

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Abril 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

ABRIL 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 703,2€

Activos | 126,0 M€

SFDR 8

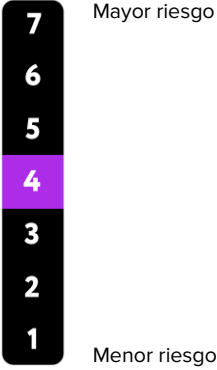
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



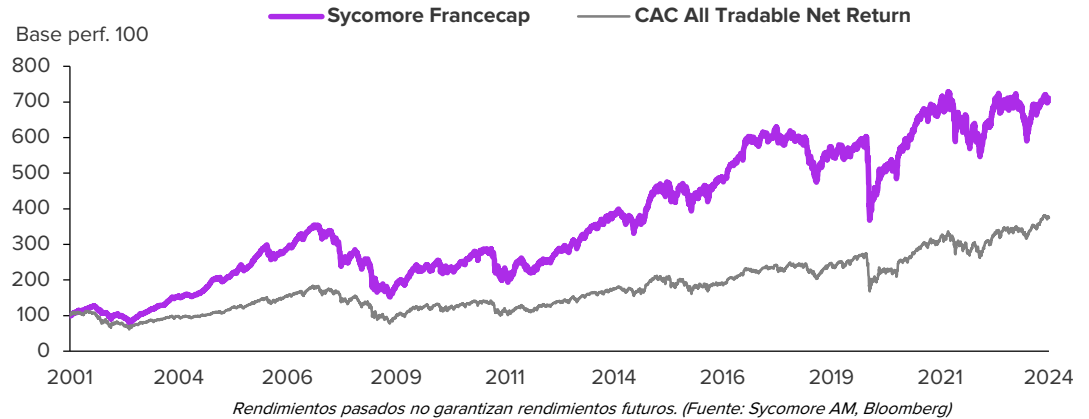
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-2,4	1,9	0,7	7,5	22,4	603,2	9,0	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Índice %	-2,1	6,1	8,3	30,5	51,0	274,3	6,0	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	-5,7%	16,1%	16,8%	5,4%	0,1	-1,3	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,4%	16,5%	20,8%	9,9%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

La primera observación que se desprende de las publicaciones del primer trimestre es el impacto negativo de la inflación de los últimos meses sobre los volúmenes. En algunos sectores, los precios empiezan a bajar de nuevo, gracias a la bajada de los precios de la energía y las materias primas. Entre las publicaciones positivas, Saint-Gobain registró una fuerte caída de las ventas, pero confirmó que podrá registrar un margen operativo de dos dígitos gracias a un buen control de la diferencia precio-coste. Lo mismo cabe decir de Verallia. En el sector de los servicios informáticos, la demanda se ralentiza fuertemente, y Alten sufrió al publicar un crecimiento orgánico de las ventas de sólo el 0,8%, cuando el consenso esperaba dos puntos más.



Características

Fecha de creación

30/10/2001

Códigos ISIN

Participación A - FRO007065743

Participación I - FRO010111724

Participación ID - FRO012758720

Participación R - FRO010111732

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

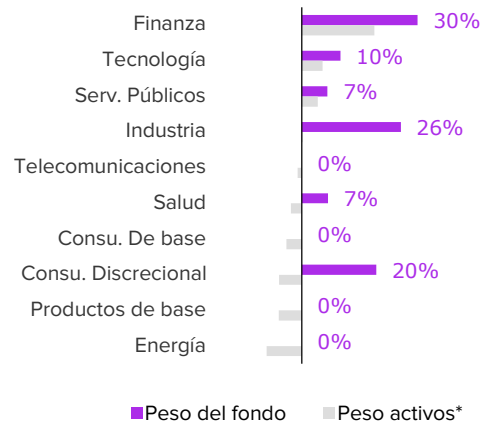
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	23%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	5,7 Mds €

Exposición sectorial

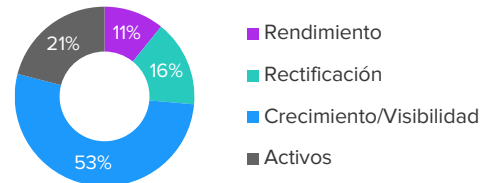


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

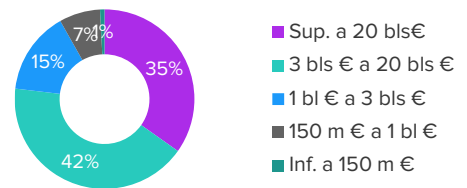
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,5x
Coissance bénéficiaire 2024	4,0%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,3%	13,2%
Rendement 2024	3,6%	3,2%

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPIICE	NEC	CS
Christian Dior	9,2%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,5%	3,4/5	+4%	9%
Wendel	5,3%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	5,1%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,6/5	-17%	-12%
Saint Gobain	4,1%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,9%	3,5/5	+0%	12%
AXA	3,4%	3,7/5	0%	37%
SPIE	3,3%	3,8/5	+14%	38%
Société Générale	3,0%	3,2/5	0%	18%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Neoen	1,7%	0,20%
Saint Gobain	4,0%	0,15%
Eurazeo	2,6%	0,15%
Negativos		
Alten	3,5%	-0,64%
Christian Dior	9,3%	-0,50%
Peugeot	6,8%	-0,34%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Elis
Verallia
Worldline

Ventas

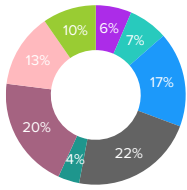
Soitec

Alivios

Bnp Paribas
Stmicroelec.



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

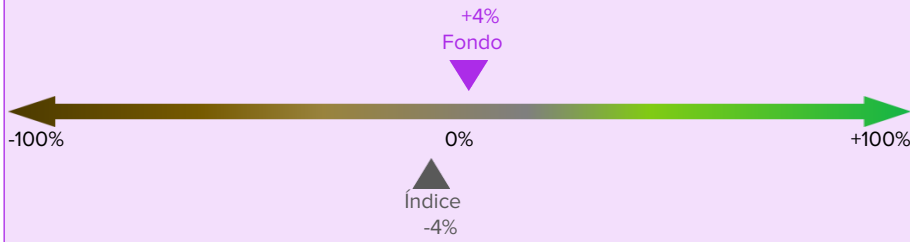
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Taxonomía europea

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

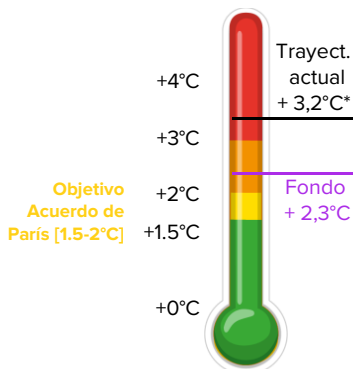
Índice de cobertura : fondo 91% / índice 100%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

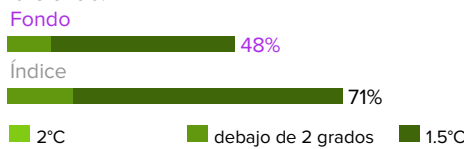
Índice de cobertura : fondo 88%



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

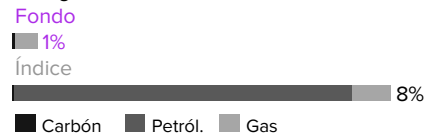
Alineamiento climático - SBTi

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



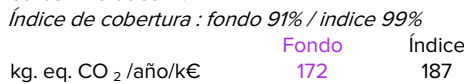
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

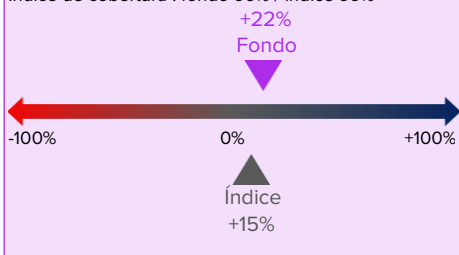


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

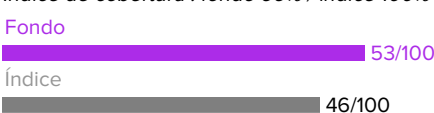
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

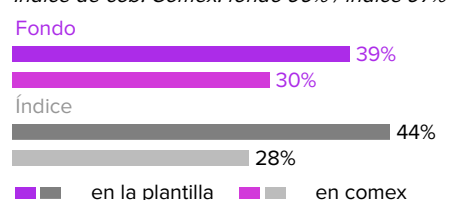


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

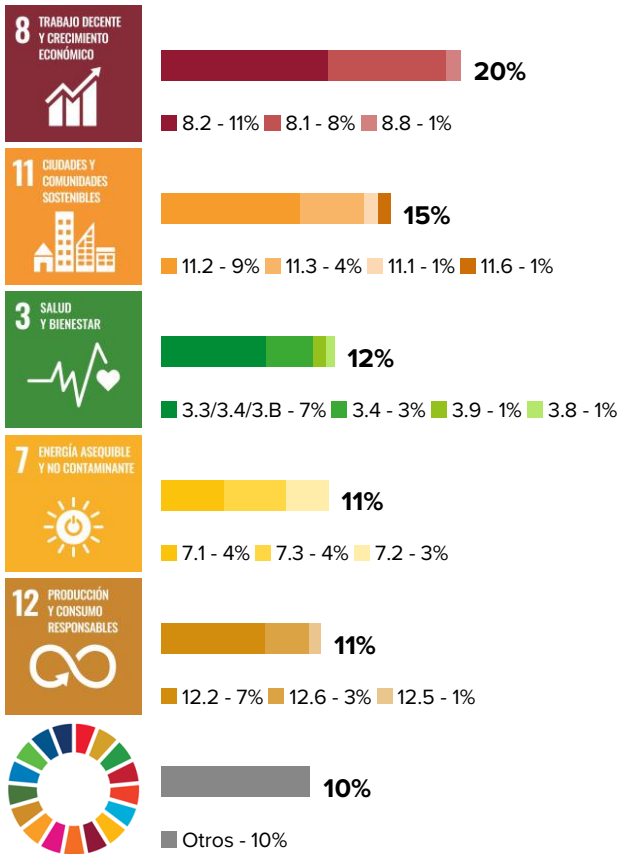
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 97%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 31%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Antes de la Junta General Anual, hemos iniciado un diálogo con la empresa sobre las resoluciones relativas a la remuneración del Consejero Delegado. Acogemos con satisfacción la inclusión de la mejora del diálogo entre el Consejo de Administración y el Comité Ejecutivo como criterio de remuneración en 2024. También hemos pedido más información sobre los recientes anuncios de reducciones de personal en la división de I+D y en la fuerza de ventas del negocio de vacunas en Estados Unidos.

Spie

Compartimos nuestras intenciones de voto con SPIE en su Junta General Anual. Recomendamos a la empresa que incluya un límite a los resultados (y, por tanto, al posible pago) vinculado a los indicadores de salud y seguridad incluidos en la remuneración en caso de accidente mortal durante el año.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

3 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

ABRIL 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 550,3€

Activos | 680,9 M€

SFDR 8

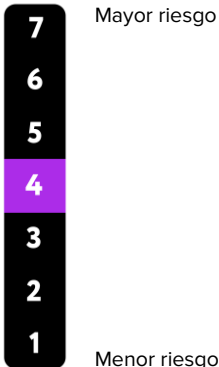
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



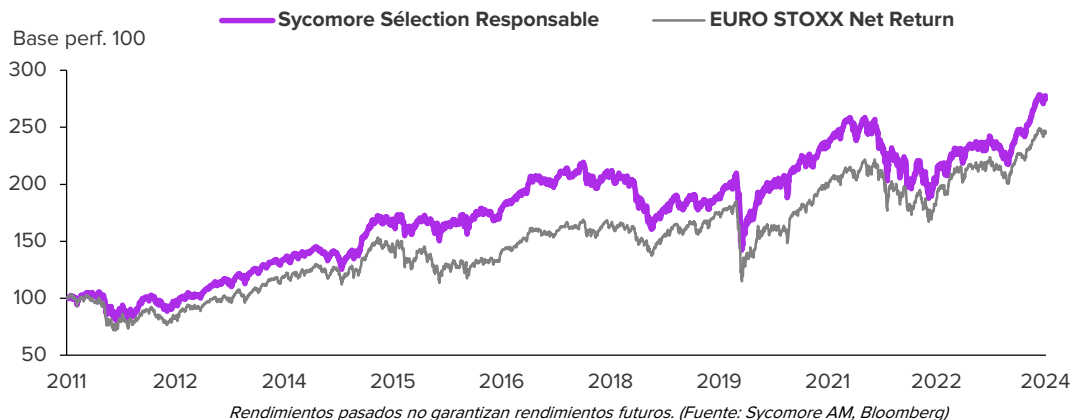
Alemania

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,2	11,0	17,4	17,3	175,2	7,9	19,4	-18,5	16,2	11,1
Índice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	144,6	7,0	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	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,3	-0,5	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,7%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro retrocedieron en la primera quincena de abril, penalizados por la subida de los rendimientos de la renta fija y las tensiones en Oriente Medio, antes de reanudar su trayectoria alcista gracias a la publicación de buenos resultados trimestrales a ambos lados del Atlántico. La rentabilidad del fondo durante el mes se vio respaldada por la selección de valores, en particular dentro de su componente invertido en empresas cíclicas con descuento de los sectores automovilístico y bancario. Prysmian también alcanzó nuevos máximos históricos gracias a la aceleración de su expansión en Estados Unidos con la adquisición de Encore Wire. Entre los principales movimientos, aprovechamos la volatilidad y el bajo rendimiento de ciertas empresas de crecimiento para reforzar las inversiones en los segmentos de semiconductores, artículos de lujo y equipos médicos. Por el contrario, se redujo la exposición al sector bancario tras una subida de cerca del 20% desde principios de año.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

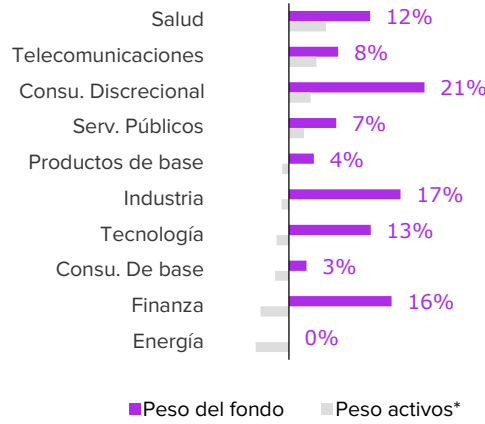
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	66,9 Mds €

Exposición sectorial

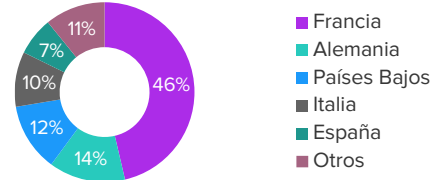


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

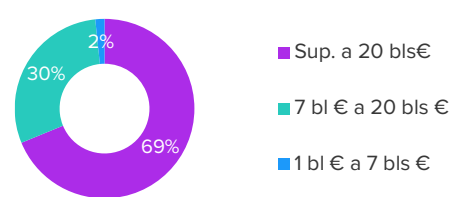
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	5,9%	4,3/5	+6%	27%
Renault	5,8%	3,4/5	+26%	32%
LVMH	5,5%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,3%	3,2/5	0%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+28%	24%
Siemens AG	3,6%	3,5/5	+20%	43%
Michelin	3,4%	4,1/5	-2%	25%
SAP	3,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,1%	3,4/5	0%	35%

Movimientos

Compras

Amplifon

Refuerzos

Lvmh

Asml

Edp Energias

Ventas

Alivios

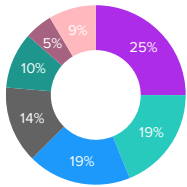
Kbc Holdings

Intesa S.

Prysmian



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

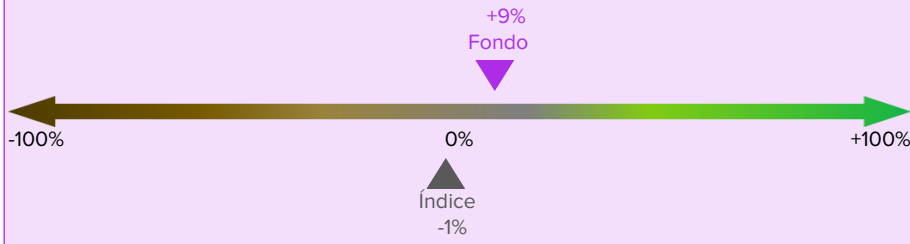
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

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

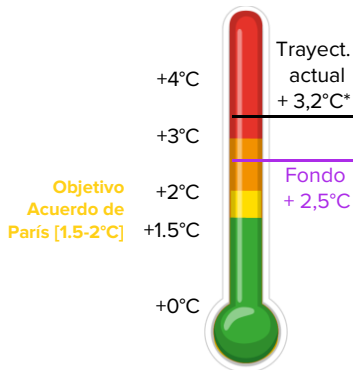
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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.

