

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Octubre 2022



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

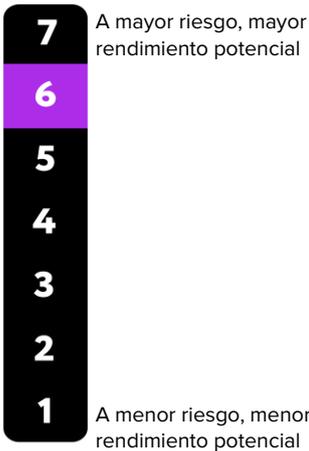
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0010111724 | Valor de liquidación | 606,4€ | Activos | 241,6 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



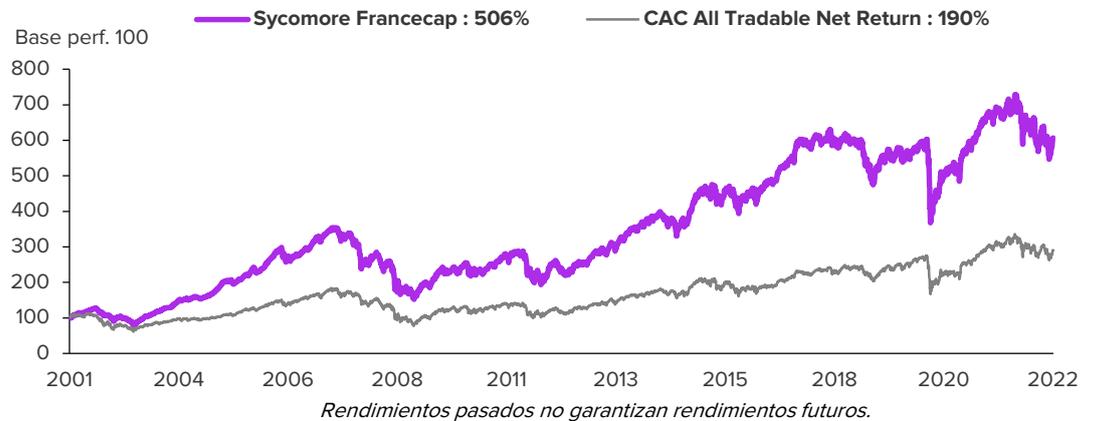
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	9,3	-14,6	-12,1	7,6	-0,9	506,4	9,0	23,1	-2,3	20,1	-17,9
Índice %	8,7	-11,3	-7,9	12,8	21,2	189,8	5,2	28,3	-4,9	27,8	-10,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,8	-1,2%	20,9%	23,7%	6,9%	0,1	-0,2	-39,0%	-38,9%
Creación	0,9	0,7	4,9%	16,8%	21,5%	10,0%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Tras un septiembre complicado, el mercado se recuperó notablemente en octubre, impulsado por la temporada de publicación de resultados empresariales del tercer trimestre. Entre los principales artífices de la rentabilidad relativa de la cartera están Manutan, Saint-Gobain y Schneider Electric. Manutan subió más de un 60% en el mes, tras anunciar la familia fundadora una oferta de compra a los accionistas minoritarios. El precio ofrecido es de 100 euros por acción + 5 euros si se supera el umbral del 90%. Este nivel está en línea con nuestro precio objetivo. El principal lastre del mes fue Burelle. El contexto sigue siendo difícil para los proveedores de productos de automoción, que deben sortear la volatilidad de la demanda de sus clientes fabricantes y la inflación de las materias primas. Iniciamos posiciones en Alstom y Nexity tras su fuerte caída.



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.

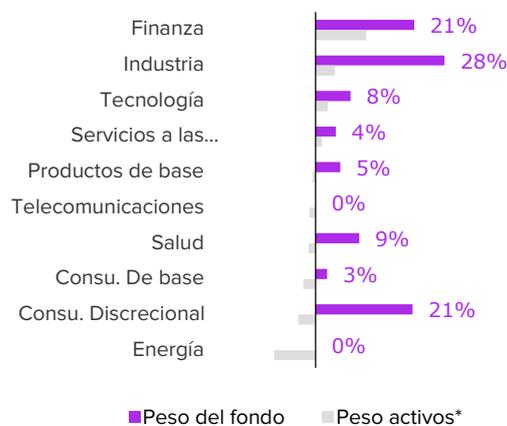
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	11,8 Mds €

Exposición sectorial

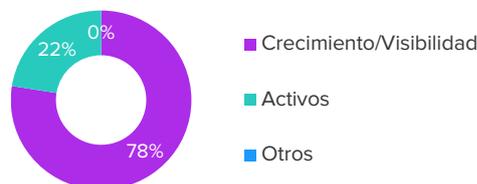


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

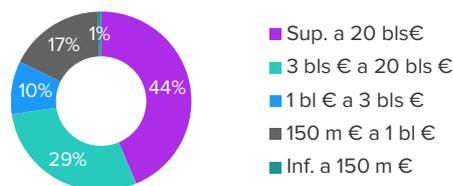
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2022	9,4x	10,2x
Crecimiento ganancial 2022	20,4%	22,7%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	10,8%	14,6%
Rendimiento 2022	4,1%	3,5%

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Nota SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,1/5	-14%	-22%
Sanofi	6,3%	3,2/5	0%	83%
Schneider E.	5,3%	4,3/5	+11%	37%
Saint Gobain	4,7%	3,9/5	+11%	29%
Peugeot	4,3%	3,4/5	+4%	16%
Air Liquide	3,2%	4,2/5	+1%	10%
AXA	3,0%	3,8/5	0%	35%
Rexel	3,0%	3,7/5	+11%	28%
BNP Paribas	2,9%	3,3/5	+0%	12%
Manutan	2,9%	3,8/5	+4%	6%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Manutan	2,0%	1,20%
Sanofi	6,1%	0,68%
Saint Gobain	4,6%	0,55%
Negativos		
Burelle	1,4%	-0,12%
Bic	1,1%	-0,11%
Teract	0,6%	-0,10%

