

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Octubre 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

OCTUBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 650,0€

Activos | 106,4 M€

SFDR 8

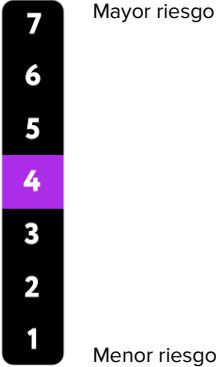
Inversiones sostenibles

% 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

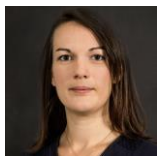
Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



REPUBLIQUE FRANCAISE

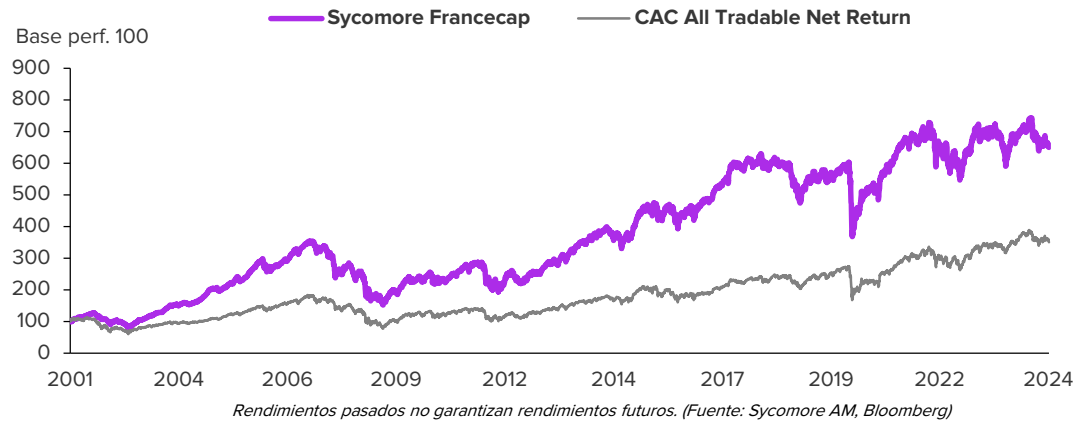
Francia

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-3,4	-5,8	8,5	-5,8	15,3	550,0	8,5	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Índice %	-3,5	-0,5	9,4	11,5	36,5	250,8	5,6	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
3 años	0,9	0,9	-5,3%	16,6%	17,0%	5,7%	-0,2	-1,0	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,1%	16,5%	20,7%	9,8%	0,4	0,3	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Los resultados del tercer trimestre fueron bastante decepcionantes. La esperada recuperación del volumen de negocio volvió a retrasarse en Europa. El sector de artículos de lujo se vio afectado por la ralentización china y sufrió una fuerte corrección a lo largo del mes. Nuestra posición infrponderada en este sector está dando sus frutos. Hemos sustituido nuestra posición en Christian Dior por posiciones en LVMH y L'Oréal por razones de liquidez. A excepción de Neuronas, que sigue registrando un crecimiento cercano al 10%, las demás empresas de "servicios digitales" (Alten, Sopra y Cap Gemini) están experimentando descensos de actividad. El sector del automóvil sigue atravesando dificultades. Stellantis y Michelin han tenido que rebajar sus previsiones de beneficios para 2024. Sólo Renault y OP Mobility han podido mantener sus previsiones en este sector, que está sufriendo en Francia.



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.

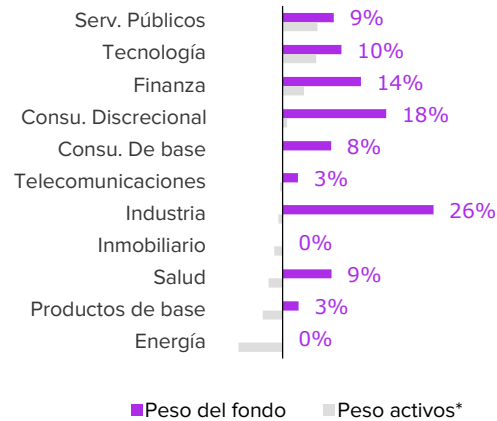
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	7,7 Mds €

Exposición sectorial

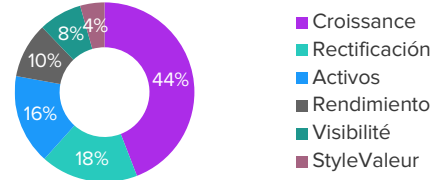


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

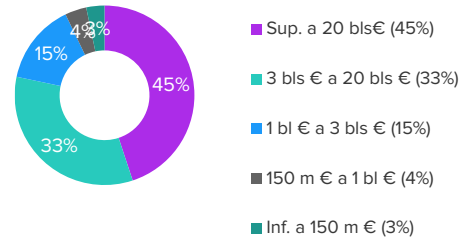
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	11,3x	14,0x
Crecimiento ganancial 2024	-0,3%	2,0%
Proporción P/BV 2024	1,2x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	10,5%	12,1%
Rendimiento 2024	3,6%	3,3%

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	3,7/5	3,9/5
Calif. I	3,7/5	3,8/5
Calif. C	3,6/5	3,6/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

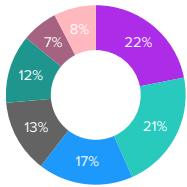
	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Wendel	6,0%	3,4/5	+1%	18%
Saint gobain	5,8%	3,9/5	+10%	33%
LVMH	5,7%	3,8/5	-14%	-22%
Sanofi	5,4%	3,2/5	0%	88%
Danone	4,6%	3,9/5	-6%	52%
Peugeot	3,9%	3,2/5	+1%	6%
Axa	3,9%	3,7/5	+2%	36%
Teleperform.	3,6%	3,5/5	-1%	8%
Bnp paribas	3,3%	3,6/5	+0%	11%
L'Oreal	2,9%	4,1/5	-5%	15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Saint gobain	6,5%	0,12%
Sanofi	5,9%	0,10%
Société générale	2,7%	0,09%
Negativos		
Axa	4,3%	-0,03%
Neurones	1,9%	-0,02%
Renault	1,1%	-0,02%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

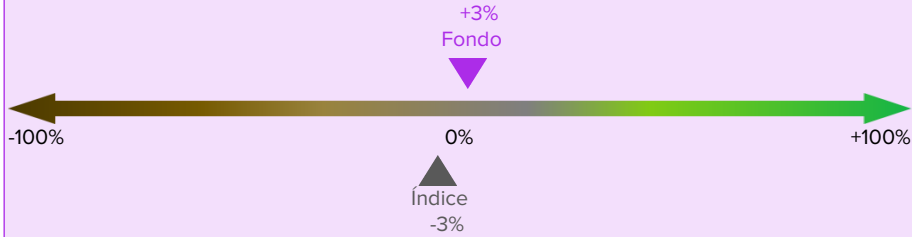
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

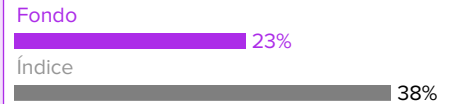
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

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

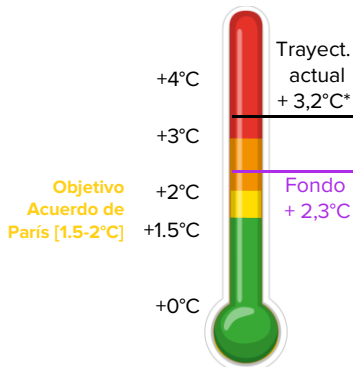
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



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.

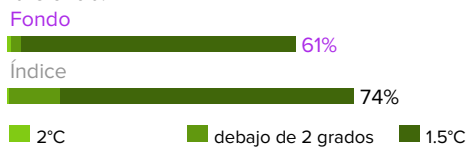
Índice de cobertura : fondo 94%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

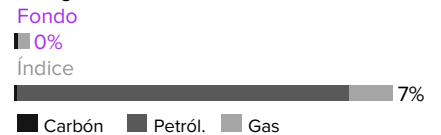
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

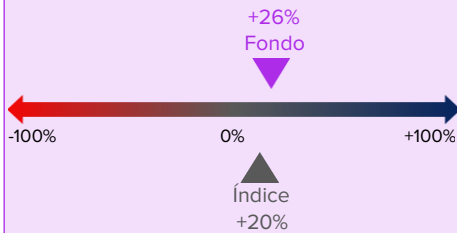


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

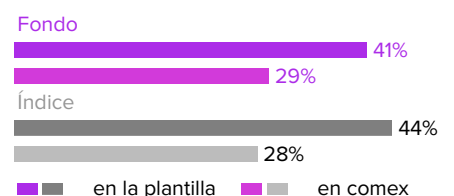


Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

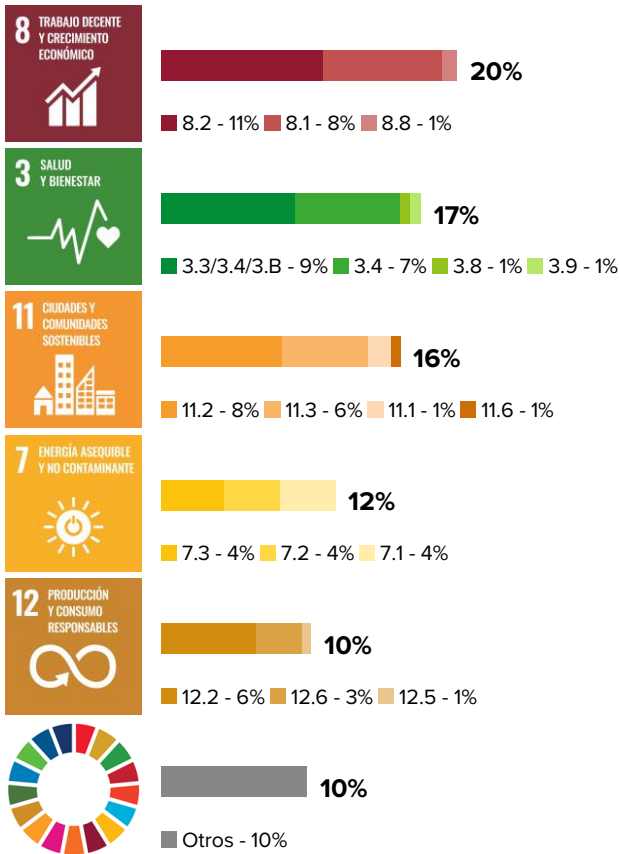
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 98%



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

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

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

No hay exposición significativa : 30%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

BNP Paribas

Perú: críticas de las ONG por la supuesta financiación de proyectos de refinерías de petróleo en tierras indígenas de la Amazonia

Edenred

Edenred Italia: la fiscalía italiana abrió una investigación y el tribunal embargó un activo de 20 millones de euros por una presunta licitación pública fraudulenta en 2019

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

OCTUBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 557,8€

Activos | 711,2 ME

SFDR 8

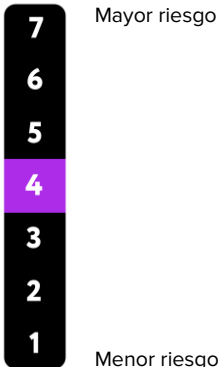
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



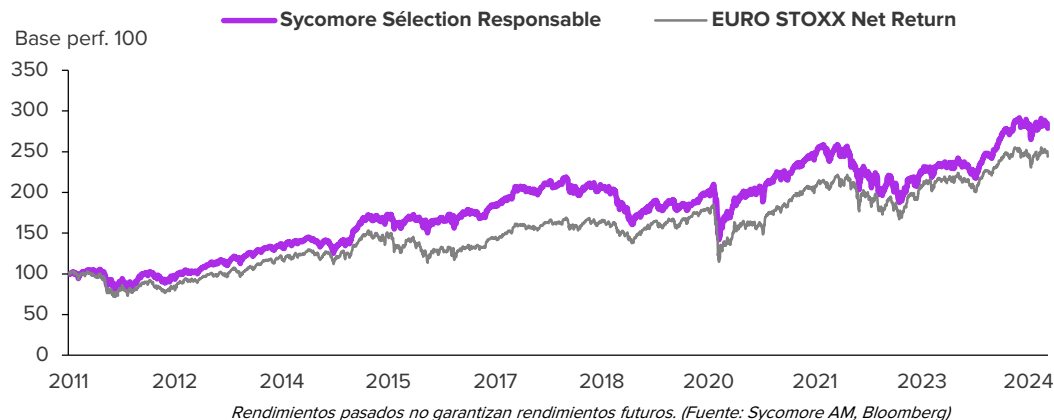
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-2,9	12,5	26,6	10,9	178,9	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Índice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	144,1	6,7	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
3 años	1,0	0,9	-0,6%	16,2%	16,8%	3,9%	0,1	-0,2	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	2,0%	16,1%	18,6%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

En octubre, los mercados de renta variable de la zona euro se vieron penalizados por la subida de los rendimientos de la renta fija (bastante inesperada dada la debilidad de los datos macroeconómicos en la región, y generada por las tensiones observadas en sus homólogos estadounidenses debido a la buena salud de la economía estadounidense y al aumento de las probabilidades de que D. Trump gane las próximas elecciones). Aunque globalmente mejores de lo esperado, los resultados publicados para el 3er trimestre no fueron suficientes para compensar esta presión, dejando un sabor amargo en la boca de los inversores dado el gran número de rebajas de las previsiones financieras. En este contexto, el fondo terminó el mes con una nota ligeramente negativa, a pesar de las buenas publicaciones de algunas de las participaciones fuertes de la cartera (Renault en automóviles, Société Générale en banca, Assa Abloy y Saint-Gobain en construcción y Hermès en bienes de lujo, que recientemente se vio impulsada en detrimento de LVMH). Por el contrario, ASML y Michelin contribuyeron negativamente a este resultado, a pesar de las reducciones previas de estas posiciones.



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.

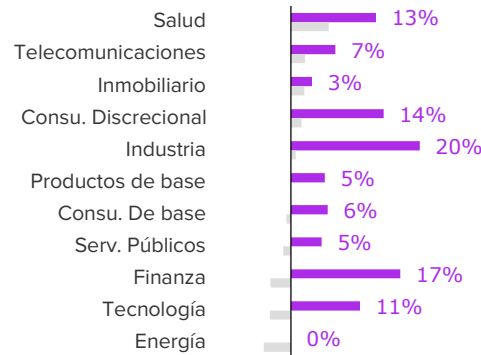
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	42,3 Mds €

Exposición sectorial

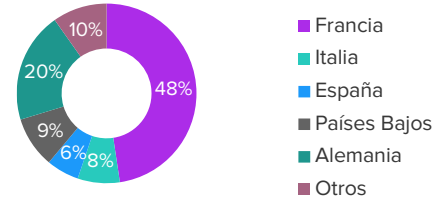


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

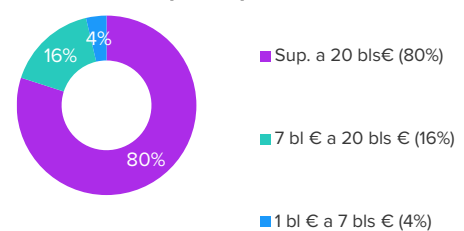
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	11,5x	13,4x
Crecimiento ganancial 2024	5,7%	5,0%
Proporción P/BV 2024	1,2x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,7%	13,3%
Rendimiento 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	3,3/5
Nota P	3,8/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Renault	6,5%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	6,1%	3,3/5	+6%	17%
ASML	5,6%	4,3/5	+6%	27%
Saint gobain	4,2%	3,9/5	+10%	33%
Assa abloy	3,9%	3,5/5	0%	45%
Siemens	3,7%	3,5/5	+15%	43%
Air liquide	3,5%	4,0/5	+1%	18%
Deutsche telekom	3,4%	3,7/5	0%	50%
Hermès	3,3%	4,3/5	-15%	-15%
EssilorLux.	3,3%	3,6/5	0%	61%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Hermès
Sanofi
Air liquide

Ventas

Smurfit westrock plc

Alivios

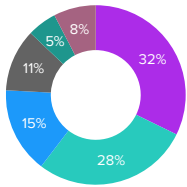
LVMH
Prismsian
ASML

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société générale	5,8%	1,01%
Renault	6,7%	0,47%
Deutsche telekom	3,7%	0,18%
Negativos		
ASML	7,5%	-1,27%
L'Oreal	3,2%	-0,47%
Cap gemini	2,3%	-0,43%



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Acceso e inclusión
- Otros

Calificación ESG

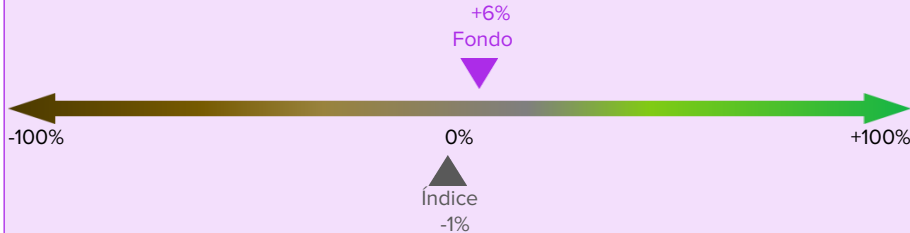
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

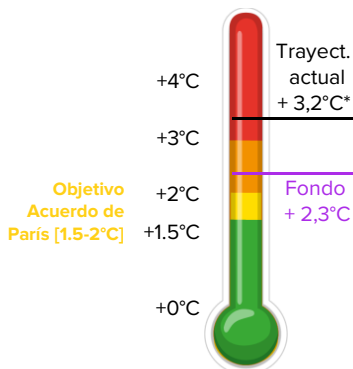
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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.

