

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Septiembre 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

SEPTIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 673,2€

Activos | 102,0 M€

## SFDR 8

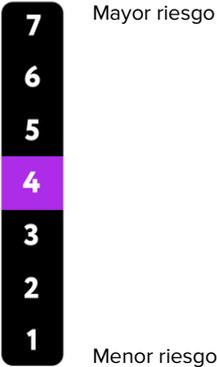
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



REPUBLIQUE FRANCAISE

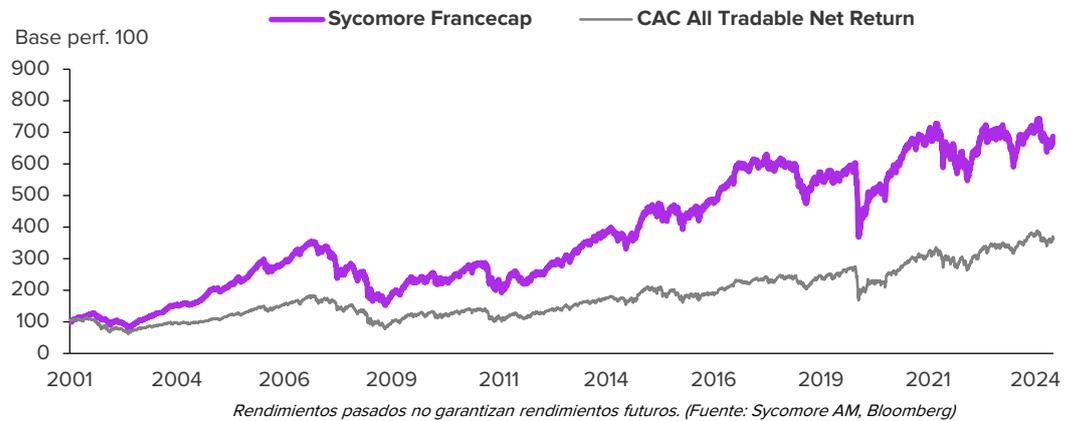
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.
<b>Fondo %</b>	-0,3	-2,5	1,3	0,8	18,8	573,2	8,7
<b>Índice %</b>	0,1	3,1	9,0	20,8	43,0	263,7	5,8

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,9	-5,5%	16,6%	17,0%	5,7%	-0,1	-1,1	-25,0%	-21,9%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	4,2%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

### Comentario de gestión

Septiembre terminó con una nota positiva para los mercados. La ralentización china y la actitud de Arabia Saudí lastraron los precios del petróleo, lo que fue positivo para las cifras de inflación. La Fed pudo así recortar sus tipos directores en 50 puntos básicos. Los anuncios de estímulo económico de China a finales de mes contribuyeron al repunte de los valores de lujo. Rexel, que recibió una oferta pública de adquisición no solicitada de QXO, subió con fuerza durante el mes. Trigano, que registró un crecimiento anual de las ventas del 12,8%, también se revalorizó. Nexans se benefició del buen momento en términos de anuncios de contratos. Por el contrario, Worldline se vio muy afectada por un nuevo ajuste a la baja de sus objetivos financieros para 2024. El anuncio de la marcha del CEO reforzó la inquietud de los inversores.



## Características

### Fecha de creación

30/10/2001

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -  
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

### Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	25%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	5,7 Mds €

## Exposición sectorial

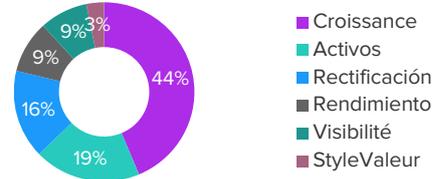


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

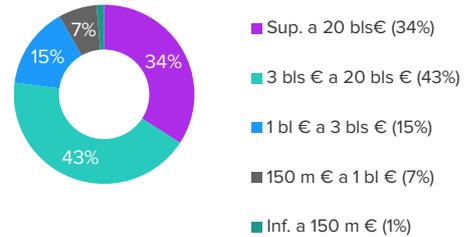
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	11,0x	13,9x
Crecimiento ganancial 2024	2,5%	4,0%
Proporción P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	9,5%	12,7%
Rendimiento 2024	3,7%	3,3%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

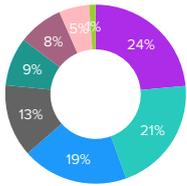
	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,8%	4,1/5	-14%	-22%
Wendel	6,2%	3,4/5	0%	38%
Saint gobain	5,5%	3,9/5	+10%	33%
Sanofi	5,4%	3,2/5	0%	88%
Peugeot	5,2%	3,3/5	+1%	6%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Teleperform.	3,6%	3,5/5	-1%	8%
Alten	3,4%	3,9/5	0%	22%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Neurones	3,2%	3,9/5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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Christian dior	7,3%	0,46%
Sopra-steria	3,1%	0,36%
Saint gobain	5,5%	0,30%
<b>Negativos</b>		
Elis	2,0%	-0,32%
Worldline	1,1%	-0,24%
Edenred	2,0%	-0,13%



## Temáticas sustentables



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

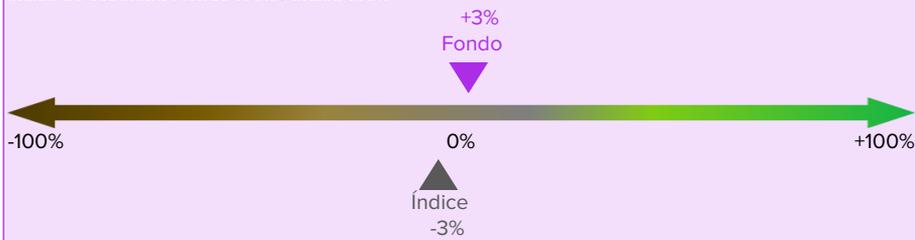
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

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

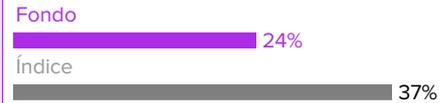
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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



### Taxonomía europea

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

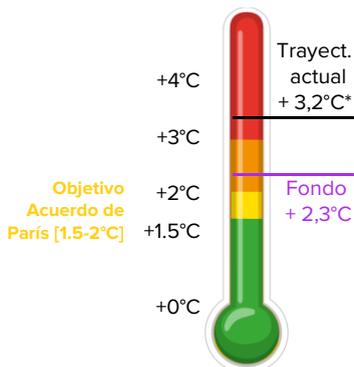
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



### 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.

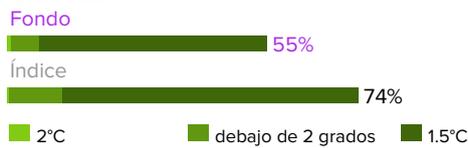
Índice de cobertura : fondo 93%



\*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

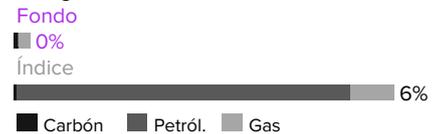
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	272	259

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

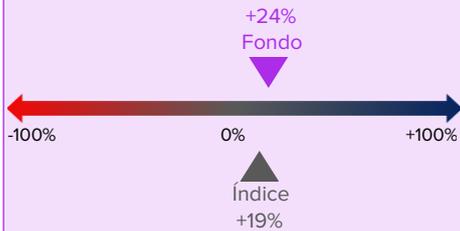


## Análisis social y societario

### 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%

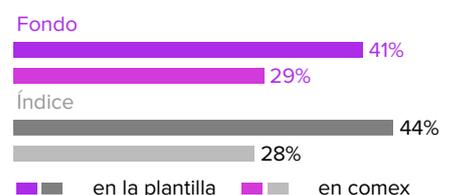


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 90%

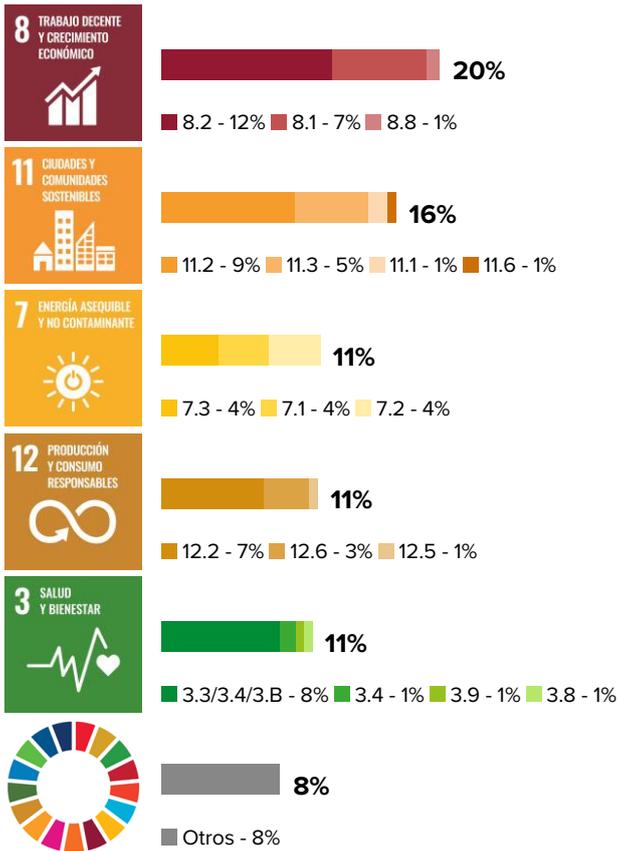
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo 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

**Saint-Gobain**

Hemos preguntado a Saint Gobain sobre el incendio de la Torre Greenfell tras la publicación del informe de investigación el 4 de septiembre. El Grupo no prevé ninguna otra repercusión financiera de este informe y ha intensificado la formación en ética y sistemas de alerta rápida tras el accidente. También les preguntamos por su política medioambiental: uso del agua, materias primas y energías renovables.

**Controversias ESG**

**Renault**

Recientes informaciones de prensa se han hecho eco de los temores sindicales sobre posibles recortes de plantilla. La empresa nos ha comunicado que esos temores son totalmente infundados. Renault desea seguir mejorando su base de costes, pero sin repercutir en el empleo, en particular continuando con la reducción significativa del tiempo de diseño de sus nuevos modelos.

**Votos**

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

SEPTIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 574,4€

Activos | 721,0 ME

## SFDR 8

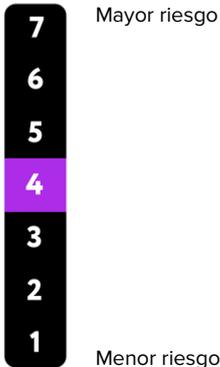
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSE**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



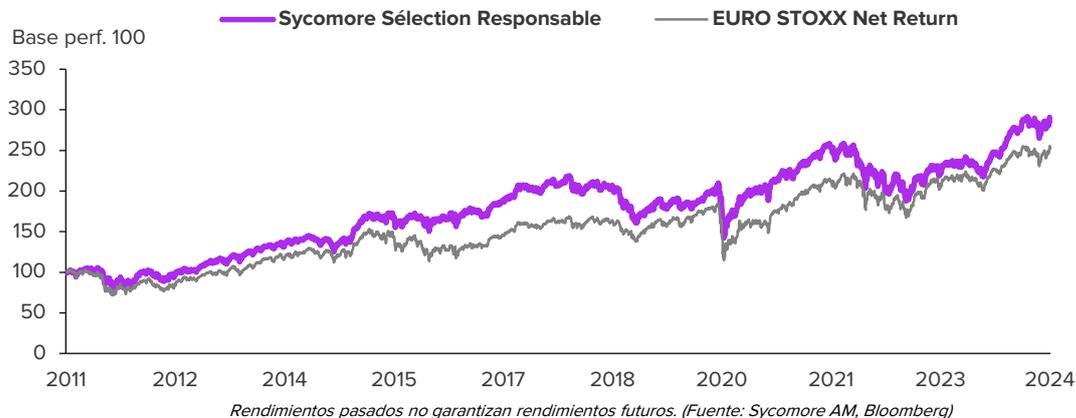
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
<b>Fondo %</b>	0,6	15,9	26,4	18,5	55,2	187,2	8,0
<b>Índice %</b>	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	152,1	7,0

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

En septiembre, los mercados de renta variable de la zona euro comenzaron con una fase de descenso antes de recuperarse con fuerza, primero con el recorte de los tipos de interés oficiales de la Fed, más brusco de lo previsto, y después con los anuncios de estímulo de las autoridades chinas. Estas medidas tuvieron consecuencias de gran alcance, ya que contagiaron a los inversores un pesimismo cada vez mayor sobre el entorno económico, obligándoles a reconsiderar su posicionamiento en los valores cíclicos (que registraron un fuerte rendimiento en la segunda mitad del mes). En este contexto la cartera siguió reposicionándose hacia valores susceptibles de beneficiarse de la bajada de los tipos de interés (Saint-Gobain/Asa Abloy en la construcción y Vonovia en el sector inmobiliario), mientras que los valores tecnológicos salieron de la cartera (SAP se retiró de la cartera, reduciéndose la ponderación en software). antes del anuncio de la investigación del Departamento de Justicia de EE.UU.- y el refuerzo de semiconductores con ASML / Infineon) y bienes de lujo (entrada de Hermes y reducción de LVMH por razones financieras y extrafinancieras).



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

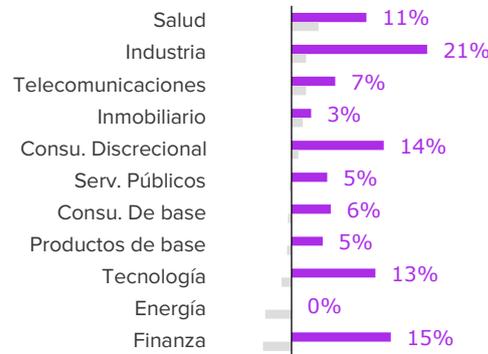
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	42,1 Mds €

## Exposición sectorial

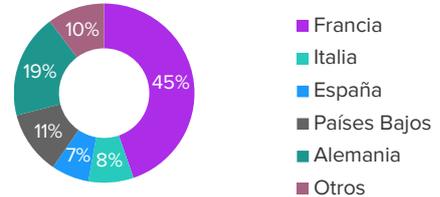


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

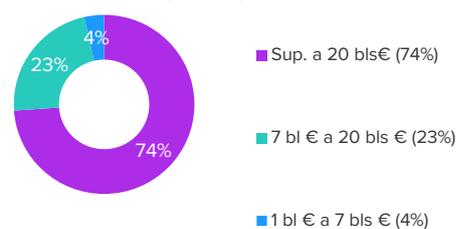
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	12,5x	13,9x
Crecimiento ganancial 2024	5,5%	4,9%
Proporción P/BV 2024	1,4x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	11,0%	13,4%
Rendimiento 2024	3,1%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	7,6%	4,1/5	+6%	27%
Renault	6,0%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	5,1%	3,3/5	+6%	17%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Assa abloy	4,1%	3,5/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Santander	3,3%	3,2/5	0%	35%
Deutsche telekom	3,2%	3,8/5	0%	50%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+31%	24%
L'Oreal	3,0%	4,1/5	-5%	15%

## Movimientos

### Compras

Hermès

### Refuerzos

Saint gobain

ASML

Vonovia

### Ventas

SAP

Compass

KBC

### Alivios

LVMH

Deutsche telekom

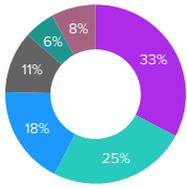
Iberdrola

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Iberdrola	3,8%	0,28%
Société générale	5,4%	0,27%
Siemens	3,9%	0,24%
<b>Negativos</b>		
ASML	7,5%	-0,51%
Renault	6,6%	-0,30%
Novo nordisk	1,1%	-0,19%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

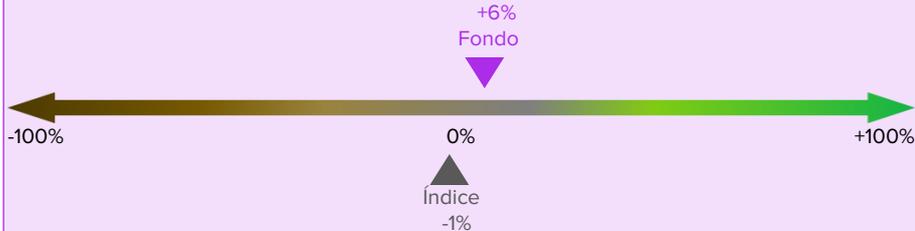
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

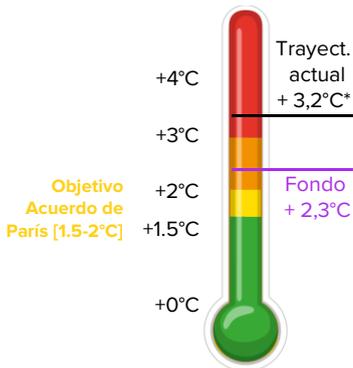
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 99%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