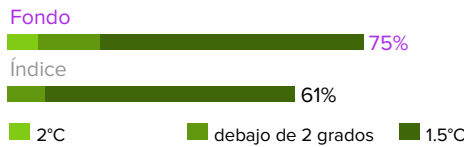
Índice de cobertura : fondo 98%



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

Alineamiento climático - SBTi

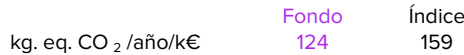
Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Huella carbono

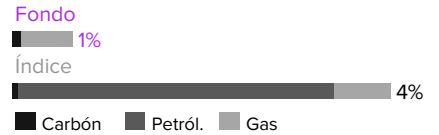
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



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 98%

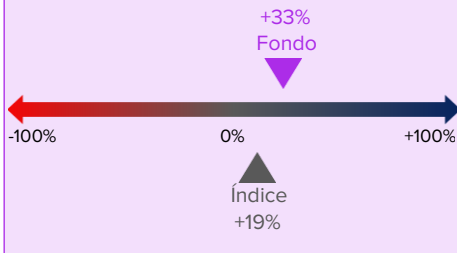


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

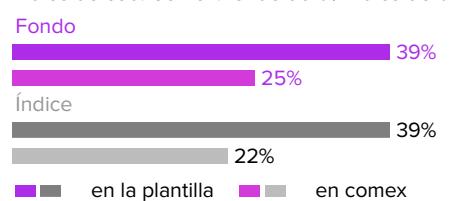


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

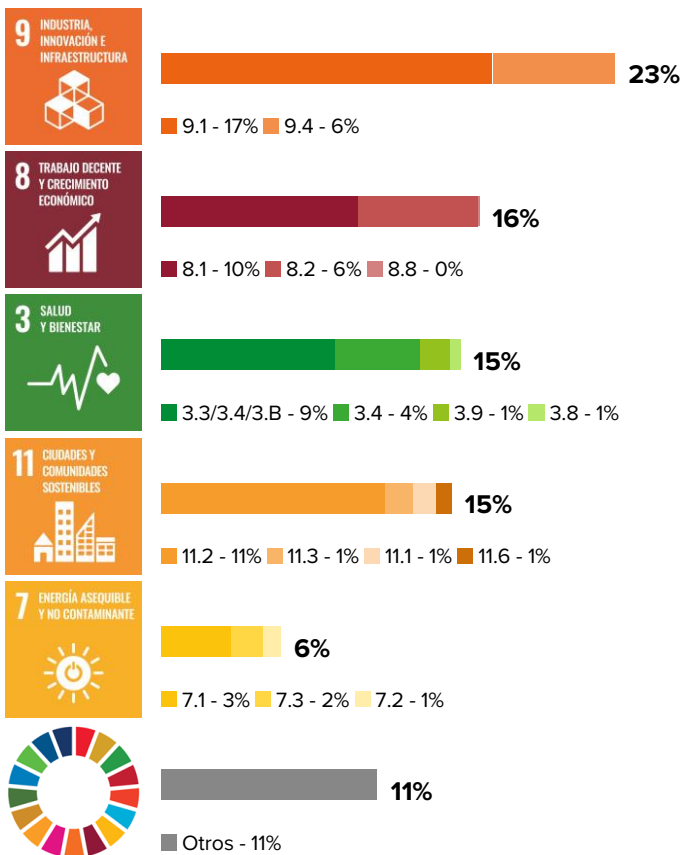
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Antes de la Asamblea General, hemos entablado un diálogo con la sociedad sobre las resoluciones relativas a la remuneración del Director General. Nous accueillons favorablement l'intégration de l'amélioration du dialogue entre le conseil d'administration et le comité exécutif comme critère de rémunération en 2024. También hemos solicitado más información sobre los recientes anuncios de reducción de efectivos de la división I+D y de las fuerzas de venta de vacunas en los Estados Unidos.

SAP

Hicimos un seguimiento de nuestros compromisos en relación con la gestión responsable de la reorganización, el cambio de cultura, los cambios de gestión y el impacto de la IA en los empleados de SAP. Entendemos que la política de regreso a la oficina y el nuevo sistema de rendimiento se debatirán con los representantes de los empleados. El objetivo de la reorganización es que un tercio de los empleados abandone voluntariamente la empresa, se jubile anticipadamente o mejore sus cualificaciones. También debatimos la marcha del presidente previsto para 2024: SAP tiene previsto nombrar un presidente temporal.

Controversias ESG

Novo Nordisk

El senador estadounidense Bernie Sanders inició una investigación sobre los precios de los medicamentos de Novo Nordisk para la diabetes y la pérdida de peso, Ozempic y Wegovy. El coste para los pacientes es de unos 1.000 dólares al mes en Estados Unidos, pero de 150 en Canadá y menos de 100 en Francia o el Reino Unido. Según un estudio realizado por investigadores de la Universidad de Yale, el Hospital Kings College de Londres y la organización sin ánimo de lucro Médicos Sin Fronteras, se calcula que un mes de tratamiento podría costar entre 89 céntimos y 4,73 dólares, incluido un margen de beneficio.

Votos

16 / 17 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

ABRIL 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 102,1€

Activos | 81,1 M€

SFDR 8

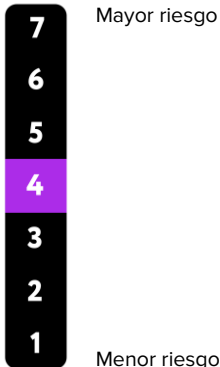
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

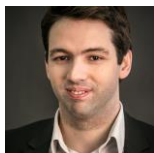
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



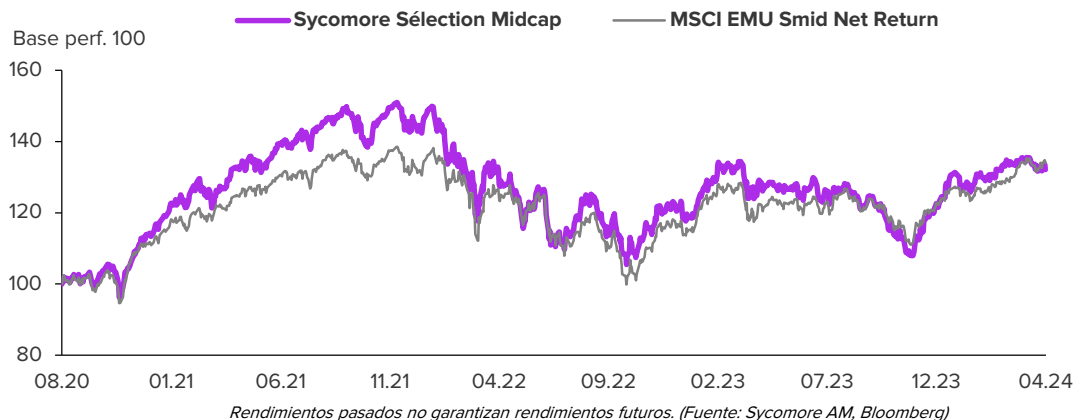
Francia

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021	
Fondo %	-2,5	1,0	3,3	-1,5	32,1	7,8	10,3	-20,5	25,4
Índice %	-0,3	5,5	8,5	6,3	34,0	8,2	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-0,4%	17,1%	15,7%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

La selección de valores compensó una asignación sectorial desfavorable en abril, ya que los financieros, muy infraponderados en el fondo, siguieron registrando fuertes ganancias, mientras que los tecnológicos e industriales, sobreponderados, sufrieron una corrección. Las publicaciones trimestrales han sido bastante dispares, con expectativas de una aceleración de la actividad empresarial en el segundo semestre de 2024, mientras que el comienzo del año ha sido más bien flojo. Es el caso de Alten y Sopra, que experimentan un crecimiento orgánico cercano a 0, afectadas por un elevado efecto de base y unos presupuestos de gasto en TI e I+D que muestran una marcada ralentización. En este contexto de debilidad de la demanda, nos centramos en la rentabilidad y la generación de tesorería, que nos parecen más atractivas en Sopra, de ahí nuestra decisión de reducir nuestra posición en Alten. Además, tras una serie de decepciones, vendemos nuestra posición en Barco, cuyas opciones de asignación de capital nos parecen inciertas.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -
FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

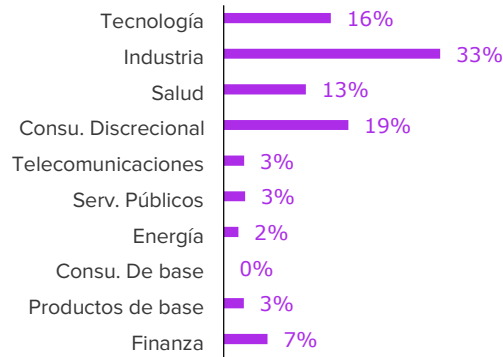
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	55%
Capi. bursátil mediana	4,2 Mds €

Exposición sectorial

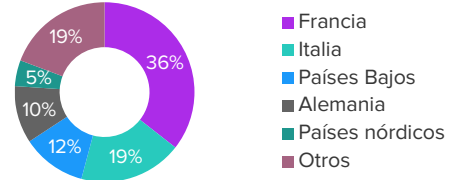


Valorización

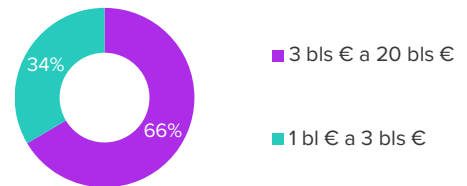
Ratio P/E 2024	15,6x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	3,9%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,7%	11,3%
Rendement 2024	2,4%	3,5%

Fondo	Índice
15,6x	12,2x
14,0%	3,9%
2,1x	1,4x
13,7%	11,3%
2,4%	3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,8%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,9/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,8/5	-13%	0%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	3,0%	3,6/5	+22%	-9%
DEME Group	2,8%	3,4/5	+42%	0%
Esker	2,5%	3,9/5	+2%	39%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Arcadis	4,0%	0,26%
ERG	1,9%	0,19%
Robertet	2,1%	0,18%
Negativos		
Alten	2,7%	-0,40%
Sopra Steria	4,6%	-0,33%
Barco NV	1,2%	-0,27%

Movimientos

Compras

Brembo
Scor
Asm International

Refuerzos

Robertet
Sopra Steria
Id Logistics

Ventas

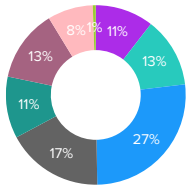
Brembo
Barco Nv
Tokmanni

Alivios

Alten
Sig Group Ag
Arcadis



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

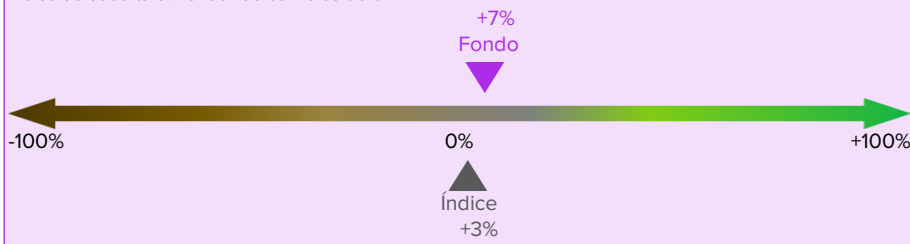
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,5/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 90%



Taxonomía europea

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

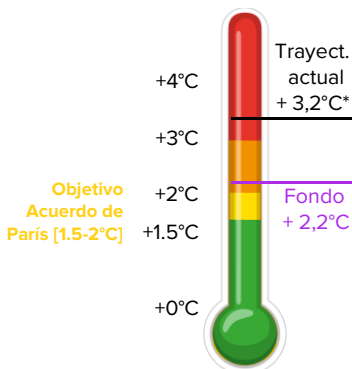
Índice de cobertura : fondo 96% / indice 95%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

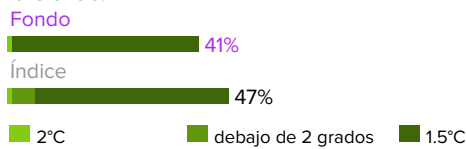
Índice de cobertura : fondo 61%



*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

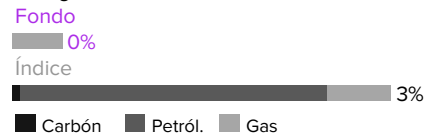
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 88% / indice 89%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

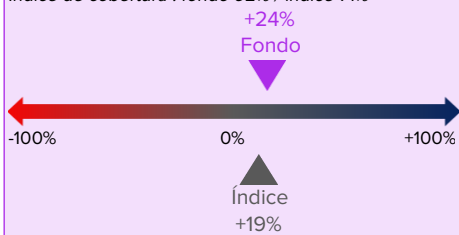


Análisis social y societario

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 92% / indice 71%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 95%

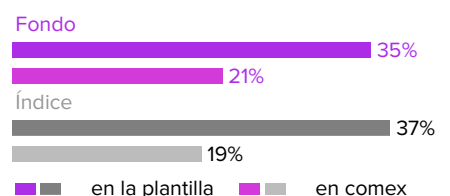


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

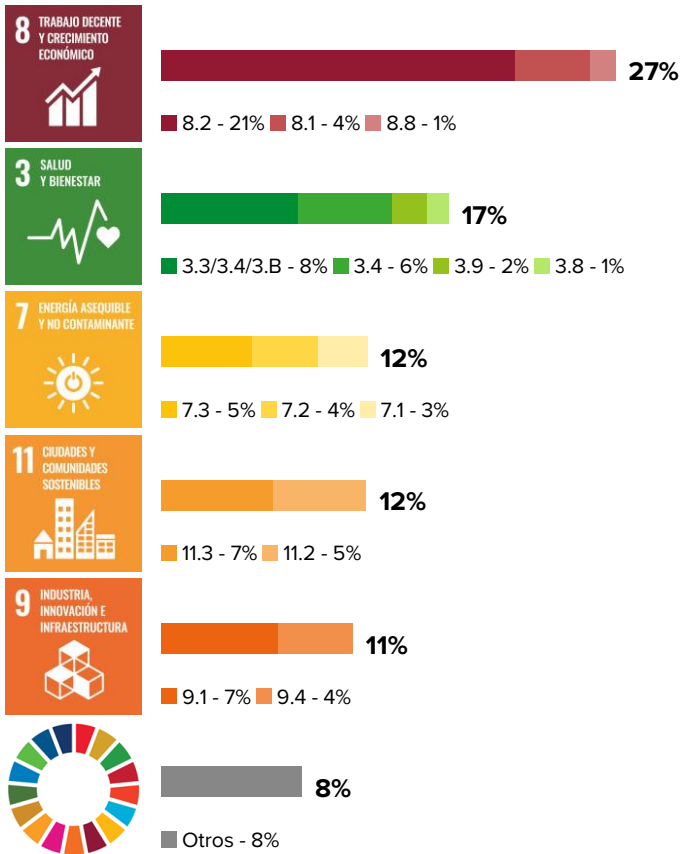
Índice de cob. Comex: fondo 97% / indice 92%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Discutimos con la dirección el acuerdo firmado con Managem para la compra de 5.000 toneladas de cobalto al año de la mina de Bou Azzer, prevista para 2025. Según Reporterre y varias investigaciones periodísticas, esta mina es responsable de contaminación por arsénico y desvío de recursos hídricos. Renault ha encargado una auditoría externa. Existe una cláusula ESG en el contrato que permitiría romperlo si se confirmaran estas sospechas.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

13 / 15 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Spie

Compartimos nuestras intenciones de voto con SPIE en su Junta General Anual. Recomendamos a la empresa que incluya un límite a los resultados (y, por tanto, al posible pago) vinculado a los indicadores de salud y seguridad incluidos en la remuneración en caso de accidente mortal durante el año.

