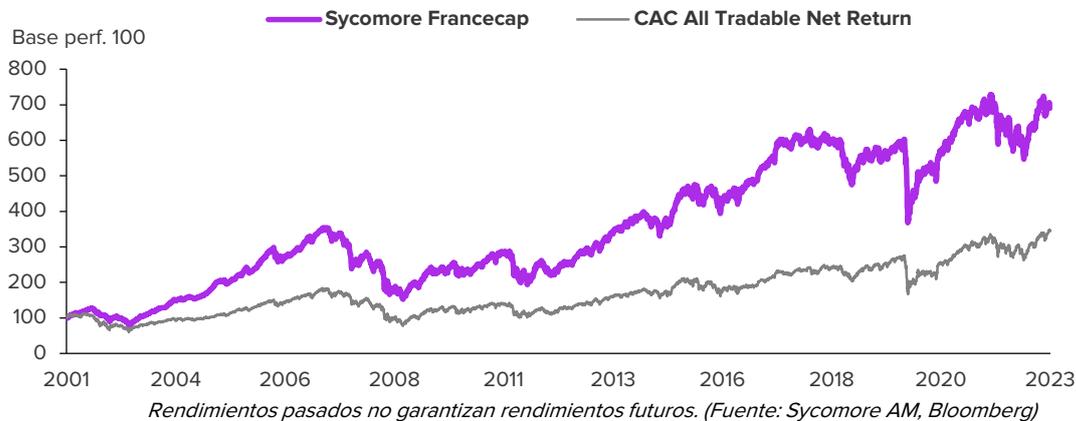
Francia

Estrategia de inversión

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

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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,1	9,9	7,9	53,9	15,4	598,1	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	2,7	15,5	15,0	67,6	42,8	245,7	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,8	-0,3%	17,1%	19,4%	5,6%	0,9	-0,6	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Los mercados europeos de renta variable alcanzaron nuevos máximos históricos en abril, a pesar de unas señales macroeconómicas más dispares: la actividad manufacturera empieza a ralentizarse, mientras que los servicios siguen boyantes. Los temores de los inversores se reflejaron en la jerarquía de los rendimientos sectoriales, con los valores defensivos superando a los cíclicos por tercer mes consecutivo y un marcado rendimiento superior del sector del lujo, al que el fondo está infraponderado. En cambio, el mercado penalizó a los valores de pequeña y mediana capitalización, a los que el fondo está particularmente expuesto, en particular a través de Chargeurs, Neuronas, Nexans y Rexel, que figuraron entre los principales contribuyentes negativos este mes. En el caso particular de Nexans, principal detractor de abril, la reducción significativa de la posición del principal accionista de la empresa, así como una publicación poco entusiasta de la división Generation & Transmission, explican la evolución de la cotización, que consideramos dura.



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	95%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	11,1 Mds €

Exposición sectorial

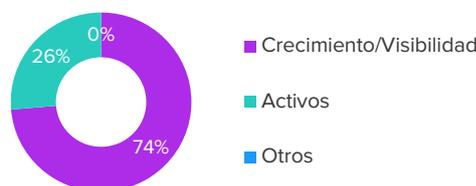


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

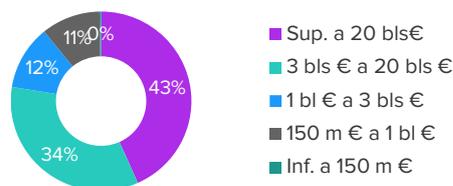
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,9/5
Calif. C	3,8/5	3,8/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,5%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,1%	3,2/5	0%	83%
Peugeot	5,6%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,3%	3,9/5	+14%	32%
Nexans	3,9%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,4%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,3%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,0%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,9%	3,7/5	0%	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Peugeot	5,4%	0,62%
BNP Paribas	3,2%	0,19%
Christian Dior	9,5%	0,15%
Negativos		
Nexans	3,6%	-0,48%
STMicroelec.	1,8%	-0,42%
Teleperformance	1,1%	-0,22%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Nexans
Bureau Veritas
Teleperformance

Ventas

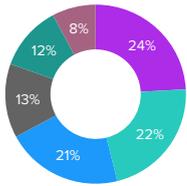
Soitec
Alstom
Voltaia

Alivios

Société Générale
Publicis Groupe
Veolia



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

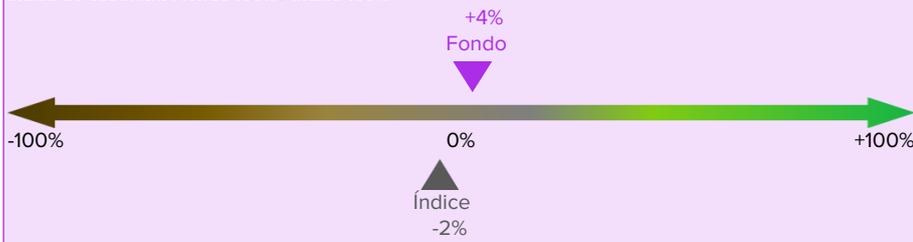
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,7/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

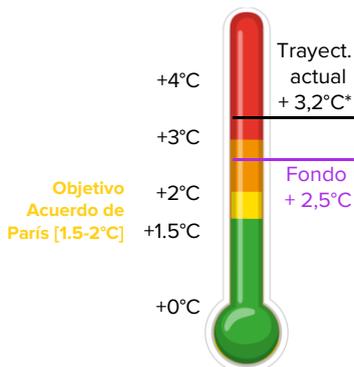
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 70%

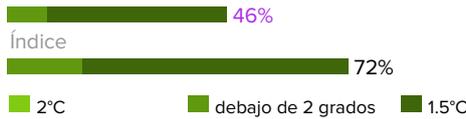


*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

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

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 97% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	223	262

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 100%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



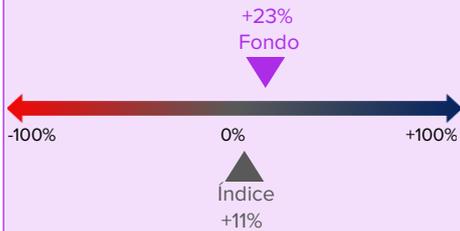
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

Fondo



Índice



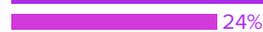
Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 79% / índice 84%

Índice de cob. Comex : fondo 81% / índice 84%

Fondo



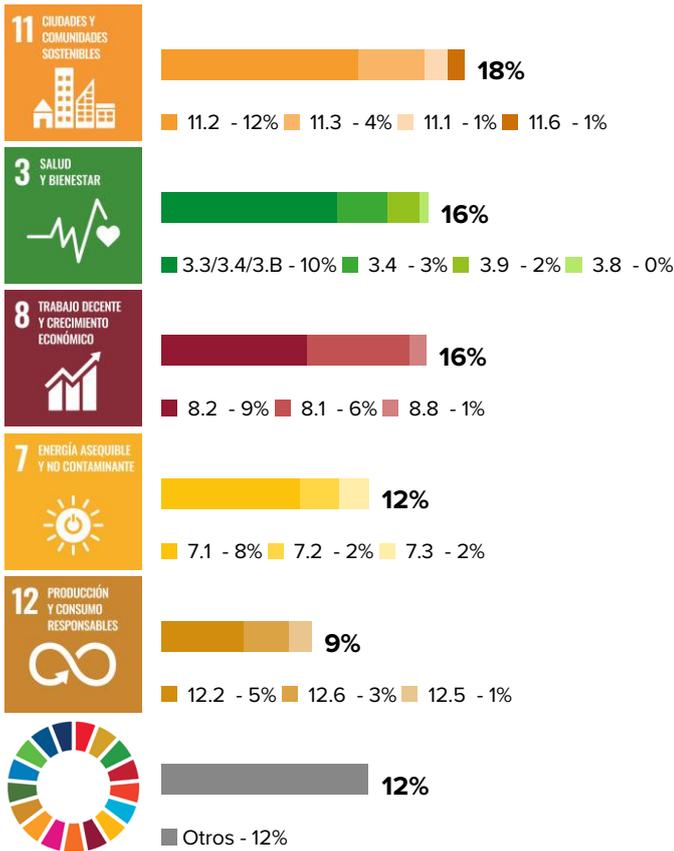
Índice



■ en la plantilla ■ en comex



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

Chargeurs

En vísperas de la Junta General Anual de Chargeurs, debatimos con la empresa los elementos de la remuneración de los ejecutivos. Aunque apoyamos la remuneración concedida para 2022 y la nueva política, animamos a la empresa a simplificar la estructura de la remuneración y mejorar la transparencia sobre los objetivos fijados, al menos en la evaluación de los niveles de consecución de objetivos realizada en el informe de remuneración.

STMicroelectronics

Compromiso de colaboración (liderazgo) - Presentamos a la empresa áreas de mejora relacionadas con los elementos de remuneración variable (ponderación de los criterios de RSE, objetivos de diversidad vinculados al objetivo del Grupo) y la diversidad (mejora de la transparencia sobre los datos de diversidad H/M en los distintos niveles de la organización y en las distintas geografías).

Controversias ESG

Téléperformance

Junta General: voto en contra de la remuneración concedida al Director General debido a que se superó nuestro umbral de moderación (remuneración total de 18 millones de euros frente a un umbral de 5,5 millones de euros) y en un contexto de fuerte caída de la cotización de la acción a raíz de la polémica asociada a las condiciones de trabajo de los empleados en las actividades de moderación de contenidos. Voto en contra de la renovación del mandato de Deloitte & Associés, auditor desde hace 24 años.

Votos

6 / 10 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

ABRIL 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 468,9€

Activos | 557,2 ME

SFDR 8

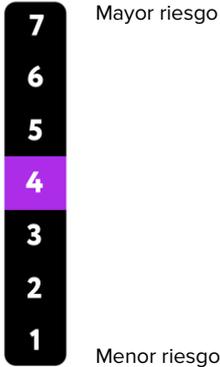
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



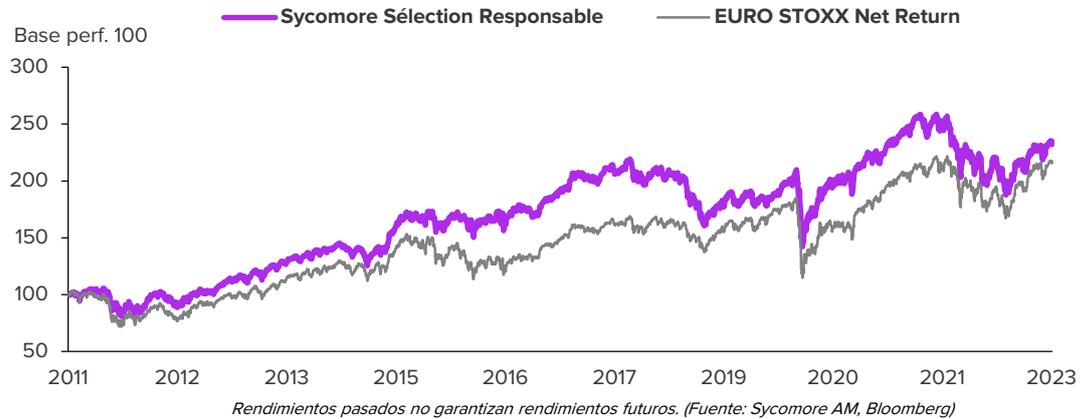
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,3	13,0	5,4	34,7	134,5	7,2	-18,5	16,2	11,1	20,1
Índice %	1,4	13,4	11,1	52,6	116,7	6,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	-3,0%	17,6%	19,0%	5,4%	0,6	-0,9	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,2%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Pese al temor de los inversores a una desaceleración económica, acentuada por el endurecimiento de las condiciones crediticias, los mercados de renta variable de la zona euro alcanzaron nuevos récords en abril. Sin embargo, los temores de los inversores se reflejaron en la jerarquía de los rendimientos sectoriales, con los valores defensivos (servicios públicos, bienes de consumo básico, sanidad) superando a los cíclicos (automóvil, manufacturas) por tercer mes consecutivo. Este posicionamiento sigue siendo válido dentro de la cartera, con una gestión que sigue siendo oportunista, especialmente en los valores más cíclicos que verían cómo sus valoraciones vuelven a niveles atractivos a largo plazo. En este contexto, se inició una posición en Legrand y se incrementó la posición en Autoliv. Por otra parte, se retiraron de la cartera Husqvarna y EDP y se recortaron los proveedores de equipos semiconductores ASML y ASM International antes de las publicaciones.



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.

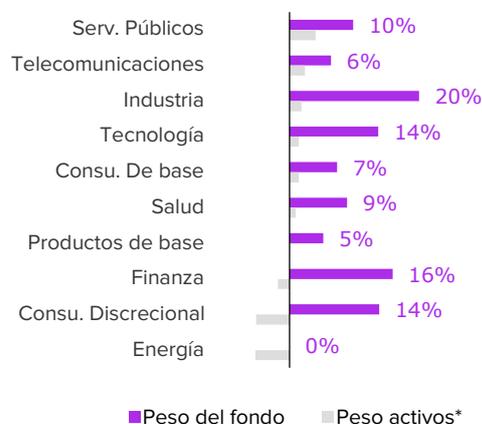
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	42,8 Mds €

Exposición sectorial

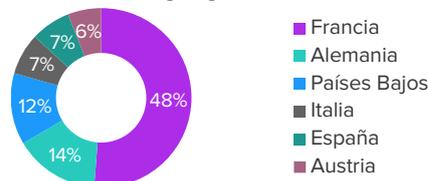


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

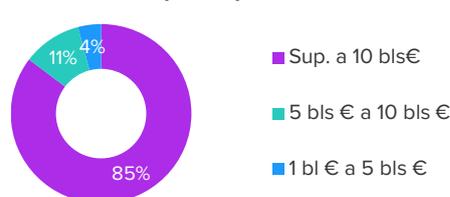
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	14,7x	12,7x
Crecimiento ganancial 2023	7,5%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,7%	11,8%
Rendimiento 2023	3,2%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,5/5
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
KPN	4,5%	3,4/5	0%	60%
Banco Santander S.A.	4,2%	3,3/5	0%	28%
AXA	4,2%	3,7/5	0%	35%
Hermès	4,1%	4,3/5	-10%	-15%
Schneider E.	4,0%	4,3/5	+13%	37%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
ASML	3,6%	4,3/5	+4%	27%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	83%
Smurfit Kappa	3,2%	3,9/5	+77%	0%
SAP	3,0%	4,1/5	+4%	20%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Hermès	4,0%	0,23%
Air Liquide	3,8%	0,22%
AXA	4,1%	0,20%
Negativos		
ASML	3,9%	-0,34%
Banco Santander S.A.	4,6%	-0,25%
Nexans	1,4%	-0,23%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Legrand
Kbc Holdings
Koninklijke Kpn

Ventas

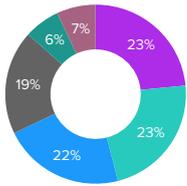
Edp Energias
Husqvarna

Alivios

Asml
Iberdrola
Enel Spa



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

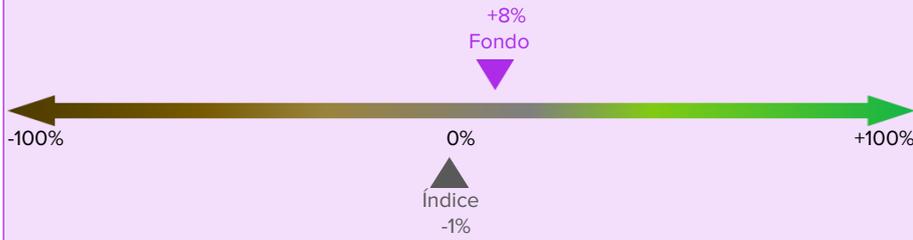
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

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

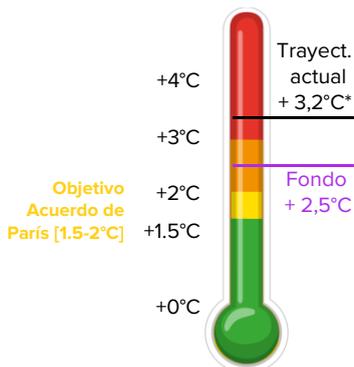
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 98%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