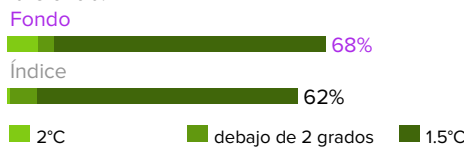
Índice de cobertura : fondo 99%



*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

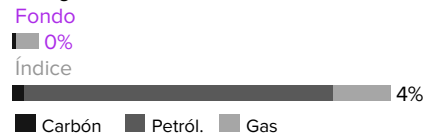
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	139	194

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

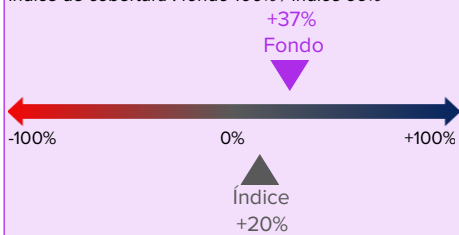
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-29	-53

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%.

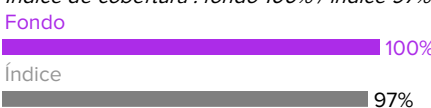
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

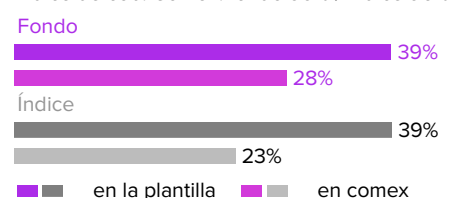


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 91%

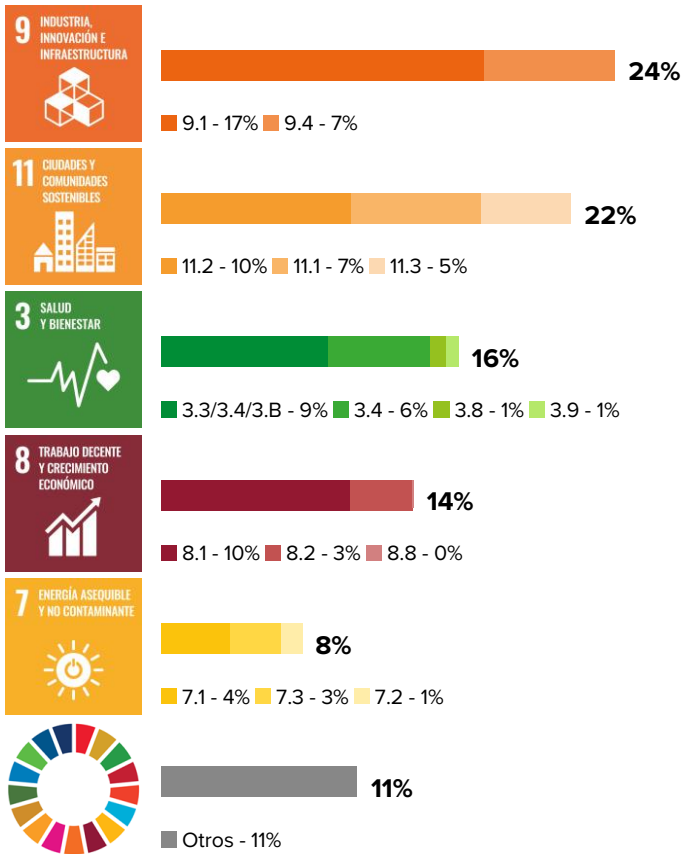
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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 : 15%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Desde 2023, Sanofi ha adoptado la metodología de la Fair Wage Network . Al publicar sus resultados del tercer trimestre, el grupo anunció que ampliará su compromiso de abogar por salarios dignos entre sus principales socios de la cadena de suministro. Esto responde a una recomendación que habíamos expresado a la empresa hace unos meses. El mes que viene dialogaremos con la empresa para conocer mejor los compromisos a fin de proteger los puestos de trabajo en Opella, la división de consumo que se venderá parcialmente a CD.

Intesa San Paolo

Mantuvimos un debate profundo y tranquilizador con Intesa San Paolo sobre la forma en que el grupo gestiona la reorganización y la evolución del negocio desde la perspectiva del capital humano. Recientemente hemos sabido que Intesa planea hasta 3.000 salidas anticipadas voluntarias de personal. La propuesta permitiría jubilarse anticipadamente a los empleados del banco que tengan derecho a pensión a finales de 2028 en el marco del fondo de solidaridad implantado por el sector bancario en Italia.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1/1 asamblea general votada 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.



sycomore
am

sycomore

sélección midcap

OCTUBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 100,4€

Activos | 68,5 M€

SFDR 8

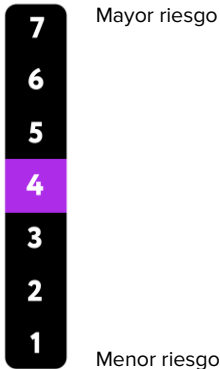
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

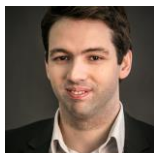
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



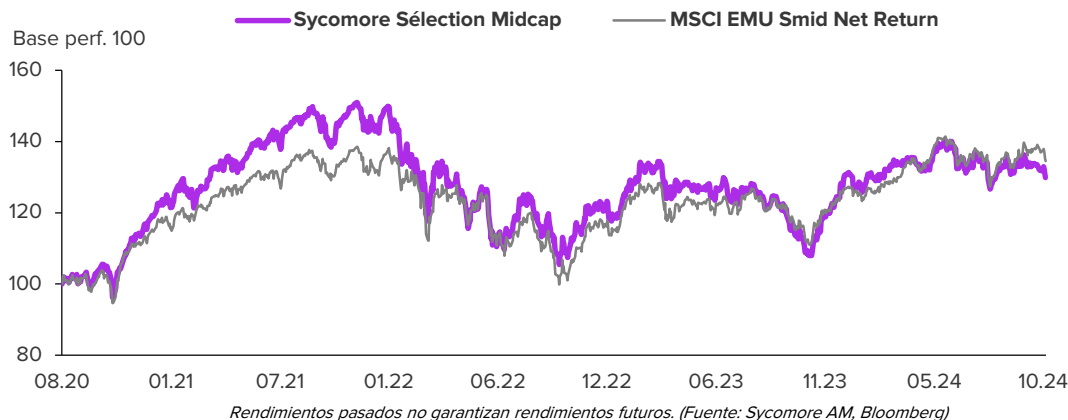
Francia

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021	
Fondo %	-3,5	-0,7	19,2	-11,5	29,9	6,4	10,3	-20,5	25,4
Índice %	-2,7	6,0	19,2	0,1	34,5	7,3	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	-0,8%	16,6%	15,4%	5,2%	0,3	-0,2	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

El periodo se caracteriza por una cierta inquietud en vísperas de las elecciones estadounidenses, donde los dos partidos están empatados, pero también por los primeros informes de resultados de las empresas. El fondo se vio penalizado por su exposición a las nuevas energías, como Solaria y ERG, que corrigieron en previsión de unas elecciones republicanas. En general, la cartera se ve afectada por una ralentización de la actividad que afecta a todos los sectores, con resultados decepcionantes para Virbac (desabastecimiento por parte de un distribuidor y debilidad de la demanda en Australia), Munters (ralentización de la demanda de sistemas para líneas de producción de baterías para vehículos eléctricos) e Ipsos (demanda mediocre en Estados Unidos, en particular en el sector de los asuntos públicos). Por el contrario, Thule registró unas ventas muy resistentes en el tercer trimestre y mejoró su rentabilidad gracias a una combinación favorable de productos.



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.

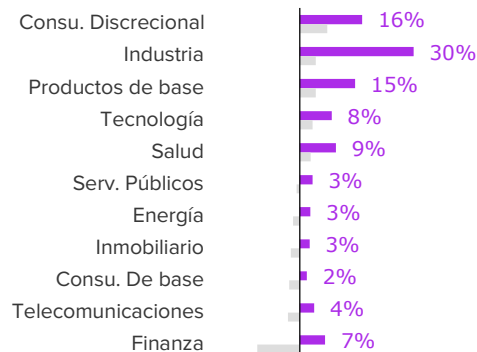
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	10%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	3,8 Mds €

Exposición sectorial

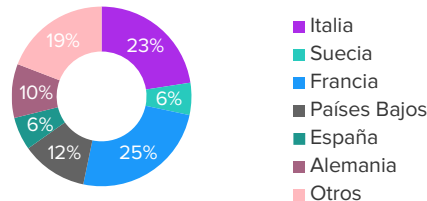


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

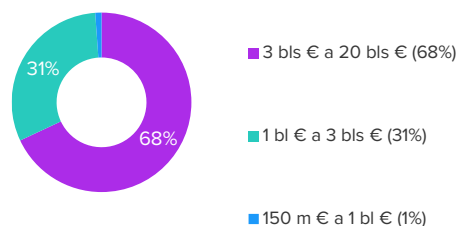
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	16,7x	12,4x
Crecimiento ganancial 2024	13,5%	4,6%
Proporción P/BV 2024	1,9x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	11,3%	11,1%
Rendimiento 2024	2,8%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Robertet	3,8%	3,6/5	+7%	10%
De longhi	3,5%	3,5/5	-13%	0%
Sopra-steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
Fugro	3,2%	3,1/5	+18%	0%
Inwit	3,1%	3,7/5	-1%	50%
Corticeira	2,8%	3,5/5	-18%	-11%
Asr	2,7%	3,7/5	0%	34%
Gtt	2,7%	4,0/5	-10%	1%
Rovi	2,7%	3,5/5	0%	69%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Virbac	4,6%	0,65%
Sopra-steria	3,3%	0,39%
Robertet	3,9%	0,30%
Negativos		
Danieli	1,8%	-0,34%
Fugro	2,8%	-0,31%
D ieteren	2,4%	-0,28%

Movimientos

Compras

Technogym
Huhtamäki
Amplifon

Refuerzos

Rovi
Id logistics
Arcadis

Ventas

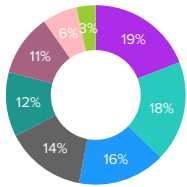
Marr
Smiths group
Gerresheimer

Alivios

GEA Group
Jenoptik
Virbac



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

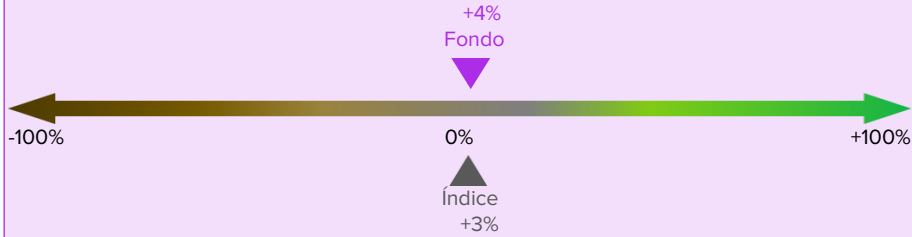
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%



Taxonomía europea

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

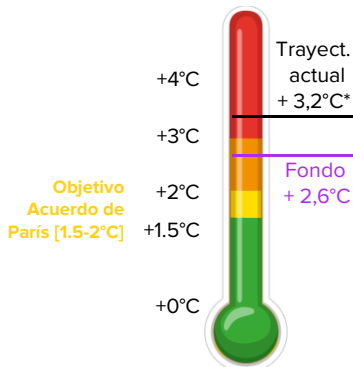
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

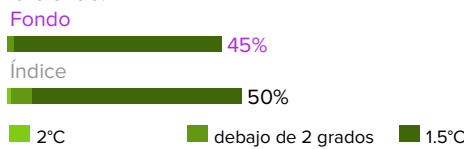
Índice de cobertura : fondo 69%



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

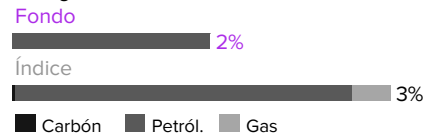
Alineamiento climático - SBTi

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***.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%

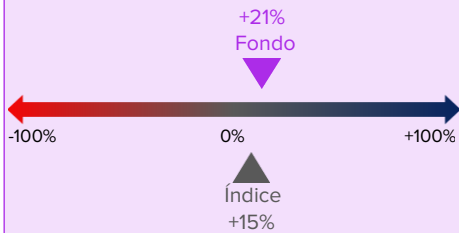


Análisis social y societario

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 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

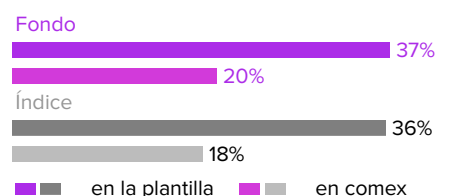


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 94% / índice 88%

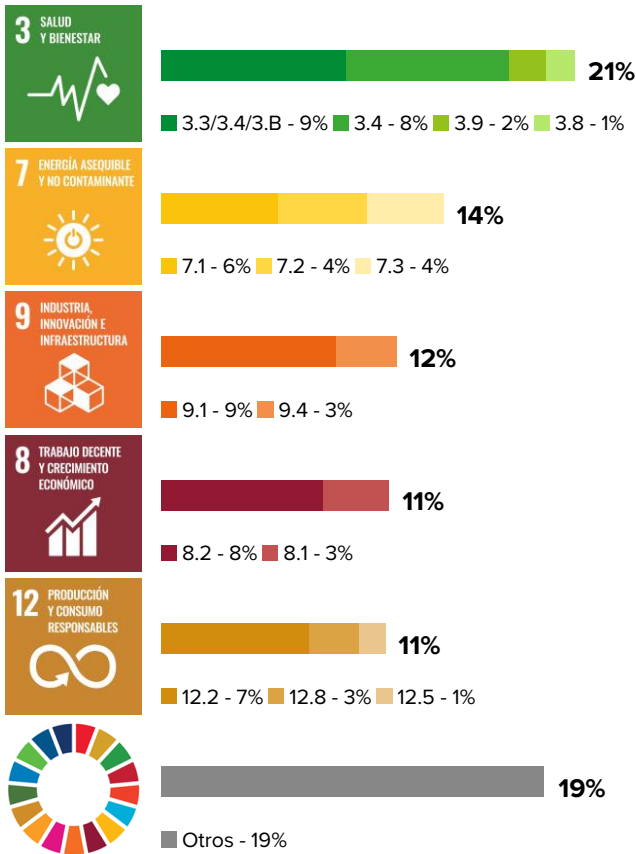
Índice de cob. Comex: fondo 95% / índice 93%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, 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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Virbac

Sycomore apoyó un compromiso con Virbac en materia de gobernanza en el marco del Club SMID. Se compartieron con la empresa varias áreas de mejora, como: aumentar el peso de los criterios ESG en la remuneración y garantizar su coherencia con la hoja de ruta de RSC, publicar el nivel de asistencia del consejero sin voto en el Consejo, aumentar la independencia del comité de auditoría y separar el voto de aprobación de la gestión del de aprobación de las cuentas.

Controversias ESG

Soitec

Hablamos con Soitec sobre los 3 días de huelga organizados por la CGT para protestar contra el empeoramiento de las condiciones de trabajo. Según IR, la huelga no tuvo repercusiones en la producción. Hemos solicitado una nueva entrevista con el responsable de RRHH del grupo antes de fin de año para evaluar mejor las medidas adoptadas por Soitec en materia de capital humano y las medidas adoptadas para adaptarse mejor al aumento de las ventas.

Votos

1 / 2 asamblea general votada 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.



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

OCTUBRE 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 162,3€

Activos | 412,0 ME

SFDR 9

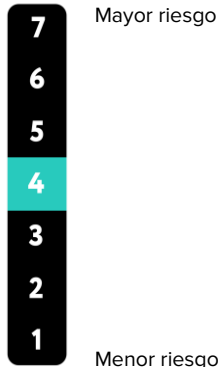
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

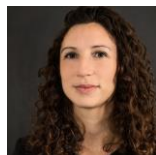


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

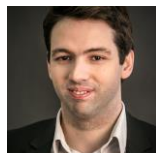
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



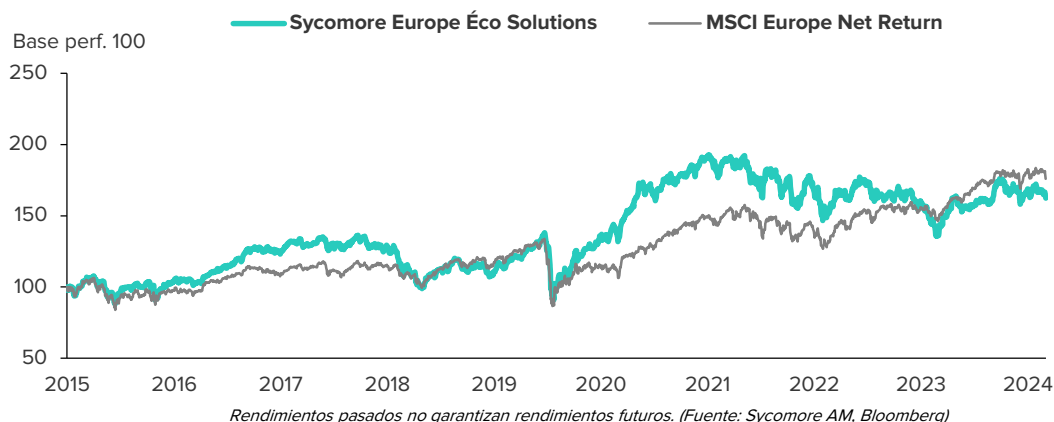
Alemania

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-4,8	-0,8	17,9	-14,1	62,3	5,4	1,6	-15,9	17,6	28,3
Índice %	-3,3	8,0	19,2	16,5	75,9	6,4	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	-9,9%	16,9%	14,1%	8,5%	-0,4	-1,2	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-0,1%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

En octubre de 2024, los mercados europeos retrocedieron debido a un contexto macroeconómico poco favorable y a una temporada de resultados sin brillo. El rendimiento de los bonos a diez años repuntó un 20% hasta alcanzar el 2,4% en Alemania a finales de mes y el 4,2% en Estados Unidos. El mercado se reposicionó progresivamente para interpretar la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses. La cadena de valor de las energías renovables se vio penalizada una vez más, con una caída superior al 7% en el mes. Aunque habíamos reducido la exposición a este segmento por debajo del 20% de la cartera, el segmento sigue siendo responsable de la mayor parte de los malos resultados. Con las elecciones presidenciales estadounidenses de principios de noviembre acentuando la volatilidad de la renta variable medioambiental, hemos reducido nuestra exposición a los segmentos más arriesgados (renovables) y seguimos diversificando la cartera en segmentos no correlacionados con el resultado de las elecciones (gestión de centros de datos, alimentación sostenible, redes eléctricas europeas, fabricantes de equipos ferroviarios). Esta estrategia podría mitigar el impacto del acontecimiento político y preparar la cartera para una posible recuperación una vez que se establezca el clima político.