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

ABRIL 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 160,2€

Activos | 497,5 M€

SFDR 9

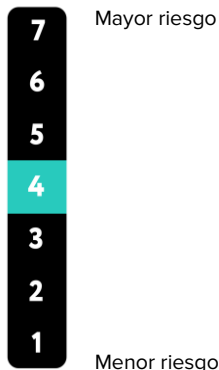
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

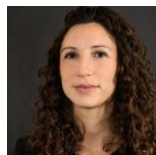


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

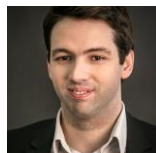
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



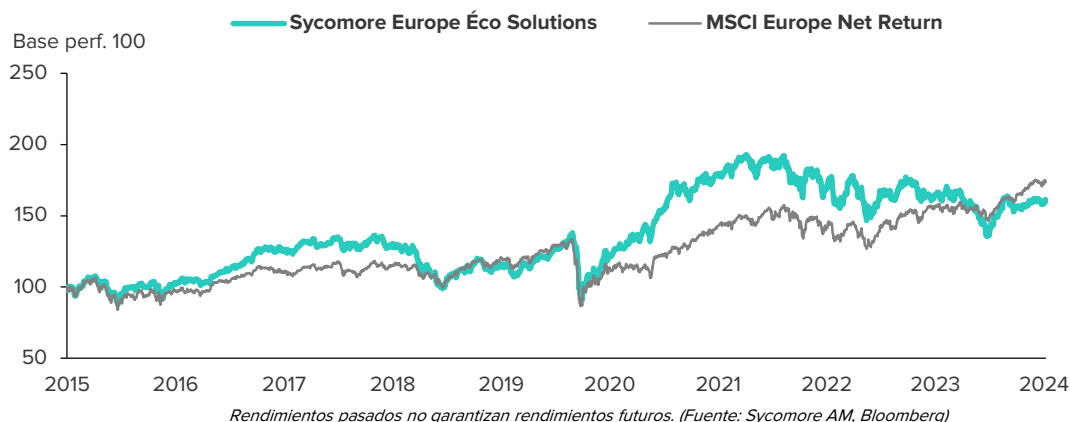
Alemania

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-1,1	-2,1	-2,1	-9,0	33,9	60,2	5,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Índice %	-0,9	6,7	11,0	26,5	45,6	73,8	6,6	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	-11,0%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,3%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El mes estuvo salpicado de densas noticias macroeconómicas y del inicio de la temporada de resultados. La temática de la construcción sostenible reaccionó positivamente a sorpresas bastante positivas, ya que los precios se mantuvieron, los costes de la energía bajaron y parecía haberse alcanzado el punto más bajo de los volúmenes, siguiendo el ejemplo de los anuncios de Saint-Gobain. El tema de la gestión de los recursos naturales obtuvo buenos resultados, gracias a publicaciones que sorprendieron al alza debido a las revisiones de los precios de la pasta de papel. A finales de mes, la temática de las energías renovables recuperó algo de color y ya no parecía reaccionar a los ajustes al alza de los rendimientos estadounidenses a 10 años. Neoen, ERG y EDP Renováveis repuntaron gracias a la subida progresiva de los precios de la electricidad y a las operaciones sectoriales que cristalizaron la infravaloración actual de los activos cotizados. En conjunto, el mercado parece reajustarse al nuevo régimen de tipos de interés. En Estados Unidos, los datos de inflación siguen superando las expectativas, lo que deja poco margen de maniobra a la Fed para plantearse un recorte de tipos ya en junio. Por tanto, el BCE podría adelantarse, y el primer movimiento a la baja podría servir de catalizador para renovar el interés por el tema medioambiental.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

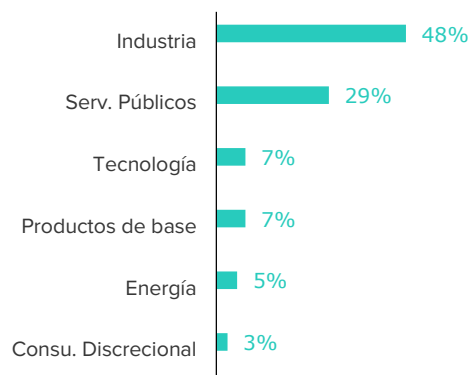
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	10,6 Mds €

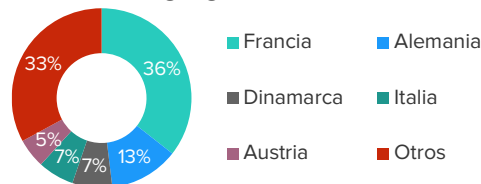
Exposición sectorial



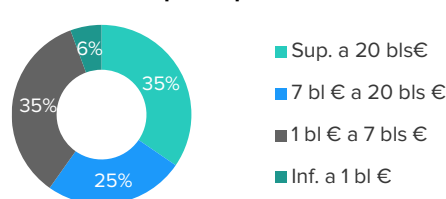
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	15,5x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,1%	14,4%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	5,5%	4,2/5	+13%
Veolia	5,5%	3,8/5	+52%
Infineon	3,6%	3,9/5	+15%
STMicroelec.	3,2%	3,9/5	+12%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,2%	3,8/5	+20%
ERG	3,2%	4,1/5	+94%
Vestas Wind Sys.	3,1%	4,0/5	+100%
E.ON	3,1%	3,2/5	+28%
Legrand	3,0%	4,3/5	+16%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Neoen	2,8%	0,25%
ERG	2,9%	0,25%
Prysmian	3,2%	0,22%
Negativos		
Nextracker	1,5%	-0,41%
Befesa SA	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	0,9%	-0,27%

Movimientos

Compras

Nemetschek

Refuerzos

Renault
Stora Enso
Aurubis

Ventas

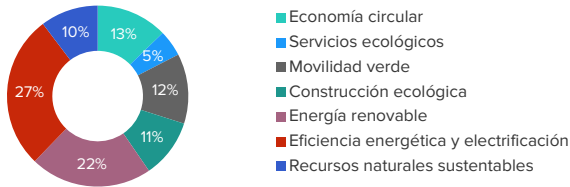
Ariston
Afyren

Alivios

Umicore
Saint-Gobain
Vestas



Temas ambientales



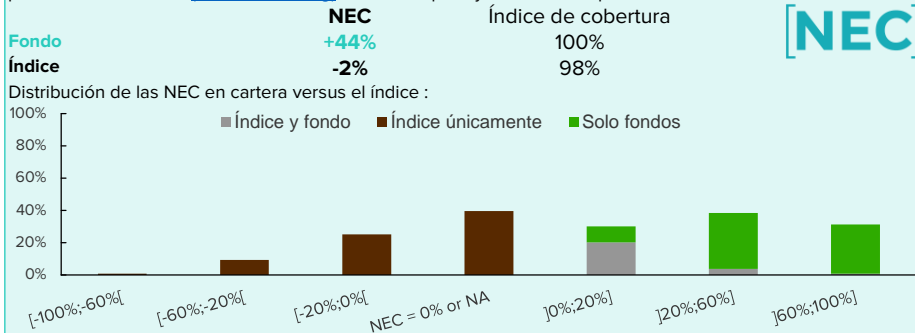
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

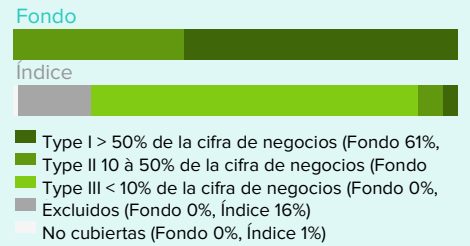
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



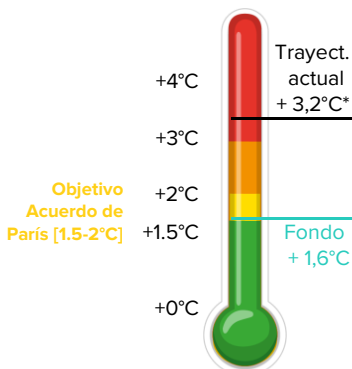
Répartition Greenfin**

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



Aumento de la temperatura - SB2A

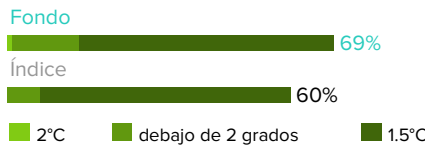
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 81%*



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	266	150

Taxonomía europea

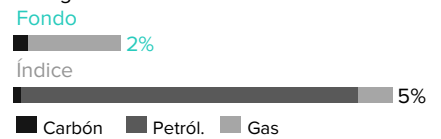
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
Acción elegible	81%	39%

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 95% / índice 99%

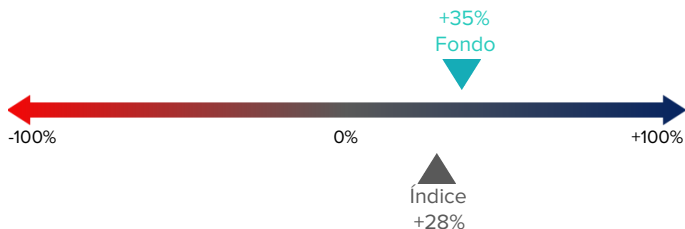
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-83	-56

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 77%



Crecimiento de la plantilla

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

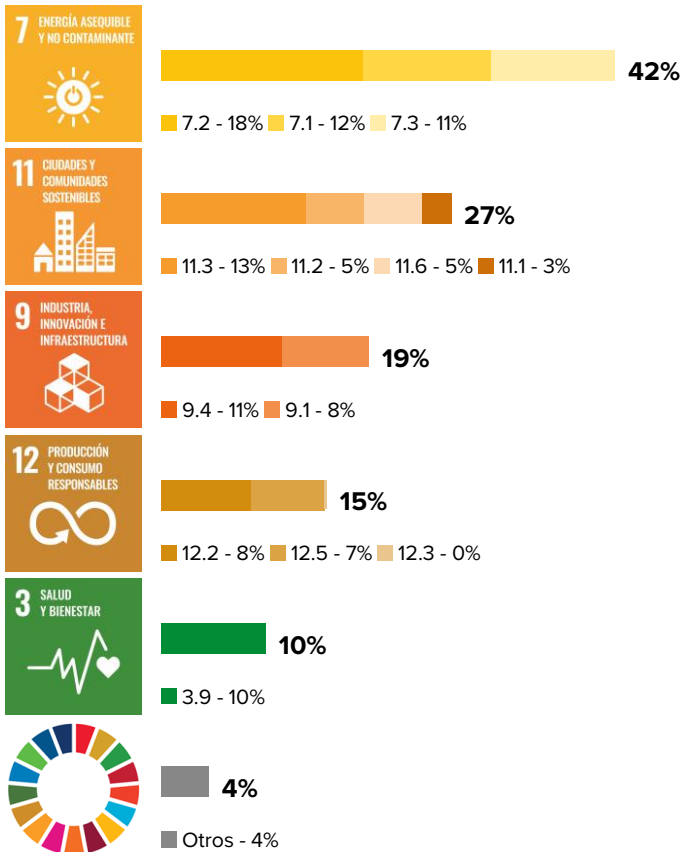
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable




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

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

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

No hay exposición significativa : 10%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Discutimos con la dirección el acuerdo firmado con Managem para la compra de 5.000 toneladas de cobalto al año de la mina de Bou Azzer, prevista para 2025. Según Reporterre y varias investigaciones periodísticas, esta mina es responsable de contaminación por arsénico y desvío de recursos hídricos. Renault ha encargado una auditoría externa. Existe una cláusula ESG en el contrato que permitiría romperlo si se confirmaran estas sospechas.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

13 / 15 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Spie

Compartimos nuestras intenciones de voto con SPIE en su Junta General Anual. Recomendamos a la empresa que incluya un límite a los resultados (y, por tanto, al posible pago) vinculado a los indicadores de salud y seguridad incluidos en la remuneración en caso de accidente mortal durante el año.

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

ABRIL 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 176,9€

Activos | 449,5 M€

SFDR 9

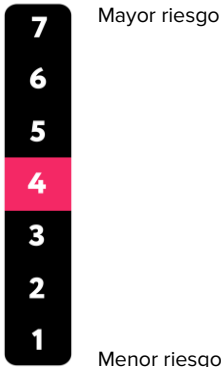
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



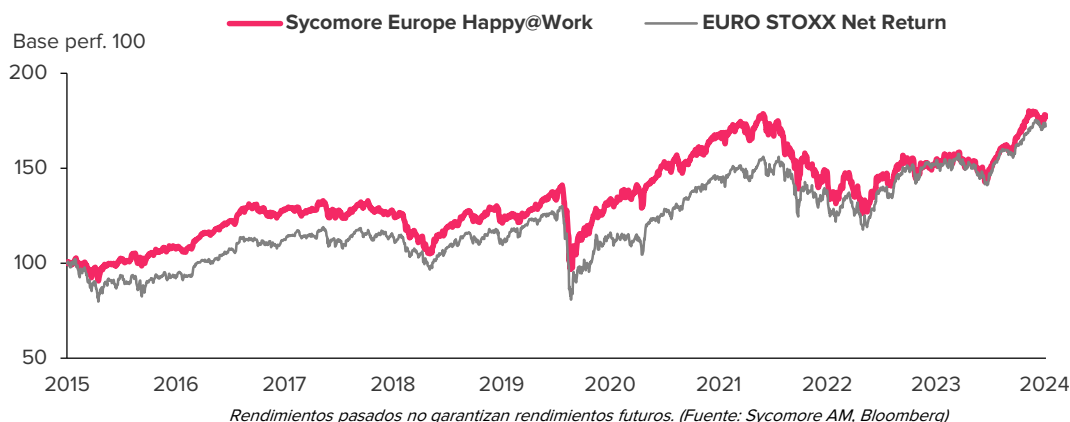
Alemania

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,6	9,0	16,8	10,5	38,5	76,9	6,9	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	72,1	6,6	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	-3,0%	15,5%	16,6%	5,5%	0,1	-0,7	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,8	1,7%	14,7%	17,8%	7,3%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

En abril, asistimos a una corrección en los mercados europeos de renta variable tras un comienzo positivo del año 2024. Los inversores están preocupados por el crecimiento económico y la persistencia de la inflación, y esto ha tenido un impacto negativo en el rendimiento de los índices, aunque el inicio de la temporada de resultados haya sido positivo. La corrección ha estado liderada por los sectores tecnológico e industrial, mientras que los sectores energético y financiero han tenido un comportamiento positivo. La estrategia se ha comportado en línea con su índice de referencia, la infraponderación en energía y financiero se ha visto más que compensada por la selección de valores en industrial y sanitario. En cuanto a los valores, la estrategia se ha beneficiado de nuestra posición larga en Prysmian (distribución de energía), AstraZeneca (atención sanitaria) e Intesa Sanpaolo (banco italiano).



Características

Fecha de creación

04/11/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206
Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX
Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%
Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

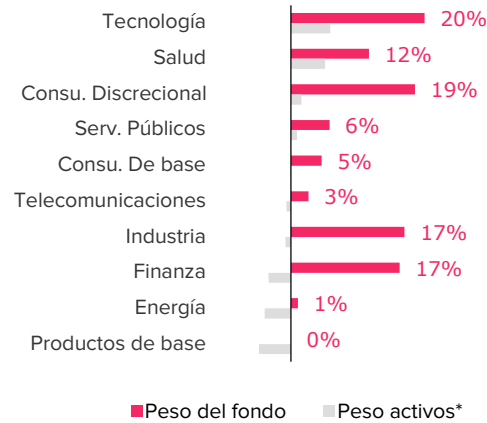
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	90%
Superposición con el índice	26%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	72,2 Mds €

Exposición sectorial

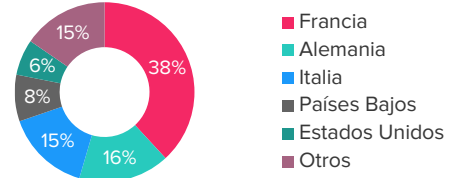


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

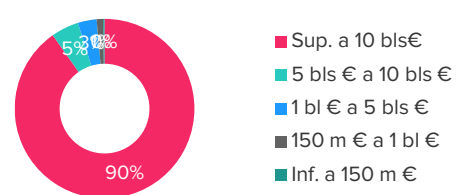
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	18,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,4%	13,5%
Rendement 2024	2,1%	3,0%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	3,7%	0,25%
AstraZeneca	1,2%	0,15%
ERG	1,5%	0,13%
Negativos		
ASML	7,8%	-0,55%
Munich Re.	4,0%	-0,28%
SAP	3,5%	-0,22%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Nvidia

Ventas

Alivios

Sap



Calificación ESG

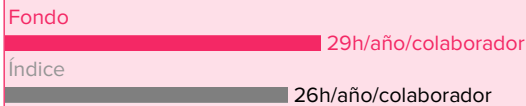
	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

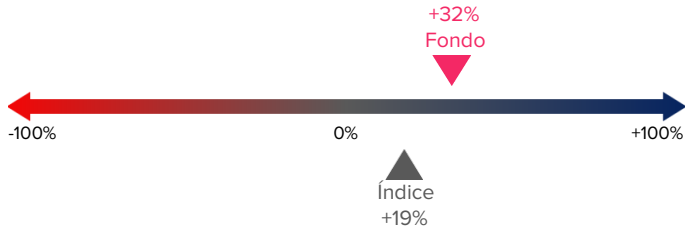
Índice de cobertura : fondo 86% / índice 81%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%

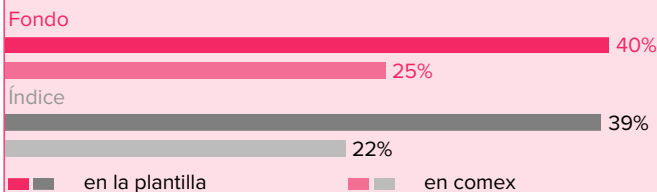


Igualdad profesional ♀/σ**

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

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

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

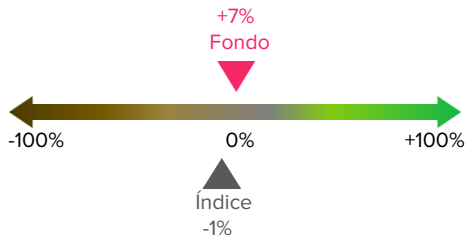


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

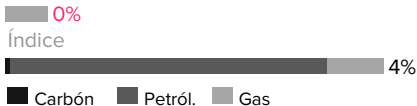
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%



Huella carbono

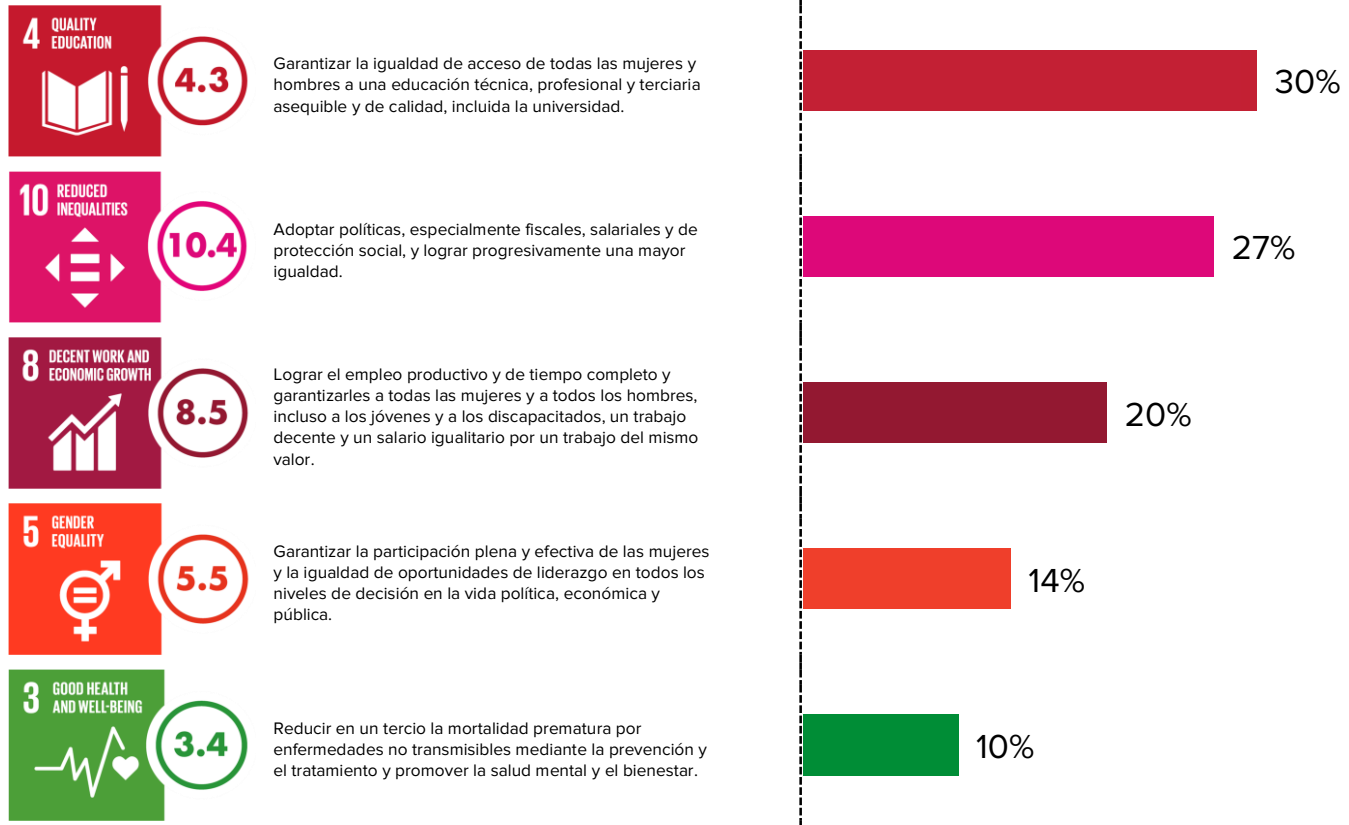
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 97%

kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 76 Índice 159



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

GTT

Hablamos de la estrategia medioambiental y social de GTT en una conferencia sobre ESG. En cuanto al capital humano, la empresa destaca por sus oportunidades de movilidad, sobre todo internacional, para animar a los jóvenes talentos a aprender. En cuanto a la formación, la empresa también se ha fijado un objetivo mínimo de 10 horas (excluida la formación obligatoria) por empleado y año, y publicará este indicador en breve.