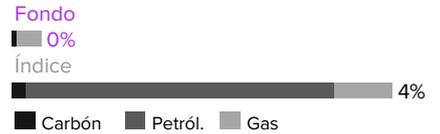
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

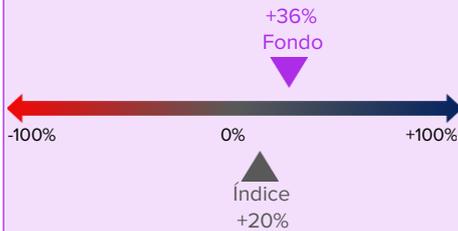


## Análisis social y societario

### 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 99%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

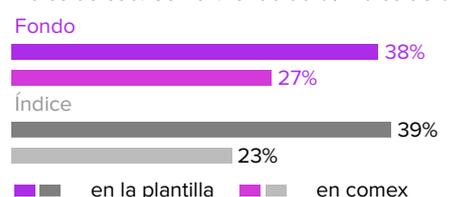


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

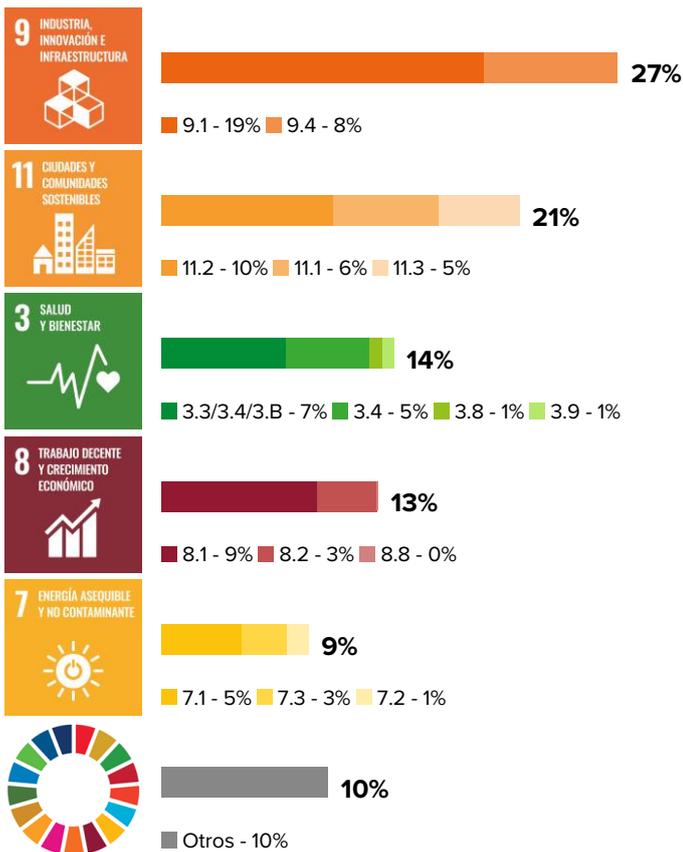
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 16%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Iniciamos un compromiso con ASML 1) para revelar más sobre el proceso de gobernanza y la estructura de supervisión detrás de las políticas de diligencia debida en materia de derechos humanos y las formas de escalada en casos de uso o clientes sensibles, 2) y para publicar los riesgos en los usos internos de la IA (por ejemplo, en RRHH / ingeniería / R

### Controversias ESG

#### Renault

Recientes informaciones de prensa se han hecho eco de los temores sindicales sobre posibles recortes de plantilla. La empresa nos ha comunicado que esos temores son totalmente infundados. Renault desea seguir mejorando su base de costes, pero sin repercutir en el empleo, en particular continuando con la reducción significativa del tiempo de diseño de sus nuevos modelos.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

SEPTIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 104,0€

Activos | 71,1 M€

## SFDR 8

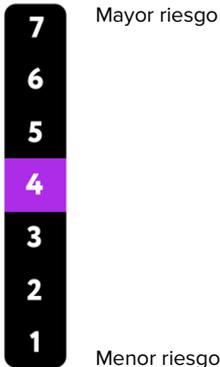
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

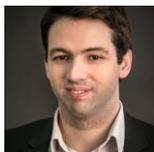
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



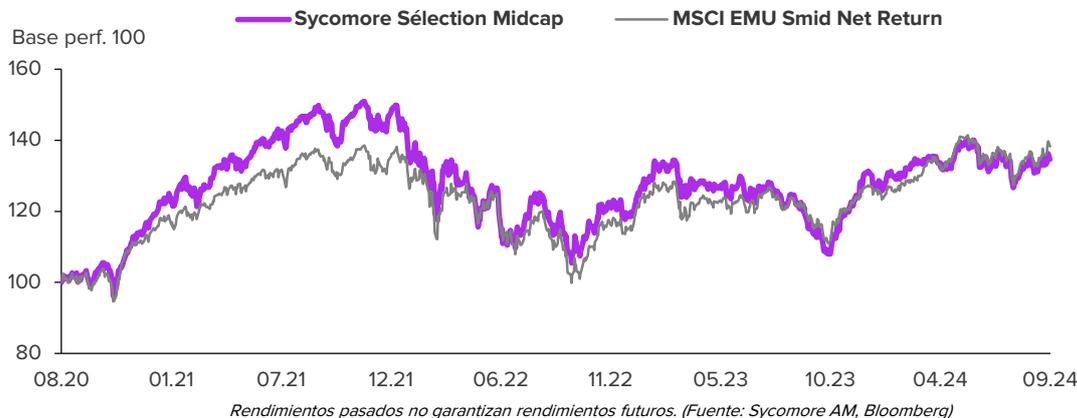
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.
Fondo %	-0,7	2,9	14,9	-4,6	34,7	7,5
Índice %	1,0	8,9	16,2	5,3	38,3	8,1

\*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	-0,7%	16,8%	15,5%	5,2%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

La bajada de 50 puntos básicos de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal y las medidas de estímulo de China sorprendieron a los mercados, lo que permitió a las empresas de pequeña y mediana capitalización volver al verde a finales de mes. Nuestros principales valores en cartera, Virbac y Robertet, publicaron resultados muy sólidos. Virbac registró un crecimiento muy dinámico de las ventas del 16%, apoyado por un crecimiento orgánico del 11%, lo que confirma la capacidad de la empresa para superar a su mercado. El margen de explotación se situó en un nivel históricamente elevado del 21,4%, gracias a un efecto volumen y una combinación de productos favorables (vuelta a la normalidad de la producción de vacunas). Robertet, líder en ingredientes naturales para el sector agroalimentario, también confirmó una mejora de su rentabilidad, impulsada por un aumento de su actividad (+10% en el primer semestre de 2024) y una menor presión de los costes de las materias primas.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

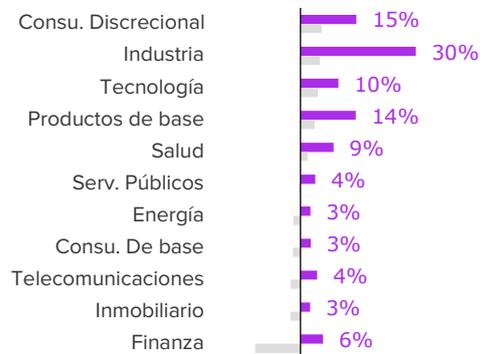
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	55
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	3,8 Mds €

## Exposición sectorial

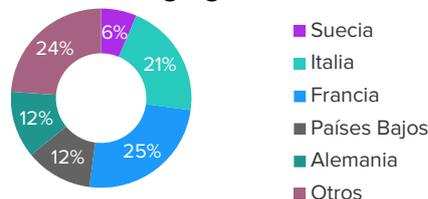


\*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

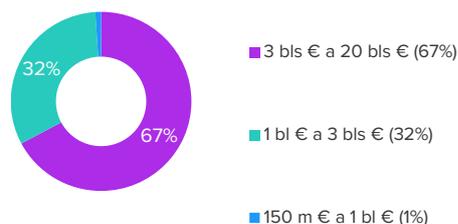
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Robertet	3,8%	3,6/5	+7%	10%
Sopra-steria	3,6%	3,8/5	0%	18%
Virbac	3,4%	3,8/5	0%	37%
Inwit	3,2%	3,7/5	-1%	50%
De longhi	3,0%	3,5/5	-13%	0%
Corticeira	2,8%	3,6/5	-18%	-11%
Arcadis	2,8%	3,8/5	+20%	43%
Erg	2,6%	4,1/5	+94%	51%
Fugro	2,6%	3,1/5	+18%	0%
Gtt	2,5%	4,0/5	-10%	1%

## Contribuyentes al rendimiento

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

## Movimientos

### Compras

Corbion  
Interparfums  
Duerr

### Refuerzos

Sopra-steria  
Thule group  
De longhi

### Ventas

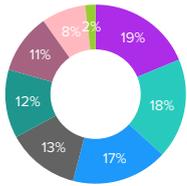
Melexis  
Mips ab  
Elis

### Alivios

Virbac  
Kemira  
Smiths group



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

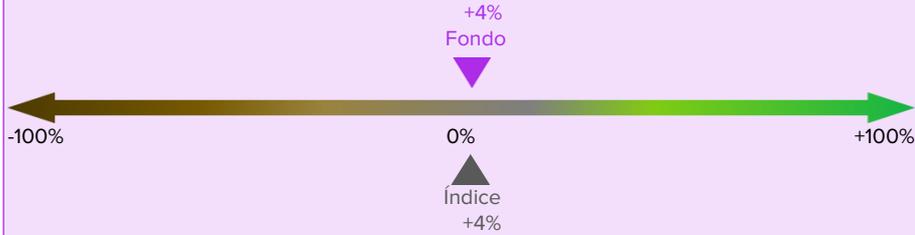
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,5/5	3,4/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%



### Taxonomía europea

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

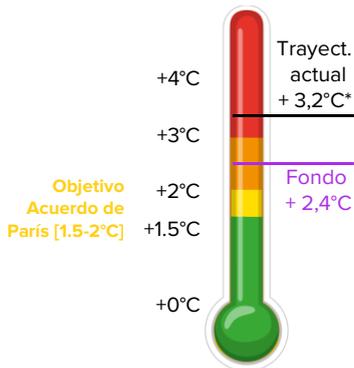
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### 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 67%



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

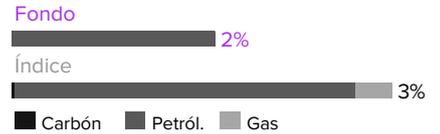
### Alineamiento climático - SBTi

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 100% / índice 98%

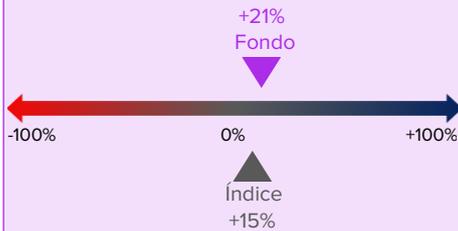


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 94%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

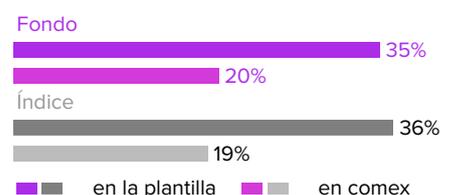


### Igualdad profesional ♀/σ

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

Índice de cob. plantilla: fondo 95% / índice 87%

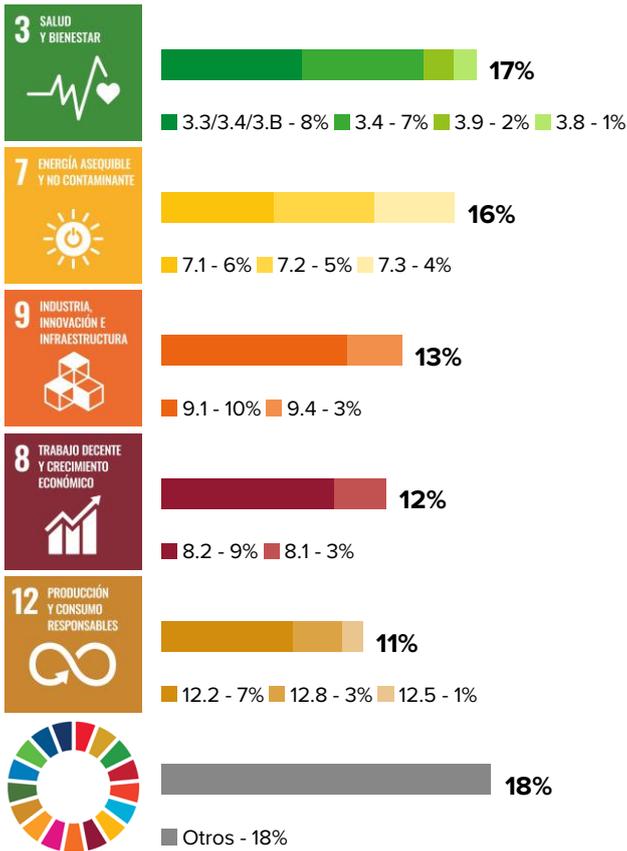
Índice de cob. Comex: fondo 96% / índice 93%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Renault

Recientes informaciones de prensa se han hecho eco de los temores sindicales sobre posibles recortes de plantilla. La empresa nos ha comunicado que esos temores son totalmente infundados. Renault desea seguir mejorando su base de costes, pero sin repercutir en el empleo, en particular continuando con la reducción significativa del tiempo de diseño de sus nuevos modelos.

#### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# europa éco solutions

SEPTIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 170,6€

Activos | 446,6 ME

## SFDR 9

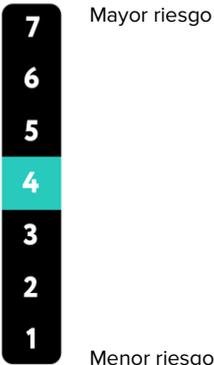
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

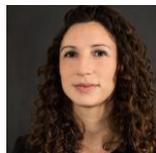


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

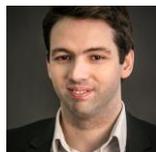
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
Fondo %	1,0	4,2	12,7	-6,3	47,1	70,6	6,1
Índice %	-0,4	11,6	18,8	26,0	49,6	81,9	6,8

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-9,8%	17,0%	14,1%	8,6%	-0,2	-1,2	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	0,1%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

A medida que la Fed se embarca en un ciclo de recorte de tipos, con una reducción inicial de 50 puntos básicos, los activos de riesgo reaccionan positivamente, lo que sugiere un creciente apoyo de los inversores a un escenario de aterrizaje suave, sin grandes perturbaciones económicas. En este contexto de relajación de los rendimientos, el fondo superó a su índice. El sector industrial, que representa el 50% de la cartera, está obteniendo buenos resultados, al igual que los servicios públicos. Esto se refleja en el rendimiento superior de los temas de electrificación, energías renovables y construcción sostenible. A principios de mes, aprovechamos la caída de Munters para crear una posición en esta empresa del sector de la refrigeración, que se está beneficiando del crecimiento de los centros de datos. También iniciamos una posición en Novonesis, que ofrece una interesante diversificación para la cartera y cuyo crecimiento futuro se está acelerando como resultado de la combinación de las antiguas Novozymes y Chr. Hansen, importantes actores en enzimas y biociencias. Tomamos algunas ganancias en Nexans, tras unos resultados muy buenos, y reforzamos marginalmente la construcción, que podría beneficiarse de unos tipos de interés más bajos y de un aterrizaje suave.