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.

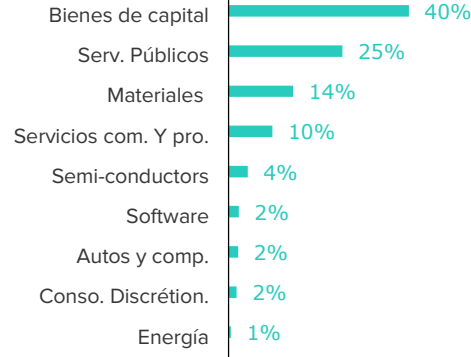
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	12,3 Mds €

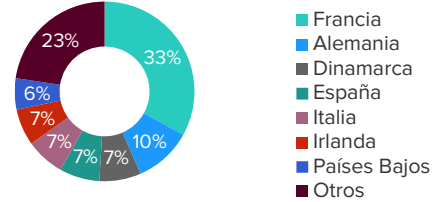
Exposición sectorial



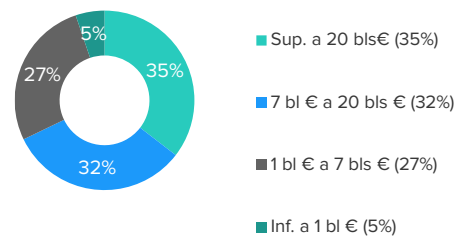
Valorización

P/E ratio 2024	16,3x	14,0x
Crecimiento ganancial 2024	0,9%	4,3%
Proporción P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,2%	14,1%
Rendimiento 2024	2,5%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider	6,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,6%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,7%	3,8/5	+20%
Smurfit westrock plc	3,6%	3,9/5	+79%
Saint gobain	3,5%	3,9/5	+10%
Kingspan	2,9%	3,9/5	+42%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
EDP Renovaveis	2,6%	4,0/5	+96%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Smurfit westrock plc	2,9%	0,24%
Nemetschek	2,0%	0,13%
Renault	1,9%	0,13%
Negativos		
EDP Renovaveis	2,8%	-0,64%
Erg	2,3%	-0,40%
Elia	2,4%	-0,39%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Redeia
Eon
Knorr-Brense

Ventas

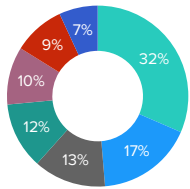
Sca
Bravida

Alivios

Acciona
Nextracker
Nexans



Temas ambientales



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

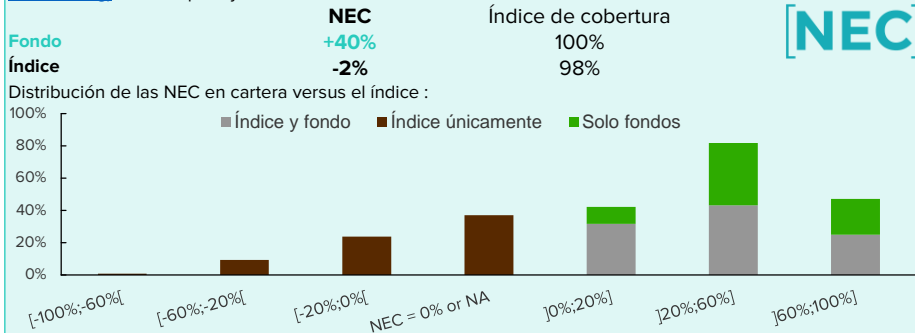
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis ambiental

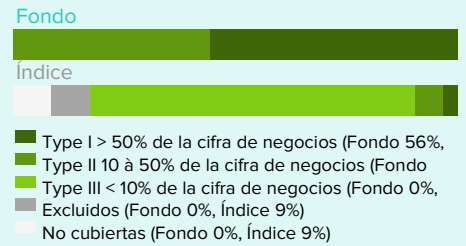
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



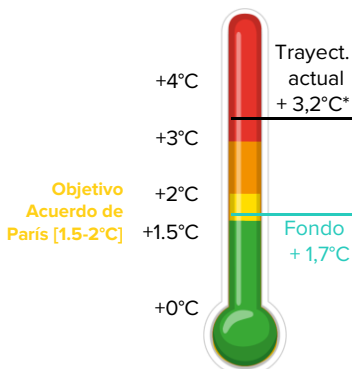
Répartition Greenfin**

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

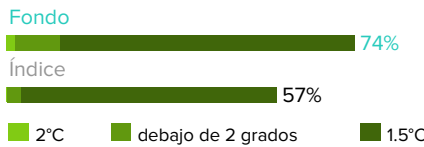
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.
Índice de cobertura : fondo 93%



*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 99%

Fondo **Índice**
kg. eq. CO₂ / año/k€ 422 179

Taxonomía europea

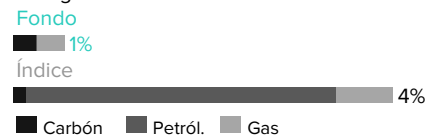
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

Fondo **Índice**
Acción elegible 56% 34%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

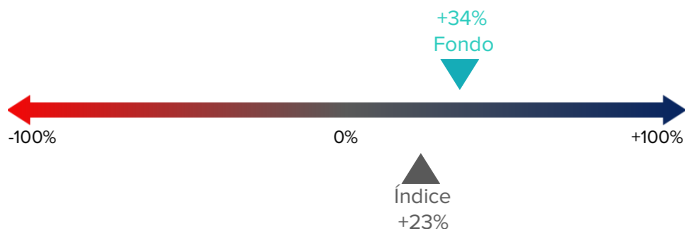
Fondo **Índice**
m².MSA/k€ -70 -51

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 97%



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).

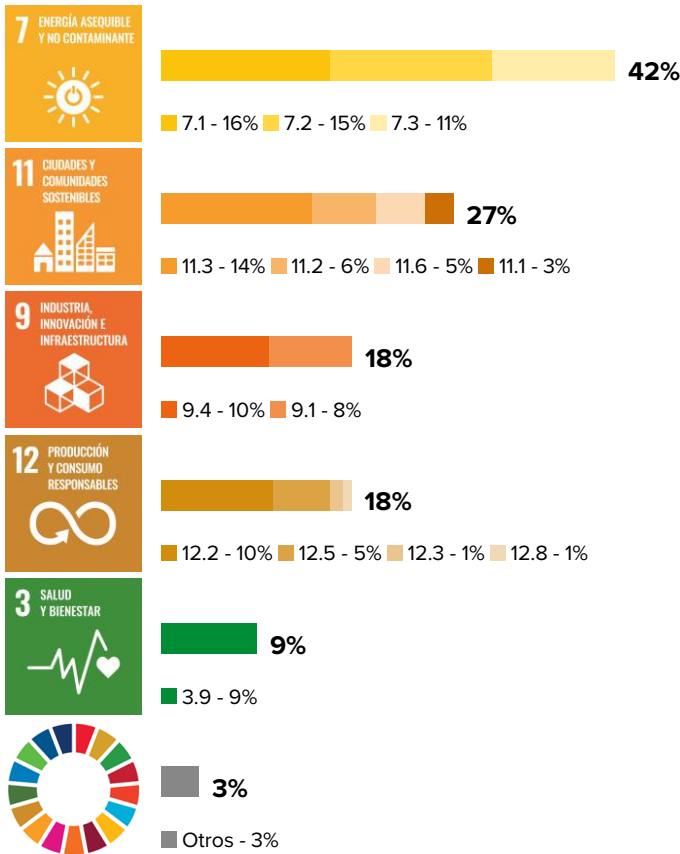
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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 : 9%



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

Sin comentarios

Controversias ESG

Stora Enso

La empresa retrasó deliberadamente los pagos a proveedores, alegando problemas internos, para mejorar su tesorería.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

OCTUBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 179,0€

Activos | 437,9 ME

SFDR 9

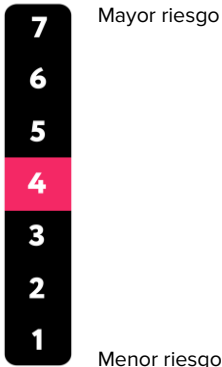
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



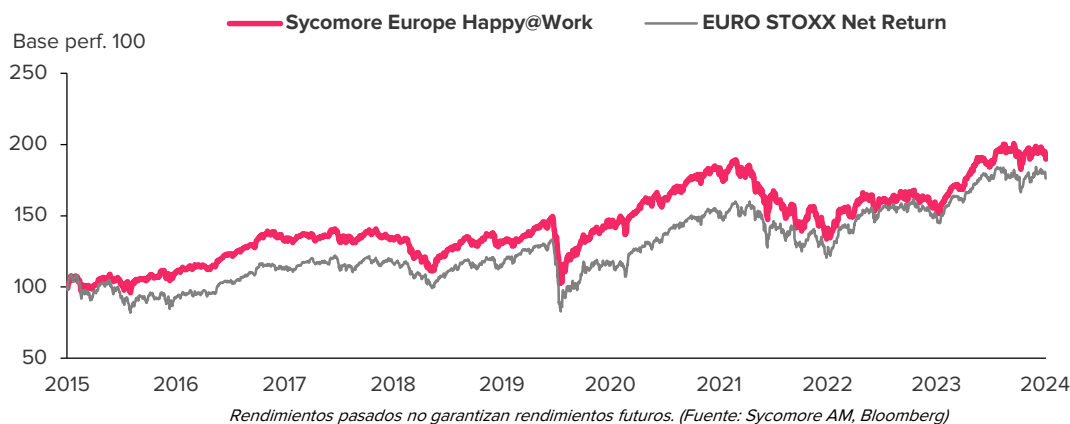
Alemania

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-3,8	10,3	23,1	2,8	42,7	89,8	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	76,1	6,3	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	-2,9%	15,7%	16,7%	5,5%	-0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron una rentabilidad negativa en octubre, influidos por el aumento de los rendimientos de la deuda pública (reflejo de la mayor probabilidad de un "barrido rojo" republicano en Estados Unidos), y por un comienzo apagado de la temporada de presentación de informes en Europa (especialmente para algunos de los pesos pesados como ASML y LVMH). El fondo quedó ligeramente rezagado con respecto a su índice de referencia. De hecho, la exposición equilibrada por sectores (que consideramos necesaria en el contexto de la creciente volatilidad), al tiempo que una cartera concentrada de convicciones, permitió que algunas de nuestras principales participaciones en cartera, como Deutsche Telekom, RELX, Prysmian y Danone, contribuyeran positivamente a la rentabilidad del fondo. En el lado negativo, en el sector de los servicios públicos, la exposición a nombres como Arverne, EDPR y ERG fue perjudicial para los rendimientos relativos. A pesar de ser ya, una parte muy limitada de nuestros activos, decidimos recortar aún más la exposición al espacio. Otras operaciones relevantes incluyen una reducción en Siemens Healthineers (riesgo de China, orientación para 2025), Munich Re (deterioro del impulso de los beneficios) y la entrada en cartera de Air Liquide (líder de Happy@Work en 4,5/5).

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



Características

Fecha de creación

06/07/2015

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.

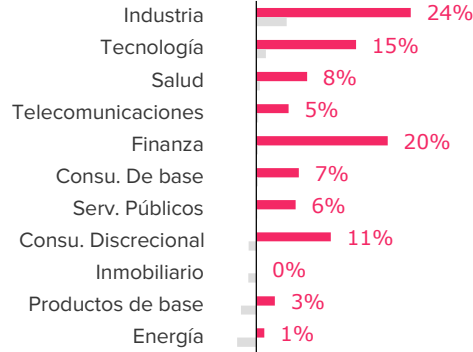
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	76,9 Mds €

Exposición sectorial

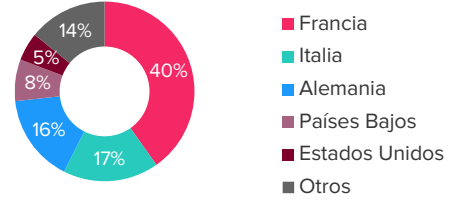


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

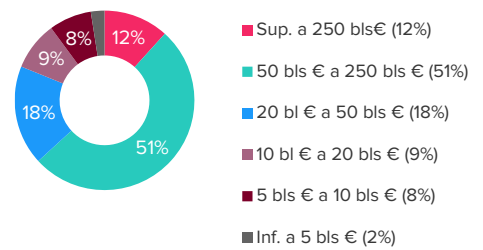
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	17,9x	13,4x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,8x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	13,3%
Rendimiento 2024	3,0%	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	3,9/5	3,6/5
Calif. S	3,8/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
ASML	5,2%	4,3/5	4,3/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	5,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	3,8/5
Prysmian	4,4%	3,8/5	4,2/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Hermès	4,2%	4,3/5	4,7/5
Danone	4,1%	3,9/5	3,9/5
Iberdrola	4,0%	3,9/5	3,9/5
Saint gobain	3,6%	3,9/5	4,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	4,3%	0,22%
Nvidia	1,3%	0,13%
Intesa sanpaolo	4,4%	0,12%
Negativos		
ASML	6,7%	-1,17%
Michelin	2,7%	-0,43%
L'Oreal	2,4%	-0,36%

Movimientos

Compras

Air liquide

Refuerzos

Siemens
Intesa sanpaolo
Danone

Ventas

Alivios

ASML
Siemens healthineers
Munich re



Calificación ESG

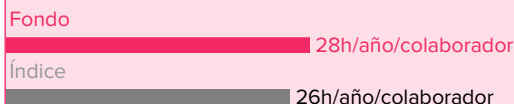
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

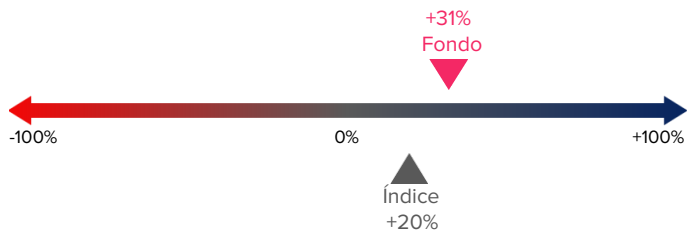
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 81%



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 99%

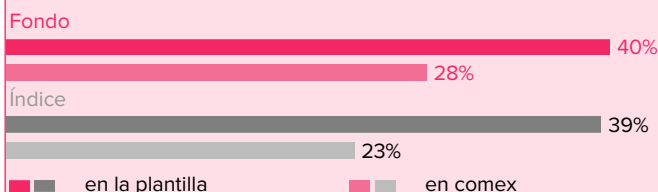


Igualdad profesional ♀/σ**

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 97% / índice 96%

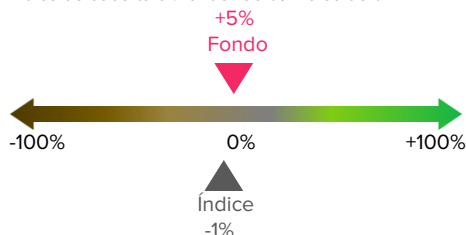


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



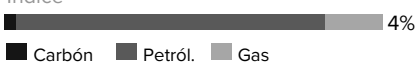
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