Movimientos

Compras

Alstom
Ubisoft
Alten

Refuerzos

Nexity
Amundi
Veolia

Ventas

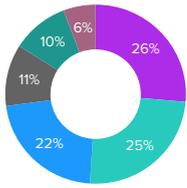
Totalenergies
Vivendi
Teleperformance

Alivios

Boiron
Christian Dior
Spie



Temáticas sustentables



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

Nota ESG

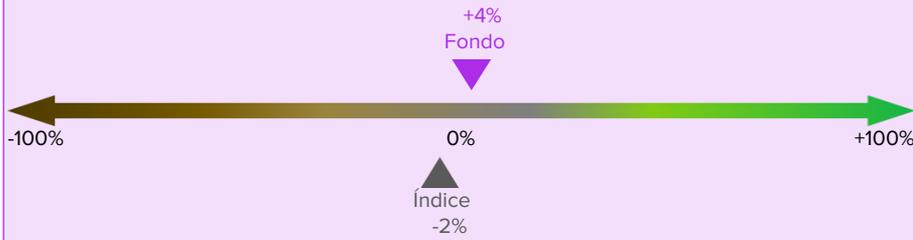
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

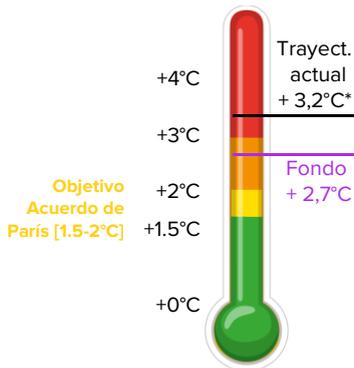
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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.

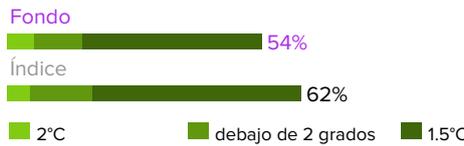
Índice de cobertura : fondo 69%



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

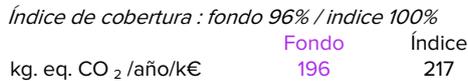
Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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



Taxonomía europea

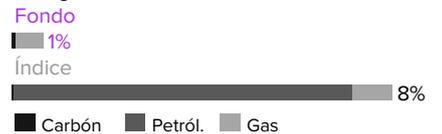
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

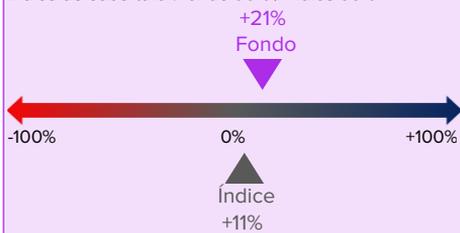


Análisis social y societario

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 99% / índice 99%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

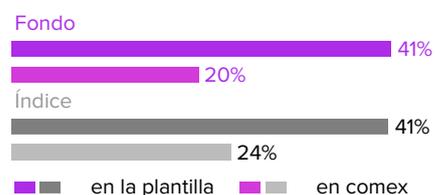


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

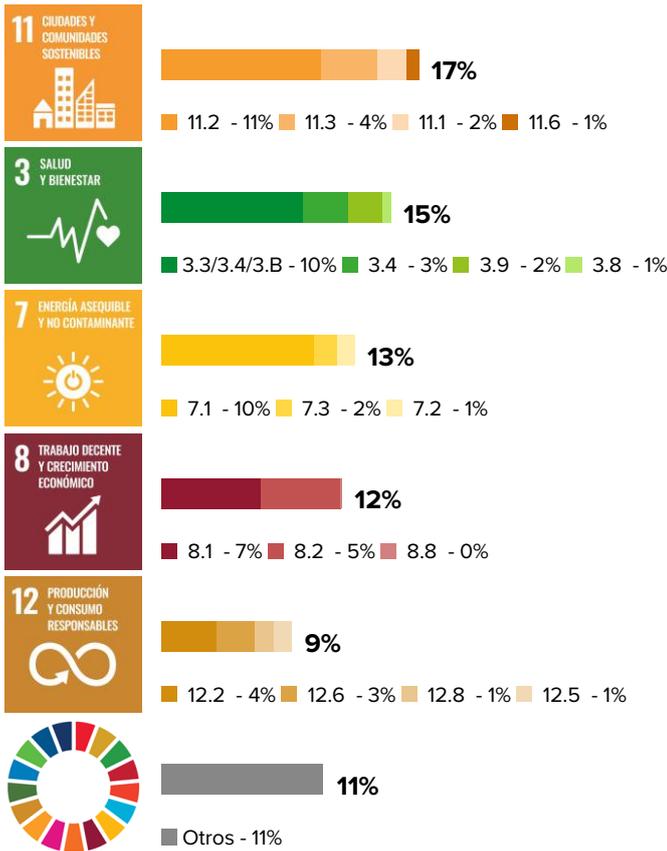
Índice de cob. Comex : fondo 100% / índice 99%



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 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 (fondos para financieros).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 31%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Atos

Un nuevo encuentro con el consejo de administración: en un intercambio constructivo, reiteramos la importancia de ver cambios estructurales en la composición del consejo de administración para renovar la confianza de las partes interesadas del Grupo.

Ald

Activismo accionarial individual en el contexto de la fusión con Plan Lease: analizamos con la empresa la importancia de divulgar detalles sobre el mix tecnológico (ICE/EV, etc.) en toda la flota de vehículos y en todas las plazas, para subsanar el carácter parcial de la información actual, así como la necesidad de establecer objetivos medioambientales para el conjunto del grupo, tras la fusión con Plan Lease.