## 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	99%
Superposición con el índice	6%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	11,6 Mds €

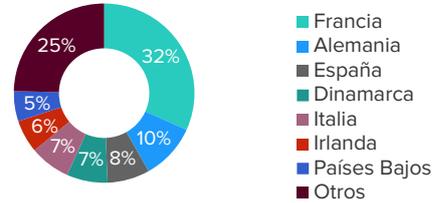
## Exposición sectorial



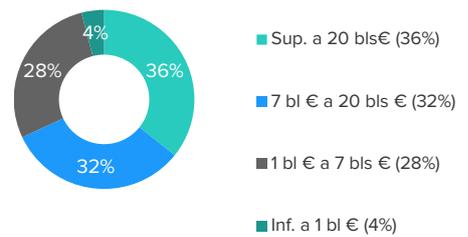
## Valorización

P/E ratio 2024	17,1x	14,3x
Crecimiento ganancial 2024	0,9%	4,2%
Proporción P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	11,9%	14,1%
Rendimiento 2024	2,4%	3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,7/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,3/5
Calif. E	4,0/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider	6,1%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,6%	3,8/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,3%	3,8/5	+20%
Saint gobain	3,2%	3,9/5	+10%
EDP Renovaveis	3,1%	4,1/5	+96%
Smurfit westrock plc	3,1%	3,8/5	+79%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Nexans	2,9%	0,36%
EDP Renovaveis	3,0%	0,26%
Orsted	1,5%	0,20%
<b>Negativos</b>		
Arcadis	3,5%	-0,22%
Renault	1,9%	-0,20%
STMicroElec.	2,0%	-0,17%

## Movimientos

### Compras

Solaria

### Refuerzos

Smurfit westrock plc

Munters

Nemetschek

### Ventas

Tomra systems

### Alivios

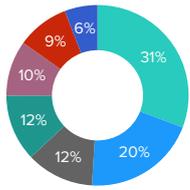
Stora enso

Sca

Nexans



## Temas ambientales



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

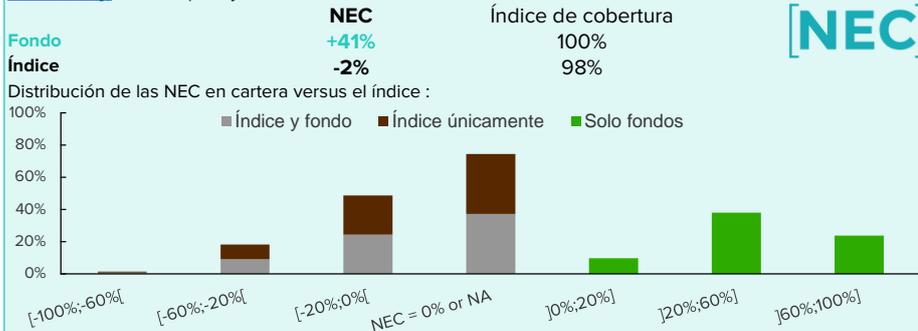
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

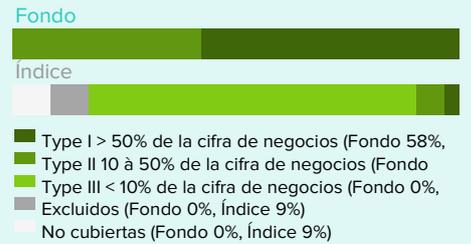
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



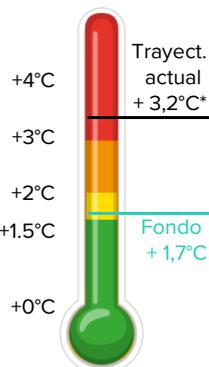
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Aumento de la temperatura - SB2A

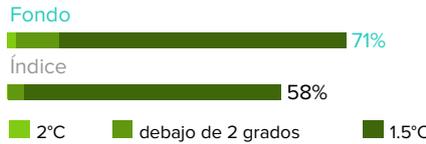
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.  
Índice de cobertura : fondo 93%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

**Fondo** **Índice**  
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€ 522 217

### Taxonomía europea

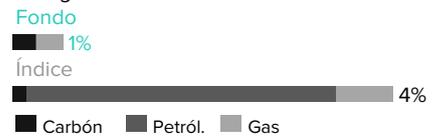
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

**Fondo** **Índice**  
Acción elegible 58% 35%

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

**Fondo** **Índice**  
m<sup>2</sup>.MSA/k€ -72 -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).

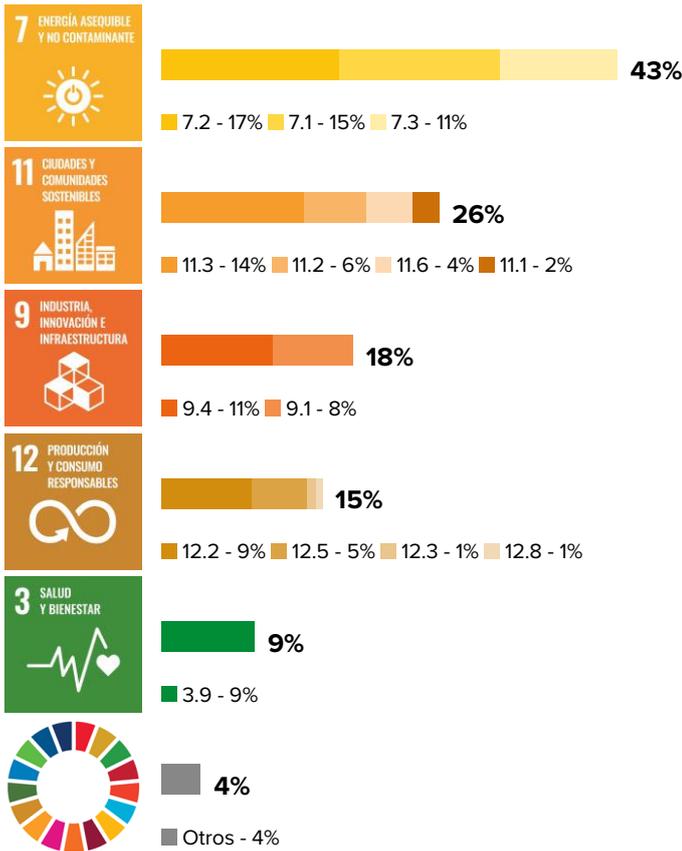
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

### No hay exposición significativa : 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

#### Saint-Gobain

Hemos preguntado a Saint Gobain sobre el incendio de la Torre Greenfell tras la publicación del informe de investigación el 4 de septiembre. El Grupo no prevé ninguna otra repercusión financiera de este informe y ha intensificado la formación en ética y sistemas de alerta rápida tras el accidente. También les preguntamos por su política medioambiental: uso del agua, materias primas y energías renovables.

#### STMicroelectronics NV

Hemos mantenido conversaciones con STMicroelectronics como parte de la coalición de compromiso Club 30%. Las áreas de mejora se refieren a la publicación de la brecha salarial de género y la metodología y transparencia de los criterios ESG incluidos en la remuneración. La empresa también compartió sus avances en la introducción del permiso de maternidad de 14 semanas y el permiso coparental de 2 semanas en todo el mundo, así como la realización de una encuesta sobre diversidad e inclusión.

### Controversias ESG

#### Renault

Recientes informaciones de prensa se han hecho eco de los temores sindicales sobre posibles recortes de plantilla. La empresa nos ha comunicado que esos temores son totalmente infundados. Renault desea seguir mejorando su base de costes, pero sin repercutir en el empleo, en particular continuando con la reducción significativa del tiempo de diseño de sus nuevos modelos.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

SEPTIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 186,2€

Activos | 454,3 M€

**SFDR 9**

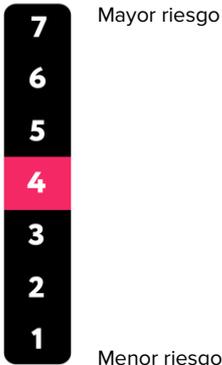
**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



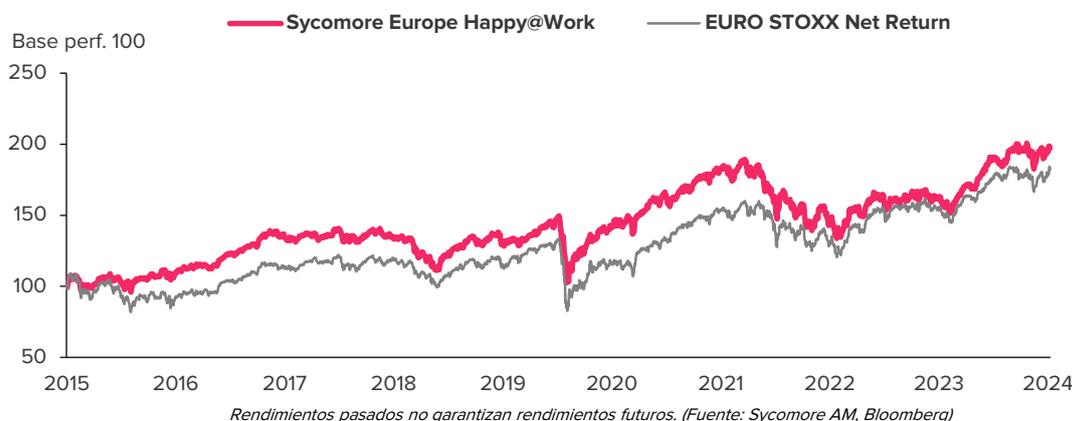
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 30.09.2024**



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
Fondo %	0,0	14,7	24,1	11,5	48,8	97,3	7,6
Índice %	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	81,9	6,7

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

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-2,4%	15,7%	16,7%	5,5%	0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,4%	14,7%	18,0%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

El fondo cedió parte de sus ganancias relativas en el mes de septiembre, afectado principalmente por sus participaciones en el sector farmacéutico. Más concretamente, Novo Nordisk y AstraZeneca se vieron afectadas negativamente por los decepcionantes resultados de su cartera de productos en fase de desarrollo (con una pequeña contribución al valor actual neto, pero considerados como una lectura más amplia para, respectivamente, las franquicias de obesidad oral y cáncer de pulmón). A lo largo del mes hemos tomado beneficios en nombres de la cartera como AstraZeneca, Novartis y Novo Nordisk. Paralelamente, hemos reforzado la exposición a industriales, como Legrand, Schneider y Siemens. En el caso de Siemens, tras reunirnos con la empresa, consideramos que las expectativas revisadas para este año y el año en curso y la atractiva valoración ofrecen una favorable relación riesgo-recompensa. En el sector tecnológico, redujimos aún más nuestra posición en SAP. Seguimos invirtiendo en la empresa, ya que continuamos trabajando en su plan de reestructuración, sin embargo, los riesgos relacionados con las múltiples salidas de su comité ejecutivo nos hacen estar dispuestos a reducir la exposición de los fondos al valor.



## 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.

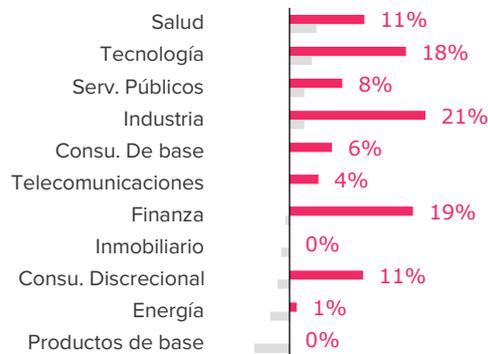
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	76,9 Mds €

## Exposición sectorial

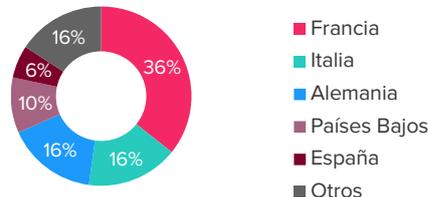


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

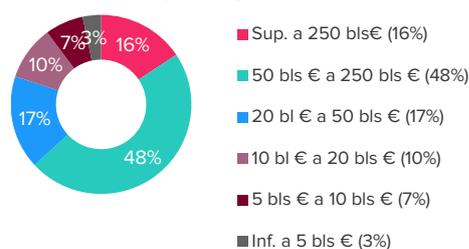
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	18,9x	13,8x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	4,9%
Proporción P/BV 2024	3,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,0%	13,4%
Rendimiento 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	3,9/5	3,6/5
Calif. S	3,8/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Iberdrola	4,3%	0,30%
Schneider	3,7%	0,21%
Brunello cucinelli	2,4%	0,16%
<b>Negativos</b>		
ASML	7,5%	-0,57%
Novo nordisk	3,1%	-0,47%
Astrazeneca	1,9%	-0,25%

## Movimientos

### Compras

Dassault systèmes

### Refuerzos

Legrand  
Siemens  
Hermès

### Ventas

STMicElec.  
Spie

### Alivios

Novartis  
SAP  
Astrazeneca



## Calificación ESG

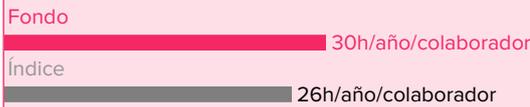
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

## 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 94% / índice 81%



### 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	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	4,5/5

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

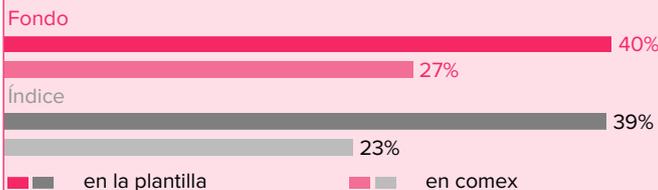


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*

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

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

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



### 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 39% / índice 24%



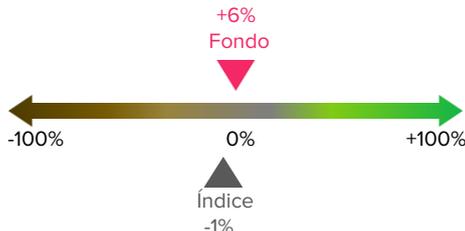
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



### Huella carbono

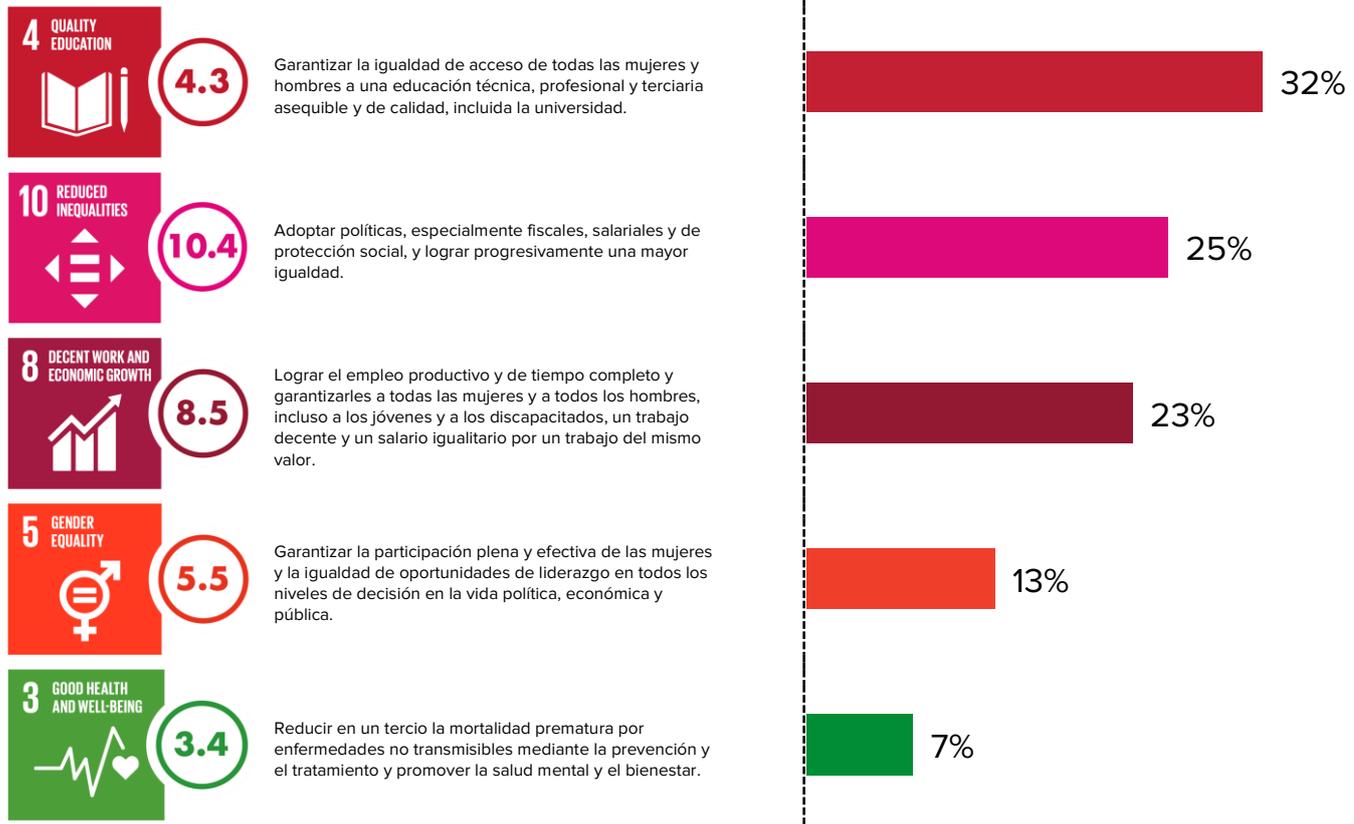
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	175	249



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Hermès

Hemos continuado nuestro diálogo sobre la diversidad de géneros con Hermès en el marco del Club30% Francia. Estamos convencidos de la implicación de la empresa en estos temas y hemos formulado recomendaciones para que sus progresos sean más transparentes. Por ejemplo: racionalizar el número de iniciativas sobre diversidad que se tienen en cuenta en la remuneración de los directivos e integrar algunos indicadores cuantitativos para facilitar la evaluación de este criterio.