Huella carbono

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

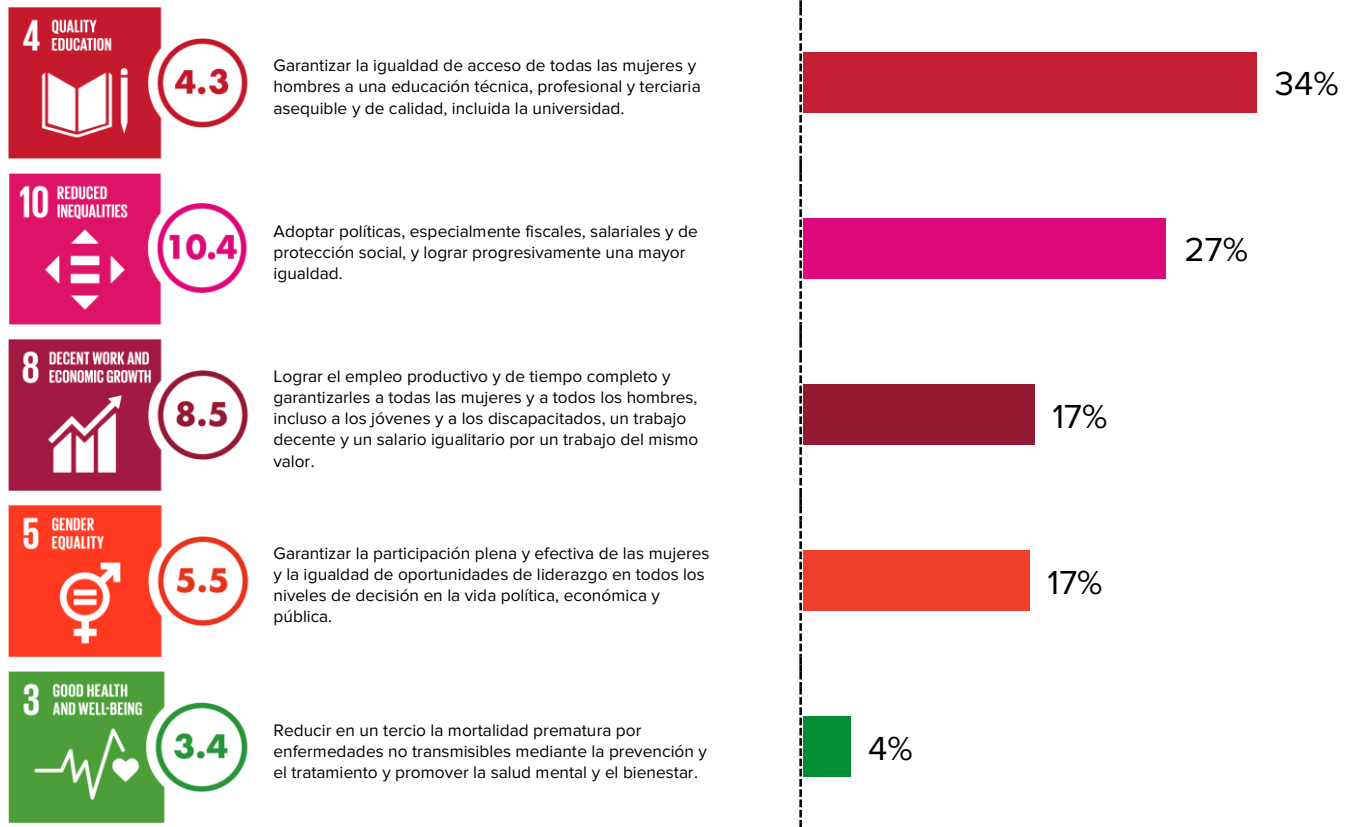
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	139	194

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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Siemens

Tuvimos un interesante debate con Siemens y el Club del 30% de Alemania sobre la diversidad de género con su responsable de DEI. La empresa parece estar tomando las medidas adecuadas para diversificar su plantilla de forma duradera, como impulsar la responsabilidad y la participación a todos los niveles de la organización y, en particular, a nivel de los directores ejecutivos locales, que son los encargados de definir sus objetivos locales. Recomendamos a Siemens que el año que viene publique información granular y contextual junto con su brecha salarial global entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

SAP

Tras la apertura de una investigación por parte del DOJ en Estados Unidos sobre la posible fijación de precios en contratos públicos, hemos compartido recomendaciones sobre los indicadores que deben publicarse en materia de ética y cumplimiento en SAP. En particular, creemos que la empresa debería incluir una pregunta sobre el sistema de denuncia de irregularidades en su investigación de empleados y publicar más información sobre la naturaleza y la gestión de los casos denunciados por esta vía.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

SAP

Continuamos nuestro compromiso con SAP en relación con la conducción responsable de su reorganización, los cambios previstos en su política de RRHH y los recientes ceses en la alta dirección. Recomendamos a la empresa que sea más transparente sobre los indicadores de satisfacción de los empleados que pueden ser objeto de seguimiento interno, la aplicación de una política de formación adaptada a la nueva estrategia y los cambios y sucesiones previstos para el comité ejecutivo.

Microsoft

Australia: Se inicia una investigación regulatoria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Comentario ESG

Nos reunimos con Intesa San Paolo para hablar de cómo gestionan la reorganización y la evolución de su negocio (cierre de sucursales, nuevas ofertas digitales) desde el punto de vista del capital humano. La empresa se mostró tranquilizadora en cuanto a la reducción de plantilla: siguen un planteamiento voluntario y piramidal de edades. Por ejemplo, ofrecen a los empleados la opción de inscribirse en un fondo social de un banco italiano que cubre el 70% de su remuneración contractual anual hasta que puedan optar a una pensión de jubilación legal.

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 regulatorias 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.



sycomore
am

sycomore social impact

OCTUBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 485,6€ | Activos | 240,7 ME

SFDR 9

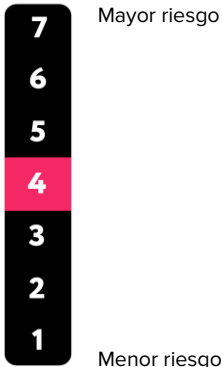
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



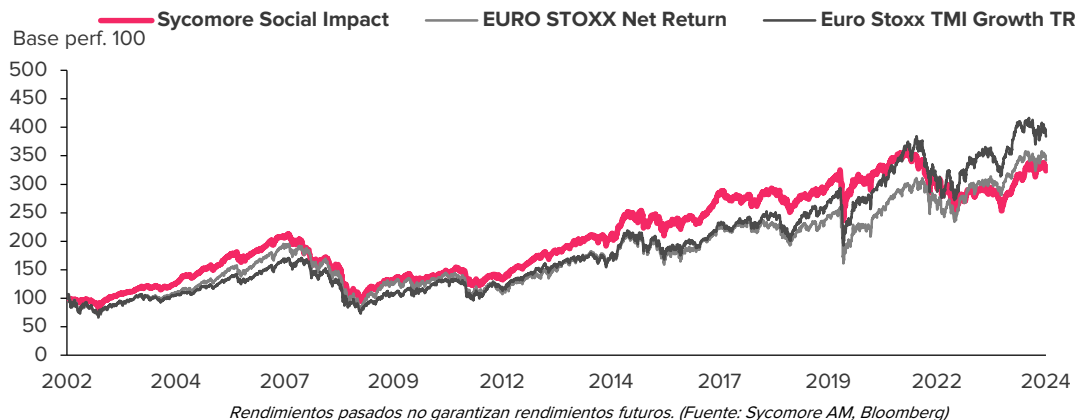
Francia

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-3,0	13,2	26,5	-7,1	9,6	223,7	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Índice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	242,1	5,7	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
3 años	0,9	0,7	-5,6%	12,8%	16,8%	7,6%	-0,4	-0,9	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron una rentabilidad negativa en octubre, influidos por el aumento de los rendimientos de la deuda pública (reflejo de la mayor probabilidad de un "barrido rojo" republicano en Estados Unidos) y por un comienzo apagado de la temporada de presentación de informes en Europa (especialmente para algunos de los pesos pesados como ASML y LVMH). El fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente superior a la de su índice de referencia, beneficiándose de la falta de exposición a nombres como LOréal y LVMH, que perdieron terreno al incumplir en gran medida las expectativas de crecimiento orgánico para el tercer trimestre (no elegibles desde una perspectiva ESG) y, por otro lado, por las participaciones en nombres como Renault y Deutsche Telekom. En el lado negativo, Michelin fue perjudicial para los rendimientos, ya que el grupo francés de neumáticos presentó unos resultados más débiles de lo esperado y rebajó sus previsiones para el año debido a una contracción más acusada de lo previsto en su vertical de neumáticos especiales. En cuanto a las operaciones, se redujo la exposición a Novo Nordisk, Siemens Healthineers y ERG, mientras que se inició una nueva participación en Air Liquide.



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.

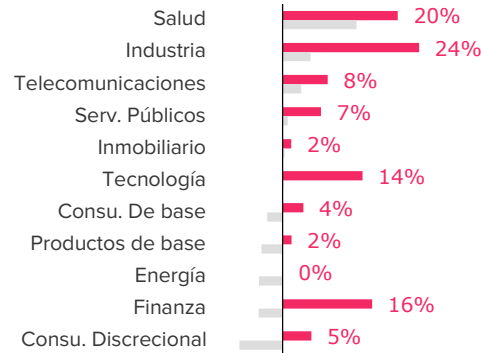
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	66,1 Mds €

Exposición sectorial

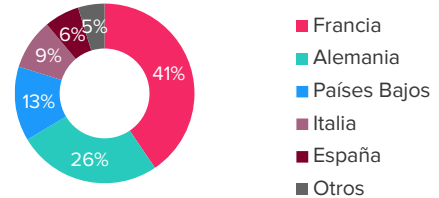


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

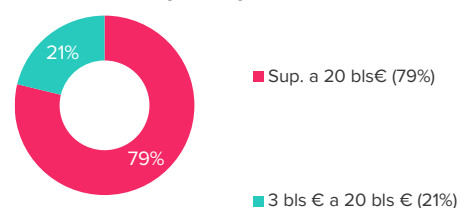
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	15,2x	13,5x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,2x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	13,4%
Rendimiento 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	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,7/5	3,3/5
Nota P	3,9/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	6,3%	4,3/5	27%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	50%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Schneider	4,2%	4,2/5	38%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
SAP	3,6%	3,7/5	20%
Saint gobain	3,6%	3,9/5	33%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	4,6%	0,23%
SAP	3,6%	0,17%
Renault	2,1%	0,15%
Negativos		
ASML	7,1%	-1,21%
Michelin	2,3%	-0,36%
Siemens healthineers	3,4%	-0,36%

Movimientos

Compras

Air liquide

Refuerzos

Michelin
Intesa sanpaolo
Saint gobain

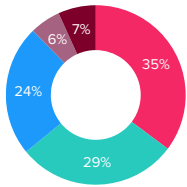
Ventas

Alivios

Astrazeneca
Dassault systèmes
Iberdrola



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

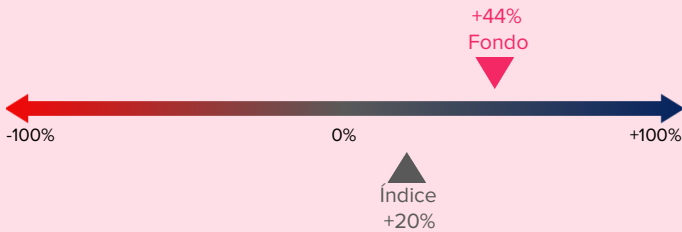
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

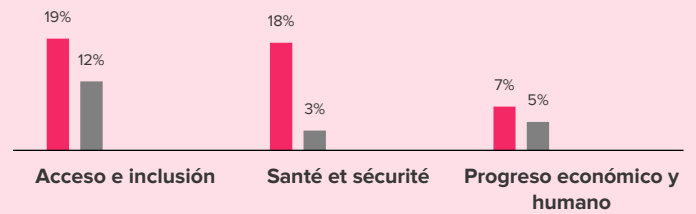
Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Repartición por pilar

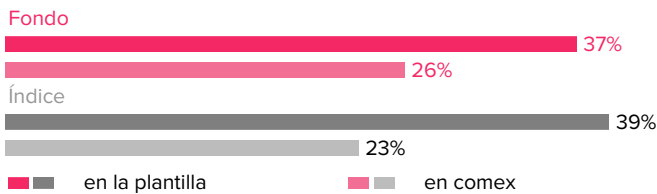


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

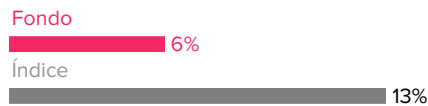
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



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%

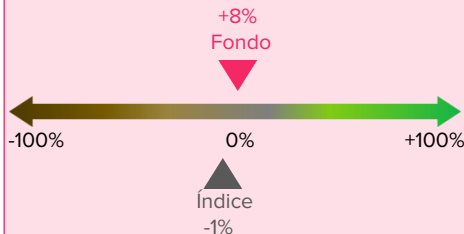


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%

Índice 4%



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

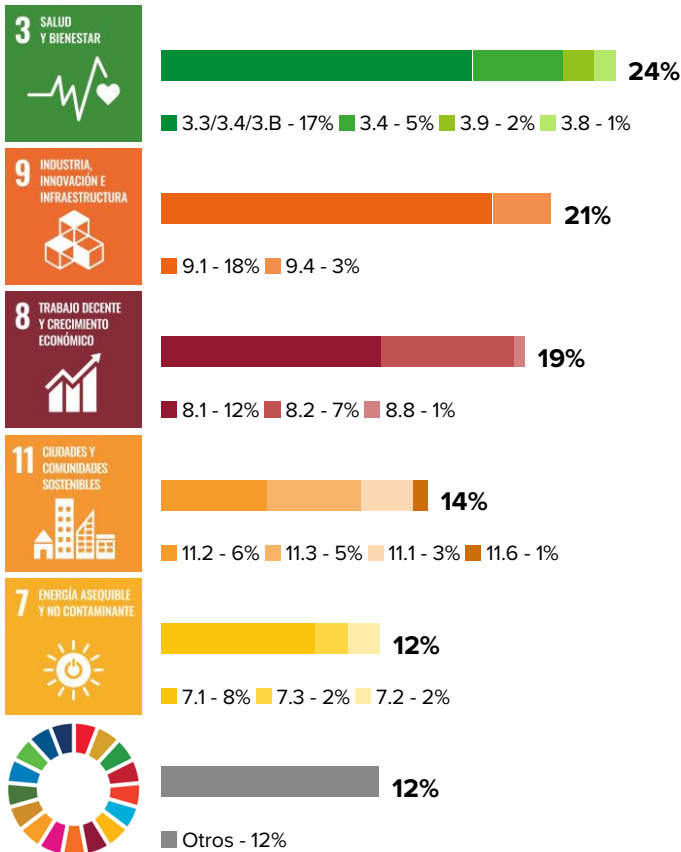
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

kg. eq. CO₂ / año/k€

Fondo 139 Índice 194



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 : 9%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Desde 2023, Sanofi ha adoptado la metodología de la Fair Wage Network . Al publicar sus resultados del tercer trimestre, el grupo anunció que ampliará su compromiso de abogar por salarios dignos entre sus principales socios de la cadena de suministro. Esto responde a una recomendación que habíamos expresado a la empresa hace unos meses. El mes que viene dialogaremos con la empresa para conocer mejor los compromisos a fin de proteger los puestos de trabajo en Opella, la división de consumo que se venderá parcialmente a CD.

Controversias ESG

SAP

Tras la apertura de una investigación por parte del DOJ en Estados Unidos sobre la posible fijación de precios en contratos públicos, hemos compartido recomendaciones sobre los indicadores que deben publicarse en materia de ética y cumplimiento en SAP. En particular, creemos que la empresa debería incluir una pregunta sobre el sistema de denuncia de irregularidades en su investigación de empleados y publicar más información sobre la naturaleza y la gestión de los casos denunciados por esta vía.

SAP

Continuamos nuestro compromiso con SAP en relación con la conducción responsable de su reorganización, los cambios previstos en su política de RRHH y los recientes ceses en la alta dirección. Recomendamos a la empresa que sea más transparente sobre los indicadores de satisfacción de los empleados que pueden ser objeto de seguimiento interno, la aplicación de una política de formación adaptada a la nueva estrategia y los cambios y sucesiones previstos para el comité ejecutivo.

Votos

1 / 1 asamblea general votada 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.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

OCTUBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 159,4€

Activos | 346,7 ME

SFDR 9

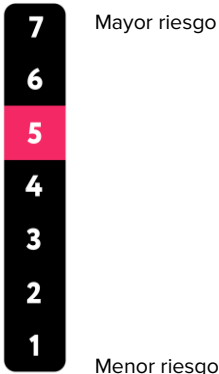
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

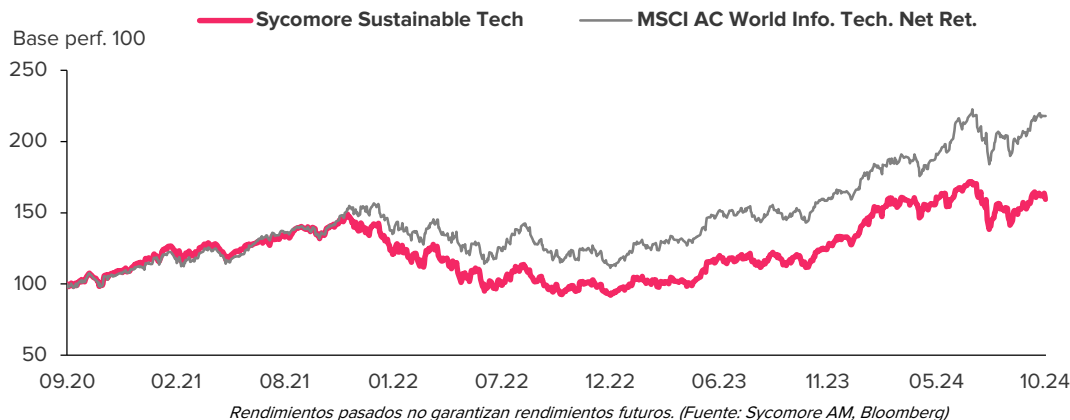
Francia

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 31.10.2024



	oct.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,0	19,9	40,7	12,2	59,4	11,9	42,8	-33,9	22,1
Índice %	5,6	32,3	50,0	51,6	118,0	20,7	46,2	-26,7	36,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-7,4%	22,0%	19,7%	8,4%	1,7	-1,1	-22,6%	-17,4%
Creación	0,9	1,0	-6,7%	21,9%	21,0%	8,2%	0,5	-1,1	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

El sector tecnológico mundial se mostró sorprendentemente fuerte en octubre (+6% en EUR), a pesar de haber sido un mes negativo durante las cuatro últimas elecciones presidenciales estadounidenses. Los inversores llegaron al mes preocupados y con elevados niveles de cobertura, lo que se tradujo en un VIX más alto que alcanzó una media del 20% durante el mes. Por otra parte, la volatilidad realizada fue mucho menor, del 10% anualizado, por debajo de la media del 12% en lo que va de año. En cuanto a los sectores, continuó la rotación hacia el software (desde los semiconductores), que superó a los semiconductores en más de 200 puntos básicos. En el momento de redactar este informe, Sycomore Sustainable Tech también había subido un 6% en el mes, gracias a la fuerte contribución de nuestra cartera de hardware en Taiwán (Wiwynn, Asia Vital y Delta Electronics). Nuestra cartera de semiconductores generó un +5% de rentabilidad, pero lamentablemente fue inferior a la del índice de referencia en casi un 3% (debido a la infraponderación de NVDA). El nivel de riesgo de la cartera sigue siendo relativamente bajo en comparación con lo que solemos correr en la semana de las elecciones, pero de cara a 2025, vemos oportunidades significativas en el sector, en particular dada la fuerte infravaloración de la tecnología en lo que va de año (igual ponderación en tecnología +7%, megacapitalizaciones tecnológicas +54% y MXWD +22%), que esperamos que se invierta dada la mejora de la amplitud de la revisión de beneficios en todo el espacio, especialmente en software.