Controversias ESG

TotalEnergies

El proyecto de oleoducto EACOP en Uganda y Tanzania ha sido controvertido desde su inicio por su impacto en el medio ambiente y los derechos humanos y el 15 de septiembre el Parlamento Europeo votó una resolución de urgencia en la que se pedía a TotalEnergies que aplazara el proyecto durante un año. Ante la falta de una respuesta satisfactoria hasta la fecha por parte de TotalEnergies sobre las cuestiones de la biodiversidad y los derechos humanos, en particular sobre el proyecto EACOP, hemos decidido excluir el valor de esta cartera ISR.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

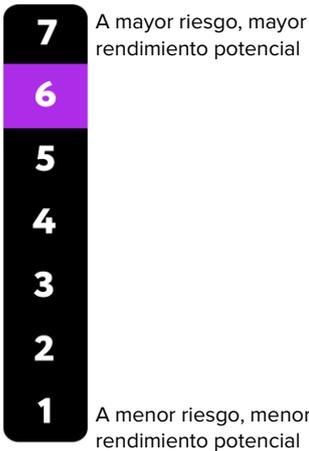
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0010971705 Valor de liquidación | 407,2€ Activos | 523,7 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Olivier CASSÉ
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



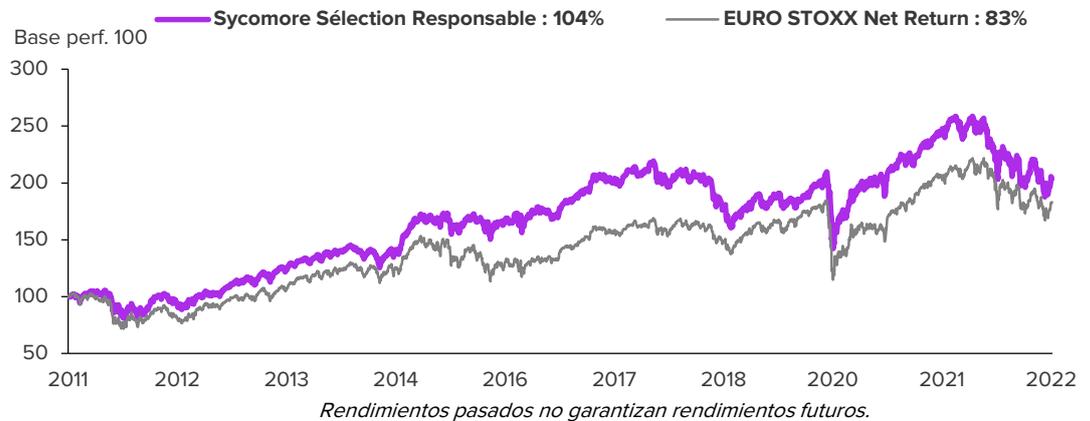
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fondo %	6,4	-20,0	-19,1	10,4	-4,8	103,6	6,2	16,2	11,1	20,1	-22,0
Índice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	83,1	5,3	22,7	0,2	26,1	-12,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	1,1%	20,4%	22,8%	6,2%	0,2	0,1	-32,2%	-37,9%
Creación	1,0	0,8	1,7%	16,6%	19,4%	6,1%	0,4	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro repuntaron con fuerza en octubre, aunque con una gran dispersión de resultados entre los distintos sectores. ASML, Air Liquide, SAP y Hermès fueron los valores mas rentables del fondo durante el mes, gracias a la publicación de resultados trimestrales mejores de lo esperado. Nuestras ideas de convicción como Brunello Cucinelli (cuya cotización se vio impulsada por una revisión al alza de sus previsiones anuales) y Prysmian (que se beneficia del dinamismo de la actividad en Estados Unidos) también influyeron positivamente en el comportamiento relativo. En clave negativa, la debilidad de Kerry, Merck Kgaa y Dassault Systèmes y la exposición nula a los sectores petrolero, defensa y transporte (especialmente el aéreo) detrajeron rentabilidad durante el mes.



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.

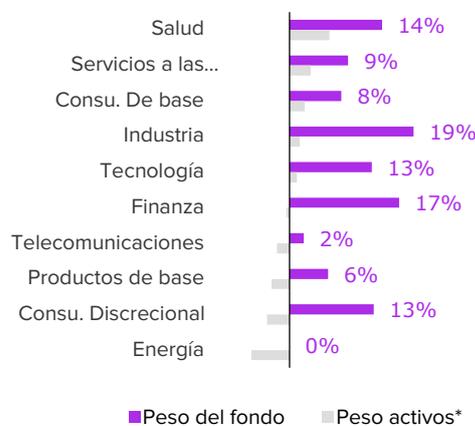
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	61
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	37,4 Mds €

Exposición sectorial

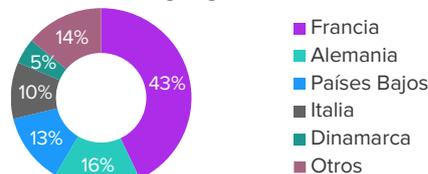


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

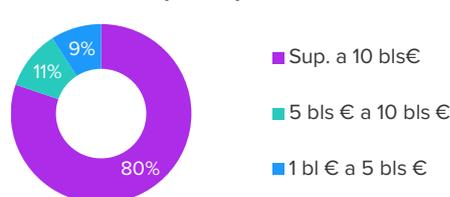
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2022	15,1x	11,2x
Crecimiento ganancial 2022	14,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	12,5%	12,8%
Rendimiento 2022	3,0%	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	3,8/5	3,5/5
Nota S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,8/5	3,5/5
Nota I	3,9/5	3,6/5
Nota C	3,9/5	3,6/5
Nota E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Nota SPICE	NEC	CS
ASML	4,8%	4,2/5	+4%	27%
Air Liquide	3,9%	4,2/5	+1%	10%
AXA	3,2%	3,8/5	0%	35%
BNP Paribas	3,1%	3,3/5	+0%	12%
Merck	2,9%	3,3/5	0%	64%
Schneider E.	2,9%	4,3/5	+11%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Hermès	2,8%	4,2/5	-16%	-15%
Iberdrola	2,7%	3,8/5	+44%	29%
Munich Re.	2,6%	3,4/5	0%	34%

