

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Mayo 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MAYO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 738,5€

Activos | 132,3 M€

## SFDR 8

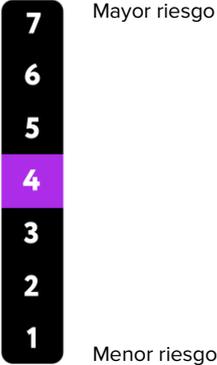
### Inversiones sostenibles

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



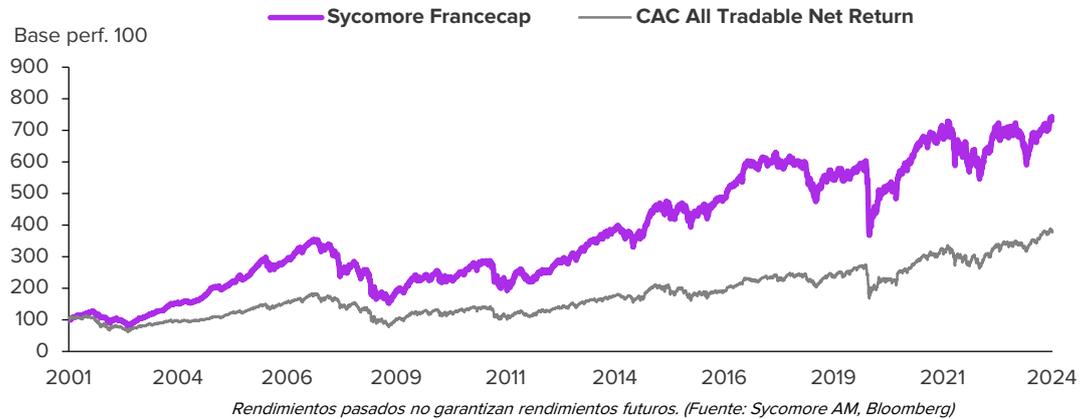
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	5,0	7,0	9,1	10,7	36,2	638,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Índice %</b>	1,6	7,9	14,7	28,5	63,0	280,5	6,1	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,9	-4,1%	16,1%	16,7%	5,5%	0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	4,5%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

### Comentario de gestión

Mayo fue un mes positivo en términos de rendimiento relativo. Por primera vez en mucho tiempo, los valores de mediana capitalización obtuvieron mejores resultados. Téléperformance y Rexel se recuperaron tras la publicación de cifras de ventas trimestrales tranquilizadoras. Nexans ha proseguido su fuerte crecimiento desde principios de año, impulsado aún por la creciente demanda de electrificación. Tras su fuerte caída, Worldline se recuperó significativamente tras la publicación de unas ventas trimestrales que volvieron a un ritmo más normal (+3,9% para los servicios comerciales). Estuvimos muy activos en la JGA de Peugeot Invest, para la que presentamos conjuntamente con Moneta y ADAM tres resoluciones y cuatro puntos del orden del día.



## Características

### Fecha de creación

30/10/2001

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -  
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

### Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

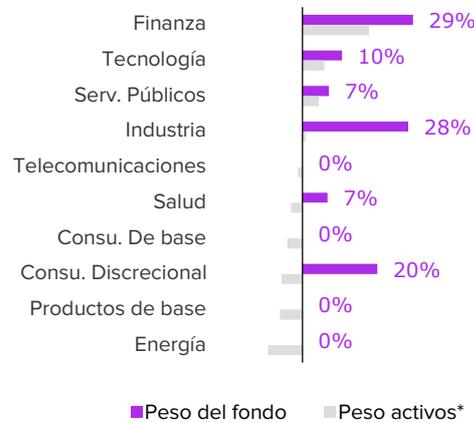
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	23%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	6,3 Mds €

## Exposición sectorial

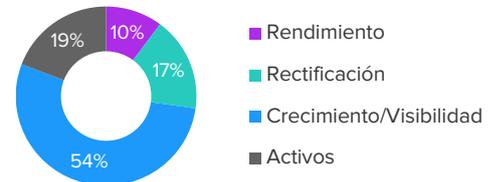


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

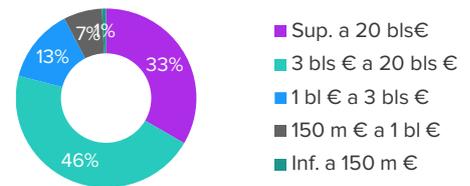
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,3%	13,2%
Rendement 2024	3,5%	3,2%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,4%	4,1/5	-14%	-22%
Peugeot	6,1%	3,3/5	+4%	9%
Wendel	4,8%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	4,7%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,7/5	-52%	-15%
Saint Gobain	4,3%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,7%	3,5/5	+0%	12%
Teleperform.	3,6%	3,3/5	0%	9%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Teleperform.	3,5%	0,62%
Worldline	1,6%	0,35%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
<b>Negativos</b>		
Christian Dior	8,9%	-0,37%
Wendel	5,0%	-0,29%
Sanofi	4,8%	-0,24%

## Movimientos

### Compras

Renault

### Refuerzos

Edenred  
Worldline

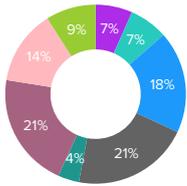
### Ventas

### Alivios

Spie  
Nexans  
Neoen



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

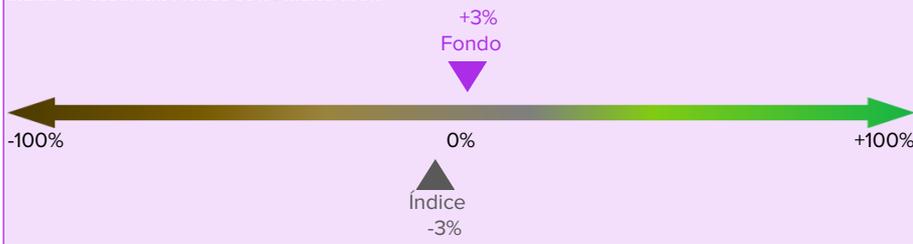
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,5/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



### Taxonomía europea

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

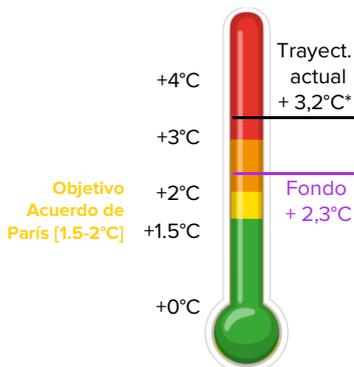
Índice de cobertura : fondo 91% / índice 100%



### 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 89%



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

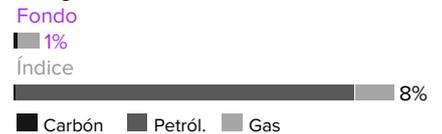
### Alineamiento climático - SBTi

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



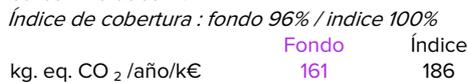
### Exposición fósil

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\*\*\*.

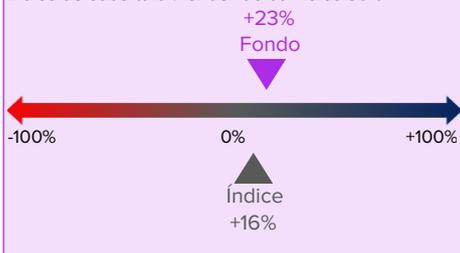


## Análisis social y societario

### 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%



### 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 99% / índice 100%

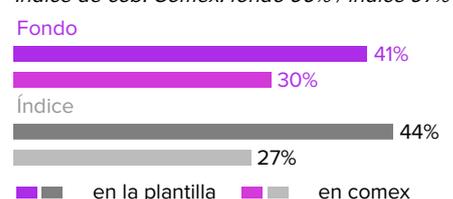


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 91%

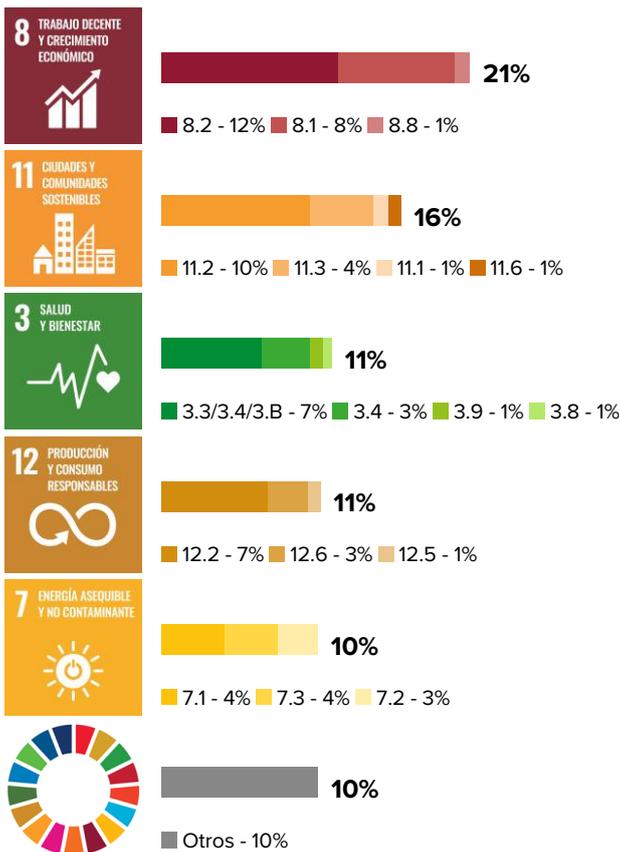
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 97%



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, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 31%**

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También hablamos de la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

15 / 16 asambleas generales votadas durante el mes. Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Comentario ESG

Participamos en la Junta General de Accionistas de Peugeot Invest, en la que copresentamos 3 resoluciones con Moneta y presentamos preguntas por escrito. Cuestionamos la caída del precio de la acción en comparación con el NAV de las participaciones del Grupo, en particular Stellantis, la posibilidad de adoptar un dividendo basado en el NAV, la alineación de la remuneración de los ejecutivos con la reducción del descuento, los acuerdos de licencia de la marca Peugeot y la sucesión de Robert Peugeot.

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

MAYO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 576,0€

Activos | 723,0 ME

## SFDR 8

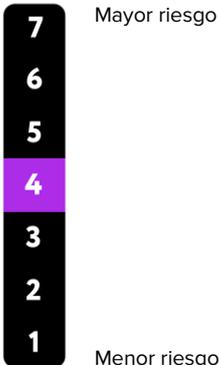
### Inversiones sostenibles

% 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 CASSÉ**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



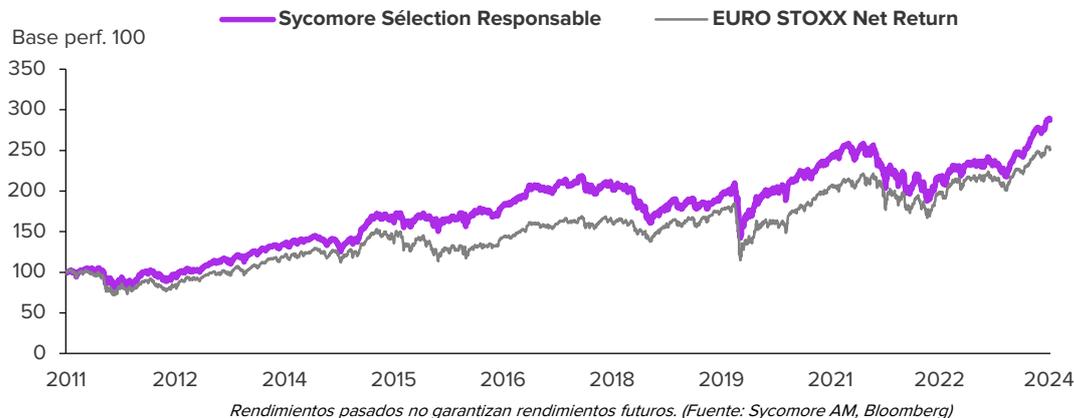
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	4,7	16,2	24,9	20,9	188,0	8,2	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Índice %</b>	2,7	11,0	18,9	24,0	151,2	7,1	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-0,4%	16,0%	16,6%	4,0%	0,3	-0,2	-27,5%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	2,1%	16,1%	18,7%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron repuntando en la primera quincena de mayo antes de retroceder, penalizados por la renovada presión sobre los rendimientos de la renta fija (especialmente en Estados Unidos, tras la débil demanda de los inversores de nuevas subastas del Tesoro y los comentarios del Presidente de la Reserva Federal de Minneapolis de que no estaba dispuesto a descartar totalmente una subida de tipos). A pesar de este contexto, el fondo obtuvo mejores resultados durante el mes gracias a sus convicciones, en particular en el segmento de valor (Renault, Société Générale, Smurfit Kappa). Las recientes incorporaciones a la cartera también contribuyeron positivamente (Amplifon, EDP). Entre los principales movimientos del mes, se abrió una posición en MunichRe antes de la publicación de sus resultados (que resultaron muy buenos) y se reforzaron las líneas ASML, Siemens Healthineers y Société Générale. Por el contrario, se redujeron Infineon, IntesaSanpaolo y KBC, y se retiró Spie de la cartera.



## 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.

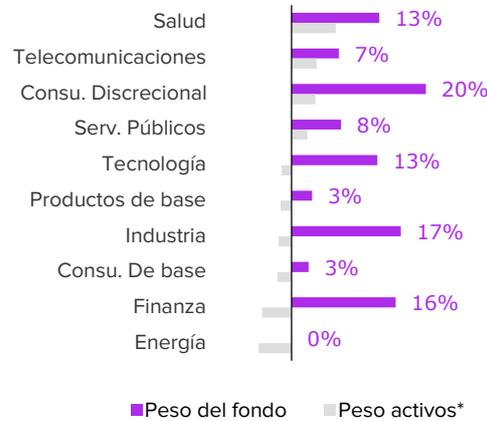
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	68,4 Mds €

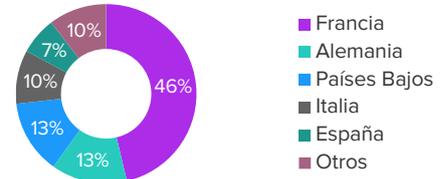
## Exposición sectorial



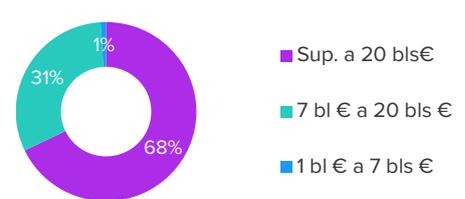
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	12,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	12,1%	13,5%
Rendement 2024	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	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,6/5	3,4/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	7,1%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,6%	3,4/5	+26%	32%
Société Générale	5,1%	3,3/5	0%	18%
LVMH	5,0%	3,9/5	-13%	-22%
Prysmian	4,5%	3,8/5	+31%	24%
KPN	4,1%	3,5/5	0%	60%
Siemens AG	3,5%	3,5/5	+20%	43%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%	35%
Michelin	3,0%	4,1/5	-2%	25%
EssilorLuxottica	3,0%	3,6/5	0%	61%

## Movimientos

### Compras

Munich Re

### Refuerzos

Asml  
Cap Gemini  
Siemens H.

