

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Junio 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

JUNIO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 672,4€

Activos | 118,3 M€

SFDR 8

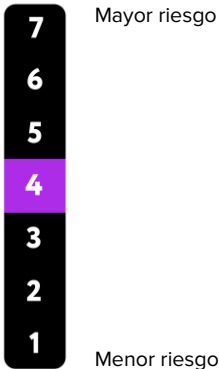
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

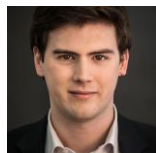
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



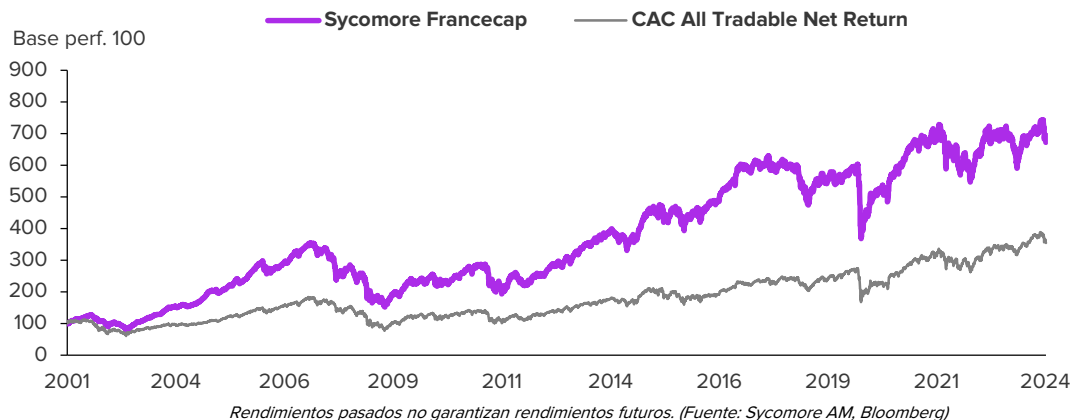
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-8,9	-2,6	-4,7	0,4	18,0	572,4	8,8	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Índice %	-6,7	0,6	2,6	18,5	43,1	254,8	5,7	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	-4,7%	16,3%	16,9%	5,5%	-0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,3%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Tras un mes de mayo prometedor, la tendencia relativamente favorable de los valores de pequeña y mediana capitalización se vio frenada en seco por la disolución de la Asamblea Nacional francesa. Los valores financieros y los relacionados con la construcción también sufrieron las consecuencias. Algunos valores, como Trigano, Société Générale, Worldline, Burelle y Sopra, perdieron más de un 15% durante el mes. Sanofi, Neoen, Sodexo, Believe y Nexans son los valores que mejor están resistiendo este incierto contexto político. Neoen ha recibido una oferta de adquisición del fondo canadiense Brookfield a un precio de 39,85 euros. Tras la decisión de disolver la junta de accionistas, hemos realizado algunos ajustes marginales en nuestra cartera, reduciendo posiciones en bancos y empresas de servicios públicos (Engie y Veolia).



Características

Fecha de creación

30/10/2001

Códigos ISIN

Participación A -
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

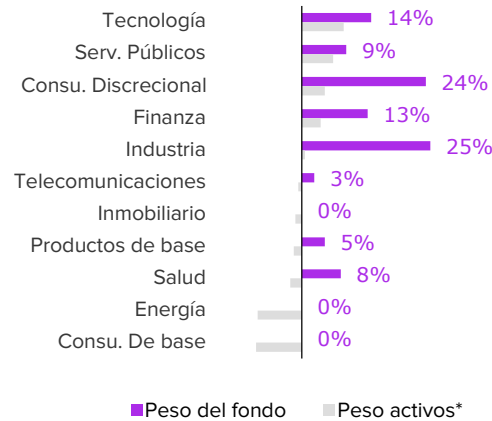
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	24%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	5,7 Mds €

Exposición sectorial

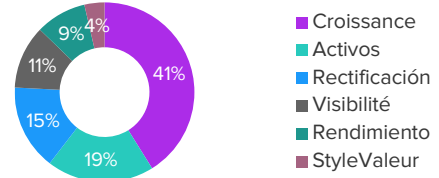


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

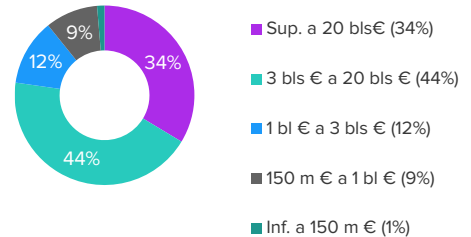
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	10,1x	12,7x
Coissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	10,8%	13,1%
Rendement 2024	3,8%	3,5%

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian dior	9,0%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	5,8%	3,2/5	+4%	9%
Wendel	5,4%	3,4/5	0%	38%
Sanofi	5,3%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Verallia	4,3%	3,8/5	-52%	-15%
Teleperform.	3,7%	3,2/5	-1%	8%
Bnp paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Axa	3,4%	3,7/5	0%	37%
Alten	3,0%	3,9/5	0%	22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sanofi	5,0%	0,02%
Negativos		
Peugeot	6,2%	-0,95%
Société générale	2,5%	-0,57%
Sopra-steria	2,8%	-0,49%

Movimientos

Compras

Eiffage

Refuerzos

Wendel

Edenred

Ventas

Alivios

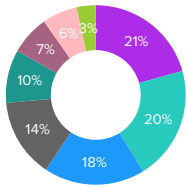
Engie

Société générale

Sodexo



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

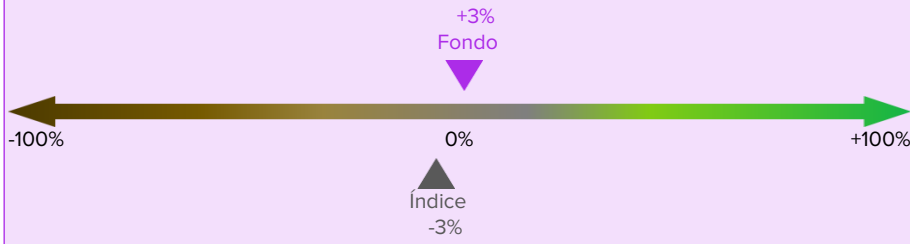
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

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.

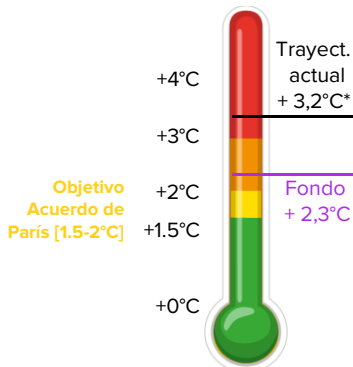
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

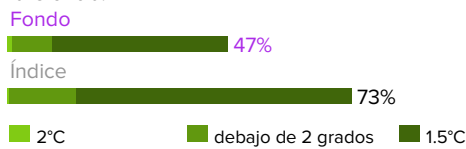
Índice de cobertura : fondo 93%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



Taxonomía europea

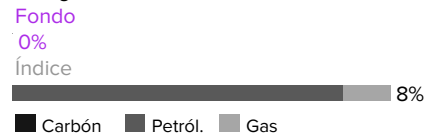
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

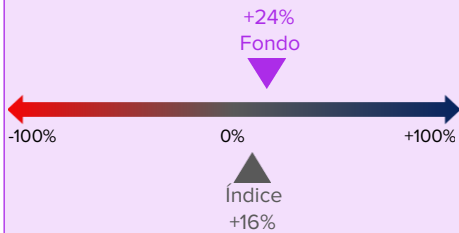


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

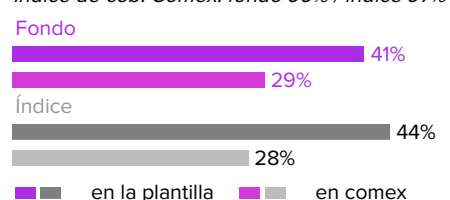


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

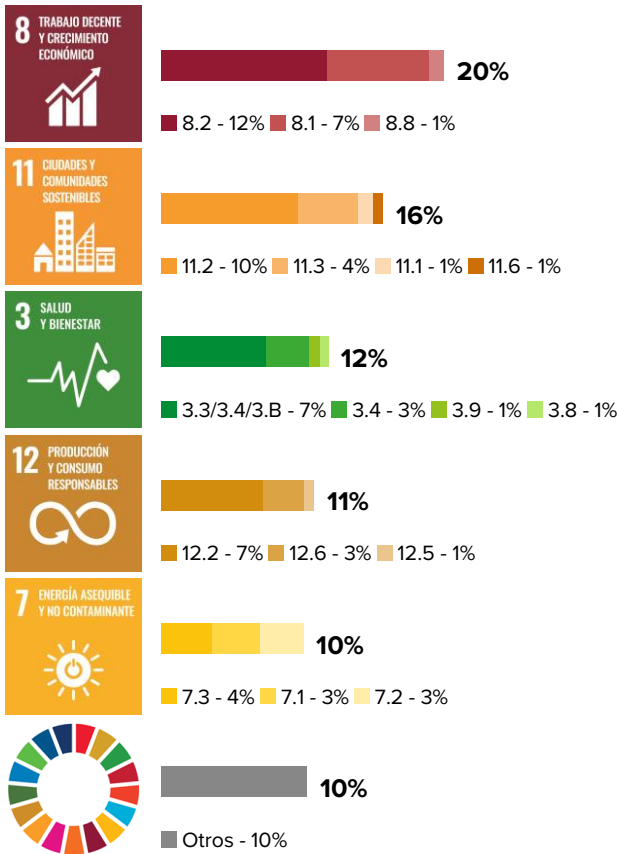
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 97%



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 : 32%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Durante una reunión con la dirección, tuvimos ocasión de hablar de la economía circular en el Grupo: el 85% de los componentes de los vehículos producidos por el Grupo pueden reciclarse. El porcentaje de materiales reciclados utilizados en la composición de los vehículos nuevos es solo del 30%, porque los materiales reciclados no siempre pueden cumplir las normas técnicas de resistencia exigidas por los criterios de seguridad del Grupo, como el aluminio, por ejemplo.

Controversias ESG

Spie

Nos pusimos en contacto con Spie tras declararse un incendio en la plataforma petrolífera de uno de sus clientes en Gabón, que causó la muerte de 6 personas. Según la respuesta de la empresa, al menos 3 de estas personas estaban bajo su responsabilidad a través de subcontratas. Mantenemos nuestro compromiso de animar al Grupo a ser más transparente sobre la gestión de riesgos y la publicación de indicadores clave de salud y seguridad en la subcontratación.

Votos

8 / 8 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Saint-Gobain

Participamos en una reunión muy interesante sobre diversidad de género con Saint Gobain, en el marco del Club del 30% Francia. La empresa es bastante transparente sobre su IPC y sus objetivos en materia de diversidad. Entre las buenas prácticas identificadas, observamos que el grupo ha realizado importantes esfuerzos para que los puestos directivos sean accesibles a las mujeres y para ayudar a las mujeres directivas a acceder a puestos de dirección no ejecutivos dentro de sus filiales.

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

JUNIO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 562,6€

Activos | 690,4 ME

SFDR 8

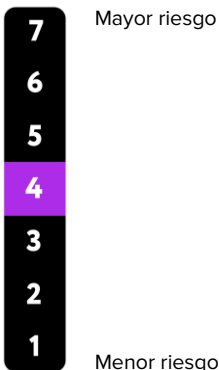
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



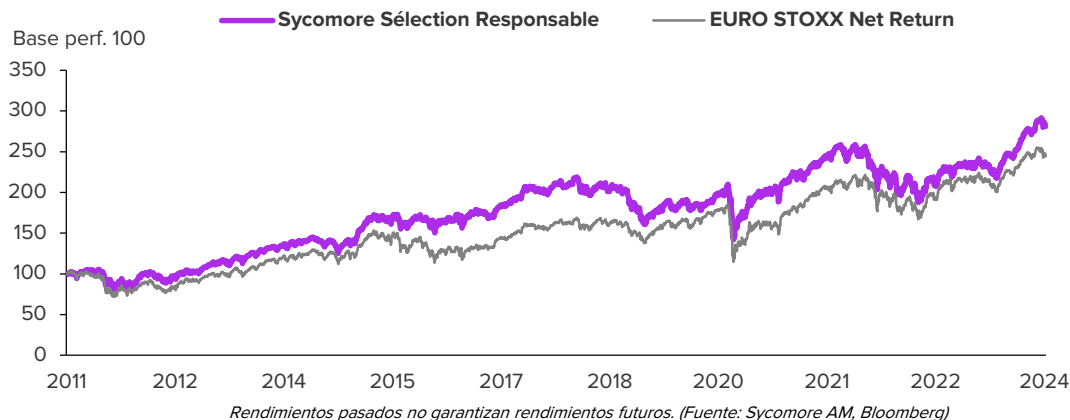
Alemania

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-2,3	13,5	18,9	15,4	50,1	181,3	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
Índice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	144,4	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La volatilidad de los mercados de renta variable de la zona euro repuntó bruscamente durante el mes con el sorprendente retorno del riesgo político (y la posible fragmentación de la zona euro para los más pesimistas) tras la decisión del Presidente francés de convocar elecciones parlamentarias anticipadas. Los valores financieros (ampliamente infraponderados en la cartera) fueron lógicamente los principales perdedores, al igual que las empresas de pequeña y mediana capitalización (no incluidas en nuestras inversiones por tener valoraciones inferiores a 6.000 millones de euros) y algunas empresas francesas objetivo del programa histórico del partido de extrema derecha (Vinci, Eiffage y Engie tampoco invertidas). Sin entrar en pánico, sin embargo, la exposición de la cartera a Francia se redujo, principalmente en Axa y Veolia, mientras que la exposición a Alemania se incrementó a través de Siemens y Deutsche Telekom. En la creencia de que esta crisis política proporcionará interesantes puntos de entrada en las próximas semanas, mantenemos un colchón de liquidez superior al normal, que puede activarse muy rápidamente para aprovechar cualquier oportunidad que pueda surgir.



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.

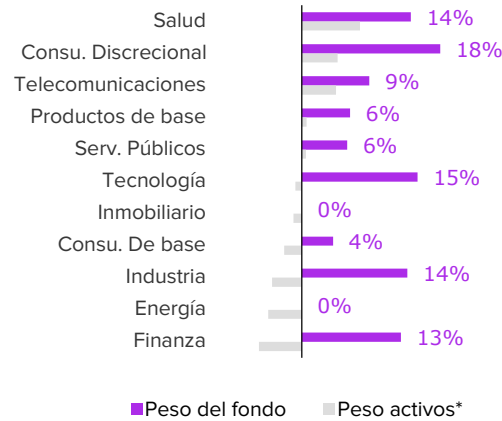
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	88%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	67,2 Mds €

Exposición sectorial

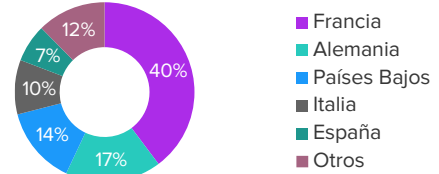


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

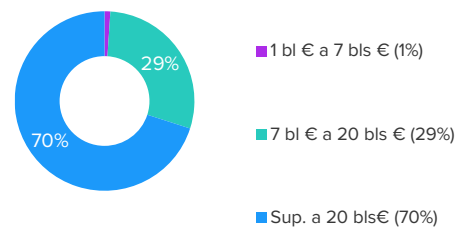
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	12,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	5,1%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	11,9%	13,6%
Rendement 2024	3,3%	3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	8,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,4%	3,5/5	+26%	34%
LVMH	5,0%	3,8/5	-15%	-22%
Siemens	4,8%	3,5/5	+20%	43%
KPN	4,5%	3,5/5	0%	60%
Prysmian	4,3%	3,7/5	+31%	24%
Société générale	4,2%	3,3/5	0%	18%
Deutsche telekom	3,6%	3,5/5	0%	50%
Iberdrola	3,3%	3,9/5	+35%	35%
EssilorLux.	3,0%	3,6/5	0%	61%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Siemens
Deutsche telekom
Infineon

Ventas

Schneider

Alivios

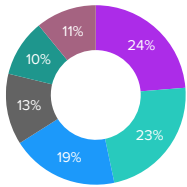
Axa
Veolia
SAP

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ASML	8,9%	0,84%
SAP	3,2%	0,40%
Deutsche telekom	3,4%	0,18%
Negativos		
Société générale	5,1%	-1,17%
Renault	7,1%	-0,79%
Santander	3,2%	-0,35%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

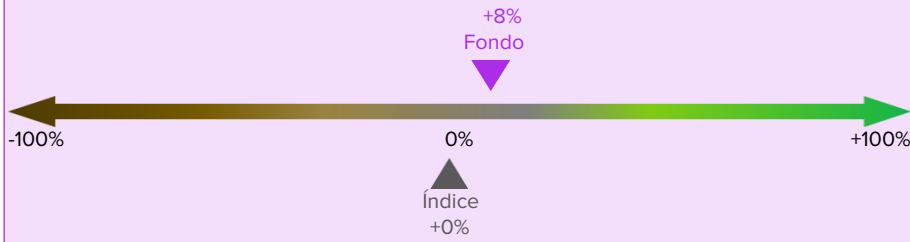
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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.