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 - SYSTAE 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.

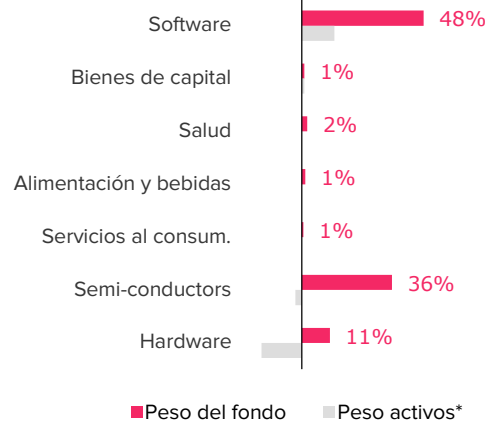
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	83%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	101,8 Mds €

Exposición sectorial

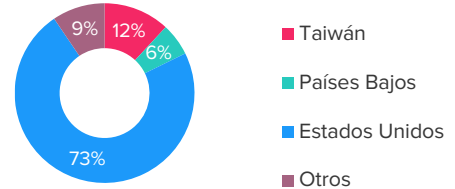


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

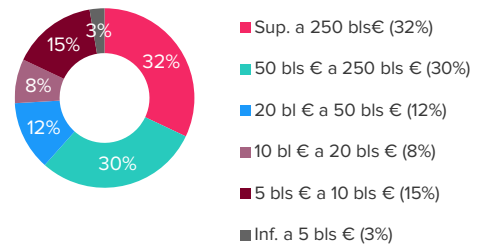
Valorización

Crecimiento de las ventas 2025	20,3%	18,5%
P/E ratio 2025	35,7x	29,3x
Crecimiento ganancial 2025	28,5%	22,6%
Margen operativo 2025	32,5%	39,3%
PEG ratio 2025	1,9x	2,0x
EV/ventas 2025	8,9x	10,1x

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	3,6/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	2,8/5
Nota P	3,5/5	3,2/5
Calif. I	3,8/5	3,9/5
Calif. C	3,9/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+3%	24%
Workday	5,9%	3,9/5	+3%	13%
Taiwan semi.	5,4%	3,8/5	-4%	19%
Nvidia	5,2%	3,7/5	-9%	17%
Broadcom ltd	4,7%	3,2/5	0%	31%
ASML	4,0%	4,3/5	+6%	27%
Synopsys inc	3,7%	3,6/5	0%	33%
Mongodb inc	3,7%	3,5/5	+8%	31%
Snowflake	3,3%	3,4/5	0%	32%
Gitlab inc-cl a	3,0%	3,5/5	+8%	33%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	7,5%	0,99%
Taiwan semi.	8,0%	0,76%
Confluent	3,0%	0,67%
Negativos		
ASML	6,7%	-1,15%
Microsoft	10,9%	-0,36%
Besi	1,7%	-0,24%

Movimientos

Compras

Analog devices

Refuerzos

Microsoft

Workday

Synopsys inc

Ventas

Alivios

Nvidia

Procure Tech.

ASML



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	39	36	30
Peso	100%	90%	77%

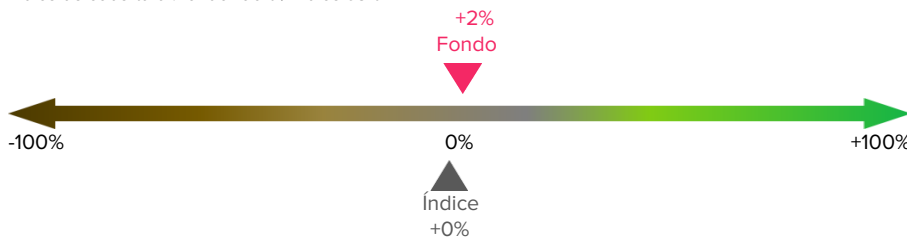
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

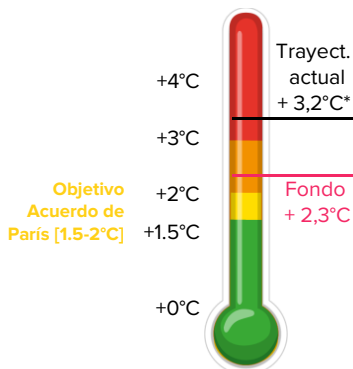
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



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.

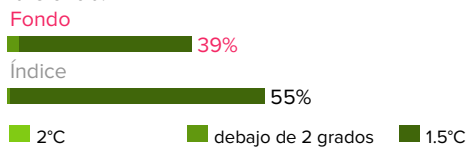
Índice de cobertura : fondo 51%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 100%



Calificación ESG

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

Taxonomía europea

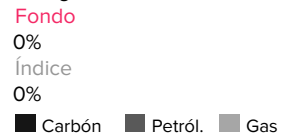
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

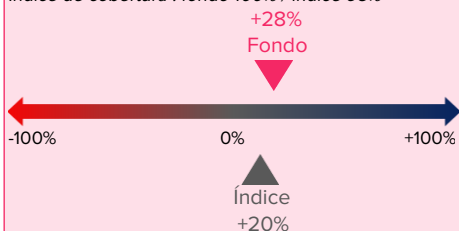


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Política de derechos humanos **

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

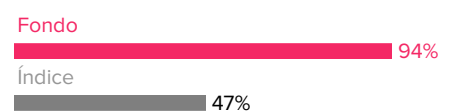
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 90%



Crecimiento de la plantilla

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

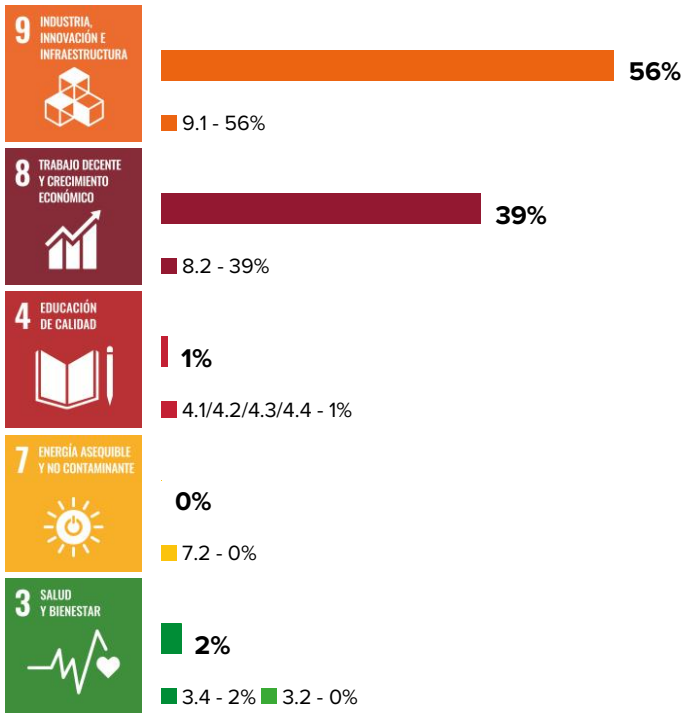
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 97%



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 : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Leeno

Iniciamos un compromiso con Leeno para establecer medidas y objetivos para reducir su brecha salarial de género y para divulgar la brecha salarial de género por tipo de trabajo (Gestión/Fabricación).

Broadcom

Realizamos una primera llamada de compromiso colectivo con Broadcom sobre IA ética con la World Benchmarking Alliance durante la cual animamos a Broadcom a evaluar los riesgos de la IA, definir una política de IA ética y comprometerse públicamente con la IA ética.

Controversias ESG

Microsoft

Australia: se inicia una investigación reglamentaria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore
partners

OCTUBRE 2024

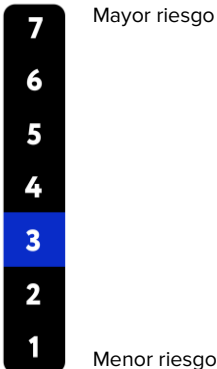
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.728,6€ Activos | 223,3 M€

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.

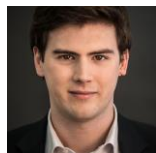
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



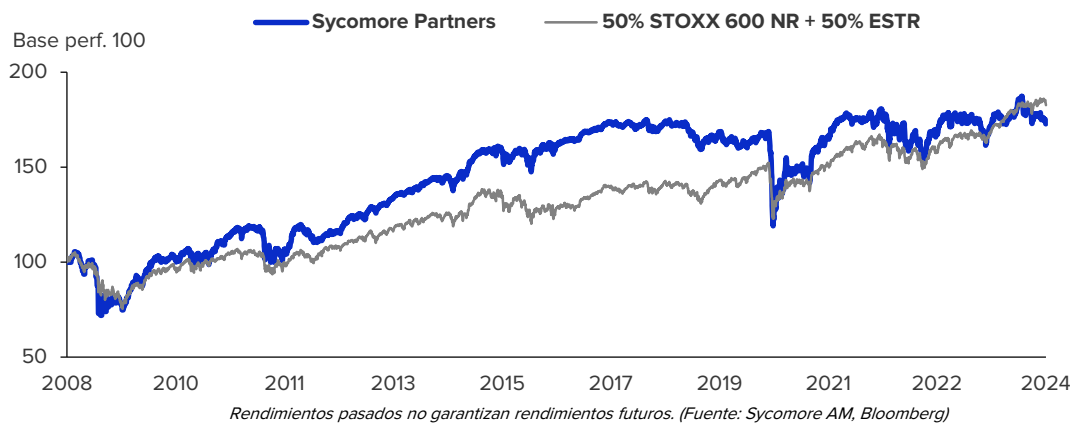
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-2,3	-2,9	5,4	-2,2	6,1	72,9	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Índice %	-1,5	5,8	11,7	11,5	25,5	82,6	3,7	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	1,1	-4,5%	9,5%	7,2%	5,5%	-0,3	-0,8	-15,1%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	0,9%	11,9%	9,3%	9,7%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Comentario de gestión

Los mercados europeos cayeron durante el mes, afectados por la subida de los tipos de interés a largo plazo y la ralentización de los indicadores económicos europeos. A finales de mes, los informes de resultados del tercer trimestre fueron tranquilizadores, y las empresas volvieron a demostrar su resistencia con cifras sólidas, sobre todo en los márgenes. Aumentó la diversificación sectorial y geográfica de la cartera y se integraron las convicciones clave de nuestras principales estrategias de renta variable, con compras de empresas tecnológicas, sanitarias, financieras e industriales en detrimento de las empresas de servicios públicos y de telecomunicaciones. El pivote de renta variable pasó del 48% al 50% en la corrección del mercado. Durante el mes, la cartera se resintió de su selección de valores, en particular Freeport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re y Santander, que se vieron afectados por la caída de los precios de las materias primas o por decepcionantes anuncios de resultados.

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

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 51%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 62,6 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,9x 13,9x

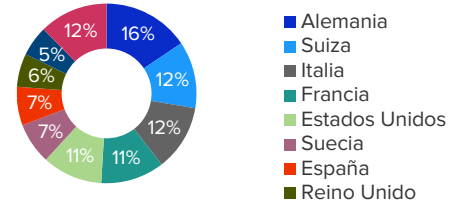
Crecimiento ganancial 2024 7,3% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,6x 2,0x

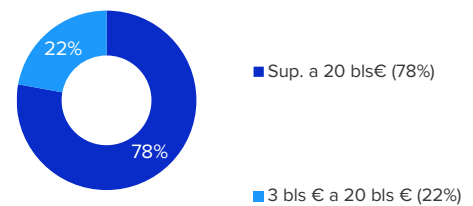
Rentabilidad de fondos propios 15,1% 14,0%

Rendimiento 2024 3,2% 3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
Negativos		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

Movimientos

Compras

ASSA ABLOY
NOVARTIS AG-REG
RELX

Refuerzos

SANTANDER

Ventas

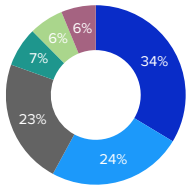
ENEL SPA
ORANGE
TECHNIP ENERGIES

Alivios

EDP Energias ENERGIAS



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

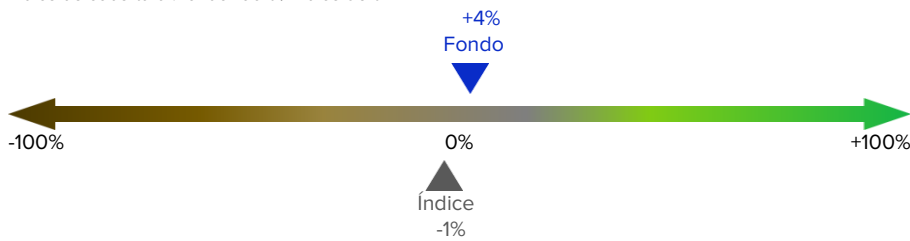
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

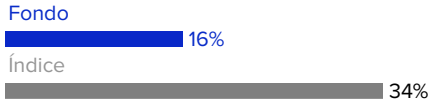
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

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

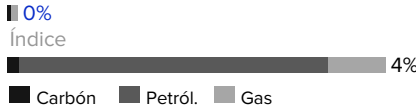
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

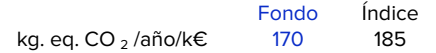
Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

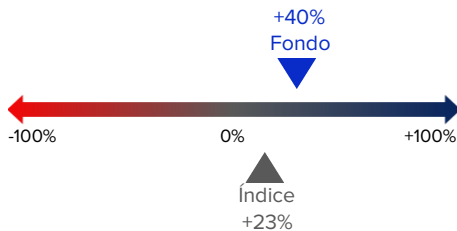


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 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 100% / índice 97%

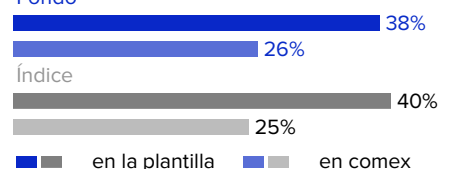


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Roche

Roche es la segunda empresa que más ha mejorado la salud mental de sus empleados (un 50% en 3 años) y ha entrado en el nivel 2 de la clasificación CCLA Global Mental Health 2024. Roche pronunció un discurso sobre su compromiso y sus acciones en materia de salud mental en la conferencia de presentación del índice de referencia. Esto incluye el compromiso de los CEO y la integración del bienestar en su gobernanza, el acceso de los empleados a cursos de formación específicos, la red de voluntarios de primeros auxilios en salud mental, KPI cuantificados y objetivos para mejorar continuamente su apoyo.

Intesa San Paolo

Mantuvimos un debate profundo y tranquilizador con Intesa San Paolo sobre la forma en que el grupo gestiona la reorganización y la evolución del negocio desde la perspectiva del capital humano. Recientemente hemos sabido que Intesa planea hasta 3.000 salidas anticipadas voluntarias de personal. La propuesta permitiría jubilarse anticipadamente a los empleados del banco que tengan derecho a pensión a finales de 2028 en el marco del fondo de solidaridad implantado por el sector bancario en Italia.