Movimientos

Compras

Edp Energias

Refuerzos

Iberdrola

Novo Nordisk

Munich Re

Ventas

Legal&General

Groupe Seb

Adidas

Alivios

Dsm

Smurfit

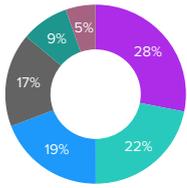
Sanofi

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Air Liquide	3,7%	0,44%
ASML	4,6%	0,44%
SAP	2,3%	0,35%
Negativos		
Dassault Sy.	2,0%	-0,10%
L'Oreal	2,5%	-0,10%
Kerry Group	2,3%	-0,07%



Temáticas sustentables



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

Nota ESG

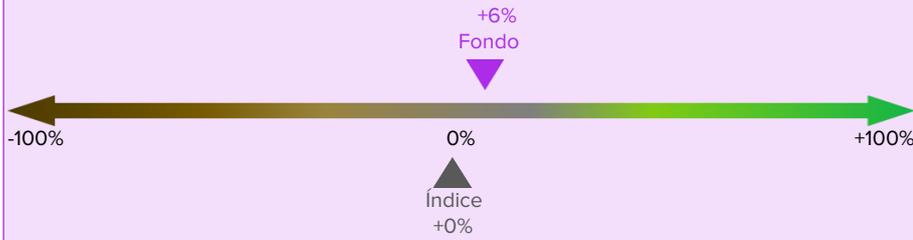
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

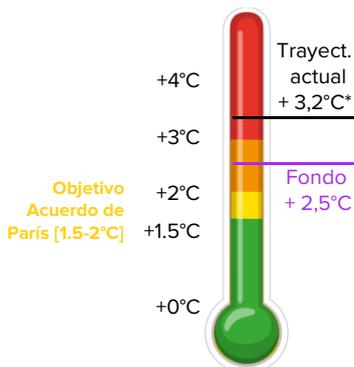
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



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.

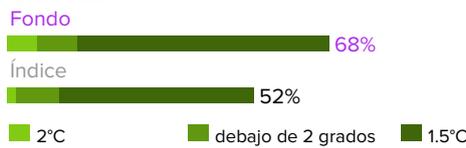
Índice de cobertura : fondo 75%



*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***.

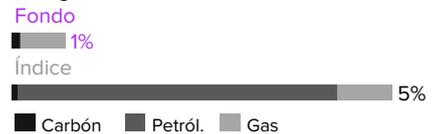
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



kg. eq. CO₂ /año/k€

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



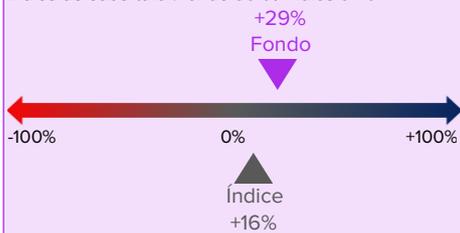
m².MSA/k€

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 99% / índice 94%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%

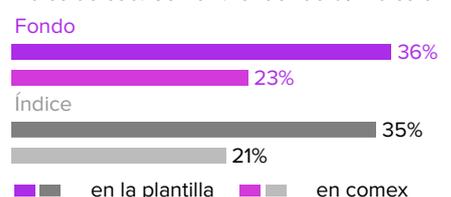


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 97%

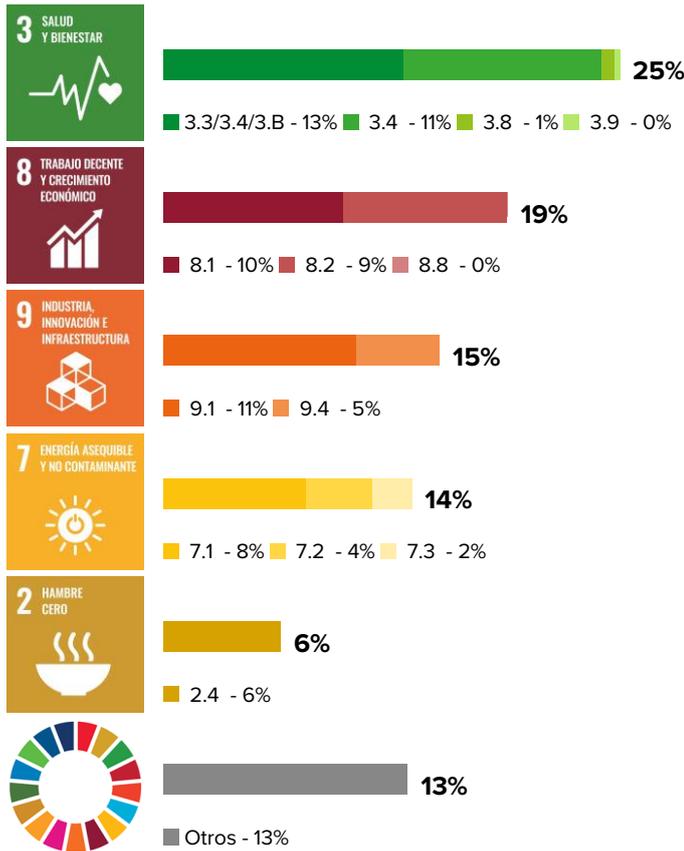
Índice de cob. Comex : fondo 100% / índice 94%



en la plantilla en comex



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 : 20%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon Technologies

Activismo accionarial con la empresa para animarla a mejorar la representación de las mujeres en el equipo directivo. Nuestra petición fue recibida por el Director de Desarrollo Sostenible, pero de momento no parece que la compañía se haya fijado ningún objetivo al respecto.