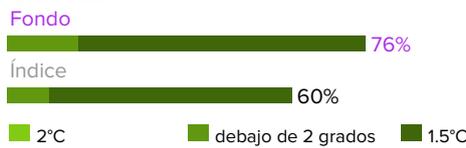
Índice de cobertura : fondo 78%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / indice 99%



Taxonomía europea

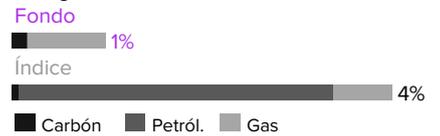
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 97%

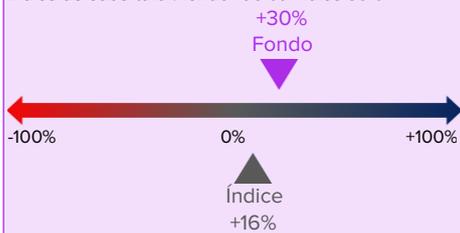


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 98%

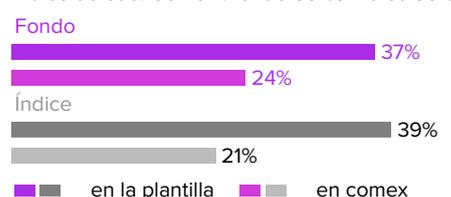


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

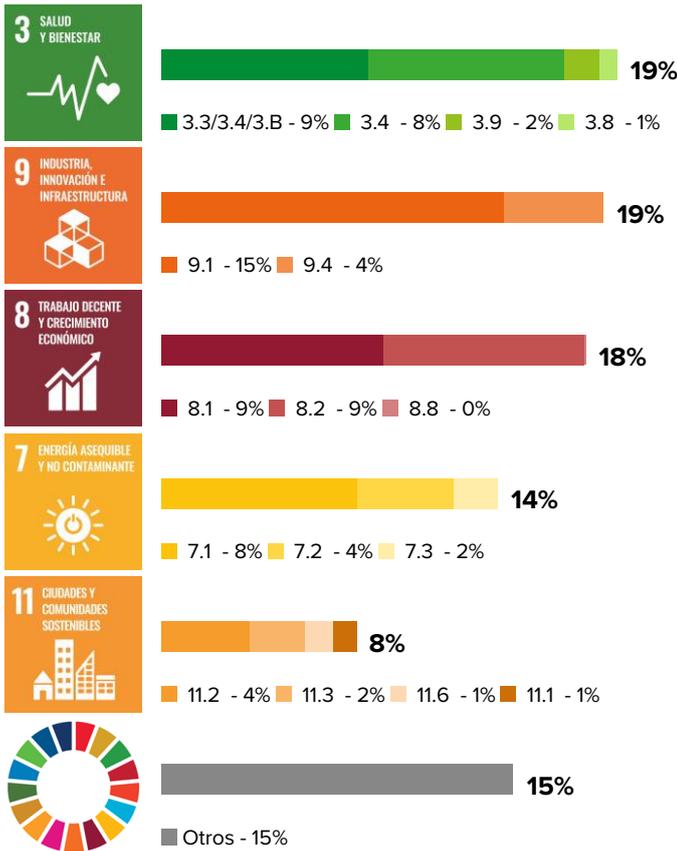
Índice de cob. plantilla : fondo 87% / indice 86%

Índice de cob. Comex : fondo 85% / indice 88%





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

Engie

Hemos continuado nuestro diálogo con Engie, tras el proyecto de resolución presentado en marzo. Este proyecto de resolución se ha incluido en el orden del día de la Junta General de Accionistas que se celebrará el 26 de abril, en la que se nos invitará a explicar nuestro planteamiento.

Controversias ESG

L'Oréal

Nos hemos puesto en contacto con L'Oréal a raíz de las denuncias presentadas en Estados Unidos sobre alisadores capilares que contienen ingredientes que han causado problemas de salud a los usuarios, incluido el cáncer. La empresa afirma que confía en la seguridad de sus productos y considera que las demandas son infundadas. No obstante, hemos instado a la empresa a que facilite información más específica sobre los distintos aspectos de estas denuncias (componentes, estudios y pruebas realizados...).

Votos

10 / 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](#).

ASML Holding

Como parte de nuestros diálogos previos a la Junta General, pedimos a la empresa que nos diera detalles sobre la ponderación de los tres criterios ASG, que en conjunto representan el 20% del plan de asignación de acciones en función de los resultados.

Enel

La construcción de un parque eólico en Colombia se suspendió en enero de 2023 tras las protestas de los pueblos indígenas, pero se ha reanudado desde entonces. En 2019 se llevaron a cabo consultas previas al proyecto que ayudaron a evaluar el valor local aportado por el proyecto según el modelo de Creación de Valor Compartido de dENEL. Nos pusimos en contacto con la empresa para obtener más información y comprobar la coherencia de sus compromisos en materia de derechos humanos.



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 98,8€

Activos | 65,1 M€

SFDR 8

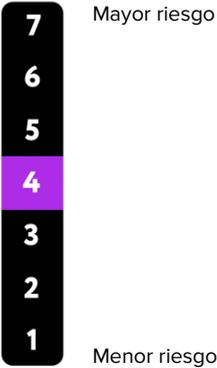
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Cyril CHARLOT
Gerente



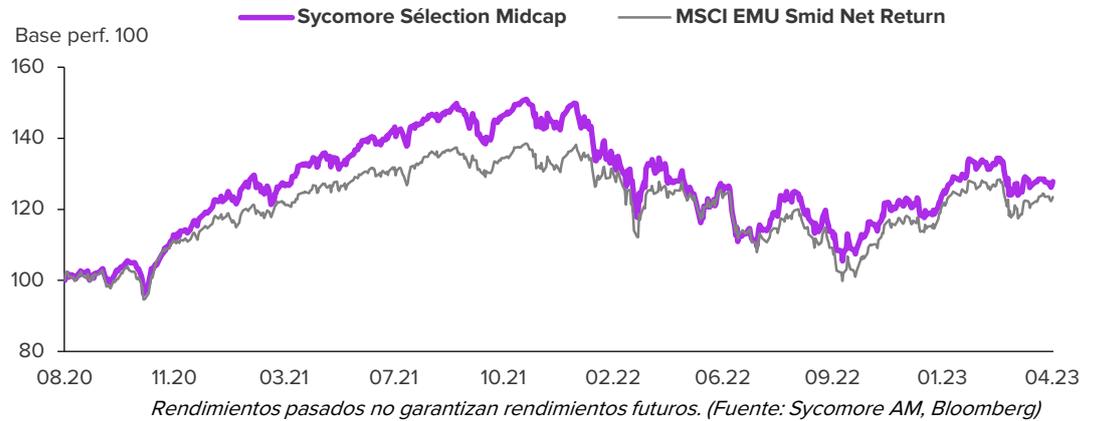
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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 28.04.2023



	abr.	2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-1,0	7,8	1,3	27,9	9,5	-20,5	25,4
Índice %	0,8	7,8	-0,7	23,5	8,1	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	1,3%	18,8%	17,5%	5,6%	0,5	0,3	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Los índices pequeños y medianos se mantienen a flote durante el periodo, a medida que se inicia la temporada de resultados, que siguen siendo sólidos pero cuyas perspectivas son algo más inciertas. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de su índice durante el periodo, debido sobre todo a una serie de decepciones en algunos temas. Para sorpresa de todos, el principal accionista de Nexans colocó un tercio de su posición en el mercado con un importante descuento, a lo que siguió una publicación mixta en la que el principal motor del grupo, la división Generation & Transmission, sufrió una caída de la actividad en el primer trimestre y rebajó sus perspectivas de rentabilidad para el año. Ipsos comenzó 2023 en negativo con una caída de la actividad, pero espera una recuperación en el segundo trimestre. Por último, Solaria se encuentra bajo presión debido a la caída de los precios spot de la electricidad en España, donde la puesta en servicio de nueva capacidad de parques solares ha saturado el mercado.



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.

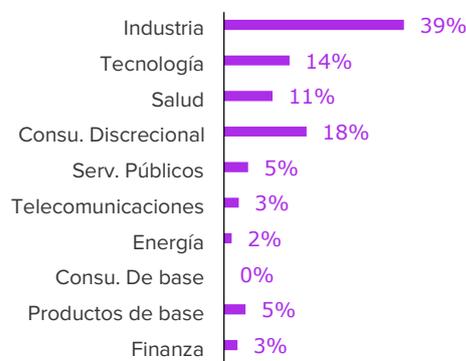
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	10%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	4,0 Mds €

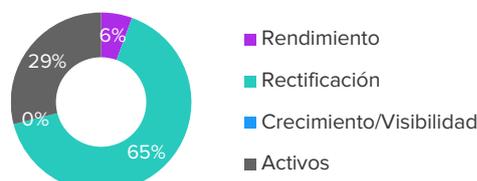
Exposición sectorial



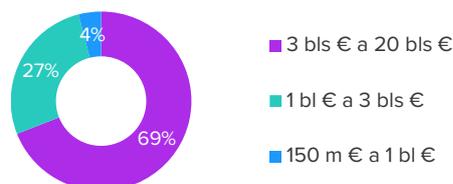
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	13,6x	12,2x
Crecimiento ganancial 2023	11,9%	5,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,1x
Rentabilidad de fondos propios	14,2%	8,8%
Rendimiento 2023	2,7%	3,4%

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	3,5/5	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	3,8%	3,8/5	+14%	37%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	3,1%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
Virbac	3,0%	3,6/5	0%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	0%
Sopra Steria	3,0%	3,8/5	0%	18%
Elis	2,4%	3,7/5	+12%	15%
Arcadis	2,4%	3,4/5	+20%	43%
Alten	2,3%	4,0/5	+3%	-5%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Thule Group	2,3%	0,31%
ASR Nederland	2,6%	0,21%
SPIE	3,6%	0,21%
Negativos		
Nexans	3,1%	-0,51%
Ipsos	1,9%	-0,28%
Solaria Energia	1,8%	-0,27%

Movimientos

Compras

Stabilus

Refuerzos

Amplifon

Moncler

Tokmanni

Ventas

Peugeot Invest Sa

Asm International

Alivios

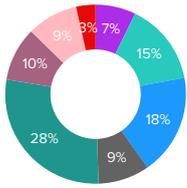
Alstom

Stora Enso

Soitec



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

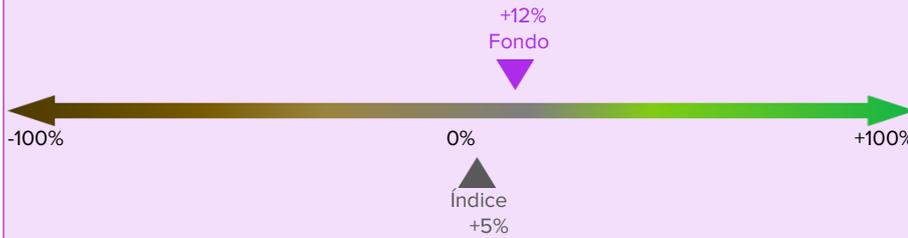
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

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

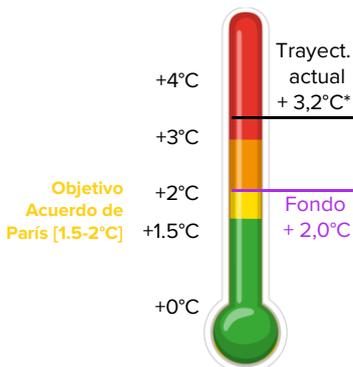
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 95%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 32%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

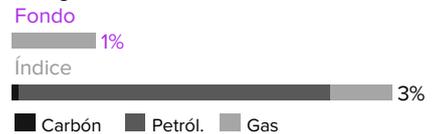
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

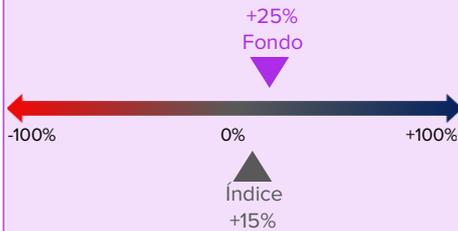


Análisis social y societario

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 94%



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%

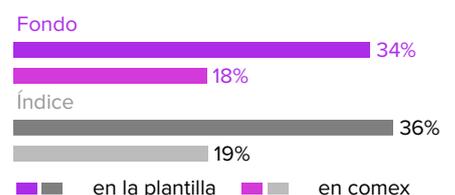


Igualdad profesional ♀/♂

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

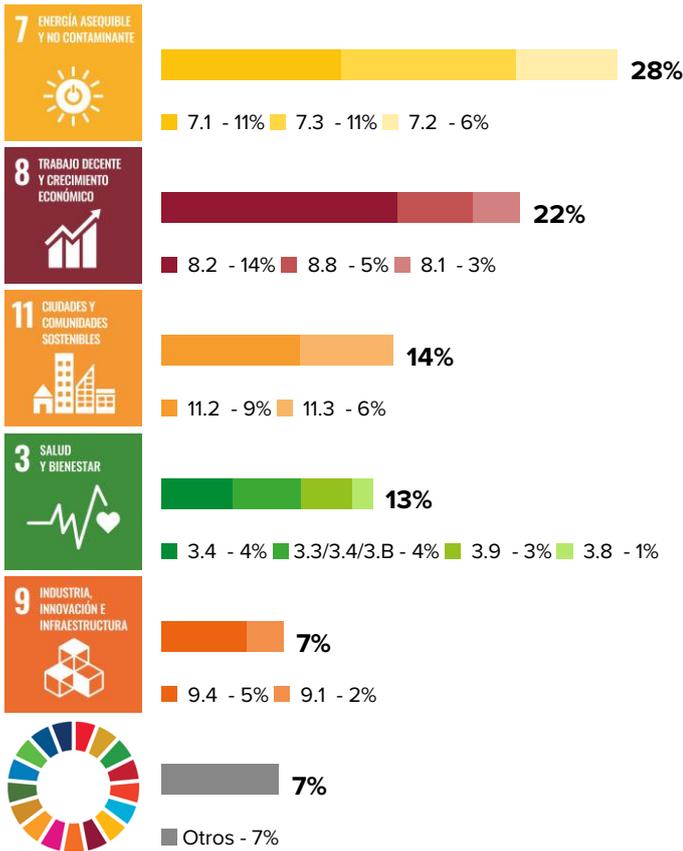
Índice de cob. plantilla : fondo 93% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 92% / 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

Sin comentarios

Controversias ESG

Alstom

Alstom es uno de los proveedores de un contrato público en el centro de las investigaciones griegas y europeas, un mes después de la colisión de dos trenes en la que murieron 57 personas en el centro del país. Se trata de un contrato multipartito para la renovación de la infraestructura ferroviaria griega que ha sufrido varios retrasos. Sin embargo, parece que la responsabilidad de Alstom es limitada y que el Grupo ha tomado las medidas necesarias para continuar los servicios prestados en virtud del contrato.

Votos

10 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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



**sycamore
am**

sycamore

europa éco solutions

ABRIL 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 163,5€

Activos | 652,9 ME

SFDR 9

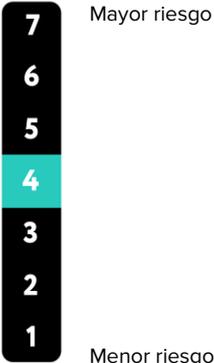
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



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

Sycamore 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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-2,6	1,5	-7,8	46,4	24,7	63,5	6,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	2,5	11,3	7,1	48,4	37,2	56,6	6,0	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	1,4%	17,4%	16,4%	8,8%	0,8	-0,1	-23,9%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	1,3%	17,0%	17,0%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El mercado subió ligeramente a lo largo del mes en un contexto de escaso volumen. Detrás de esta aparente inercia se esconde una divergencia entre los sectores industriales, poco rentables, y los sectores de servicios, que siguen deparando sorpresas positivas. A pesar del aumento del posicionamiento defensivo con el refuerzo de los servicios públicos y de los valores de gran visibilidad, que comenzó a principios de año, el fondo obtuvo malos resultados en abril. Las primeras publicaciones de valores industriales nos parecen juzgadas con demasiada dureza (Nexans por ejemplo), debido a señales económicas más prudentes (nueva construcción, costes de financiación) que contrastan con las carteras de pedidos de empresas activas en la gestión de la energía (Schneider Electric) y las políticas públicas de apoyo a la transición energética, pero también ecológica. A este respecto, en el mes de abril se abrió una consulta sobre los cuatro últimos objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE (agua, economía circular, contaminación y biodiversidad).