### Ventas

Spie

### Alivios

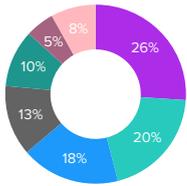
Infineon  
Intesa S.  
Kbc Holdings

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Renault	6,1%	0,91%
Prysmian	4,4%	0,64%
ASML	6,9%	0,40%
<b>Negativos</b>		
LVMH	5,4%	-0,26%
Sanofi	1,9%	-0,09%
KBC Group	1,1%	-0,04%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

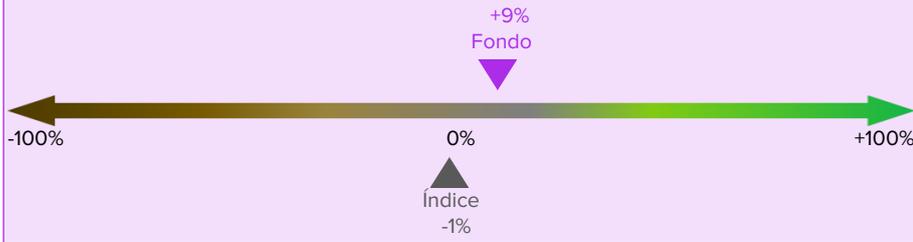
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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

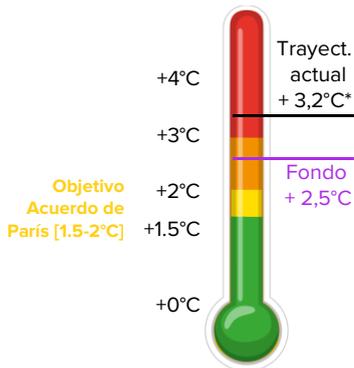
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 99%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Taxonomía europea

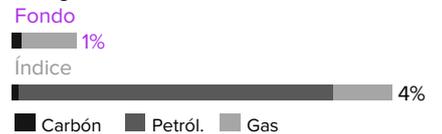
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

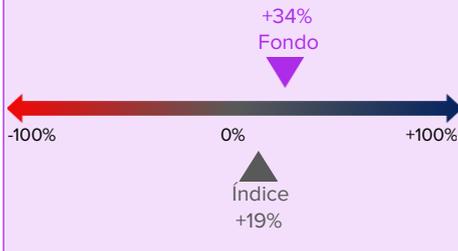


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

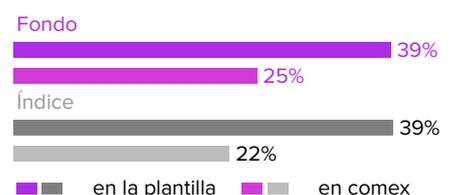


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 91%

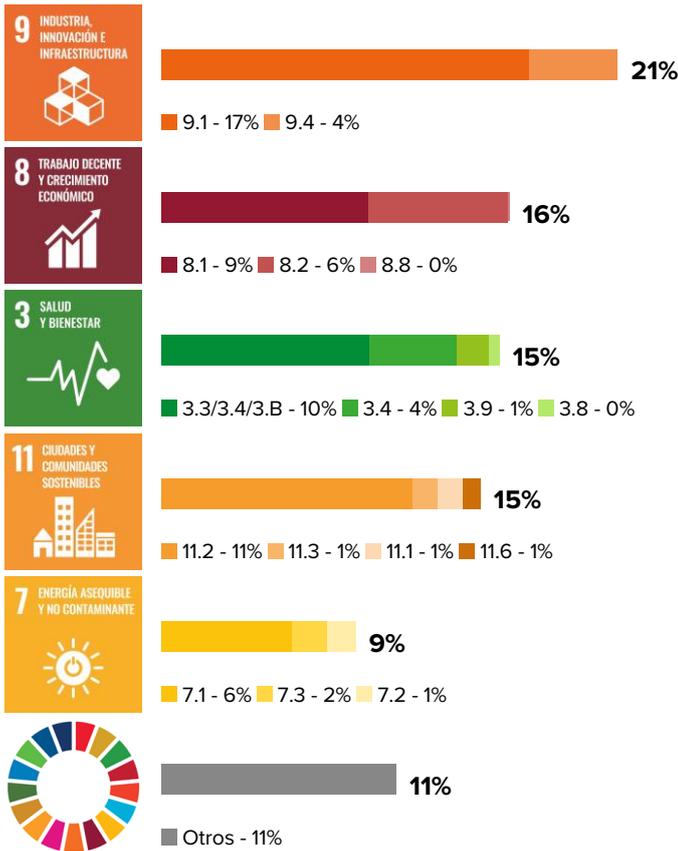
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 19%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

Tras una reunión con la dirección, hemos abordado la integración de los principios ESG en la estrategia del grupo: se han fusionado los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible. La estrategia de descarbonización está integrada desde la concepción del vehículo. También hemos hablado de la estrategia de integración de la cadena de valor de la producción de baterías, con los acuerdos de colaboración para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y los contratos de suministro de litio y cobalto.

#### ASML

Nos hemos reunido con ASML e intercambiado impresiones sobre los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Hemos animado a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al porcentaje de mujeres en las promociones internas y las contrataciones en la remuneración variable a largo plazo y a incluir criterios sobre el porcentaje de mujeres en los puestos de dirección, y sobre las auditorías de proveedores o el compromiso en materia de derechos humanos o de normas éticas. ASML mejora y refuerza los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de aprovisionamiento.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**8 / 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](#).

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MAYO 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 107,1€

Activos | 84,7 M€

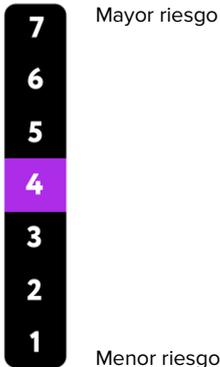
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

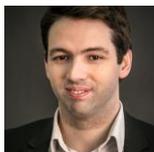
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



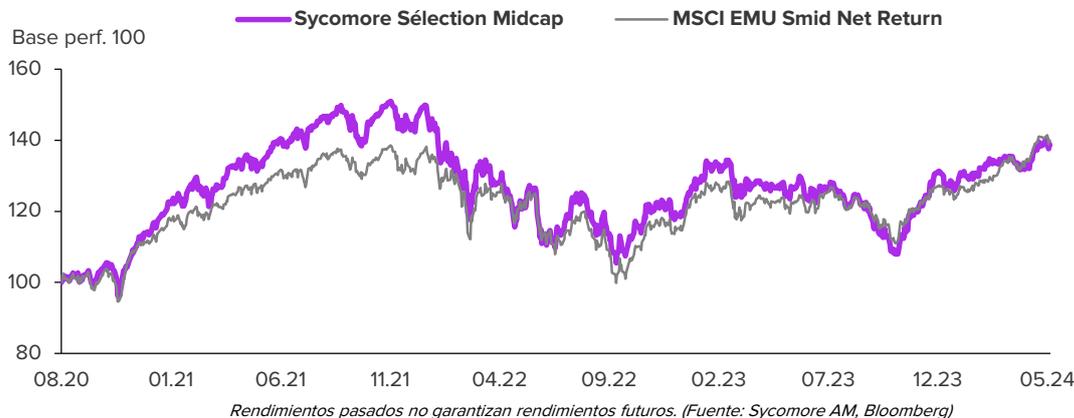
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	5,0	6,0	12,2	1,3	38,7	9,0	10,3	-20,5	25,4
Índice %	4,4	10,2	17,2	8,6	39,9	9,2	10,8	-16,0	18,9

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-0,3%	17,0%	15,6%	5,3%	0,5	0,0	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

Las inminentes bajadas de tipos previstas en Europa a partir de junio ofrecen un contexto más favorable para el segmento de pequeña y mediana capitalización. En consecuencia, el fondo registró un fuerte crecimiento, beneficiándose en particular del repunte de los valores sensibles a los tipos de interés (empresas de energías renovables como Solaria y empresas de crecimiento como Esker, ALK Abello y ASMI, que se reintegró en el fondo en abril tras una publicación en el primer trimestre que mostraba una fuerte recuperación de los pedidos). Ya entre los valores que más aportarán en 2024, DEME Group (sólida cartera de pedidos que ofrece una buena visibilidad y una elevada tasa de utilización de los buques que apuntala una alta rentabilidad), ID Logistics (fuerte desarrollo orgánico con un crecimiento a bordo vinculado a los contratos iniciados en 2023 y 20 nuevas puestas en marcha previstas en 2024), Nexans (fuerte demanda en alta tensión y mayor resistencia de la esperada en baja tensión) y Spie (las condiciones del mercado siguen siendo favorables con una fuerte demanda y un sólido poder de fijación de precios) siguen disfrutando de un impulso favorable.



## 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.

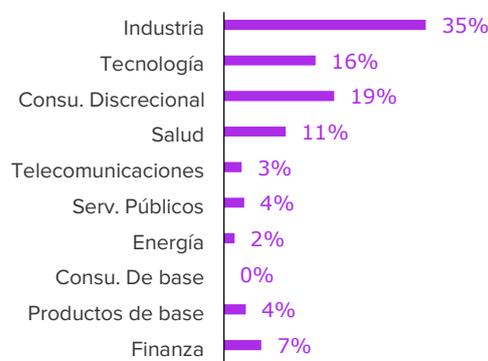
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	54%
Capi. bursátil mediana	4,4 Mds €

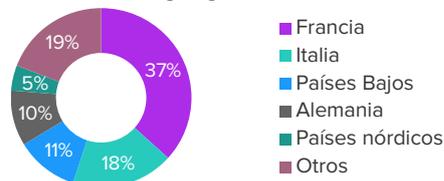
## Exposición sectorial



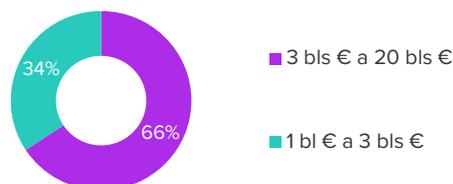
## Valorización

Ratio P/E 2024	15,8x	12,5x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,5%	11,3%
Rendement 2024	2,4%	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	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,3/5
Calif. I	3,7/5	3,5/5
Calif. C	3,7/5	3,4/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,4%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
INWIT	2,9%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+22%	-9%
Robertet	2,8%	3,6/5	+7%	6%
SPIE	2,6%	3,8/5	+14%	38%
Elis	2,5%	3,7/5	+12%	21%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Sopra Steria	4,9%	0,33%
Danieli	1,9%	0,28%
Esker	2,2%	0,27%
<b>Negativos</b>		
Scor	1,5%	-0,23%
Brembo	1,9%	-0,21%
Azelis	0,8%	-0,13%

## Movimientos

### Compras

Knorr Brem.  
Kemira  
Beneteau

### Refuerzos

Eiffage  
Nemetschek  
Melexis

### Ventas

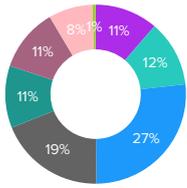
Alten  
Gea Group  
Fluidra

### Alivios

Alk-Abello  
Esker  
Reply Spa



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

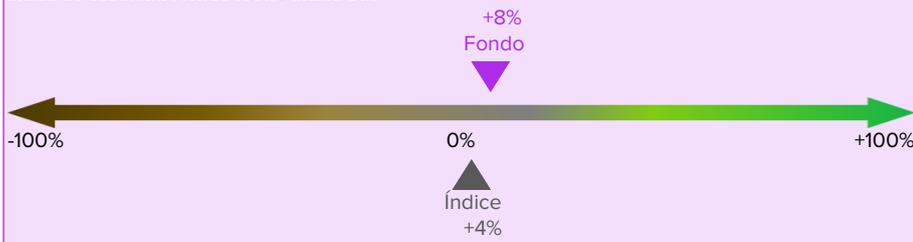
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,5/5	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%



### Taxonomía europea

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

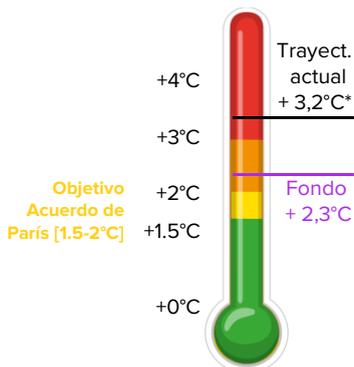
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



### 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 68%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

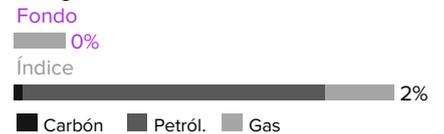
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	116	248

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

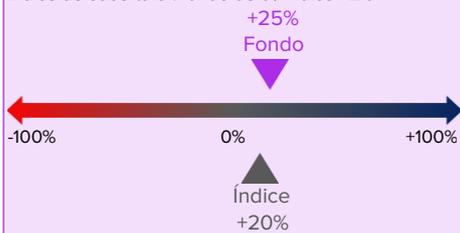


## Análisis social y societario

### 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 93% / índice 72%



### 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 96%

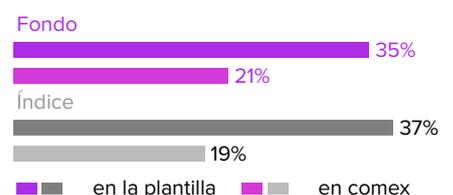


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 95% / índice 86%

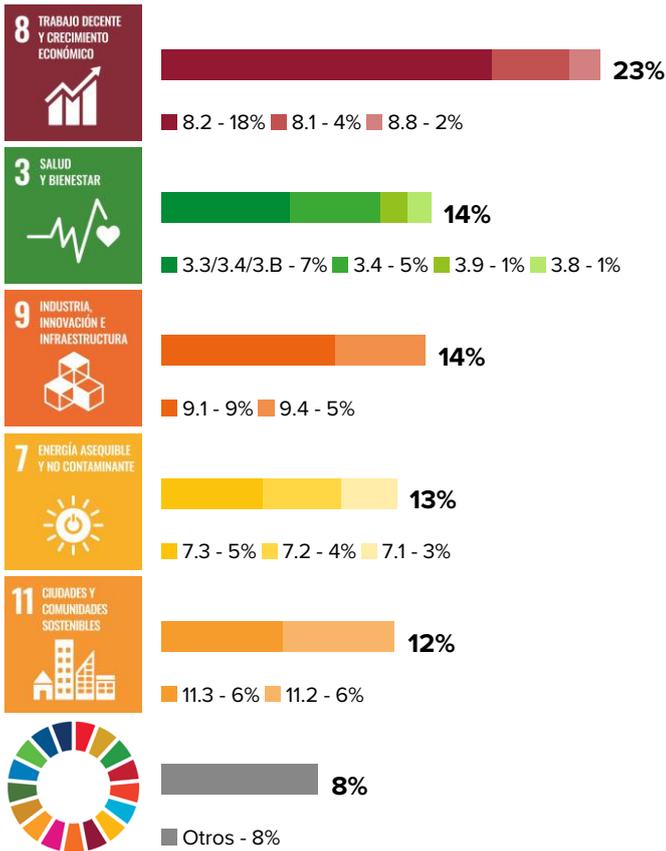
Índice de cob. Comex: fondo 97% / índice 92%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 24%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Sopra

Planteamos la cuestión de la política de remuneración, instando a la empresa a publicar los objetivos cualitativos del CEO de forma más granular, a diferenciar los criterios de feminización en el STI y LTI del CEO, y también a ampliar el alcance de los empleados considerados para la mediana de la remuneración de los empleados en el ratio de remuneración del CEO. Por último, pedimos una mayor transparencia en la planificación de la sucesión del Presidente del Consejo de Administración.

#### Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También debatimos la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

15 / 17 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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# europa éco solutions

MAYO 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 175,0€

Activos | 540,8 ME

## SFDR 9

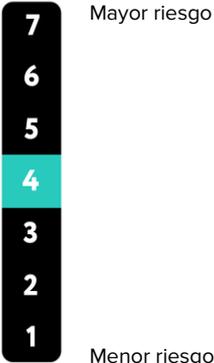
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

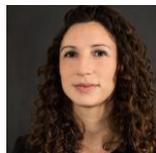


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	9,3	7,0	9,1	-1,8	58,4	75,0	6,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Índice %	3,3	10,1	17,6	27,4	58,2	79,4	6,9	15,8	-9,5	25,1	-3,3

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-8,4%	16,6%	14,0%	8,5%	-0,1	-1,1	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	0,6%	16,7%	16,3%	8,1%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

El fondo superó significativamente al MSCI Europe durante el mes, a pesar de nuestros comentarios a finales del mes pasado sobre la próxima inflexión en los factores de los tipos de interés y el posicionamiento muy débil de los inversores en este tema, a pesar de la transformación en curso de los sistemas energéticos y su infraestructura. La demanda de energía se está disparando, impulsada por los centros de datos y la IA. Las empresas directamente implicadas en el equipamiento energético de estos centros de datos se benefician de esta tendencia (Schneider Electric, ABB, Legrand, Spie). La búsqueda de energías limpias también está beneficiando a los proveedores de energía solar (NEXTracker) y de redes (Prysmian, Nexans) y tendrá un impacto positivo en el precio de los contratos negociados con los promotores de energías limpias, conocidos como PPA (Neeo y EDP Renewables), que están dispuestos a pagar una prima para asegurarse una energía limpia. A pesar del reciente repunte, la prima de valoración de la temática sigue comprimida en comparación con su historial de 5 años (una prima inferior al 10% en comparación con la relación precio/beneficios a 12 meses vista frente al MSCI Europe), y la retirada de parte del interés vendedor sirve como primera pata de retorno de la rentabilidad.



## 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.

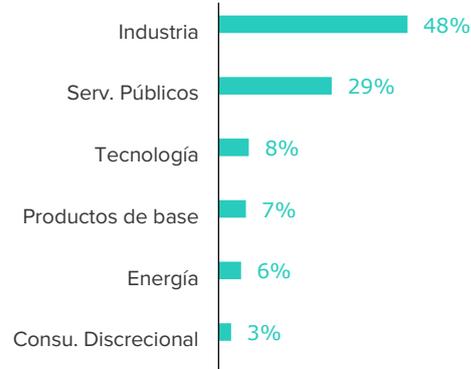
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	11,6 Mds €

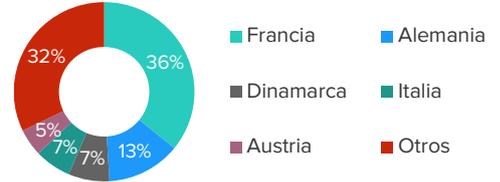
## Exposición sectorial



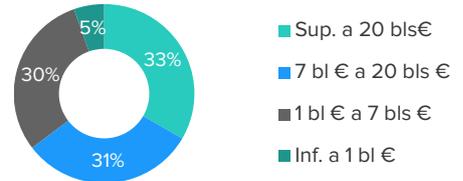
## Valorización

Ratio P/E 2024	16,7x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	3,9%		5,5%
Ratio P/BV 2024	2,0x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,0%		14,3%
Rendement 2024	2,2%		3,3%

## 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	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,7/5	3,2/5
Nota P	3,6/5	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.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,1%	3,8/5	+52%
Infineon	3,7%	3,9/5	+15%
Neoen	3,6%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
E.ON	3,2%	3,2/5	+28%
Nexans	3,1%	4,1/5	+15%
Arcadis	3,0%	3,8/5	+20%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+12%
ERG	3,0%	4,1/5	+94%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Neoen	2,9%	0,88%
Rockwool	2,4%	0,57%
Prysmian	3,3%	0,53%
<b>Negativos</b>		
Shimano	1,7%	-0,03%
Alfen NV	0,2%	-0,02%
Séché Env.	1,5%	-0,01%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Nemetschek  
E.On  
Nextacker

### Ventas

Umicore

### Alivios

Verbund  
Veolia  
Edp Renov.