Deutsche Telekom

Interactuamos con la empresa en materia de ciberseguridad a raíz de la violación masiva de datos y el posterior pago de 500 millones de dólares que tuvo que realizar su filial estadounidense T-Mobile en 2021 en virtud de un acuerdo extrajudicial. La compañía se ha negado a revelar el número de violaciones de datos a los que se enfrenta cada año, pero ha accedido a considerar varias otras recomendaciones de divulgación, como los indicadores clave de salud y seguridad, la duración media de la interrupción de sus sistemas y los recursos asignados a la ciberseguridad.

Controversias ESG

EssilorLuxottica

A raíz de alegaciones de violación de los derechos sindicales de los trabajadores en una planta de Estados Unidos, en 2021 los sindicatos presentaron una denuncia ante el Punto Nacional de Contacto de la OCDE. Hemos solicitado repetidamente a la empresa más información y que, cuando proceda, comunique los resultados tanto de las investigaciones como de las medidas correctivas. Hasta la fecha, la compañía se ha negado a hablar del tema. No estamos satisfechos con la información facilitada, por lo que hemos decidido intensificar nuestro activismo accionarial. De momento, mantendremos la posición.

SAP

Tras las acusaciones de agosto de 2022 de que los equipos de recursos humanos de SAP habían gestionado mal las denuncias de violación de dos extrabajadoras, hemos llevado a cabo indagaciones sobre las estrategias pasadas y actuales de SAP en materia de acoso y discriminación. El diálogo continúa, pero nuestra primera impresión es que ahora estas cuestiones se abordan con una mayor diligencia. SAP ha mejorado la prevención, la formación, las políticas y la presentación de informes, y está dispuesta a revelar públicamente información adicional.

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 [ICI](#).

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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélección midcap

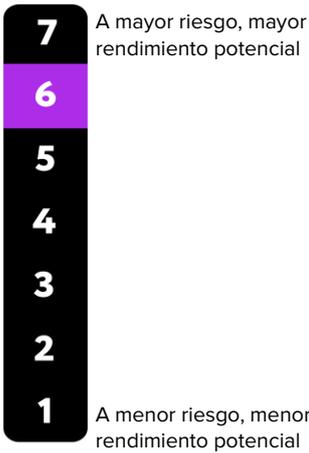
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor de liquidación | 89,4€ Activos | 69,3 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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



Cyril CHARLOT
Gerente



REPUBLIQUE FRANCAISE

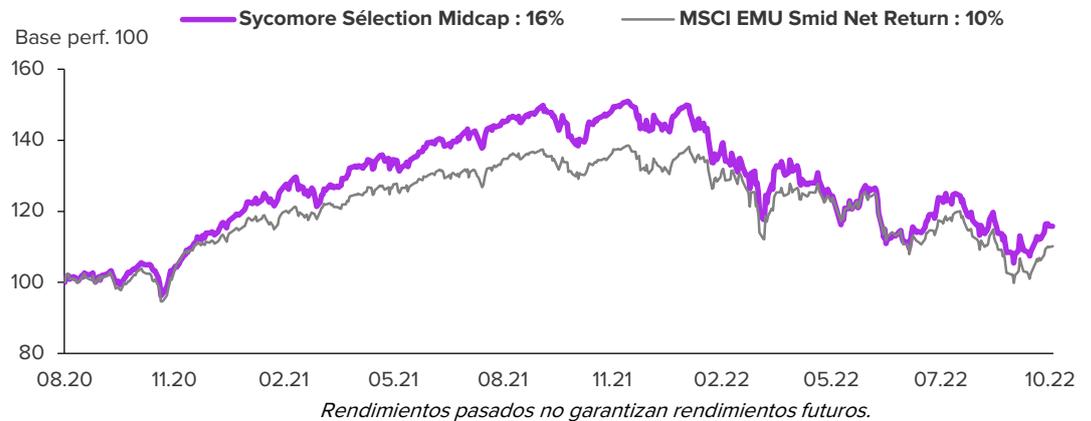
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	7,3	-22,4	-21,2	6,9	-10,0	307,5	7,7	25,4	3,4	14,9	-23,2
Índice %	8,0	-19,2	-18,0	5,2	6,9	230,8	6,5	18,9	4,4	27,3	-15,9

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	0,7%	20,8%	21,6%	7,3%	0,1	0,1	-36,3%	-37,9%
Creación	0,9	0,8	2,4%	15,1%	18,4%	6,7%	0,5	0,2	-61,7%	-64,9%

Comentario de gestión

El buen comienzo de la temporada de publicación de resultados trimestrales y la caída de los precios de la energía, que contribuyeron a limitar los temores de inflación y, en última instancia, las expectativas de subida de tipos, provocaron un importante repunte, especialmente en los valores expuestos al ciclo económico. Empresas industriales como Brembo, Durr, Jungheinrich, Interpump o Alstom se apuntaron todas repuntes sustanciales de dos dígitos, al igual que valores de materias primas como AMG, Aurubis o Befesa. Verallia figura también entre los valores más rentables de la cartera, tras revisar al alza sus previsiones gracias a la persistencia de una fuerte demanda, pese a subidas de precios cercanas al 20% que el grupo ha podido imponer a sus clientes, así como OVHCloud, bajo presión desde el verano a raíz de una ralentización de la demanda, en particular de los clientes de las pymes, al tranquilizar al mercado con una publicación anual superior a la prevista.



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.