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

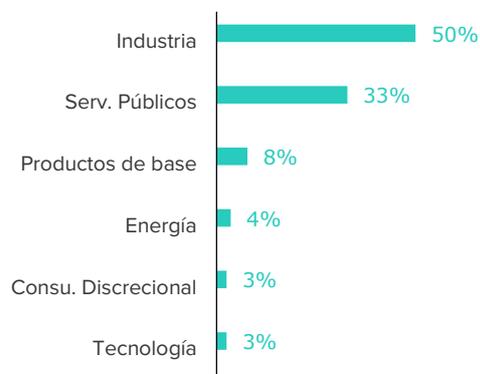
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	3%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	51%
Capi. bursátil mediana	5,8 Mds €

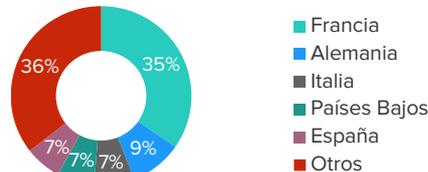
Exposición sectorial



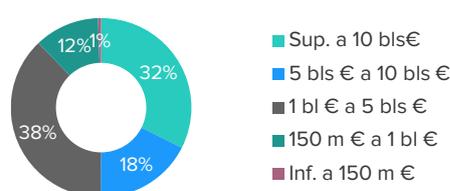
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	15,2x	13,0x
Crecimiento ganancial 2023	5,6%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	14,3%
Rendimiento 2023	2,2%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	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.	4,5%	0,0/5	+13%
Veolia	4,4%	0,0/5	+46%
SPIE	2,9%	0,0/5	+14%
Nexans	2,7%	0,0/5	+15%
SIG Group AG	2,6%	0,0/5	+22%
Saint Gobain	2,6%	0,0/5	+14%
Prysmian	2,6%	0,0/5	+22%
EDP Renovaveis	2,4%	0,0/5	+99%
Infineon	2,4%	0,0/5	+14%
Legrand	2,3%	0,0/5	+12%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
SPIE	2,7%	0,15%
Schneider E.	4,1%	0,12%
SIG Group AG	2,5%	0,11%
Negativos		
Nexans	2,7%	-0,42%
Infineon	2,5%	-0,33%
Solaria Energia	2,2%	-0,32%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Elia Group
Nexans
Neoen

Ventas

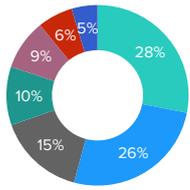
Hoffmann

Alivios

Saint-Gobain
Rexel
Gant Manufacturing



Temas ambientales



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

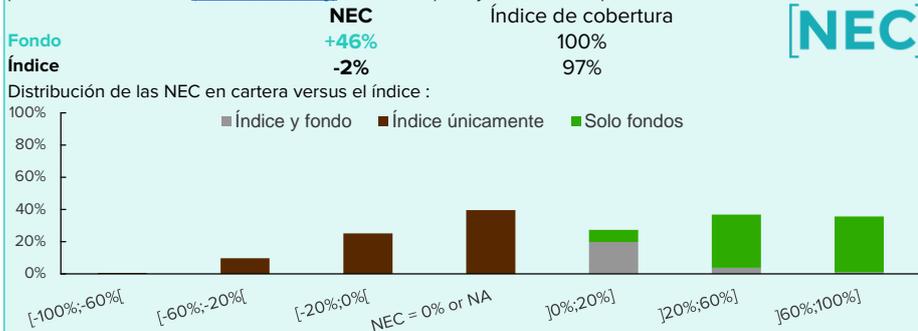
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

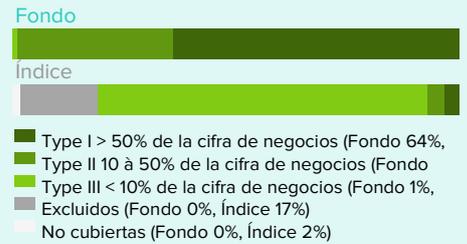
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



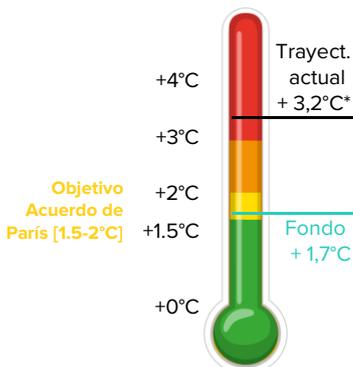
Répartition Greenfin**

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



Aumento de la temperatura - SB2A

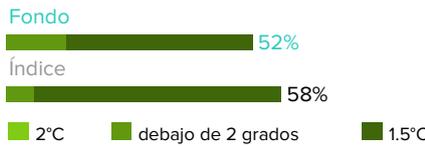
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 74%*



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	342	202

Taxonomía europea

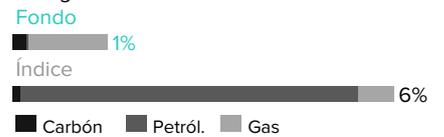
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

	Fondo	Índice
Acción elegible	76%	37%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%

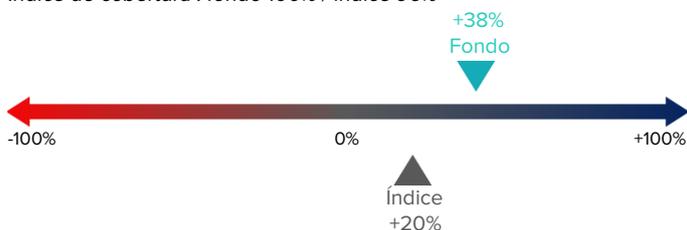
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-92	-68

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%.

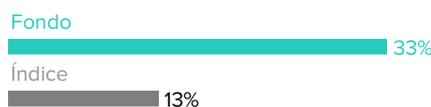
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

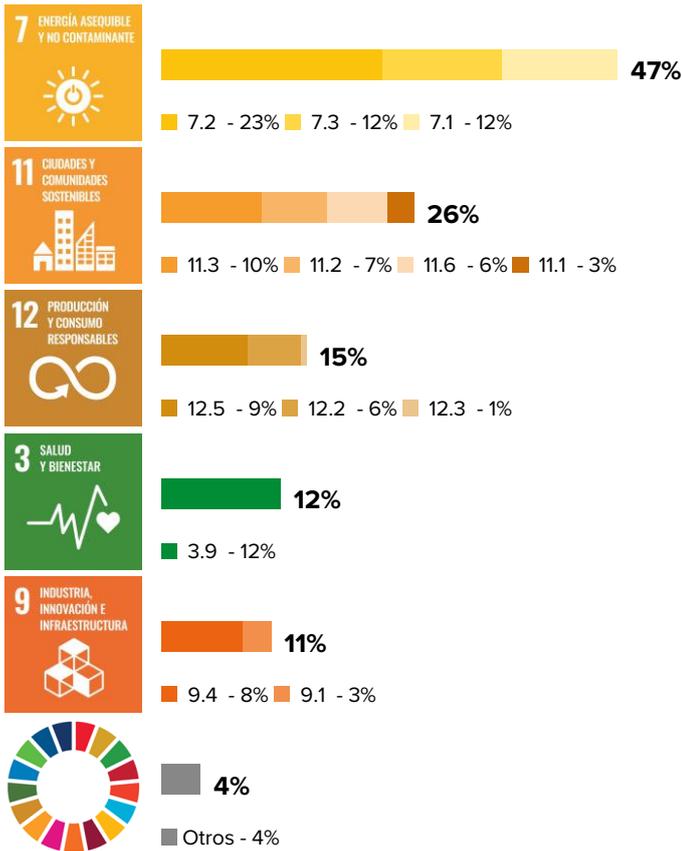
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



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 : 11%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Volitalia

Hemos sugerido a Volitalia que mejore su comunicación financiera, ya que sus resultados bursátiles se resintieron de una comunicación deficiente cuando publicó sus resultados de 2022. Por ejemplo, nos gustaría que la empresa ofreciera más detalles en sus objetivos de Ebitda sobre la contribución de la producción/venta de electricidad y otras actividades (venta de proyectos, construcción para terceros, etc.).

Prysmian

Como parte de un compromiso individual pre-AG, sugerimos a Prysmian que comunicara el ratio de fondos propios y fijara un límite al ratio.

Controversias ESG

Alstom

Alstom es uno de los proveedores de un contrato público en el centro de las investigaciones griegas y europeas, un mes después de la colisión de dos trenes en la que murieron 57 personas en el centro del país. Se trata de un contrato multipartito para la renovación de la infraestructura ferroviaria griega que ha sufrido varios retrasos. Sin embargo, parece que la responsabilidad de Alstom es limitada y que el Grupo ha tomado las medidas necesarias para continuar los servicios prestados en virtud del contrato.

Votos

9 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 151,5€

Activos | 448,5 M€

SFDR 9

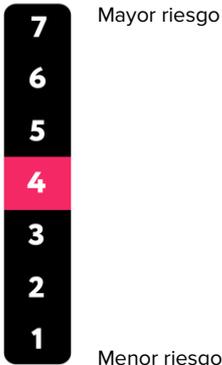
Inversiones sostenibles

% 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



Cyril CHARLOT
Gerente



Jessica POON
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



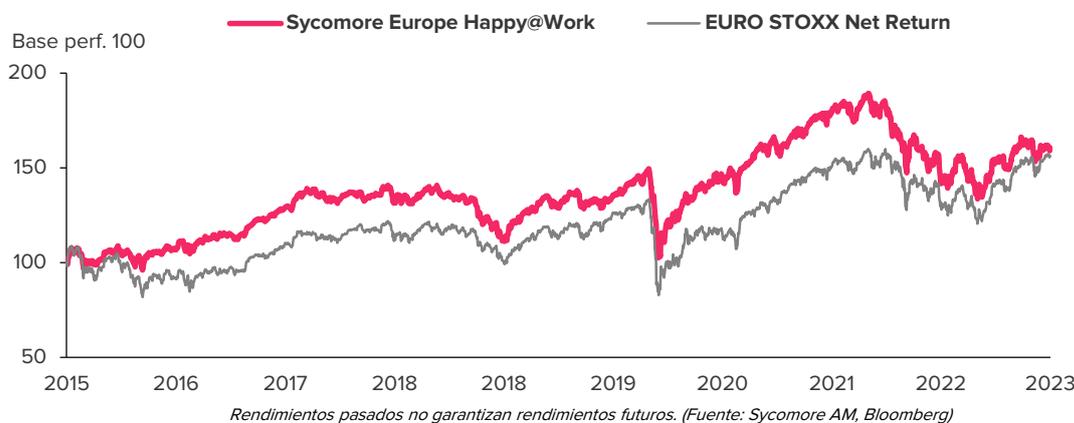
Alemania

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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-0,9	7,5	1,4	28,9	17,8	60,5	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	56,4	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-3,1%	16,4%	18,8%	7,3%	0,5	-0,9	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	1,7%	15,2%	18,8%	7,7%	0,4	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Con un panorama macroeconómico incierto, el mercado recogió beneficios en los valores industriales y tecnológicos, al tiempo que rotó hacia los de asistencia sanitaria y servicios públicos. Los valores financieros repuntaron al pensar los inversores que la crisis bancaria regional estadounidense podría haber llegado a su fin. Creemos que algunos de estos movimientos del mercado están impulsados por las percepciones a corto plazo de los inversores más que por los fundamentales de los valores. En este contexto, el fondo obtuvo unos resultados inferiores a los del mercado debido a su exposición infrponderada al sector financiero y a sus posiciones sobreponderadas en los sectores industrial y tecnológico. Desde una perspectiva fundamental, Microsoft repuntó un 7% tras anunciar un buen trimestre. Hermès, Christian Dior y L'Oréal también subieron tras presentar sólidos resultados. Por el contrario, los semiconductores se vieron afectados por la debilidad del sentimiento a pesar de anunciar unos resultados decentes. Redujimos nuestra exposición cíclica tomando beneficios en STMicroelectronics e Infineon e iniciando una posición en Relx, con un perfil defensivo y un entorno de trabajo inspirador centrado en la sostenibilidad y la diversidad.



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.

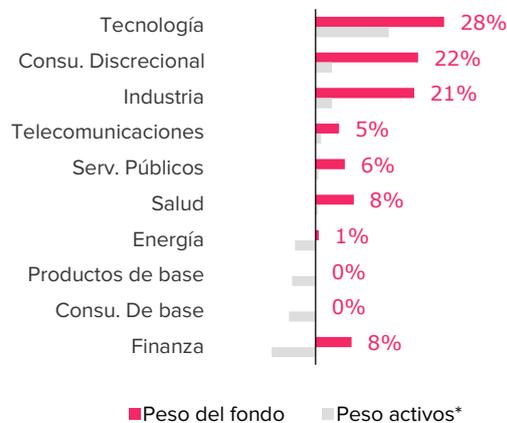
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	67,0 Mds €

Exposición sectorial

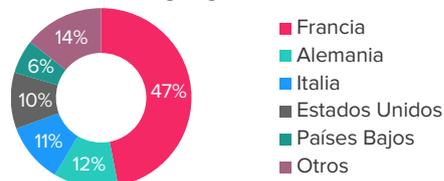


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

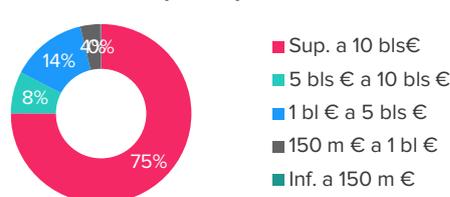
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,9/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	4,1/5	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
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
ASML	4,9%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,3/5	3,6/5
L'Oreal	4,5%	4,1/5	4,2/5
SAP	4,2%	4,1/5	4,3/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	4,1/5
Hermès	3,9%	4,3/5	4,5/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
Michelin	3,3%	4,1/5	4,3/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
L'Oreal	3,7%	0,23%
Hermès	3,3%	0,18%
SPIE	2,4%	0,14%
Negativos		
ASML	4,4%	-0,37%
Infineon	1,6%	-0,23%
Acciona Energias	1,8%	-0,18%

Movimientos

Compras

Relx
Novartis Ag-Reg

Refuerzos

Sap
Hermès

Ventas

Maisons Du M.
Groupe Seb

Alivios

Infineon
Stmicroelec.
Acciona Ener.