#### Controversias ESG

##### L'Oréal

Seguimos colaborando con L'Oréal en el marco de una iniciativa de colaboración, especialmente tras la emisión de un documental de la BBC que revelaba la presencia de trabajo infantil en la cadena de valor del jasmín. Nos pareció que la empresa era proactiva en estas cuestiones, identificando y comprendiendo los riesgos en una fase temprana y poniendo en marcha medidas adecuadas a lo largo del tiempo, a menudo decididas y aplicadas en consulta con las partes interesadas locales.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

#### Roche Holding

Hablamos del capital humano con Relaciones con Inversores y con el Director del Grupo responsable de Diversidad e Inclusión. Observamos positivamente que la razón de ser de Roche es un elemento distintivo y una baza para retener el talento, y seguimos atentos a la gestión responsable de la reorganización del Grupo.

#### SAP

Nos pusimos en contacto con SAP tras el anuncio de la marcha de su Director de Tecnología debido a un "incidente" en un evento de la empresa. Expresamos nuestra preocupación por las numerosas salidas (voluntarias e involuntarias) de miembros del comex en los últimos meses. Esperamos que SAP facilite indicadores clave de rendimiento más precisos sobre sus iniciativas en materia de ética y cumplimiento, así como transparencia sobre la organización y los planes de sucesión de los altos directivos.

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



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

SEPTIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 500,5€

Activos | 246,3 M€

## SFDR 9

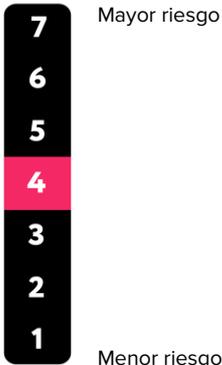
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



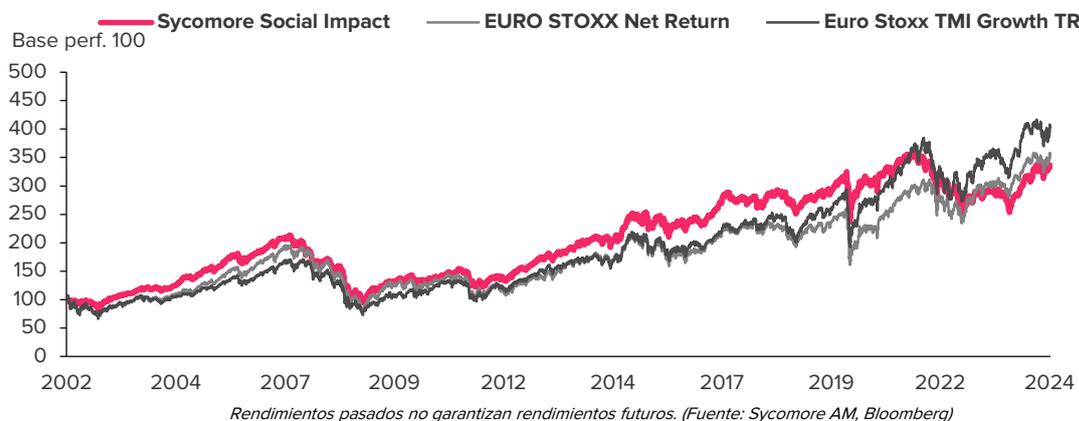
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.
<b>Fondo %</b>	-1,2	16,7	19,3	-3,4	13,3	233,7	5,6
<b>Índice %</b>	1,0	11,4	20,0	22,5	50,0	253,5	5,8

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El fondo cedió parte de sus ganancias relativas en el mes de septiembre, afectado principalmente por sus participaciones en el sector farmacéutico y por la posición en Elis. Por lo que respecta a las primeras, Novo Nordisk, Astra Zeneca y Merck KGaA retrocedieron, afectadas negativamente por algunos resultados decepcionantes de Novo y Astra y por los escasos mensajes sobre el crecimiento de las ciencias de la vida/semiconductores en el caso de Merck. Elis, por su parte, retrocedió debido a sus conversaciones con un competidor estadounidense sobre una posible adquisición, que los inversores consideraron arriesgada por las escasas sinergias resultantes de la entidad combinada. Los cambios más relevantes en la cartera incluyen la entrada de Allianz y Legrand en la cartera. En el sector tecnológico, se redujo la exposición a SAP (múltiples salidas del comex) mientras que se aumentó la de Dassault Systems.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

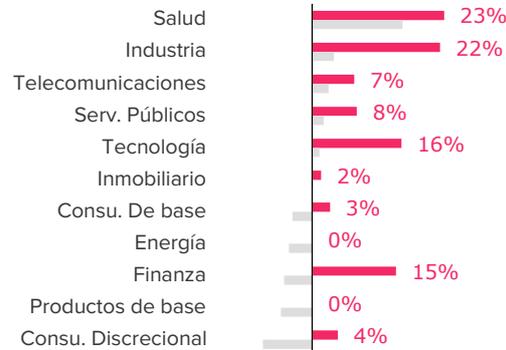
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	68,7 Mds €

## Exposición sectorial

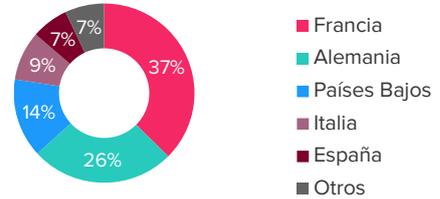


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

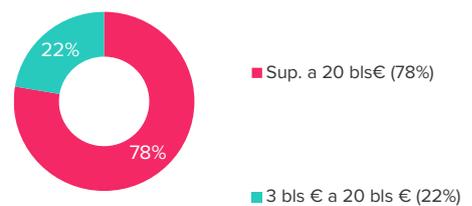
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	16,0x	13,9x
Crecimiento ganancial 2024	5,0%	4,9%
Proporción P/BV 2024	2,3x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	14,4%	13,4%
Rendimiento 2024	3,0%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	7,3%	4,1/5	27%
Axa	4,8%	3,7/5	37%
Sanofi	4,3%	3,2/5	88%
Deutsche telekom	4,3%	3,8/5	50%
Schneider	4,1%	4,2/5	38%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	35%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
Siemens healthineers	3,5%	3,6/5	87%
SAP	3,4%	3,7/5	20%
Intesa sanpaolo	3,3%	3,7/5	22%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Iberdrola	4,0%	0,28%
Schneider	4,1%	0,20%
SAP	4,9%	0,19%
<b>Negativos</b>		
ASML	7,1%	-0,53%
Novo nordisk	3,1%	-0,47%
Merck kgaa	3,6%	-0,36%

## Movimientos

### Compras

Allianz  
Vonovia  
Legrand

### Refuerzos

Siemens  
Dassault systèmes  
Saint gobain

### Ventas

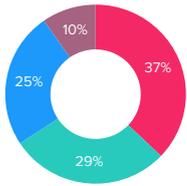
Spie  
Esker

### Alivios

SAP  
Elis  
Merck kgaa



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

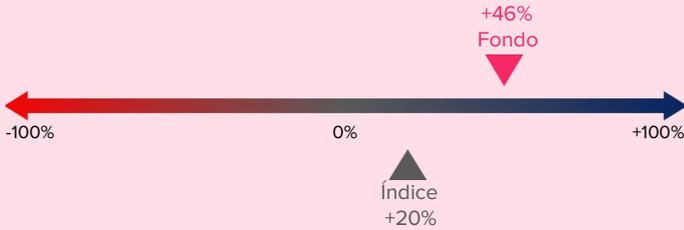
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## 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

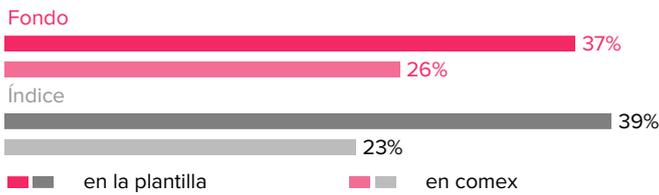


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

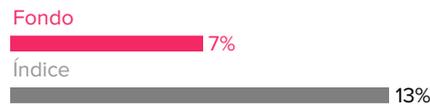
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

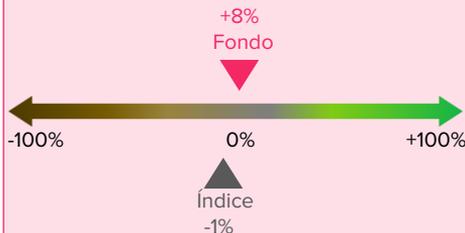


## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%

Índice 4%



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

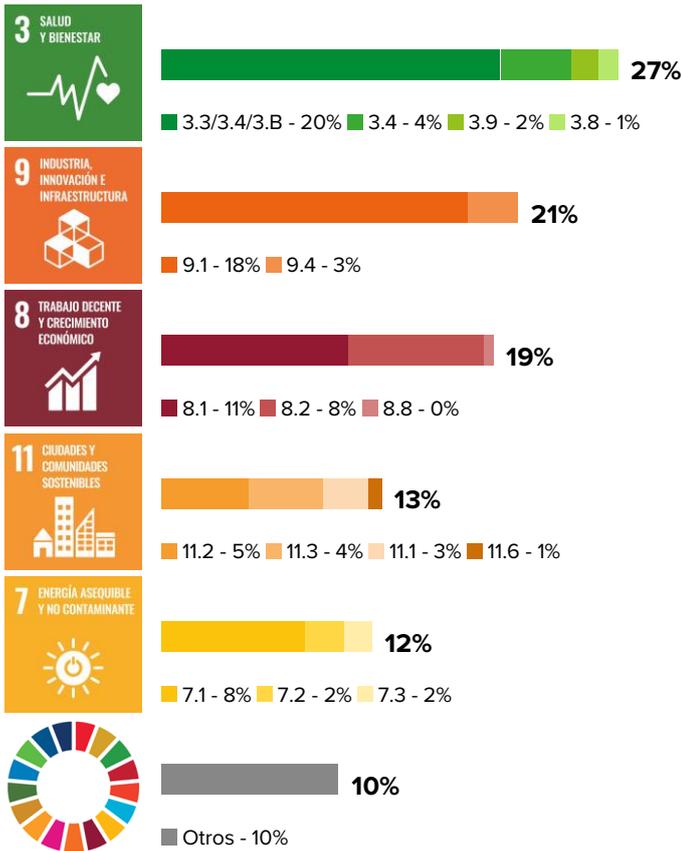
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%



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 : 7%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Iniciamos un compromiso con ASML 1) para revelar más sobre el proceso de gobernanza y la estructura de supervisión detrás de las políticas de diligencia debida en materia de derechos humanos y las formas de escalada en casos de uso o clientes sensibles, 2) y para publicar los riesgos en los usos internos de la IA (por ejemplo, en RRHH / ingeniería / R

### Controversias ESG

#### Renault

Recientes informaciones de prensa se han hecho eco de los temores sindicales sobre posibles recortes de plantilla. La empresa nos ha comunicado que esos temores son totalmente infundados. Renault desea seguir mejorando su base de costes, pero sin repercutir en el empleo, en particular continuando con la reducción significativa del tiempo de diseño de sus nuevos modelos.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

SEPTIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 154,8€

Activos | 306,6 M€

## SFDR 9

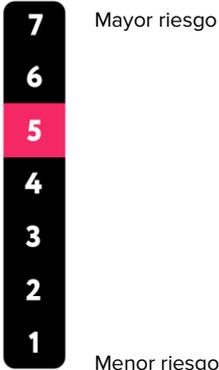
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

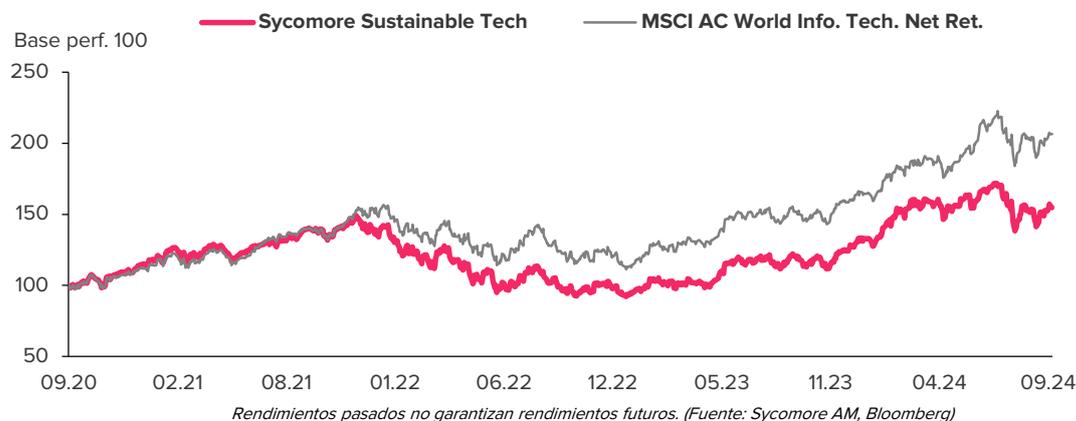
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	0,8	16,5	34,2	14,7	54,8	11,4	42,8	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	1,0	25,2	40,8	53,5	106,5	19,5	46,2	-26,7	36,7

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	0,9	1,0	-5,9%	22,3%	19,9%	8,3%	1,4	-0,8	-25,1%	-17,4%
<b>Creación</b>	0,9	1,0	-6,3%	22,0%	21,1%	8,1%	0,5	-1,0	-38,3%	-29,0%

### Comentario de gestión

Septiembre fue un mes de dos mitades. Los inversores volvieron del fin de semana del Día del Trabajo y vendieron acciones, ya que septiembre es tradicionalmente un mes negativo para el riesgo, que se vio acentuado por la incertidumbre del año electoral estadounidense. Los semicréditos cayeron un difícil -12% en la primera semana del mes, pero ahora se han recuperado un +16% desde sus mínimos mensuales. Nuestra cartera de software, como era de esperar, ayudó a amortiguar parte de la volatilidad con una caída del -4% esa misma semana (en línea con el S&P500, superando significativamente su beta). En cuanto a las acciones, Esker, una empresa de software con sede en Lyon, anunció que se convertiría en una empresa privada con una oferta pública de adquisición, lo que contribuyó positivamente al fondo. Micron, Gitlab y ServiceNow fueron los otros valores que más contribuyeron al fondo. ASML, Workday y Confluent contribuyeron negativamente a la rentabilidad. Seguimos siendo optimistas con respecto a la cadena de valor de la IA (semiconductores y hardware), pero también estamos empezando a posicionarnos más activamente de nuevo en software, ya que las valoraciones nos parecen atractivas, respaldadas por una oferta de adquisición privada cada vez más activa. También observamos que las revisiones de las estimaciones de software se acercan al mínimo del ciclo, por lo que creemos que el sector debería empezar a obtener mejores resultados (hasta ahora, el software sólo ha subido un 6% en 2024, frente al 27% de los semiconductores y el 22% del S&P 500).



## 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.

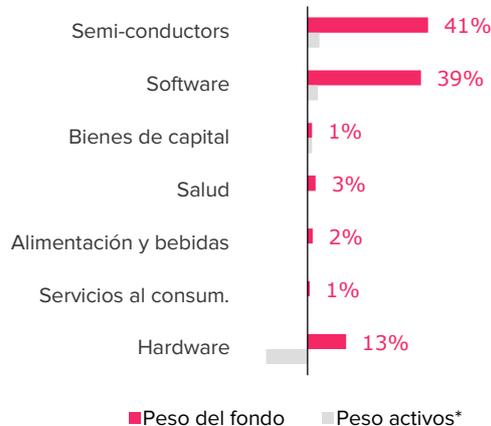
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	103,1 Mds €

## Exposición sectorial

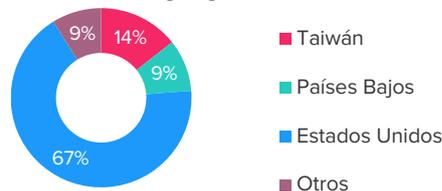


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

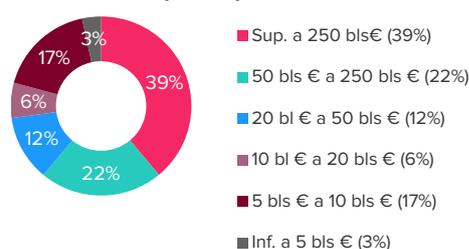
## Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2025	22,6%	18,2%
P/E ratio 2025	34,0x	28,0x
Crecimiento ganancial 2025	32,6%	23,8%
Margen operativo 2025	33,1%	38,9%
PEG ratio 2025	1,7x	1,8x
EV/ventas 2025	8,4x	9,4x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,4%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	7,9%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,2%	4,1/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Workday	4,8%	3,9/5	+3%	13%
Broadcom ltd	4,2%	3,1/5	0%	31%
Procure Tech.	3,7%	3,6/5	+10%	30%
Micron Tech.	2,8%	3,3/5	+7%	35%
Asia Vital Comp.	2,8%	3,4/5	-3%	31%
Servicenow	2,7%	3,9/5	+2%	13%

## Movimientos

### Compras

Coherent

### Refuerzos

Procure Tech.  
Veeva systems  
MongoDB inc

### Ventas

Esker  
STMicElec.