## Temas ambientales



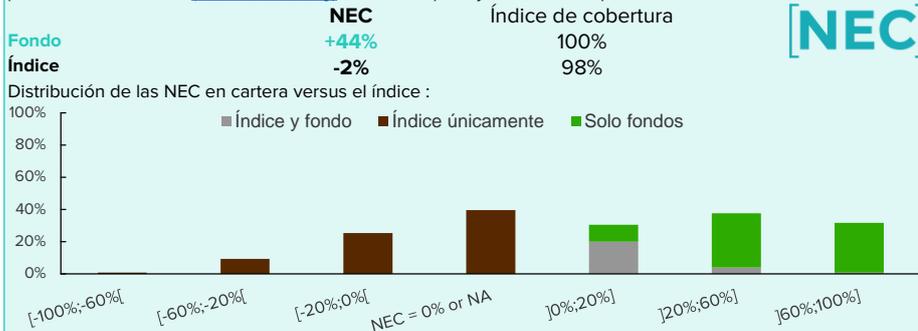
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

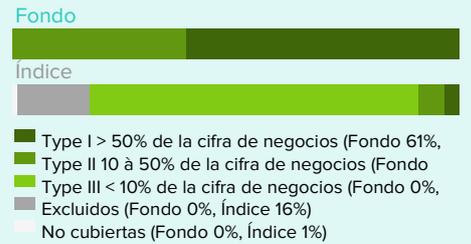
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



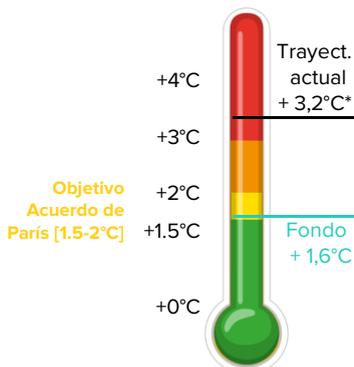
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Aumento de la temperatura - SB2A

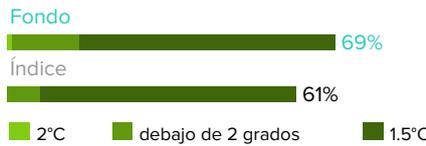
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.  
Índice de cobertura : fondo 81%



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

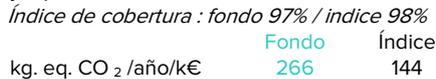
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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



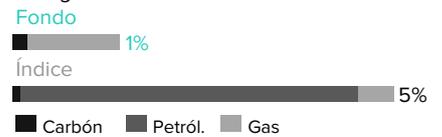
### Taxonomía europea

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



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

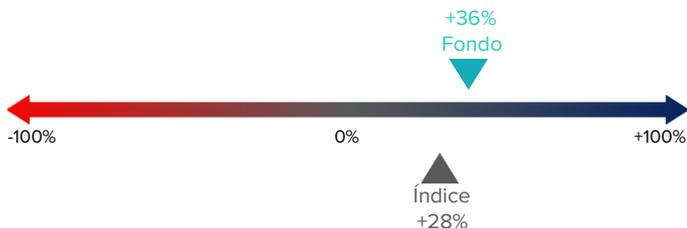


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 77%



### Crecimiento de la plantilla

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

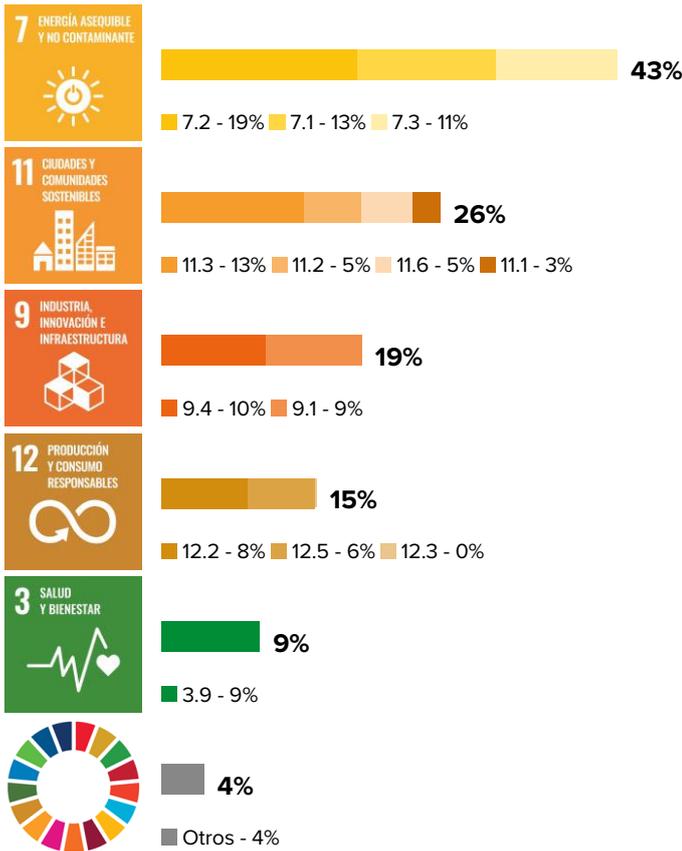
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

### No hay exposición significativa : 10%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Séché Environnement

Revisamos con la dirección el objetivo de reducción del 25% de los gases de efecto invernadero entre 2020 y 2030, anunciado en 2021. Este objetivo preocupaba a Francia, porque en 2021 las emisiones internacionales representaban menos del 10% del total. Hoy representan el 15% de las emisiones. Por tanto, se ha planteado la cuestión de incluir las actividades internacionales en los objetivos de reducción de GEI del Grupo.

#### Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También debatimos la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

16 / 17 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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore  
am**

sycomore

**europe happy@work**

MAYO 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 184,9€

Activos | 468,7 M€

**SFDR 9**

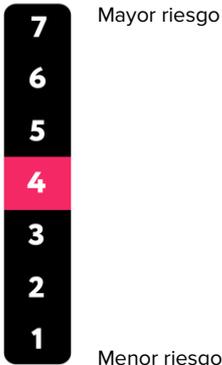
**Inversiones sostenibles**

% 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**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



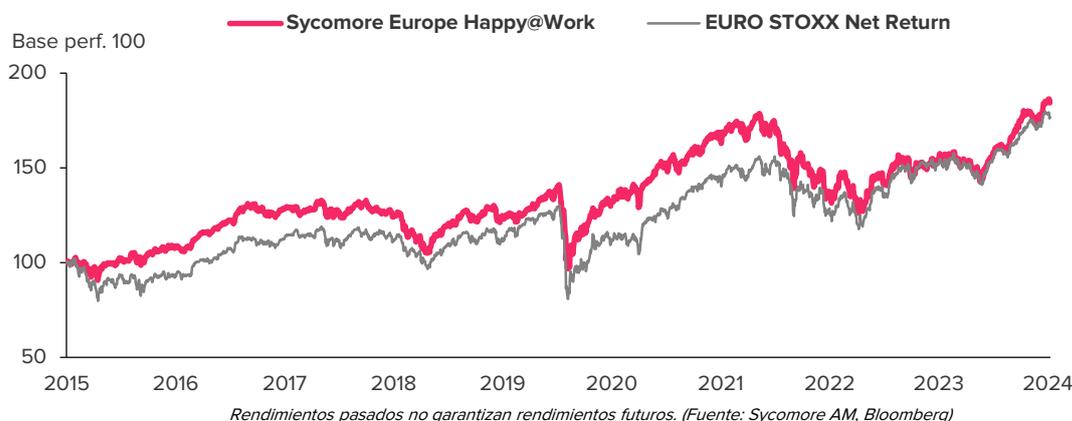
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 31.05.2024**



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	4,5	13,9	22,2	13,0	51,7	84,9	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Índice %</b>	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	76,9	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

La rentabilidad anterior al 04/11/2015 correspondía a un fondo francés idéntico creado el 06/07/2015, que se liquidó en favor del compartimento luxemburgués.

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-2,2%	15,4%	16,4%	5,5%	0,2	-0,6	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,8	2,0%	14,7%	17,7%	7,3%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

El mes de mayo fue muy positivo para los mercados europeos de renta variable, gracias a la posible bajada de los tipos de interés y a una temporada de resultados positiva. Durante el mes, la rentabilidad de los índices se vio impulsada por los sectores más sensibles a los tipos de interés, como el financiero, el tecnológico, el industrial y el de servicios públicos. En este entorno, nuestra estrategia superó a su índice de referencia correspondiente. La rentabilidad superior se debió a la selección de valores en los sectores industrial, tecnológico y de consumo discrecional. En el sector industrial, el fondo se benefició de la exposición a Prysman (empresa industrial italiana dedicada a la transmisión de energía), que volvió a registrar un sólido trimestre, sorprendiendo a los inversores con sus previsiones, en el sector tecnológico, NVDA (empresa tecnológica estadounidense) fue el valor que más contribuyó tras otro trimestre en el que la demanda de GPU utilizadas para entrenar modelos de inteligencia artificial volvió a sorprender.



## 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.

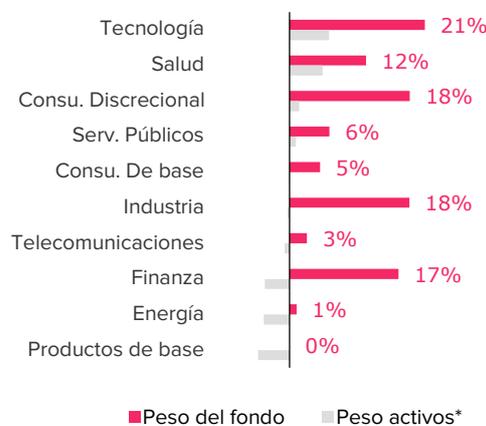
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	73,6 Mds €

## Exposición sectorial

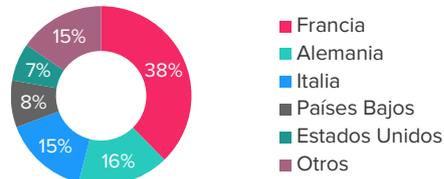


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

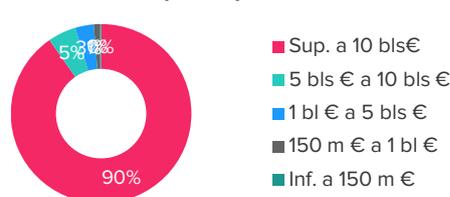
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	18,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,4%	13,6%
Rendement 2024	2,3%	3,1%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	4,2%	0,67%
Munich Re.	4,2%	0,44%
ASML	7,6%	0,34%
<b>Negativos</b>		
Moncler	2,6%	-0,08%
BioMérieux	2,6%	-0,08%
Hermès	2,6%	-0,06%

## Movimientos

### Compras

Refuerzos  
Edp Renov.

### Ventas

### Alivios



## Calificación ESG

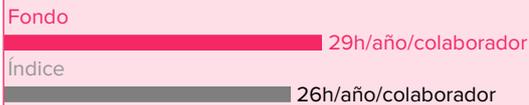
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

## Análisis social y societario

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

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

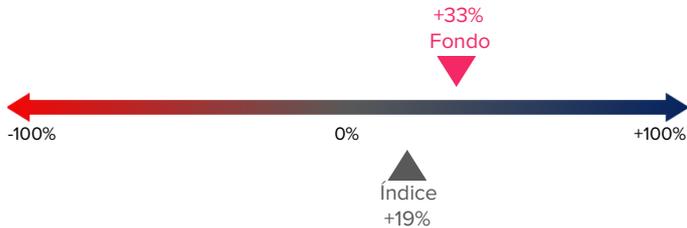
Índice de cobertura : fondo 86% / índice 81%



### 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 95%

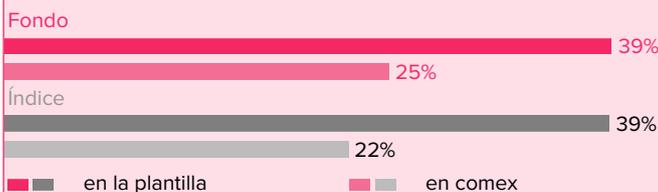


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*\*

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 91%

Taux de couverture Comex : fondo 98% / índice 96%



### Mejores notas People

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

	Calif. People
Hermès	4,6/5
Schneider E.	4,4/5
Brunello C.	4,4/5
L'Oreal	4,3/5
Intesa Sanpaolo	4,3/5

### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 35% / índice 23%



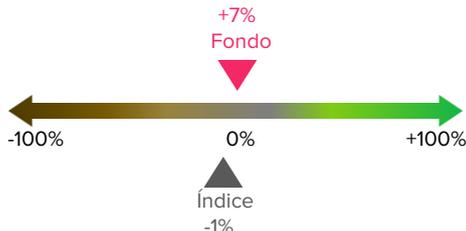
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

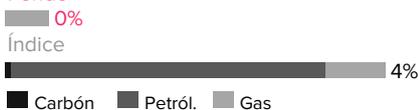
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo: 0%



### Huella carbono

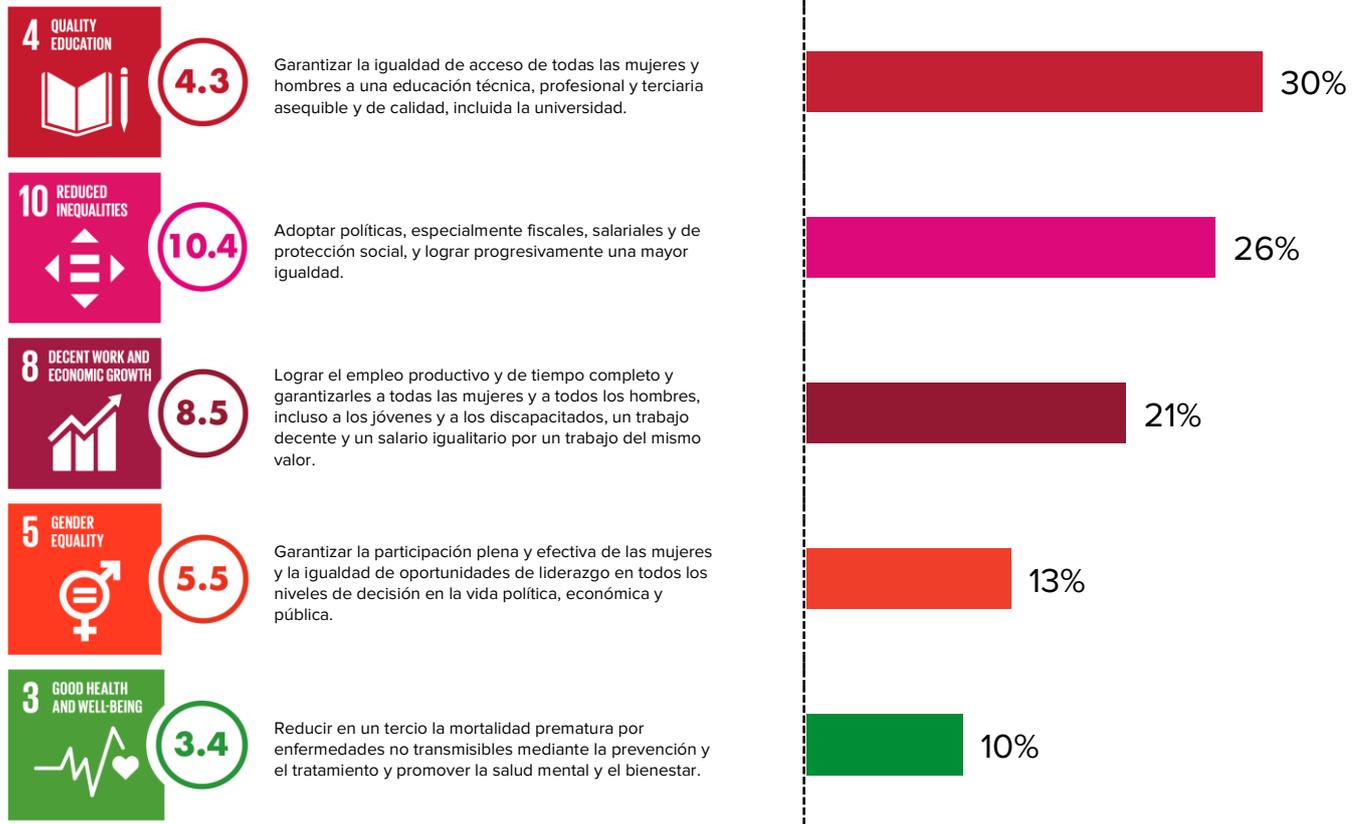
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / año/k€	77	157



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Axa

Nos reunimos con el responsable del negocio de seguros inclusivos de Axa para hablar del despliegue de una oferta inclusiva en Europa. En 2023, el seguro inclusivo de Axa tendrá 14 millones de clientes en países emergentes. Axa está desplegando una oferta inclusiva en Europa dirigida a las personas que no pueden permitirse un seguro (alrededor del 25% de la población en los principales países europeos). La aseguradora ha desarrollado una oferta dedicada a los microempresarios y a los jóvenes jubilados. El objetivo de Axa es una oferta más económica, gracias a un efecto volumen.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

#### Votos

9 / 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](#).