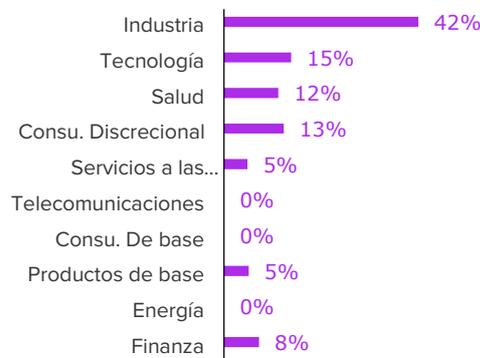
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	58
Peso de las primeras 20 líneas	14%
Capi. bursátil mediana	3,1 Mds €

Exposición sectorial

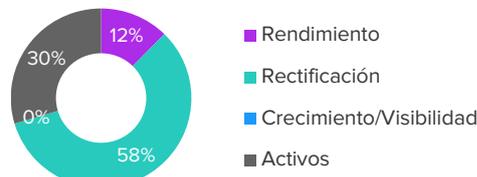


Valorización

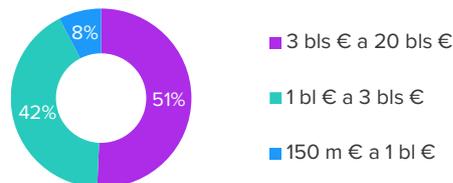
Ratio P/E 2022	13,4x	11,1x
Crecimiento ganancial 2022	23,0%	11,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	11,0%
Rendimiento 2022	2,4%	3,3%

Fondo	Índice
13,4x	11,1x
23,0%	11,8%
1,9x	1,2x
13,9%	11,0%
2,4%	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	3,6/5	3,4/5
Nota S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,3/5
Nota I	3,7/5	3,5/5
Nota C	3,8/5	3,5/5
Nota E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Nota SPICE	NEC	CS
SPIE	3,6%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	2,8%	3,9/5	+16%	20%
Wienerberger	2,5%	3,6/5	+21%	21%
Alfen NV	2,5%	3,9/5	+53%	35%
ASR Nederland	2,5%	3,6/5	0%	25%
Tokmanni	2,3%	3,5/5	0%	25%
FinecoBank	2,2%	3,8/5	0%	11%
Sopra Steria	2,1%	3,8/5	0%	18%
Alten	2,1%	4,0/5	+3%	-5%
Aalberts	2,0%	3,3/5	+1%	14%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Zardoya	1,6%	0,48%
Verbio	1,8%	0,17%
Rovi	1,9%	0,11%
Negativos		
Wienerberger	2,1%	-0,26%
Tokmanni	1,8%	-0,26%
Dürr	1,9%	-0,22%

Movimientos

Compras

Verallia

Fugro

Rovi

Refuerzos

Sopra Steria

Solaria

Virbac

Ventas

Corbion

Dermapharm

Puma

Alivios

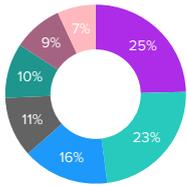
Asm International

Qiagen

Brembo



Temáticas sustentables



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

Nota ESG

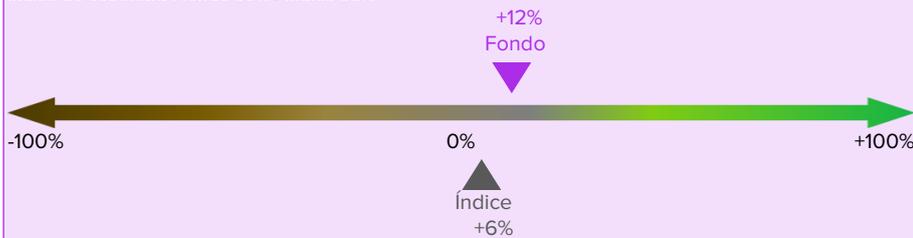
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle normalisée 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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 88%



Taxonomía europea

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

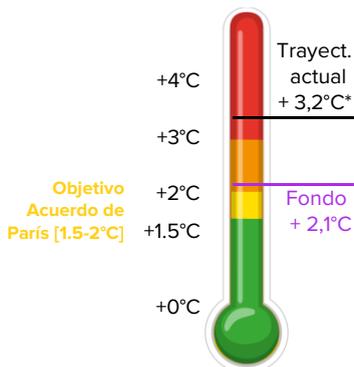
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 92%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 35%



*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.

Fondo



Huella carbono

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

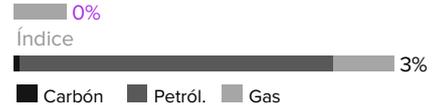
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	208	595