### Alivios

Micron Tech.  
Asteria labs inc  
Vertiv

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Gitlab inc-cl a	2,3%	0,85%
Micron Tech.	4,3%	0,43%
Taiwan semi.	6,8%	0,29%
<b>Negativos</b>		
ASML	6,8%	-0,64%
Workday	5,1%	-0,45%
MongoDB inc	2,9%	-0,23%



## 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	38	35	29
Peso	100%	87%	80%

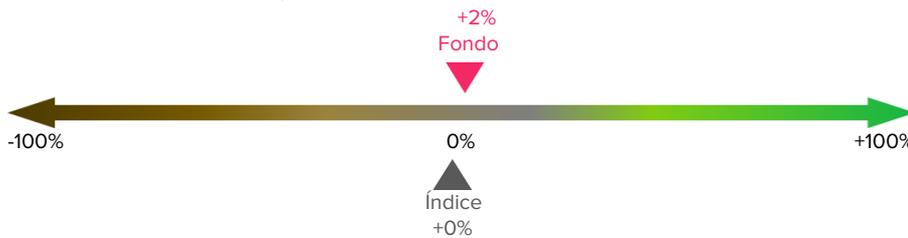
\*DD: Desarrollo sustentable

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

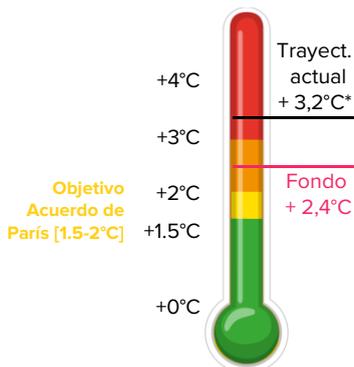
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



### 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.

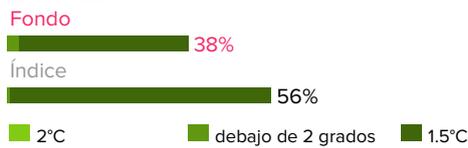
Índice de cobertura : fondo 53%



\*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 90% / índice 100%



### 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.

Fondo: 0%

Índice: 0%

0%

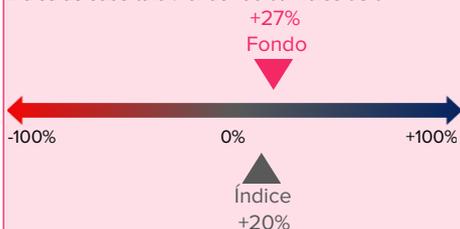
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Política de derechos humanos \*\*

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

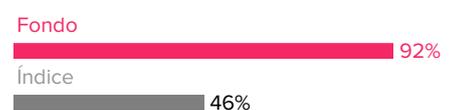
Índice de cobertura : fondo 83% / índice 89%



### 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).

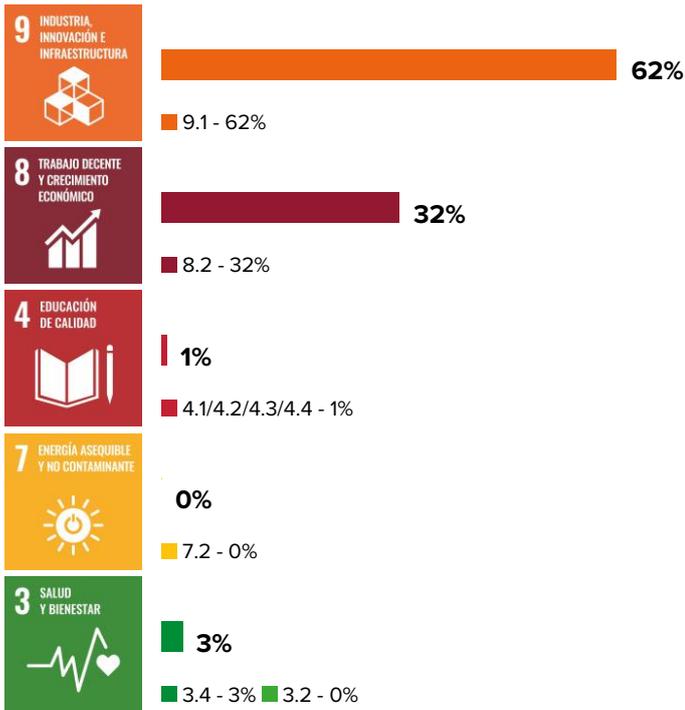
Índice de cobertura : fondo 88% / índice 97%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 5%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### ASML

Iniciamos un compromiso con ASML para divulgar más sobre el proceso de gobernanza y la estructura de supervisión detrás de las políticas de diligencia debida en materia de derechos humanos y las formas de escalada en casos de uso o clientes sensibles, y para publicar los riesgos en los usos internos de la IA (por ejemplo, en RRHH / ingeniería / R

### Controversias ESG

#### Microsoft

Según un análisis de The Guardian, de 2020 a 2022, las emisiones de los centros de datos internos de Google, Microsoft, Meta y Apple pueden ser 7,62 veces superiores al recuento oficial debido al diferente alcance 2: basado en la ubicación y basado en el mercado. Nos pusimos en contacto con Microsoft para interrogar a la empresa sobre su plan de transición climática.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

#### Vertiv

Animamos a Vertiv a establecer objetivos en materia de diversidad de género en relación con el porcentaje de mujeres en la plantilla total, en la alta dirección, en los consejos de administración y entre los nuevos empleados, y a comunicar la tasa de compromiso de los empleados, el porcentaje de participación de los empleados y las medidas de seguimiento.

#### Nvidia

Acusaciones de que los compradores de componentes producidos por la empresa los utilizaban para la vigilancia estatal de las minorías étnicas en China.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

SEPTIEMBRE 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.770,1€

Activos | 240,7 ME

## SFDR 8

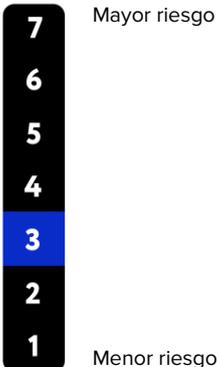
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



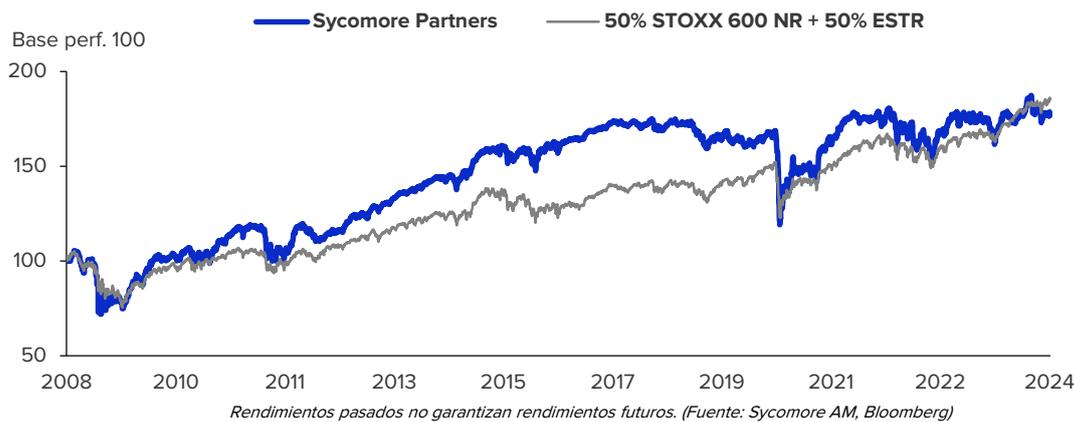
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
<b>Fondo %</b>	-0,5	-0,6	4,0	1,1	8,9	77,0	3,5
<b>Índice %</b>	0,0	7,4	11,5	15,8	28,1	85,4	3,8

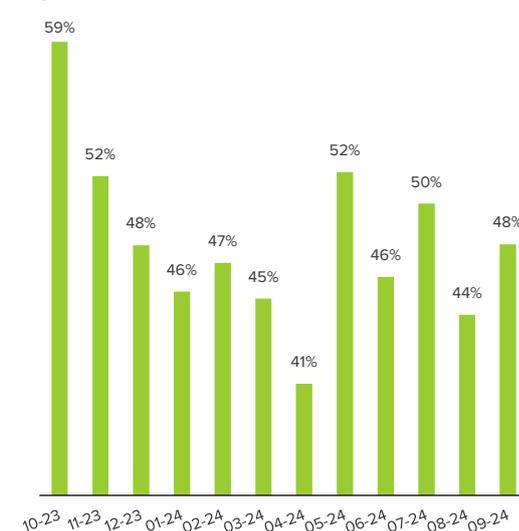
### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,1	-4,7%	9,5%	7,2%	5,5%	-0,2	-0,8	-15,1%	-10,8%
<b>Creación</b>	0,6	0,8	1,0%	11,9%	9,3%	9,8%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

### Comentario de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por signos más tangibles de desaceleración económica en los países occidentales y por las medidas de estímulo de la economía china. En este contexto, el mercado de renta variable se mantuvo prácticamente estable durante el mes, con resultados sectoriales muy contrastados. El fondo se benefició del repunte de la minería a través de Freeport, de la ligera caída de los tipos de interés gracias a su exposición a las telecomunicaciones y los servicios públicos, y del buen comportamiento de los productos básicos a través de Ab Inbev. Por el contrario, la enésima advertencia de Worldline y el impulso desfavorable de Edenred lastraron el fondo.

### Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 48%

Cantidad de sociedades de cartera 17

Capi. bursátil mediana 36,5 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2024 9,9x 14,3x

Crecimiento ganancial 2024 4,8% 4,3%

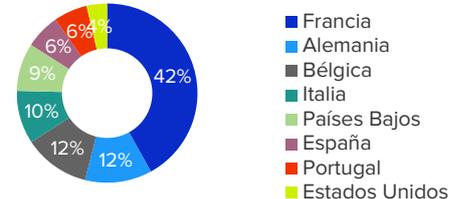
Proporción P/BV 2024 1,2x 2,0x

Rentabilidad de fondos propios 12,2% 14,0%

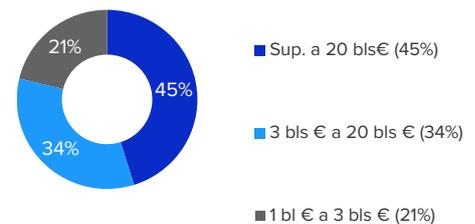
Rendimiento 2024 4,1% 3,4%

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	9,9x	14,3x
Crecimiento ganancial 2024	4,8%	4,3%
Proporción P/BV 2024	1,2x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,2%	14,0%
Rendimiento 2024	4,1%	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	3,4/5	3,6/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,4/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Enel	4,2%	3,8/5
Orange	4,1%	3,3/5
Technip energies	3,8%	3,0/5
Rwe	3,8%	3,1/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,3%	3,5/5
Santander	2,8%	3,2/5
EDP Energias	2,7%	4,0/5
Edenred	2,6%	4,2/5
Peugeot	2,1%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
EDP Energias	2,6%	0,19%
Enel	4,1%	0,18%
Freeport-mcmoran inc	1,4%	0,17%
<b>Negativos</b>		
Worldline	2,2%	-0,53%
Edenred	2,8%	-0,33%
Teleperformance	3,4%	-0,21%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

WPP

### Alivios

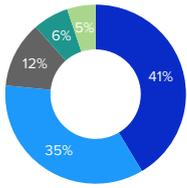
Peugeot SA

ORANGE

PROXIMUS



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

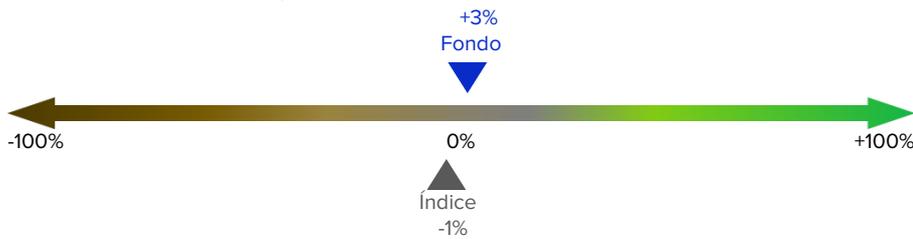
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gobernanza	3,4/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

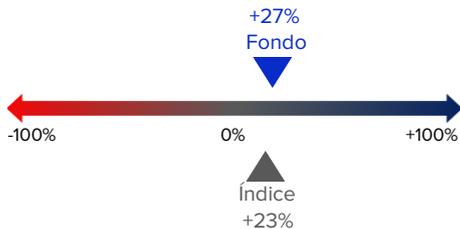


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

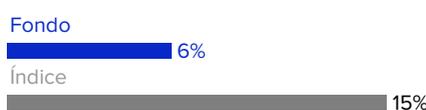
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

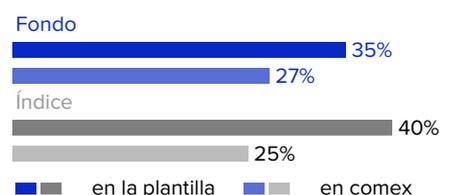


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Worldline

Se ha anunciado que Gilles Grapinet dejará el cargo el 30 de septiembre. El Sr. Desportes, DG delegado, será DG interino. Nous sommes toujours en attente de davantage de précisions sur le plan de succession malgré nos sollicitations.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**next generation**

SEPTIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 112,1€

Activos | 464,8 M€

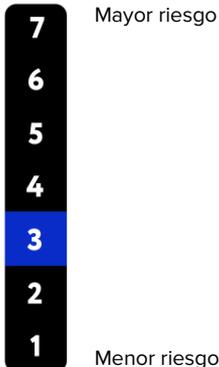
**SFDR 8**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 25%  
% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

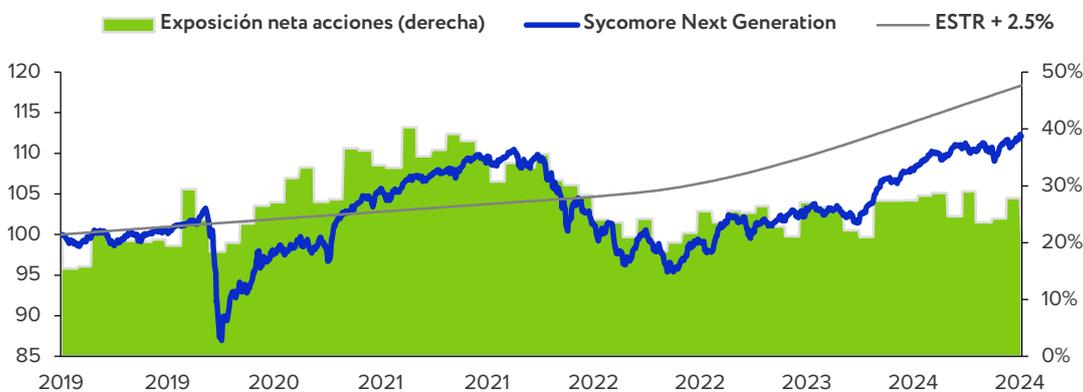


Francia

**Estrategia de inversión**

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

**Rendimientos al 30.09.2024**



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

	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
Fondo %	0,4	4,9	9,3	3,0	12,0	12,1	2,1
Índice %	0,5	4,9	6,6	14,0	17,5	18,3	3,1

**Estadísticas**

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

**Comentario de gestión**

Con un recorte de 50 puntos básicos de su tipo de interés oficial, la Fed ha enviado un mensaje claro para iniciar su ciclo de bajada de tipos. Del mismo modo, el BCE también bajó su tipo de referencia, con la perspectiva de una nueva caída de la inflación como margen de maniobra. Los datos económicos fueron más dispares, sobre todo en Europa, donde apuntan a una marcada ralentización. Además, la situación política en Francia y la cuestión de la desviación del déficit nos han llevado a adoptar una postura prudente. Por último, el débil crecimiento de China y las dificultades del sector inmobiliario han llevado a las autoridades a adoptar una serie de medidas cuya capacidad para invertir la situación es dudosa. Nuestra cartera de obligaciones tuvo un buen comportamiento durante el mes y seguimos comprando nuevas emisiones primarias. Redujimos parcialmente nuestra exposición a la renta variable estableciendo coberturas.