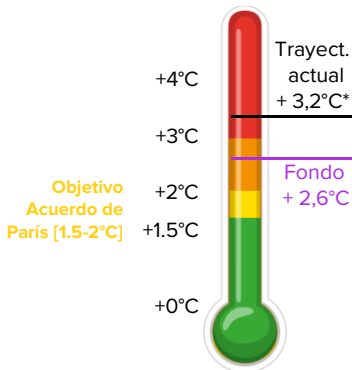
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

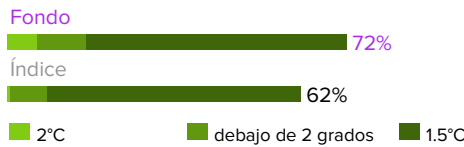
Índice de cobertura : fondo 99%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	109	152

Taxonomía europea

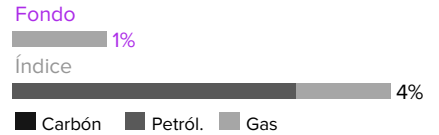
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

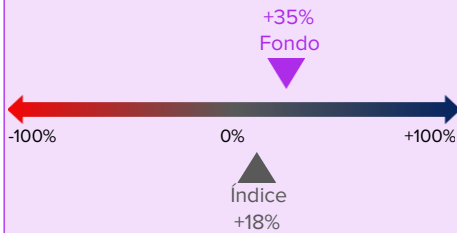
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-37	-54

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

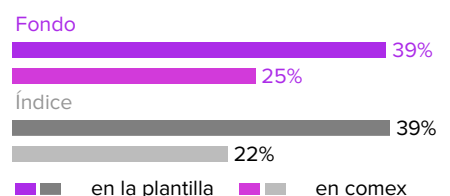


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

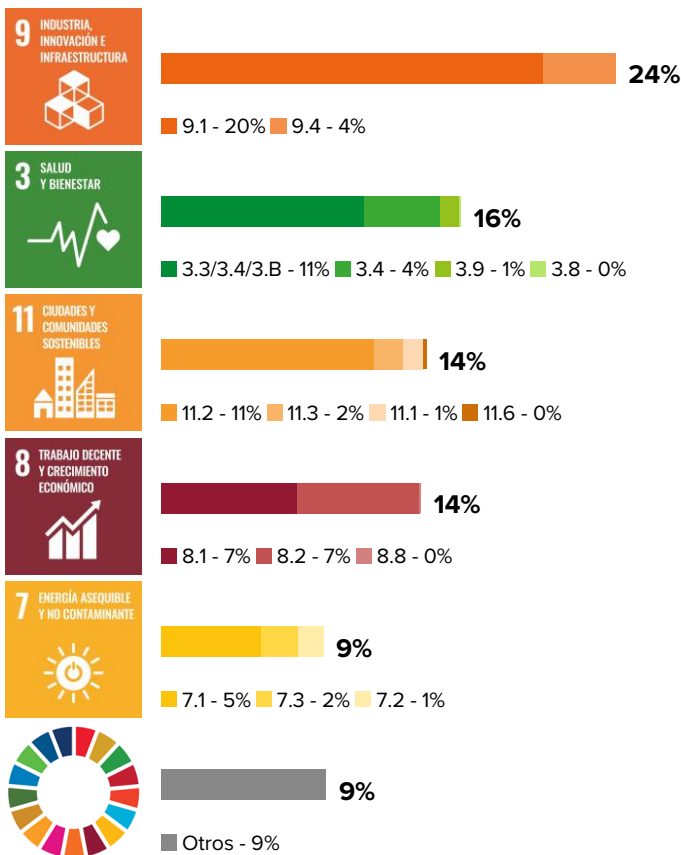
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 19%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

En una reunión con la dirección, tuvimos ocasión de hablar de la economía circular dentro del grupo: el 85% de los componentes de los vehículos producidos por el grupo pueden reciclarse. El porcentaje de materiales reciclados que entran en la composición de los nuevos vehículos no es superior al 30%, ya que los materiales reciclados no siempre pueden cumplir las normas técnicas de resistencia necesarias para los criterios de seguridad del grupo, como por ejemplo el aluminio.

Intesa Sanpaolo

Nous avons échangé avec le management sur les transferts de comptes entre Intesa Sanpaolo et Isybank. La semana pasada se presentaron más de 1.500 reclamaciones tras la transferencia de 300.000 clientes. En los últimos meses se han transferido 350.000 clientes, pero el número de reclamaciones ha aumentado considerablemente: desde entonces se ha mejorado el proceso, con un servicio de mensajería dirigido a los clientes registrados, aunque éstos hayan indicado que sólo desean recibir notificaciones por correo electrónico. El grupo ha realizado una transferencia de 4 millones de cuentas.

Controversias ESG

L'Oréal

Nos pusimos en contacto con L'Oréal a raíz de la difusión de un reportaje de la BBC que revelaba que había niños implicados en la recolección de jazmín en Egipto, cuya esencia se utiliza para un perfume de Lancôme. L'Oréal ya había identificado a finales de 2023 los problemas potenciales del trabajo infantil y había puesto en marcha un plan de acción correctivo. El grupo ha contribuido a la creación de una coalición dirigida por una ONG y la OIT para eliminar el trabajo infantil de esta colección.

LVMH

A principios de junio, un tribunal italiano puso bajo administración judicial a una empresa de la filial italiana de C. Dior por subcontratar su producción a empresas chinas acusadas de realizar trabajos forzados en fábricas cercanas a Milán. Según el documento judicial, la empresa no aplicó "medidas adecuadas para verificar las condiciones reales de trabajo o las capacidades técnicas de las empresas contratantes". Tenemos previsto entablar un diálogo con LVMH.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

JUNIO 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 101,3€

Activos | 78,2 M€

SFDR 8

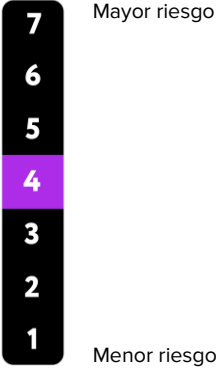
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



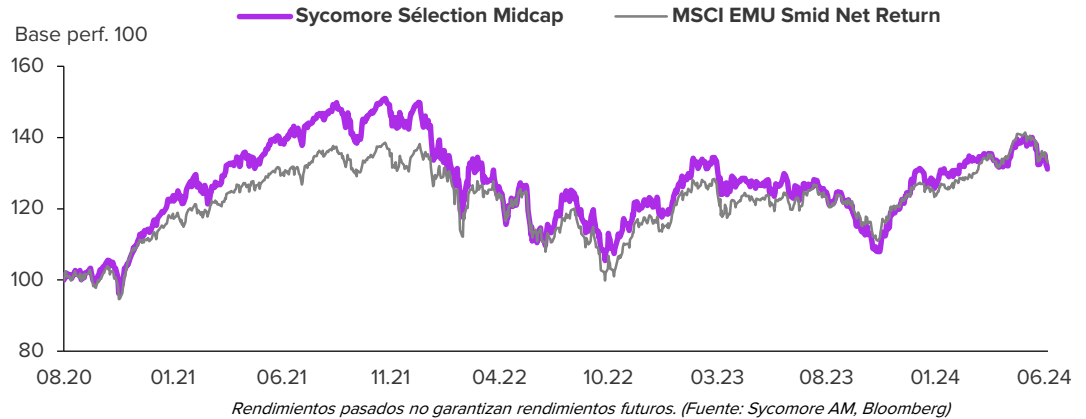
Francia

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021	
Fondo %	-5,4	0,2	3,7	-6,3	31,2	7,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	-4,9	4,8	8,5	2,6	33,1	7,6	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%	17,0%	15,6%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

La disolución de la Asamblea Nacional anunciada por Emmanuel Macron el 9 de junio de 2024 anuncia el regreso del riesgo político en Europa: en Francia, la incertidumbre sobre la nueva composición de la Asamblea y los anuncios programáticos de los partidos inclinados a gobernar siembran la duda, pero también es la política europea la que podría ponerse en tela de juicio. Una vez más, los grandes perdedores de esta situación son las caperuzas más pequeñas, en particular aquellas cuyas actividades se centran principalmente en Francia. Las cifras de rentabilidad hablan por sí solas (entre el 10/06/2024 y el 27/06/2024): ¡Stoxx 600 -1,7%, CAC 40 -4,5% y CAC Small -13,3%! Durante este período, el fondo se mantuvo en línea con su índice, pero se vio fuertemente penalizado por valores franceses como Sopra, Ipsos y Elis. Hemos reducido nuestra exposición francesa dentro del fondo, que ahora se sitúa por debajo del 30% frente al 37% de finales de mayo, con riesgos identificados en el sector público, la transición energética y las empresas cuya masa salarial está sobrerrepresentada en Francia, entre otros.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -
FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

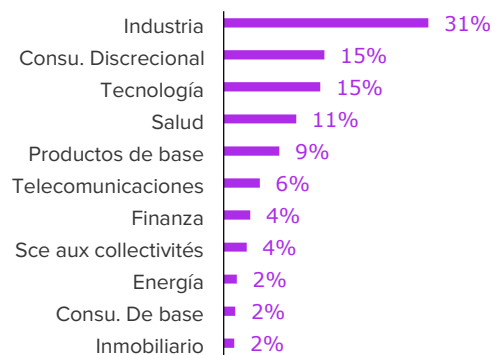
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	50%
Capi. bursátil mediana	4,2 Mds €

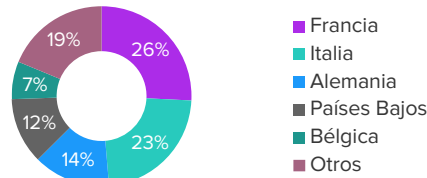
Exposición sectorial



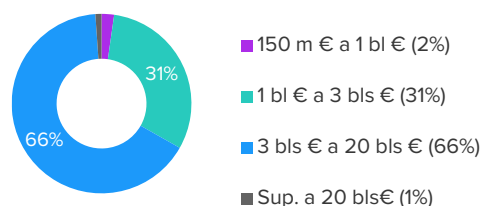
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	15,6x	12,1x
Croissance bénéficiaire 2024	12,5%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	11,3%
Rendement 2024	2,7%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Virbac	3,8%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,4%	3,6/5	+7%	10%
De longhi	3,2%	3,5/5	-13%	0%
Arcadis	3,0%	3,8/5	+20%	43%
Inwit	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira	2,9%	3,6/5	-18%	-11%
Husqvarna	2,5%	3,6/5	0%	10%
Fugro	2,4%	3,2/5	+18%	0%
Danieli	2,4%	3,5/5	+21%	44%
Ipsos	2,2%	3,2/5	0%	13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asmi	1,4%	0,15%
Sesa	1,6%	0,15%
Nemetschek	2,0%	0,14%
Negativos		
Sopra-steria	4,3%	-0,67%
Ipsos	4,1%	-0,46%
Virbac	4,1%	-0,35%

Movimientos

Compras

GEA Group

Fielmann

Marr

Refuerzos

San lorenzo

Brunello cucinelli

Segro plc

Ventas

Argan

Thule group

Sig group

Alivios

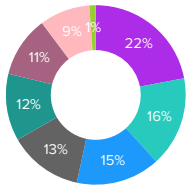
Sopra-steria

Ipsos

Deme group



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

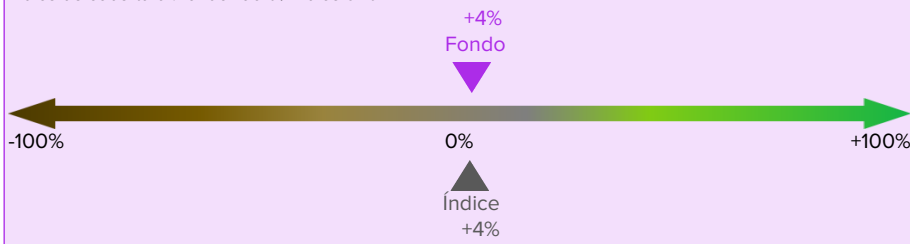
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%



Taxonomía europea

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

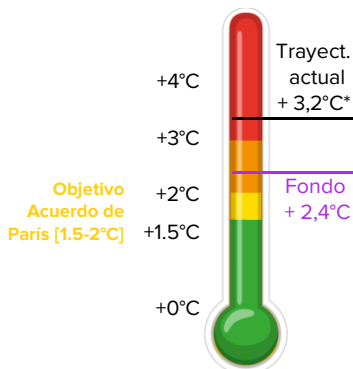
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

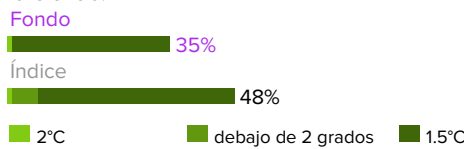
Índice de cobertura : fondo 66%



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

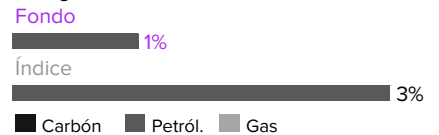
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 97%

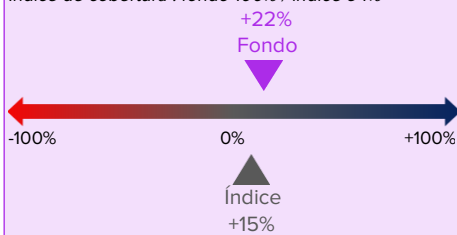


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

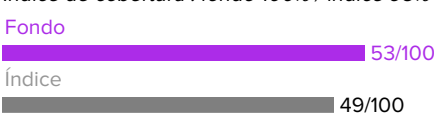
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%

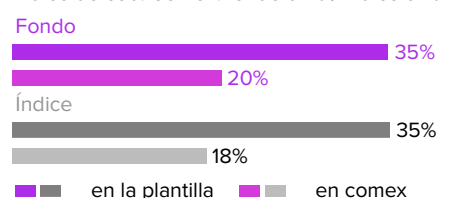


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 95% / índice 88%

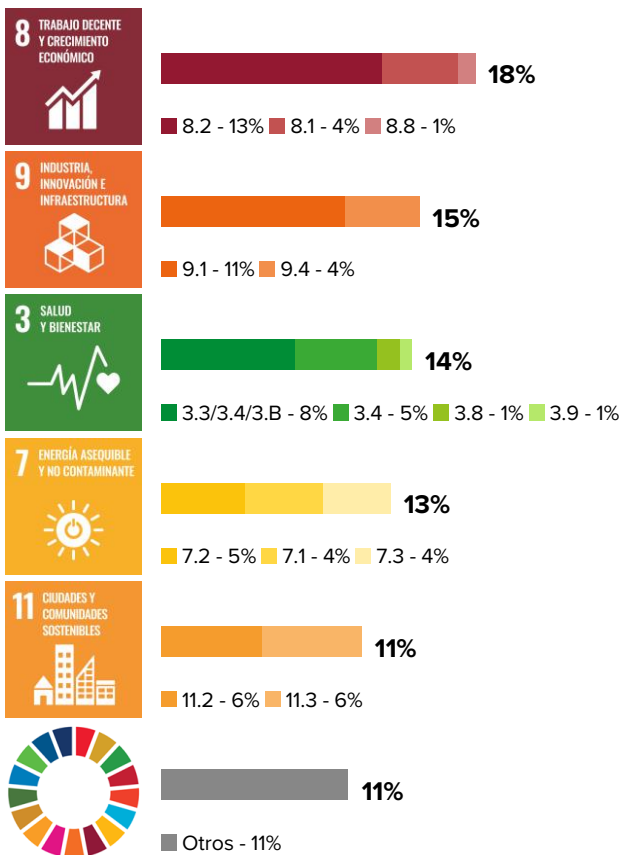
Índice de cob. Comex: fondo 97% / índice 91%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Durante una reunión con la dirección, tuvimos ocasión de hablar de la economía circular en el Grupo: el 85% de los componentes de los vehículos producidos por el Grupo pueden reciclarse. El porcentaje de materiales reciclados utilizados en la composición de los vehículos nuevos es solo del 30%, porque los materiales reciclados no siempre pueden cumplir las normas técnicas de resistencia exigidas por los criterios de seguridad del Grupo, como el aluminio, por ejemplo.

Controversias ESG

Spie

Nos pusimos en contacto con Spie tras declararse un incendio en la plataforma petrolífera de uno de sus clientes en Gabón, que causó la muerte de 6 personas. Según la respuesta de la empresa, al menos 3 de estas personas estaban bajo su responsabilidad a través de subcontratas. Mantenemos nuestro compromiso de animar al Grupo a ser más transparente sobre la gestión de riesgos y la publicación de indicadores clave de salud y seguridad en la subcontratación.