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

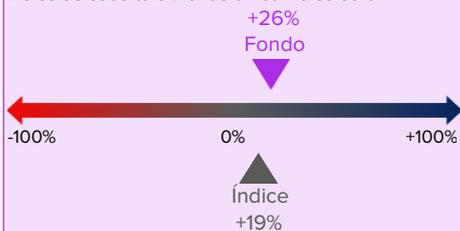


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 69%



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 90%

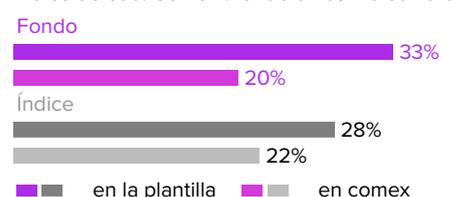


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

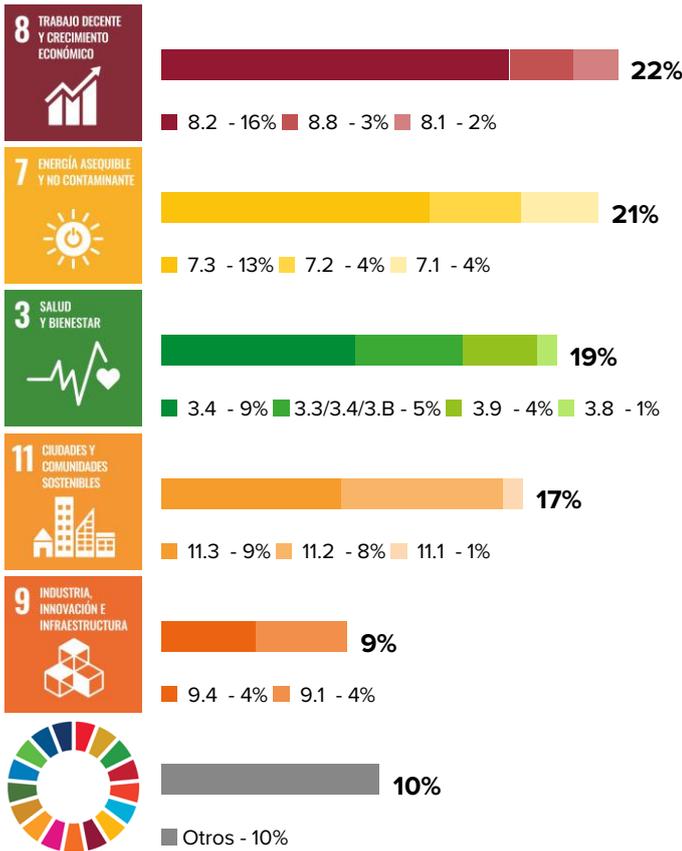
Índice de cob. plantilla : fondo 92% / índice 88%

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 79%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Wienerberger

Activismo accionarial para fomentar la participación de Wienerberger en CDP a fin de estructurar su transparencia/divulgación medioambiental, tras anunciar la empresa que empezará a informar de sus esfuerzos en materia de cambio climático en línea con el TCFD como parte de su estrategia 2023. La compañía cumplimentó por primera vez el cuestionario sobre cambio climático en 2022.

Korian

Intercambio dedicado a las expectativas del grupo de inversores coordinado por Sycomore AM con respecto a la transformación de Korian en una empresa de misión, que será presentada a los accionistas en la próxima Junta General. En concreto, comunicamos nuestras expectativas en cuanto a la formulación de la declaración de misión y los objetivos asociados, la composición del futuro comité de misión y sus vínculos con otros órganos de gobierno, y la comunicación a los accionistas sobre la dirección de la misión.

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

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 [ICI](#).

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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

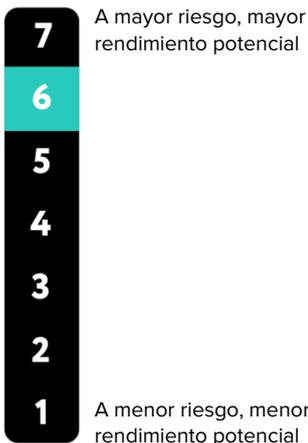
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | LU1183791281 | Valor de liquidación | 158,1€ | Activos | 658,2 ME

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



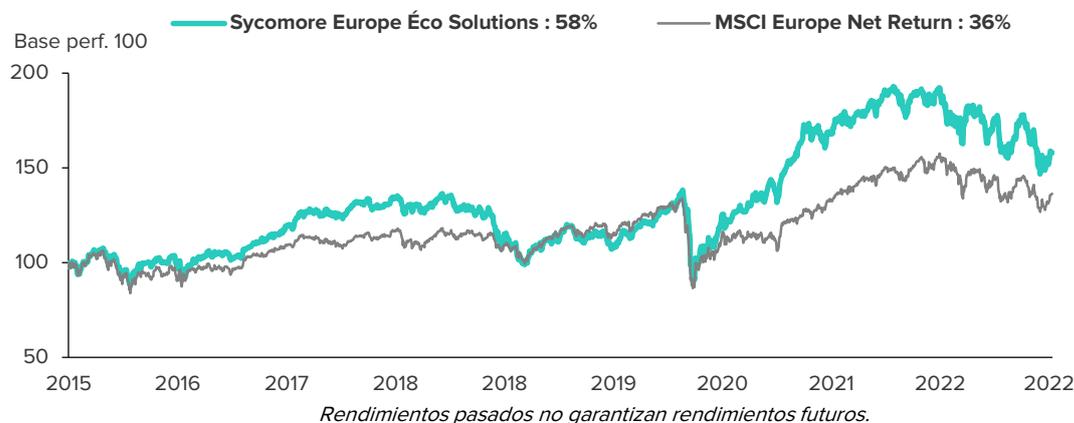
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct.	2022	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2021	2020	2019	2018
Fondo %	5,8	-17,5	-16,4	32,9	19,2	58,1	6,6	17,6	28,3	25,1	-22,3
Índice %	6,2	-12,2	-9,7	11,3	18,1	36,4	4,4	25,1	-3,3	26,0	-10,6

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	6,5%	20,5%	20,5%	9,1%	0,5	0,7	-34,2%	-35,3%
Creación	0,9	0,9	2,7%	17,1%	17,3%	7,8%	0,4	0,3	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Los índices repuntaron significativamente en octubre tras una primera publicación de resultados empresariales tranquilizadora y a raíz de los indicios de ralentización de la inflación, sobre todo en los precios de la energía, que suscitaron expectativas de un retraso en la subida de tipos de interés. Así pues, los mercados anticipan un escenario económico de menor deterioro del que se temía inicialmente, lo que ha propiciado fuertes repuntes, en particular de algunos valores industriales (Alstom, Prysmian, Mersen, Rockwool, etc.) o de empresas expuestas a las materias primas (Befesa, Aurubis, AMG, MP Materials), sectores en los que el fondo está sobreponderado. A punto de celebrarse la COP27 (en Egipto del 6 al 18 de noviembre), la urgencia climática es más fuerte que nunca, como demuestra el nuevo informe de la ONU en el que se pide que se aceleren los compromisos para combatir las emisiones de gases de efecto invernadero, ya que el planeta va camino de calentarse 2,6°C de aquí a finales de siglo.



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.