## 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.

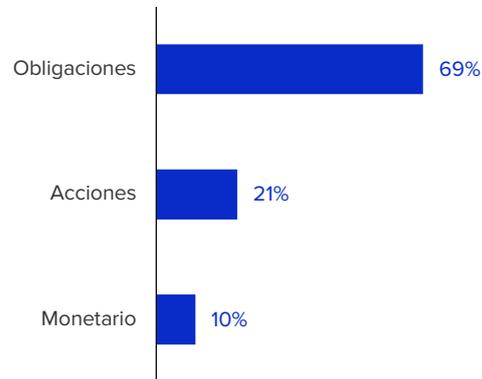
### Com. por movimiento

Ninguna

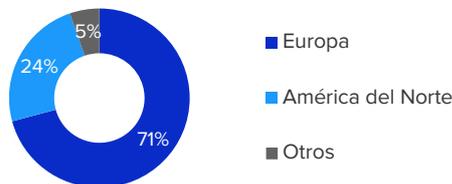
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 33  
Peso de las primeras 20 líneas 13%

## Atribución de activos



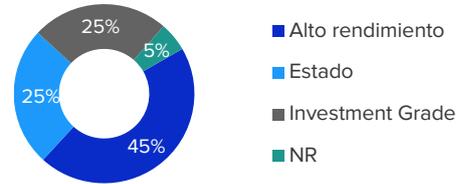
## Expo. País acciones



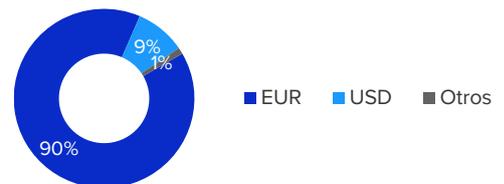
## Obligaciones

Cantidad de líneas 125,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Italy (govt)	4,34%	0,07%	Eni	0,77%	-0,06%
Unicredito italiano	0,47%	0,06%	Astrazeneca	0,52%	-0,06%
Allianz	0,77%	0,04%	Jpmorgan chase & co	0,43%	-0,05%

## Directivas acciones

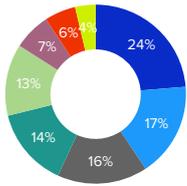
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Santander	0,9%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,1/5	6%	27%
Publicis	0,8%	3,6/5	-12%	-14%
Allianz	0,7%	3,8/5	0%	38%
Vivendi	0,7%	3,5/5	-3%	-8%

## Posiciones obligacionistas

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



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

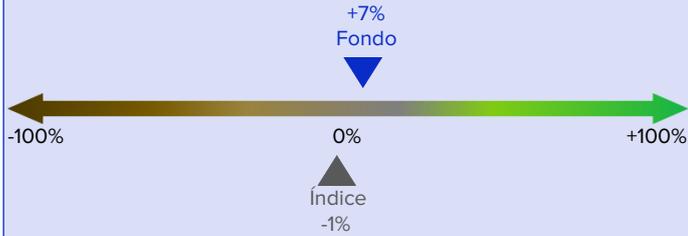
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 64%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 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 55%

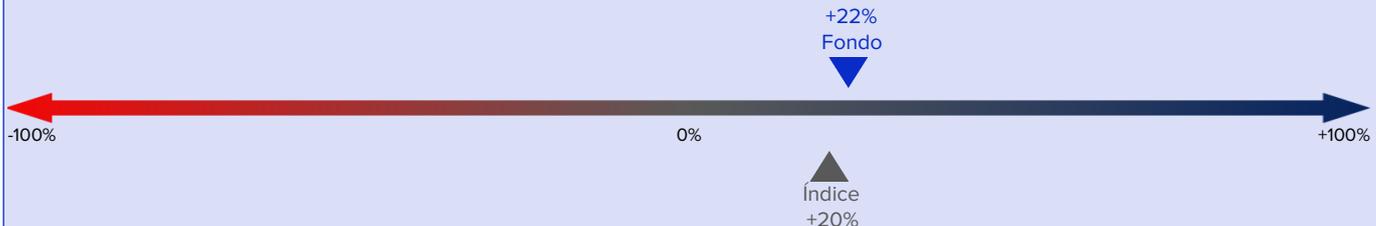
Fondo 422 kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

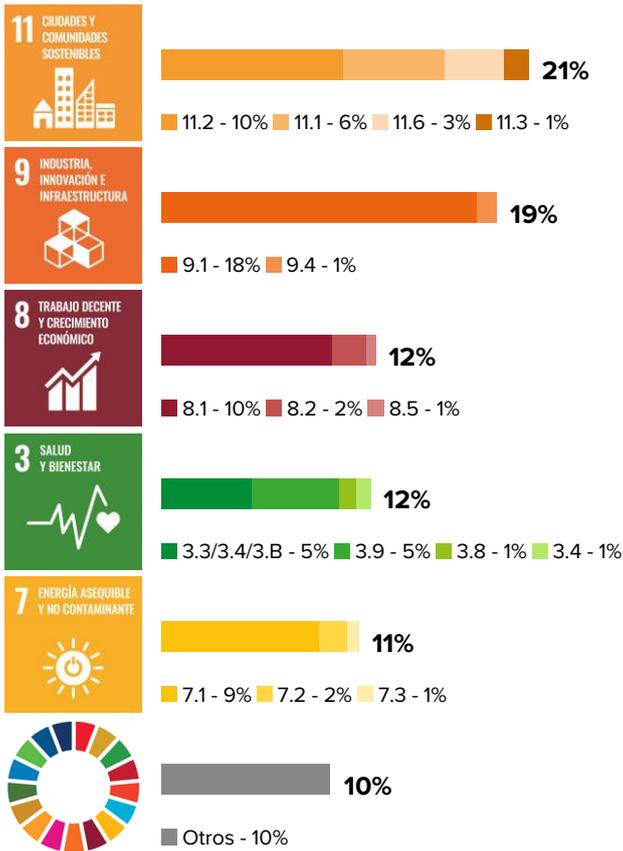
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



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 : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

SEPTIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 166,8€

Activos | 212,8 M€

## SFDR 8

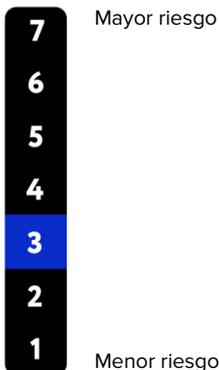
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

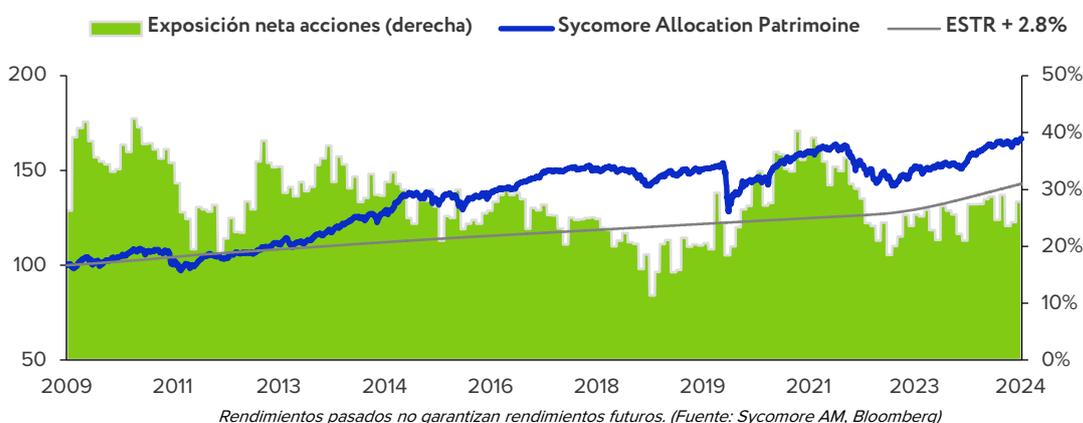


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.
Fondo %	0,4	4,9	9,3	3,3	10,6	66,7	3,5
Índice %	0,5	4,9	6,6	14,0	17,5	43,0	2,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Con un recorte de 50 puntos básicos de su tipo de interés oficial, la Fed ha enviado un mensaje claro para iniciar su ciclo de bajada de tipos. Del mismo modo, el BCE también bajó su tipo de referencia, con la perspectiva de una nueva caída de la inflación como margen de maniobra. Los datos económicos fueron más dispares, sobre todo en Europa, donde apuntan a una marcada ralentización. Además, la situación política en Francia y la cuestión de la desviación del déficit nos han llevado a adoptar una postura prudente. Por último, el débil crecimiento de China y las dificultades del sector inmobiliario han llevado a las autoridades a adoptar una serie de medidas cuya capacidad para invertir la situación es dudosa. Nuestra cartera de obligaciones tuvo un buen comportamiento durante el mes y seguimos comprando nuevas emisiones primarias. Redujimos parcialmente nuestra exposición a la renta variable estableciendo coberturas.



## 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

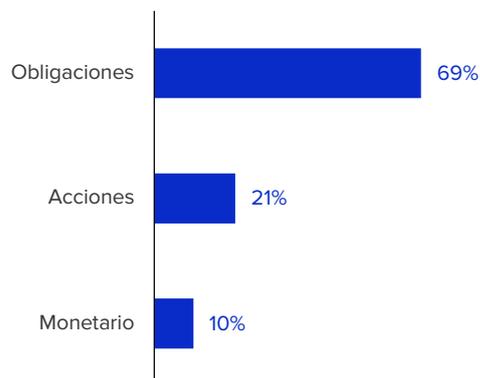
### Com. por movimiento

Ninguna

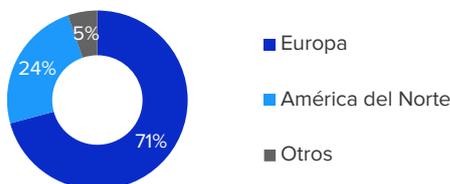
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 33  
Peso de las primeras 20 líneas 13%

## Atribución de activos



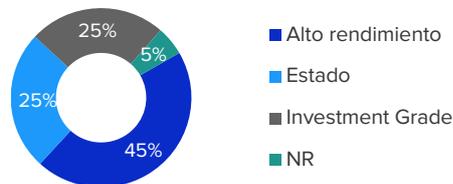
## Expo. País acciones



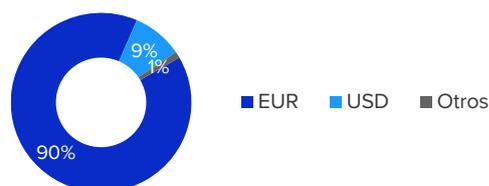
## Obligaciones

Cantidad de líneas 125,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Italy (govt)	4,34%	0,07%	Eni	0,77%	-0,06%
Unicredito italiano	0,47%	0,06%	Astrazeneca	0,52%	-0,06%
Allianz	0,77%	0,04%	Jpmorgan chase & co	0,43%	-0,05%

## Directivas acciones

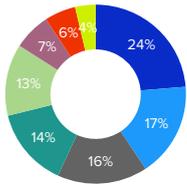
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Santander	0,9%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,1/5	6%	27%
Publicis	0,8%	3,6/5	-12%	-14%
Allianz	0,7%	3,8/5	0%	38%
Vivendi	0,7%	3,5/5	-3%	-8%

## Posiciones obligacionistas

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



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

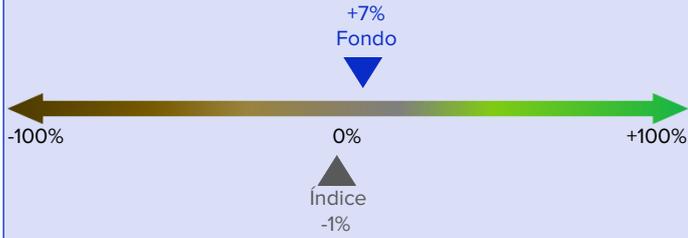
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 64%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 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 55%

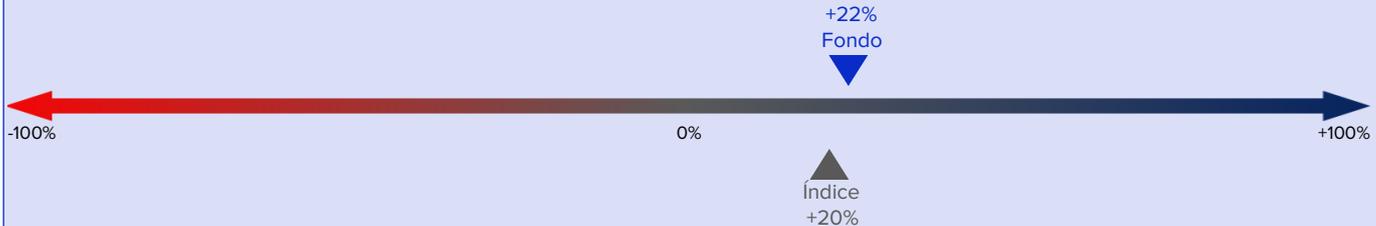
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€    Fondo 422

## 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%.

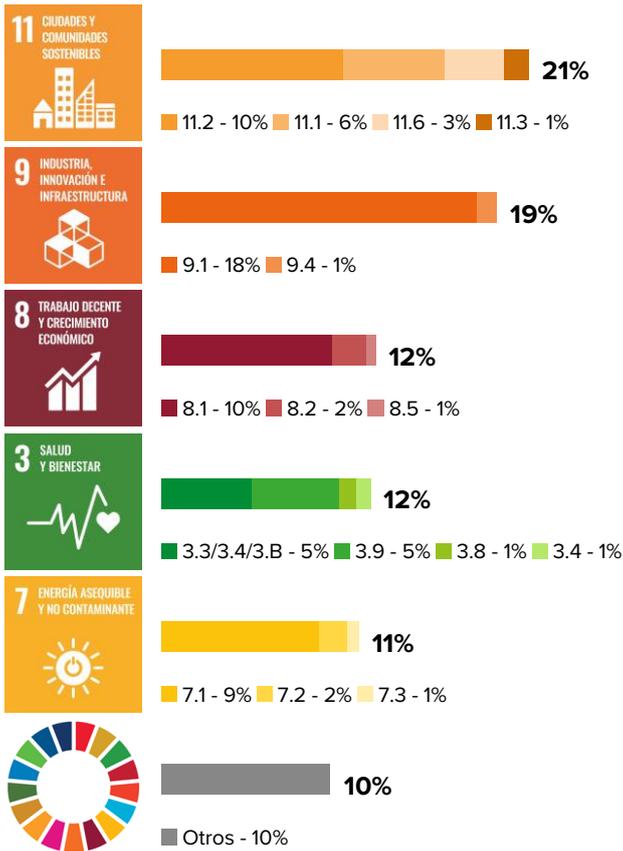
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



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 : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore opportunities

SEPTIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 369,4€

Activos | 130,9 M€

## SFDR 8

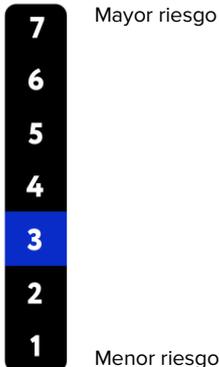
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



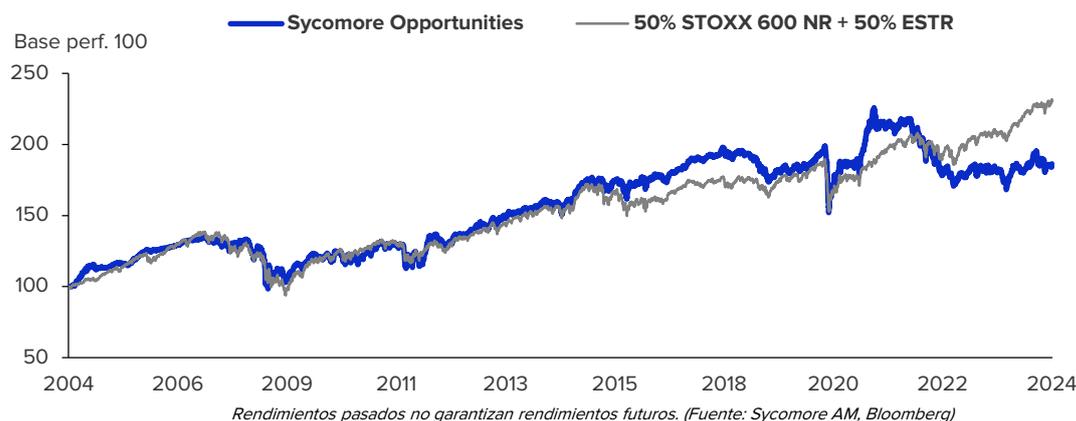
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

## Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.
<b>Fondo %</b>	-0,5	-0,2	4,3	-14,2	-0,4	84,7	3,1
<b>Índice %</b>	0,0	7,4	11,5	15,8	28,1	130,7	4,3

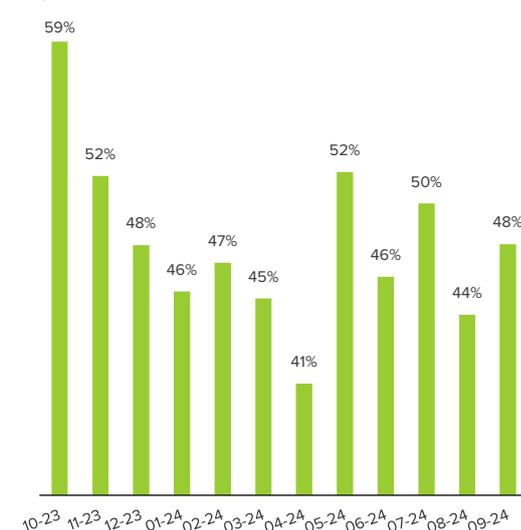
## Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,8	1,0	-9,8%	8,9%	7,2%	5,4%	-0,8	-1,9	-25,5%	-10,8%
<b>Creación</b>	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

## Comentario de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por signos más tangibles de desaceleración económica en los países occidentales y por las medidas de estímulo de la economía china. En este contexto, el mercado de renta variable se mantuvo prácticamente estable durante el mes, con resultados sectoriales muy contrastados. El fondo se benefició del repunte de la minería a través de Freeport, de la ligera caída de los tipos de interés gracias a su exposición a las telecomunicaciones y los servicios públicos, y del buen comportamiento de los productos básicos a través de Ab Inbev. Por el contrario, la enésima advertencia de Worldline y el impulso desfavorable de Edenred lastraron el fondo.