Controversias ESG

Alfen

Alfen se enfrentó a un problema de calidad relacionado con la humedad en las subestaciones vendidas al operador de red neerlandés Liander. El problema se ha resuelto y el cliente ha aprobado un nuevo método de producción que permite reanudar el suministro. La empresa anunció un impacto en los costes de 5 millones de euros, pero confirmó el objetivo de crecimiento del 20% para Smart Grid en 2024.

Votos

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

Spie

Compartimos nuestras intenciones de voto con SPIE en su Junta General Anual. Recomendamos a la empresa que incluya un límite a los resultados (y, por tanto, al posible pago) vinculado a los indicadores de salud y seguridad incluidos en la remuneración en caso de accidente mortal durante el año.

Bravida

Bravida está abordando los problemas de facturación revelados por un denunciante, con investigaciones internas en curso a raíz de un informe de EY. El director general ha mostrado su compromiso con la transparencia, reconociendo tanto los incidentes de facturación excesiva como los de facturación insuficiente. La empresa ha expresado su preocupación por la metodología del informe. Aunque la situación en Suecia se está revisando a fondo, Bravida ha observado problemas similares en Dinamarca. La empresa está a la espera de más información para evaluar y abordar plenamente la situación.

Comentario ESG

Tuvimos un diálogo previo a la Junta General Anual de Accionistas con ASML para animar a la empresa a incluir KPI medioambientales y/o sociales en el CEO STI (y no sólo en el LTI). ASML argumentó que los objetivos ESG se fijan a lo largo de varios años (3 años), por lo que no son realmente elegibles para el STI (1 año), pero aceptó discutir esto internamente y ver si ASML puede encontrar KPI ESG relevantes para el STI en el futuro.

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 social impact

ABRIL 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 470,5€ | Activos | 235,1 ME

SFDR 9

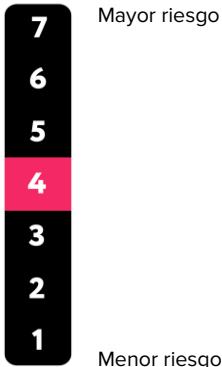
Inversiones sostenibles

% 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



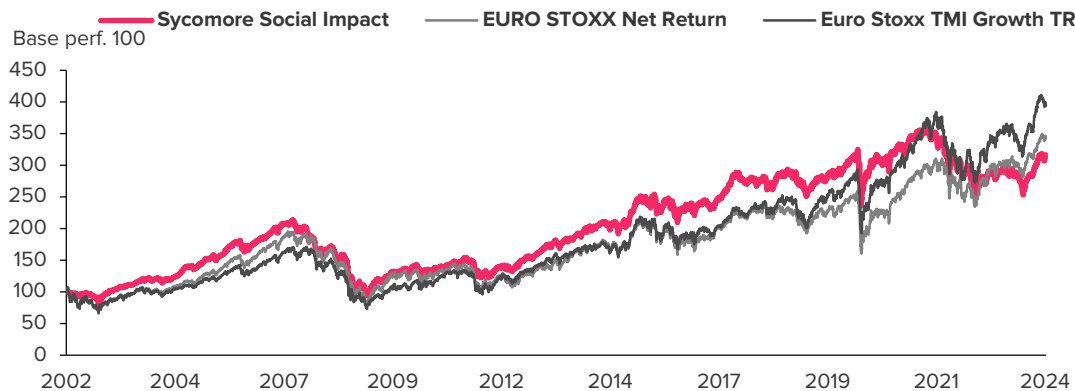
Francia

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,5	9,7	7,8	-9,0	10,9	213,6	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Índice %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	242,8	5,8	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	0,6	-7,7%	12,2%	16,7%	8,2%	-0,4	-1,3	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

En abril, asistimos a una corrección en los mercados europeos de renta variable tras un comienzo positivo del año 2024. Los inversores están preocupados por el crecimiento económico y la persistencia de la inflación, y esto ha tenido un impacto negativo en el rendimiento de los índices, aunque el inicio de la temporada de resultados haya sido positivo. La corrección ha estado liderada por los sectores tecnológico e industrial, mientras que los sectores energético y financiero han tenido un comportamiento positivo. La estrategia se ha comportado ligeramente mejor que su índice de referencia, la infraponderación en energía y financiero se ha visto más que compensada por la selección de valores en industrial y la infraponderación en consumo discrecional. En cuanto a los valores, la estrategia se ha beneficiado de nuestra posición larga en Prysmian (distribución de energía), AstraZeneca (atención sanitaria) y ERG (servicios públicos italianos).



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

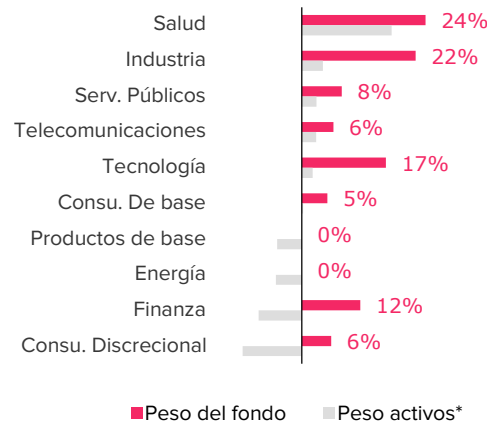
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	59,4 Mds €

Exposición sectorial

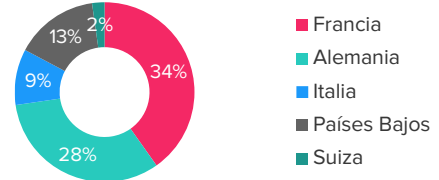


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

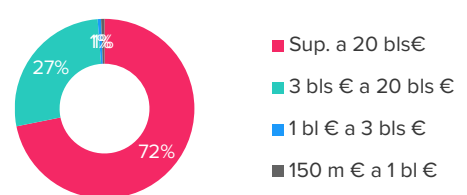
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,5x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,4%	13,5%
Rendement 2024	2,8%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
AstraZeneca	1,6%	0,21%
Prysmian	3,1%	0,21%
ERG	2,1%	0,17%
Negativos		
ASML	7,7%	-0,54%
Merck	4,3%	-0,36%
Siemens Healthineers	4,6%	-0,33%

Movimientos

Compras

Refuerzos

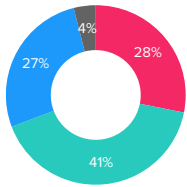
Infineon

Ventas

Alivios



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

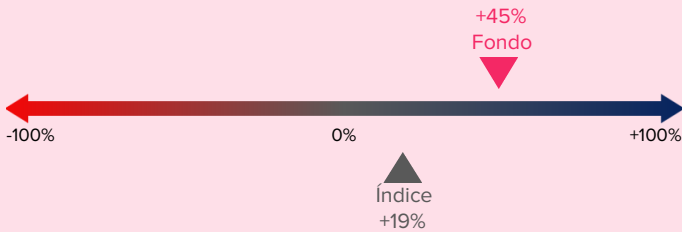
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis social y societario

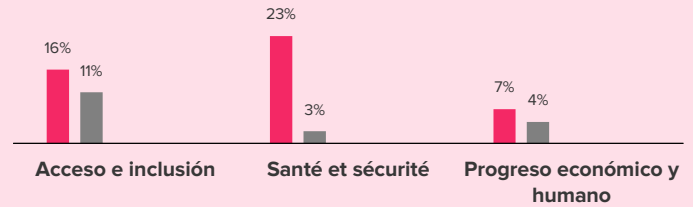
Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Repartición por pilar

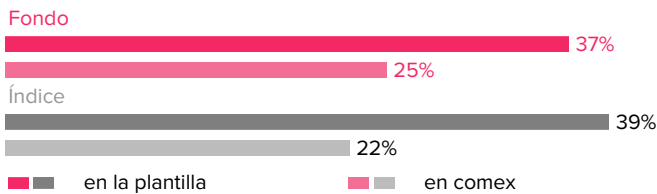


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

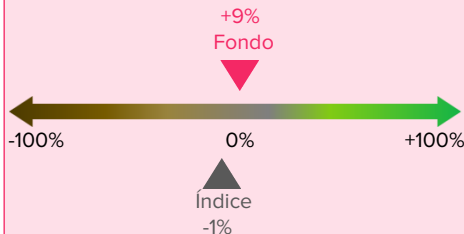


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

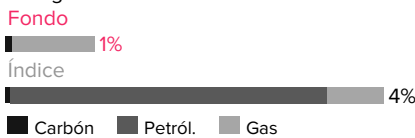
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ 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 97% / índice 97%

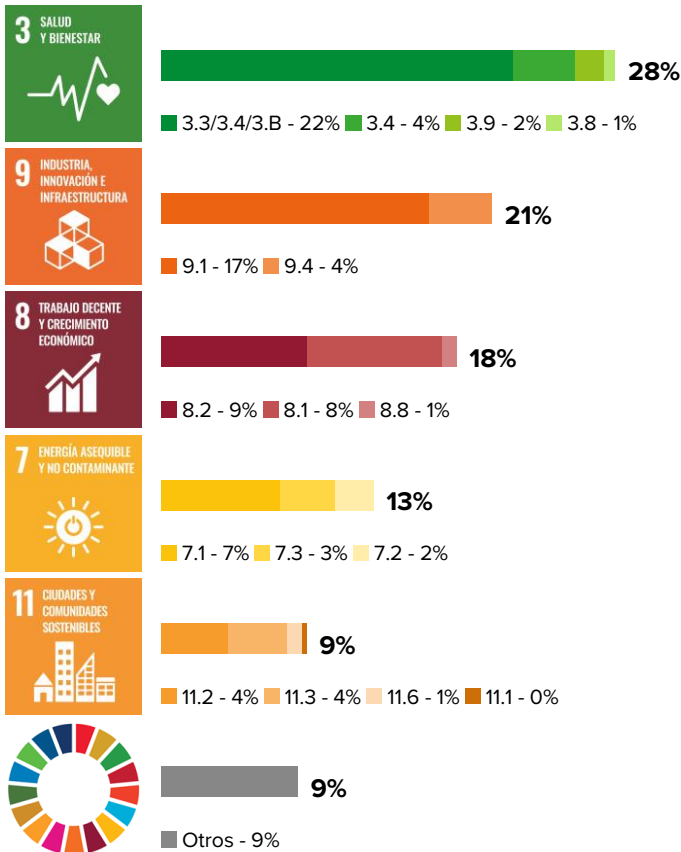


kg. eq. CO₂ / año/k€

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 : 11%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Antes de la Asamblea General, hemos entablado un diálogo con la sociedad sobre las resoluciones relativas a la remuneración del Director General. Nous accueillons favorablement l'intégration de l'amélioration du dialogue entre le conseil d'administration et le comité exécutif comme critère de rémunération en 2024. También hemos solicitado más información sobre los recientes anuncios de reducción de efectivos de la división I+D y de las fuerzas de venta de vacunas en los Estados Unidos.

EssilorLuxottica

Nous avons engagé un dialogue avec la société en amont de l'assemblée générale sur la politique de rémunération 2024 du PDG et du Directeur Général Délégué ainsi que des renouvellements de mandats d'administrateurs proposés à l'AG. No votamos a favor de la renovación del mandato del Sr. Biamonti, que es Presidente del Comité de Auditoría y administrador delegado, porque consideramos que su función de Presidente del Consejo de Administración de Covivio es una fuente potencial de conflicto de intereses.

Controversias ESG

Novo Nordisk

El senador estadounidense Bernie Sanders inició una investigación sobre los precios de los medicamentos de Novo Nordisk para la diabetes y la pérdida de peso, Ozempic y Wegovy. El coste para los pacientes es de unos 1.000 dólares al mes en Estados Unidos, pero de 150 en Canadá y menos de 100 en Francia o el Reino Unido. Según un estudio realizado por investigadores de la Universidad de Yale, el Hospital Kings College de Londres y la organización sin ánimo de lucro Médicos Sin Fronteras, se calcula que un mes de tratamiento podría costar entre 89 céntimos y 4,73 dólares, incluido un margen de beneficio.

Votos

15 / 17 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

ABRIL 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 153,1€

Activos | 246,8 ME

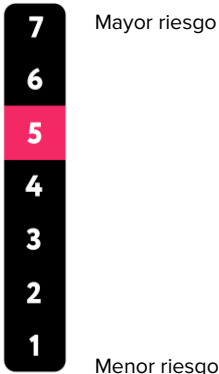
SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$
% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

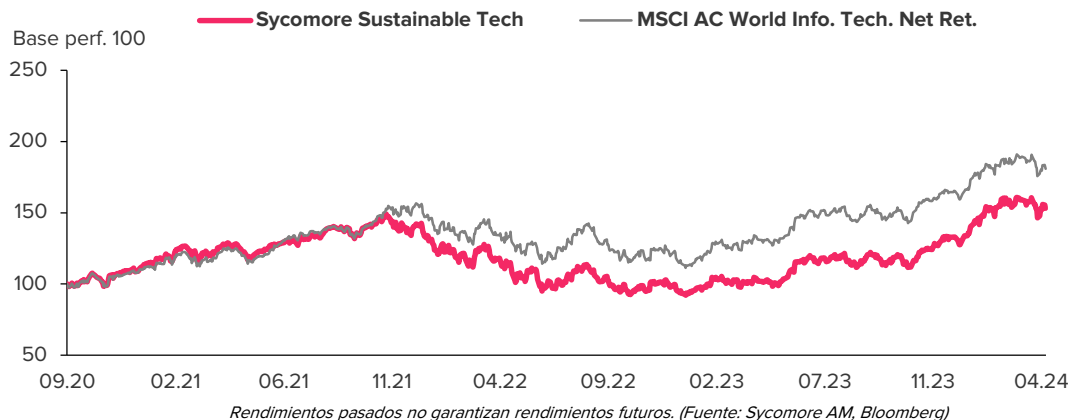
Francia Francia

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	
Fondo %	-3,8	15,2	51,8	21,8	53,1	12,4	42,8	-33,9	22,1
Índice %	-4,4	9,6	38,0	47,7	81,0	17,7	46,5	-26,8	36,9

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Abril volvió a ser volátil para el sector tecnológico. Tanto nuestro fondo como el MSCI ACWI IT (nuestro índice de referencia) registraron rentabilidades negativas en el mes, aunque nuestro fondo superó a la referencia. Tanto el sector de los semiconductores como el de los programas informáticos se rezagaron, pero en términos relativos nuestra cartera de semiconductores se comportó en consonancia, mientras que nuestra selección de valores de programas informáticos generó cierta rentabilidad superior. Esta rentabilidad superior se debió sobre todo a la adquisición de Hashicorp por IBM, que fue una de nuestras principales convicciones en materia de software para el año. En general, creemos que aún nos encontramos en un periodo de consolidación tras la fuerte racha registrada en el sector hasta la fecha. Los beneficios han sido buenos hasta ahora y, en concreto, estamos viendo una reaceleración del gasto en la nube pública, lo que para nosotros es un indicador adelantado de que los presupuestos de TI se están desbloqueando, lo que consideramos muy positivo para la posición actual de nuestra cartera.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

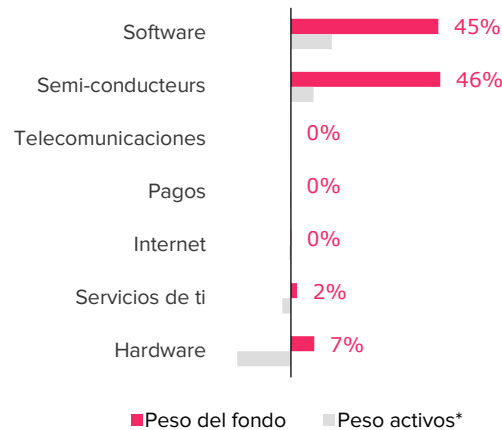
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	39%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	154,4 Mds €

Exposición sectorial

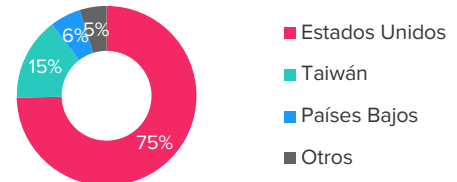


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

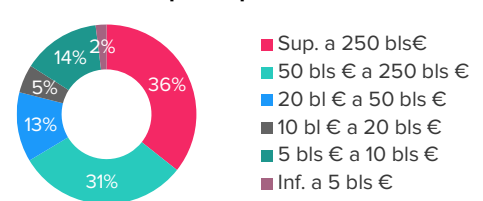
Valorización

Crecimiento de las ventas 2025	20,1%	14,5%
P/E ratio 2025	30,6x	25,0x
Crecimiento ganancial 2025	37,6%	21,3%
Margen operativo 2025	32,9%	37,9%
PEG ratio 2025	1,3x	1,6x
EV/ventas 2025	8,3x	8,1x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corp.	9,2%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	8,2%	4,1/5	+5%	24%
Taiwan Semi.	6,5%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	4,8%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	4,8%	3,6/5	+8%	31%
ASML	4,4%	4,3/5	+6%	27%
AMD	4,3%	3,6/5	+2%	24%
Intuit Inc.	3,9%	4,0/5	+2%	20%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
ServiceNow	3,7%	4,0/5	0%	13%

Movimientos

Compras

Asian Vital Comp.