#### SAP

Hemos seguido dialogando con SAP sobre la reestructuración anunciada para 2024. Tuvimos la oportunidad de hablar con un responsable de estrategia de producto, que nos dio más detalles sobre la relación entre los despidos y la revisión estratégica y sobre cómo se aplicará este programa mediante un enfoque ascendente. Nos complació comprobar que alrededor de un tercio de los empleados serán recolocados en otras funciones dentro de SAP y que en Estados Unidos se ha ofrecido un plan de jubilación anticipada, aunque no es un requisito legal.

#### Comentario ESG

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

MAYO 2024

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 494,3€ | Activos | 244,8 M€

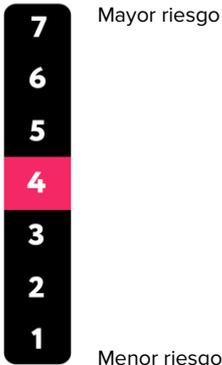
## SFDR 9

### 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



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



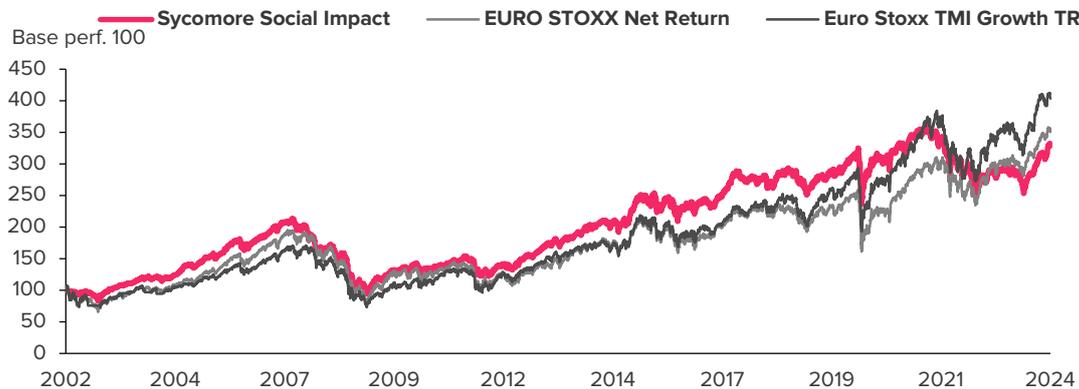
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	5,1	15,2	14,2	-4,9	20,3	229,5	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Índice %</b>	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	252,2	5,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,7	-6,4%	12,2%	16,6%	8,1%	-0,3	-1,1	-30,8%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,8%	13,2%	20,5%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

El mes de mayo fue muy positivo para los mercados europeos de renta variable, gracias a la posible bajada de los tipos de interés y a una temporada de resultados positiva. Durante el mes, la rentabilidad de los índices se vio impulsada por los sectores más sensibles a los tipos de interés, como el financiero, el tecnológico, el industrial y el de servicios públicos. En este entorno, nuestra estrategia superó a su índice de referencia correspondiente. La rentabilidad superior se debió principalmente a la selección de valores en los sectores industrial, sanitario y de consumo discrecional. En el sector industrial, el fondo se benefició de la exposición a Prysmian (empresa industrial italiana dedicada a la transmisión de energía), que volvió a registrar un sólido trimestre, sorprendiendo a los inversores con sus previsiones. En el sector sanitario, Merck KGaA (European Healthcare and Lifescience) fue el valor que más contribuyó. La empresa ha presentado unas cifras sólidas que han sorprendido al mercado con una mayor rentabilidad, mientras que la cartera de nuevos productos parece prometedora.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	61,6 Mds €

## Exposición sectorial

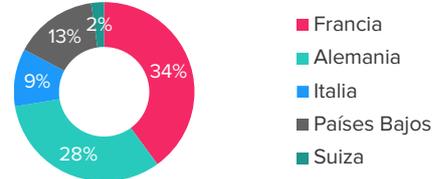


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

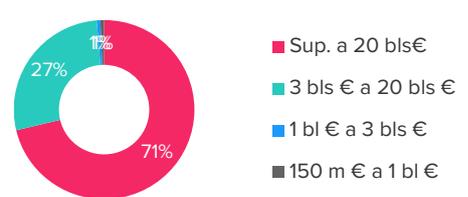
## Valorización

Ratio P/E 2024	Fondo	Índice
	16,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	13,6%
Rendement 2024	2,7%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

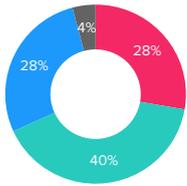
	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	38%
Merck	4,6%	3,3/5	64%
Siemens Healthineers	4,4%	3,6/5	87%
SAP	4,3%	3,9/5	20%
AXA	4,2%	3,6/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Prysmian	3,6%	3,8/5	24%
Siemens AG	3,4%	3,5/5	43%
Novo Nordisk	3,2%	3,8/5	92%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	3,4%	0,54%
Merck	4,4%	0,49%
Schneider E.	4,9%	0,34%
<b>Negativos</b>		
BioMérieux	2,7%	-0,08%
BBVA	1,7%	-0,04%
SAP	4,6%	-0,04%



## Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Estilos de vida sostenibles
- Acceso e inclusión

## Calificación ESG

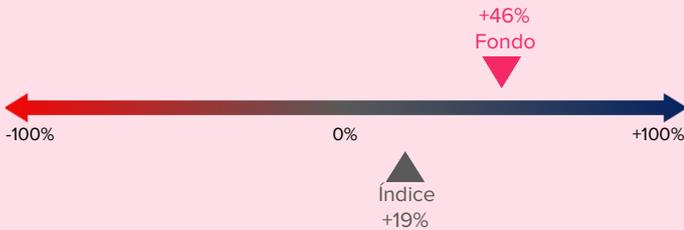
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## 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 95%



### Repartición por pilar

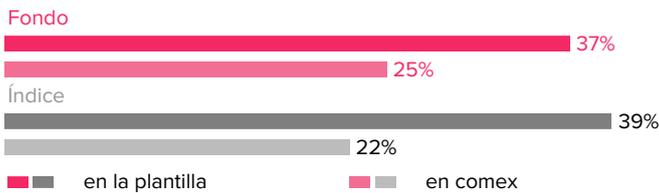


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 91%

Taux de couverture Comex : 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 100% / índice 99%



### The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

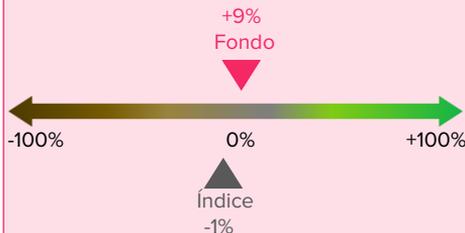


## Análisis ambiental

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

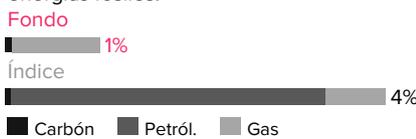
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

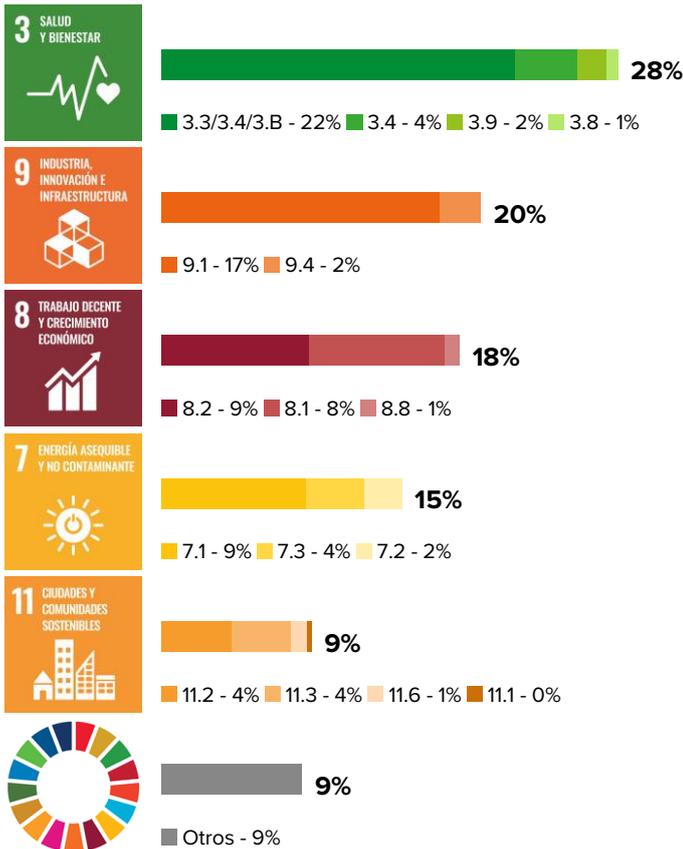
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	Fondo	Índice
	87	157

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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 10%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Axa

Nos hemos reunido con el responsable de seguros Inclusive dAxa para hablar sobre el desarrollo de una oferta inclusiva en Europa. En 2023, lassurance Inclusive dAxa contaba con 14 millones de clientes en los países emergentes. Axa desarrolla actualmente una oferta inclusiva en Europa para las personas que no tienen medios para asegurarse (alrededor del 25% de la población en los principales países europeos). L'assureur ha desarrollado una oferta dirigida a microempresarios y jóvenes jubilados. Axa cible une offre plus économique, grâce à un effet volume.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

#### Votos

10 / 11 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

Nos hemos reunido con ASML e intercambiado impresiones sobre los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Hemos animado a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al porcentaje de mujeres en las promociones internas y las contrataciones en la remuneración variable a largo plazo y a incluir criterios sobre el porcentaje de mujeres en los puestos de dirección, y sobre las auditorías de proveedores o el compromiso en materia de derechos humanos o de normas éticas. ASML mejora y refuerza los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de aprovisionamiento.

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**sustainable tech**

MAYO 2024

Participación IC | Código Isin | LU2181906269 | Valor liquidativa | 154,3€

Activos | 258,2 ME

**SFDR 9**

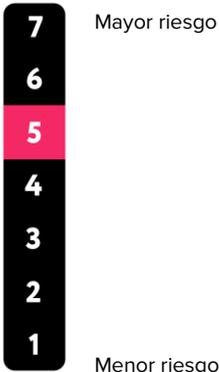
**Inversiones sostenibles**

% 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**



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



**INITIATIVE TIBI**

Francia

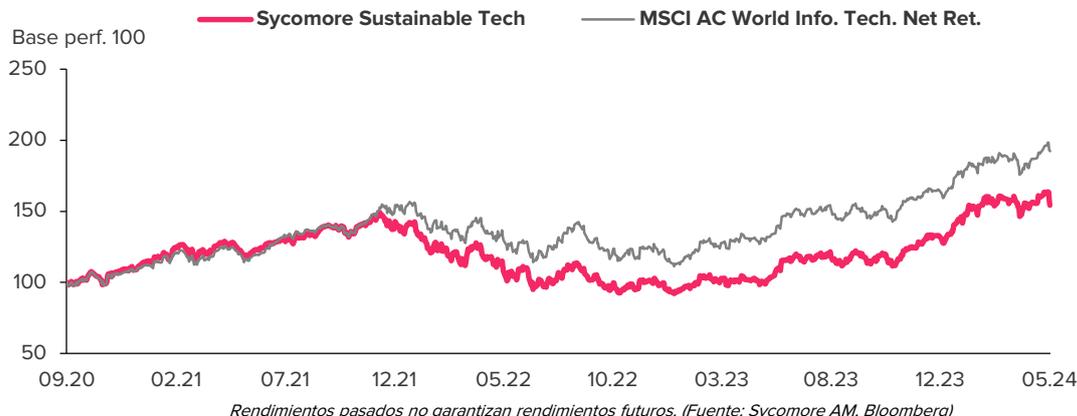
Francia

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 31.05.2024**



	may.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	0,8	16,1	33,6	25,4	54,3	12,4	42,8	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	6,2	16,4	30,9	61,0	92,2	19,2	46,5	-26,8	36,9

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	0,9	1,1	0,2%	19,3%	16,2%	8,3%	1,5	0,3	-9,0%	-8,3%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-4,4%	21,6%	20,8%	9,6%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,0%

**Comentario de gestión**

Mayo fue un gran mes para la tecnología, tras unos meses de marzo y abril más volátiles. Nuestro fondo obtuvo buenos resultados, pero por debajo del índice de referencia debido a nuestra infraponderación en Nvidia (+32% en el mes en el momento de redactar este informe). Nuestra infraponderación no es una elección activa, sino que se debe a un límite de posición del 10% y al hecho de que Nvidia representa casi el 16% del MSCI ACWI Info Tech, frente al 3% de principios de 2023. Otros detractores fueron nuestra amplia posición en Workday e Intuit, que presentaron unos beneficios buenos, pero no lo suficientemente buenos. En el lado positivo, nuestro posicionamiento en la cadena de valor de los centros de datos dio sus frutos, ya que Micron, Wiyynn, Asia Vital y Vertiv obtuvieron buenos resultados. Seguimos aumentando tácticamente nuestro riesgo en el sector del software, ya que consideramos que la valoración y la confianza en el sector no reflejan el (lento pero seguro) deterioro de los fundamentales. Aparte de eso, seguimos encontrando un buen valor en la cadena de valor de la IA.