## 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 48%

Cantidad de sociedades de cartera 17

Capi. bursátil mediana 36,5 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2024 9,9x 14,3x

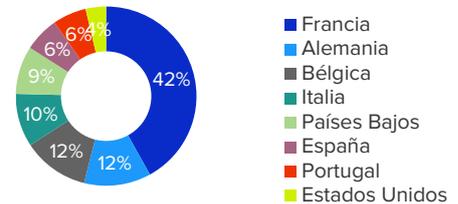
Crecimiento ganancial 2024 4,8% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,2x 2,0x

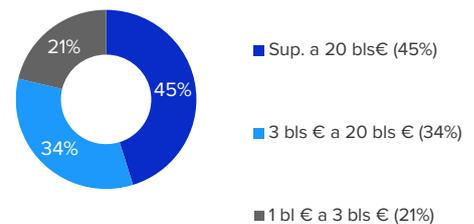
Rentabilidad de fondos propios 12,2% 14,0%

Rendimiento 2024 4,1% 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	3,4/5	3,6/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,4/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Enel	4,2%	3,8/5
Orange	4,1%	3,3/5
Technip energies	3,8%	3,0/5
Rwe	3,8%	3,1/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,3%	3,5/5
Santander	2,8%	3,2/5
EDP Energias	2,7%	4,0/5
Edenred	2,6%	4,2/5
Peugeot	2,1%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
EDP Energias	2,6%	0,19%
Enel	4,1%	0,18%
Freeport-mcmoran inc	1,4%	0,17%
<b>Negativos</b>		
Worldline	2,2%	-0,53%
Edenred	2,8%	-0,33%
Teleperformance	3,4%	-0,21%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

WPP

### Alivios

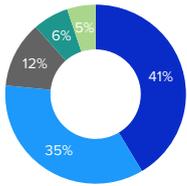
Peugeot SA

ORANGE

PROXIMUS



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

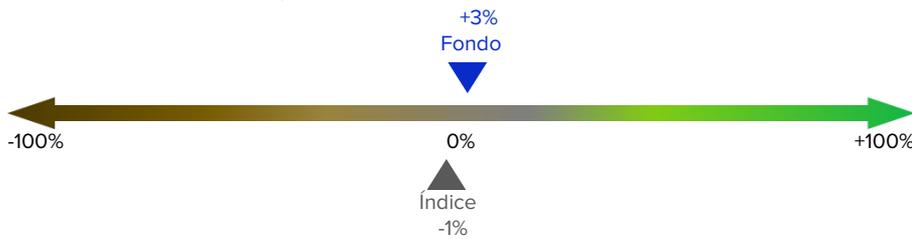
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,6/5
Gobernanza	3,4/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



### Taxonomía europea

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

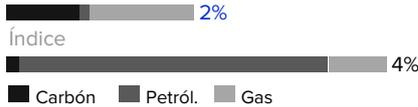
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

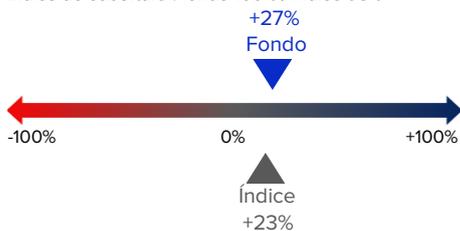


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

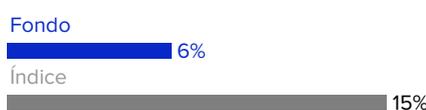
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

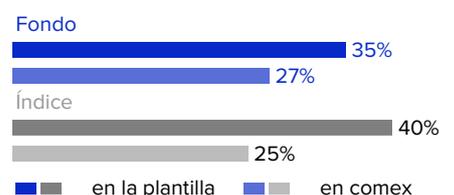
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

#### Worldline

Se ha anunciado que Gilles Grapinet dejará el cargo el 30 de septiembre. El Sr. Desportes, DG delegado, será DG interino. Nous sommes toujours en attente de davantage de précisions sur le plan de succession malgré nos sollicitations.

### Votos

**0 / 0** asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

SEPTIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 138,6€ Activos | 806,4 M€

## SFDR 8

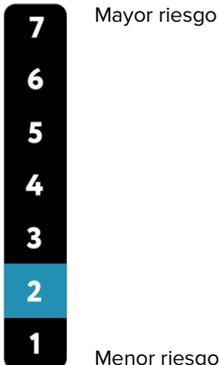
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



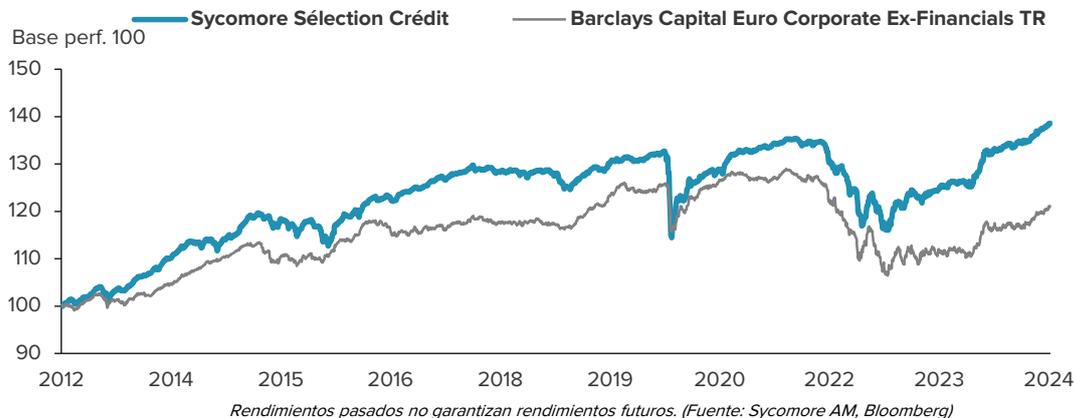
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.
<b>Fondo %</b>	0,8	4,4	10,0	2,8	5,7	38,6	2,8
<b>Índice %</b>	1,2	3,2	9,0	-4,7	-3,0	21,1	1,6

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por las bajadas de los tipos del mercado monetario a ambos lados del Atlántico. De aquí a finales de año, los inversores esperan tres nuevas reducciones de 25 puntos básicos en Estados Unidos y dos en la zona euro. Los rendimientos a largo plazo han bajado, reflejando las repetidas señales de ralentización económica, pero la prima de riesgo francesa ha subido: alrededor de 80 puntos básicos a 10 años frente al Bund. La prima de riesgo española a 5 años se sitúa 5 puntos básicos por debajo de la OAT. Los diferenciales de grado de inversión terminaron el mes prácticamente sin cambios. Los diferenciales de alto rendimiento también se mantuvieron prácticamente sin cambios, con un ligero endurecimiento del "BB" y una contracción de 10 pb del "B". El mercado primario se mostró muy animado. Critería Caixa, el mayor holding de inversión español con calificación BBB+, emitió un bono a cinco años. La inmobiliaria Carmila refinanció su deuda a corto plazo con un bono a 2032. El distribuidor de productos químicos y alimentarios Azelis, calificado BB+, emitió un bono a 2029 con una prima muy atractiva.



## 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

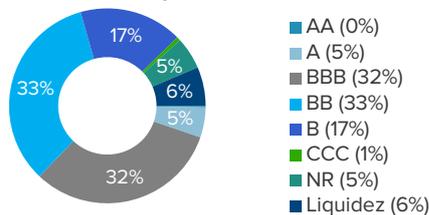
## Cartera

Índice de exposición 94%  
Cantidad de líneas 221  
Cantidad de emisores 145

## Distribución por sector



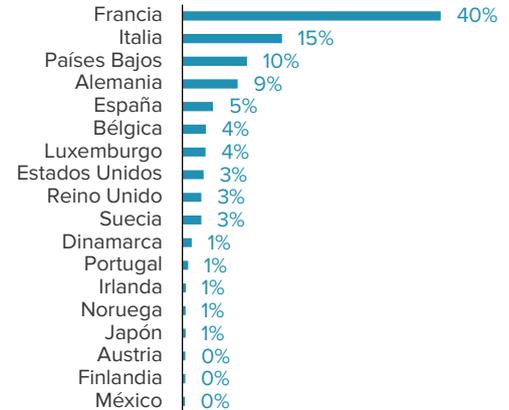
## Distribución por notación



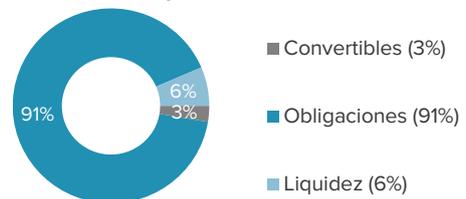
## Valorización

Sensibilidad 3,4  
Rendimiento al vencer 4,6%  
Rendimiento a lo peor 4,2%  
Vencimiento medio 3,8años

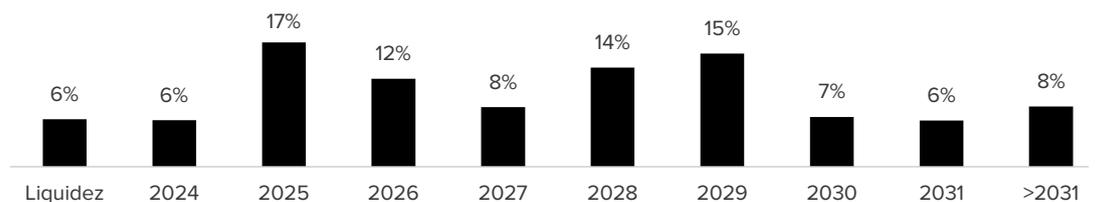
## Distribución por país



## 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	3,4/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

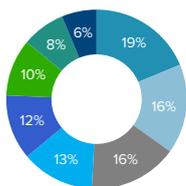
## Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	3,3%	Autos y Comp.	3,5/5	Transición energética
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Tereos	2,2%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Loxam	2,1%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Verisure	1,8%	Servicios com. y pro.	3,3/5	Salud y seguridad

**El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital.** Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **42%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

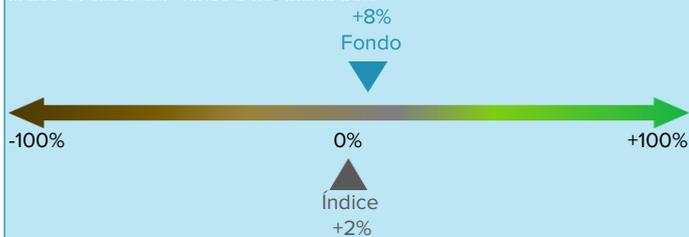
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,2/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 94% / 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 52% / índice 87%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo

427

Índice

345

## Análisis social y societario

### Crecimiento de la plantilla\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 89%

Fondo

18%

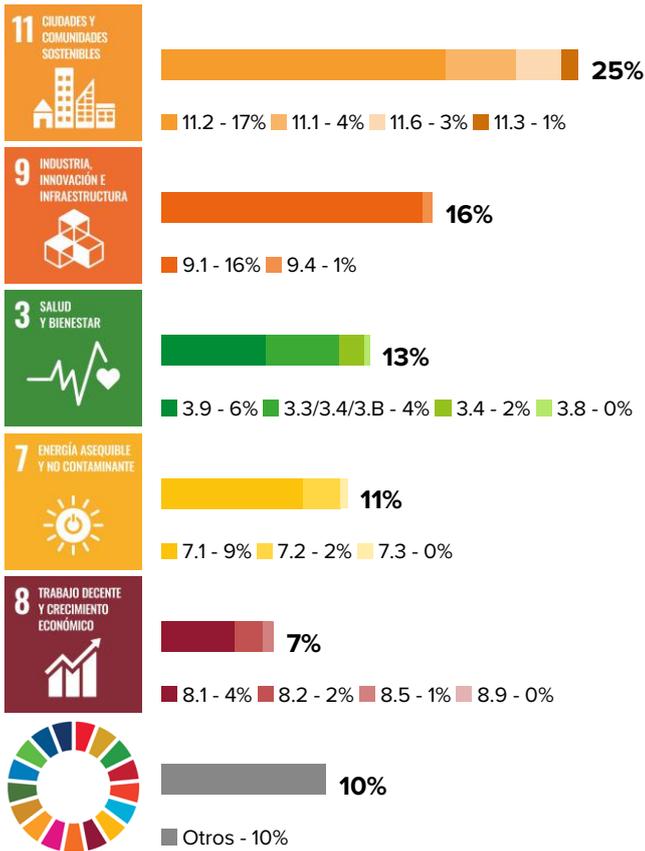
Índice

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 : 28%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Nexity

Preguntamos a Nexity sobre la viabilidad de su política climática y, en particular, sobre el uso de materiales con bajas emisiones de carbono, así como sobre la pertinencia de vincular la remuneración a los objetivos de RE2020. Pedimos más detalles sobre la inclusión de los riesgos físicos en la cartografía de riesgos. También pedimos una mayor transparencia en la cadena de suministro, a fin de identificar mejor los riesgos en materia de derechos humanos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBER 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 107.1€

Assets | 58.0 M€

## SFDR 9

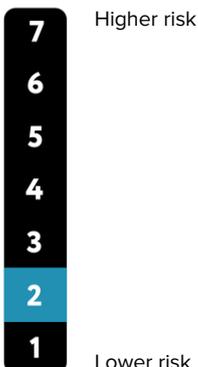
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: ≥ 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



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

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

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

### Investment Team



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Emmanuel de SINETY**  
Fund Manager



**Tony LEBON**  
Credit analyst



**Anaïs CASSAGNES**  
SRI analyst

### 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 30.09.2024

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

September saw money market rates fall on both sides of the Atlantic. Investors are still expecting three 25-bp cuts in the US and two cuts in the Eurozone before the end of the year. Long-term rates have retreated, reflecting the repeated signs pointing to an economic slowdown. The French risk premium, however, has risen to around 80 bp over the Bund (for 10-year bonds). Five-year Spanish rates are now 5 bp below the French OAT. Spreads on Investment Grade bonds closed the month almost flat. High-Yield spreads were also rather stable, through with a slight widening on the BB segment and a 10-bp contraction on the B segment. The primary market was extremely dynamic. EDP issued a Green Hybrid bond with a first call in 2031 and a coupon of 4.625%. This instrument - rated BB+ by leading agencies – will help fund the company's ambitious investment plan.