Votos

11 / 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

europa éco solutions

JUNIO 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 164,5€

Activos | 494,2 ME

SFDR 9

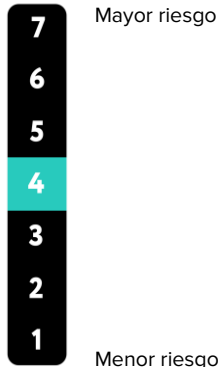
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

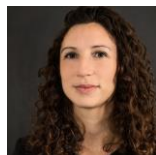


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

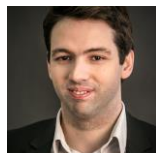
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



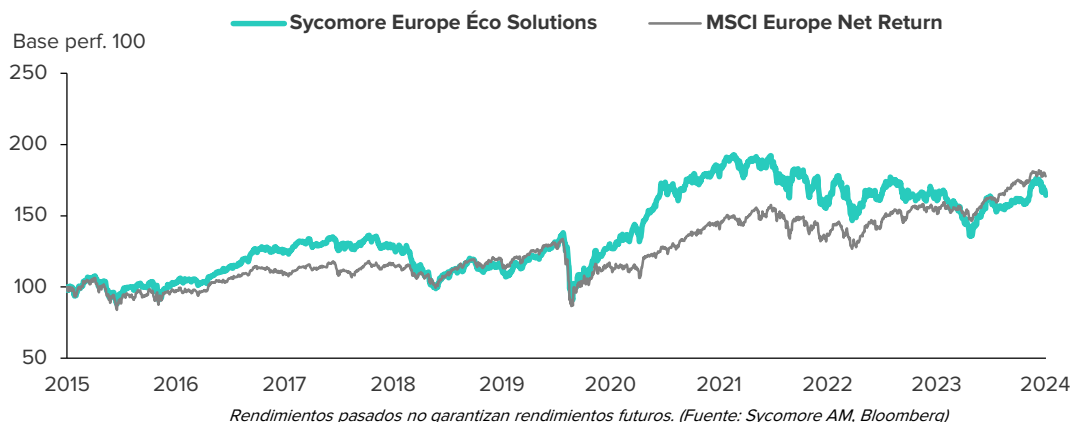
Alemania

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-6,0	0,5	-1,2	-9,6	64,5	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3	
Índice %	-1,0	9,1	13,7	24,0	50,0	77,7	6,7	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Sin embargo, los mercados bursátiles, y el tema medioambiental en particular, se vieron duramente afectados en junio por el ascenso en el Parlamento Europeo de la extrema derecha, tradicionalmente menos sensible a las cuestiones medioambientales. En particular, el cisne negro de la disolución del Parlamento en Francia penalizó más significativamente a los valores franceses. El fondo, sobreponderado en este país, obtuvo por tanto un rendimiento inferior en este contexto, con 3 valores franceses en particular (Saint-Gobain, Veolia y Spie) entre los que más contribuyeron negativamente durante el periodo, penalizados por la incertidumbre política y reglamentaria. Alfen, cuyo valor se ha reducido significativamente desde principios de año, también figuró entre las decepciones tras una importante advertencia de beneficios, que provocó una pérdida de confianza en el valor y su gestión.



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.

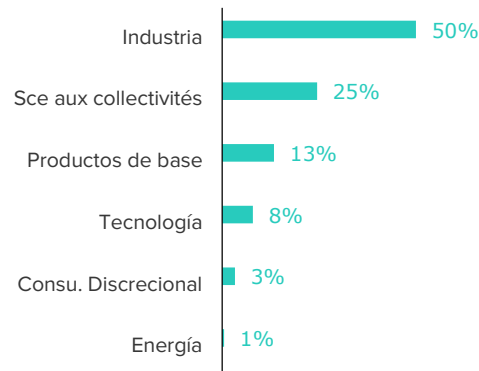
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	10,8 Mds €

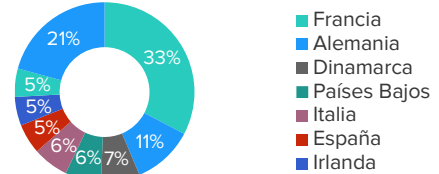
Exposición sectorial



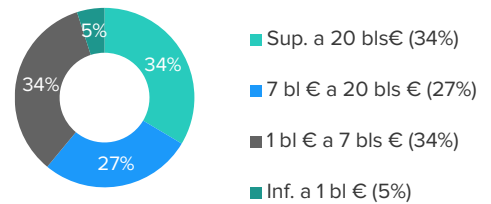
Valorización

Ratio P/E 2024	16,3x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%		5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	11,8%		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	3,6/5	3,4/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,7/5	3,4/5
Calif. E	4,0/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Neoen	3,7%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,7%	3,7/5	+31%
Eon	3,6%	3,2/5	+28%
Infineon	3,4%	3,9/5	+15%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+20%
STMicroElec.	3,1%	3,8/5	+25%
Nexans	3,1%	4,0/5	+15%
Legrand	2,8%	4,3/5	+16%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nemetschek	1,1%	0,08%
Andritz ag	1,9%	0,08%
Caf	1,1%	0,03%
Negativos		
Vestas	2,8%	-0,49%
Veolia	5,1%	-0,46%
EDP Energias renovaveis	2,5%	-0,29%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Nemetschek
Knorr-Brense
Renault

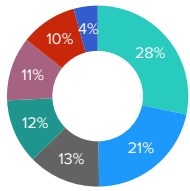
Ventas

Alivios

Erg
Infineon
Rexel



Temas ambientales



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

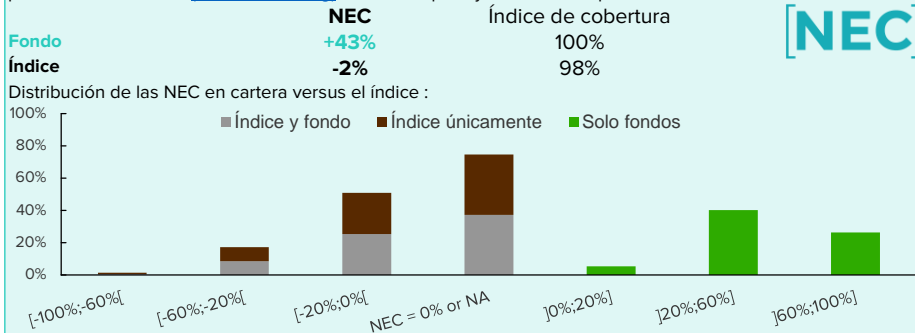
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	4,0/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

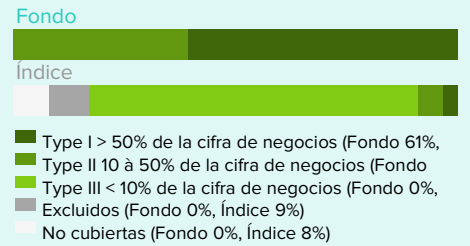
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



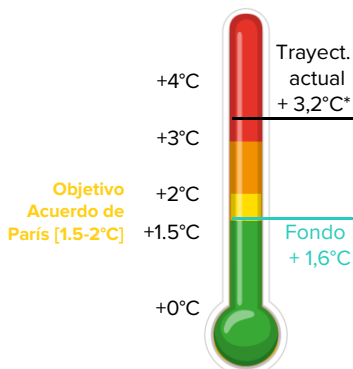
Répartition Greenfin**

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

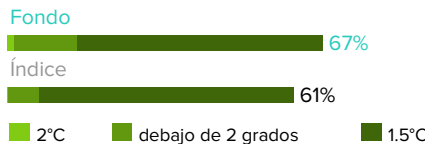
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.
Índice de cobertura : fondo 94%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

Fondo 266 kg. eq. CO₂ /año/k€
Índice 131

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

Fondo 77%
Índice 38%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%
Índice 5%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

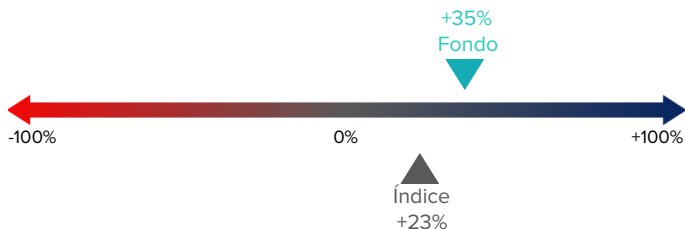
Fondo -82 m².MSA/k€
Índice -52

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

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

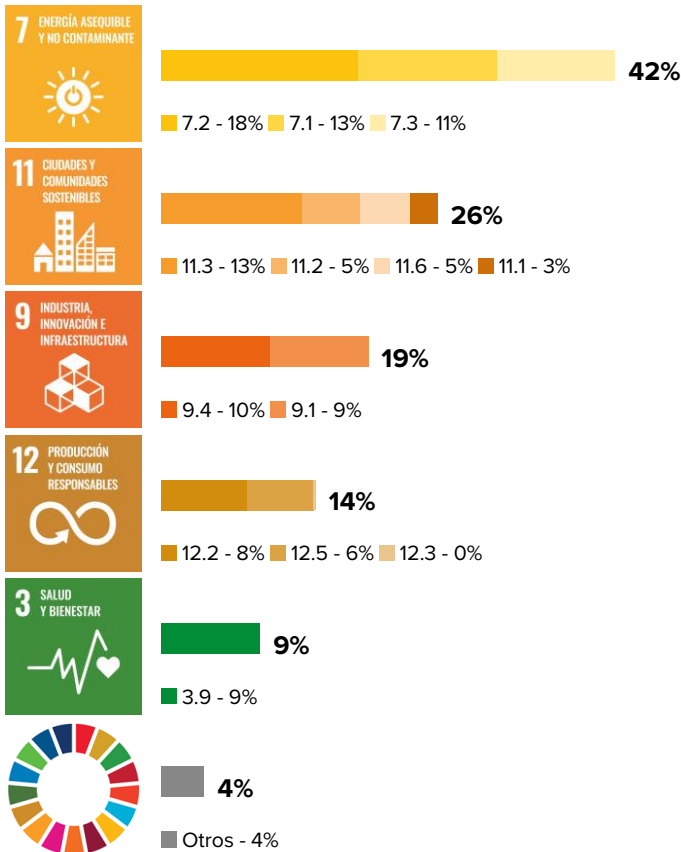
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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

Alfen

Hemos expresado a Alfen nuestro deseo de que se incluya un indicador vinculado a la diversidad de género en los criterios de remuneración variable de los altos ejecutivos. Por el momento, la empresa no es partidaria de ello, y está estudiando la inclusión de indicadores materiales en función del análisis realizado en el contexto de la entrada en vigor de la CDSC.

Controversias ESG

Spie

Nos pusimos en contacto con Spie tras declararse un incendio en la plataforma petrolífera de uno de sus clientes en Gabón, que causó la muerte de 6 personas. Según la respuesta de la empresa, al menos 3 de estas personas estaban bajo su responsabilidad a través de subcontratas. Mantenemos nuestro compromiso de animar al Grupo a ser más transparente sobre la gestión de riesgos y la publicación de indicadores clave de salud y seguridad en la subcontratación.

Votos

5 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Befesa

Hemos informado a la empresa de que nos gustaría ver publicados el índice de participación en la encuesta de compromiso de los empleados, el índice de promoción y la identificación de los comentarios más positivos y negativos recibidos. Nuestra petición será estudiada por el departamento de Recursos Humanos y por el Consejo de Administración.

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

JUNIO 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 184,4€

Activos | 467,2 M€

SFDR 9

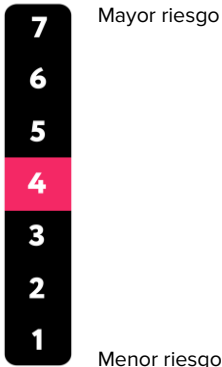
Inversiones sostenibles

% 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



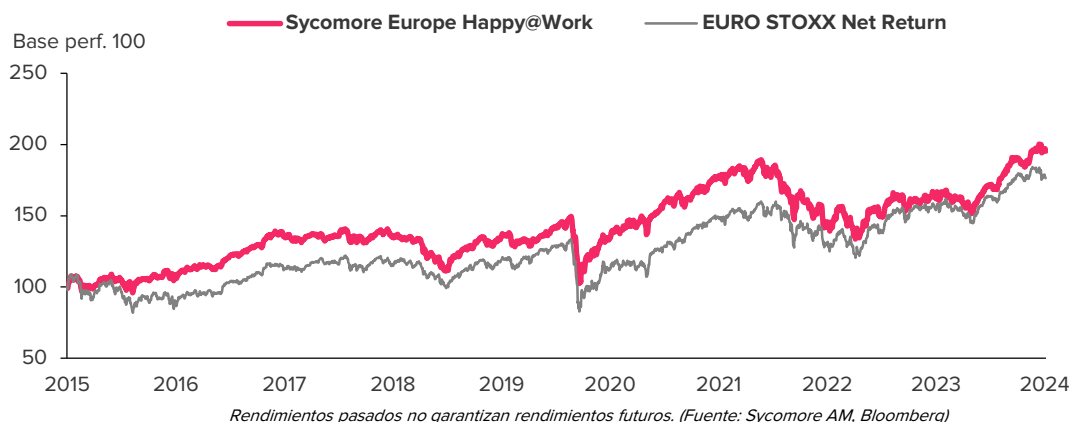
Alemania

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,3	13,7	17,2	10,7	45,1	95,4	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	76,4	6,5	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	-1,7%	15,5%	16,5%	5,5%	0,1	-0,5	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,6%	14,7%	18,0%	7,6%	0,5	0,2	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Durante el mes de junio, el comportamiento de los mercados europeos de renta variable se ha visto afectado por los sorprendentes resultados de las elecciones europeas y la posterior decisión de convocar elecciones políticas en Francia. En este entorno, nuestra estrategia ha superado a su índice de referencia, contribuyendo positivamente tanto la asignación de activos como la selección de valores. La estrategia se benefició de la sobreponderación en tecnología de la información y de la infraponderación en el sector financiero, concretamente, el sector financiero francés se vio afectado por la evolución de los tipos de interés. A nivel bursátil, las contribuciones positivas estuvieron bien repartidas, con Novo Nordisk (sanidad), RELX (medios de comunicación), NVDA (TI) y MSFT (TI) todas ellas con un impacto positivo. En el lado negativo, AXA y SPIE obtuvieron peores resultados, creemos que el mercado exageró el posible efecto negativo específico de las elecciones francesas en estas empresas.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

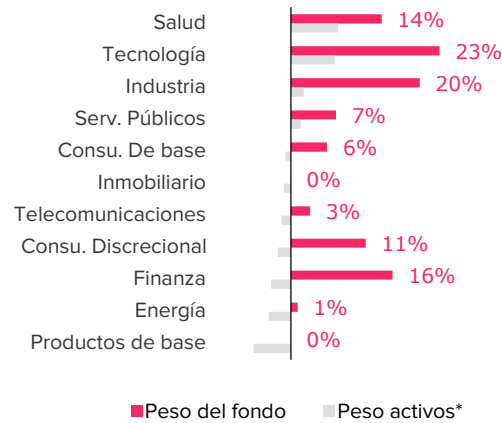
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	75,6 Mds €

Exposición sectorial

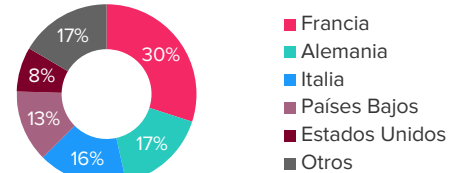


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

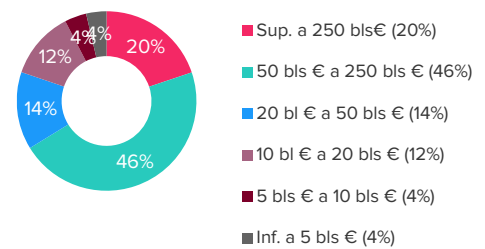
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	19,0x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	5,1%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,2%	13,6%
Rendement 2024	2,6%	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	3,9/5	3,6/5
Calif. S	3,8/5	3,4/5
Nota P	4,0/5	3,6/5
Calif. I	4,0/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
ASML	9,3%	4,3/5	4,1/5
Munich re	5,3%	3,5/5	3,8/5
Prysmian	4,7%	3,7/5	4,2/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,4/5
Novo nordisk	4,1%	3,8/5	4,0/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,3/5
SAP	3,8%	3,9/5	3,9/5
Axa	3,4%	3,7/5	4,0/5
Michelin	3,2%	4,0/5	4,3/5
Relx	3,2%	3,9/5	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ASML	8,7%	0,84%
SAP	3,4%	0,44%
Nvidia	2,1%	0,36%
Negativos		
Spie	1,9%	-0,39%
L'Oreal	4,0%	-0,39%
Axa	4,7%	-0,36%

Movimientos

Compras

Eli lilly

Asr

Infineon

Refuerzos

Munich re

Saint gobain

Moncler

Ventas

Beiersdorf

Antin infrastructure partners

Rexel

Alivios

Nvidia

Spie

Axa



Calificación ESG

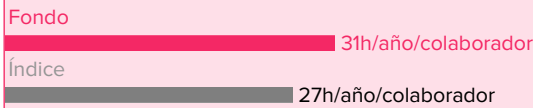
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

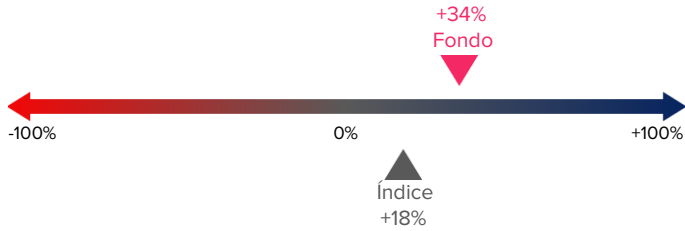
Índice de cobertura : fondo 88% / índice 81%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

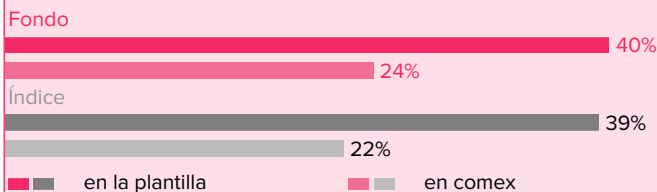


Igualdad profesional ♀/σ**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 92%

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



Mejores notas People

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

	Calif. People
Schneider	4,4/5
Intesa sanpaolo	4,3/5
Michelin	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5

Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 32% / índice 24%



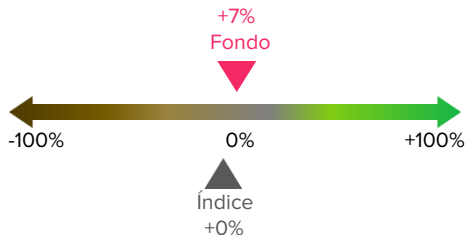
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



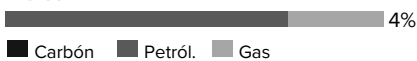
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ 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 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	73	152



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Saint-Gobain

Participamos en una reunión muy interesante sobre diversidad de género con Saint Gobain, en el marco del Club del 30% Francia. La empresa es bastante transparente sobre su IPC y sus objetivos en materia de diversidad. Entre las buenas prácticas identificadas, observamos que el grupo ha realizado importantes esfuerzos para que los puestos directivos sean accesibles a las mujeres y para ayudar a las mujeres directivas a acceder a puestos de dirección no ejecutivos dentro de sus filiales.