Controversias ESG

Endenred

Edenred Italia: El fiscal italiano abrió una investigación y el tribunal embargó un activo de 20 millones de euros por una presunta licitación pública fraudulenta en 2019

Microsoft

Australia: Se inicia una investigación reglamentaria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycamore
am

sycamore next generation

OCTUBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 111,9€

Activos | 461,8 M€

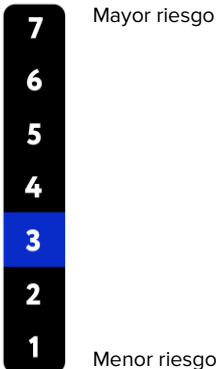
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$
% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

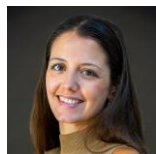
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

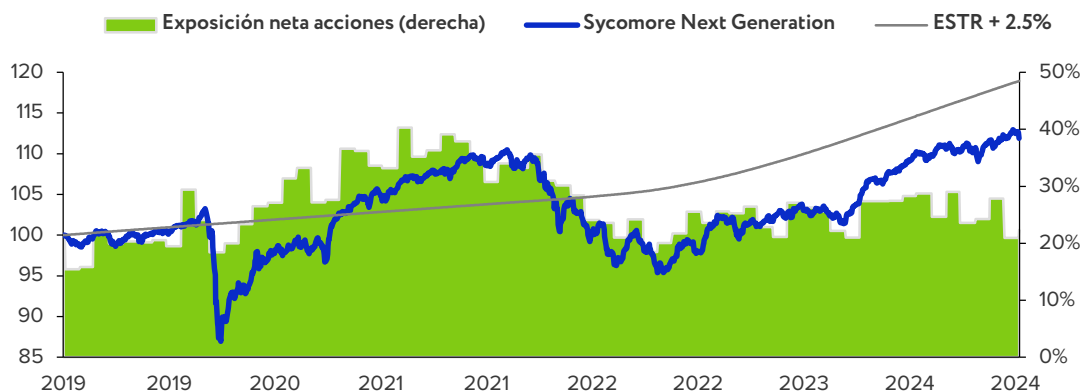


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,2	4,7	10,0	2,2	11,8	11,9	2,1	9,2	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	5,4	6,5	14,5	18,0	18,9	3,2	5,9	2,3	1,5	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,1	1,4	-5,4%	4,4%	-0,3	-0,9	-13,7%			
Creación	0,0	0,9	-0,6%	5,2%	0,2	-0,2	-15,8%	3,0	4,6%	4,2%

Comentario de gestión

La perspectiva de unas elecciones estadounidenses especialmente reñidas, con una probabilidad de victoria de Donald Trump en aumento en las últimas semanas, ha tenido un fuerte impacto en los tipos de interés estadounidenses. En efecto, el programa político del candidato republicano, con la introducción de elevados impuestos a la importación, plantea un mayor riesgo de inflación. Tras caer con fuerza en los últimos 4 meses, los tipos de la zona euro se han detenido. Aunque el BCE ha confirmado su voluntad de suavizar los tipos con un nuevo recorte, creemos que las expectativas del mercado sobre futuras bajadas de tipos son demasiado agresivas. El mercado primario de bonos se mantuvo muy boyante, aunque fuimos muy selectivos. El inicio de la temporada de resultados permitió a los valores financieros proseguir su trayectoria alcista, con JP Morgan, Axa y BNP en cartera. Alphabet también registró una mejora de sus resultados, gracias sobre todo al mayor uso de la IA.



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.

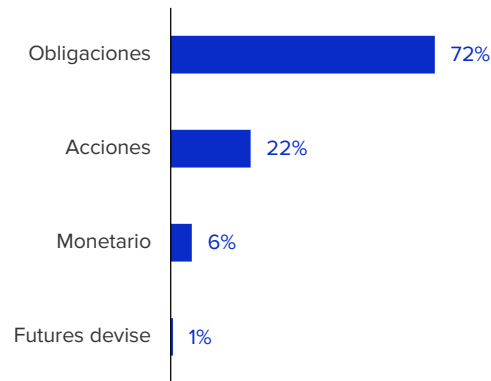
Com. por movimiento

Ninguna

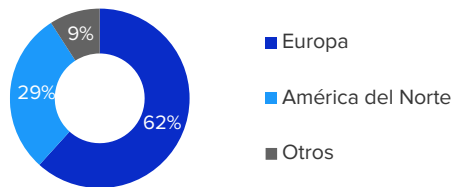
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 40
Peso de las primeras 20 líneas 13%

Atribución de activos



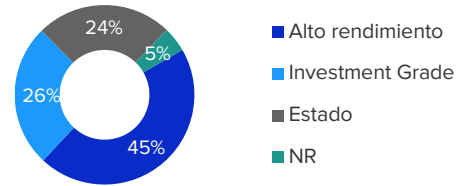
Expo. País acciones



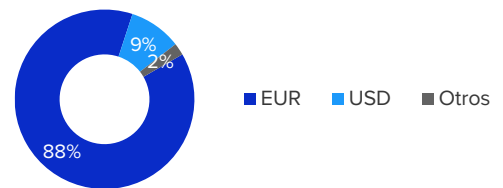
Obligaciones

Cantidad de líneas 133,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société générale	0,40%	0,09%	ASML	0,77%	-0,16%
Nvidia	0,51%	0,07%	LVMH	0,39%	-0,05%
T-mobile us	0,46%	0,05%	Vonovia	0,69%	-0,05%

Directivas acciones

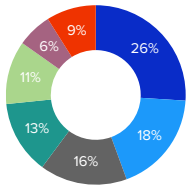
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Alphabet	1,0%	3,3/5	4%	25%
Microsoft	0,8%	4,0/5	3%	24%
Publicis	0,7%	3,6/5	-12%	-14%
Deutsche telekom	0,7%	3,7/5	0%	50%
Sanofi	0,7%	3,2/5	0%	88%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

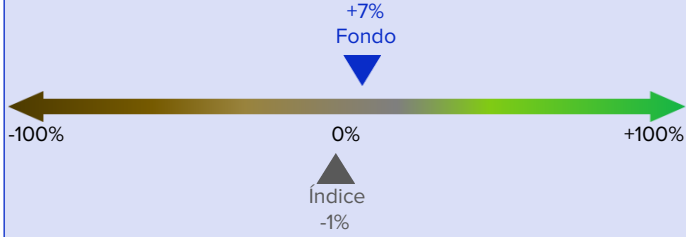
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando biodiversidad y clima, en una escala de -100%, para eco-obstrucción, a +100%, para eco-solución, donde 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.1 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de los datos de 2021 a 2024.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%



Taxonomía europea

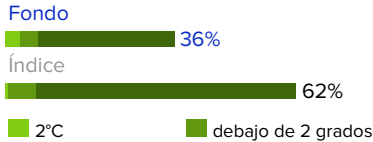
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 63%



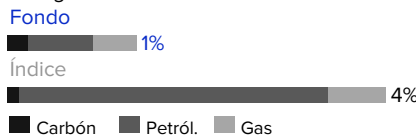
Alineamiento climático - SBTi

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



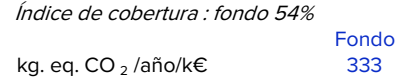
Exposición fósil

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***.

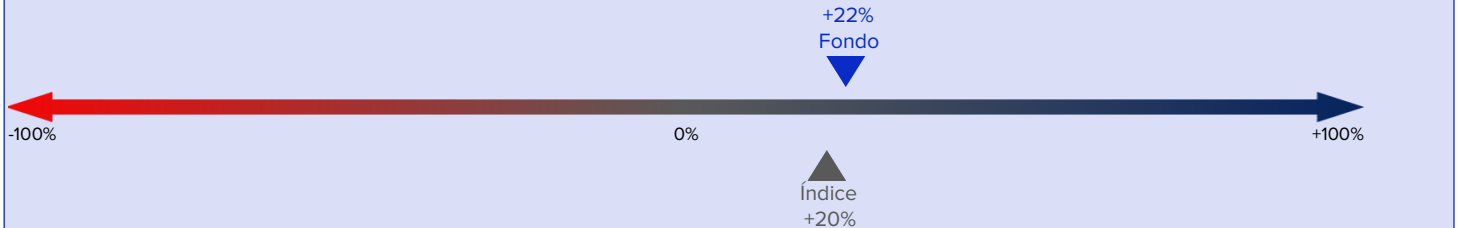


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

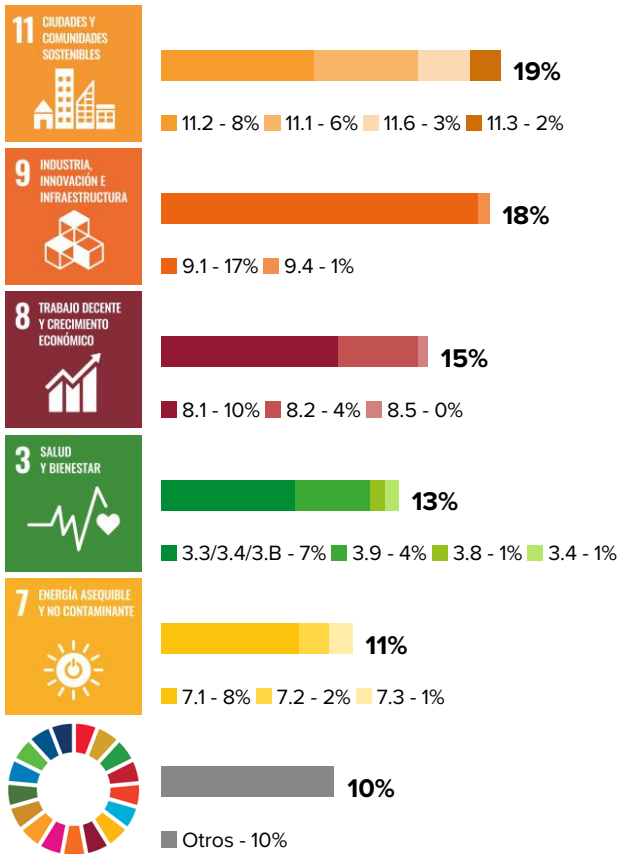
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

OCTUBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 166,5€

Activos | 208,6 M€

SFDR 8

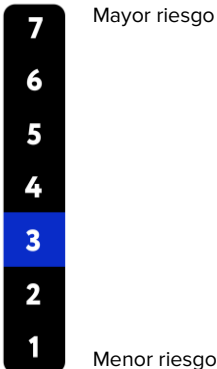
Inversiones sostenibles

% 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.

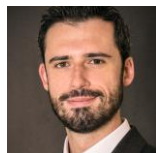
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

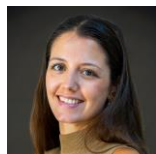
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

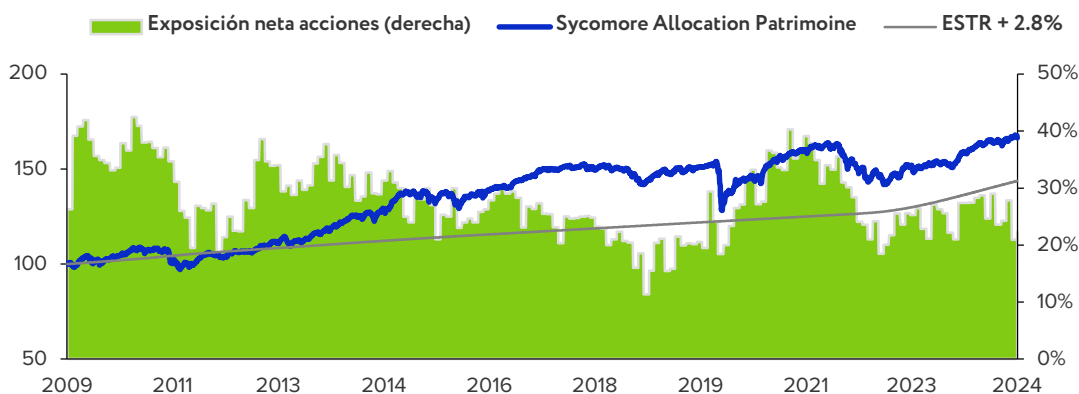


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,2	4,7	10,0	2,4	10,7	66,4	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	5,4	6,5	14,5	18,0	43,7	2,5	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	1,5	-5,9%	4,3%	-0,3	-0,9	-13,5%			
Creación	0,0	0,3	2,7%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,0	4,6%	4,2%

Comentario de gestión

La perspectiva de unas elecciones estadounidenses especialmente reñidas, con una probabilidad de victoria de Donald Trump en aumento en las últimas semanas, ha tenido un fuerte impacto en los tipos de interés estadounidenses. En efecto, el programa político del candidato republicano, con la introducción de elevados impuestos a la importación, plantea un mayor riesgo de inflación. Tras caer con fuerza en los últimos 4 meses, los tipos de la zona euro se han detenido. Aunque el BCE ha confirmado su voluntad de suavizar los tipos con un nuevo recorte, creemos que las expectativas del mercado sobre futuras bajadas de tipos son demasiado agresivas. El mercado primario de bonos se mantuvo muy boyante, aunque fuimos muy selectivos. El inicio de la temporada de resultados permitió a los valores financieros proseguir su trayectoria alcista, con JP Morgan, Axa y BNP en cartera. Alphabet también registró una mejora de sus resultados, gracias sobre todo al mayor uso de la IA.



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

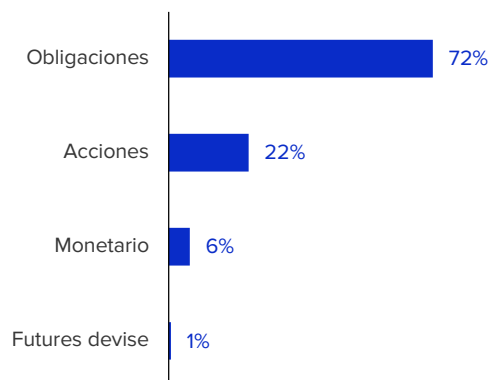
Com. por movimiento

Ninguna

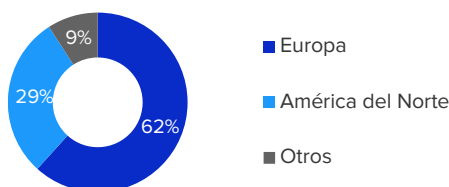
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 40
Peso de las primeras 20 líneas 13%

Atribución de activos



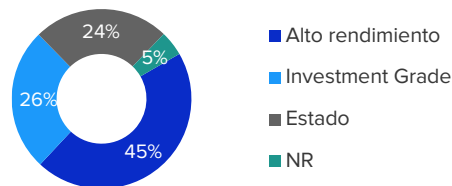
Expo. País acciones



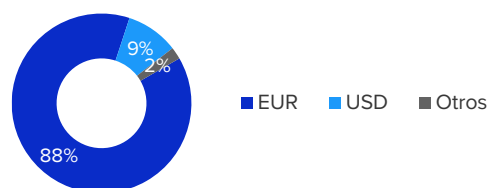
Obligaciones

Cantidad de líneas 133,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société générale	0,40%	0,09%	ASML	0,77%	-0,16%
Nvidia	0,51%	0,07%	LVMH	0,39%	-0,05%
T-mobile us	0,46%	0,05%	Vonovia	0,69%	-0,05%

Directivas acciones

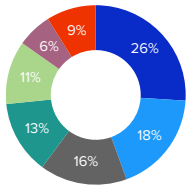
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Alphabet	1,0%	3,3/5	4%	25%
Microsoft	0,8%	4,0/5	3%	24%
Publicis	0,7%	3,6/5	-12%	-14%
Deutsche telekom	0,7%	3,7/5	0%	50%
Sanofi	0,7%	3,2/5	0%	88%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

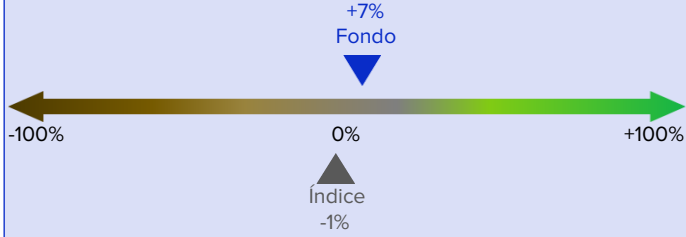
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando biodiversidad y clima, en una escala de -100%, para eco-obstrucción, a +100%, para eco-solución, donde 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.1 (nec-initiative.org) calculado por Sycomore AM a partir de los datos de 2021 a 2024.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 63%



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 36%

Índice 62%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 54%

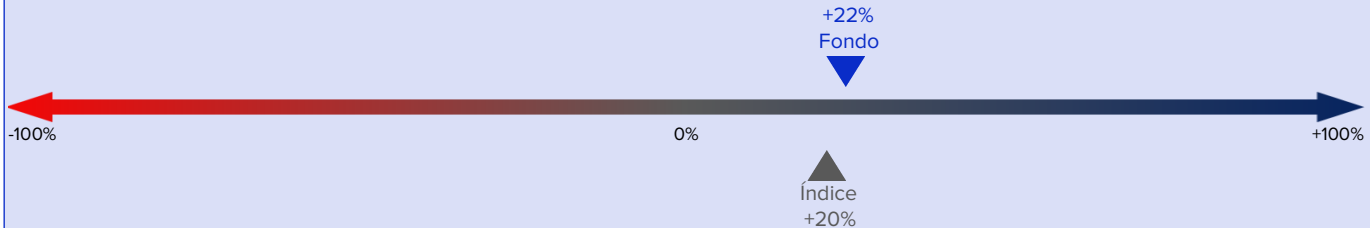
Fondo 333 kg. eq. CO₂ /año/k€

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

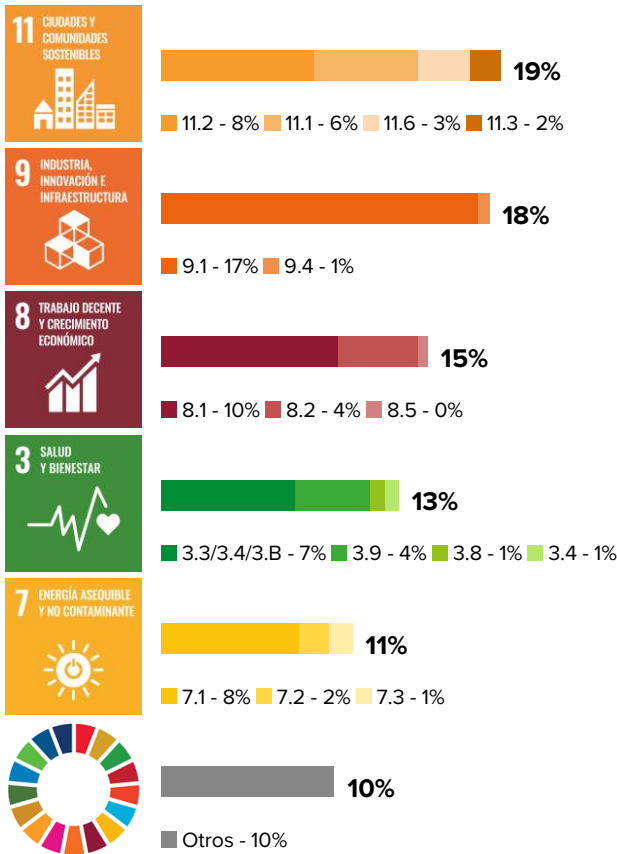
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore opportunities

OCTUBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 360,7€

Activos | 118,4 M€

SFDR 8

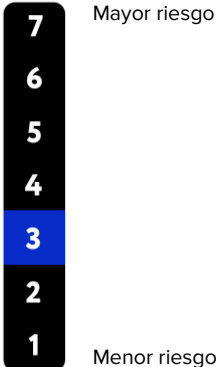
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

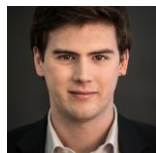
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



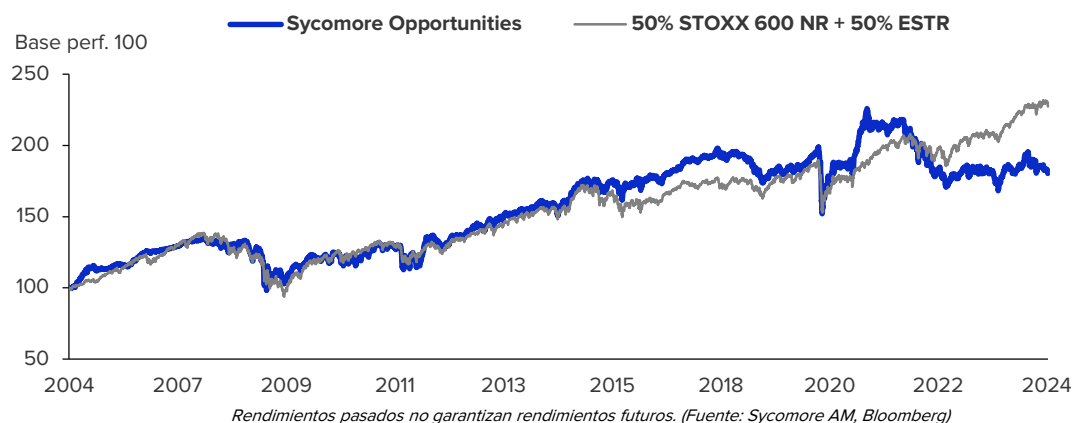
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-2,3	-2,6	5,7	-16,9	-2,7	80,4	3,0	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	-1,5	5,8	11,7	11,5	25,5	127,3	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

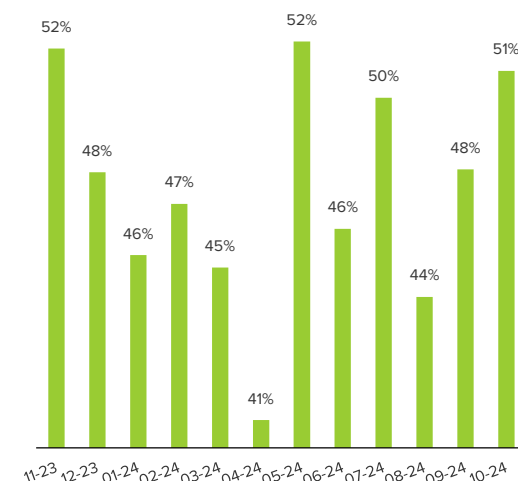
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-9,6%	8,9%	7,2%	5,3%	-0,9	-1,8	-25,5%	-10,8%
Creación	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Comentario de gestión

Los mercados europeos cayeron durante el mes, afectados por la subida de los tipos de interés a largo plazo y la ralentización de los indicadores económicos europeos. A finales de mes, los informes de resultados del tercer trimestre fueron tranquilizadores, y las empresas volvieron a demostrar su resistencia con cifras sólidas, sobre todo en los márgenes. Aumentó la diversificación sectorial y geográfica de la cartera y se integraron las convicciones clave de nuestras principales estrategias de renta variable, con compras de empresas tecnológicas, sanitarias, financieras e industriales en detrimento de las empresas de servicios públicos y de telecomunicaciones. El pivote de renta variable pasó del 48% al 50% en la corrección del mercado. Durante el mes, la cartera se resintió de su selección de valores, en particular Freeport McMoran, Technip Energies, Proximus, Munich Re y Santander, que se vieron afectados por la caída de los precios de las materias primas o por decepcionantes anuncios de resultados.

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 - SYCOPTR 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 51%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 62,6 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,9x 13,9x

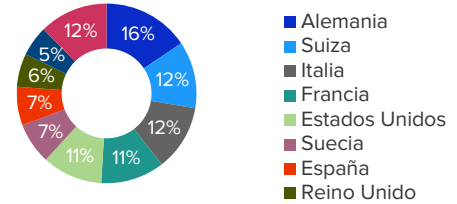
Crecimiento ganancial 2024 7,3% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,6x 2,0x

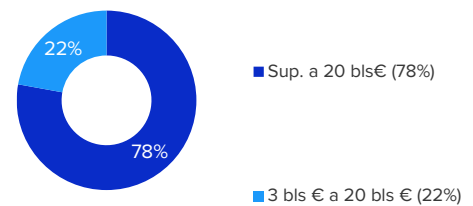
Rentabilidad de fondos propios 15,1% 14,0%

Rendimiento 2024 3,2% 3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa abloy	3,5%	3,5/5
Santander	3,3%	3,2/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Relx	2,8%	4,0/5
Roche	2,7%	3,7/5
Munich re	2,5%	3,5/5
EDP Energias	2,1%	3,9/5
Danone	2,0%	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5
Novo nordisk	1,7%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Smurfit westrock plc	0,1%	0,06%
Sodexo	0,9%	0,06%
De longhi	0,4%	0,06%
Negativos		
EDP Energias	2,5%	-0,31%
ASML	0,5%	-0,26%
Proximus	1,9%	-0,20%

Movimientos

Compras

ASSA ABLOY
NOVARTIS AG-REG
RELX

Refuerzos

SANTANDER

Ventas

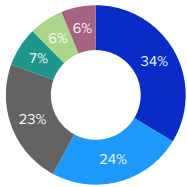
ENEL SPA
ORANGE
TECHNIP ENERGIES

Alivios

EDP Energias ENERGIAS



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

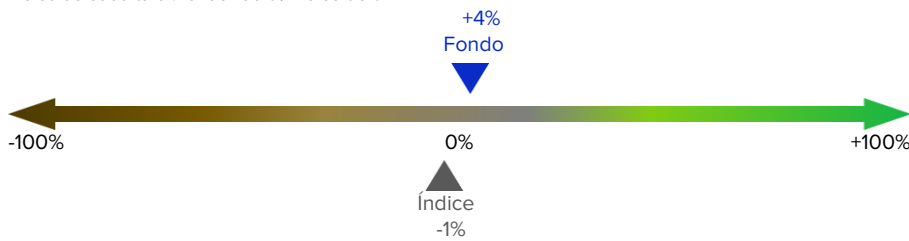
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

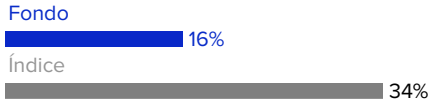
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

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

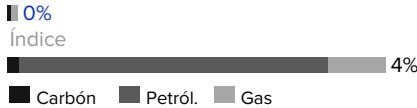
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



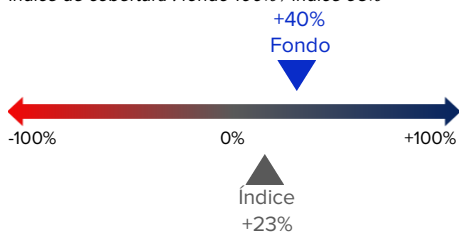
kg. eq. CO₂ / año/k€

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 100% / índice 97%

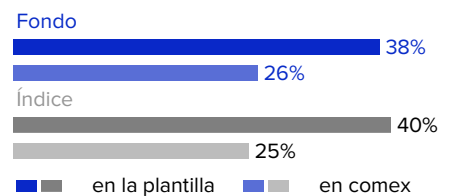


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%



■ en la plantilla ■ en comex



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Roche

Roche es la segunda empresa que más ha mejorado la salud mental de sus empleados (un 50% en 3 años) y ha entrado en el nivel 2 de la clasificación CCLA Global Mental Health 2024. Roche pronunció un discurso sobre su compromiso y sus acciones en materia de salud mental en la conferencia de presentación del índice de referencia. Esto incluye el compromiso de los CEO y la integración del bienestar en su gobernanza, el acceso de los empleados a cursos de formación específicos, la red de voluntarios de primeros auxilios en salud mental, KPI cuantificados y objetivos para mejorar continuamente su apoyo.

Intesa San Paolo

Mantuvimos un debate profundo y tranquilizador con Intesa San Paolo sobre la forma en que el grupo gestiona la reorganización y la evolución del negocio desde la perspectiva del capital humano. Recientemente hemos sabido que Intesa planea hasta 3.000 salidas anticipadas voluntarias de personal. La propuesta permitiría jubilarse anticipadamente a los empleados del banco que tengan derecho a pensión a finales de 2028 en el marco del fondo de solidaridad implantado por el sector bancario en Italia.

Controversias ESG

Endenred

Edenred Italia: El fiscal italiano abrió una investigación y el tribunal embargó un activo de 20 millones de euros por una presunta licitación pública fraudulenta en 2019

Microsoft

Australia: Se inicia una investigación reglamentaria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

OCTUBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 138,7€ Activos | 796,2 M€

SFDR 8

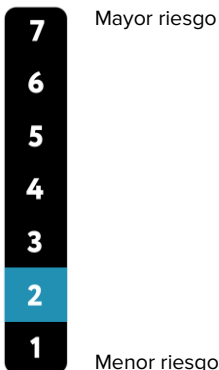
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

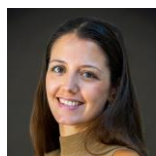
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



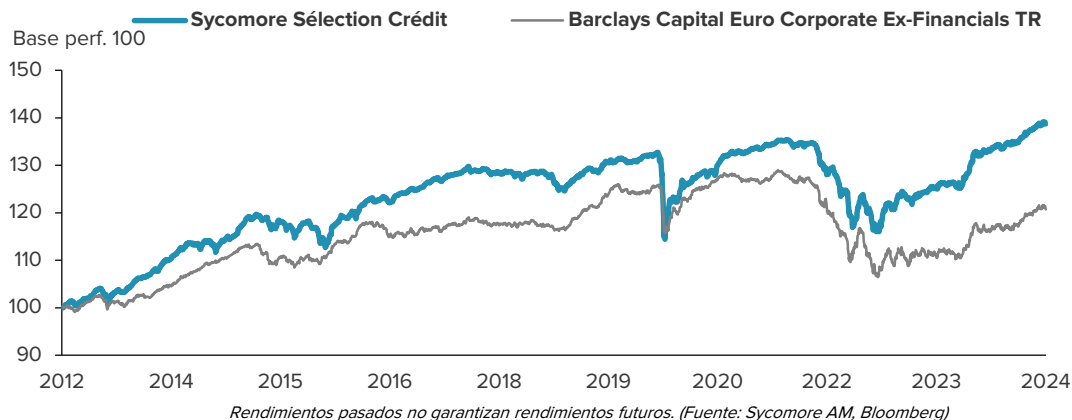
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,1	4,5	9,9	3,3	38,7	2,8	10,0	-10,4	1,9	0,2
Índice %	-0,4	2,8	8,3	-4,4	20,7	1,6	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
3 años	0,6	0,4	1,7%	3,4%	5,1%	4,3%	-0,3	0,6	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

La perspectiva de unas elecciones estadounidenses especialmente reñidas, con una probabilidad de victoria de Donald Trump en aumento en las últimas semanas, ha tenido un fuerte impacto en los tipos de interés estadounidenses. En efecto, el programa político del candidato republicano, con la introducción de elevados impuestos a la importación, plantea un mayor riesgo de inflación. Tras caer con fuerza en los últimos 4 meses, los tipos de la zona euro se han detenido. Aunque el BCE ha confirmado su deseo de relajar los tipos con una nueva bajada, creemos que las expectativas del mercado sobre futuros recortes de tipos son demasiado agresivas. El mercado primario se mantuvo muy boyante, pero fuimos muy selectivos, participando únicamente en las emisiones de Kingspan, Iliad, Shurgard y SAUR. En conjunto, las primas de emisión siguen siendo atractivas.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición 97%

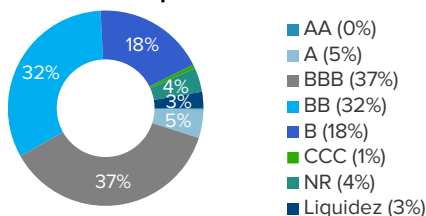
Cantidad de líneas 223

Cantidad de emisores 148

Distribución por sector



Distribución por notación



Valorización

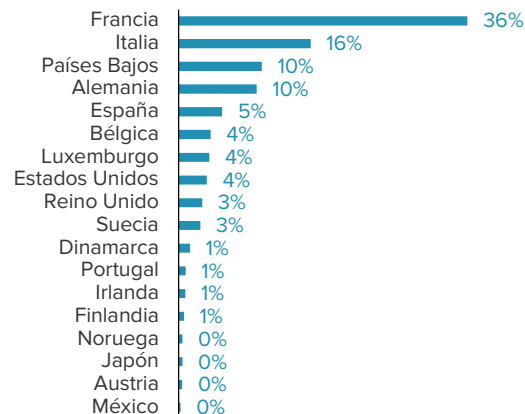
Sensibilidad 3,4

Rendimiento al vencer 4,8%

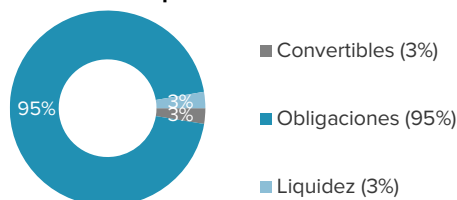
Rendimiento a lo peor 4,4%

Vencimiento medio 3,9años

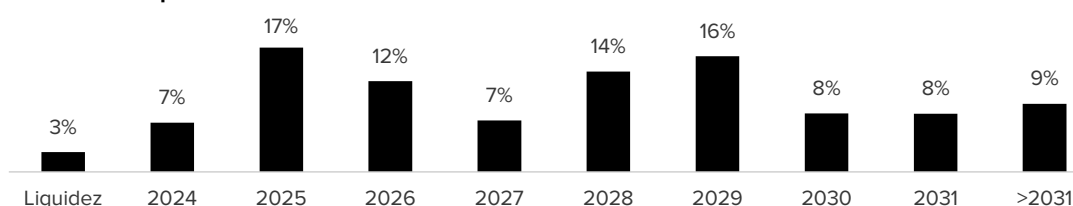
Distribución por país



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*.

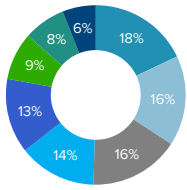
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	2,7%	Autos y Comp.	3,5/5	Transición energética
Tdf	2,3%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Autostrade Per L Italia	2,3%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Veolia	2,2%	Serv. Públicos	3,9/5	Gest. sostenible de los recursos
Loxam	2,1%	Servicios com. y pro.	3,7/5	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.



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **45%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

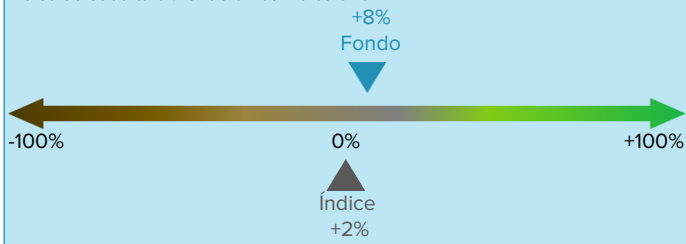
	ESG	E	S	G
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 91%

Fondo



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

1%

Índice

5%

■ 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 49% / índice 87%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo	Índice
404	302

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 82% / índice 90%

Fondo

21%

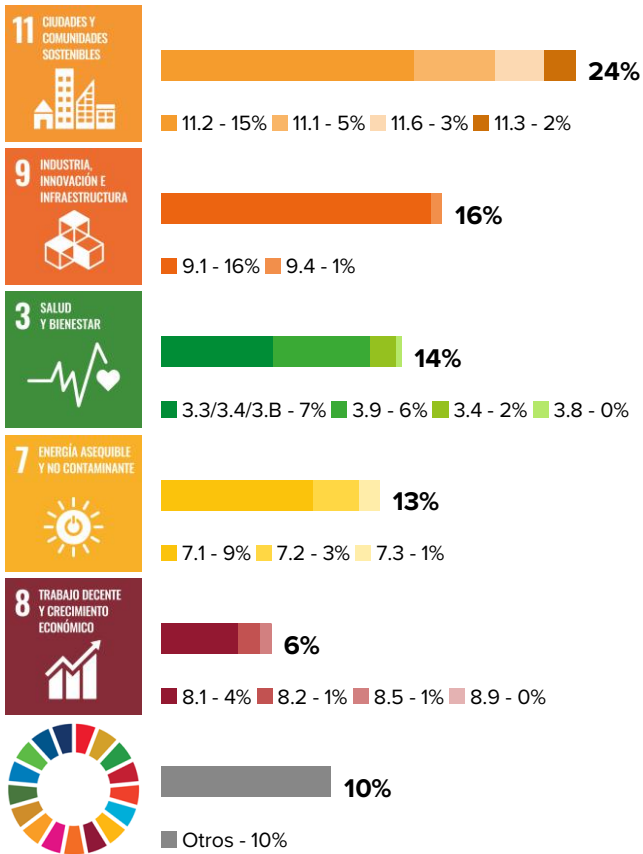
Índice

5%

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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Tornator Oyj

Pedimos más información sobre la política de seguridad de sus socios y la publicación de indicadores, ya que Tornator subcontrata la tala de árboles. También queríamos saber más sobre las especies de árboles plantados y su política de derechos humanos, en particular en lo que respecta a la participación de las comunidades locales e indígenas en sus actividades.