## Características

### Fecha de creación

09/09/2020

### Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

### Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC 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 RC - 2,00%

Participación RD - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

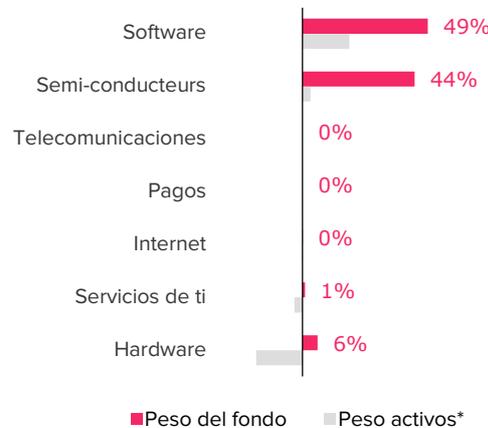
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	83%
Capi. bursátil mediana	127,5 Mds €

## Exposición sectorial

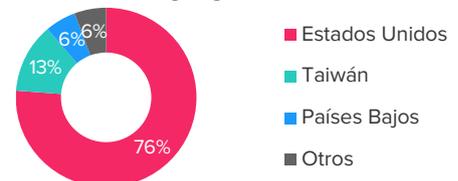


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

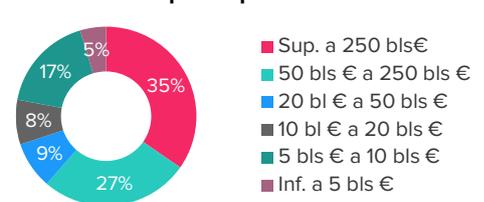
## Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2025	21,4%	15,7%
P/E ratio 2025	37,4x	26,9x
Crecimiento ganancial 2025	39,5%	22,7%
Margen operativo 2025	31,7%	39,0%
PEG ratio 2025	1,4x	1,7x
EV/ventas 2025	8,4x	9,1x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,8%	4,0/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,8%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,0%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,0%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,7%	4,3/5	+6%	27%
MongoDB	4,4%	3,5/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
AMD	4,1%	3,5/5	+2%	24%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
Confluent Inc	3,7%	3,6/5	+5%	30%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Workday  
Confluent  
Cyberark

### Ventas

Salesforce

### Alivios

Nvidia  
Wiwynn  
Servicenow

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
NVIDIA Corp.	10,1%	2,16%
Microsoft Corp.	8,9%	0,47%
Micron Tech.	5,3%	0,42%
<b>Negativos</b>		
MongoDB	4,7%	-1,92%
Workday	3,1%	-0,52%
Intuit Inc.	4,2%	-0,38%



## Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	35	34	29
Peso	100%	100%	86%

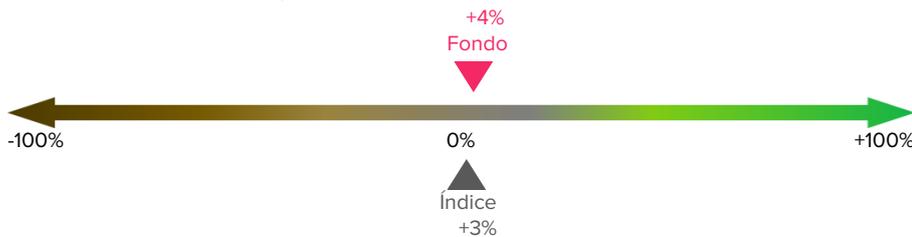
\*DD: Desarrollo sustentable

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

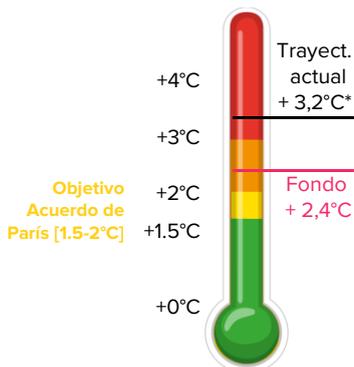
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



### 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.

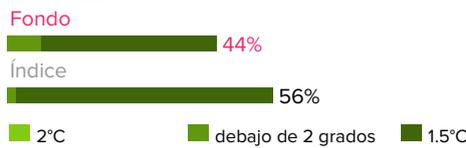
Índice de cobertura : fondo 55%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%

Índice 0%

0%

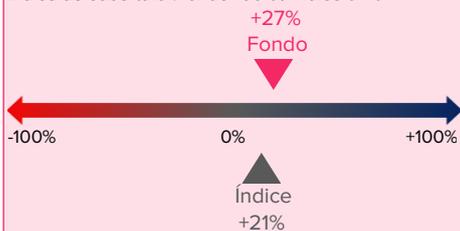
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Política de derechos humanos \*\*

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

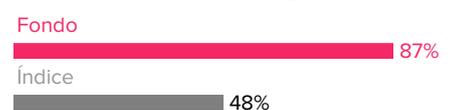
Índice de cobertura : fondo 86% / índice 99%



### 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).

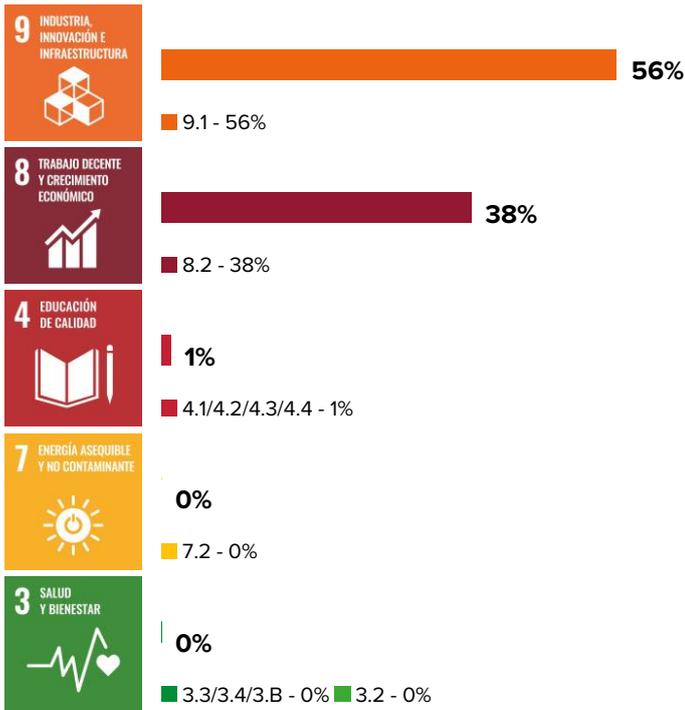
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 96%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 6%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Nos hemos reunido con ASML e intercambiado impresiones sobre los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Hemos animado a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al porcentaje de mujeres en las promociones internas y las contrataciones en la remuneración variable a largo plazo y a incluir criterios sobre el porcentaje de mujeres en los puestos de dirección, y sobre las auditorías de proveedores o el compromiso en materia de derechos humanos o de normas éticas. ASML mejora y refuerza los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de aprovisionamiento.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

#### Votos

6 / 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](#).

#### Asia Vital Components

Nous avons participé à notre première conférence call avec AVC dédiée aux problématiques ESG. Le rapport ESG nest publié quen chinois à lheure actuelle. Hemos animado a la empresa a incluir criterios (KPI) ESG en sus planes de remuneración variable a corto y largo plazo, a publicar su tabla salarial hombres-mujeres, a realizar encuestas de satisfacción de los colaboradores y a reforzar la diversidad a nivel del Consejo de Administración.

#### Comentario ESG

Antes de la Junta General Anual de Delta Electronics, comunicamos nuestras intenciones de voto a la empresa y animamos a Delta a aumentar la diversidad de género de su Consejo de Administración hasta el 40%, a aumentar la diversidad del equipo directivo hasta el 30% y a alcanzar una tasa de independencia del Consejo del 50%.

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MAYO 2024

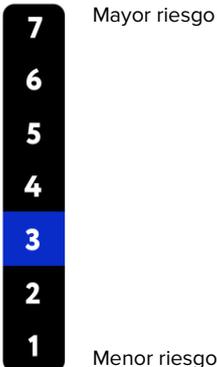
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.861,0€ Activos | 275,7 M€

**SFDR 8**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 1%  
% Empresas\*: ≥ 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



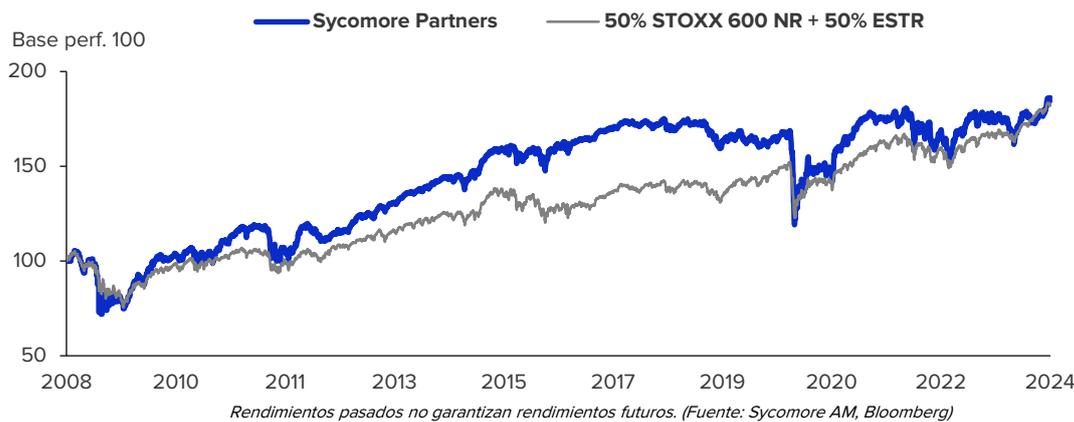
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 31.05.2024**



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	4,1	4,5	7,5	5,7	14,4	86,1	3,9	6,5	-5,7	9,9	-3,5
<b>Índice %</b>	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	82,8	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

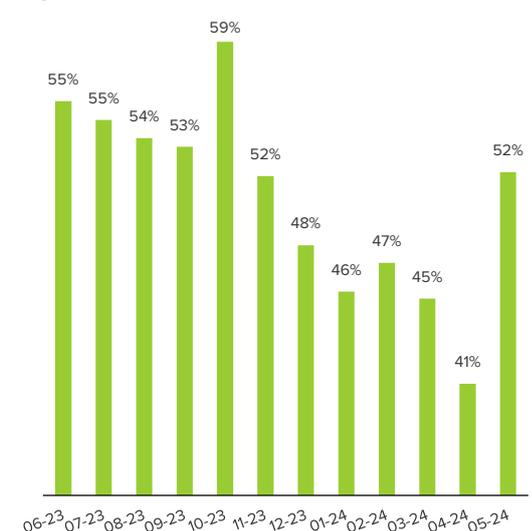
**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-2,9%	9,1%	7,2%	5,3%	0,0	-0,6	-15,1%	-10,8%
<b>Creación</b>	0,6	0,8	1,4%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

**Comentario de gestión**

El mercado europeo repuntó bien en mayo, a pesar de que los tipos a largo se mantuvieron bastante altos. El mercado parece centrarse en la próxima bajada de tipos del BCE. En este contexto, aumentamos nuestra exposición neta a valores de mediana capitalización como Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance y Sodexo. Por otra parte, salimos de Amundi. El fondo obtuvo buenos resultados durante el mes, impulsado por su exposición a los servicios públicos (Enel, RWE y EDP) y a los valores de mediana capitalización (Worldline, Imerys y Téléperformance).

**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% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Índice de comparación

STOXX 600

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 52%

Cantidad de sociedades de cartera 24

Capi. bursátil mediana 12,6 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

Ratio P/E 2024 10,0x 13,7x

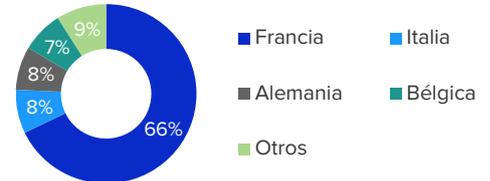
Croissance bénéficiaire 2024 -0,7% 5,5%

Ratio P/BV 2024 0,9x 2,0x

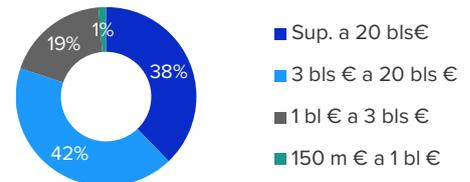
Rentabilidad de fondos propios 8,9% 14,3%

Rendement 2024 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	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,4/5
Nota P	3,6/5	3,6/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Worldline	3,7%	0,66%
Enel S.p.A.	4,6%	0,36%
Société Générale	2,9%	0,34%
<b>Negativos</b>		
Teradata	0,5%	-0,07%
Stellantis	0,1%	0,00%
Pluxee	1,3%	0,00%

## Movimientos

### Compras

STMicroElec.

Edenred

### Refuerzos

Worldline

Société Générale

Rwe

### Ventas

Amundi

### Alivios

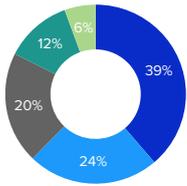
Enel Spa

Edp Energias

Eramet



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

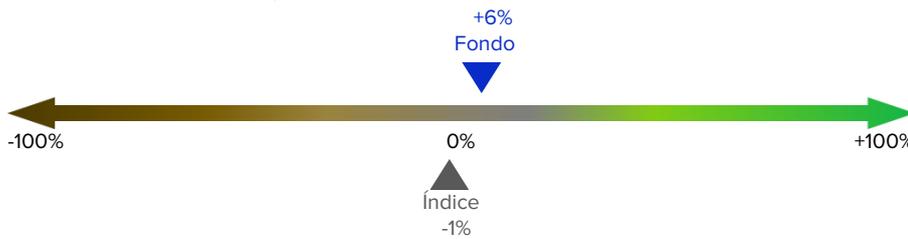
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

Índice



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

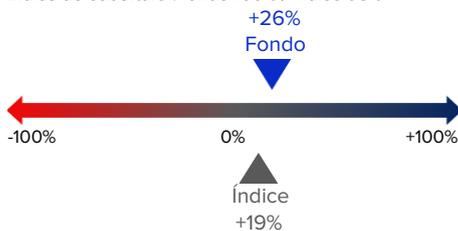


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### 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 99%

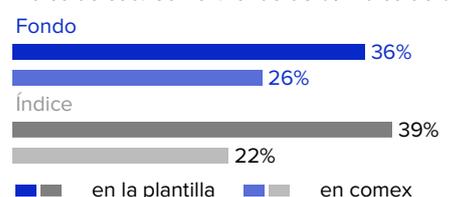


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 91%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 96%





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

#### SAP

Hemos seguido dialogando con SAP sobre la reestructuración anunciada para 2024. Tuvimos la oportunidad de hablar con un responsable de estrategia de producto, que nos dio más detalles sobre la relación entre los despidos y la revisión estratégica y sobre cómo se aplicará este programa mediante un enfoque ascendente. Nos complació comprobar que alrededor de un tercio de los empleados serán recolocados en otras funciones dentro de SAP y que en Estados Unidos se ha ofrecido un plan de jubilación anticipada, aunque no es un requisito legal.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**15 / 15** asambleas generales votadas durante el mes.  
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

### Comentario ESG

Participamos en la Junta General de Accionistas de Peugeot Invest, en la que copresentamos 3 resoluciones con Moneta y presentamos preguntas por escrito. Cuestionamos la caída del precio de la acción en comparación con el NAV de las participaciones del Grupo, en particular Stellantis, la posibilidad de adoptar un dividendo basado en el NAV, la alineación de la remuneración de los ejecutivos con la reducción del descuento, los acuerdos de licencia de la marca Peugeot y la sucesión de Robert Peugeot.

---

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
**am**

sycamore

# next generation

MAYO 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 110,6€

Activos | 466,2 M€

## SFDR 8

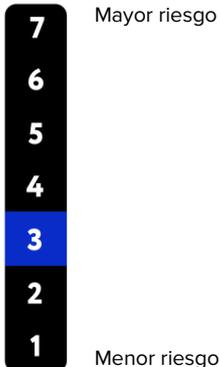
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente

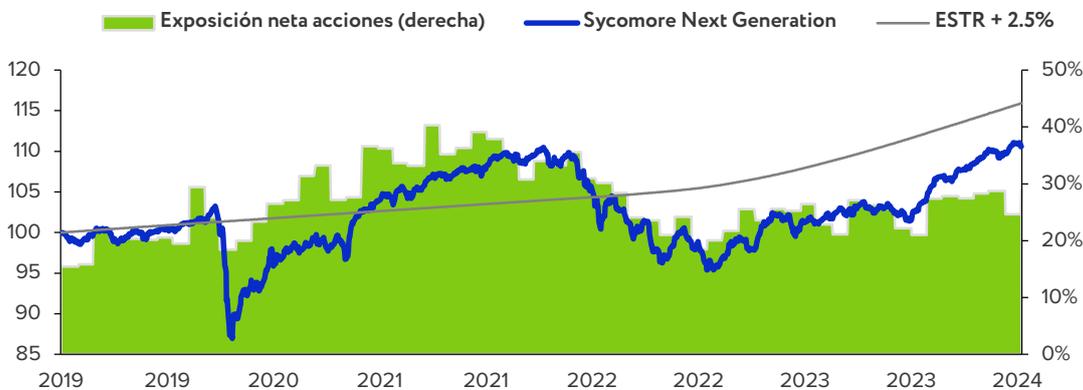


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.05.2024



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

	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,8	3,5	8,8	3,1	12,2	10,6	2,0	9,2	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	15,9	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los datos económicos apuntan a un crecimiento mejor de lo previsto en Europa, mientras que Estados Unidos sigue en una situación dinámica, con casi pleno empleo. Esto no facilita la bajada de la inflación, rezagada en los últimos meses, y retrasa las expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Aunque el BCE debería ser el primero en iniciar este ciclo en junio, es probable que las siguientes bajadas de tipos se extiendan durante un periodo relativamente largo. Pero, sobre todo, mayo se caracterizó por una actividad especialmente elevada en el mercado primario, con un gran número de atractivas emisiones de bonos corporativos. Por lo que respecta a la renta variable, la publicación de los resultados provocó importantes repuntes en algunas de nuestras participaciones, como Renault, ALD y Saint-Gobain, mientras que los valores bancarios siguieron ganando terreno (Société Générale, Santander, BNP Paribas). "Por último, pero no por ello menos importante, Nvidia publicó unos resultados muy por encima de las expectativas, lo que permitió a la acción continuar su ascenso.