Intesa SanPaolo

Hablamos con la dirección sobre los traspasos de cuentas entre Intesa Sanpaolo e Icybank. El año pasado se presentaron más de 1.500 reclamaciones tras el traspaso de 300.000 clientes. Hace unos meses se transfirieron otros 350.000 clientes, sin que el número de reclamaciones aumentara significativamente: desde entonces, se han mejorado los procesos, con el envío de una carta a los clientes destinatarios, a pesar de que habían indicado que sólo deseaban recibir notificaciones por correo electrónico. El grupo tiene previsto transferir 4 millones de cuentas.

Controversias ESG

L'Oréal

Hemos hablado con L'Oréal tras la emisión de un documental de la BBC que revela la presencia de trabajo infantil en su cadena de valor. Concretamente, en Egipto, los niños participarían en la recolección del jazmín, cuya esencia se utiliza en determinados perfumes. La empresa ha subrayado la necesidad de un cambio sistémico en favor de las comunidades locales. Forma parte de una coalición liderada por una ONG y la OIT que trabaja en este asunto.

Spie

Nos pusimos en contacto con Spie tras declararse un incendio en la plataforma petrolífera de uno de sus clientes en Gabón, que causó la muerte de 6 personas. Según la respuesta de la empresa, al menos 3 de estas personas estaban bajo su responsabilidad a través de subcontratas. Mantenemos nuestro compromiso de animar al Grupo a ser más transparente sobre la gestión de riesgos y la publicación de indicadores clave de salud y seguridad en la subcontratación.

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

Hemos iniciado un diálogo previo a la Junta General con Arverne para compartir nuestras intenciones de voto y hacer una serie de recomendaciones. Con respecto a la política de remuneración, recomendamos una mayor transparencia sobre los umbrales y objetivos de los criterios y la identificación de objetivos que puedan evaluarse a lo largo de 3 años (y no cada año) para el plan de remuneración a largo plazo. En cuanto a las emisiones de acciones, recomendamos que la empresa especifique los beneficiarios de cada resolución, para poder evaluar mejor el rigor de los criterios de rendimiento atribuidos a los ejecutivos.

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

JUNIO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 490,8€ | Activos | 242,3 ME

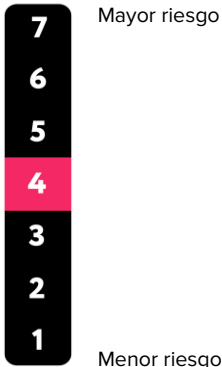
SFDR 9

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



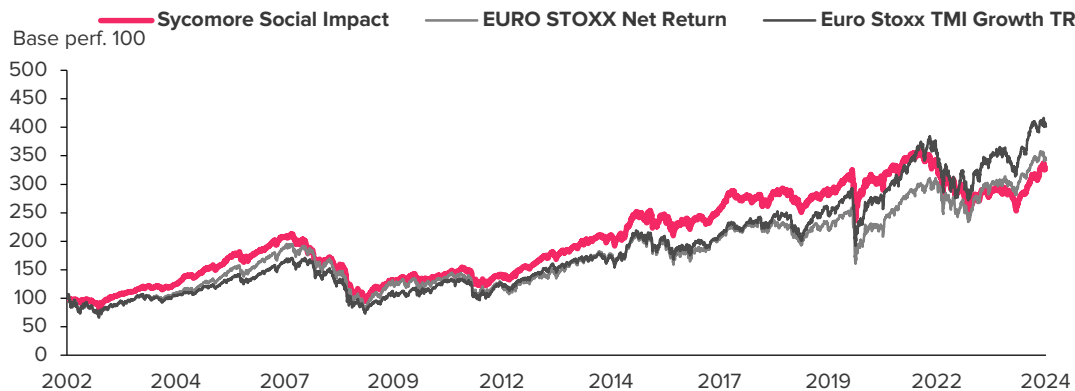
Francia

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 28.06.2024



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

	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,7	14,4	12,3	-7,5	14,7	227,2	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
Índice %	-2,7	7,9	11,5	19,5	49,0	242,6	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	0,7	-6,3%	12,4%	16,7%	8,1%	-0,3	-1,1	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,9%	13,2%	20,5%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Durante el mes de junio, el comportamiento de los mercados europeos de renta variable se ha visto afectado por los sorprendentes resultados de las elecciones europeas y la posterior decisión de convocar elecciones políticas en Francia. En este entorno, nuestra estrategia ha superado a su índice de referencia, contribuyendo positivamente tanto la asignación de activos como la selección de valores. La estrategia se benefició de la sobreponderación en sanidad y de la infraponderación en el sector financiero, concretamente, el sector financiero francés se vio afectado por la evolución de los tipos de interés. En cuanto a los valores, las contribuciones positivas estuvieron bien repartidas: Novo Nordisk (salud), RELX (medios de comunicación), ASML (TI) y KPN (telecomunicaciones) tuvieron un impacto positivo. En el lado negativo, AXA, SPIE y Renault obtuvieron peores resultados, creemos que el mercado exageró el posible efecto negativo específico de las elecciones francesas en estas empresas.



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.

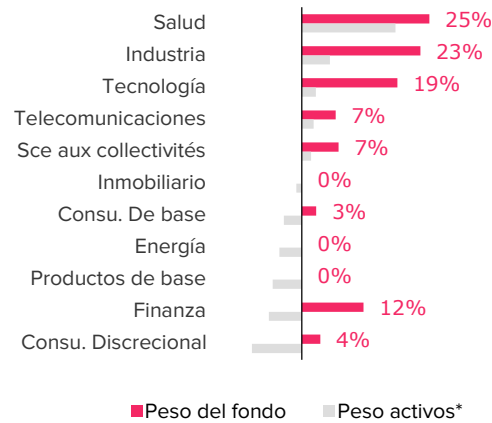
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	31%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	67,3 Mds €

Exposición sectorial

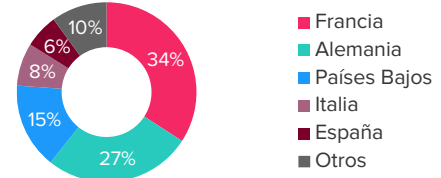


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

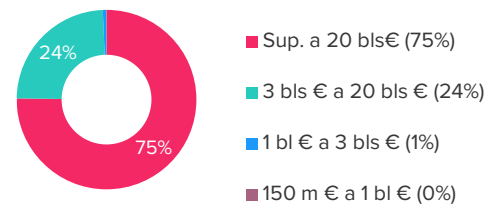
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,1%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,9%	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	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,8/5	3,4/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	8,3%	4,3/5	27%
SAP	4,9%	3,9/5	20%
Schneider	4,8%	4,2/5	38%
Siemens healthineers	4,5%	3,6/5	87%
Axa	3,9%	3,7/5	37%
Deutsche telekom	3,9%	3,5/5	50%
Merck kgaa	3,6%	3,3/5	64%
Novo nordisk	3,5%	3,8/5	92%
Munich re	3,4%	3,5/5	30%
Siemens	3,4%	3,5/5	43%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ASML	8,5%	0,81%
SAP	4,8%	0,63%
Novo nordisk	3,5%	0,27%
Negativos		
Axa	4,2%	-0,33%
Merck kgaa	4,1%	-0,29%
Spie	2,4%	-0,28%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Sanofi
Saint gobain
Munich re

Ventas

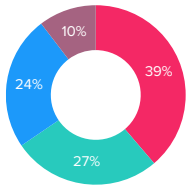
Beiersdorf
Nexi spa
Stratec Biomed.

Alivios

Spie
Prysmian
Merck kgaa



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

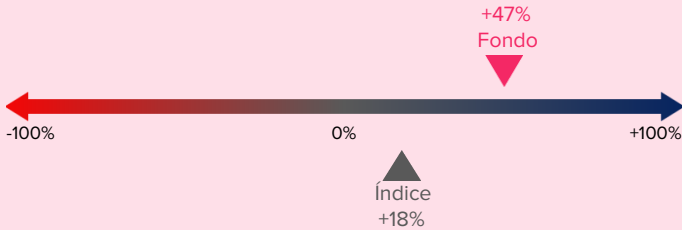
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

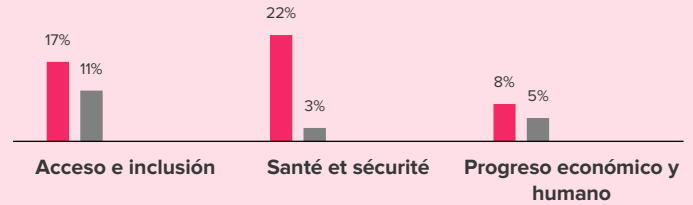
Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Repartición por pilar

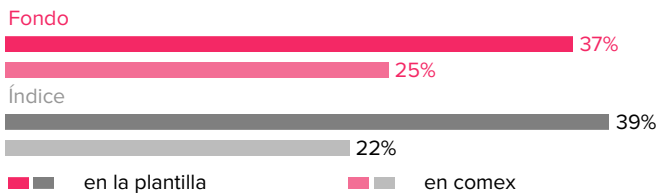


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 92%

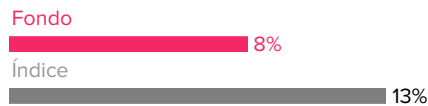
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 96%



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%

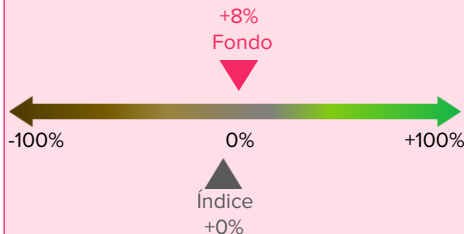


Análisis ambiental

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%



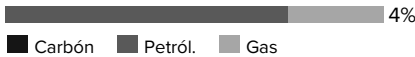
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice

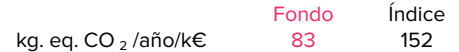


■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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 99% / índice 99%

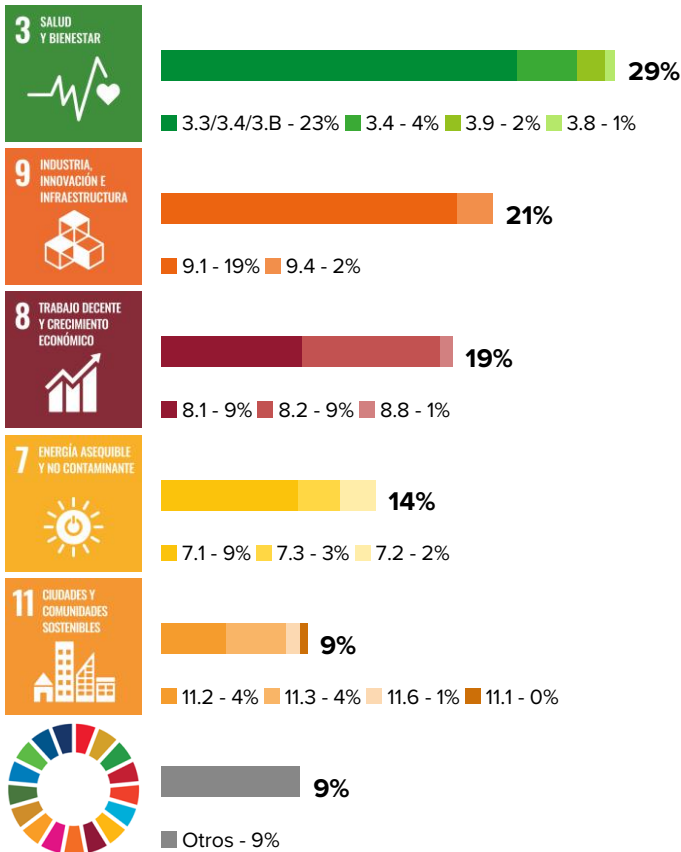


kg. eq. CO₂ /año/k€

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 SPIICE - 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

Intesa SanPaolo

Hablamos con la dirección sobre los traspasos de cuentas entre Intesa Sanpaolo e Icybank. El año pasado se presentaron más de 1.500 reclamaciones tras el traspaso de 300.000 clientes. Hace unos meses se transfirieron otros 350.000 clientes, sin que el número de reclamaciones aumentara significativamente: desde entonces, se han mejorado los procesos, con el envío de una carta a los clientes destinatarios, a pesar de que habían indicado que sólo deseaban recibir notificaciones por correo electrónico. El grupo tiene previsto transferir 4 millones de cuentas.

Controversias ESG

Novo Nordisk

Por primera vez, en la sección de litigios del informe anual de Eli Lilly, competidor directo de Novo en productos contra la obesidad, se mencionan las demandas por responsabilidad civil de productos con incretinas. Lilly (junto con Novo Nordisk) es parte demandada en pleitos en los que se alegan lesiones por el uso de incretinas, incluidas Mounjaro y Trulicity. Nos pondremos en contacto con la empresa sobre este tema.

Votos

6 / 6 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Siemens Healthineers

En nuestra reunión con la dirección, hemos hablado sobre la satisfacción de los clientes, que es alta, con un NPS (índice de recomendación) de entre 75 y 90 puntos. En cuanto a la cadena de valor, hemos sido informados de que una gran parte de sus 40 000 distribuidores están ubicados en Europa. Por último, el objetivo de cero emisiones netas (reducción del 90% de las emisiones de Alcance 1 y 2 antes de 2030 y reducción del 28% de las emisiones de Alcance 3 antes de 2050) será validado por el SBTi el próximo año.

Novo Nordisk

El 16 de mayo se produjo un violento incendio en una obra de Novo Nordisk en Kalundborg. Según el acta interna de una reunión de seguridad, el incendio fue provocado por personas que trabajaban ilegalmente en la obra. Hemos hablado con la empresa, que nos ha informado de que se reforzarán sus procesos para garantizar que los subcontratistas ya no puedan emplear a trabajadores ilegales, pero no pueden facilitarnos información más precisa por el momento.

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

JUNIO 2024

Participación IC | Código Isin | LU2181906269 | Valor liquidativa | 169,2€

Activos | 315,5 ME

SFDR 9

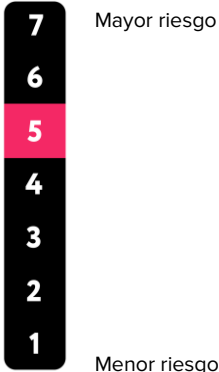
Inversiones sostenibles

% 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

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

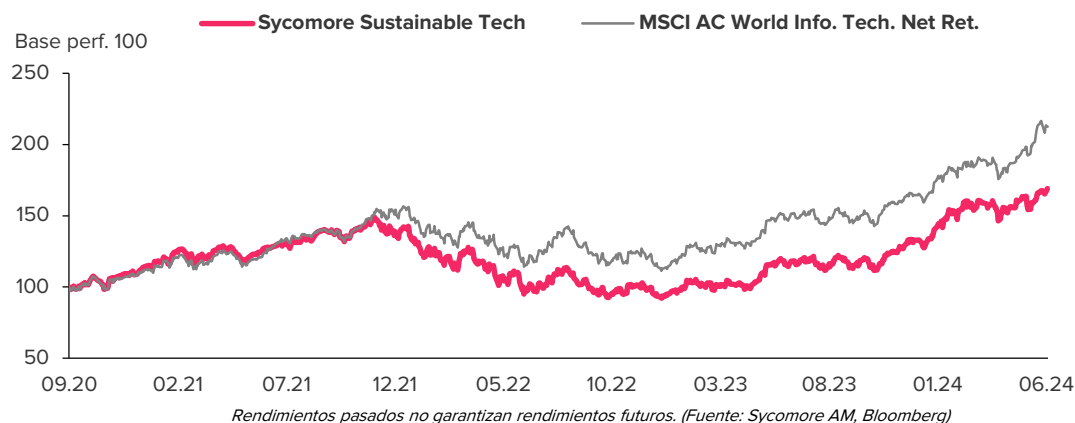
Francia

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	
Fondo %	9,6	27,3	43,0	31,1	69,2	14,8	42,8	-33,9	22,1
Índice %	10,5	28,6	40,2	62,7	112,4	21,9	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	1,1%	19,2%	16,4%	8,7%	2,0	0,3	-9,0%	-8,3%
Creación	0,9	0,9	-4,3%	21,5%	20,8%	9,6%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

En junio continuó el buen comportamiento del sector tecnológico, impulsado por las grandes capitalizaciones, que superaron al resto por un amplio margen. Nuestras inversiones en semiconductores siguieron obteniendo mejores resultados y subieron dos dígitos en junio, impulsadas por Nvidia, Micron y Broadcom, mientras que nuestra selección de software siguió rezagada. Procure, MongoDB y Confluent siguieron obteniendo malos resultados en junio, pero han empezado a mostrar interés entre los inversores en los últimos diez días, lo que nos mantiene optimistas de que veremos al menos un cambio parcial a favor del software frente a los semiconductores. En general, seguimos siendo optimistas en cuanto a la demanda de tecnología por parte del mercado final, ya que creemos que los presupuestos de tecnología de las empresas se están desbloqueando de forma lenta pero segura. En el frente de la IA, nuestras conversaciones siguen indicando un fuerte gasto por parte de los hiperescaladores, que debería ser especialmente fuerte en el cuarto trimestre de este año y el primer trimestre del año que viene con la rampa GB200. Por lo tanto, a pesar de haber tomado algunas ganancias en Nvidia a principios de mes, seguimos siendo muy optimistas sobre las perspectivas de la empresa y su ecosistema para la segunda mitad del año.



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.