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.



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

OCTOBER 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 106.7€

Assets | 57.7 M€

SFDR 9

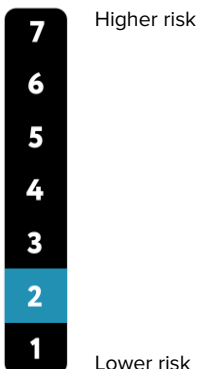
Sustainable Investments

% AUM: $\geq 80\%$

% Companies*: $\geq 100\%$

*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



**Anaïs
CASSAGNES**
SRI analyst

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 31.10.2024

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

The prospect of a particularly tight US election - after the odds of a Trump victory rose over the past few weeks - had a strong impact on US yields. Indeed, the Republican candidate's political agenda, including high import taxes, has raised inflationary risks. In the Eurozone, after retreating sharply over the past 4 months, yields paused for breath. While the ECB confirmed its intent to ease monetary policy with a further rate cut, we believe that the market forecasts for future cuts are overly aggressive. The primary market remained very dynamic, but we were highly selective and only took part in the Kingspan, Eurogrid and Tornator issuances. Issuance premiums have remained attractive, on the whole.



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

99%

Number of bonds

88

Number of issuers

65

Valuation

Modified Duration

4.9

Yield to maturity

3.8%

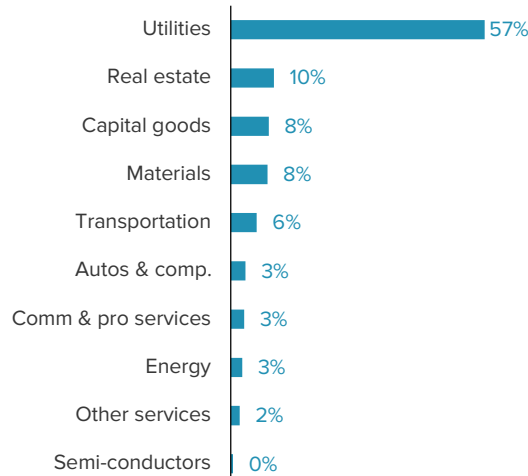
Yield to worst

3.7%

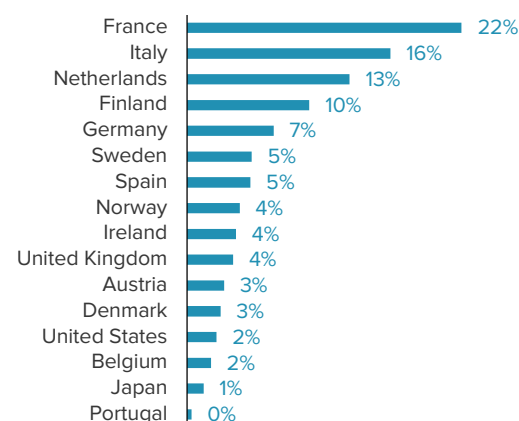
Average maturity

5.8years

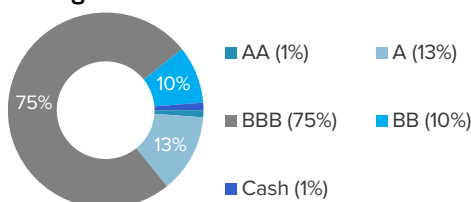
Sector breakdown



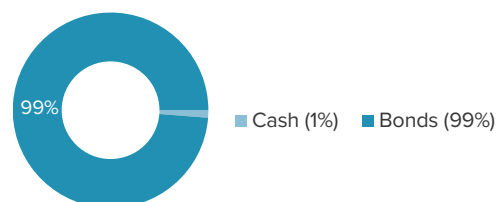
Country breakdown



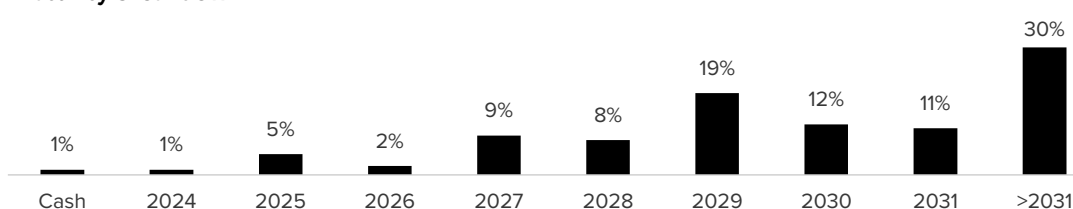
Rating breakdown



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*.

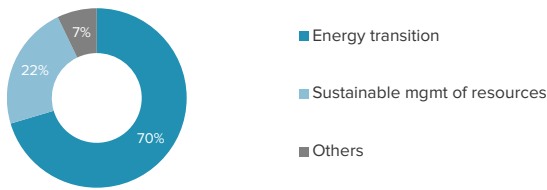
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.7/5	3.5/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.1/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Statkraft As	3.0%	Utilities	3.5/5	Energy transition
RTE	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition
Ellevio Ab	2.8%	Utilities	3.5/5	n/a
Iberdrola	2.5%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Veolia	2.5%	Utilities	3.9/5	Sustainable mgmt of resources

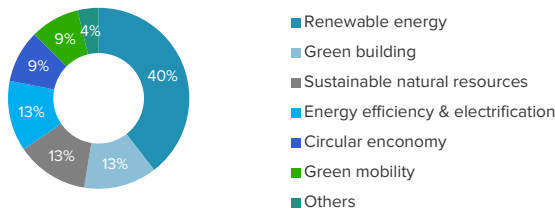
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG criteria

ESG eligibility (% of eligible bonds) **83%**

ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.2/5
Environment	3.9/5	3.1/5
Social	3.5/5	3.5/5
Governance	3.5/5	3.5/5

ESG best scores

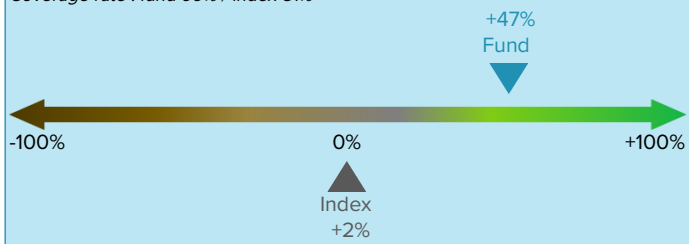
	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United utilities	4.1/5	4.4/5	4.0/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

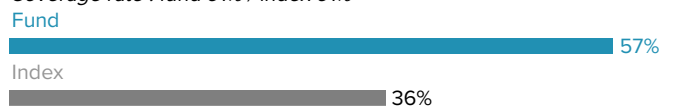
Coverage rate : fund 99% / index 81%



European taxonomy

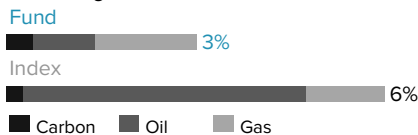
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 91% / index 91%



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%

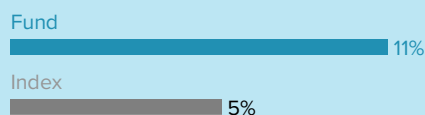


Societal and social analysis

Staff growth**

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

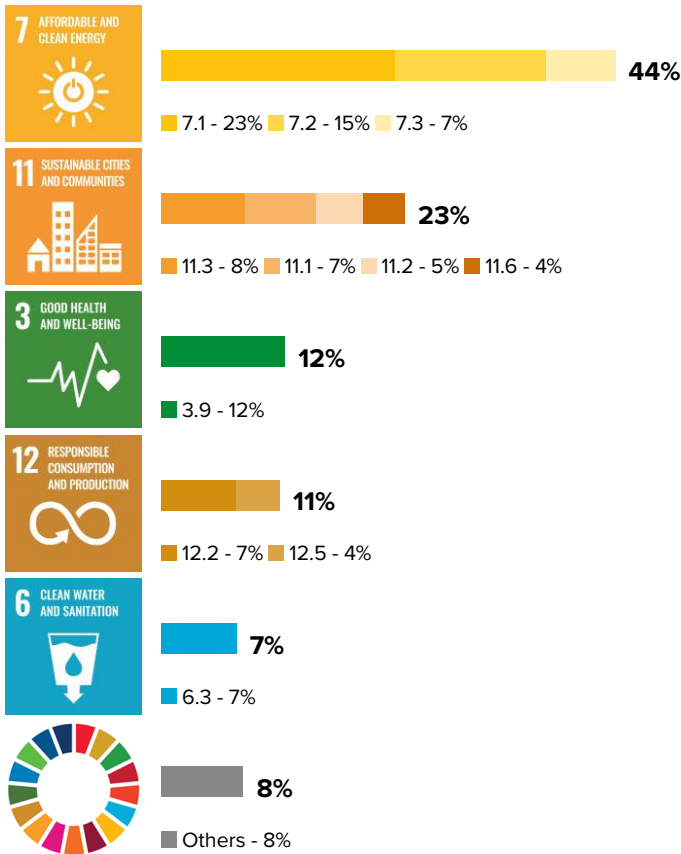
Coverage rate : fund 89% / index 90%



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.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

OCTUBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 115,0€

Activos | 421,6 M€

SFDR 8

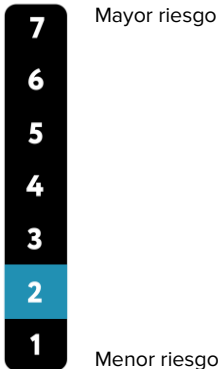
Inversiones sostenibles

% 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

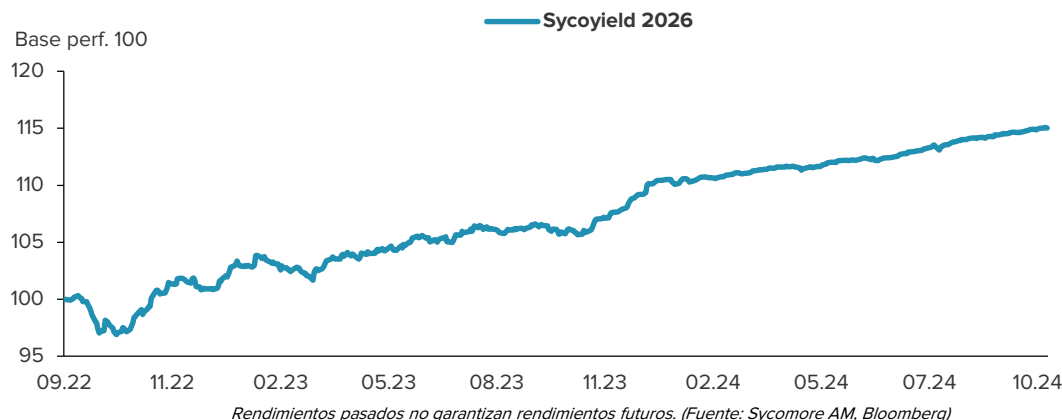


Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 31.10.2024



	oct.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,4	4,1	8,2	15,0	6,7	9,6

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,5%	1,4	-3,4%

Comentario de gestión

La perspectiva de unas elecciones estadounidenses especialmente reñidas, con una probabilidad de victoria de Donald Trump en aumento en las últimas semanas, ha tenido un fuerte impacto en los tipos de interés estadounidenses. En efecto, el programa político del candidato republicano, con la introducción de elevados impuestos a la importación, plantea un mayor riesgo de inflación. Tras caer con fuerza en los últimos 4 meses, los tipos de la zona euro se han detenido. Aunque el BCE ha confirmado su voluntad de suavizar los tipos con un nuevo recorte, creemos que las expectativas del mercado sobre futuras bajadas de tipos son demasiado agresivas. Los diferenciales de grado de inversión terminaron el mes prácticamente sin cambios. Los diferenciales de alto rendimiento también. El fondo siguió creciendo en línea con su rendimiento a vencimiento.



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC -
FRO01400A6X2

Participación ID -
FRO01400H3J1

Participación RC -
FRO01400A6Y0

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

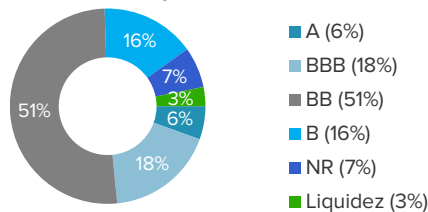
Cartera

Índice de exposición	97%
Cantidad de líneas	104
Cantidad de emisores	77

Distribución por sector



Distribución por notación



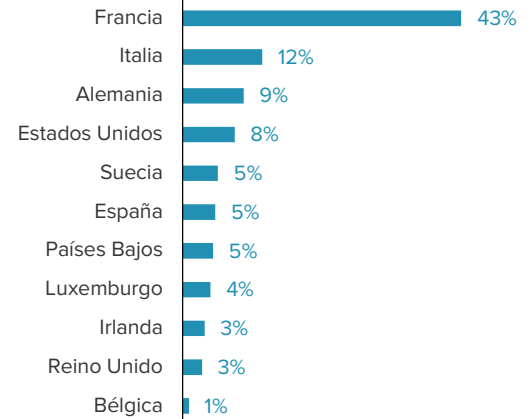
Principales emisores

Emisor	Peso
Coty	3,7%
Quadiant	3,6%
Masmovil	3,5%
Eircom	3,3%
Loxam	3,2%

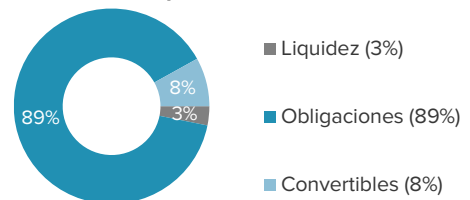
Valorización

Sensibilidad	1,6
Rendimiento al vencer	4,2%
Rendimiento a lo peor	3,9%
Vencimiento medio	1,7años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Productos domésticos	3,5%	3,8%
Hardware	3,7%	3,7%
Telecomunicaciones	3,9%	4,0%
Telecomunicaciones	3,8%	3,8%
Servicios com. y pro.	5,4%	5,4%

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.



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

OCTUBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 105,4€

Activos | 153,0 M€

SFDR 8

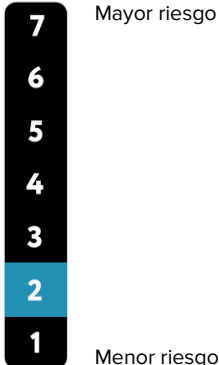
Inversiones sostenibles

% 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



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 31.10.2024

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

La perspectiva de unas elecciones estadounidenses especialmente reñidas, con una probabilidad de victoria de Donald Trump en aumento en las últimas semanas, ha tenido un fuerte impacto en los tipos de interés estadounidenses. En efecto, el programa político del candidato republicano, con la introducción de elevados impuestos a la importación, plantea un mayor riesgo de inflación. Tras caer con fuerza en los últimos 4 meses, los tipos de la zona euro se han detenido. Aunque el BCE ha confirmado su deseo de relajar los tipos con una nueva bajada, creemos que las expectativas del mercado sobre futuros recortes de tipos son demasiado agresivas. El mercado primario se mantuvo muy boyante, pero fuimos muy selectivos, participando únicamente en las emisiones de Iliad y Saur. En conjunto, las primas de emisión siguen siendo atractivas.



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

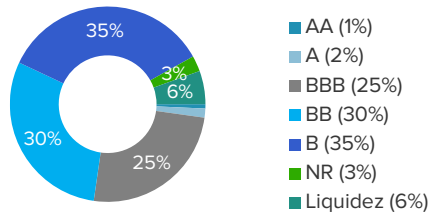
Cartera

Índice de exposición 90%
Cantidad de líneas 106
Cantidad de emisores 85

Distribución por sector



Distribución por notación



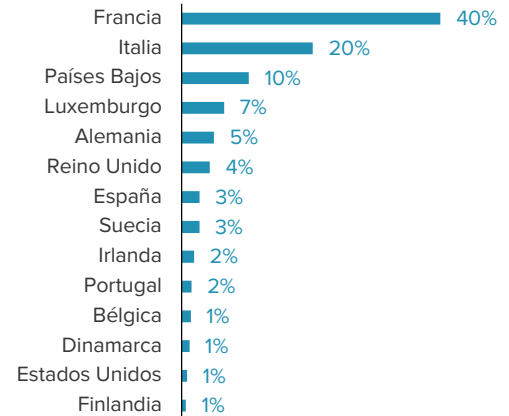
Principales emisores

Emisor	Peso
Banijay	2,4%
Tereos	2,2%
Renault	2,2%
Altarea	2,1%
Infopro	1,9%

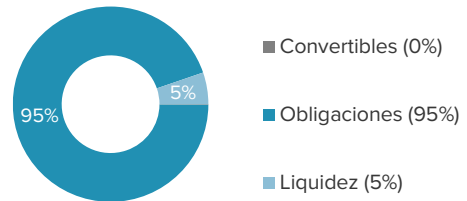
Valorización

Sensibilidad 3,4
Rendimiento al vencer 5,2%
Rendimiento a lo peor 4,7%
Vencimiento medio 5,4años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Medios de com.	5,1%	5,7%
Alimentación y bebidas	4,5%	5,7%
Autos y Comp.	4,9%	5,0%
Inmobiliario	5,0%	5,0%
Medios de com.	5,5%	5,6%

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.