Calificación ESG

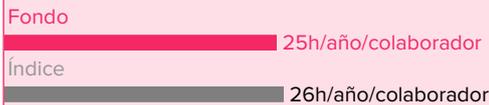
	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 77% / índice 73%



Mejores notas People

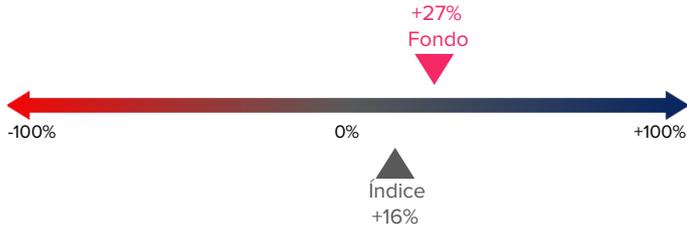
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

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

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 99%



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 68% / índice 64%



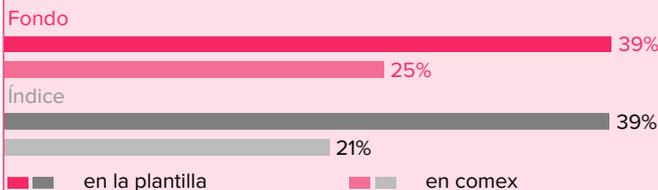
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

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 86%

Índice de cobertura Comex : fondo 94% / índice 88%

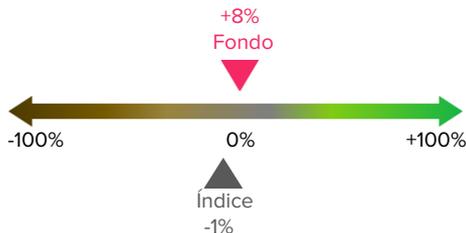


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

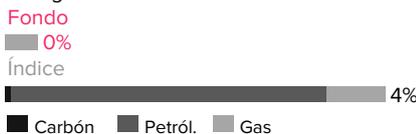
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

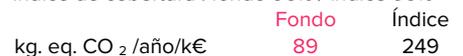
Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

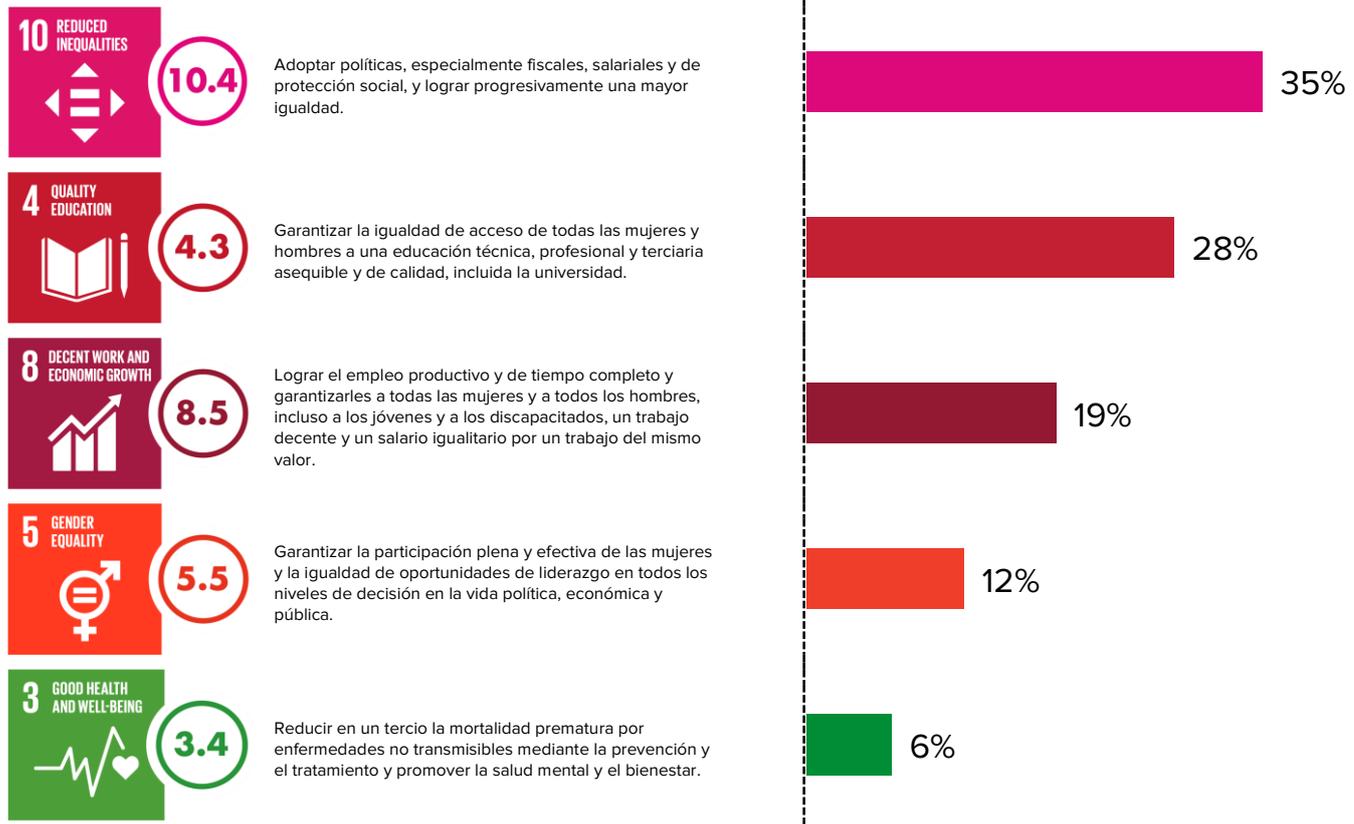
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

STMicroelectronics

Hemos iniciado un compromiso con STM sobre el tema de la diversidad en el marco del Club del 30%. Ya se han comunicado a la empresa áreas de mejora como: alinear los objetivos de diversidad en los planes de remuneración de los ejecutivos con los objetivos comunicados al mercado y mejorar la transparencia de las categorías de empleados utilizadas en los KPI de diversidad comunicados. Prevemos nuevos debates en los próximos meses.

Controversias ESG

L'Oréal

Nos hemos puesto en contacto con L'Oréal a raíz de las denuncias presentadas en Estados Unidos sobre alisadores capilares que contienen ingredientes que han causado problemas de salud a los usuarios, incluido el cáncer. La empresa afirma que confía en la seguridad de sus productos y considera que las demandas son infundadas. No obstante, hemos instado a la empresa a que facilite información más específica sobre los distintos aspectos de estas denuncias (componentes, estudios y pruebas realizados...).

Votos

11 / 13 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Novo Nordisk

Hablamos con Novo Nordisk sobre su enfoque del capital humano. La empresa tiene una visión a muy largo plazo, centrada en la "Novo Nordisk Way": una cultura de empresa fuertemente arraigada en la cultura escandinava, pero que se adapta a sus diferentes geografías, y centrada en el respeto. La empresa parece abierta a comunicar nuevos indicadores en el futuro: horas de formación por empleado y tasa de acceso a la formación, tasa de promoción interna.



sycomore
am

sycomore social impact

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 436,4€ | Activos | 258,7 M€

SFDR 9

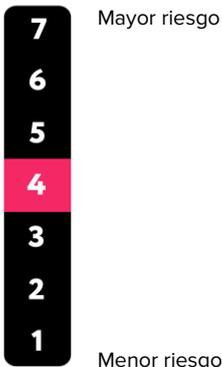
Inversiones sostenibles

% 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



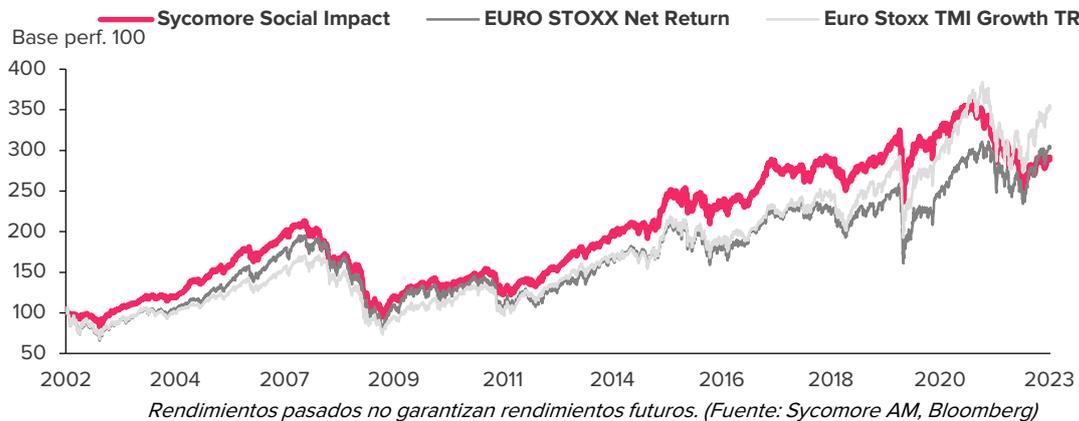
Alemania

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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,9	7,2	-4,7	1,1	3,8	191,0	5,3	-20,7	5,3	5,2	21,2
Índice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	203,8	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
3 años	0,9	0,6	-8,9%	13,1%	19,0%	9,4%	0,0	-1,6	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,8%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

En un mercado europeo que sigue cerca de sus máximos, el apetito por el riesgo se ha mantenido, no obstante, limitado, y se han buscado valores defensivos en detrimento de los cíclicos y las empresas de pequeña y mediana capitalización (que están ampliamente representadas en el fondo). Las empresas farmacéuticas de la cartera, Novartis, Roche, AstraZeneca y, en menor medida, Sanofi, figuraron entre las que obtuvieron mejores resultados en abril. Korian repuntó gracias a la publicación de resultados operativos muy sólidos (crecimiento, tasa de ocupación, orientación) y de resultados tranquilizadores en cuanto a la capacidad de refinanciación del grupo. Por el contrario, Sartorius Stedim Biotech sufrió una fuerte caída tras la publicación de unos resultados muy por debajo de las expectativas del consenso. El grupo no rebaja por el momento sus previsiones para el año. Merck KGaA y Qiagen sufrieron por simpatía, pero estamos convencidos de que, debido al efecto de base, el primer trimestre es realmente el punto más bajo para el sector de las ciencias de la vida.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

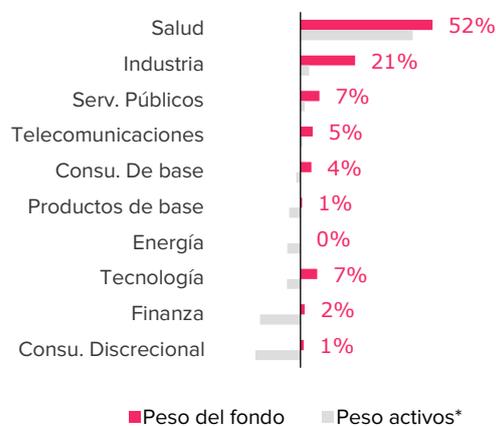
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	13,3 Mds €

Exposición sectorial

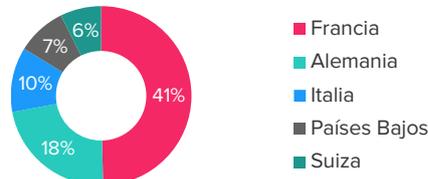


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

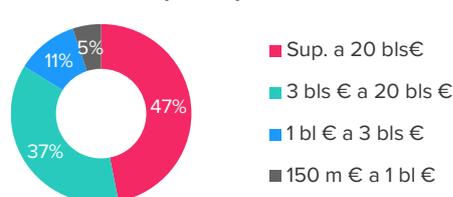
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	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	7,2%	3,2/5	83%
Qiagen	5,3%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,8%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,6%	3,6/5	92%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	77%
ASML	2,9%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,7%	4,3/5	37%
Orange	2,7%	3,2/5	54%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Siemens Healthineers	3,5%	0,22%
Novartis	2,3%	0,22%
Korian SE	1,5%	0,21%
Negativos		
ASML	3,0%	-0,25%
Qiagen	4,9%	-0,24%
Merck	4,5%	-0,24%

Movimientos

Compras

Nexans

Refuerzos

Merck Kgaa

Qiagen

Sartorius Sb

Ventas

Corbion

Alivios

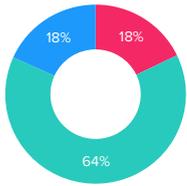
Sanofi

Prismian

Lonza



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

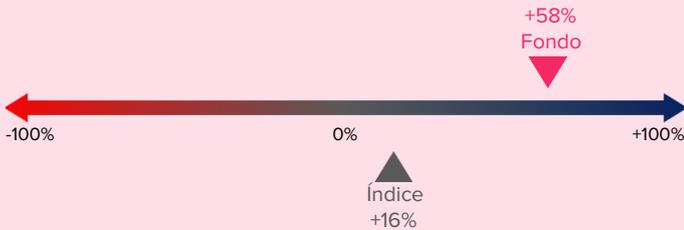
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Repartición por pilar

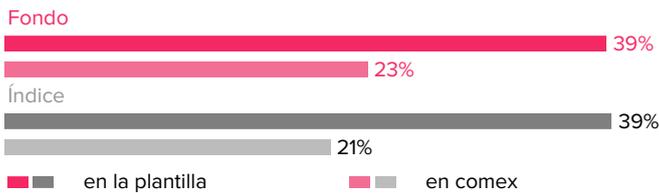


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 83% / índice 86%

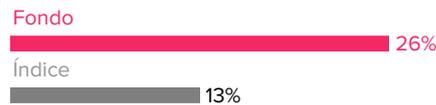
Índice de cobertura Comex : fondo 83% / índice 88%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 90%

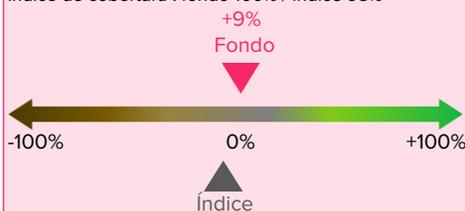


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

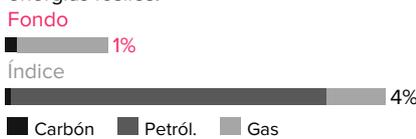
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

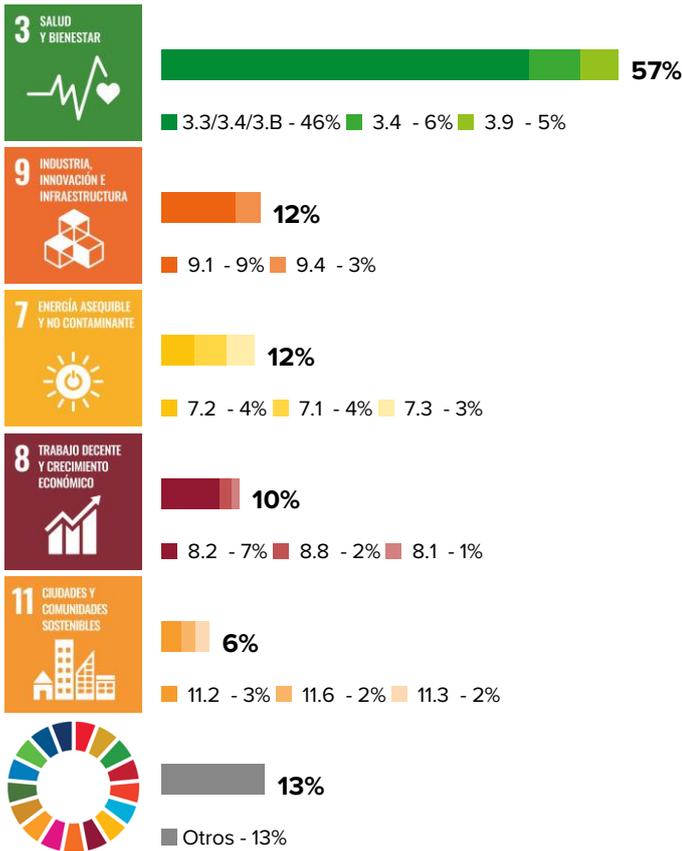
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	101	249



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

Prysmian

En vísperas de la Junta General de Accionistas, propusimos que la empresa informara sobre el coeficiente de fondos propios y fijara un límite a la remuneración del Director General.

ASML Holding

Como parte de nuestros diálogos previos a la Junta General, pedimos a la empresa que nos diera detalles sobre la ponderación de los tres criterios ASG, que en conjunto representan el 20% del plan de asignación de acciones en función de los resultados.

Controversias ESG

Alstom

Alstom es uno de los proveedores de un contrato público en el centro de las investigaciones griegas y europeas, un mes después de la colisión de dos trenes en la que murieron 57 personas en el centro del país. Se trata de un contrato multipartito para la renovación de la infraestructura ferroviaria griega que ha sufrido varios retrasos. Sin embargo, parece que la responsabilidad de Alstom es limitada y que el Grupo ha tomado las medidas necesarias para continuar los servicios prestados en virtud del contrato.