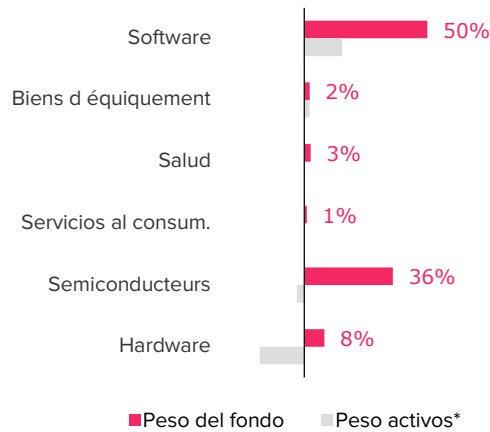
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	102,6 Mds €

Exposición sectorial

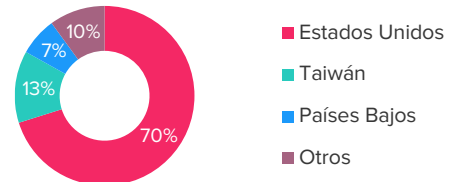


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

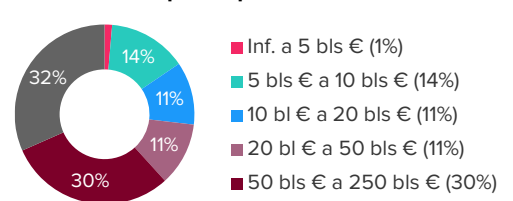
Valorización

Crecimiento de las ventas 2025	20,0%	16,6%
P/E ratio 2025	39,7x	29,0x
Crecimiento ganancial 2025	31,2%	23,7%
Margen operativo 2025	31,5%	39,5%
PEG ratio 2025	1,6x	1,7x
EV/ventas 2025	8,7x	10,0x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+5%	24%
Taiwan semi.	6,8%	3,7/5	+1%	19%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Intuit	4,7%	3,8/5	+2%	20%
Workday	4,7%	3,8/5	+3%	13%
Nvidia	4,7%	3,7/5	0%	17%
Mongodb inc	4,0%	3,5/5	+8%	31%
ASML	3,9%	4,3/5	+6%	27%
Servicenow	3,2%	4,0/5	0%	13%
Synopsys inc	3,1%	3,5/5	0%	33%

Movimientos

Compras

Veeva systems
Infineon

Refuerzos

Intuit
Synopsys inc
Accenture

Ventas

Oracle

Alivios

Nvidia
Micron Tech.
CyberArk

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	7,4%	1,52%
Taiwan semi.	7,2%	1,23%
Broadcom ltd	5,1%	0,97%
Negativos		
Vertiv	2,7%	-0,33%
Esker	1,7%	-0,14%
Advanced Micro	3,8%	-0,13%



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	36	29
Peso	100%	100%	81%

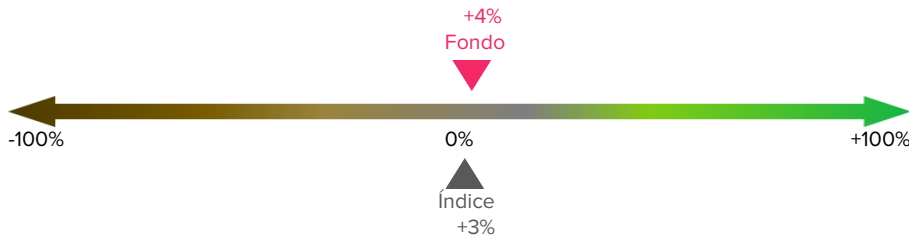
*DD: Desarrollo sustentable

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.

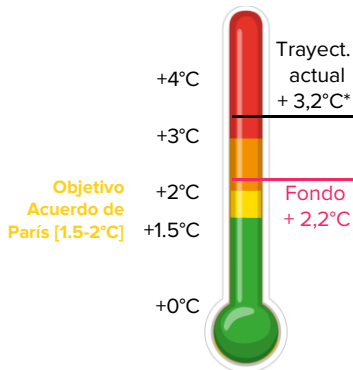
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

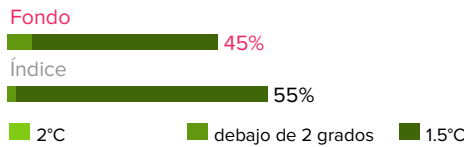
Índice de cobertura : fondo 58%



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

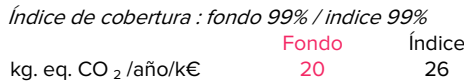
Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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



Taxonomía europea

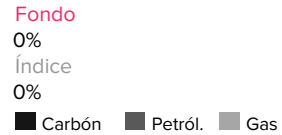
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

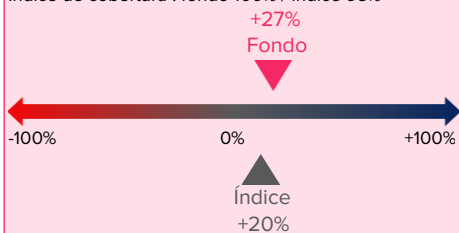


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Política de derechos humanos **

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

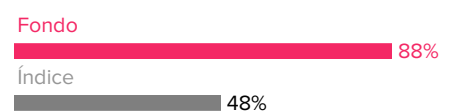
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 88%



Crecimiento de la plantilla

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

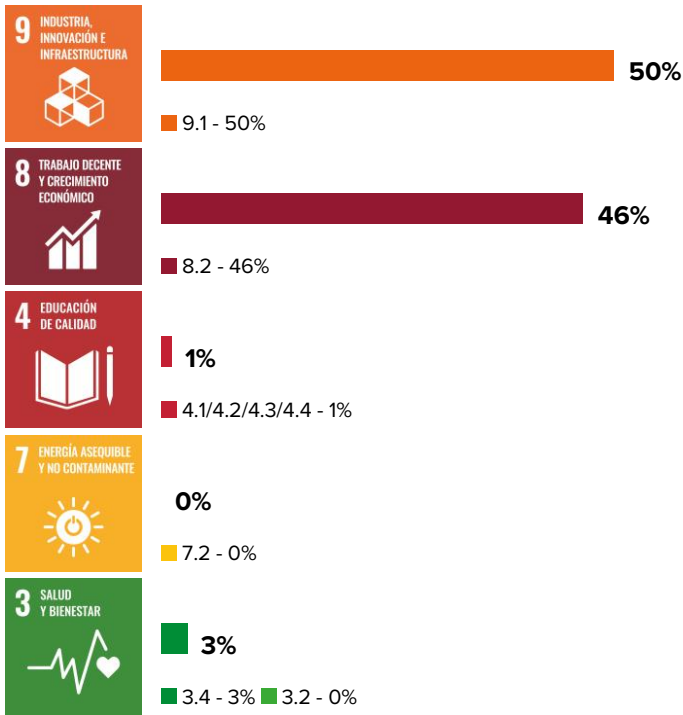
Índice de cobertura : fondo 88% / índice 97%



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 : 4%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Nos hemos puesto en contacto con Nvidia en relación con su estudio dimensional sobre los derechos humanos y hemos iniciado un diálogo para animarles a presentar ejemplos concretos y sus dificultades en la evaluación de los riesgos relacionados con el respeto de los derechos humanos. Realizaremos un seguimiento con Nvidia antes de 2024.

Controversias ESG

Microsoft

Microsoft siguió enfrentándose a críticas por sus prácticas laborales que presuntamente implican transferencias coercitivas de mano de obra estatal en su cadena de suministro y que pueden suponer violaciones de los derechos humanos de las minorías étnicas de la Región Autónoma Uigur de Xinjiang. En abril de 2021 nos pusimos en contacto con Microsoft sobre la importancia del trabajo forzoso en la cadena de suministro. Microsoft subrayó su compromiso con el abastecimiento ético y los derechos humanos. Su Código de Conducta para Proveedores prohíbe el trabajo forzoso, y las auditorías no han mostrado pruebas de tales prácticas entre sus proveedores. Desde septiembre de 2020, Microsoft ha intensificado sus esfuerzos para detectar riesgos de trabajo forzoso, en particular en la región de Xinjiang, mediante la aplicación de mecanismos de autoinforme y exámenes exhaustivos de riesgos durante la incorporación de proveedores y las comprobaciones continuas de cumplimiento.

Votos

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

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.

GitLab

En el marco de su AG, y con el fin de reforzar los derechos de los accionarios, hemos iniciado una acción de compromiso con Gitlab destinada a poner fin a la estructura del capital a dos categorías dactilares y a la estructura "clasificada" de su CA. En cuanto a la remuneración de la dirección, hemos pedido a Gitlab que refuerce la transparencia sobre los criterios, los objetivos, las ponderaciones, los límites, los máximos y las realizaciones de los objetivos, que condicione la remuneración a largo plazo del DG a la base de criterios de rendimiento, y que integre las CIP medioambientales y sociales en la remuneración variable del DG.

Comentario ESG

Antes de la Junta General de Accionistas de Duolingo, propusimos mejoras en la remuneración de los ejecutivos. Animamos a la empresa a divulgar los objetivos del plan de remuneración a corto y largo plazo del CEO, así como un mecanismo de recuperación y principios rectores para el plan de propiedad de acciones de los ejecutivos. Pedimos a Duolingo que incluyera KPI medioambientales y sociales en el plan de remuneración variable del CEO (bonificación anual y plan a largo plazo) y que formalizara el plan de bonificación por rendimiento, así como el plan de remuneración a LP, con métricas y objetivos preestablecidos para la asignación de acciones a otros consejeros no ejecutivos.



sycomore
am

sycomore
partners

JUNIO 2024

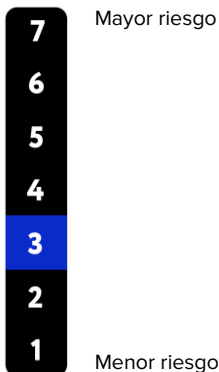
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.771,8€ Activos | 259,7 M€

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.

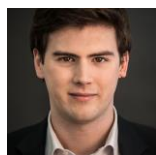
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



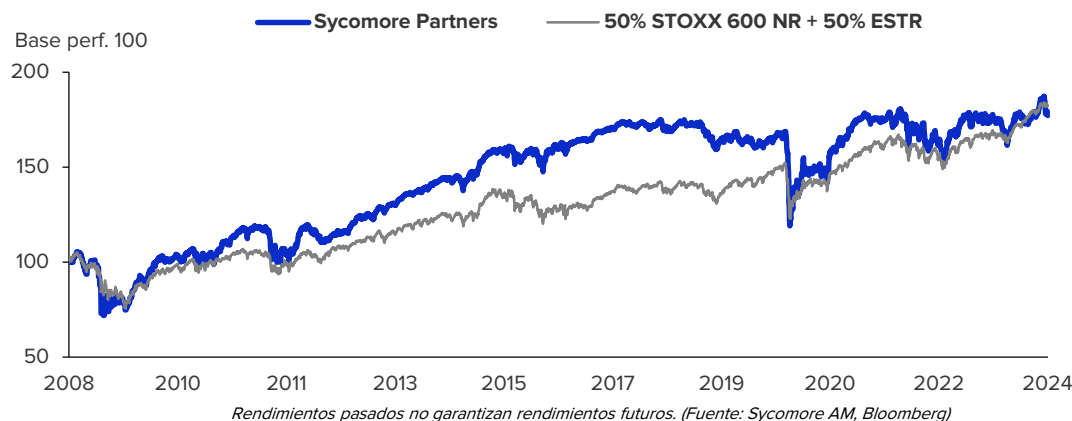
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-4,8	-0,5	1,4	0,3	7,5	3,6	6,5	-5,7	9,9	-3,5	
Índice %	-0,4	5,4	8,8	14,2	27,4	82,0	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

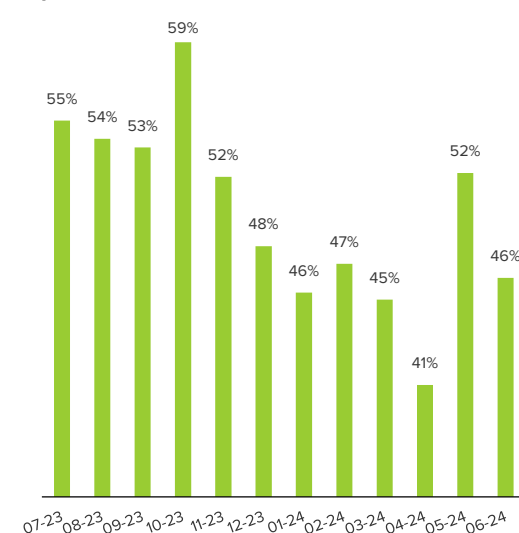
Estadísticas

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

Comentario de gestión

La disolución de la Asamblea Nacional francesa desencadenó una corrección de los valores franceses. Société Générale, Worldline, Orange, Peugeot Invest y TF1 fueron algunos de los valores que perdieron terreno. Estos valores perdieron más del 10% en un mercado europeo que cayó muy ligeramente. La exposición al sector de los servicios públicos (RWE, Enel y EDP) también pasó factura por el endurecimiento de los tipos de interés. Redujimos ligeramente nuestra exposición a la renta variable al salir de tres valores franceses: Société Générale, Eramet e Imerys. El fondo está especialmente concentrado, con un sesgo valor y francés. Sin embargo, sólo dos posiciones están particularmente expuestas a Francia: TF1 y Orange.

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 46%

Cantidad de sociedades de cartera 20

Capi. bursátil mediana 23,8 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2024 9,2x 13,7x

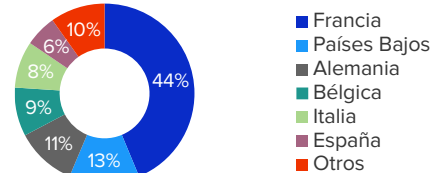
Croissance bénéficiaire 2024 4,3% 5,5%

Ratio P/BV 2024 1,1x 2,0x

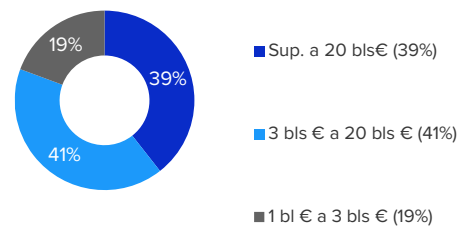
Rentabilidad de fondos propios 11,7% 14,3%

Rendement 2024 2,7% 3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Proximus	4,9%	3,0/5
Enel	4,8%	3,8/5
Orange	4,6%	3,3/5
Technip energies	4,6%	3,0/5
Rwe	4,6%	3,1/5
Worldline	4,3%	3,6/5
Peugeot	4,1%	3,2/5
Teleperformance	3,9%	3,2/5
Santander	3,2%	3,2/5
Sodexo	3,0%	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
Negativos		
Worldline	4,7%	-0,80%
Société générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

Movimientos

Compras

Infineon

Refuerzos

Teleperformance

EDP Energias

Edenred

Ventas

Société générale

Imerys

Eramet

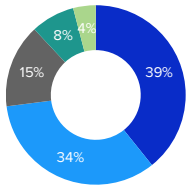
Alivios

STMicroElec.

Sodexo



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

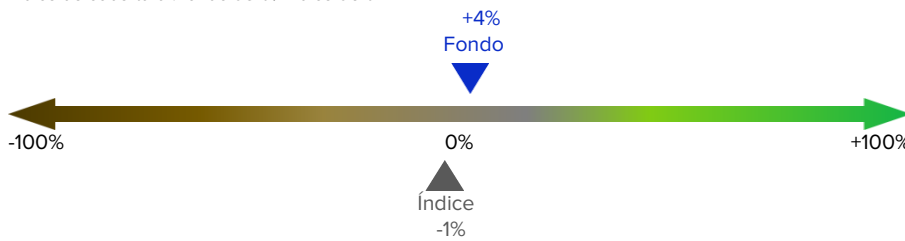
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

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 96%



Taxonomía europea

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

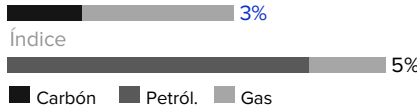
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

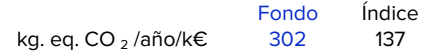
Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

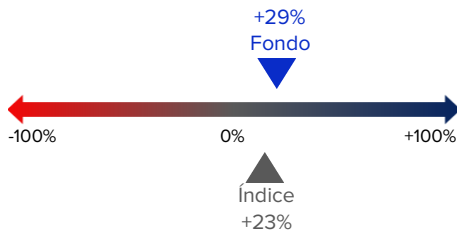


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

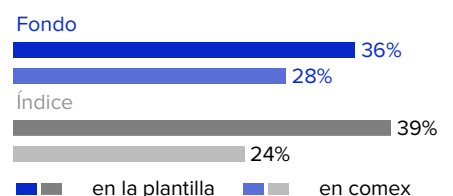
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 88%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 92%



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore

next generation

JUNIO 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 110,2€

Activos | 466,4 M€

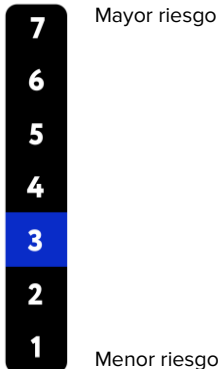
SFDR 8

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.