## 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 - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación RC - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

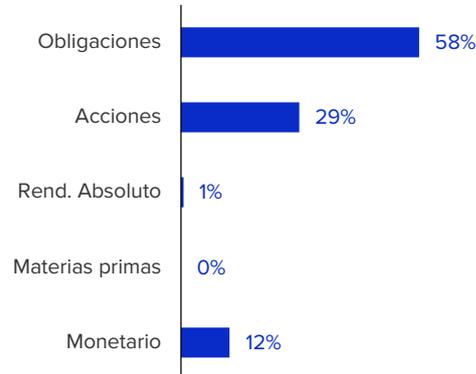
### Com. por movimiento

Ninguna

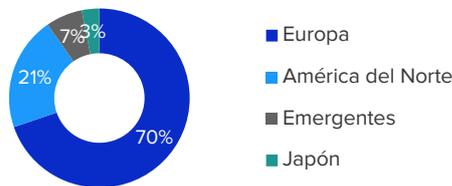
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	14%

## Atribución de activos



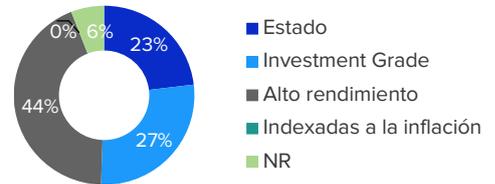
## Expo. País acciones



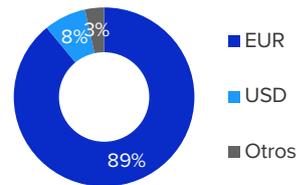
## Obligaciones

Cantidad de líneas	126,0
Cantidad de emisores	71,0

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

## Directivas acciones

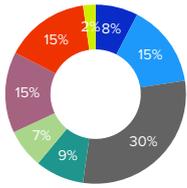
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

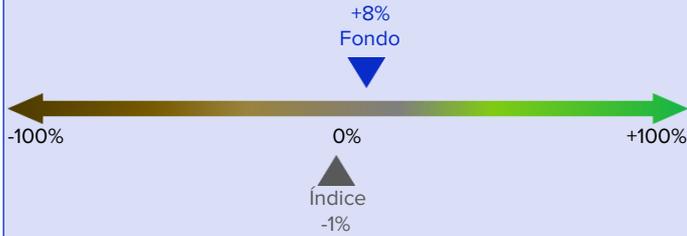
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 64%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 42%

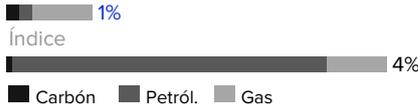


■ 2°C    ■ debajo de 2 grados    ■ 1.5°C

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%



### 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 59%

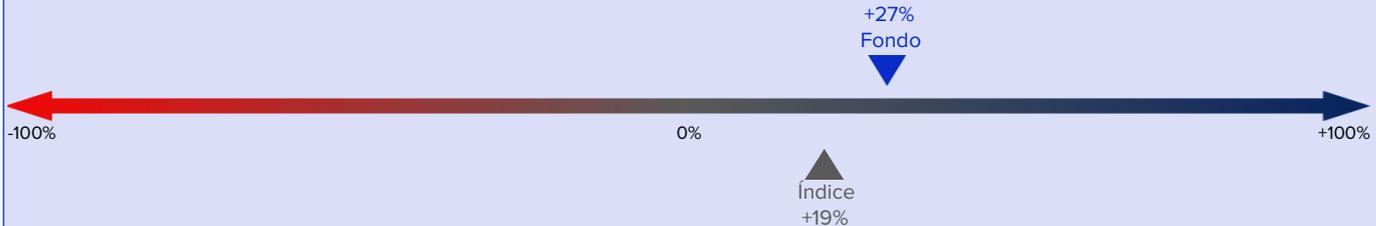
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€ Fondo 274

## 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%.

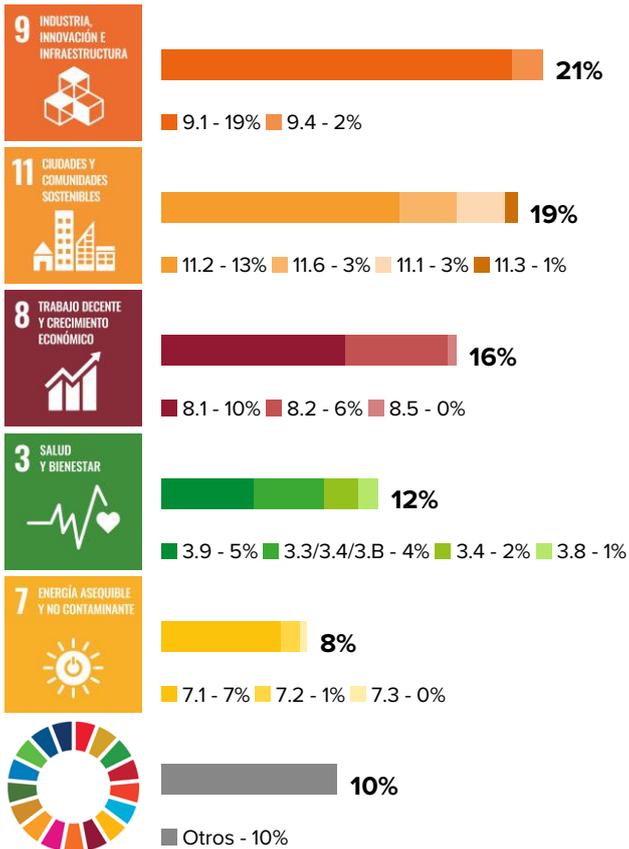
Índice de cobertura : fondo 77% / índice 95%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También debatimos la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

#### ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

16 / 16 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

MAYO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 164,6€

Activos | 215,1 M€

## SFDR 8

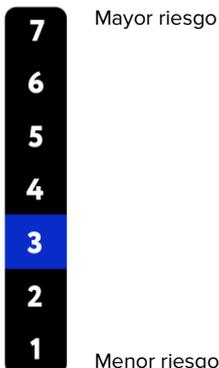
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente

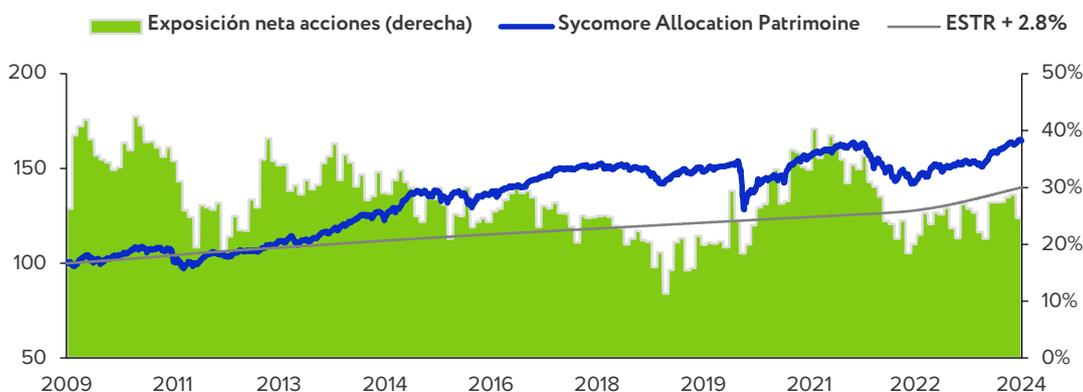


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.05.2024



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

	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,8	3,5	8,8	3,5	11,7	64,5	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	40,1	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los datos económicos apuntan a un crecimiento mejor de lo previsto en Europa, mientras que Estados Unidos sigue en una situación dinámica, con casi pleno empleo. Esto no facilita la bajada de la inflación, rezagada en los últimos meses, y retrasa las expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Aunque el BCE debería ser el primero en iniciar este ciclo en junio, es probable que las siguientes bajadas de tipos se extiendan durante un periodo relativamente largo. Pero, sobre todo, mayo se caracterizó por una actividad especialmente elevada en el mercado primario, con un gran número de atractivas emisiones de bonos corporativos. Por lo que respecta a la renta variable, la publicación de los resultados provocó importantes repuntes en algunas de nuestras participaciones, como Renault, ALD y Saint-Gobain, mientras que los valores bancarios siguieron ganando terreno (Société Générale, Santander, BNP Paribas). "Por último, pero no por ello menos importante, Nvidia publicó unos resultados muy por encima de las expectativas, lo que permitió a la acción continuar su ascenso.



## Características

### Fecha de creación

27/11/2002

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

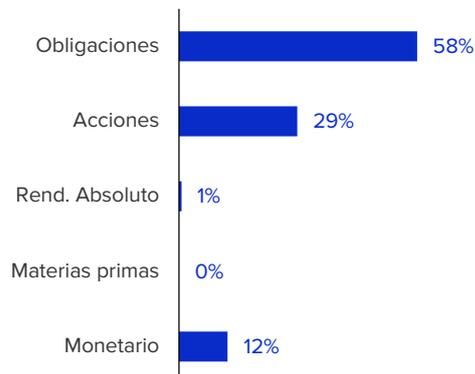
### Com. por movimiento

Ninguna

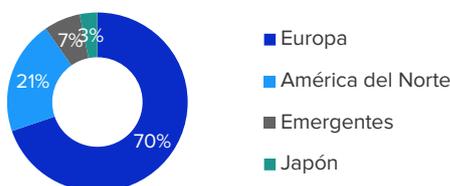
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	14%

## Atribución de activos



## Expo. País acciones



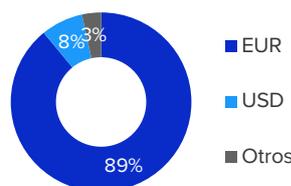
## Obligaciones

Cantidad de líneas	126,0
Cantidad de emisores	71,0

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

## Directivas acciones

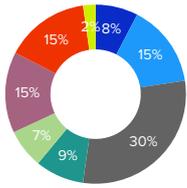
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

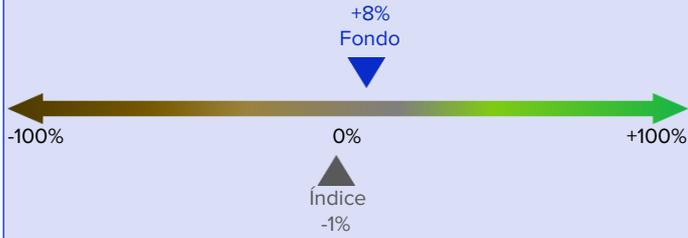
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 64%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 42%

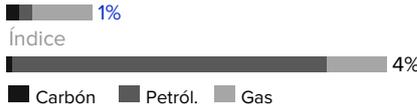


■ 2°C    ■ debajo de 2 grados    ■ 1.5°C

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%



### 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 59%

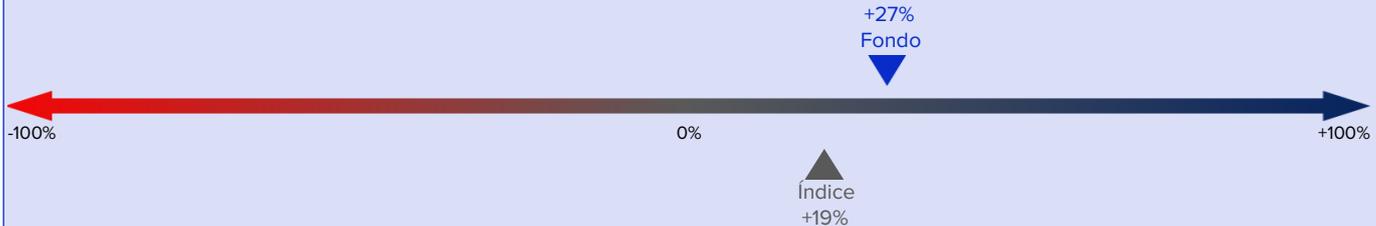
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€ Fondo 274

## 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%.

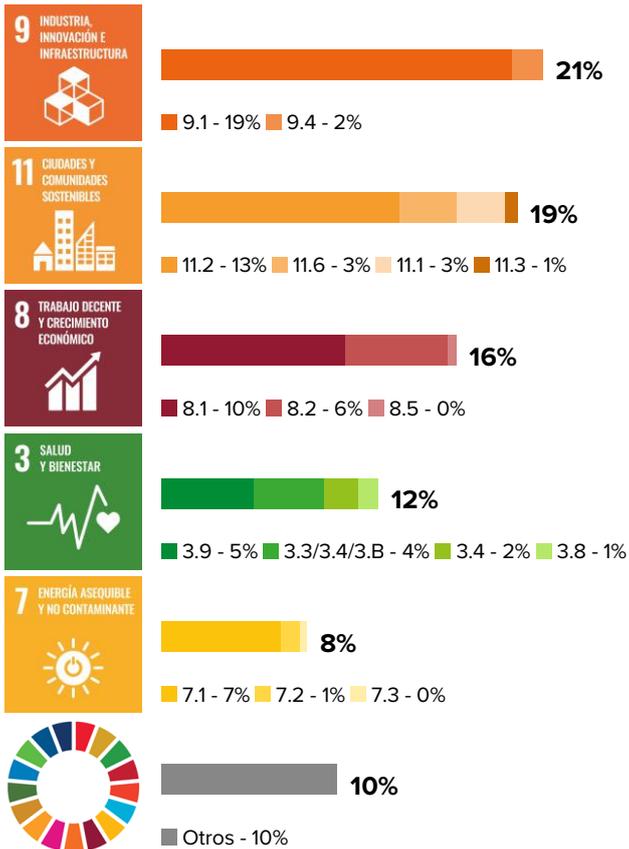
Índice de cobertura : fondo 77% / índice 95%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También debatimos la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

#### ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

16 / 16 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

MAYO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 388,2€

Activos | 141,5 M€

## SFDR 8

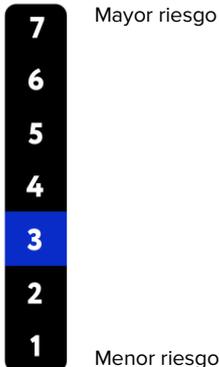
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



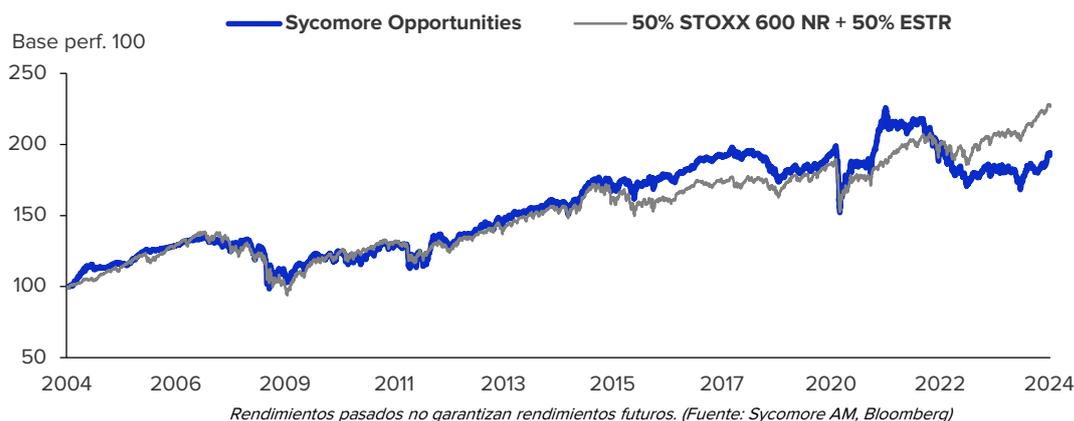
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

## Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	4,1	4,8	7,9	-9,5	8,1	94,1	3,4	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	127,5	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

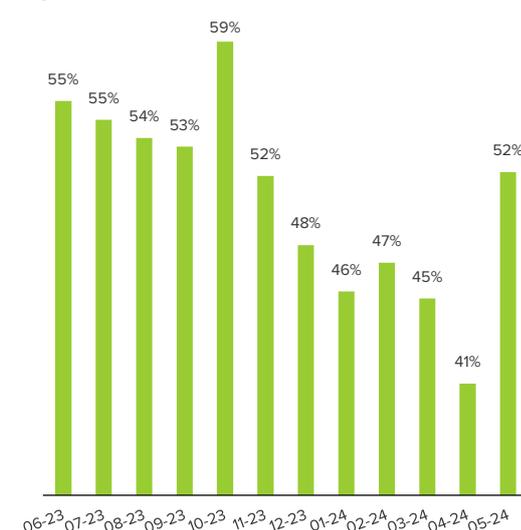
## Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-7,8%	8,7%	7,2%	5,2%	-0,6	-1,6	-23,0%	-10,8%
Creación	0,8	0,8	0,1%	9,8%	9,0%	6,5%	0,3	-0,1	-27,0%	-32,3%

## Comentario de gestión

El mercado europeo repuntó bien en mayo, a pesar de que los tipos a largo se mantuvieron bastante altos. El mercado parece centrarse en la próxima bajada de tipos del BCE. En este contexto, aumentamos nuestra exposición neta a valores de mediana capitalización como Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance y Sodexo. Por otra parte, salimos de Amundi. El fondo obtuvo buenos resultados durante el mes, impulsado por su exposición a los servicios públicos (Enel, RWE y EDP) y a los valores de mediana capitalización (Worldline, Imerys y Téléperformance).