Workday

Vertiv

Refuerzos

MongoDB

Adv Micro

Oracle

Ventas

HashiCorp

Baidu

Soitec

Alivios

Salesforce

Amat

Palo Alto

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
HashiCorp	2,9%	0,90%
Vertiv	1,1%	0,23%
MongoDB	4,7%	0,21%
Negativos		
Microsoft Corp.	9,7%	-0,59%
AMD	4,4%	-0,53%
Procure Tech.	2,9%	-0,48%



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	36	35	30
Peso	100%	99%	87%

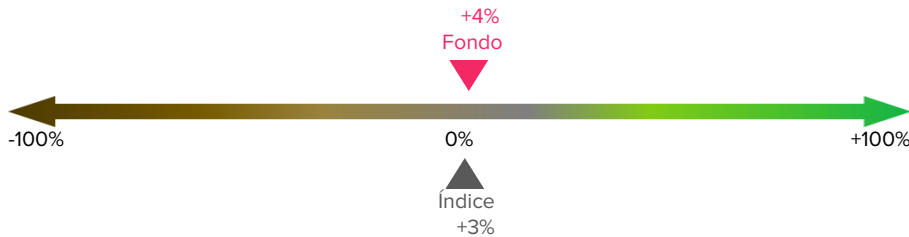
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

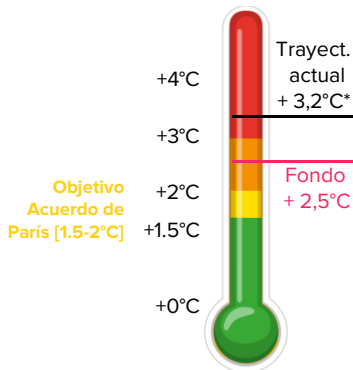
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



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.

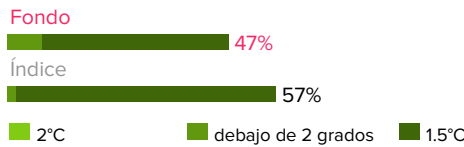
Índice de cobertura : fondo 46%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 97%



kg. eq. CO₂ /año/k€

Calificación ESG

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

Taxonomía europea

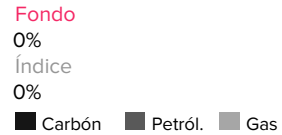
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

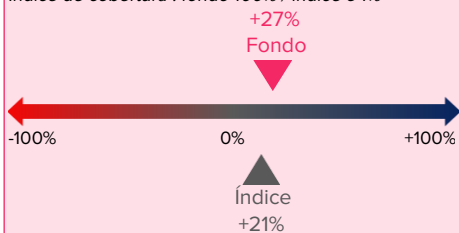


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Política de derechos humanos **

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

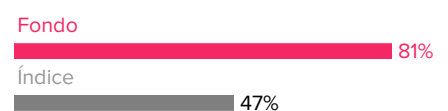
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 99%



Crecimiento de la plantilla

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

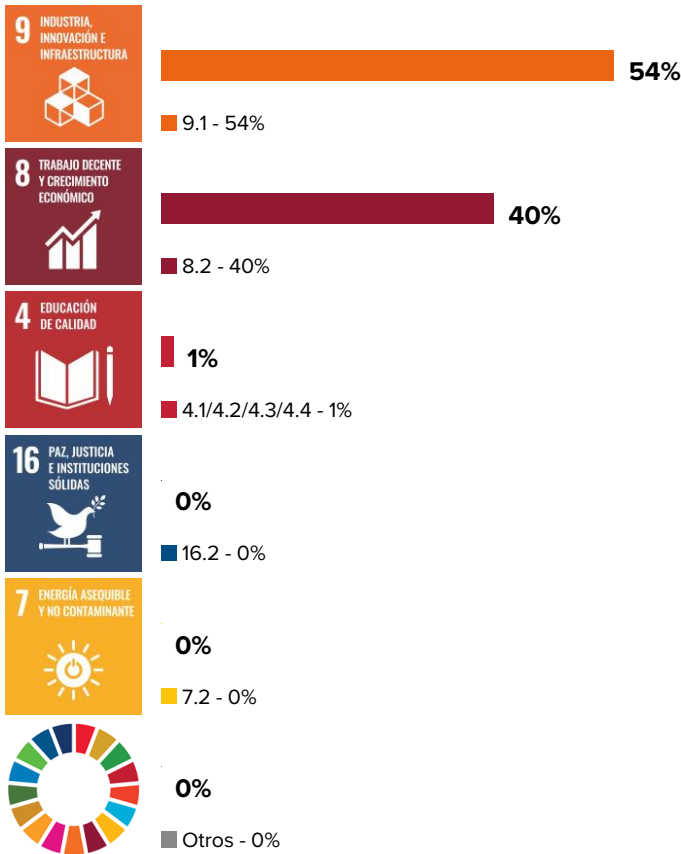
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 96%



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 : 7%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Asia Vital Components

Nos reunimos con el Director de Gobernanza y ASG de Asia Vital Components e iniciamos una colaboración con la empresa para incluir indicadores ASG en los planes de remuneración del CEO STI y LTI, realizar encuestas sobre el compromiso de los empleados, revelar la brecha salarial de género y aumentar la diversidad de género en los consejos de administración hasta alcanzar el 15%. AVC está mejorando su información ASG y publicará un informe ESH en inglés por primera vez este año.

Intuit

Tras un diálogo dedicado a la salud y seguridad de los empleados a principios de año, nos reunimos con Intuit para hablar de la estrategia de sostenibilidad de la empresa. Abogamos por mejorar la divulgación de las auditorías de los proveedores y establecer un Sistema de Gestión Medioambiental. En cuanto a la gobernanza, animamos a Intuit a mejorar la divulgación de las métricas de rendimiento del CEO STI y los niveles de logro, alcanzar el 40% de mujeres en el consejo y cambiar de auditor por cuestiones de independencia dada la larga permanencia de EY.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Comentario ESG

Tuvimos un diálogo previo a la Junta General Anual de Accionistas con ASML para animar a la empresa a incluir KPI medioambientales y/o sociales en el CEO STI (y no sólo en el LTI). ASML argumentó que los objetivos ESG se fijan a lo largo de varios años (3 años), por lo que no son realmente elegibles para el STI (1 año), pero aceptó discutir esto internamente y ver si ASML puede encontrar KPI ESG relevantes para el STI en el futuro.

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

ABRIL 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.787,9€ Activos | 265,9 ME

SFDR 8

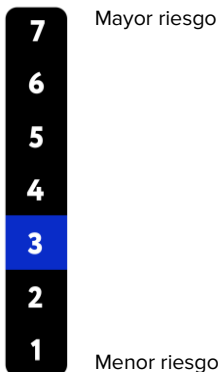
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

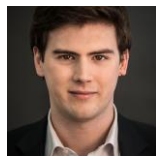
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



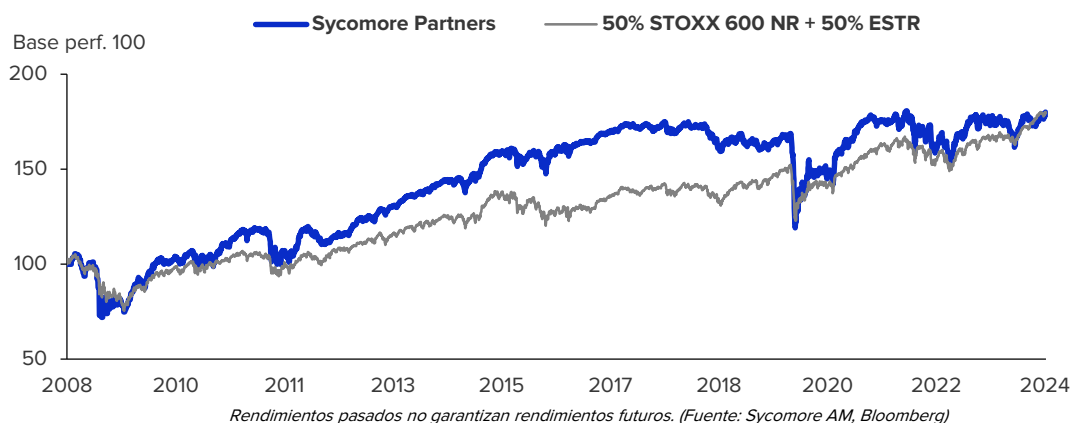
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,2	0,4	1,1	2,2	78,8	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Índice %	-0,3	4,0	7,6	14,9	79,5	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

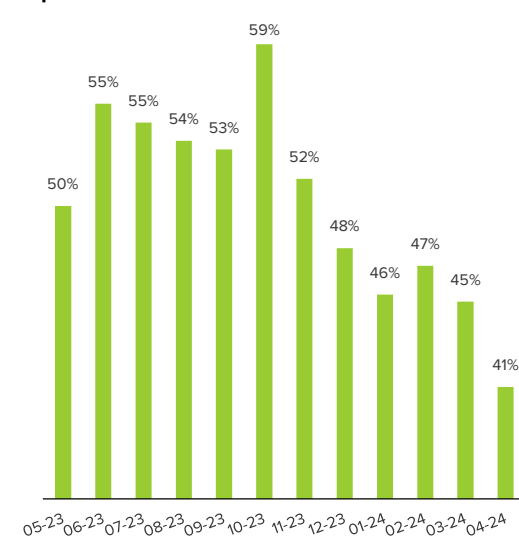
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mercado se consolidó ligeramente en abril debido a unas cifras macroeconómicas estadounidenses ligeramente preocupantes (menos crecimiento combinado con más inflación), que hicieron subir los rendimientos a largo plazo (entre 20 y 40 puntos básicos). Los sectores relacionados con las materias primas y los valores bancarios registraron una rentabilidad superior a la del mercado, mientras que otros sectores cíclicos registraron en gran medida una rentabilidad inferior. Así pues, el fondo se benefició de sus posiciones en Santander y Société Générale, así como en Freeport y Eramet. Por el contrario, algunas empresas de mediana capitalización (Worldline, Believe y ALD) y la exposición a los operadores de telecomunicaciones (Orange y Proximus) perjudicaron al fondo. Seguimos reduciendo nuestra exposición neta a la renta variable para tener en cuenta un contexto macroeconómico más incierto, en particular reduciendo a la mitad nuestra exposición a los valores bancarios a finales de mes. En el sector de los servicios públicos, aumentamos nuestra exposición a Enel en detrimento de RWE y EDP.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Índice de comparación

STOXX 600

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

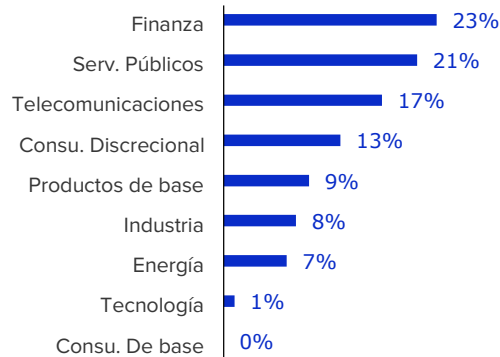
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	41%
Cantidad de sociedades de cartera	23
Capi. bursátil mediana	12,0 Mds €

Exposición sectorial

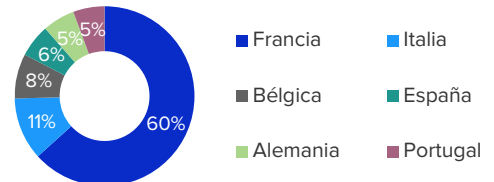


Valorización

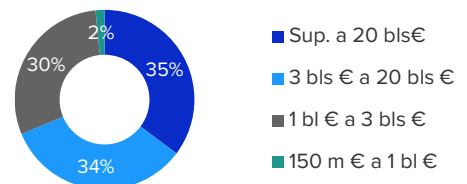
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Fondo	Índice
9,7x	13,5x
3,4%	5,5%
0,9x	1,9x
9,3%	14,3%
2,3%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Negativos		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Enel Spa
Worldline
Tf1

Ventas

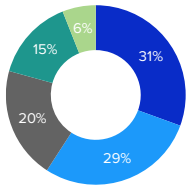
Believe

Alivios

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

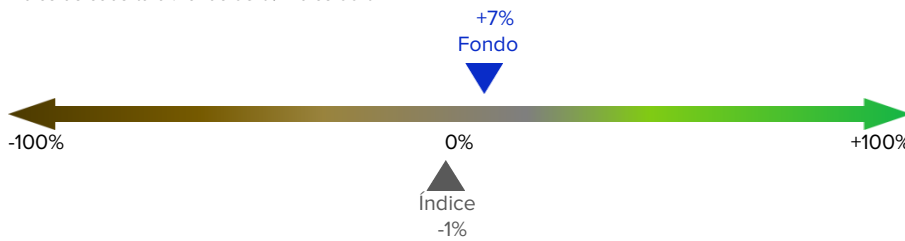
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

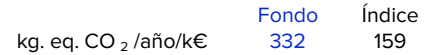
Índice



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 97%

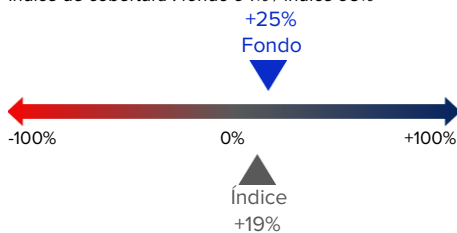


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

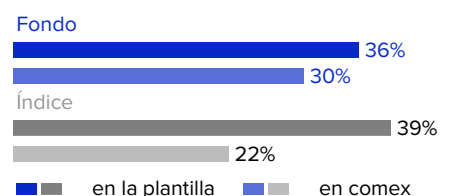


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Stellantis

En el periodo previo a la Junta General de Accionistas, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y compartimos una serie de áreas de mejora, incluida la moderación de la remuneración de los ejecutivos y la relevancia de los criterios ASG tenidos en cuenta en las bonificaciones a corto y largo plazo. También aprovechamos la oportunidad para compartir nuestras expectativas respecto a la estrategia climática de la empresa y la importancia de someterla a votación de los accionistas mediante una resolución SayOnClimate específica.