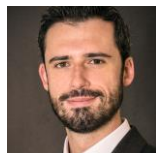
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

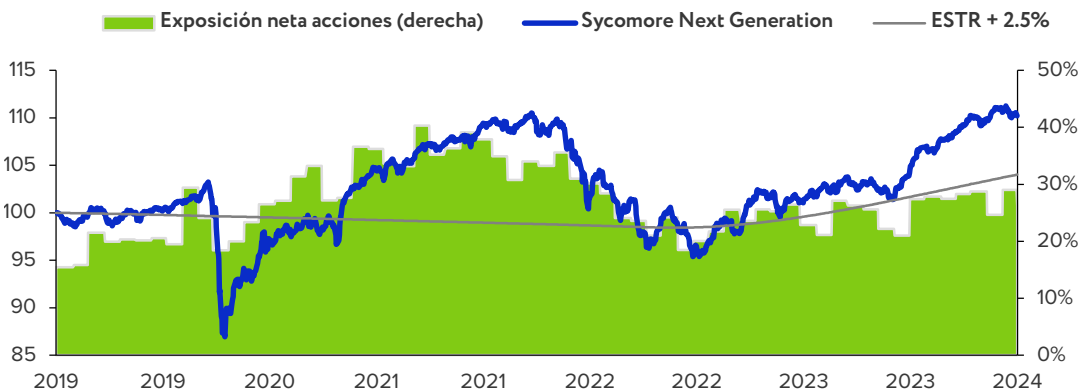


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 28.06.2024



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

	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-0,4	3,1	7,3	2,3	10,3	10,2	1,9	9,2	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	3,2	6,5	12,7	16,2	16,5	3,0	5,9	2,3	1,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las grandes empresas tecnológicas estadounidenses siguieron subiendo, animadas por el favorable impulso de los beneficios y la fuerte afluencia de inversores. Por el contrario, la sorpresiva disolución de la Asamblea Nacional francesa hizo caer en picado a los mercados europeos, con un efecto multiplicado por diez sobre las pequeñas y medianas empresas. Mirando más allá de las elecciones, creemos que la capacidad del gobierno francés para gobernar y abordar el problema de los déficits públicos excesivos se ha visto mermada. En este contexto, hemos reducido nuestra exposición a la renta variable europea, y a la francesa en particular. También nos hemos cubierto contra el riesgo de que aumenten los diferenciales de crédito soberano de Francia y de las empresas. Seguiremos ajustando posiciones en las próximas semanas, teniendo en cuenta que la volatilidad del mercado puede ofrecer oportunidades de inversión atractivas tanto para la renta variable como para la renta fija privada.



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.

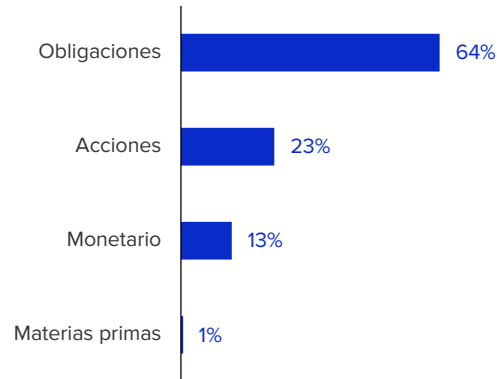
Com. por movimiento

Ninguna

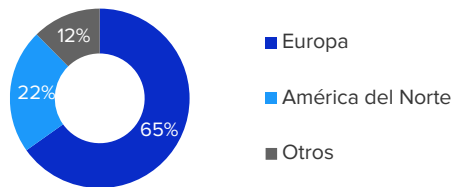
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	13%

Atribución de activos



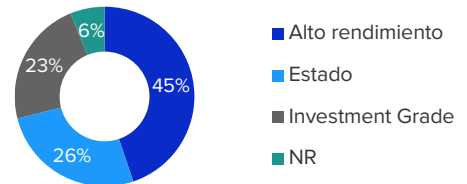
Expo. País acciones



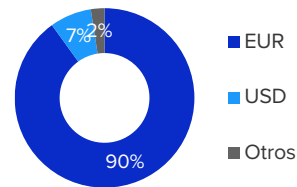
Obligaciones

Cantidad de líneas	121,0
Cantidad de emisores	75,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
ASML	1,15%	0,12%	Société générale	0,71%	-0,18%
Eli Lilly	0,87%	0,09%	Trigano	0,47%	-0,12%
Nvidia	0,56%	0,08%	Orange	0,76%	-0,10%

Directivas acciones

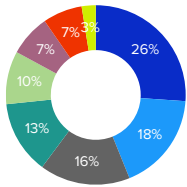
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Alphabet	1,1%	3,2/5	-4%	25%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Eni	0,9%	3,0/5	-12%	3%
Allianz	0,8%	3,7/5	0%	38%
Eli Lilly	0,8%	3,5/5	0%	67%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	4,2%
Italy 2.8% 2028	4,0%
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.8% 2024	1,7%
Accor 2.6% 2025	1,3%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

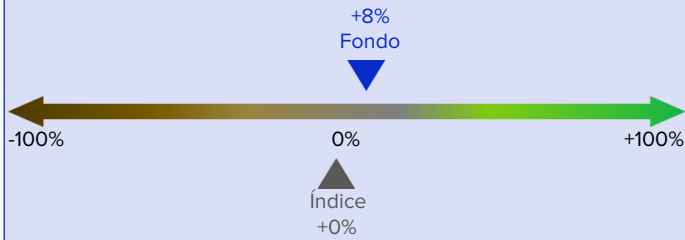
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	4,1/5
Gobernanza	3,3/5

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 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 62%



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 34%

Índice 62%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 54%

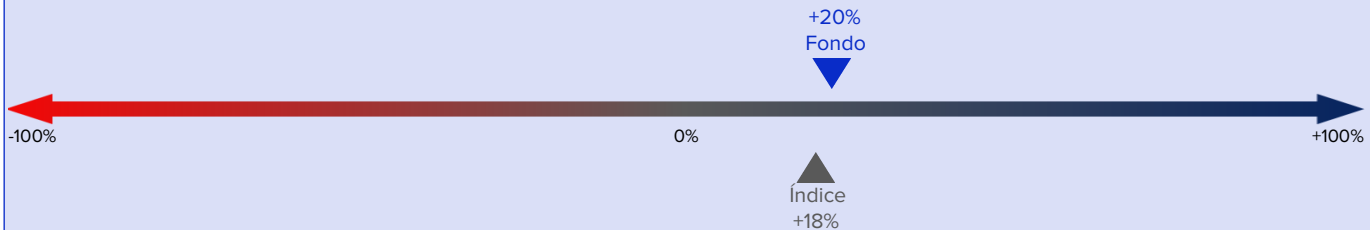
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 273

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%.

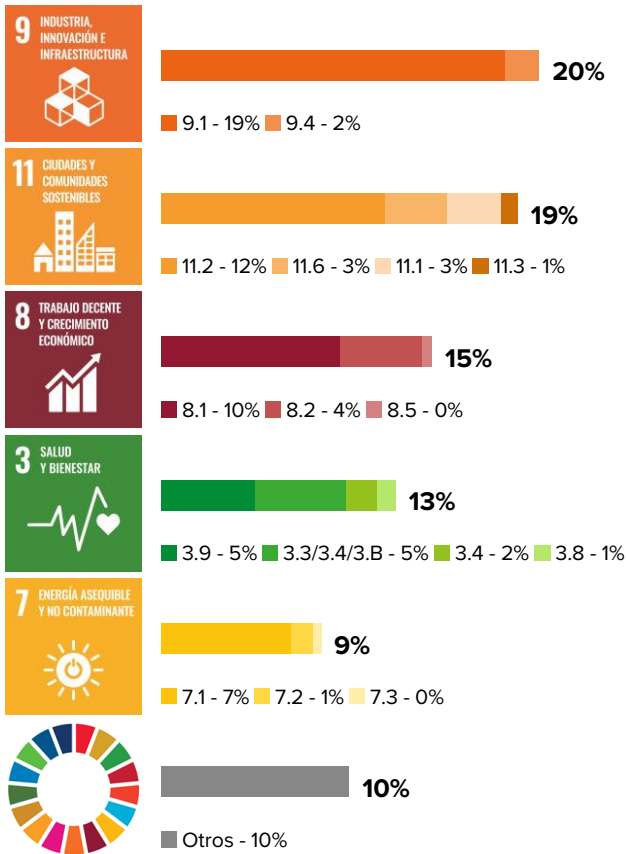
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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

JUNIO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 164,0€

Activos | 216,7 M€

SFDR 8

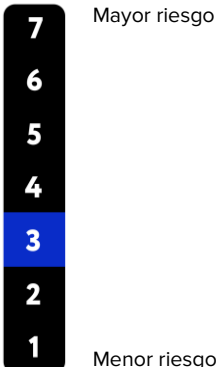
Inversiones sostenibles

% 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.

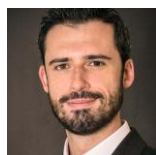
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

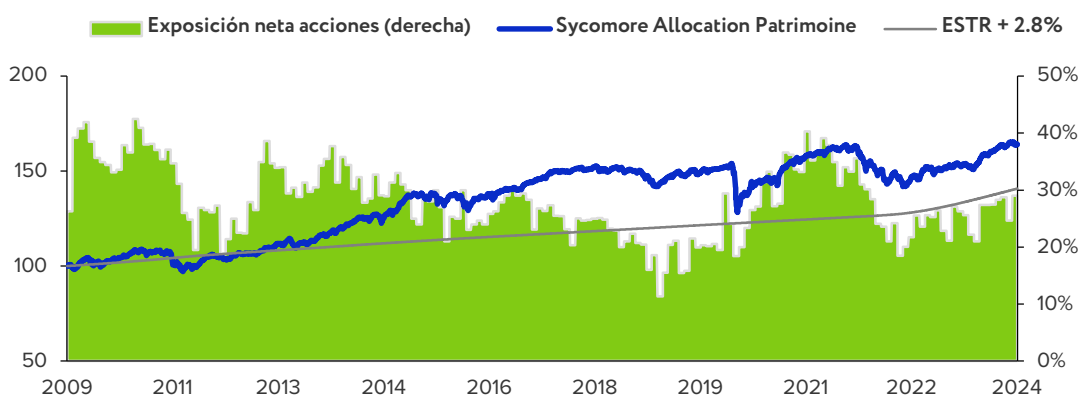


Francia

Estrategia de inversión

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 28.06.2024



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

	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,4	3,1	7,3	2,7	9,8	63,9	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	3,2	6,5	12,7	16,2	40,8	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las grandes empresas tecnológicas estadounidenses siguieron subiendo, animadas por el favorable impulso de los beneficios y la fuerte afluencia de inversores. Por el contrario, la sorpresiva disolución de la Asamblea Nacional francesa hizo caer en picado a los mercados europeos, con un efecto multiplicado por diez sobre las pequeñas y medianas empresas. Mirando más allá de las elecciones, creemos que la capacidad del gobierno francés para gobernar y abordar el problema de los déficits públicos excesivos se ha visto mermada. En este contexto, hemos reducido nuestra exposición a la renta variable europea, y a la francesa en particular. También nos hemos cubierto contra el riesgo de que aumenten los diferenciales de crédito soberano de Francia y de las empresas. Seguiremos ajustando posiciones en las próximas semanas, teniendo en cuenta que la volatilidad del mercado puede ofrecer oportunidades de inversión atractivas tanto para la renta variable como para la renta fija privada.



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

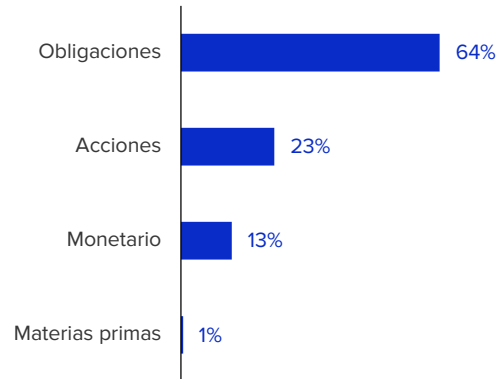
Com. por movimiento

Ninguna

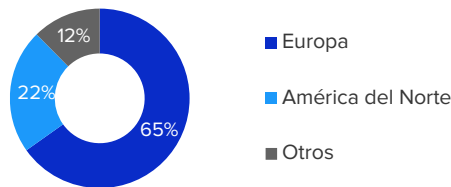
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	13%

Atribución de activos



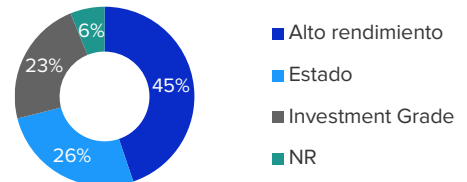
Expo. País acciones



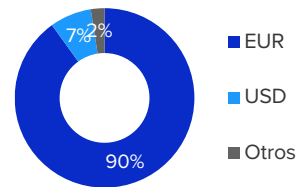
Obligaciones

Cantidad de líneas	121,0
Cantidad de emisores	75,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
ASML	1,15%	0,12%	Société générale	0,71%	-0,18%
Eli lilly	0,87%	0,09%	Trigano	0,47%	-0,12%
Nvidia	0,56%	0,08%	Orange	0,76%	-0,10%

Directivas acciones

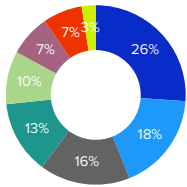
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Alphabet	1,1%	3,2/5	-4%	25%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Eni	0,9%	3,0/5	-12%	3%
Allianz	0,8%	3,7/5	0%	38%
Eli lilly	0,8%	3,5/5	0%	67%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	4,2%
Italy 2.8% 2028	4,0%
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.8% 2024	1,7%
Accor 2.6% 2025	1,3%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

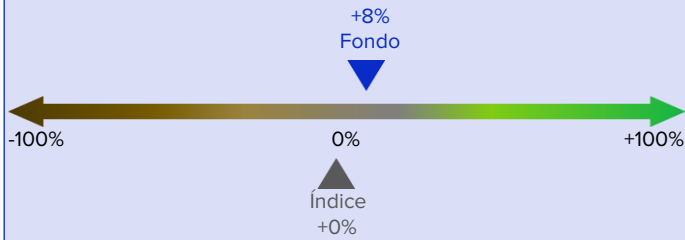
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	4,1/5
Gobernanza	3,3/5

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 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 62%



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 34%

Índice 62%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 54%

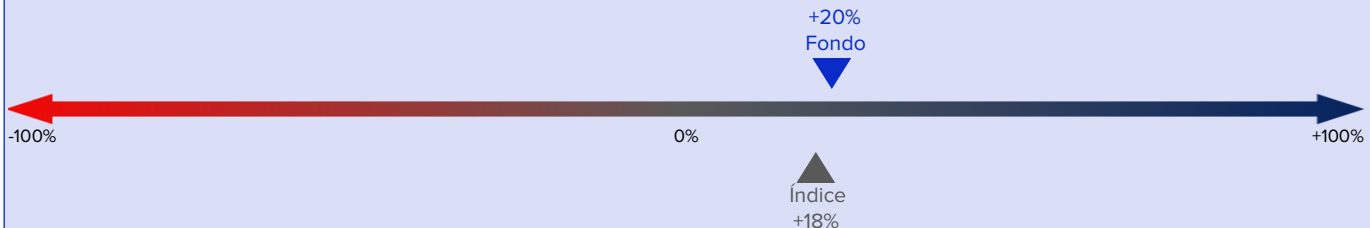
kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 273

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%.

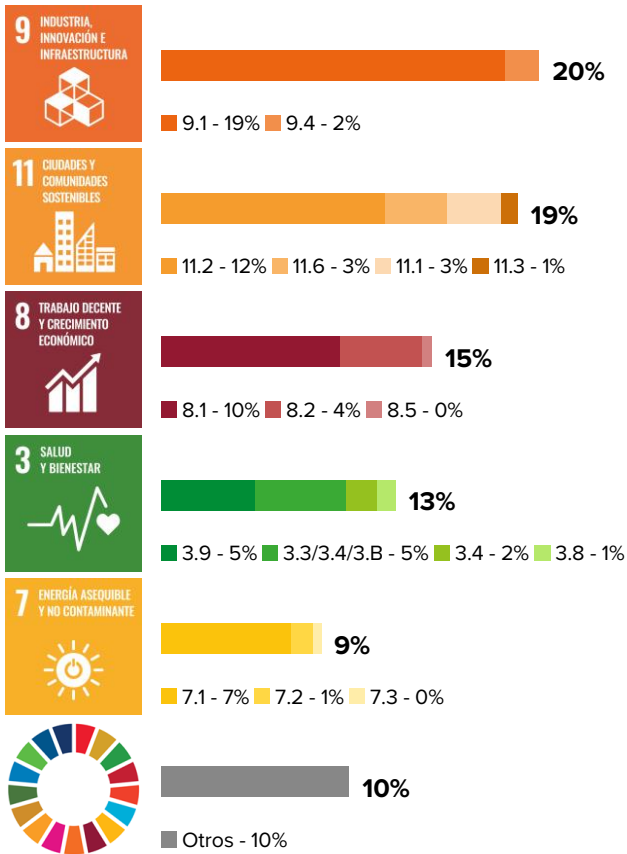
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7/7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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

JUNIO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 369,7€

Activos | 133,4 M€

SFDR 8

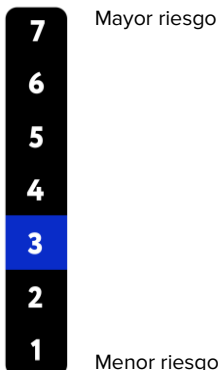
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

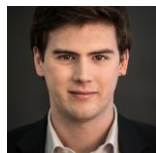
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