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991  
Participación ID - FR0012758761  
Participación R - FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP  
Participación ID - SYCLSOD FP  
Participación R - SYCOPT R FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

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

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	52%
Cantidad de sociedades de cartera	24
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	12,6 Mds €

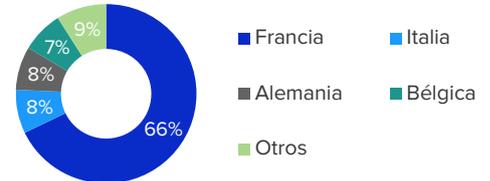
## Exposición sectorial



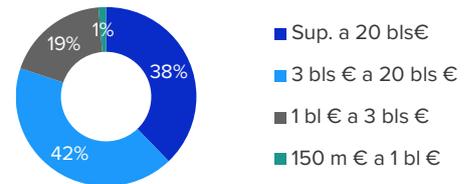
## Valorización

Ratio P/E 2024	10,0x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%		5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	8,9%		14,3%
Rendement 2024	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	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,4/5
Nota P	3,6/5	3,6/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Worldline	3,6%	0,34%
Enel S.p.A.	4,7%	0,30%
EDP	2,0%	0,26%
<b>Negativos</b>		
Teradata	0,5%	-0,08%
Stellantis	0,1%	0,00%
ASML Holding NV	0,0	0,00%

## Movimientos

### Compras

STMicroElec.  
Edenred

### Refuerzos

Worldline  
Société Générale  
Rwe

### Ventas

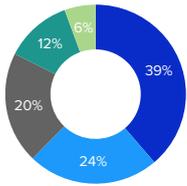
Amundi

### Alivios

Enel Spa  
Edp Energias  
Eramet



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

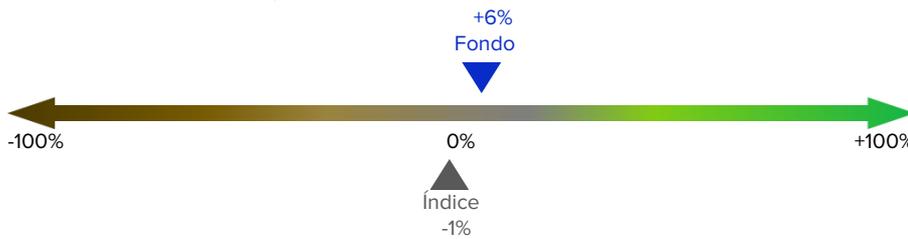
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

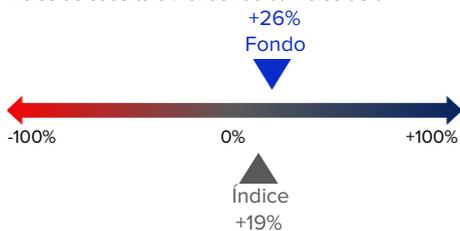


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### 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 99%

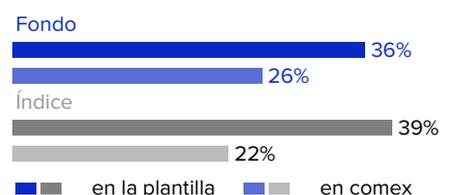


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 91%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 96%





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Nos reunimos con ASML y debatimos con la empresa los indicadores clave aplicados a la política de remuneración del Presidente. Animamos a ASML a integrar criterios (KPI) relativos al % de mujeres en promociones internas y contratación en la remuneración variable a corto plazo y a incluir criterios sobre el % de mujeres en puestos directivos, y sobre auditorías de proveedores o compromiso con los derechos humanos o normas éticas. ASML está mejorando y reforzando los recursos dedicados a la evaluación de riesgos dentro de su cadena de suministro.

#### SAP

Hemos seguido dialogando con SAP sobre la reestructuración anunciada para 2024. Tuvimos la oportunidad de hablar con un responsable de estrategia de producto, que nos dio más detalles sobre la relación entre los despidos y la revisión estratégica y sobre cómo se aplicará este programa mediante un enfoque ascendente. Nos complació comprobar que alrededor de un tercio de los empleados serán recolocados en otras funciones dentro de SAP y que en Estados Unidos se ha ofrecido un plan de jubilación anticipada, aunque no es un requisito legal.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**15 / 15** asambleas generales votadas durante el mes.  
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

### Comentario ESG

Participamos en la Junta General de Accionistas de Peugeot Invest, en la que copresentamos 3 resoluciones con Moneta y presentamos preguntas por escrito. Cuestionamos la caída del precio de la acción en comparación con el NAV de las participaciones del Grupo, en particular Stellantis, la posibilidad de adoptar un dividendo basado en el NAV, la alineación de la remuneración de los ejecutivos con la reducción del descuento, los acuerdos de licencia de la marca Peugeot y la sucesión de Robert Peugeot.

---

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MAYO 2024

Participación |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 134,5€

Activos | 778,1 ME

## SFDR 8

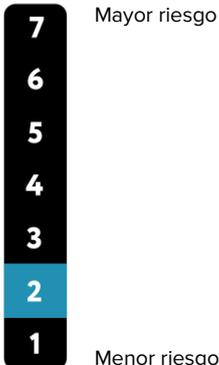
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



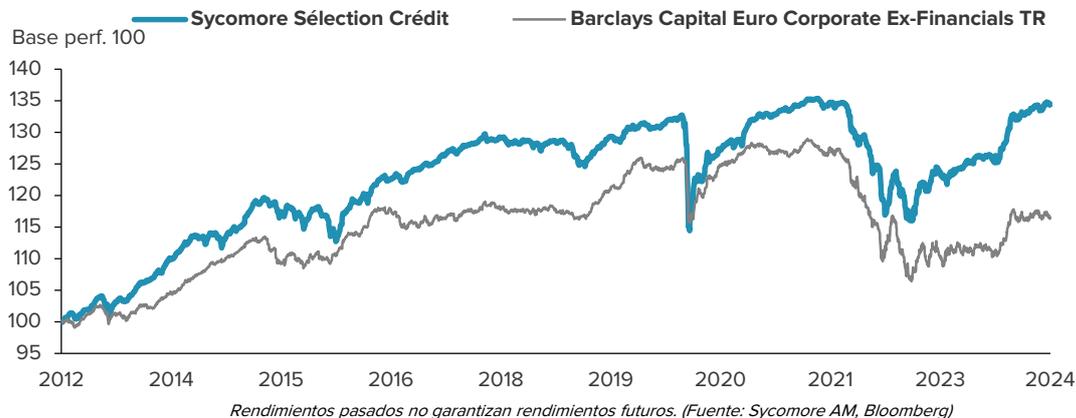
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.05.2024



	may. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,5	1,3	7,8	0,6	4,6	34,5	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Índice %</b>	0,1	-0,8	4,1	-7,9	-4,0	16,5	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los datos económicos apuntan a un crecimiento mejor de lo previsto en Europa, mientras que Estados Unidos sigue en una situación dinámica, con casi pleno empleo. Esto no facilita la bajada de la inflación, rezagada en los últimos meses, y retrasa las expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Aunque el BCE debería ser el primero en iniciar este ciclo en junio, es probable que los recortes de tipos posteriores se extiendan durante un periodo relativamente largo. Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose durante el mes, tanto en grado de inversión como en alto rendimiento. Pero, sobre todo, mayo se caracterizó por una actividad particularmente elevada en el mercado primario, con un gran número de emisiones de obligaciones de empresas. Invertimos en condiciones atractivas en nuevos bonos emitidos por las siguientes empresas: Eramet, Sagax, Covivio Hotels, Motel One y Mobilux.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489  
Participación ID - FR0011288505  
Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSRI FP  
Participación ID - SYSCRD FP  
Participación R - SYSCRR FP

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación I - 0,60%  
Participación ID - 0,60%  
Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

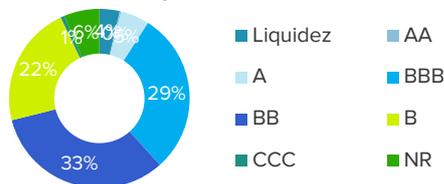
## Cartera

Índice de exposición 96%  
Cantidad de líneas 219  
Cantidad de emisores 142

## Distribución por sector



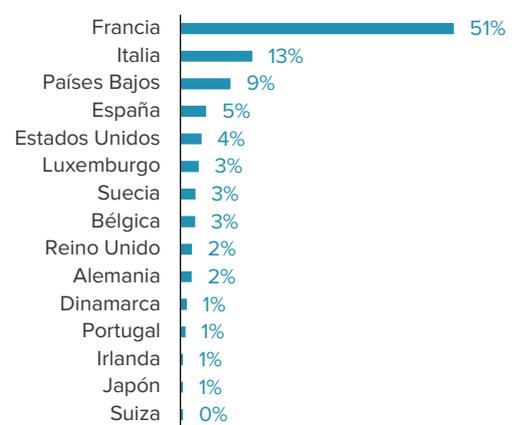
## Distribución por notación



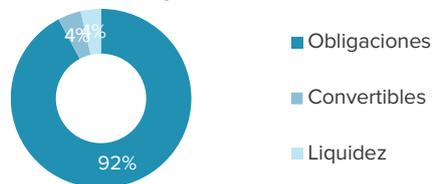
## Valorización

Sensibilidad 3,3  
Rendimiento al vencer 5,1%  
Rendimiento a lo peor 4,5%  
Vencimiento medio 3,4años

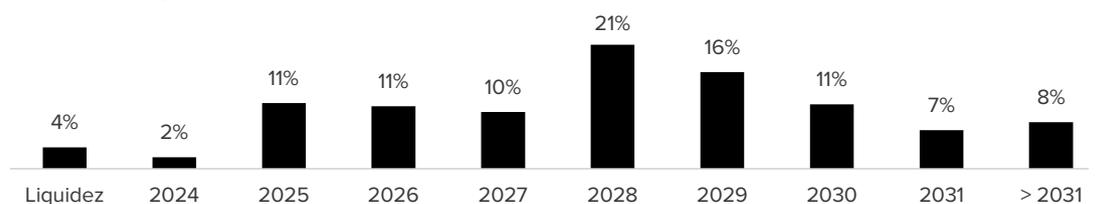
## Distribución por país



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

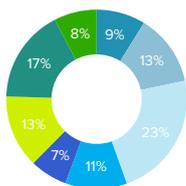
## Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	4,0%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Loxam	2,4%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Eramet	2,4%	Materiales	3,5/5	Transformación SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transportes	3,2/5	Acceso e inclusión
Forvia	2,2%	Autos y Comp.	3,5/5	Liderazgo SPICE

**El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital.** 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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **38%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

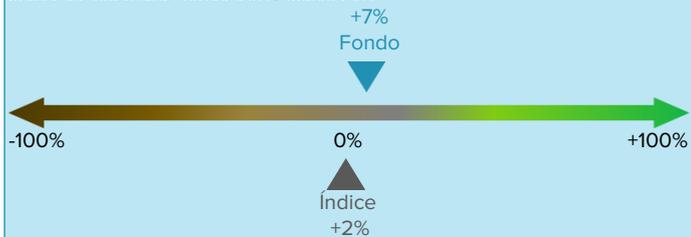
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,9/5
Drax Group	3,8/5	4,2/5	3,7/5	3,5/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 79%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 66% / índice 90%

Fondo



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice

2%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 54% / índice 87%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo	Índice
281	240

## 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 86% / índice 90%

Fondo

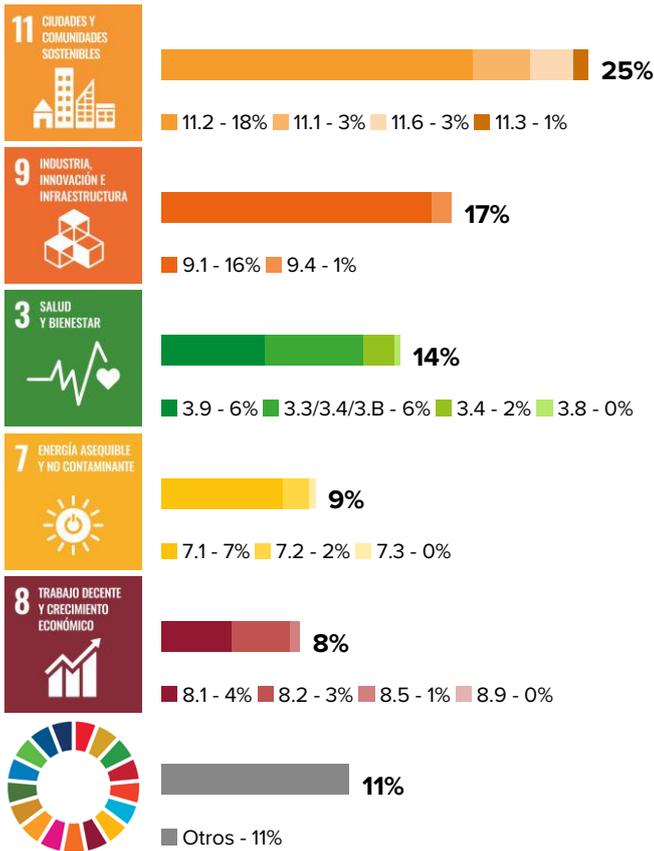
21%

Índice

5%



## 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

#### Renault

En una reunión con la dirección, debatimos la integración de los ASG en la estrategia del Grupo: los comités de Estrategia y Desarrollo Sostenible se han fusionado. La estrategia de descarbonización se integra desde la fase de diseño de los vehículos. También debatimos la estrategia de integración de la cadena de valor de producción de baterías, con asociaciones para las gigafactorías de Douai y Dunkerque, y contratos de suministro de litio y cobalto.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore  
am**

# sycamore environmental euro ig corporate bonds

MAY 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 103.0€

Assets | 55.7 M€

## SFDR 9

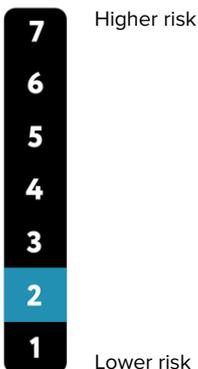
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: ≥ 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

**Warning :** the actual risk can vary significantly if you cash in at an early stage and you may get back less.

The fund does not offer any guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss

### Investment Team



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Emmanuel de  
SINETY**  
Fund Manager



**Tony LEBON**  
Credit analyst



**Anne-Claire  
IMPERIALE**  
ESG Referent

### Investment strategy

#### A responsible and opportunistic selection of Investment Grade bonds based on a proprietary ESG analysis

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds aims to outperform the Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR index over a recommended minimum investment period of 3 years by investing in bonds issued by companies whose business model, products, services or production processes make a positive contribution to the challenges of energy and ecological transition through a thematic SRI strategy.

#### Performance as of 31.05.2024

According to the current legislation, we cannot disclose the performance of a fund that has a reference period of less than 12 months. For further information, please contact our team.

### Fund commentary

According to economic statistics, growth is proving stronger than expected in Europe, while the situation remains buoyant in the US, where the economy has virtually achieved full employment. This has not been conducive to lowering inflation, which has remained sticky in recent months and is pushing back the timing of rate cuts in the US. While the ECB is expected to be the first central bank to enter this new cycle in June, any subsequent decisions to lower key rates could be spread over a relatively long period. Credit spreads continued to narrow during the month, both in the Investment Grade and High Yield sectors. However, the highlight in May was the strong primary issuance activity, notably within the corporate bond market. We took advantage of attractive conditions to invest in the new bond issued by TVO, which also includes environmental commitments (green bond).



## Fund Information

### Inception date

31/10/2023

### ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

### Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

### Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Legal form

SICAV compartment

### Domiciliation

Luxembourg

### PEA eligibility

No

### Investment period

3 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

Yes

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+3

### Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

### Performance fees

None

### Transaction fees

None

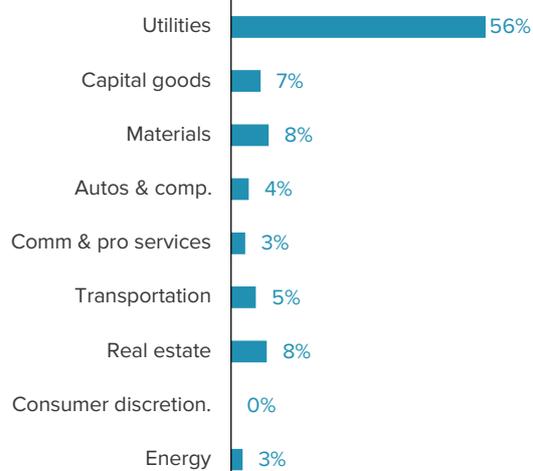
## Portfolio

Exposure rate	97%
Number of bonds	80
Number of issuers	61

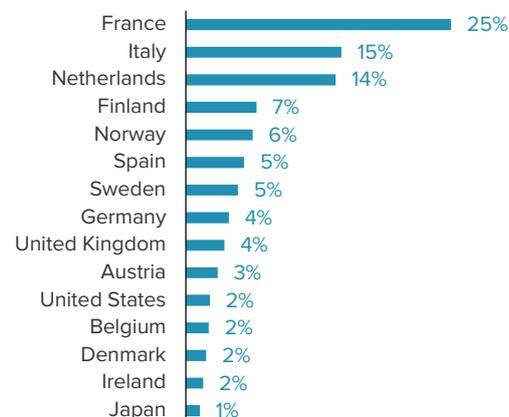
## Valuation

Modified Duration	5.3
Yield to maturity	4.1%
Yield to worst	4.0%
Average maturity	6.0years

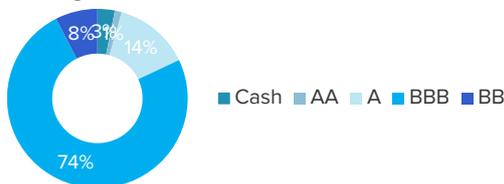
## Sector breakdown



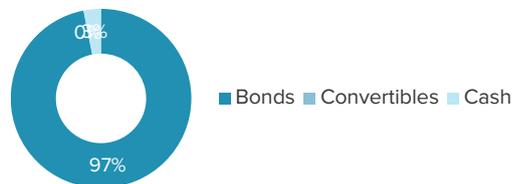
## Country breakdown



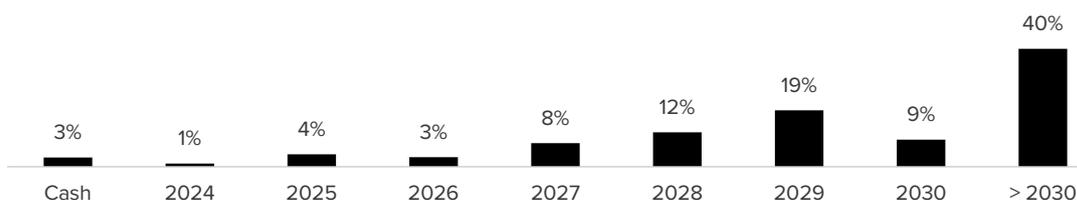
## Rating breakdown



## Asset class breakdown



## Maturity breakdown



SPICE, for Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment is our tool for assessing a company's performance on sustainability criteria. This tool incorporates the analysis of economic, governance, environmental, social, and societal risks and opportunities covering both the company's daily operations and its product and service offer.