RWE

Antes de la Junta General, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y nos comprometimos a moderar la remuneración del ejecutivo, que supera el umbral de moderación de 5,7 millones de euros definido en nuestra política de voto. También informamos a la empresa de nuestras expectativas en relación con su estrategia climática y, en particular, la transparencia de su plan de eliminación progresiva del carbón, emplazamiento por emplazamiento.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

5 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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

ABRIL 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 109,7€

Activos | 464,9 M€

SFDR 8

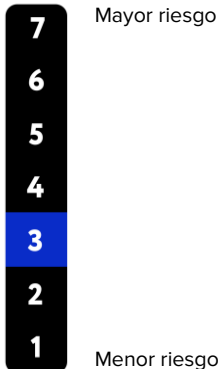
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente

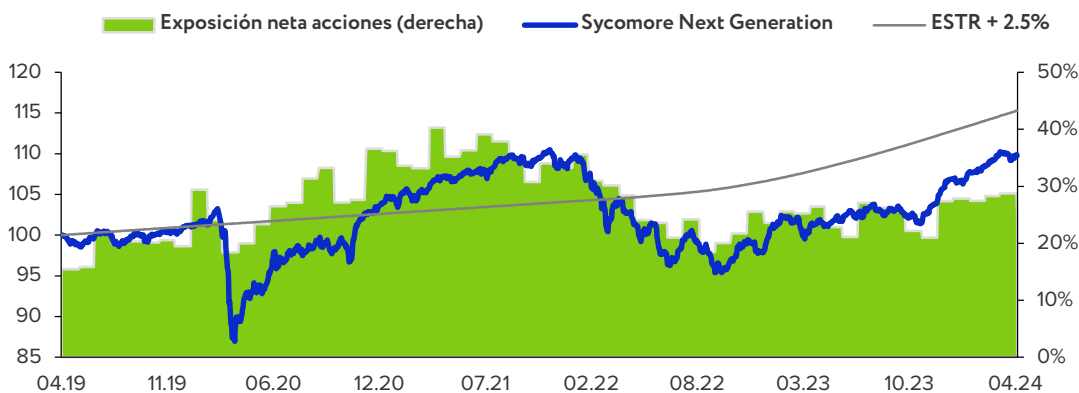


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.04.2024



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

	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,5	2,7	8,3	2,5	9,8	9,7	1,9	9,2	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	15,3	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Por segundo mes consecutivo, la inflación ha repuntado en Estados Unidos, poniendo en entredicho la narrativa de la Fed sobre el próximo ciclo de bajada de tipos. Las curvas de tipos estadounidenses y europeas se han desplazado al alza, generando rentabilidades negativas tanto en la deuda pública como en los bonos con grado de inversión. Tras una fuerte subida a principios de año, y ante el riesgo de un retraso en la relajación monetaria, los mercados de renta variable cayeron. Sin embargo, los primeros informes de resultados (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) confirman el buen comportamiento de la actividad. La exposición a la renta variable se redujo a lo largo del mes, sobre todo en el sector bancario, que ha registrado un fuerte rendimiento en los dos últimos meses. El mercado primario de obligaciones fue muy activo en el segmento corporativo, y seleccionamos varios emisores atractivos, como Boels, Bel y Neopharmed.



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.

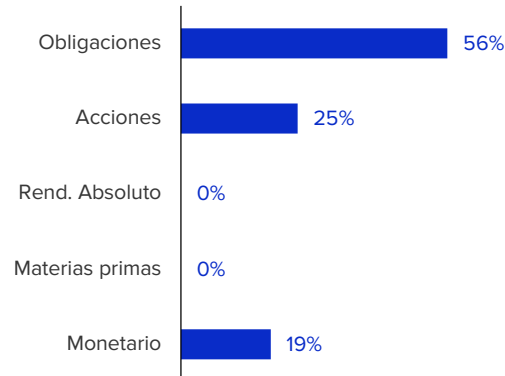
Com. por movimiento

Ninguna

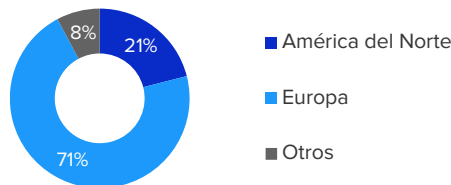
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	11%

Atribución de activos



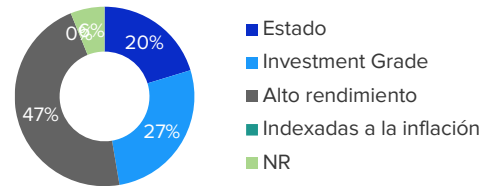
Expo. País acciones



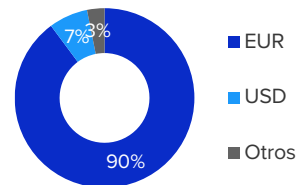
Obligaciones

Cantidad de líneas	124,0
Cantidad de emisores	70,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

Directivas acciones

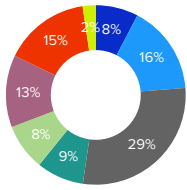
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

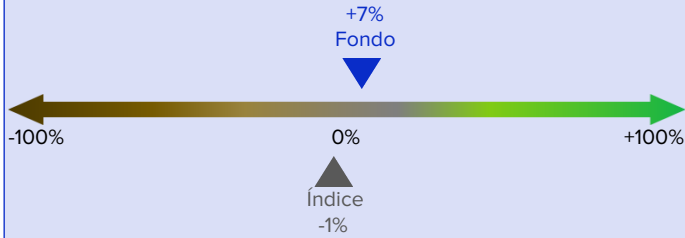
	Fondo
ESG*	3,4/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65%



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 44%

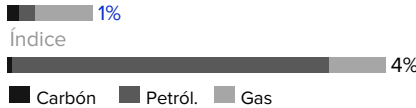


■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 57%

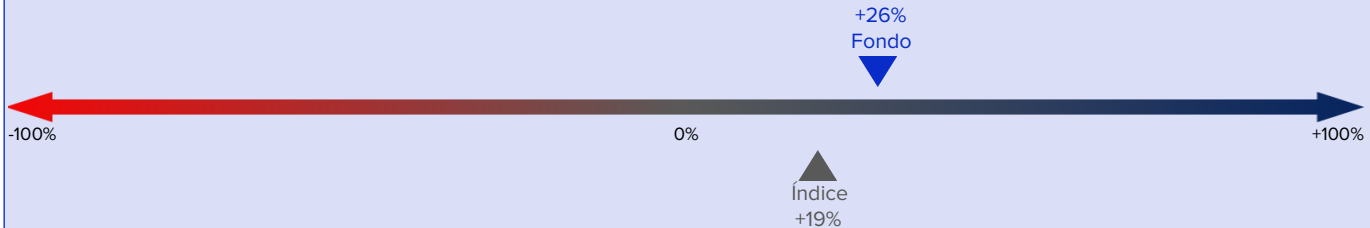
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 274

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

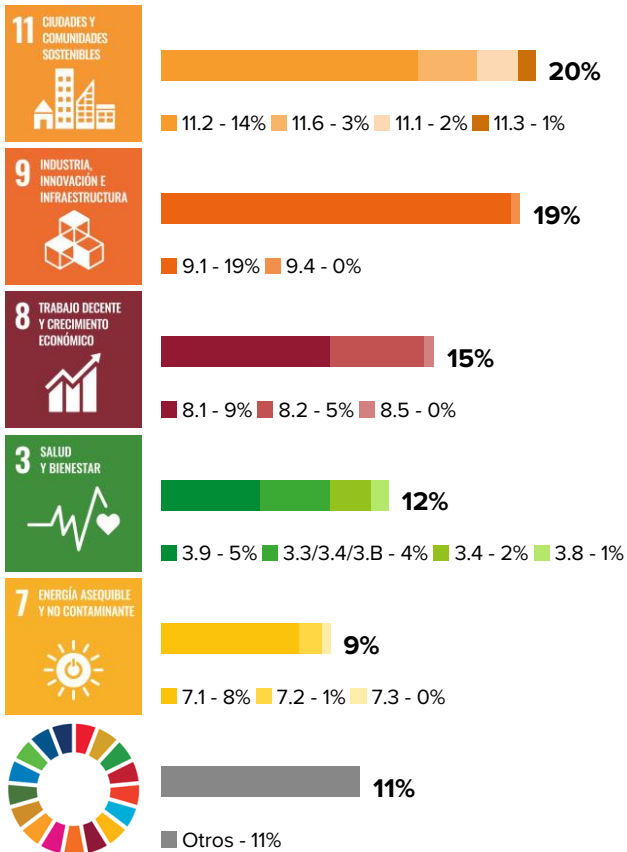
Índice de cobertura : fondo 80% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Stellantis

En el periodo previo a la Junta General de Accionistas, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y compartimos una serie de áreas de mejora, incluida la moderación de la remuneración de los ejecutivos y la relevancia de los criterios ASG tenidos en cuenta en las bonificaciones a corto y largo plazo. También aprovechamos la oportunidad para compartir nuestras expectativas respecto a la estrategia climática de la empresa y la importancia de someterla a votación de los accionistas mediante una resolución SayOnClimate específica.

SAP

Hicimos un seguimiento de nuestros compromisos en relación con la gestión responsable de la reorganización, el cambio de cultura, los cambios de gestión y el impacto de la IA en los empleados de SAP. Entendemos que la política de regreso a la oficina y el nuevo sistema de rendimiento se debatirán con los representantes de los empleados. El objetivo de la reorganización es que un tercio de los empleados abandone voluntariamente la empresa, se jubile anticipadamente o mejore sus cualificaciones. También debatimos la marcha del presidente previsto para 2024: SAP tiene previsto nombrar un presidente temporal.

Controversias ESG

SAP

Tras una reunión con el equipo de cumplimiento de SAP, revisamos de forma más positiva nuestra evaluación de la ética empresarial, ya que el DOJ elogió a SAP por su programa de cumplimiento de primera categoría y su profunda colaboración en las investigaciones. Tras las controversias sobre sobornos y a medida que la empresa crece, SAP aumentó el equipo de cumplimiento a 160-170 personas a principios de 2024.

Votos

9 / 11 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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

ABRIL 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 163,3€

Activos | 215,4 M€

SFDR 8

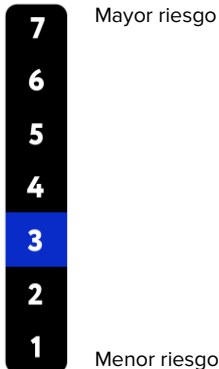
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

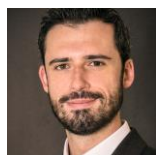
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente

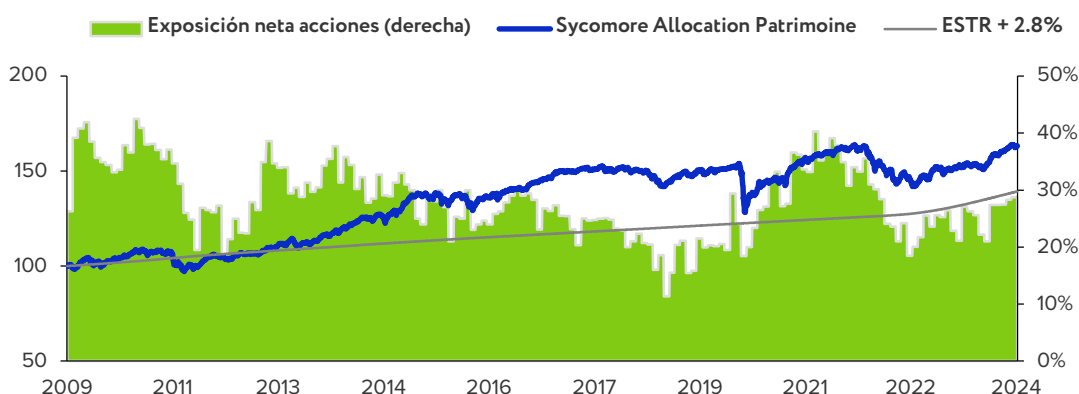


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.04.2024



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

	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,5	2,7	8,3	2,8	9,0	63,2	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	39,3	2,3	5,9	2,3	1,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Por segundo mes consecutivo, la inflación ha repuntado en Estados Unidos, poniendo en entredicho la narrativa de la Fed sobre el próximo ciclo de bajada de tipos. Las curvas de tipos estadounidenses y europeas se han desplazado al alza, generando rentabilidades negativas tanto en la deuda pública como en los bonos con grado de inversión. Tras una fuerte subida a principios de año, y ante el riesgo de un retraso en la relajación monetaria, los mercados de renta variable cayeron. Sin embargo, los primeros informes de resultados (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) confirman el buen comportamiento de la actividad. La exposición a la renta variable se redujo a lo largo del mes, sobre todo en el sector bancario, que ha registrado un fuerte rendimiento en los dos últimos meses. El mercado primario de obligaciones fue muy activo en el segmento corporativo, y seleccionamos varios emisores atractivos, como Boels, Bel y Neopharmed.



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

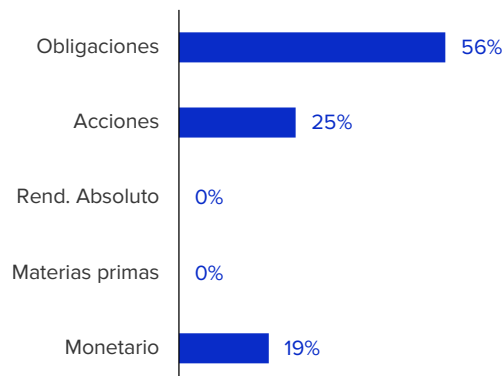
Com. por movimiento

Ninguna

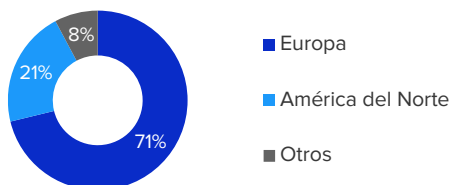
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	11%

Atribución de activos



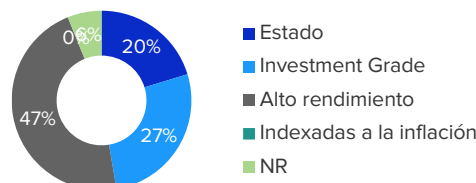
Expo. País acciones



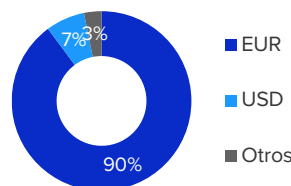
Obligaciones

Cantidad de líneas	124,0
Cantidad de emisores	70,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

Directivas acciones

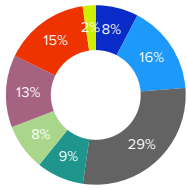
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

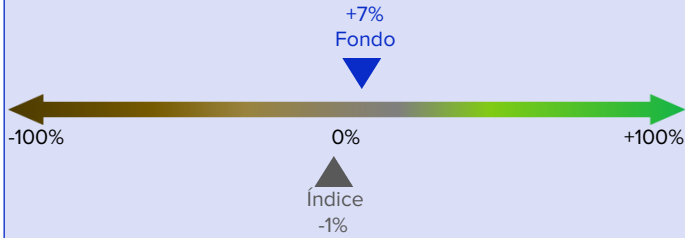
	Fondo
ESG*	3,4/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65%



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 44%

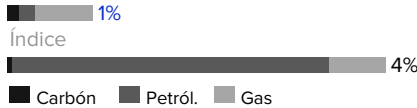


■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 57%

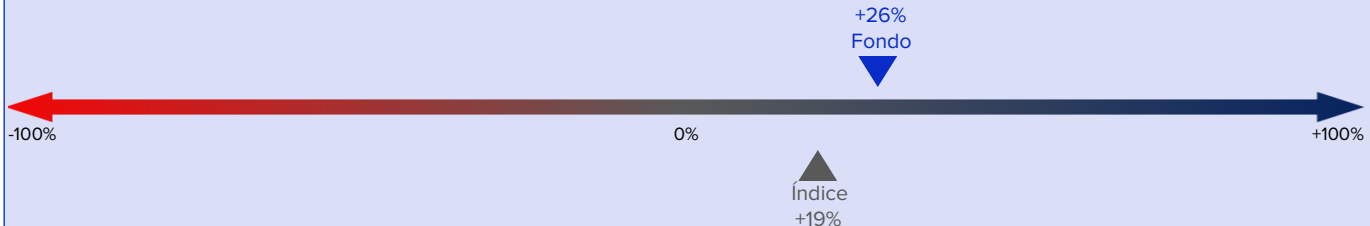
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 274

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

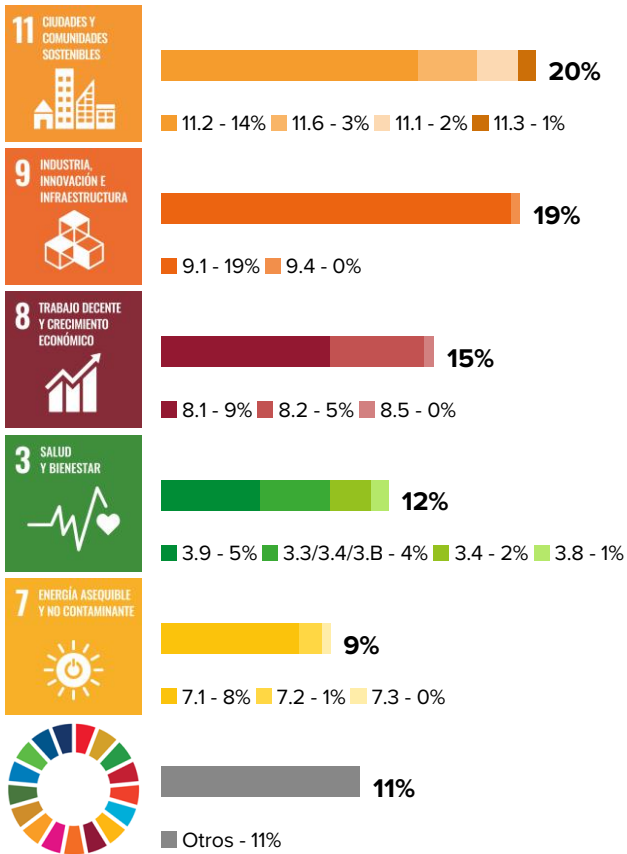
Índice de cobertura : fondo 80% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Stellantis

En el periodo previo a la Junta General de Accionistas, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y compartimos una serie de áreas de mejora, incluida la moderación de la remuneración de los ejecutivos y la relevancia de los criterios ASG tenidos en cuenta en las bonificaciones a corto y largo plazo. También aprovechamos la oportunidad para compartir nuestras expectativas respecto a la estrategia climática de la empresa y la importancia de someterla a votación de los accionistas mediante una resolución SayOnClimate específica.