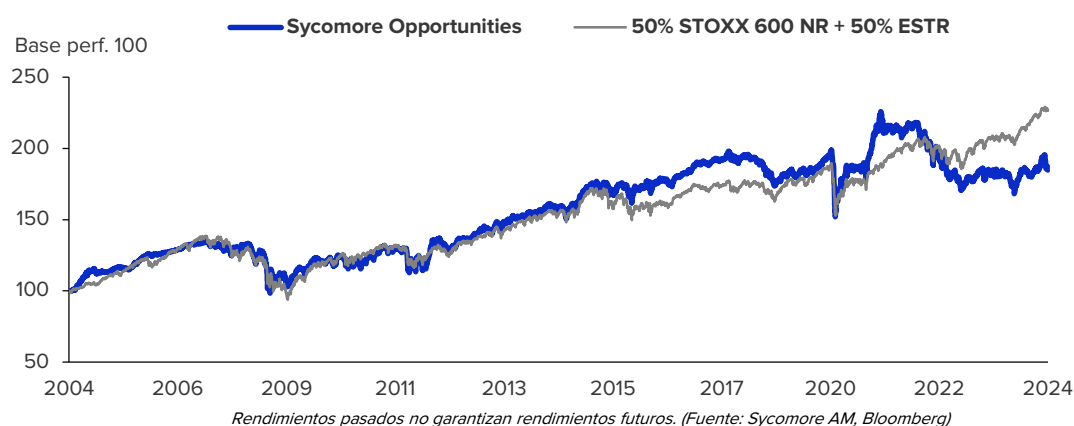
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-4,8	-0,2	1,7	-13,1	0,8	84,9	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Índice %	-0,4	5,4	8,8	14,2	27,4	126,5	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

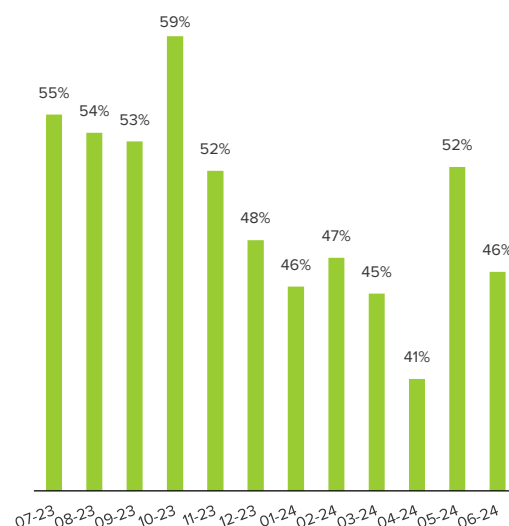
Estadísticas

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

Comentario de gestión

La disolución de la Asamblea Nacional francesa desencadenó una corrección de los valores franceses. Société Générale, Worldline, Orange, Peugeot Invest y TF1 fueron algunos de los valores que perdieron terreno. Estos valores perdieron más del 10% en un mercado europeo que cayó muy ligeramente. La exposición al sector de los servicios públicos (RWE, Enel y EDP) también pasó factura por el endurecimiento de los tipos de interés. Redujimos ligeramente nuestra exposición a la renta variable al salir de tres valores franceses: Société Générale, Eramet e Imerys. El fondo está especialmente concentrado, con un sesgo valor y francés. Sin embargo, sólo dos posiciones están particularmente expuestas a Francia: TF1 y Orange.

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 46%

Cantidad de sociedades de cartera 20

Capi. bursátil mediana 23,8 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2024 9,2x 13,7x

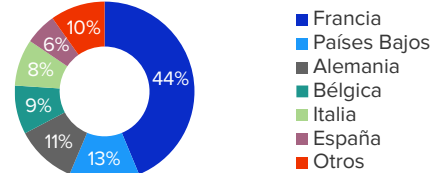
Croissance bénéficiaire 2024 4,3% 5,5%

Ratio P/BV 2024 1,1x 2,0x

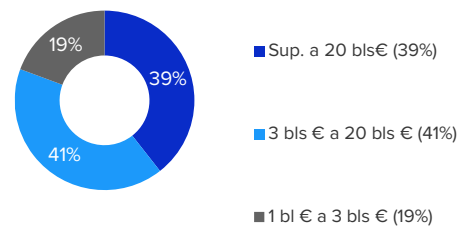
Rentabilidad de fondos propios 11,7% 14,3%

Rendement 2024 2,7% 3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Proximus	4,9%	3,0/5
Enel	4,8%	3,8/5
Orange	4,6%	3,3/5
Technip energies	4,6%	3,0/5
Rwe	4,6%	3,1/5
Worldline	4,3%	3,6/5
Peugeot	4,1%	3,2/5
Teleperformance	3,9%	3,2/5
Santander	3,2%	3,2/5
Sodexo	3,0%	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Proximus	4,8%	0,16%
STMicroElec.	2,2%	0,04%
Teradata corp	0,6%	0,03%
Negativos		
Worldline	4,7%	-0,80%
Société générale	1,7%	-0,68%
Peugeot	4,5%	-0,67%

Movimientos

Compras

Infineon

Refuerzos

Teleperformance

EDP Energias

Edenred

Ventas

Société générale

Imerys

Eramet

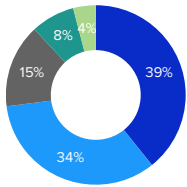
Alivios

STMicroElec.

Sodexo



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

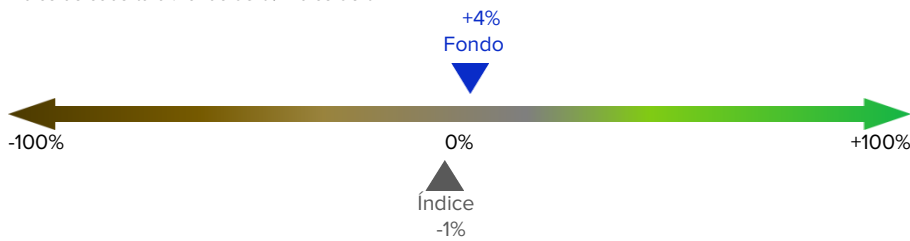
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

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 96%



Taxonomía europea

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

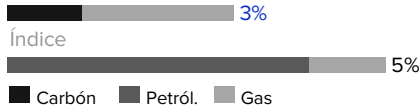
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

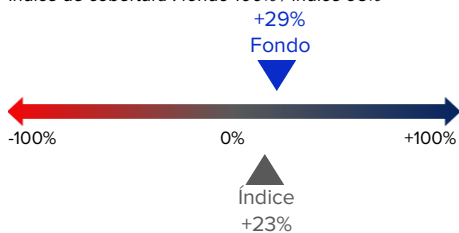


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

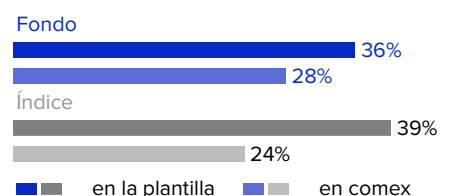
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 88%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 92%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

JUNIO 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 134,8€ Activos | 776,9 M€

SFDR 8

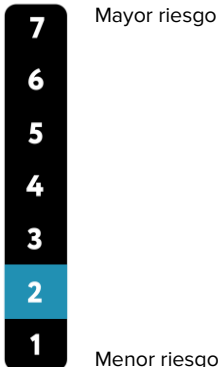
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



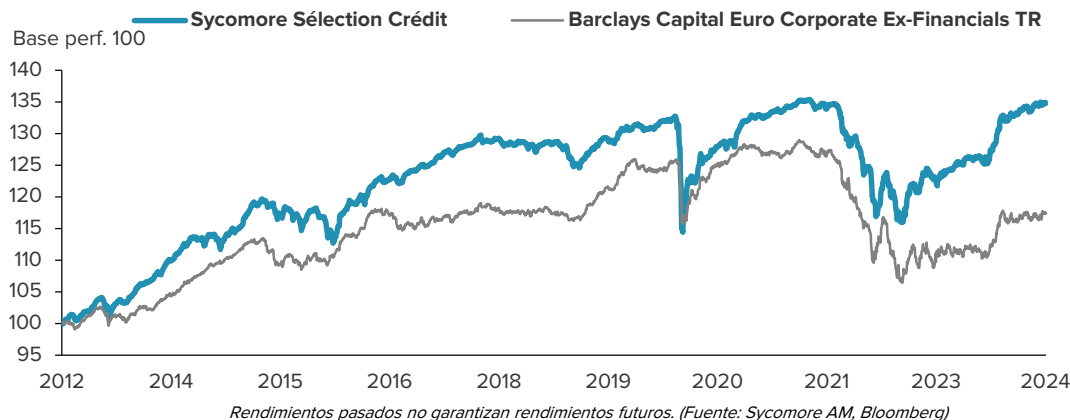
Alemania

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 28.06.2024



	jun. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,3	1,5	7,6	0,4	34,8	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Índice %	0,8	0,0	5,5	-7,6	17,4	1,4	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	1,1%	3,3%	5,0%	4,2%	-0,5	0,6	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,0%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

El BCE inició su ciclo de bajada de tipos a principios de junio, reduciendo su tipo de refinanciación al 4,25%. Sin embargo, el banco central sigue dependiendo de los datos: la inflación tardará en volver a situarse en torno al 2%. La inflación subyacente de la zona euro se aceleró al 2,9% interanual en mayo. Junio estuvo marcado por una disolución sorpresa en Francia. El diferencial OAT/Bund se amplió de 50 a 80 puntos básicos, arrastrando tras de sí al diferencial BTP/Bund. El rendimiento francés a 10 años se sitúa ahora por encima de su equivalente portugués. A pesar de esta nueva volatilidad, y a pesar de una ampliación de 40 puntos básicos en el diferencial de alto rendimiento, el mercado primario corporativo se mantuvo muy boyante, en todo el espectro de calificaciones, lo que permitió a muchos nombres franceses emitir en buenas condiciones. Tereos e Infopro Digital en High Yield, por ejemplo. Para sorpresa de todos, Picard refinanció su deuda con vencimiento en 2026 con una emisión en 2029, al precio de un cupón incrementado en 250 puntos básicos. La calificación de Picard es "B".



Características

Fecha de creación
01/09/2012

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP
Participación ID - SYCSCRD FP
Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

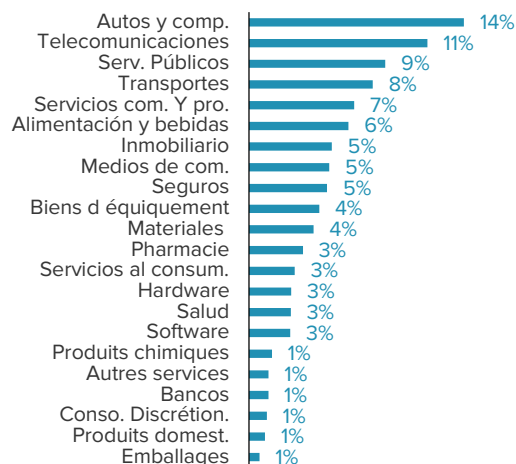
Com. por movimiento

Ninguna

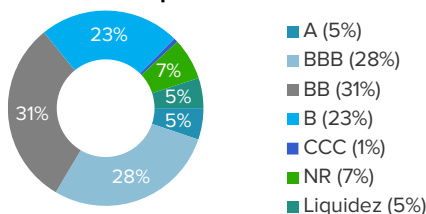
Cartera

Índice de exposición 95%
Cantidad de líneas 225
Cantidad de emisores 144

Distribución por sector



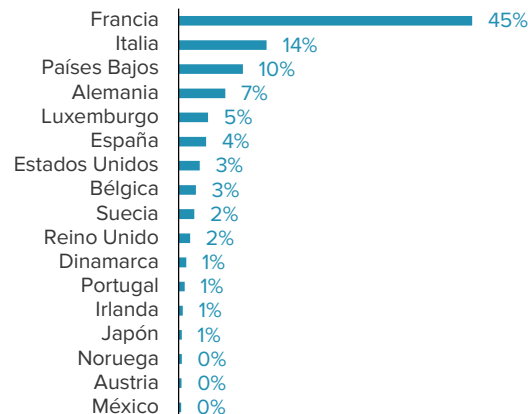
Distribución por notación



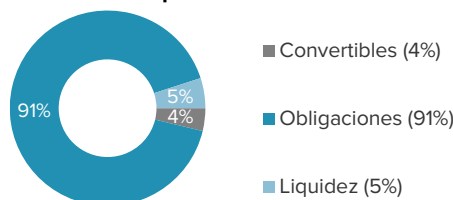
Valorización

Sensibilidad 3,1
Rendimiento al vencer 5,3%
Rendimiento a lo peor 4,9%
Vencimiento medio 3,3años

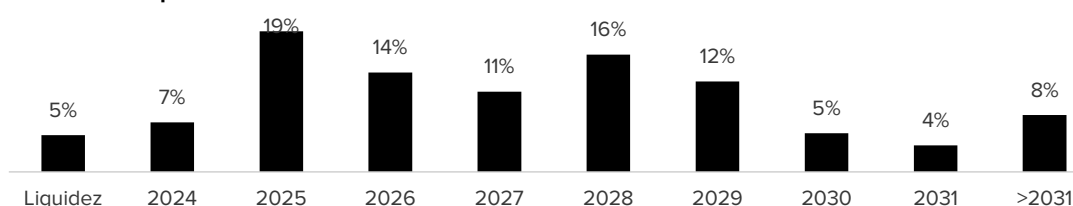
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

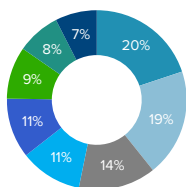
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Principales emisores

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	3,9%	Autos y Comp.	3,5/5	Transformación SPICE
Picard	2,9%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Loxam	2,4%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transportes	3,2/5	Acceso e inclusión
Tereos	2,1%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **36%**

Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,8/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

Mejores notas ESG

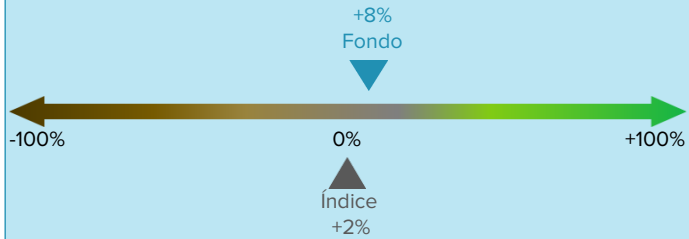
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	4,0/5

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 80%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 91%

Fondo



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

1%

Índice

5%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 53% / índice 87%

kg. eq. CO₂ /año/k€

	Fondo	Índice
	279	230

Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

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

Índice de cobertura : fondo 86% / índice 89%

Fondo

17%

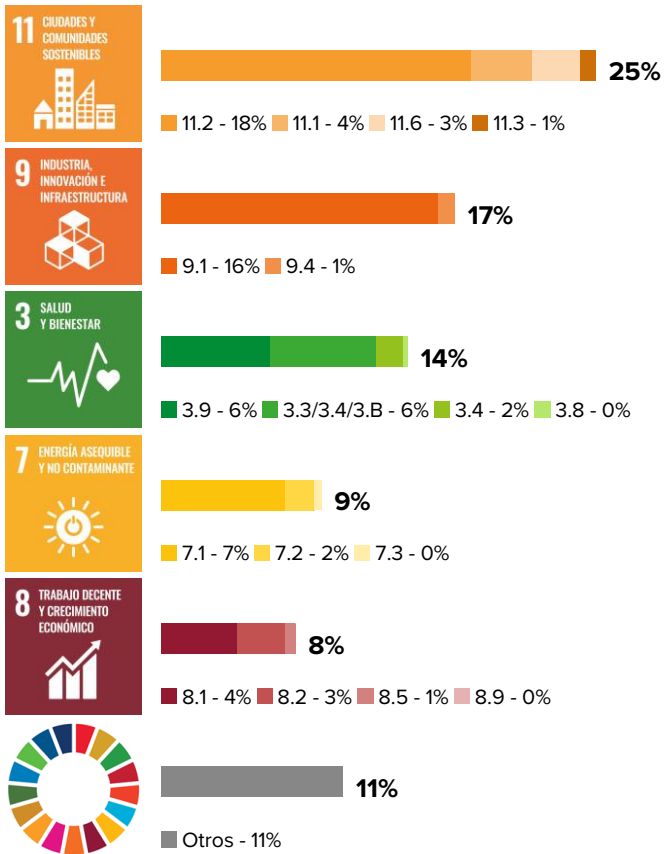
Índice

5%

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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Durante una reunión con la dirección, tuvimos ocasión de hablar de la economía circular en el Grupo: el 85% de los componentes de los vehículos producidos por el Grupo pueden reciclarse. El porcentaje de materiales reciclados utilizados en la composición de los vehículos nuevos es solo del 30%, porque los materiales reciclados no siempre pueden cumplir las normas técnicas de resistencia exigidas por los criterios de seguridad del Grupo, como el aluminio, por ejemplo.

Controversias ESG

Sin comentarios

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



**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

JUNE 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 103.6€

Assets | 56.1 M€

SFDR 9

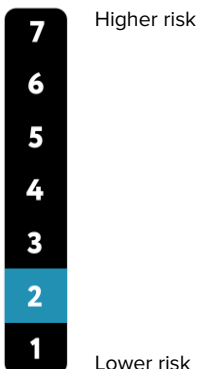
Sustainable Investments

% AUM: $\geq 80\%$

% Companies*: $\geq 100\%$

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



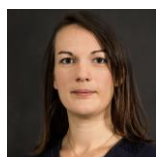
**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Emmanuel de
SINETY**
Fund Manager



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 bonds issued by companies whose business model, products, services or production processes make a positive contribution to the challenges of energy and ecological transition through a thematic SRI strategy.