Votos

9 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore global education

ABRIL 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 84,0€

Activos | 119,6 ME

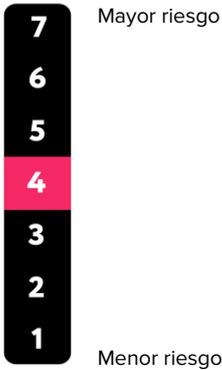
SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Frédéric PONCHON
Gerente



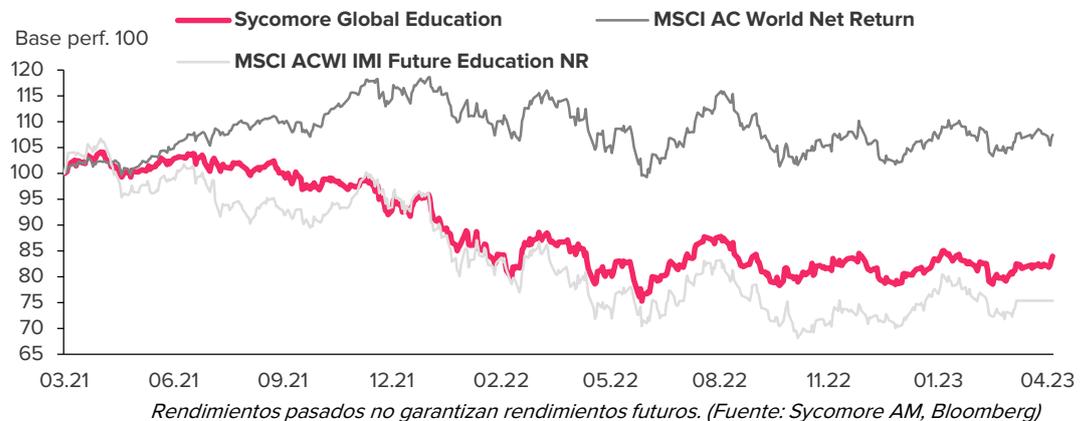
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.04.2023



	abr.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	1,8	6,7	-1,8	-16,0	-8,0	-17,4
Índice %	-0,2	5,2	-2,5	7,5	3,5	-13,0

Estadísticas

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

Comentario de gestión

En el mes de abril el mercado se ha caracterizado por una creciente volatilidad debido a la incertidumbre sobre una posible recesión durante la segunda mitad del año. En este entorno, nuestra cartera se ha beneficiado de nuestra exposición a valores de calidad en sectores defensivos. Entre los valores más rentables se encuentra Sodexo, del sector de bienes de consumo básico, que durante el mes presentó unas cifras sólidas. El inicio de la temporada de resultados ha sido positivo para el sector de la educación: Stride, el principal proveedor de enseñanza virtual para el jardín de infancia y la educación de adultos en EE.UU., ha vuelto a sorprender con unos ingresos y unos beneficios muy por encima de las expectativas, impulsados por la normalización del negocio escolar y un crecimiento realmente elevado de la enseñanza para adultos. Desde principios de año hemos asistido a un cambio de actitud respecto a los valores educativos debido a la normalización de la matriculación en EE.UU., que finalmente se ha visto recompensada con unos resultados positivos.



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.

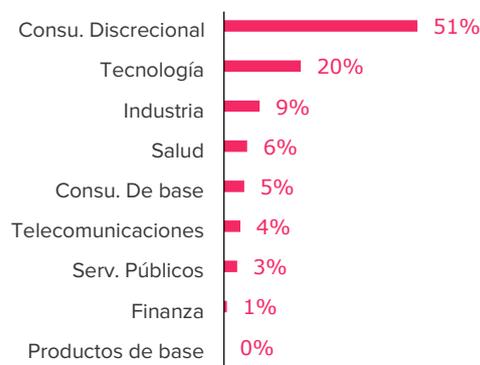
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	14,2 Mds €

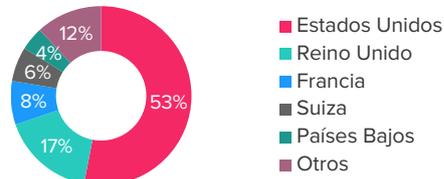
Exposición sectorial



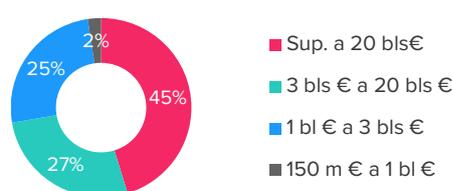
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	17,5x	16,1x
Crecimiento ganancial 2023	13,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,7x	2,4x
Rentabilidad de fondos propios	15,4%	15,1%
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	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

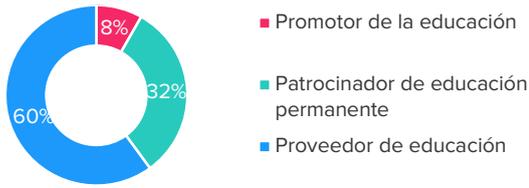
	Peso	Calif. SPICE	CS
Stride	6,7%	3,4/5	56%
Microsoft Corp.	5,9%	4,1/5	36%
Pearson	5,7%	3,1/5	33%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Instructure	5,1%	3,5/5	65%
Blackbaud	4,9%	3,5/5	34%
Novartis	4,7%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,2%	3,2/5	43%
Unilever	4,1%	3,9/5	6%
Sodexo	3,5%	3,5/5	2%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Novartis	4,6%	0,46%
Stride	6,2%	0,43%
Sodexo	3,6%	0,25%
Negativos		
Gartner	2,8%	-0,25%
Coursera	2,0%	-0,23%
ASML	2,1%	-0,22%



Repartición por pilar



Calificación ESG

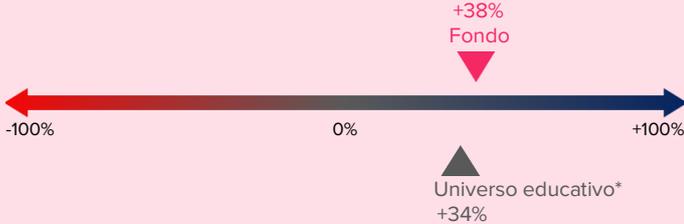
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

Análisis social y societario

Contribución a la educación**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / universo educativo* 56%



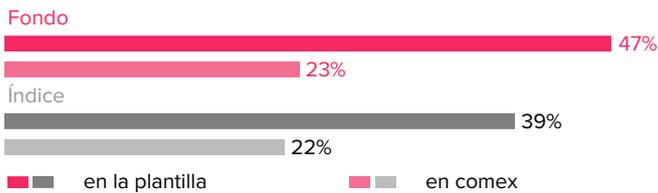
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 63% / índice 62%

Índice de cobertura Comex : fondo 94% / índice 75%



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.

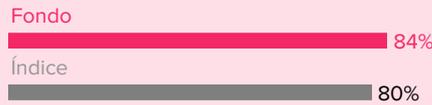
Índice de cobertura : fondo 69% / universo del fondo 41%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

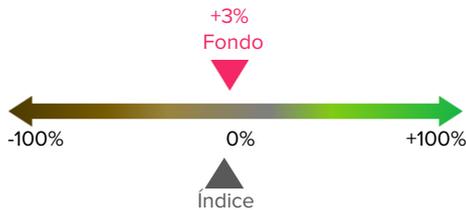


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

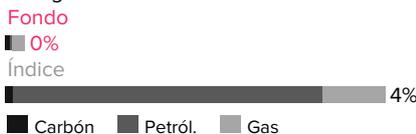
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 52%



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***.

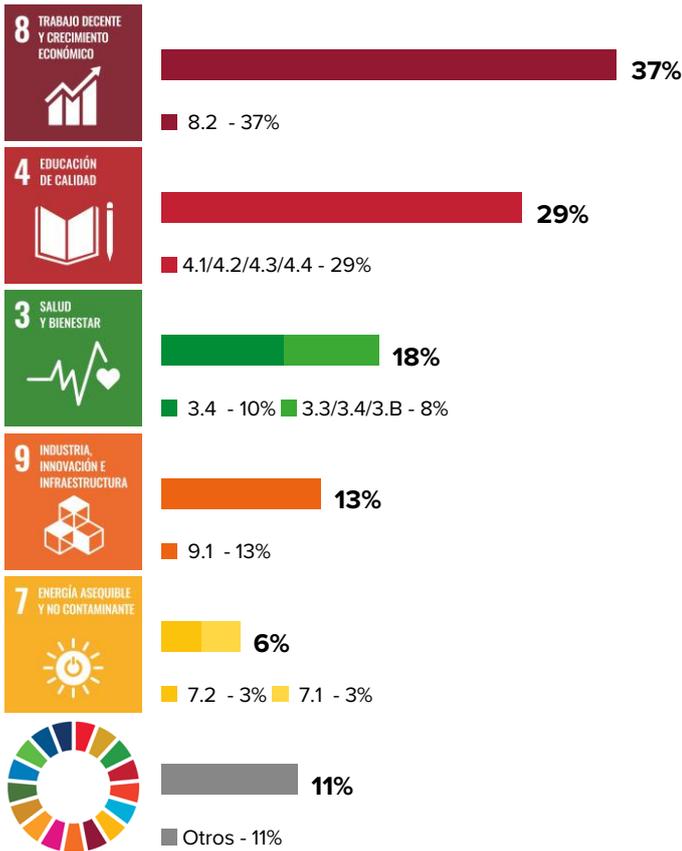
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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 : 15%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

ASML Holding

Como parte de nuestros diálogos previos a la Junta General, pedimos a la empresa que nos diera detalles sobre la ponderación de los tres criterios ASG, que en conjunto representan el 20% del plan de asignación de acciones en función de los resultados.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore

sustainable tech

ABRIL 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 100,8€

Activos | 157,6 ME

SFDR 9

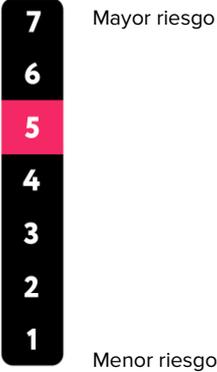
Inversiones sostenibles

% 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

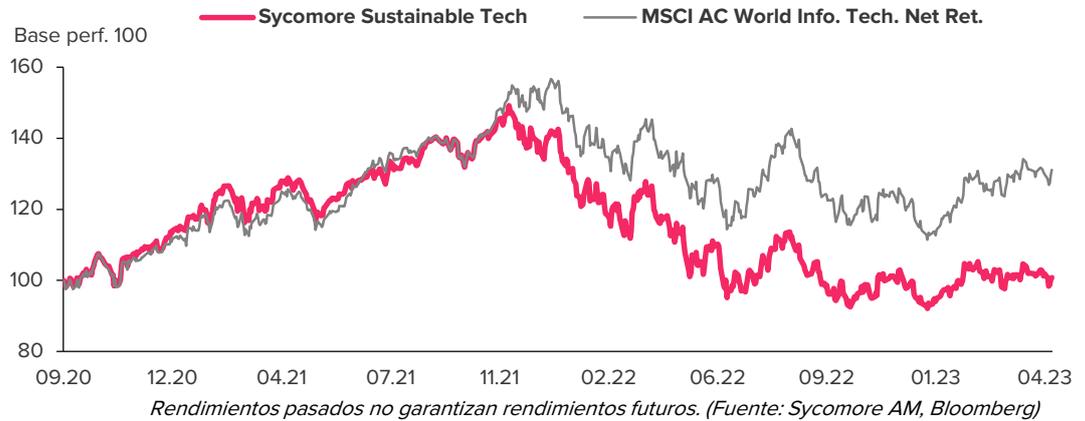
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.04.2023



	abr.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	-3,6	8,3	-10,9	0,8	0,3	-33,9	22,1
Índice %	-2,3	16,2	-0,3	31,1	10,8	-26,8	36,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-9,9%	25,6%	24,4%	9,3%	-0,5	-1,1	-19,9%	-21,9%
Creación	0,9	1,0	-9,4%	22,4%	21,4%	7,9%	0,0	-1,3	-38,3%	-28,8%

Comentario de gestión

En abril, el sector tecnológico obtuvo peores resultados, impulsado por las empresas de semiconductores y software, que invirtieron parte de su fuerte racha del año hasta la fecha. Las empresas de mayor capitalización fueron a la zaga de las de pequeña y mediana capitalización. A medida que nos adentramos en la temporada de resultados del primer trimestre de 2023, han surgido señales contradictorias en torno a las tendencias del gasto en TI, desde comprobaciones positivas del software hasta informes de resultados negativos del hardware. No obstante, los resultados de Microsoft de la semana pasada mostraron tendencias en la nube mejores de lo esperado, lo que pone de relieve la resistencia de las tecnologías de misión crítica en entornos macroeconómicos difíciles. Esto apunta a unas perspectivas más halagüeñas para el sector durante el resto de la temporada de resultados. A lo largo de abril, concentramos el fondo en nuestras ideas de inversión de mayor calidad y convicción, al tiempo que dirigimos nuestros esfuerzos de investigación hacia las posibles repercusiones tangibles y oportunidades de inversión derivadas de la creciente popularidad de las herramientas de IA.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

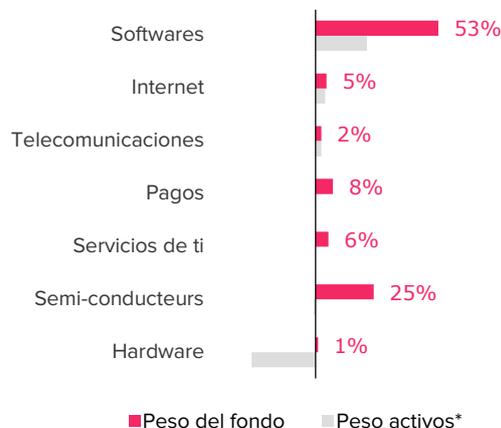
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	78%
Capi. bursátil mediana	112,9 Mds €

Exposición sectorial

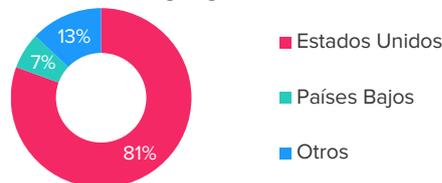


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

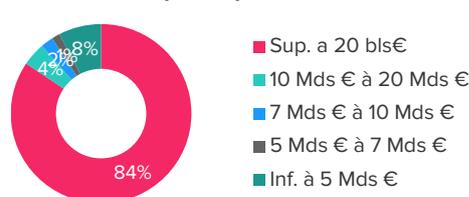
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	29,0x	22,7x
Crecimiento ganancial 2023	19,6%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	5,3x
Rentabilidad de fondos propios	23,3%	23,3%
Rendimiento 2023	0,6%	1,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	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.	9,5%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	8,3%	3,8/5	0%	9%
ServiceNow	6,0%	4,0/5	0%	13%
MasterCard	5,2%	4,0/5	+7%	33%
Intuit Inc.	5,0%	3,8/5	+2%	23%
Salesforce	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,8%	3,6/5	0%	35%
MongoDB	3,2%	3,5/5	+8%	31%

Movimientos

Compras

Adv Micro

Refuerzos

Nvidia
MongoDB
Asml

Ventas

Autodesk
Nokia

Alivios

Oracle
Mastercard
Stmicroelec.