SAP

Hicimos un seguimiento de nuestros compromisos en relación con la gestión responsable de la reorganización, el cambio de cultura, los cambios de gestión y el impacto de la IA en los empleados de SAP. Entendemos que la política de regreso a la oficina y el nuevo sistema de rendimiento se debatirán con los representantes de los empleados. El objetivo de la reorganización es que un tercio de los empleados abandone voluntariamente la empresa, se jubile anticipadamente o mejore sus cualificaciones. También debatimos la marcha del presidente previsto para 2024: SAP tiene previsto nombrar un presidente temporal.

Controversias ESG

SAP

Tras una reunión con el equipo de cumplimiento de SAP, revisamos de forma más positiva nuestra evaluación de la ética empresarial, ya que el DOJ elogió a SAP por su programa de cumplimiento de primera categoría y su profunda colaboración en las investigaciones. Tras las controversias sobre sobornos y a medida que la empresa crece, SAP aumentó el equipo de cumplimiento a 160-170 personas a principios de 2024.

Votos

9 / 11 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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

ABRIL 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 372,9€

Activos | 136,5 M€

SFDR 8

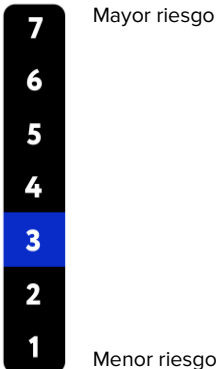
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

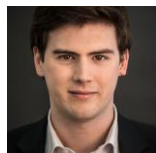
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



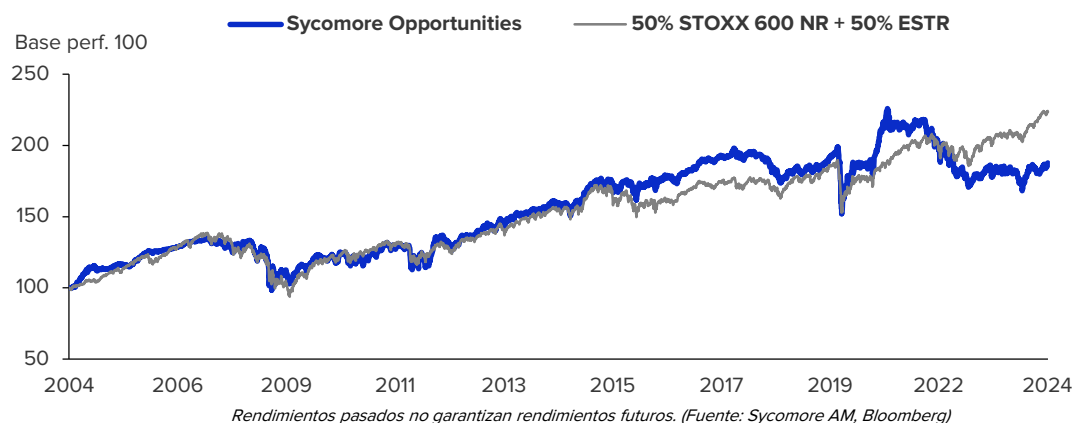
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,2	0,7	1,5	-13,3	0,6	86,5	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	123,4	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

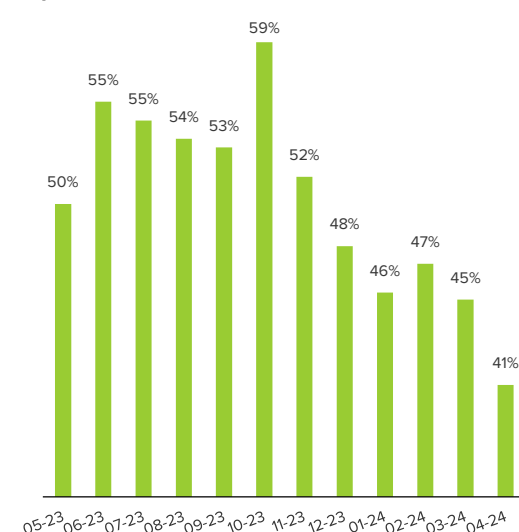
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mercado se consolidó ligeramente en abril debido a unas cifras macroeconómicas estadounidenses ligeramente preocupantes (menos crecimiento combinado con más inflación), que hicieron subir los rendimientos a largo plazo (entre 20 y 40 pb). Los sectores de las materias primas y los valores bancarios registraron una rentabilidad superior a la del mercado, mientras que otros sectores cíclicos registraron en gran medida una rentabilidad inferior. Así pues, el fondo se benefició de sus posiciones en Santander y Société Générale, así como en Freeport y Eramet. Por el contrario, algunas empresas de mediana capitalización (Worldline, Believe y ALD) y la exposición a los operadores de telecomunicaciones (Orange y Proximus) perjudicaron al fondo. Seguimos reduciendo nuestra exposición neta a la renta variable para tener en cuenta un contexto macroeconómico más incierto, en particular reduciendo a la mitad nuestra exposición a los valores bancarios a finales de mes. En el sector de los servicios públicos, aumentamos nuestra exposición a Enel en detrimento de RWE y EDP.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

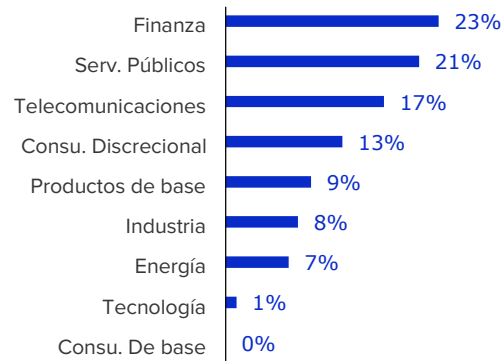
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	41%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	23
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	12,0 Mds €

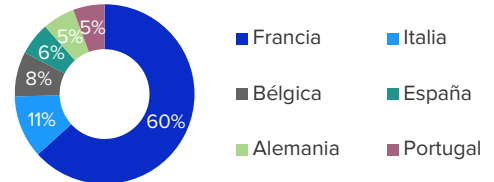
Exposición sectorial



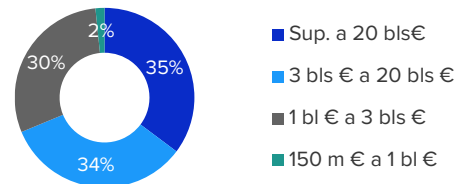
Valorización

Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Negativos		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Enel Spa
Worldline
Tf1

Ventas

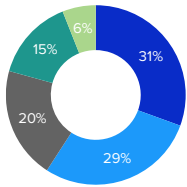
Believe

Alivios

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

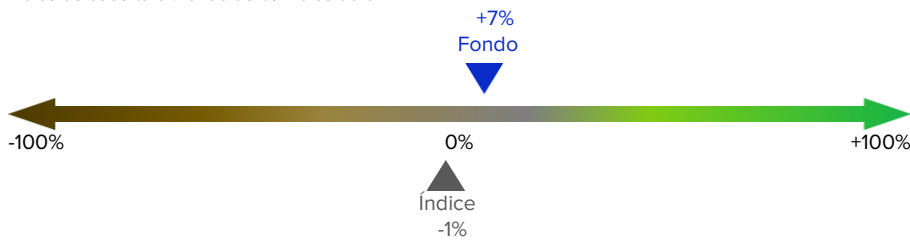
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

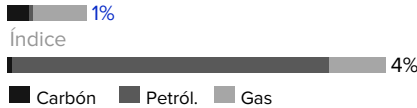
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

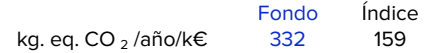
Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 97%

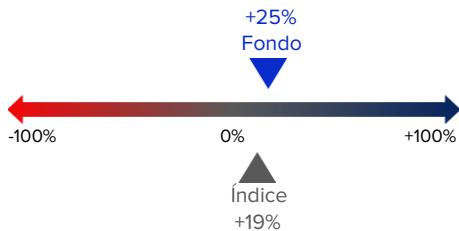


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

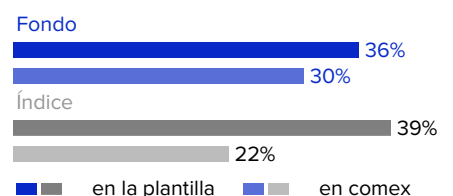


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Stellantis

En el periodo previo a la Junta General de Accionistas, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y compartimos una serie de áreas de mejora, incluida la moderación de la remuneración de los ejecutivos y la relevancia de los criterios ASG tenidos en cuenta en las bonificaciones a corto y largo plazo. También aprovechamos la oportunidad para compartir nuestras expectativas respecto a la estrategia climática de la empresa y la importancia de someterla a votación de los accionistas mediante una resolución SayOnClimate específica.

RWE

Antes de la Junta General, informamos a la empresa de nuestras intenciones de voto y nos comprometimos a moderar la remuneración del ejecutivo, que supera el umbral de moderación de 5,7 millones de euros definido en nuestra política de voto. También informamos a la empresa de nuestras expectativas en relación con su estrategia climática y, en particular, la transparencia de su plan de eliminación progresiva del carbón, emplazamiento por emplazamiento.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

5 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

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

ABRIL 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 133,7€ Activos | 787,0 M€

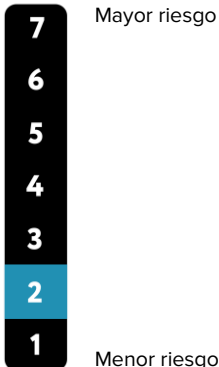
SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



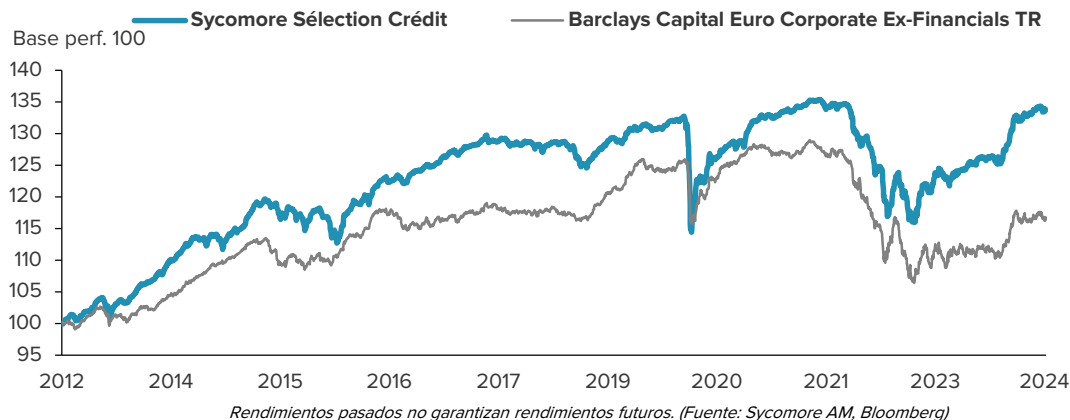
Alemania

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,4	0,7	7,8	0,0	3,4	33,7	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Índice %	-1,0	-0,9	4,1	-8,2	-4,2	16,4	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en Investment Grade y se estrecharon ligeramente en High Yield. No obstante, la subida de los tipos de interés soberanos empujó el crédito hacia terreno negativo. La inflación en la zona euro sigue bajando. Las últimas cifras alemanas muestran una subida de los precios del 2,2%, muy cerca del objetivo del BCE, lo que indica al mercado que los tipos se recortarán en junio. El mercado primario estuvo animado en el segmento "HY". Nos mantuvimos selectivos: entre las numerosas emisiones, suscribimos la obligación a 7 años emitida por Boels, competidor de Loxam con calificación BB, cuyo modelo de negocio nos gusta. El FRN emitido por IMA, fabricante italiano de maquinaria de envasado, tenía un vencimiento a 7 años y una calificación "B", con un cupón inicial del 7,65%. GACM, la aseguradora de la red Crédit Mutuel Alliance Fédérale, emitió un Tier2 a 20 años con 1ª opción de compra a 10 años, calificado Baa1, que ofrecía un cupón del 5%. Un nivel que nos pareció atractivo.



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 98%

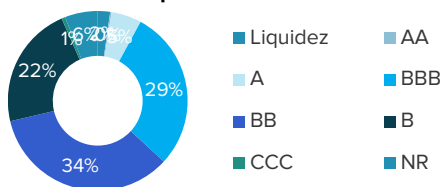
Cantidad de líneas 218

Cantidad de emisores 142

Distribución por sector



Distribución por notación



Valorización

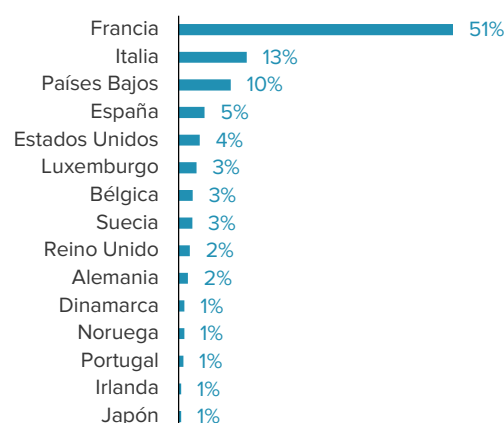
Sensibilidad 3,2

Rendimiento al vencer 5,1%

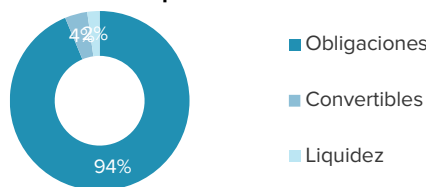
Rendimiento a lo peor 4,6%

Vencimiento medio 3,5 años

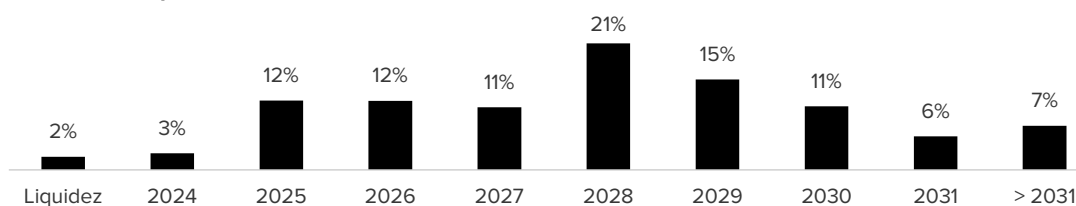
Distribución por país



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*.

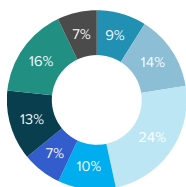
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	4,0%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Picard	2,3%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Loxam	2,3%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Forvia	2,2%	Autos y Comp.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Ald	2,1%	Autres services	3,6/5	Liderazgo SPICE



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **39%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

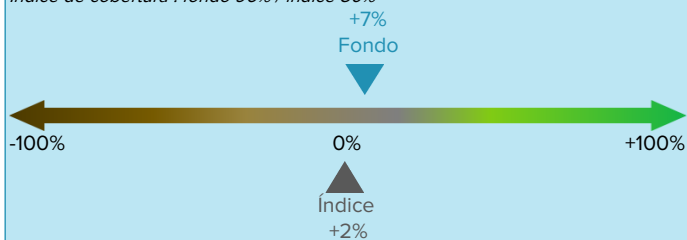
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,9/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 80%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 90%

Fondo



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 51% / índice 79%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo
276

Índice
254

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 87% / índice 91%

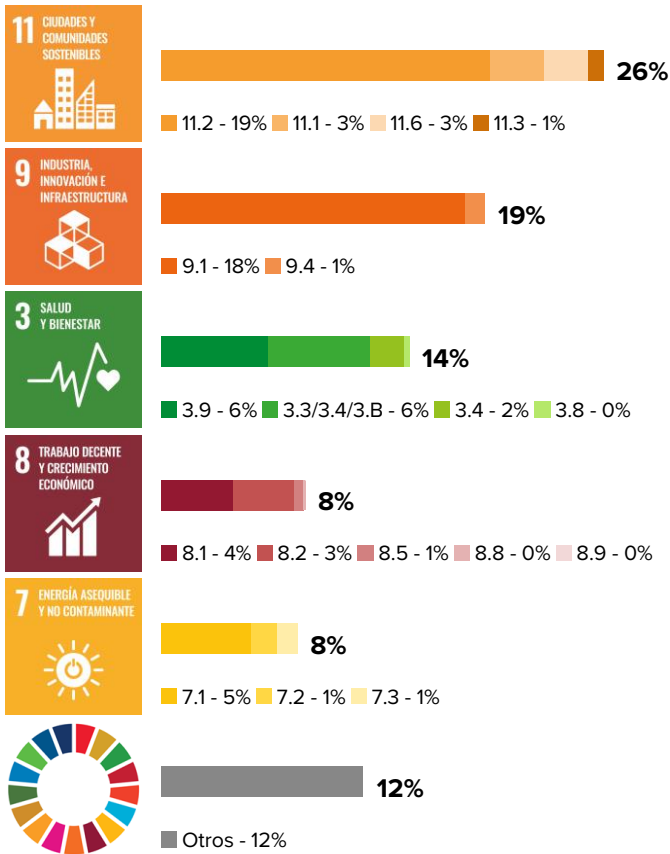
Fondo



Índice



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iliad

Durante una gira de presentación de bonos, hablamos con IR sobre el plan de sucesión tras el fallecimiento del Director Financiero del Grupo en enero de 2024. El actual CEO, Thomas Reynaud, también ha asumido el papel de CFO del Grupo. Ya había ocupado este cargo durante unos diez años en el pasado, lo cual es un factor positivo. Contará con el apoyo de varios directivos (Director Financiero de Francia, Director de Tesorería, etc.). Estaremos atentos a la futura separación de estas dos funciones.