The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts\*.

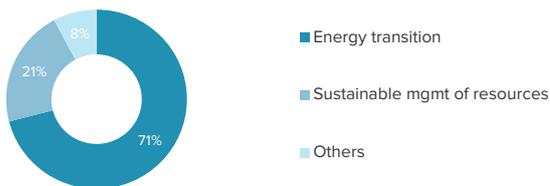
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.3/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.3/5
E score	3.9/5	3.1/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Enel	3.3%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Edf	3.2%	Utilities	3.3/5	Energy transition
Iberdrola	3.1%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Statkraft As	3.1%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Rte Réseau De Transport D Electricité	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition

The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) website. \*To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder Engagement Policy](#).



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG criteria

ESG eligibility (% of eligible bonds) **79%**

## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	<b>3.6/5</b>	<b>3.2/5</b>
Environment	3.9/5	3.1/5
Social	3.6/5	3.2/5
Governance	3.4/5	3.3/5

## ESG best scores

	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.0/5	4.0/5
Orsted	4.1/5	4.7/5	4.0/5	3.7/5
Acciona Energia	4.1/5	4.5/5	4.3/5	3.4/5
Upm-Kymmene	4.1/5	4.5/5	3.4/5	4.3/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	4.0/5	4.3/5

## Environmental analysis

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

Degree of alignment of the economic models with the ecological transition, integrating biodiversity and climate, on a scale running from -100% for eco-obstruction to +100% for eco-solution, where 0% equates to the average environmental impact of the global economy. The results are expressed in NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) calculated by Sycomore AM based from 2018 to 2021.

Coverage rate : fund 97% / index 79%



### European taxonomy

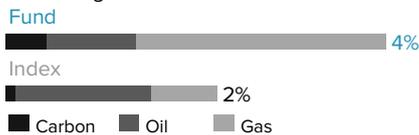
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 89% / index 90%



### Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



### Carbon footprint

Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested\*\*\*.

Coverage rate : fund 69% / index 87%

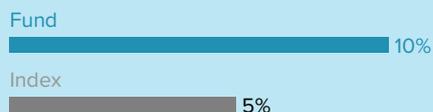
	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /year/k€	267	240

## Societal and social analysis

### Staff growth\*\*

Cumulated growth in company headcounts over the past three financial years (data unadjusted in the event of acquisitions, excluding transformational deals).

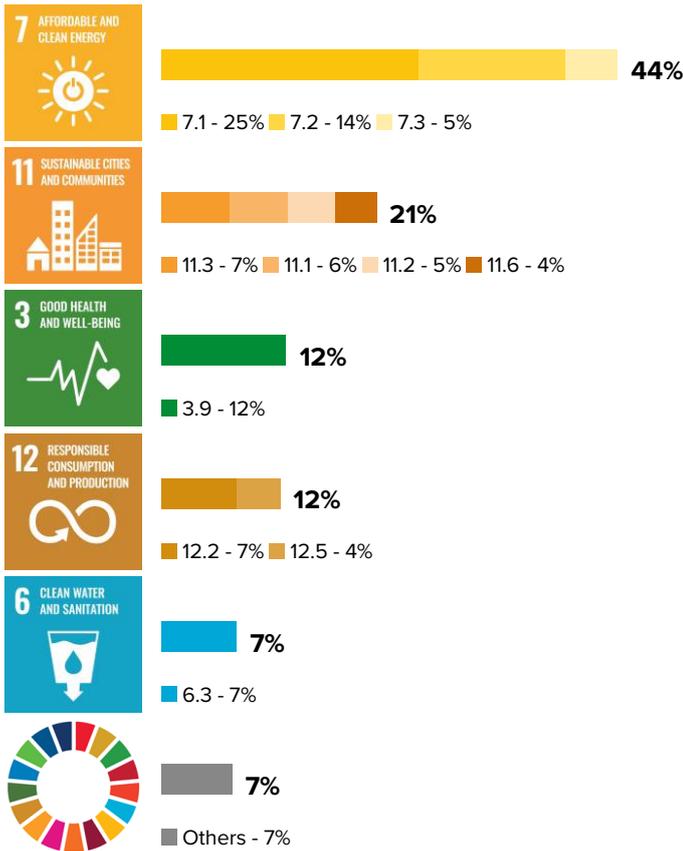
Coverage rate : fund 92% / index 90%



Sources: company data, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Methodologies and approaches may differ between issuers and providers of extra-financial data. Sycomore AM does not guarantee the accuracy, completeness, and exhaustiveness of the extra-financial reports.\*ESG-SPIICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.\*\*The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.\*\*\*Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included.



## Sustainable development goals exposure



This chart represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals and their 169 targets. Exposure is defined as the opportunity, for each company, to contribute positively to reaching SDGs, providing their products and services. This exercise doesn't aim to measure the companies effective contribution to SDGs, which is computed through our societal contribution (CS) and net environmental contribution (NEC) metrics. For each invested company, activities are analysed in order to identify those which are exposed to SDGs. For a same activity, its number of targets can vary between 0 and 2. The company target exposure to one of its activities is weighted by the revenue share gained from this activity. For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

**No significant exposure : 11%**

## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

Additional disclaimers: although the fund's performances are partly driven by the ESG indicators of portfolio holdings, these are not the sole determining factor. Marketing communication. This information has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. Sycomore AM is not banned from trading on these securities prior to the dissemination of this information. Before investing, please read the fund's KID available on our website: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

MAYO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 112,2€

Activos | 444,9 M€

## SFDR 8

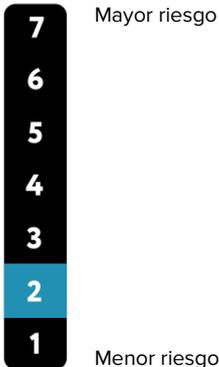
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*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



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

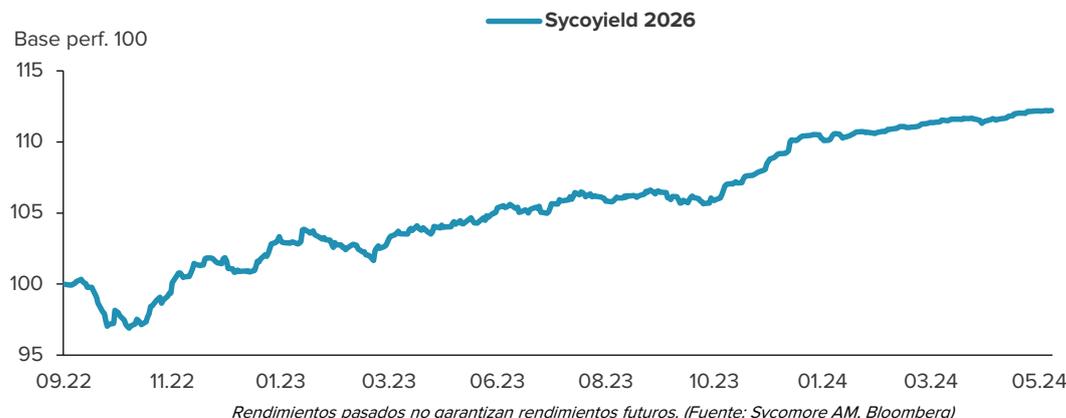


**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

Sycoyield 2026 es un fondo fechado que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de bonos. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con fecha de vencimiento principalmente en 2026 y que se pretende mantener hasta su vencimiento. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

### Rendimientos al 31.05.2024



	may.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,5	1,5	7,4	12,2	6,8	9,6

### Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,8%	1,3	-3,4%

### Comentario de gestión

Los datos económicos apuntan a un crecimiento mejor de lo previsto en Europa, mientras que Estados Unidos sigue en una situación dinámica, con casi pleno empleo. Esto no facilita la bajada de la inflación, rezagada en los últimos meses, y retrasa las expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Aunque el BCE debería ser el primero en iniciar este ciclo en junio, es probable que los recortes de tipos posteriores se extiendan durante un periodo relativamente largo. Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose durante el mes, tanto en investment grade como en high yield. Pero, sobre todo, mayo se caracterizó por una actividad particularmente elevada en el mercado primario, con numerosas emisiones de obligaciones de empresas. Por ejemplo, invertimos en el nuevo bono de Coty, que rindió un 4,5%. La cartera siguió obteniendo buenos resultados.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400A6X2

Participación ID -  
FR001400H3J1

Participación RC -  
FR001400A6Y0

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP

Participación ID - SYCOYLDID  
FP

Participación RC - SYCYLDR FP

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

4 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

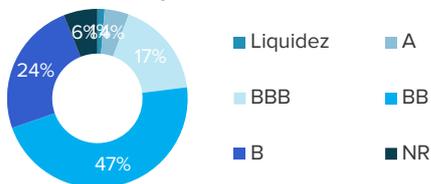
## Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	99
Cantidad de emisores	71

## Distribución por sector



## Distribución por notación



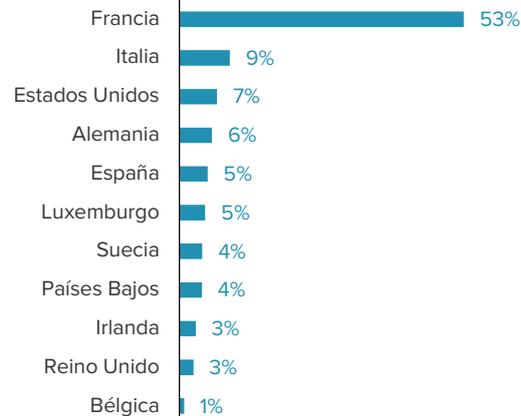
## Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	4,0%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Picard	3,2%

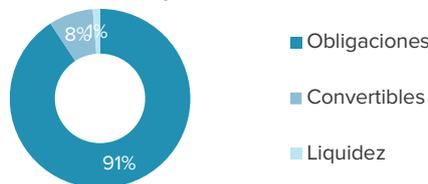
## Valorización

Sensibilidad	2,2
Rendimiento al vencer	4,8%
Rendimiento a lo peor	4,4%
Vencimiento medio	2,0años

## Distribución por país



## Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Telecomunicaciones	4,7%	4,7%
Tecnología	4,4%	4,4%
Servicios com. y pro.	4,2%	4,2%
Produits domest.	4,0%	4,0%
Alimentación y bebidas	6,9%	1,5%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. 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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

MAYO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 101,7€

Activos | 62,4 M€

## SFDR 8

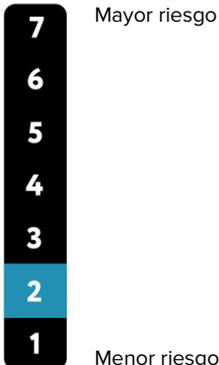
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

Sycoyield 2030 es un fondo de vencimiento que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de renta fija. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con vencimiento principalmente en 2030 y destinados a mantenerse hasta su vencimiento. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

## Rendimientos al 31.05.2024

En conformidad con la reglamentación vigente, no podemos divulgar el rendimiento de un fondo que tiene un periodo de referencia menor a 12 meses. Para mayor información, comuníquese con nuestros equipos.

## Comentario de gestión

Los datos económicos apuntan a un crecimiento mejor de lo previsto en Europa, mientras que Estados Unidos sigue en una situación dinámica, con casi pleno empleo. Esto no facilita la bajada de la inflación, rezagada en los últimos meses, y retrasa las expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Aunque el BCE debería ser el primero en iniciar este ciclo en junio, es probable que los recortes de tipos posteriores se extiendan a lo largo de un periodo relativamente largo. Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose durante el mes, tanto en grado de inversión como en alto rendimiento. Pero, sobre todo, mayo se caracterizó por una actividad particularmente elevada en el mercado primario, con un gran número de emisiones de obligaciones de empresas. Invertimos en condiciones atractivas en nuevos bonos emitidos por las siguientes empresas: Eramet, Sagax, Nexans, Motel One y Mobilux.



## Características

**Fecha de creación**  
31/01/2024

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400MCP8  
Participación ID -  
FR001400MCR4  
Participación RC -  
FR001400MCQ6

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP  
Equity  
Participación ID - SYCOLID FP  
Equity  
Participación RC - SYCOLRC FP  
Equity

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

7 ans

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación IC - 0,50%  
Participación ID - 0,50%  
Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

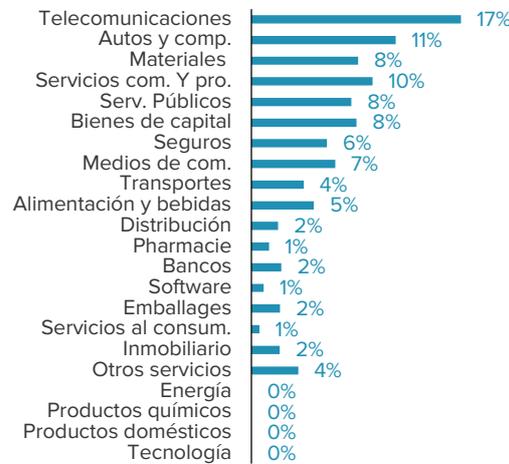
### Com. por movimiento

Ninguna

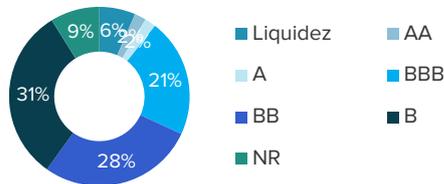
## Cartera

Índice de exposición 94%  
Cantidad de líneas 81  
Cantidad de emisores 68

### Distribución por sector



### Distribución por notación



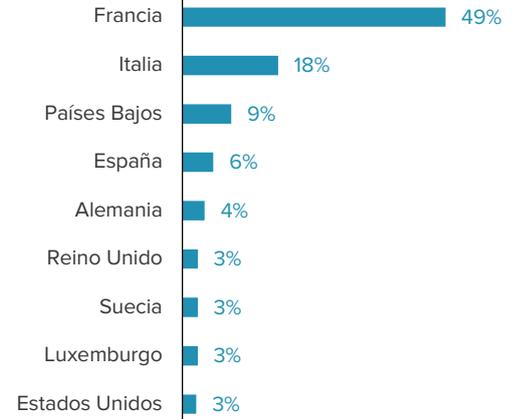
### Principales emisores

Emisor	Peso
Altarea	2,9%
Eramet	2,8%
Loxam	2,6%
Tereos	2,6%
Verisure	2,4%

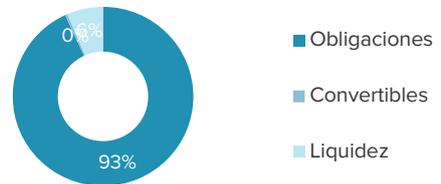
## Valorización

Sensibilidad 3,5  
Rendimiento al vencer 5,6%  
Rendimiento a lo peor 5,0%  
Vencimiento medio 4,3años

### Distribución por país



### Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Altarea	2,9%	Inmobiliario	5,5%	5,5%
Eramet	2,8%	Materiales	6,3%	6,3%
Loxam	2,6%	Servicios com. y pro.	5,1%	5,4%
Tereos	2,6%	Alimentación y bebidas	4,8%	5,6%
Verisure	2,4%	Servicios com. y pro.	5,1%	5,2%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. 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 DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).