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Microsoft Corp.	9,7%	0,52%
MasterCard	5,8%	0,15%
SAP	1,6%	0,12%
Negativos		
CrowdStrike	3,2%	-0,47%
Palo Alto	4,0%	-0,42%
STMicroelec.	1,8%	-0,41%



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	34	33	31
Peso	91%	95%	90%

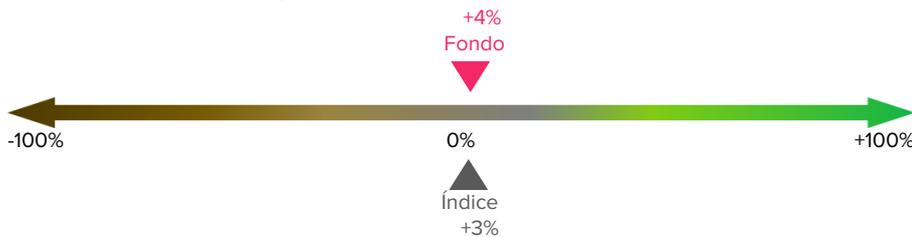
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

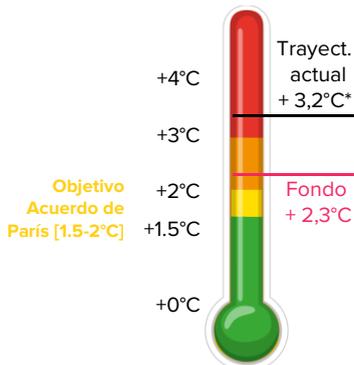
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 83%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

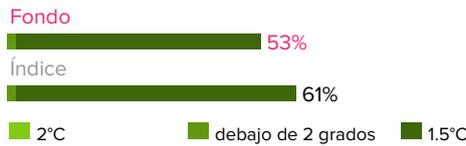
Índice de cobertura : fondo 13%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



kg. eq. CO₂ /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

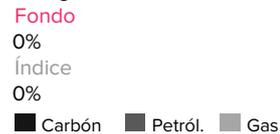
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 93%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

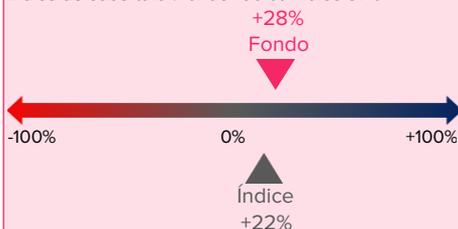


Análisis social y societario

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 87%



Política de derechos humanos **

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

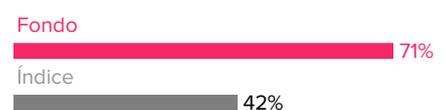
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 100%



Crecimiento de la plantilla

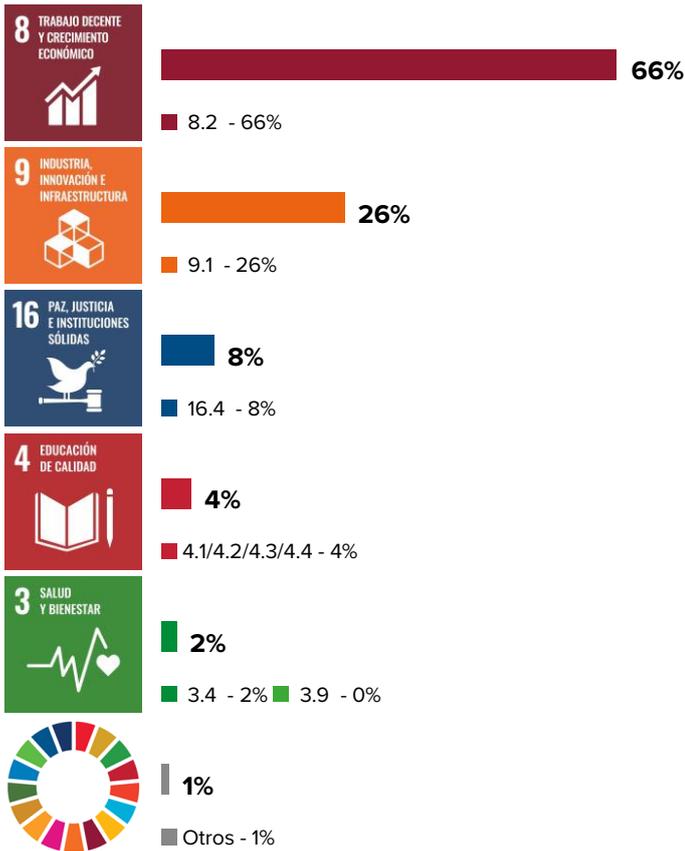
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 98% / 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

NVIDIA

Nos reunimos con NVIDIA, que recientemente ha mejorado el diálogo con los accionistas estableciendo convocatorias trimestrales sobre ESG. Pedimos a la empresa que llevara a cabo una sólida evaluación de impacto para comprender los diferentes riesgos para los derechos humanos derivados de todo posible uso de los chips de NVIDIA. Esto ayudaría a los inversores a comprender mejor cómo gestiona NVIDIA su impacto, incluido el no intencionado sobre las personas.

Soitec

Nos reunimos con el Consejero Delegado, el Director de Relaciones Internacionales, el Director de Personas y Sostenibilidad y el Jefe de Personal de Soitec. Reanudamos nuestro compromiso en cuestiones de gobernanza, concretamente para aumentar el peso de la remuneración vinculada a los ASG en el plan de incentivos a corto plazo del CEO. La empresa presenta la mejor práctica de su clase con un plan de acciones gratuitas concedidas a todos los empleados con criterios ASG desde 2022. Más recientemente, en 2023, Soitec se unió al recién creado Observatorio del Agua y obtuvo la certificación del sistema de gestión energética en su sede de Singapur.

Controversias ESG

Accenture

Tras el anuncio de que Accenture suprimirá 19.000 empleos (2,5% de la plantilla) en los próximos 18 meses, nos reunimos con la empresa para tratar la gestión responsable de la reorganización. Accenture afirma que ofrece beneficios competitivos, realizó un "all hands" con los empleados y la alta dirección, así como reuniones de grupo con las personas afectadas. Pedimos a Accenture que incluyera una pregunta en la próxima encuesta de compromiso de los empleados sobre el impacto de los despidos en el compromiso y el bienestar de los empleados restantes.

SAP

Tras el anuncio de la dimisión del Chief People & Operating Officer de SAP el 31 de marzo, pedimos a la empresa que compartiera más información sobre las razones de su marcha y su estrategia para estabilizar la estructura de alta dirección. También preguntamos si SAP se plantearía separar las funciones de Chief People Officer y Chief Operating Officer.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

ABRIL 2023

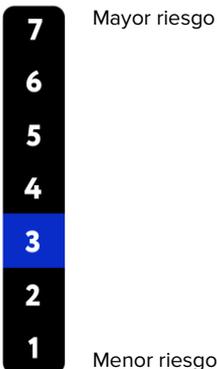
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.767,7€ Activos | 164,9 ME

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 CASSÉ
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Référénte ESG



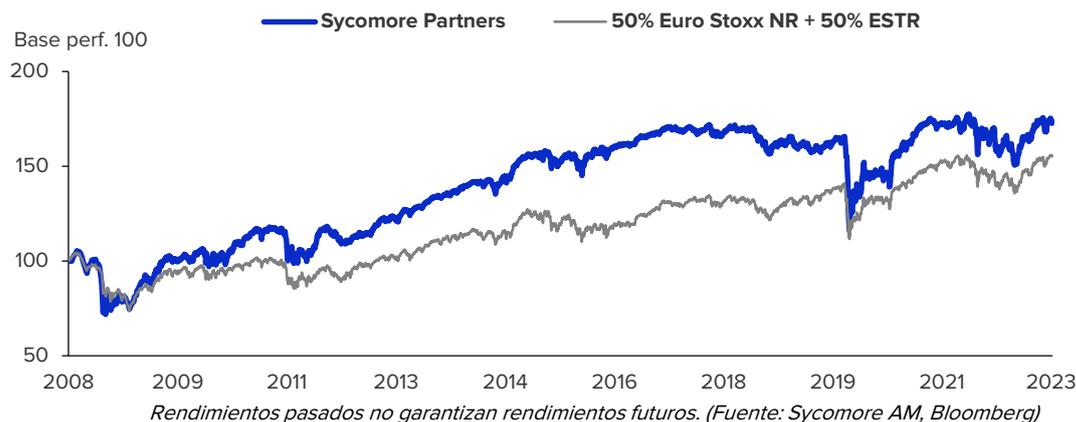
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,3	5,7	4,3	23,8	73,6	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	0,8	7,0	6,4	25,1	55,6	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Abril fue un mes desigual para el fondo. Aunque nuestro posicionamiento defensivo, especialmente en el sector de servicios públicos, fue satisfactorio, nuestras últimas ideas de selección de valores, como Eramet, Teleperformance, Imerys y Autoliv, sufrieron vientos en contra durante el periodo. Redujimos la exposición neta a la renta variable en unos 10 puntos, hasta un nivel próximo al 50%, habida cuenta de una serie de débiles señales de perspectivas menos boyantes (precios del petróleo, conversaciones sobre la minería, nuevo mercado de la construcción, ralentización de las decisiones de inversión) en un mercado de renta variable cercano a sus máximos en Europa. Seguimos reduciendo nuestra exposición a los valores cíclicos (Saint-Gobain, Imerys, Elis y Verallia).

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

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 51%

Cantidad de sociedades de cartera 24

Capi. bursátil mediana 17,9 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 8,7x 12,7x

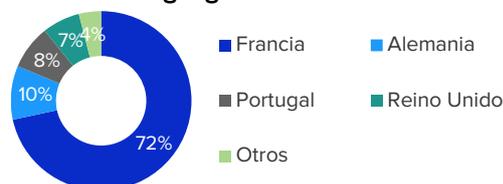
Crecimiento ganancial 2023 5,1% 8,1%

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

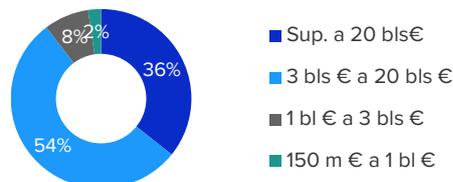
Rentabilidad de fondos propios 5,8% 11,8%

Rendimiento 2023 4,3% 3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	6,8%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,1%	3,3/5
WPP	3,8%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,3%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,2%	3,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
RWE	5,4%	0,38%
TotalEnergies	2,8%	0,26%
Peugeot	2,0%	0,23%
Negativos		
Teleperformance	1,2%	-0,31%
Autoliv	1,3%	-0,12%
TF1	1,2%	-0,12%

Movimientos

Compras

WPP

Teleperformance

Eramet

Refuerzos

Worldline

Publicis Groupe

Engie

Ventas

Orange

Vivendi

Elis

Alivios

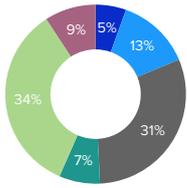
Enel Spa

Totalenergies

Veolia



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

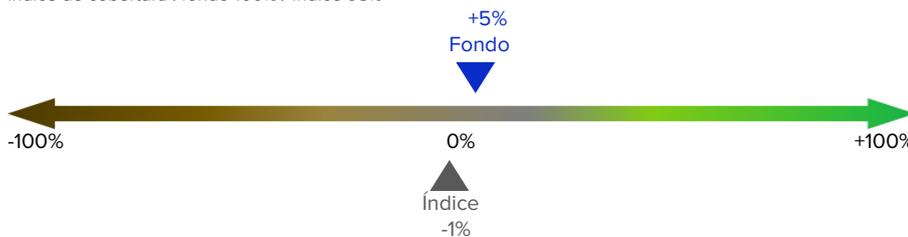
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

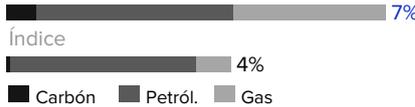
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

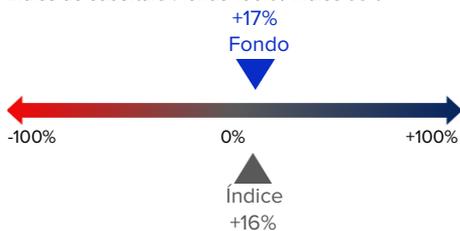


Análisis social y societario

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 100% / 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 100% / índice 99%

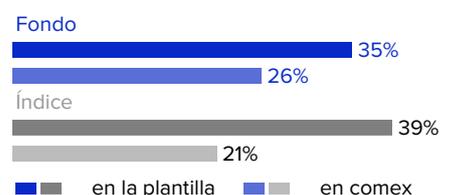


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 86%

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 88%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Engie

Hemos continuado nuestro diálogo con Engie, tras el proyecto de resolución presentado en marzo. Este proyecto de resolución se ha incluido en el orden del día de la Junta General de Accionistas que se celebrará el 26 de abril, en la que se nos invitará a explicar nuestro planteamiento.

RWE

Dialogamos con RWE sobre su plan para abandonar el carbón en 2030. Los temas tratados incluyeron el cierre de minas, la fase de transición del gas, las inversiones y las repercusiones para los empleados y las comunidades locales. Como resultado de este análisis, se inició una posición en el fondo. Nuestras dos principales áreas de compromiso son la validación por SBTi de los objetivos alineados a 1,5 °C y la transparencia en cuestiones sociales.

Controversias ESG

EDP/Stellantis

Hemos dialogado con EDP y Stellantis antes de sus asambleas generales de abril. Apoyamos todas las resoluciones propuestas por EDP, en particular su Say On Climate, que consideramos satisfactoria. Por otra parte, en lo que respecta a Stellantis, expresamos nuestra oposición a los paquetes de remuneración propuestos para 2022 para el Presidente John Elkann, el Consejero Delegado Carlos Tavares y el antiguo ejecutivo de la FCA Mike Manley.

Votos

3 / 6 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore next generation

ABRIL 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 101,3€

Activos | 403,4 M€

SFDR 8

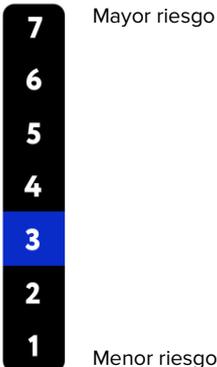
Inversiones sostenibles

% 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

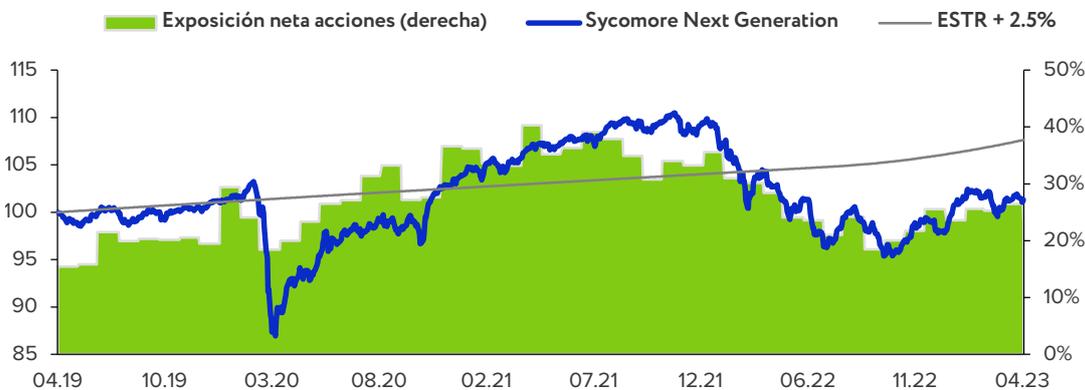


Bélgica

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 28.04.2023



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

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las cifras de inflación se mantienen en niveles elevados, sobre todo la inflación subyacente, lo que hace improbable un cambio rápido de la política de los bancos centrales. Los bancos centrales están llegando al final de sus subidas de tipos, mientras que los datos de actividad son cada vez más dispares: la actividad manufacturera empieza a ralentizarse significativamente, mientras que los servicios siguen boyantes. Los anuncios de beneficios del primer trimestre comenzaron con publicaciones a menudo mejores de lo esperado, sobre todo en el sector del lujo, donde nos beneficiamos de Christian Dior. Los sectores defensivos, como el farmacéutico, también obtuvieron buenos resultados tras fuertes publicaciones (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). Los sectores cíclicos evolucionaron negativamente, afectados por los resultados de los semiconductores y el automóvil, a pesar de publicaciones en línea con las expectativas.



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.