Controversias ESG

Biogroup / Cerba / Synlab

A mediados de marzo, la Autoridad francesa de la Competencia (Autorité de la Concurrence) llevó a cabo registros de empresas sospechosas de haber incurrido en prácticas contrarias a la competencia en el sector de la biología médica. La autoridad no dio detalles sobre el número de empresas implicadas, sus identidades o las prácticas perseguidas.

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.



SFDR 9

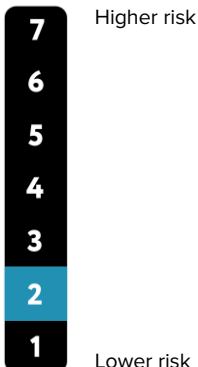
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



Stanislas de
BAILLENCOURT
Fund Manager



Emmanuel de
SINETY
Fund Manager



Tony **LEBON**
Credit analyst



Anne-Claire
IMPERIALE
ESG Referent

Investment strategy

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

Sycomore 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 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 30.04.2024

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

Credit spreads remained stable within the Investment Grade segment and narrowed slightly in the High-Yield universe. However, rising sovereign yields pushed credit into negative territory. Inflation continued to ebb in the Eurozone. The most recent data from Germany point towards a 2.2% price rise, a level that is very close to the ECB's target, indicating to the markets that a rate cut can be expected in June. The primary market remained active within the Investment Grade segment. We steered clear of the issuances on offer, as we felt their premia were too low in comparison with the secondary market.



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

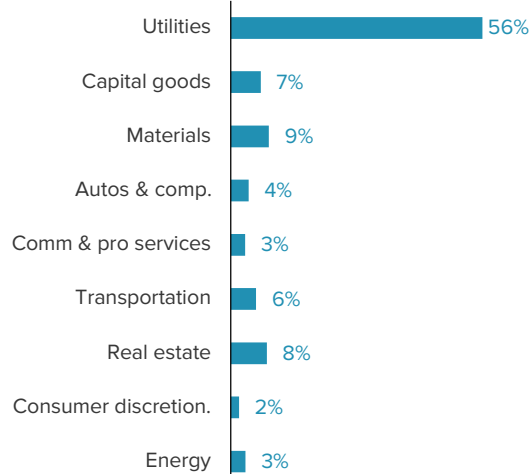
Portfolio

Exposure rate 99%
Number of bonds 80
Number of issuers 61

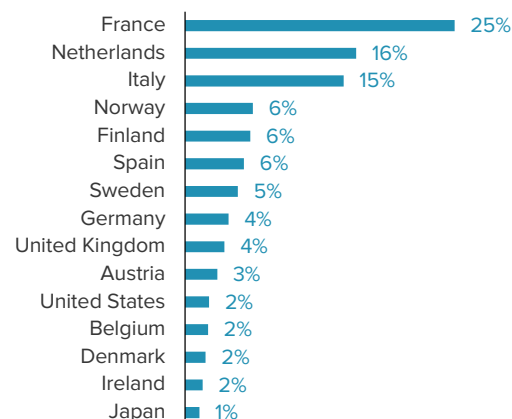
Valuation

Modified Duration 5.3
Yield to maturity 3.9%
Yield to worst 3.8%
Average maturity 6.0years

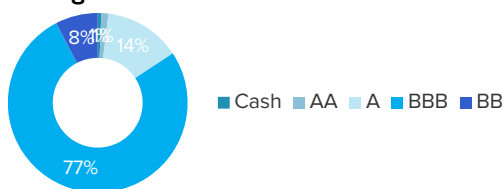
Sector breakdown



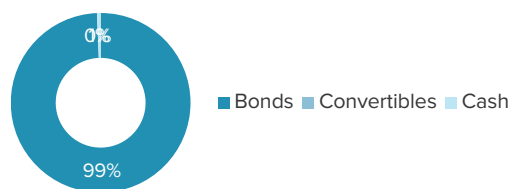
Country breakdown



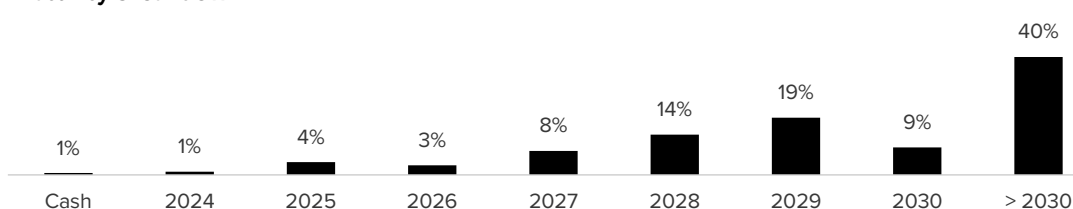
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

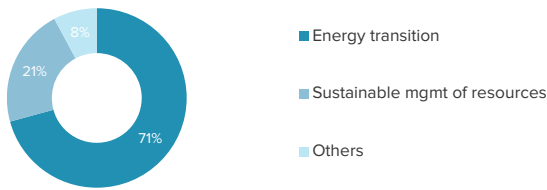
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.3/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.3/5
E score	3.9/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Enel	3.3%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Edf	3.2%	Utilities	3.3/5	Energy transition
Statkraft As	3.1%	Energy	3.5/5	Energy transition
Iberdrola	3.0%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Rte Réseau De Transport D Electricité	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition

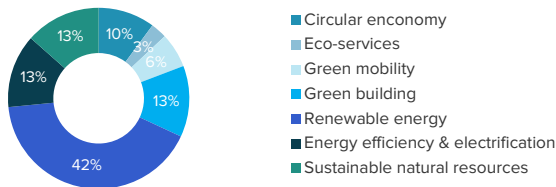
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG criteria

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

ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.2/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.6/5	3.2/5
Governance	3.4/5	3.3/5

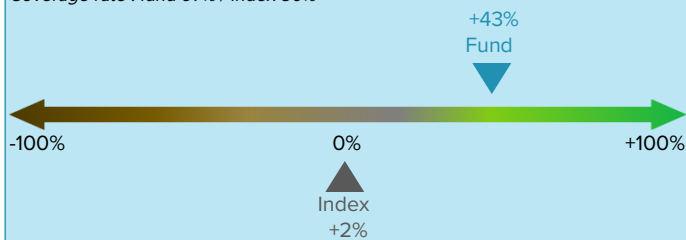
ESG best scores

	ESG	E	S	G
Erg	4.2/5	4.8/5	3.8/5	4.0/5
Orsted	4.2/5	4.7/5	4.1/5	3.7/5
Acciona Energia	4.1/5	4.5/5	4.3/5	3.4/5
Upm-Kymmene	4.1/5	4.5/5	3.6/5	4.3/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	4.0/5	4.3/5

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degree of alignment of the economic models with the ecological transition, integrating biodiversity and climate, on a scale running from -100% for eco-obstruction to +100% for eco-solution, where 0% equates to the average environmental impact of the global economy. The results are expressed in NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculated by Sycomore AM based from 2018 to 2021.
Coverage rate : fund 97% / index 80%



European taxonomy

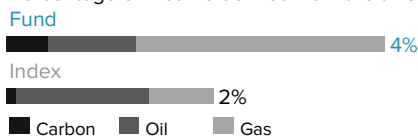
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 89% / index 90%



Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 58% / index 79%

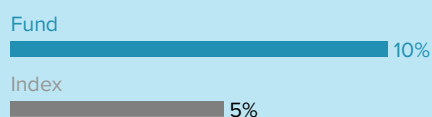
	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	281	254

Societal and social analysis

Staff growth**

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

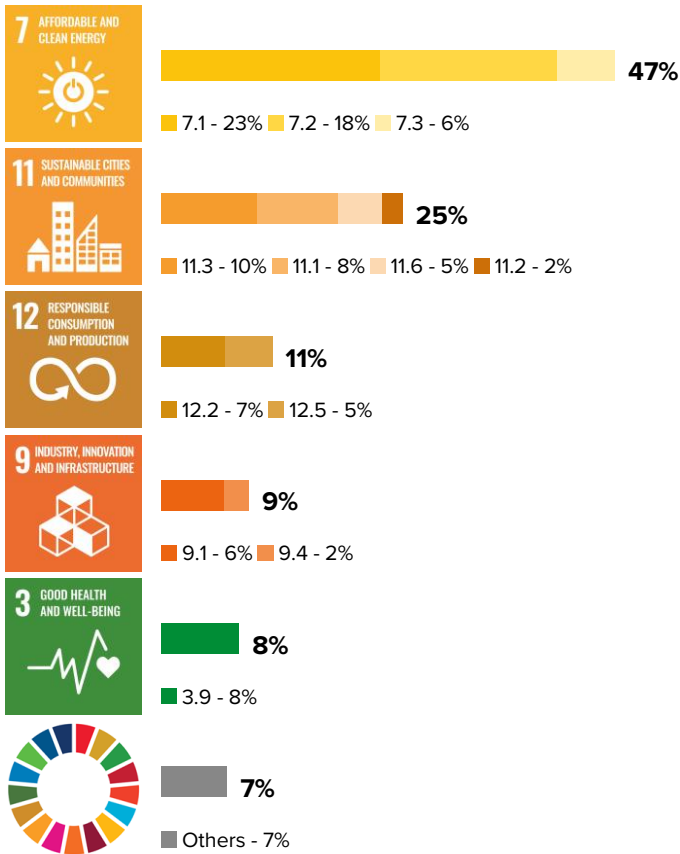
Coverage rate : fund 92% / index 91%



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-SPICE 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 : 13%

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.



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

ABRIL 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 111,6€

Activos | 444,5 M€

SFDR 8

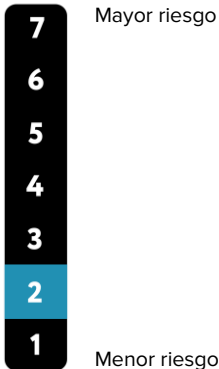
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

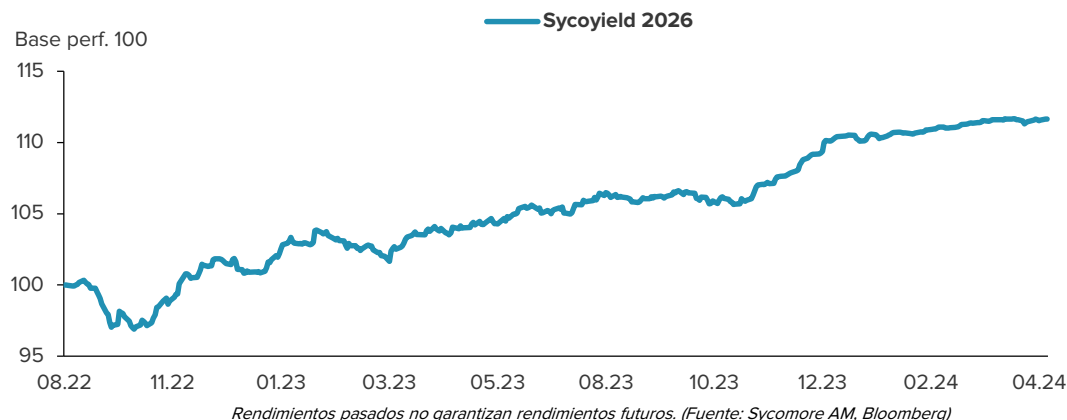


Tony LEBON
Analista de credito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.04.2024



	abr.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,0	1,0	7,3	11,6	6,8	9,6

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,9%	1,3	-3,4%

Comentario de gestión

Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en Investment Grade y se estrecharon ligeramente en High Yield. No obstante, la subida de los tipos de interés soberanos empujó el crédito hacia terreno negativo. La inflación en la zona euro sigue bajando. Las últimas cifras alemanas muestran una subida de los precios del 2,2%, un nivel muy próximo al objetivo del BCE, que indica al mercado que recortará sus tipos directores en un cuarto de punto por primera vez en junio. El mercado primario se mostró animado en el segmento de alto rendimiento, confirmando la tendencia iniciada a principios de año.



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC -
FR001400A6X2
Participación ID -
FR001400H3J1
Participación RC -
FR001400A6Y0

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP
Participación ID - SYCOYLDID
FP
Participación RC - SYCYLDR FP

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

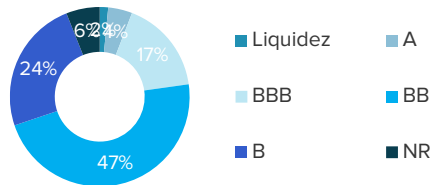
Cartera

Índice de exposición 98%
Cantidad de líneas 98
Cantidad de emisores 72

Distribución por sector



Distribución por notación



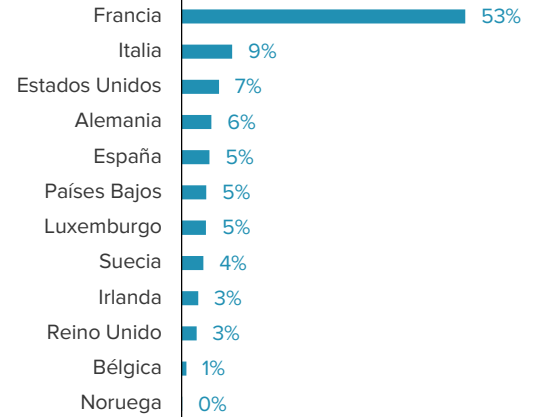
Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,9%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Forvia	3,2%

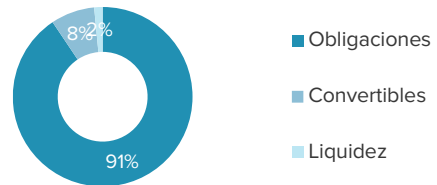
Valorización

Sensibilidad 1,9
Rendimiento al vencer 5,0%
Rendimiento a lo peor 4,5%
Vencimiento medio 2,1años

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicaciones	4,7%	4,7%
Quadient	3,4%	Tecnología	4,8%	4,8%
Loxam	3,3%	Servicios com. y pro.	4,3%	4,3%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,2%	4,2%
Forvia	3,2%	Autos y Comp.	4,3%	4,3%

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.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

ABRIL 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 100,8€

Activos | 40,5 M€

SFDR 8

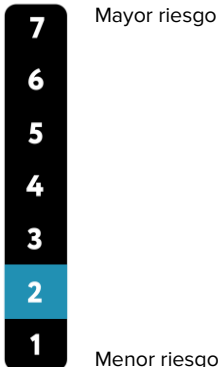
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito

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 30.04.2024

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

Comentario de gestión

Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en Investment Grade y se estrecharon ligeramente en High Yield. No obstante, la subida de los tipos de interés soberanos empujó el crédito hacia terreno negativo. La inflación en la zona euro sigue bajando. Las últimas cifras alemanas muestran una subida de los precios del 2,2%, muy cerca del objetivo del BCE, lo que indica al mercado que los tipos se recortarán en junio. El mercado primario estuvo animado en el segmento de alto rendimiento. Seguimos siendo selectivos: entre las numerosas emisiones, suscribimos la obligación a 7 años emitida por Boels, competidor de Loxam con calificación BB, cuyo modelo de negocio nos gusta. El FRN emitido por IMA, fabricante italiano de maquinaria de envasado, tenía un vencimiento a 7 años y una calificación "B", con un cupón inicial del 7,65%. El proveedor de alarmas Verisure emitió un bono con vencimiento en 2030, que ofrecía un rendimiento cercano al 6% y una calificación B+.



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

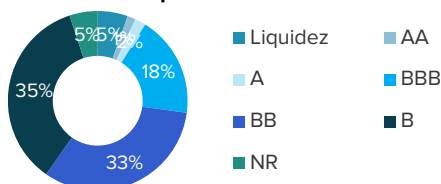
Cartera

Índice de exposición	95%
Cantidad de líneas	71
Cantidad de emisores	60

Distribución por sector



Distribución por notación



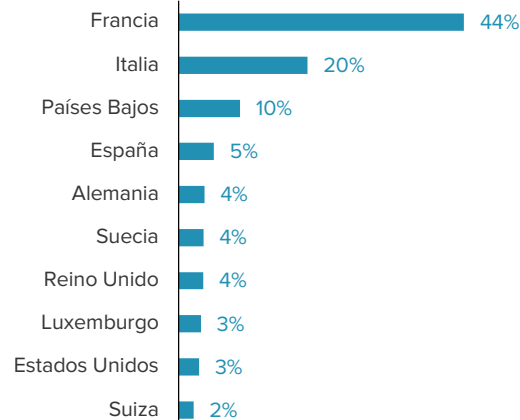
Principales emisores

Emisor	Peso
Verisure	3,6%
Infopro	2,5%
Guala Closures	2,5%
Eramet	2,4%
Tereos	2,3%

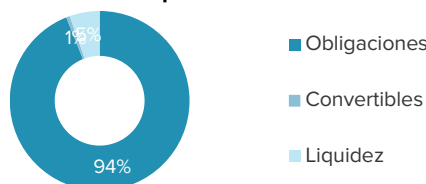
Valorización

Sensibilidad	3,3
Rendimiento al vencer	5,6%
Rendimiento a lo peor	5,1%
Vencimiento medio	4,2años

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Verisure	3,6%	Servicios com. y pro.	6,1%	6,1%
Infopro	2,5%	Medios de com.	1,9%	7,4%
Guala Closures	2,5%	Materiales	6,7%	6,7%
Eramet	2,4%	Materiales	6,5%	6,5%
Tereos	2,3%	Alimentación y bebidas	5,4%	5,8%

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.