Performance as of 28.06.2024

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

Fund commentary

The ECB initiated its rate cutting cycle at the beginning of June and brought its refinancing rate back down to 4.25%. However, the central bank remains 'data dependent': inflation will need time before it settles at around 2%. In May, core inflation in the Eurozone re-accelerated, rising to 2.9% year-over-year. June was marked by Macron's surprise decision to dissolve the French Parliament. The OAT- Bund spread widened from 50 to 80 bp, pulling the BTP-Bund spread in its wake. Ten-year yields on French sovereign bonds are now above those of their Portuguese counterparts. Despite this surge in volatility and the 40bp widening of spreads on the High-Yield segment, the primary market for corporate bonds remained very active across the full credit rating spectrum, allowing many French borrowers to issue bonds in favourable conditions. We subscribed to the hybrid bond issued by A2A, a multi-utility company from the North of Italy. Most of its activities are regulated, meaning the company's revenues are very stable: the AA+ rated bond bears a coupon of 5%.



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 compartiment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

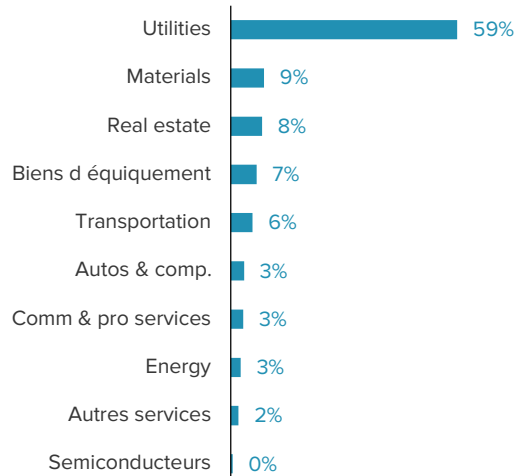
Portfolio

Exposure rate 97%

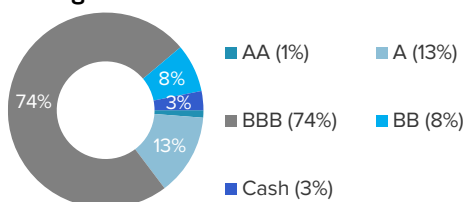
Number of bonds 82

Number of issuers 61

Sector breakdown



Rating breakdown



Valuation

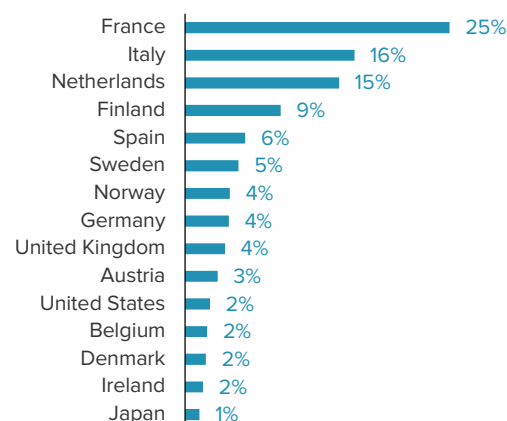
Modified Duration 5.1

Yield to maturity 4.2%

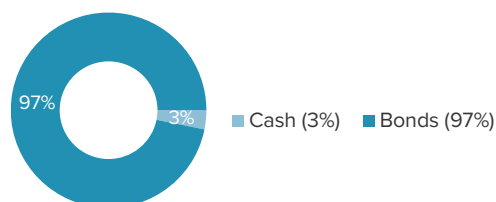
Yield to worst 4.1%

Average maturity 5.6years

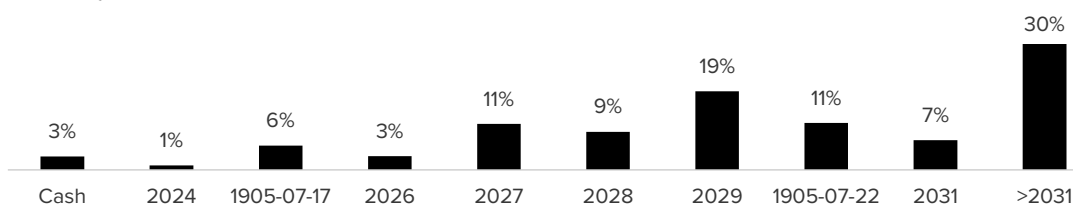
Country breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

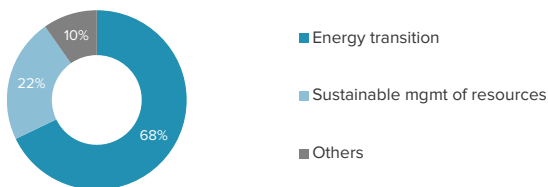
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.3/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.3/5
E score	3.9/5	3.1/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Enel	3.2%	Utilities	3.8/5	Energy transition
EDF	3.1%	Utilities	3.4/5	Energy transition
Iberdrola	3.0%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Statkraft As	3.0%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Rte Réseau De Transport D Electricité	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition

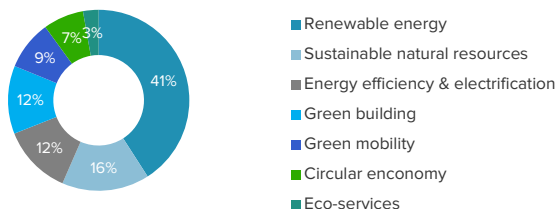
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder 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	3.1/5
Social	3.5/5	3.8/5
Governance	3.5/5	3.4/5

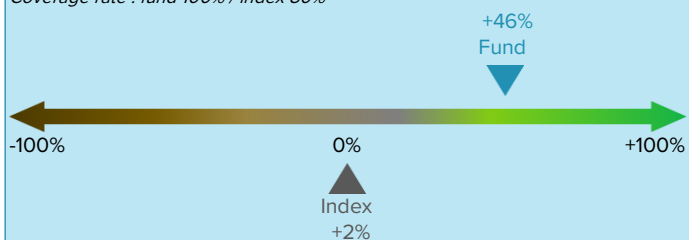
ESG best scores

	ESG	E	S	G
United utilities	4.2/5	4.5/5	4.0/5	4.4/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.0/5	4.1/5
Upm-kymmene	4.1/5	4.5/5	3.4/5	4.3/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.0/5	4.5/5
Orsted	4.2/5	4.7/5	4.0/5	3.8/5

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 100% / index 80%



European taxonomy

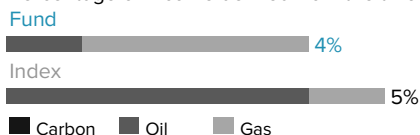
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 92% / index 91%



Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 71% / index 87%

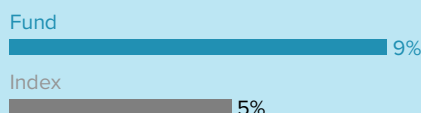
	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	289	230

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).

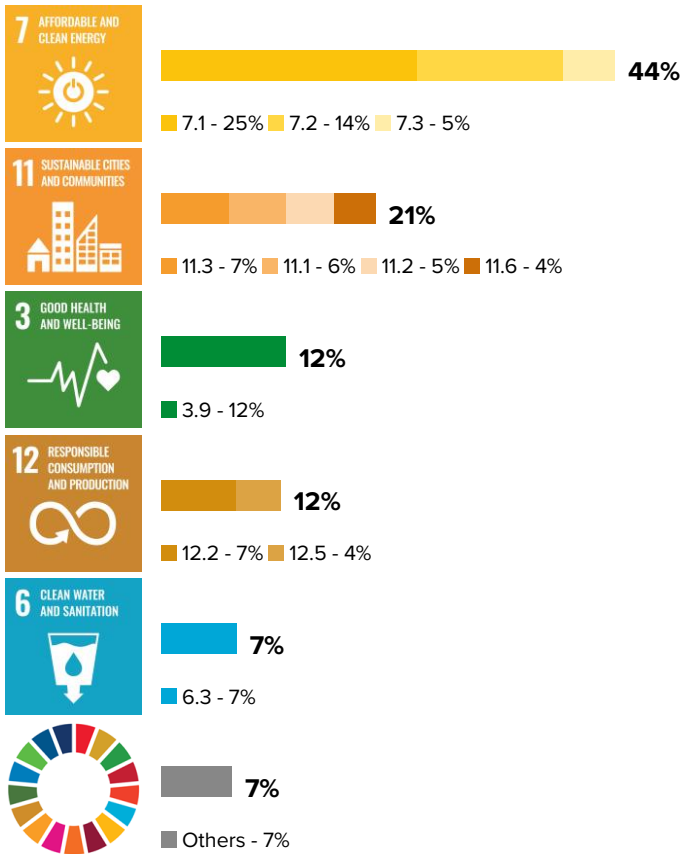
Coverage rate : fund 90% / index 89%



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 : 11%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

JUNIO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 112,4€

Activos | 440,6 M€

SFDR 8

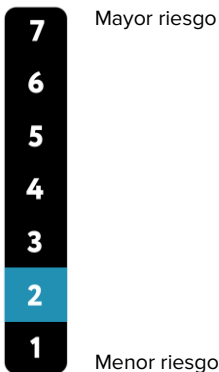
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

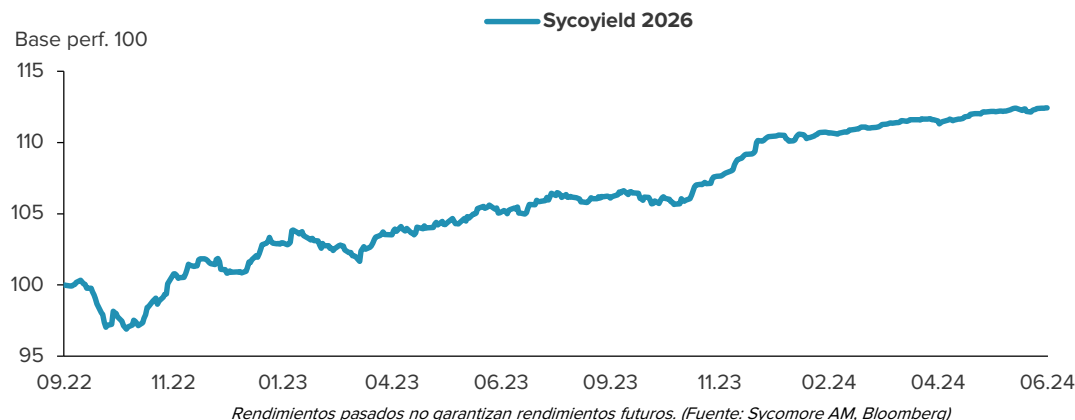


Tony LEBON
Analista de crédito

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 28.06.2024



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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El BCE inició su ciclo de bajada de tipos a principios de junio, reduciendo su tipo de refinanciación al 4,25%. Sin embargo, el banco central sigue dependiendo de los datos: la inflación tardará en volver a situarse en torno al 2%. La inflación subyacente de la zona euro se aceleró al 2,9% interanual en mayo. Junio estuvo marcado por una disolución sorpresa en Francia. El diferencial OAT/Bund se amplió de 50 a 80 puntos básicos, arrastrando tras de sí al diferencial BTP/Bund. El rendimiento francés a 10 años se sitúa ahora por encima de su equivalente portugués. A pesar de esta nueva volatilidad, y a pesar de una ampliación de 40 puntos básicos en el diferencial de alto rendimiento, el mercado primario corporativo se mantuvo muy boyante, en todo el espectro de calificaciones, lo que permitió a muchos nombres franceses emitir en buenas condiciones. Tereos e Infopro Digital en High Yield, por ejemplo. Para sorpresa de todos, Picard refinanció su deuda con vencimiento en 2026 con una emisión en 2029, al precio de un cupón incrementado en 250 puntos básicos. La calificación de Picard es "B".



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC - FRO01400A6X2
Participación ID - FRO01400H3J1
Participación RC - FRO01400A6Y0

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

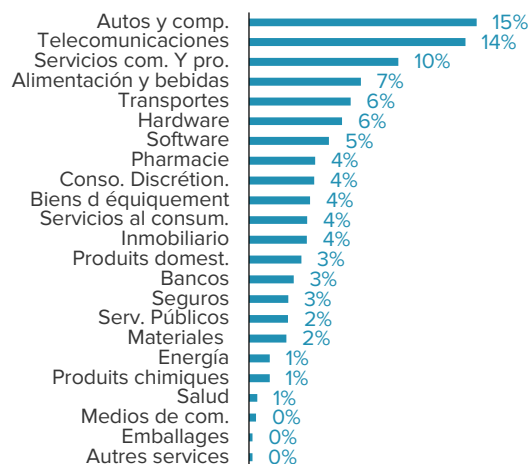
Com. por movimiento

Ninguna

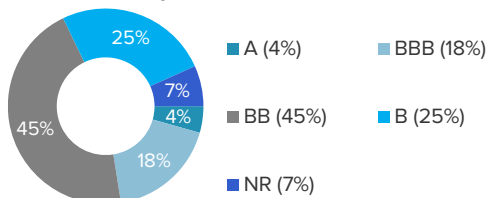
Cartera

Índice de exposición 100%
Cantidad de líneas 100
Cantidad de emisores 73

Distribución por sector



Distribución por notación



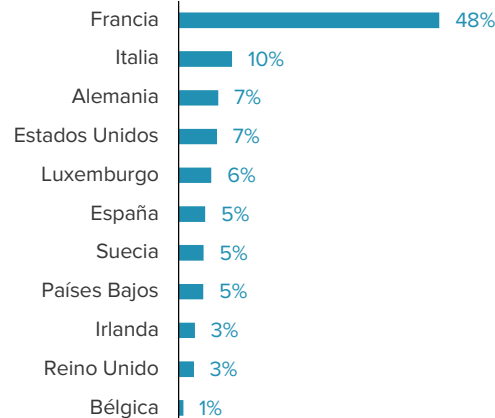
Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,9%
Quadient	3,4%
Coty	3,4%
Tereos	3,3%
Picard	3,1%

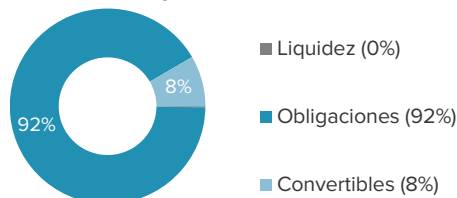
Valorización

Sensibilidad 1,8
Rendimiento al vencer 4,9%
Rendimiento a lo peor 4,5%
Vencimiento medio 1,9años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Telecomunicaciones	4,7%	4,7%
Hardware	4,5%	4,5%
Produits domest.	4,1%	4,1%
Alimentación y bebidas	4,7%	6,8%
Alimentación y bebidas	3,9%	3,9%

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

JUNIO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 101,9€

Activos | 79,2 M€

SFDR 8

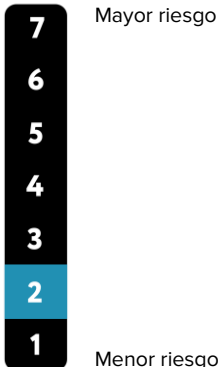
Inversiones sostenibles

% 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 28.06.2024

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

El BCE inició su ciclo de bajada de tipos a principios de junio, reduciendo su tipo de refinanciación al 4,25%. Sin embargo, el banco central sigue dependiendo de los datos: la inflación tardará en volver a situarse en torno al 2%. La inflación subyacente de la zona euro se aceleró al 2,9% interanual en mayo. Junio estuvo marcado por una disolución sorpresa en Francia. El diferencial OAT/Bund se amplió de 50 a 80 puntos básicos, arrastrando tras de sí al diferencial BTP/Bund. El rendimiento francés a 10 años se sitúa ahora por encima de su equivalente portugués. A pesar de esta nueva volatilidad, y a pesar de una ampliación de 40 puntos básicos en el diferencial de alto rendimiento, el mercado primario corporativo se mantuvo muy boyante, en todo el espectro de calificaciones, lo que permitió a muchos nombres franceses emitir en buenas condiciones. Tereos e Inpropro Digital en High Yield, por ejemplo. Para sorpresa de todos, Picard refinanció su deuda con vencimiento en 2026 con una emisión en 2029, al precio de un cupón incrementado en 250 puntos básicos. La calificación de Picard es "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

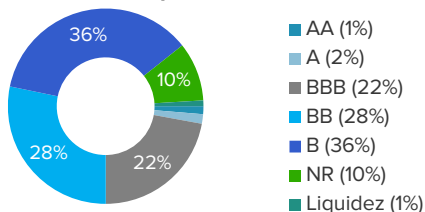
Cartera

Índice de exposición	97%
Cantidad de líneas	91
Cantidad de emisores	73

Distribución por sector



Distribución por notación



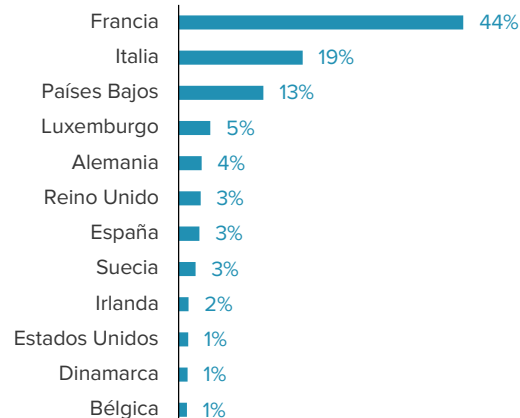
Principales emisores

Emisor	Peso
Tereos	3,3%
Italy (Govt)	3,1%
Renault	2,8%
Altea	2,3%
Autostrade Per L Italia	2,2%

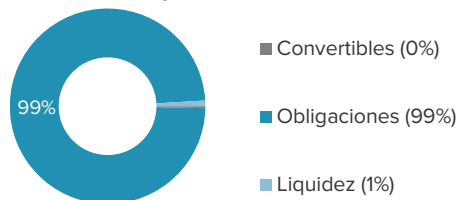
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Tereos	3,3%	Alimentación y bebidas	4,8%	5,6%
Italy (Govt)	3,1%	Govies	3,6%	3,6%
Renault	2,8%	Autos y Comp.	4,1%	4,1%
Altea	2,3%	Inmobiliario	4,7%	4,7%
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transportes	4,2%	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.