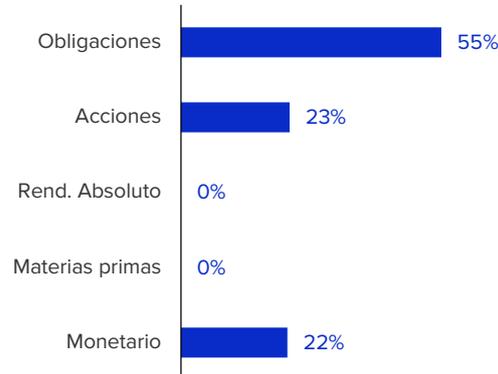
Com. por movimiento

Ninguna

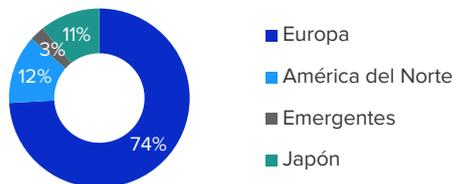
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	44
Peso de las primeras 20 líneas	14%

Atribución de activos



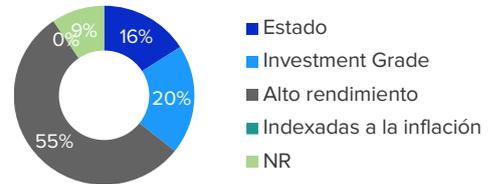
Expo. País acciones



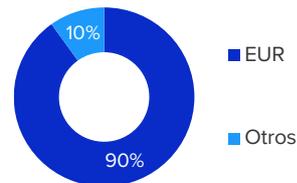
Obligaciones

Cantidad de líneas	112,0
Cantidad de emisores	65,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Eni	1,09%	0,06%	STMicroelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Directivas acciones

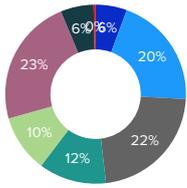
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



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

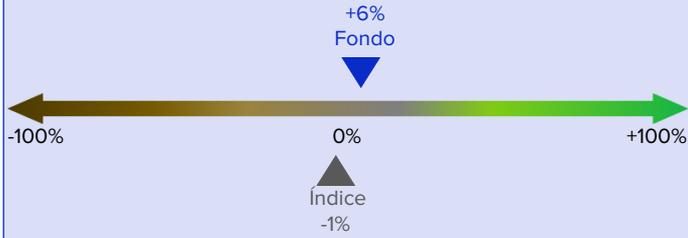
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



Taxonomía europea

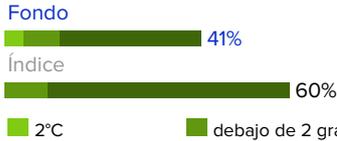
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 76%



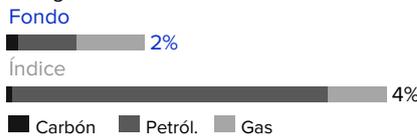
Alineamiento climático - SBTi

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



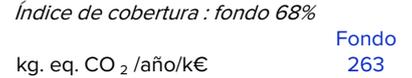
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

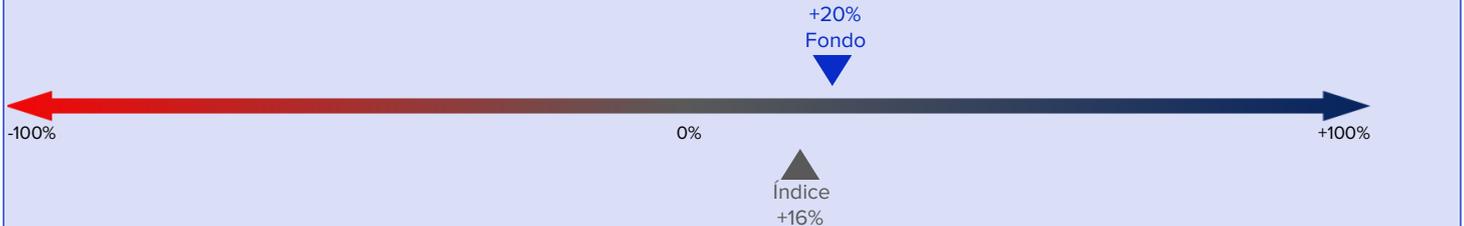


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

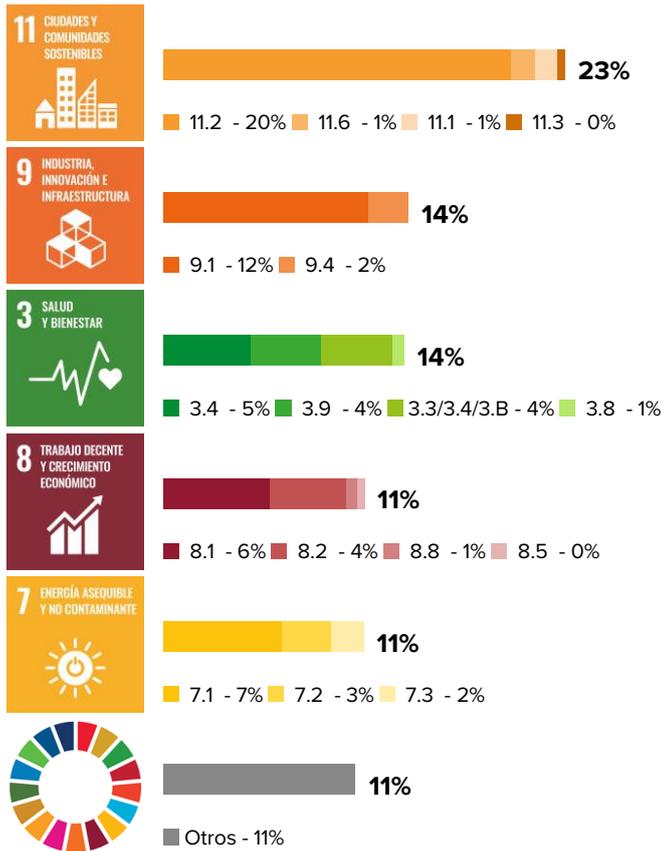
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar 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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Tuvimos un intercambio sobre el pilar de Gestión del Capital Humano con el Jefe de Relaciones con Inversores de Banijay. Hay dos aspectos interesantes en nuestra evaluación de HappyatWork: los importantes recursos empleados para retener el talento y la política y los resultados positivos en materia de diversidad de género.

Nexans

Roadshow sobre la gobernanza del Grupo Nexans antes de la Junta General de Accionistas prevista para el 11 de mayo, en presencia de Jean Mouton, Presidente del Consejo. En general, una muy buena impresión de la calidad del funcionamiento del Consejo y un buen nivel de transparencia en los elementos de remuneración.

Controversias ESG

Allianz

Ética empresarial - Las aseguradoras alemanas Allianz y Munich Re han renovado su cobertura para el gasoducto Nord Stream 1, en contraste con la intención declarada de Alemania de cortar todos los lazos con Rusia, a pesar de que el gasoducto es propiedad rusa en un 51% a través de Gazprom (una filial). El argumento subyacente es garantizar el mantenimiento del gasoducto en caso de que mejoren las relaciones entre ambos países.

Novartis

La autoridad francesa de la competencia ha multado a Novartis, Roche y Genentech con casi 445 millones de euros por "prácticas abusivas" en el tratamiento de la degeneración macular asociada a la edad (DMAE). Según el organismo de defensa de la competencia, incurrieron en "prácticas abusivas destinadas a preservar las ventas del medicamento Lucentis contra la DMAE en detrimento de Avastin", otro fármaco comercializado por las mismas empresas y 30 veces más barato.

Votos

10 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 150,8€

Activos | 224,8 M€

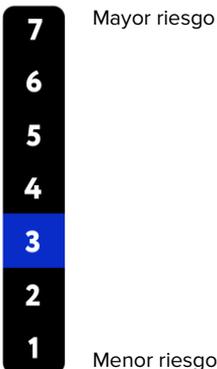
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINYET
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG

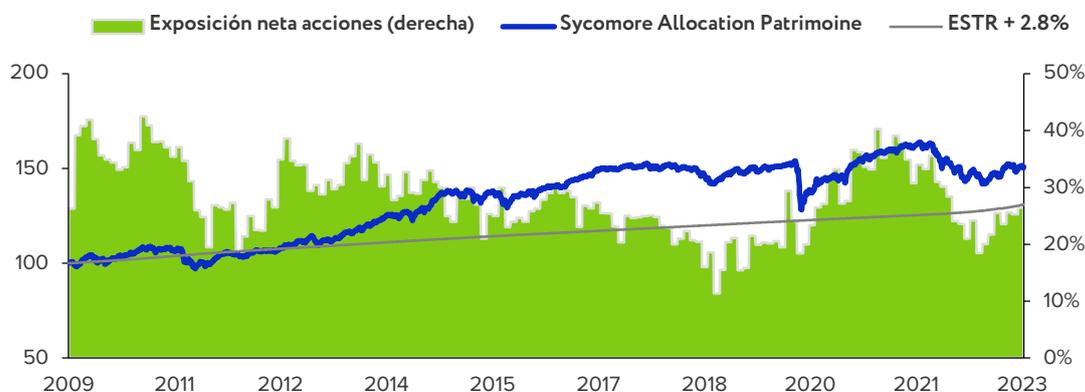


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 28.04.2023



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

	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu. 2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,0	3,6	0,0	8,8	-0,6	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,4	1,4	3,0	5,9	9,4	30,1	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	-0,8%	5,0%	0,6	-0,8	-13,5%			
Creación	0,8	0,2	1,7%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,4	5,4%	5,2%

Comentario de gestión

Las cifras de inflación se mantienen en niveles elevados, sobre todo la inflación subyacente, lo que hace improbable un cambio rápido de la política de los bancos centrales. Los bancos centrales están llegando al final de sus subidas de tipos, mientras que los datos de actividad son cada vez más dispares: la actividad manufacturera empieza a ralentizarse significativamente, mientras que los servicios siguen boyantes. Los anuncios de beneficios del primer trimestre comenzaron con publicaciones a menudo mejores de lo esperado, sobre todo en el sector del lujo, donde nos beneficiamos de Christian Dior. Los sectores defensivos, como el farmacéutico, también obtuvieron buenos resultados tras fuertes publicaciones (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). Los sectores cíclicos evolucionaron negativamente, afectados por los resultados de los semiconductores y el automóvil, a pesar de publicaciones en línea con las expectativas.

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

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



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

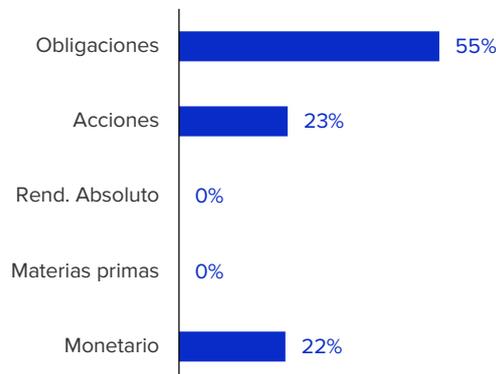
Com. por movimiento

Ninguna

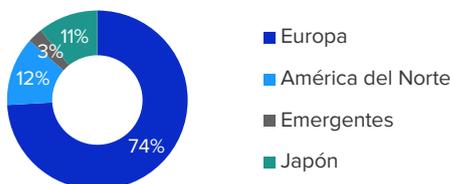
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	44
Peso de las primeras 20 líneas	14%

Atribución de activos



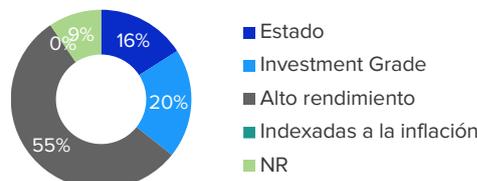
Expo. País acciones



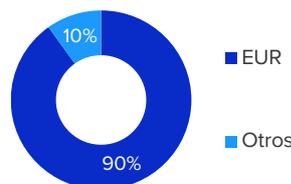
Obligaciones

Cantidad de líneas	112,0
Cantidad de emisores	65,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Eni	1,09%	0,06%	STMicroelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Directivas acciones

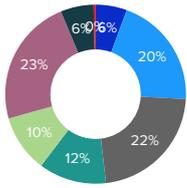
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



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

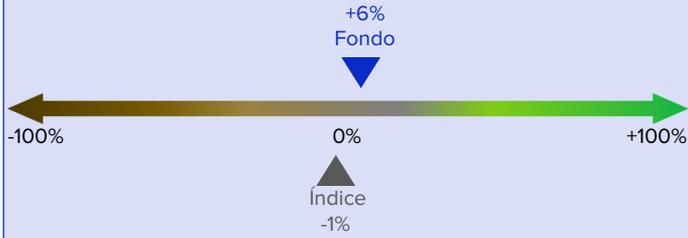
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76%

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

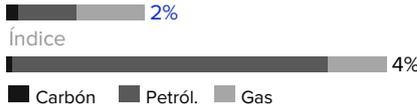


2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



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 68%

kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 263

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%.

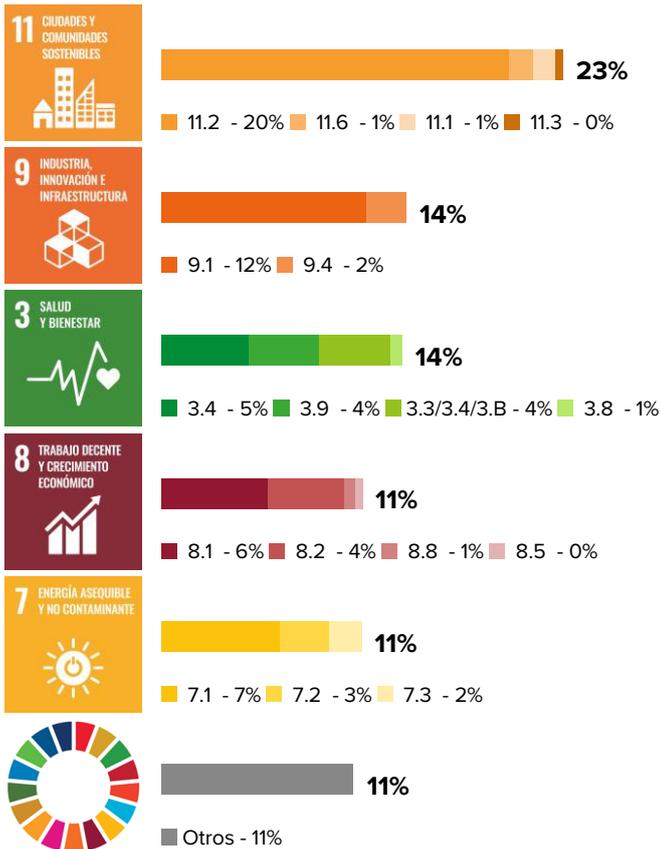
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar 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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Tuvimos un intercambio sobre el pilar de Gestión del Capital Humano con el Jefe de Relaciones con Inversores de Banijay. Hay dos aspectos interesantes en nuestra evaluación de HappyatWork: los importantes recursos empleados para retener el talento y la política y los resultados positivos en materia de diversidad de género.

Controversias ESG

Allianz

Ética empresarial - Las aseguradoras alemanas Allianz y Munich Re han renovado su cobertura para el gasoducto Nord Stream 1, en contraste con la intención declarada de Alemania de cortar todos los lazos con Rusia, a pesar de que el gasoducto es propiedad rusa en un 51% a través de Gazprom (una filial). El argumento subyacente es garantizar el mantenimiento del gasoducto en caso de que mejoren las relaciones entre ambos países.

Votos

10 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Nexans

Roadshow sobre la gobernanza del Grupo Nexans antes de la Junta General de Accionistas prevista para el 11 de mayo, en presencia de Jean Mouton, Presidente del Consejo. En general, una muy buena impresión de la calidad del funcionamiento del Consejo y un buen nivel de transparencia en los elementos de remuneración.

Novartis

La autoridad francesa de la competencia ha multado a Novartis, Roche y Genentech con casi 445 millones de euros por "prácticas abusivas" en el tratamiento de la degeneración macular asociada a la edad (DMAE). Según el organismo de defensa de la competencia, incurrieron en "prácticas abusivas destinadas a preservar las ventas del medicamento Lucentis contra la DMAE en detrimento de Avastin", otro fármaco comercializado por las mismas empresas y 30 veces más barato.



sycamore
am

sycamore

/s opportunities

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 367,6€

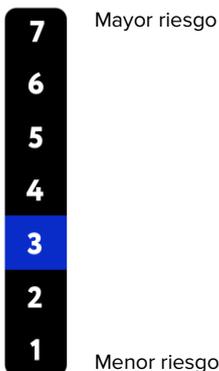
Activos | 208,5 ME

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

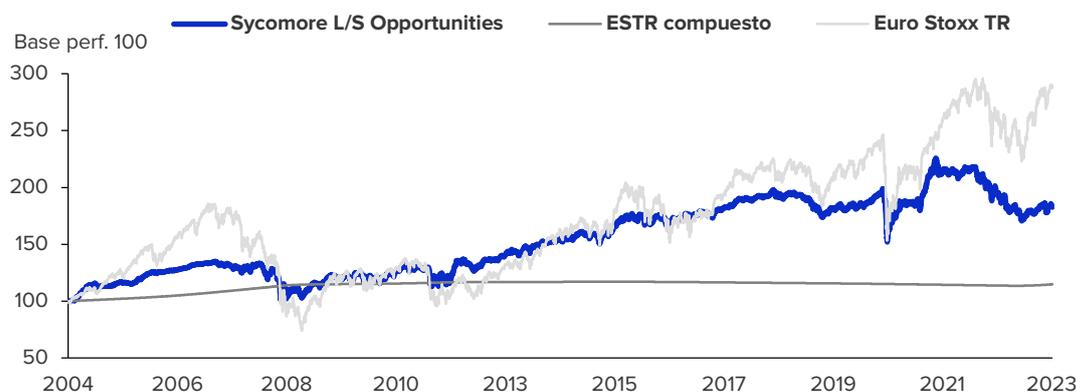


Hadrien BULTE
Gerente - Analista

Estrategia de inversión

Sycamore 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 28.04.2023



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

	abr. 2023	2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu. 2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,2	3,8	-4,7	4,2	-5,4	83,8	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Índice %	0,2	0,8	1,0	-0,2	-1,0	14,8	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

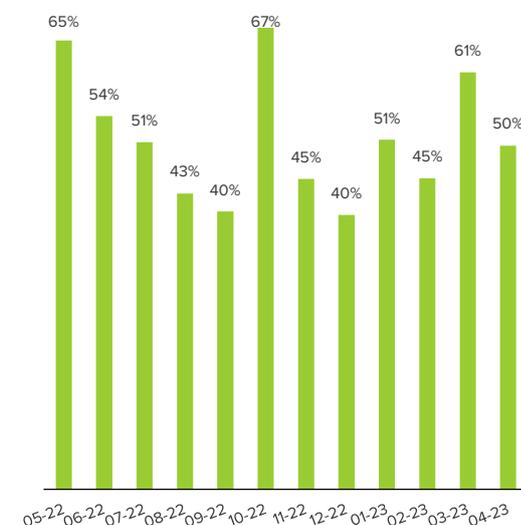
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Abril fue un mes desigual para el fondo. Aunque nuestro posicionamiento defensivo, especialmente en el sector de servicios públicos, fue satisfactorio, nuestras últimas ideas de selección de valores, como Eramet, Teleperformance, Imerys y Autoliv, sufrieron vientos en contra durante el periodo. Redujimos la exposición neta a la renta variable en unos 10 puntos, hasta un nivel próximo al 50%, habida cuenta de una serie de débiles señales de perspectivas menos boyantes (precios del petróleo, conversaciones sobre la minería, nuevo mercado de la construcción, ralentización de las decisiones de inversión) en un mercado de renta variable cercano a sus máximos en Europa. Seguimos reduciendo nuestra exposición a los valores cíclicos (Saint-Gobain, Imerys, Elis y Verallia).