## Fund Information

### Inception date

31/10/2023

### ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

### Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

### Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Legal form

SICAV compartment

### Domiciliation

Luxembourg

### PEA eligibility

No

### Investment period

3 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

Yes

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+3

### Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

### Performance fees

None

### Transaction fees

None

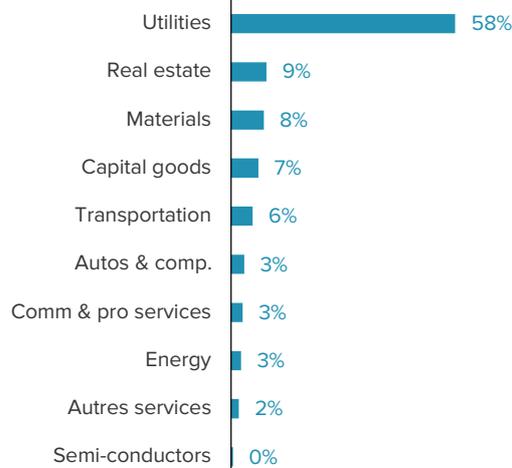
## Portfolio

Exposure rate 97%

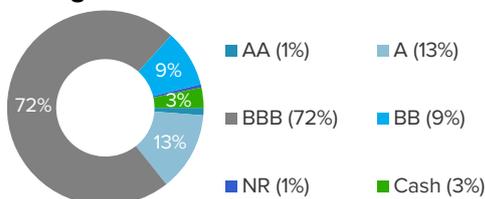
Number of bonds 85

Number of issuers 63

## Sector breakdown



## Rating breakdown



## Valuation

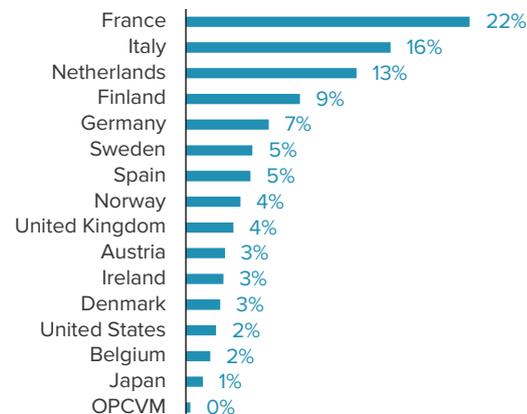
Modified Duration 4.9

Yield to maturity 3.6%

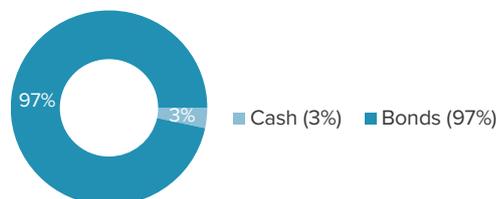
Yield to worst 3.5%

Average maturity 5.4years

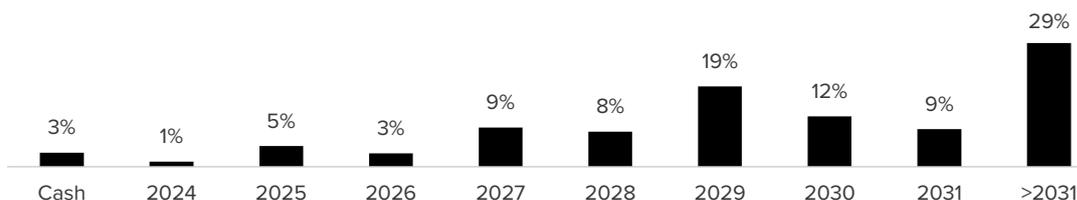
## Country breakdown



## 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\*.

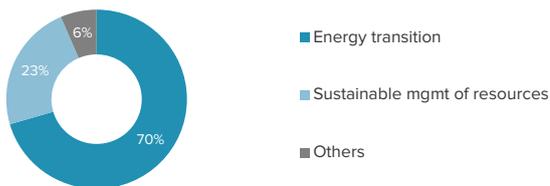
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.4/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.1/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Statkraft As	3.1%	Utilities	3.5/5	Energy transition
RTE	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition
Ellevio Ab	2.8%	Utilities	3.5/5	n/a
Iberdrola	2.5%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Veolia	2.4%	Utilities	3.8/5	Sustainable mgmt of resources

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



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG criteria

ESG eligibility (% of eligible bonds) **81%**

## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	3.6/5	3.2/5
Environment	3.9/5	3.1/5
Social	3.4/5	3.5/5
Governance	3.4/5	3.5/5

## ESG best scores

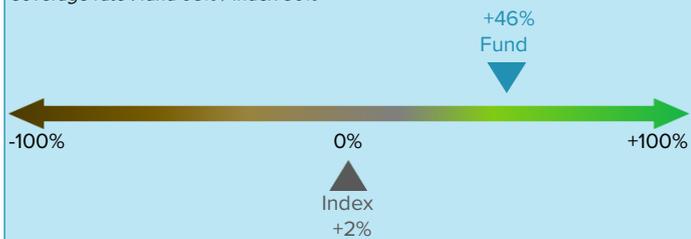
	ESG	E	S	G
Acciona energia	4.1/5	4.5/5	4.2/5	3.6/5
United utilities	4.1/5	4.5/5	4.0/5	4.2/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.7/5	4.2/5	3.7/5

## Environmental analysis

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

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

Coverage rate : fund 98% / index 80%



### European taxonomy

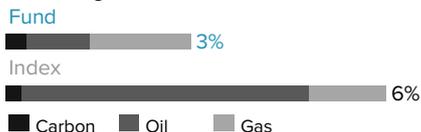
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

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 67% / index 87%

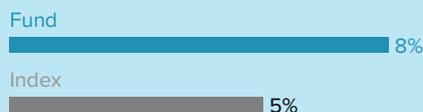


## Societal and social analysis

### Staff growth\*\*

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

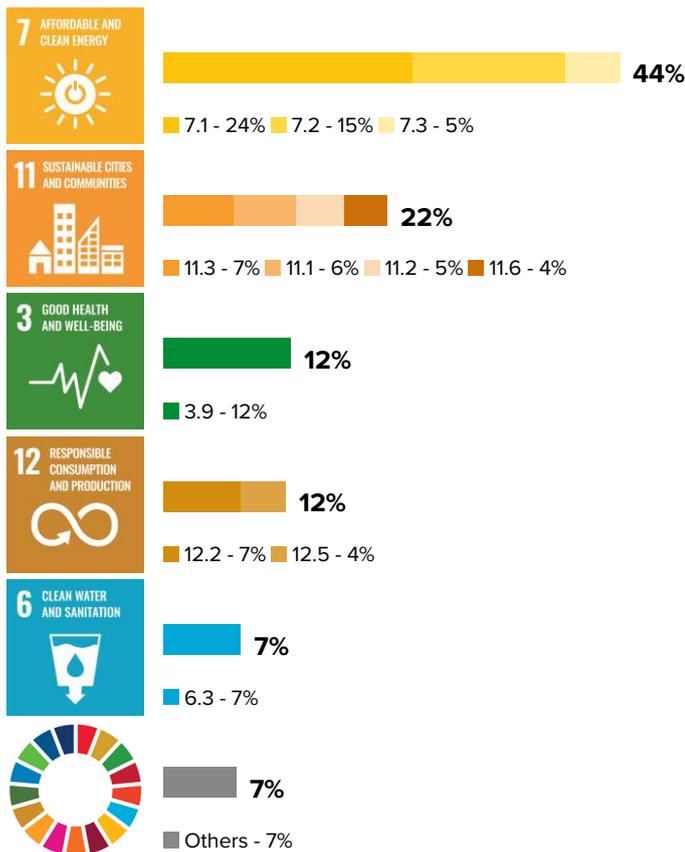
Coverage rate : fund 89% / index 89%



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-SPIICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.\*\*The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.\*\*\*Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included.



## Sustainable development goals exposure



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

**No significant exposure : 11%**

## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2026

SEPTIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 114,5€

Activos | 431,5 M€

## SFDR 8

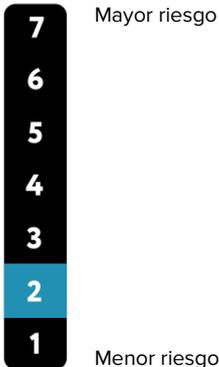
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

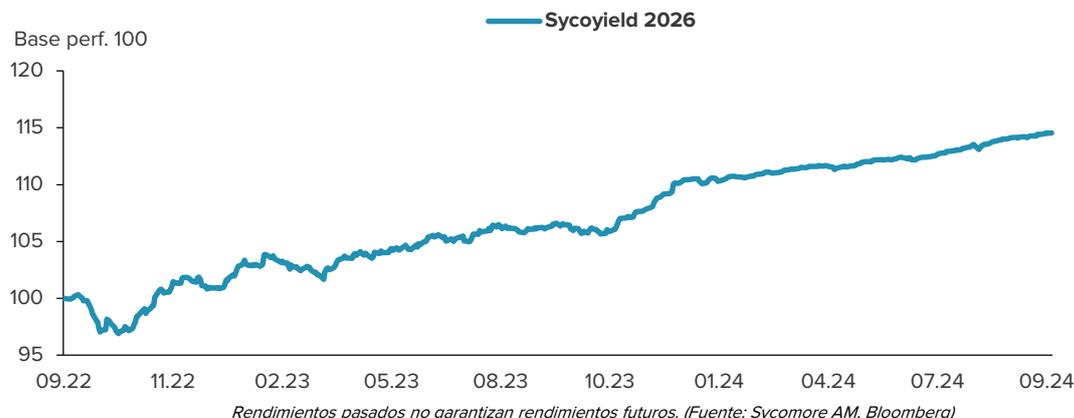


**Tony LEBON**  
Analista de crédito

## 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 30.09.2024



	sept.	2024	1 año	Crea.	Annu.
<b>Fondo %</b>	0,4	3,6	7,9	14,5	6,7

## Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Creación</b>	2,6%	1,4	-3,4%

## Comentario de gestión

El mes de septiembre estuvo marcado por las bajadas de los tipos del mercado monetario a ambos lados del Atlántico. De aquí a finales de año, los inversores esperan tres nuevas reducciones de 25 puntos básicos en Estados Unidos y dos en la zona euro. Los rendimientos a largo plazo han bajado, reflejando las repetidas señales de ralentización económica, pero la prima de riesgo francesa ha subido: alrededor de 80 puntos básicos a 10 años frente al Bund. La prima de riesgo española a 5 años se sitúa 5 puntos básicos por debajo de la OAT. Los diferenciales de grado de inversión terminaron el mes prácticamente sin cambios. Los diferenciales de alto rendimiento también se mantuvieron prácticamente sin cambios, con un ligero endurecimiento del "BB" y una contracción de 10 pb del "B". El mercado primario se mostró muy animado en todos los segmentos del crédito empresarial, lo que refleja una demanda sostenida de títulos de alto rendimiento.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

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

### Códigos Bloomberg

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

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

4 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

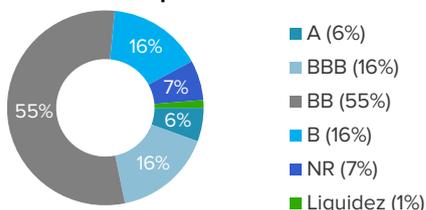
## Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	107
Cantidad de emisores	79

## Distribución por sector



## Distribución por notación



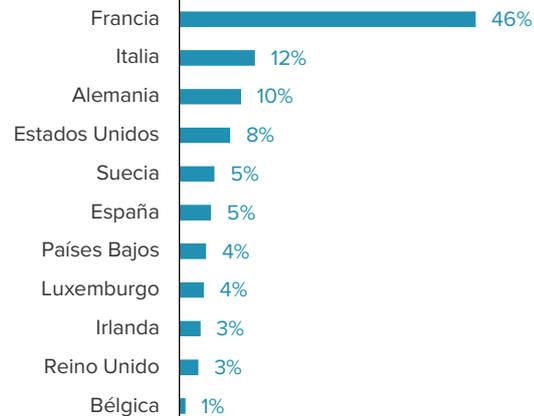
## Principales emisores

Emisor	Peso
Coty	3,7%
Quadiant	3,6%
Tereos	3,5%
Masmovil	3,4%
Loxam	3,3%

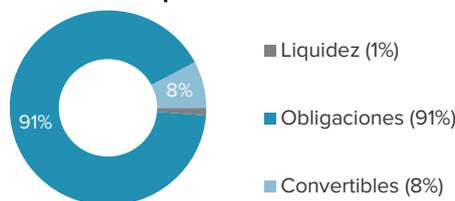
## Valorización

Sensibilidad	1,7
Rendimiento al vencer	4,3%
Rendimiento a lo peor	4,0%
Vencimiento medio	1,8años

## Distribución por país



## Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Coty	3,7%	Produits domest.	4,0%	4,0%
Quadiant	3,6%	Hardware	4,4%	4,4%
Tereos	3,5%	Alimentación y bebidas	6,0%	7,4%
Masmovil	3,4%	Telecomunicaciones	4,3%	4,3%
Loxam	3,3%	Servicios com. y pro.	5,6%	5,6%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

SEPTIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 105,0€

Activos | 121,3 M€

## SFDR 8

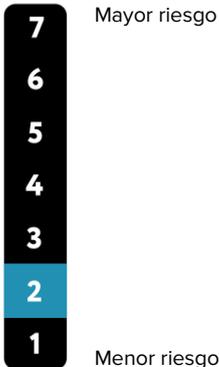
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 30.09.2024

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 mes de septiembre estuvo marcado por las bajadas de los tipos del mercado monetario a ambos lados del Atlántico. De aquí a finales de año, los inversores esperan tres nuevas reducciones de 25 puntos básicos en Estados Unidos y dos en la zona euro. Los rendimientos a largo plazo han bajado, reflejando las repetidas señales de ralentización económica, pero la prima de riesgo francesa ha subido: alrededor de 80 puntos básicos a 10 años frente al Bund. La prima de riesgo española a 5 años se sitúa 5 puntos básicos por debajo de la OAT. Los diferenciales de grado de inversión terminaron el mes prácticamente sin cambios. Los diferenciales de alto rendimiento también se mantuvieron prácticamente sin cambios, con un ligero endurecimiento del "BB" y una contracción de 10 pb del "B". El mercado primario se mostró muy animado. La inmobiliaria Carmila, con calificación BBB, refinanció su deuda a corto plazo mediante un bono 2032. El distribuidor de productos químicos y alimentarios Azelis, calificado BB+, emitió un bono 2029 con una prima muy atractiva.



## 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

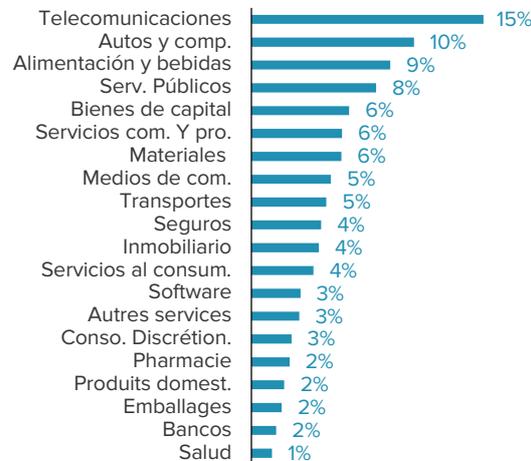
### Com. por movimiento

Ninguna

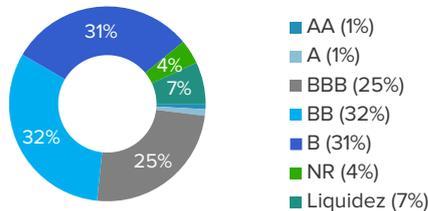
## Cartera

Índice de exposición 91%  
Cantidad de líneas 101  
Cantidad de emisores 82

### Distribución por sector



### Distribución por notación



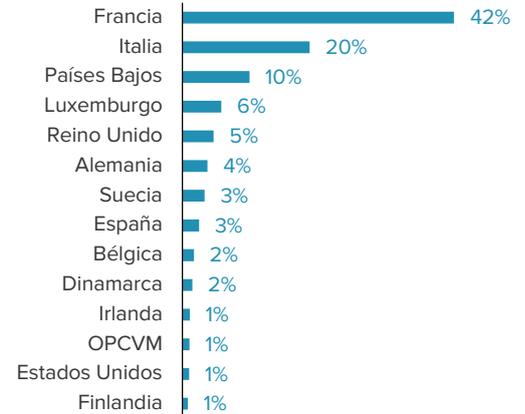
### Principales emisores

Emisor	Peso
Tereos	2,6%
Altares	2,6%
Renault	2,3%
Itm Entreprises Sasu	2,2%
Picard	2,0%

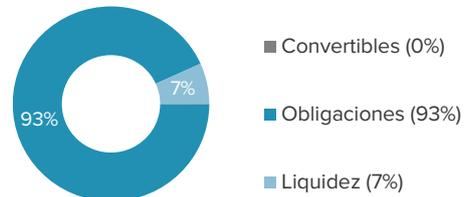
## Valorización

Sensibilidad 3,5  
Rendimiento al vencer 5,2%  
Rendimiento a lo peor 4,8%  
Vencimiento medio 5,4años

### Distribución por país



### Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Tereos	2,6%	Alimentación y bebidas	5,7%	6,1%
Altares	2,6%	Inmobiliario	5,1%	5,1%
Renault	2,3%	Autos y Comp.	4,9%	4,9%
Itm Entreprises Sasu	2,2%	Alimentación y bebidas	5,5%	5,5%
Picard	2,0%	Alimentación y bebidas	5,7%	5,8%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).