Exposición neta acciones





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	50%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	22
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	17,9 Mds €

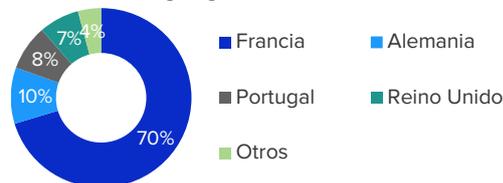
Exposición sectorial



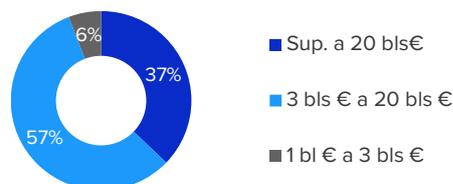
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,5/5
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
ALD	7,1%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,2%	3,3/5
WPP	4,0%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,6%	3,8/5
EDP-Energías de Portugal	2,4%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,1%	3,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
RWE	5,4%	0,38%
Enel	1,7%	0,20%
TotalEnergies	2,5%	0,18%
Negativos		
Teleperformance	1,2%	-0,29%
Autoliv	1,0%	-0,11%
Eramet	0,8%	-0,08%

Movimientos

Compras

WPP

Teleperformance

Eramet

Refuerzos

Peugeot Invest Sa

Engie

Rwe

Ventas

Orange

Vivendi

Spie

Alivios

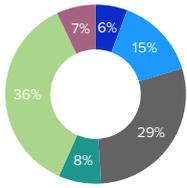
Enel Spa

Veolia

Amundi



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

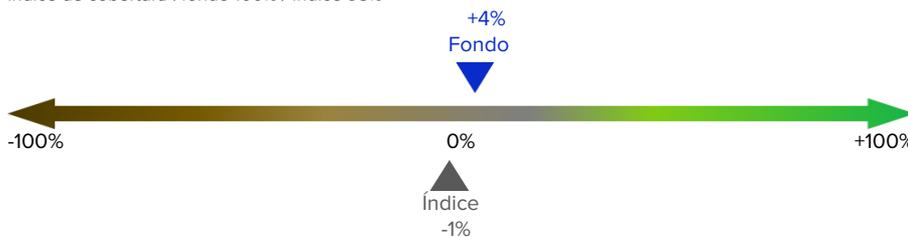
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

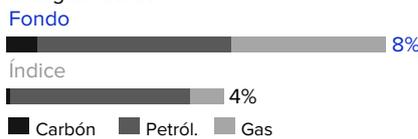
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

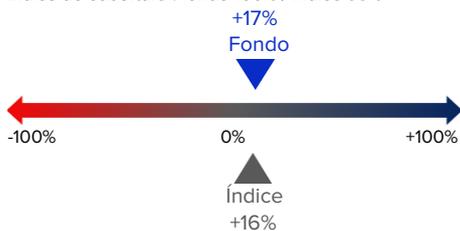


Análisis social y societario

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 100% / 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 100% / índice 99%

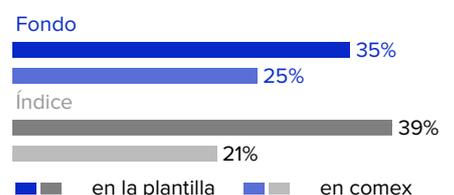


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 86%

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 88%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Engie

Hemos continuado nuestro diálogo con Engie, tras el proyecto de resolución presentado en marzo. Este proyecto de resolución se ha incluido en el orden del día de la Junta General de Accionistas que se celebrará el 26 de abril, en la que se nos invitará a explicar nuestro planteamiento.

RWE

Dialogamos con RWE sobre su plan para abandonar el carbón en 2030. Los temas tratados incluyeron el cierre de minas, la fase de transición del gas, las inversiones y las repercusiones para los empleados y las comunidades locales. Como resultado de este análisis, se inició una posición en el fondo. Nuestras dos principales áreas de compromiso son la validación por SBTi de los objetivos alineados a 1,5 °C y la transparencia en cuestiones sociales.

Controversias ESG

EDP/Stellantis

Hemos dialogado con EDP y Stellantis antes de sus asambleas generales de abril. Apoyamos todas las resoluciones propuestas por EDP, en particular su Say On Climate, que consideramos satisfactoria. Por otra parte, en lo que respecta a Stellantis, expresamos nuestra oposición a los paquetes de remuneración propuestos para 2022 para el Presidente John Elkann, el Consejero Delegado Carlos Tavares y el antiguo ejecutivo de la FCA Mike Manley.

Votos

2 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

ABRIL 2023

Participación |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 124,1€

Activos | 680,1 M€

SFDR 8

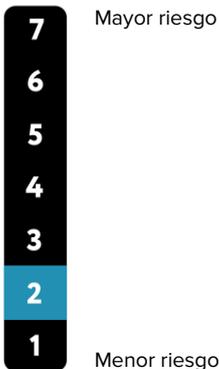
Inversiones sostenibles

% 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



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



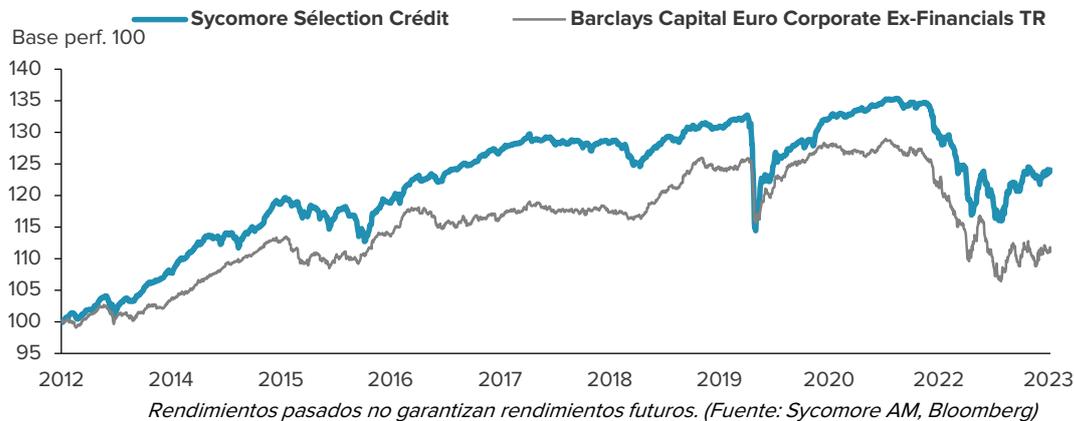
Alemania

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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,5	2,8	-1,7	0,7	24,1	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Índice %	0,7	2,8	-4,0	-7,7	11,8	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los tipos soberanos han subido más de 20 puntos básicos en toda la curva. La curva desciende hasta los 5 años y se mantiene relativamente plana más allá, reflejando aún el temor a una desaceleración económica. Los diferenciales de grado de inversión se estrechan ligeramente, mientras que los de alto rendimiento permanecen estables. Tras una pausa en marzo debida al fuerte aumento de la aversión al riesgo, el mercado primario se recupera. Cabe destacar la emisión de Loxam, calificada BB- y con vencimiento en 2028: ofrece un cupón del 6,375% y permite refinanciar sus vencimientos cortos, una buena noticia para los tenedores de bonos 2026 y 2027. Los resultados trimestrales publicados durante el mes son buenos. En particular, los resultados de Faurecia confirman la tendencia favorable iniciada hace algunos meses. Accor también registró una buena rentabilidad gracias a la subida de tipos y Fitch restituyó al emisor el grado de inversión.



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

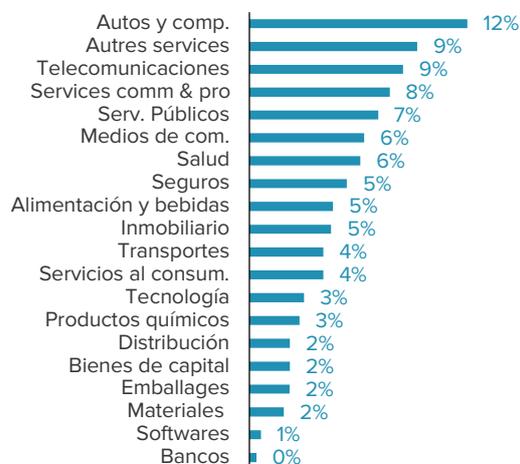
Cartera

Índice de exposición 96%

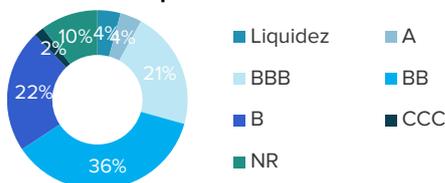
Cantidad de líneas 205

Cantidad de emisores 128

Distribución por sector



Distribución por notación



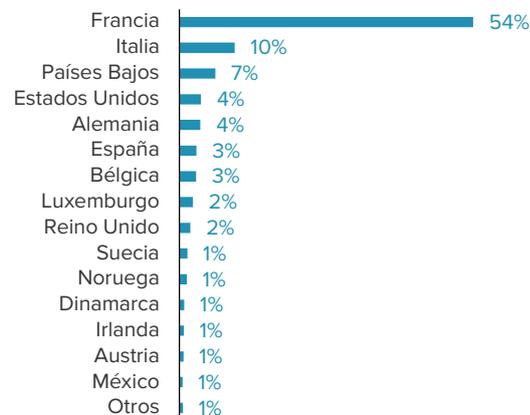
Valorización

Sensibilidad 2,6

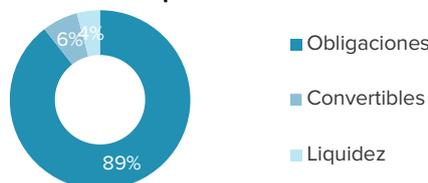
Rendimiento al vencer 6,2%

Vencimiento medio 3,4años

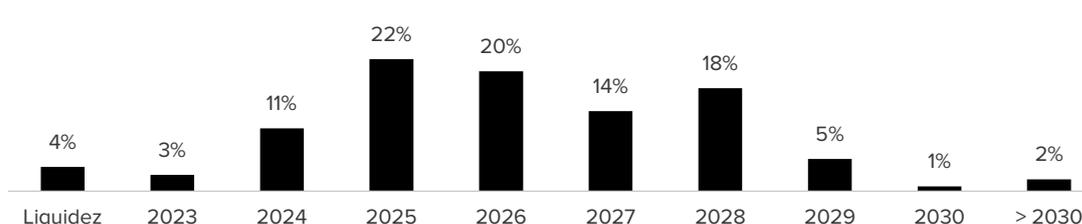
Distribución por país



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*.

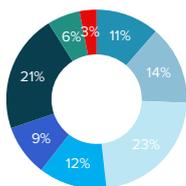
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,4/5	3,1/5

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%	Materials	3,3/5	Transformación SPICE
Ipd 5.5% dec-2025	1,4%	Financials	3,2/5	Digital y comunicación
Eramet 5.875% 2025	1,4%	Materials	3,4/5	Salud y seguridad
Parts Europe 6.5%2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformación SPICE



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

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

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

	ESG	E	S	G
Volitalia	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
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
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
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,7/5	4,2/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 76%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 78% / 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 67% / índice 93%

kg. eq. CO₂ / año/k€

Fondo
273

Índice
337

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 93% / índice 89%

Fondo

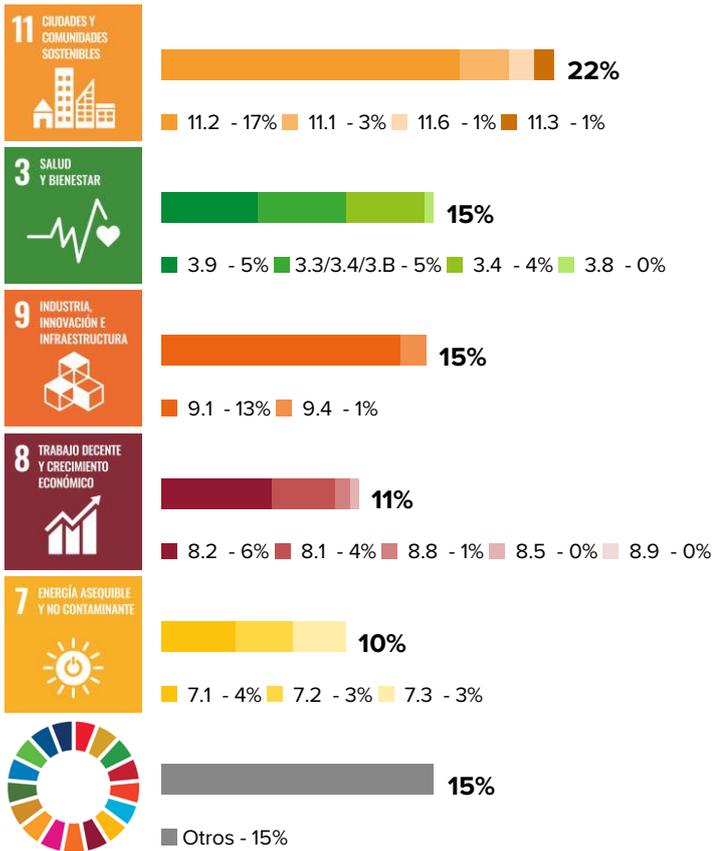


Índice





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

Banijay

Tuvimos un intercambio sobre el pilar de Gestión del Capital Humano con el Jefe de Relaciones con Inversores de Banijay. Hay dos aspectos interesantes en nuestra evaluación de HappyatWork: los importantes recursos empleados para retener el talento y la política y los resultados positivos en materia de diversidad de género.

Controversias ESG

Allianz

Ética empresarial - Las aseguradoras alemanas Allianz y Munich Re han renovado su cobertura para el gasoducto Nord Stream 1, en contraste con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de Alemania de cortar todos los lazos con Rusia, a pesar de que el gasoducto es propiedad rusa en un 51% a través de Gazprom (una filial). El argumento subyacente es garantizar el mantenimiento del gasoducto en caso de que mejoren las relaciones entre ambos países.

Nexans

Roadshow sobre la gobernanza del Grupo Nexans antes de la Junta General de Accionistas prevista para el 11 de mayo, en presencia de Jean Mouton, Presidente del Consejo. En general, una muy buena impresión de la calidad del funcionamiento del Consejo y un buen nivel de transparencia en los elementos de remuneración.