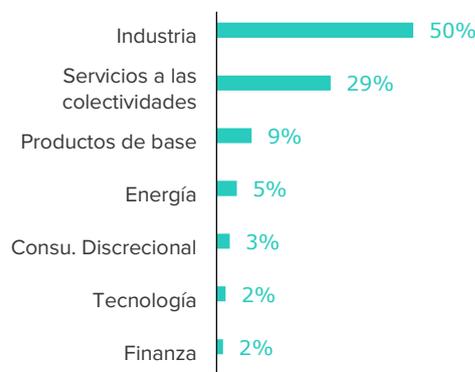
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	61
Peso de las primeras 20 líneas	45%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

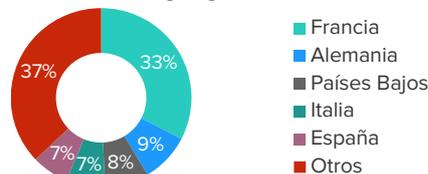
Exposición sectorial



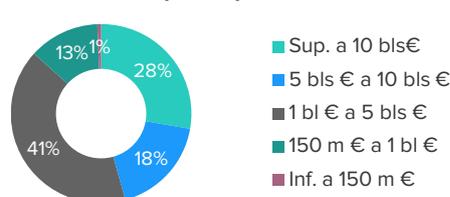
Valorización

Ratio P/E 2022	Fondo	Índice
	14,1x	11,1x
Crecimiento ganancial 2022	18,2%	12,8%
Ratio P/BV 2022	2,0x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	14,3%	14,4%
Rendimiento 2022	2,1%	3,7%

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	3,4/5
Nota S	3,5/5	3,1/5
Nota P	3,6/5	3,4/5
Nota I	3,7/5	3,6/5
Nota C	3,8/5	3,4/5
Nota E	4,0/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Nota SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+11%
Alfen NV	3,1%	3,9/5	+53%
Veolia	2,7%	3,7/5	+46%
Prysmian	2,7%	3,8/5	+23%
Nexans	2,5%	3,9/5	+16%
Acciona Energias	2,4%	3,6/5	+95%
ERG	2,3%	4,0/5	+95%
SPIE	2,2%	3,8/5	+14%
Séché Env.	2,2%	3,7/5	+58%
SIG Group AG	2,2%	3,9/5	+22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Alfen NV	2,8%	0,36%
Alstom	1,5%	0,35%
Veolia	2,4%	0,34%
Negativos		
Opdenergy	0,9%	-0,23%
Tomra Systems	1,6%	-0,17%
SIG Group AG	2,1%	-0,16%

Movimientos

Compras

Refuerzos

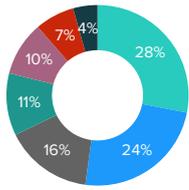
Vestas
Schneider E.
Alfen Nv

Ventas

Alivios



Temas ambientales



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

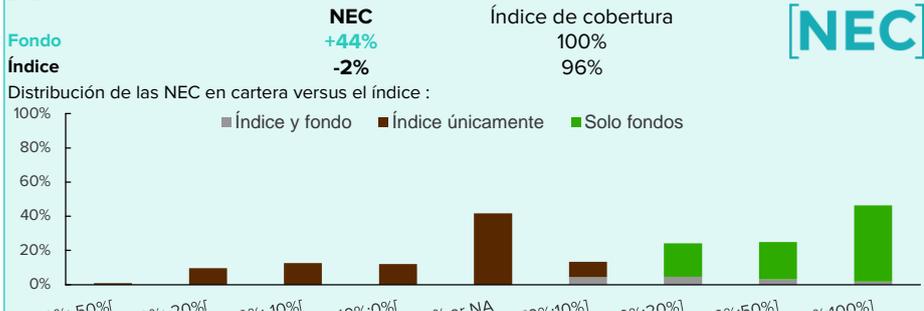
Nota ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Medioambiente	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

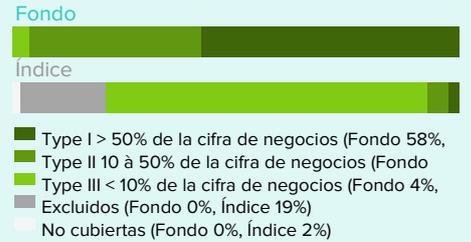
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



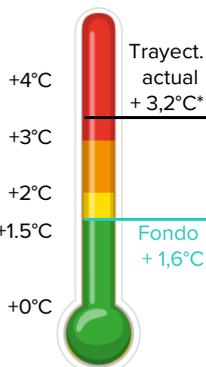
Répartition Greenfin**

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



Aumento de la temperatura - SB2A

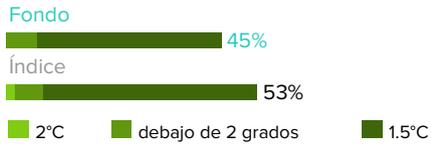
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 62%*



*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 89% / índice 99%*

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	283	185

Taxonomía europea

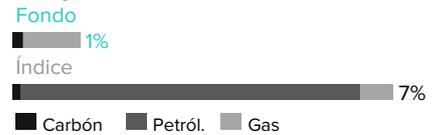
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 94%

	Fondo	Índice
Acción elegible	78%	38%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

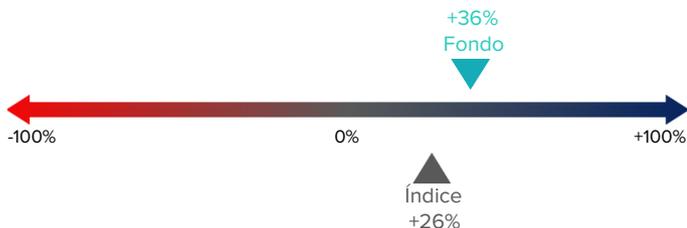
Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente. *Índice de cobertura : fondo 88% / índice 97%*

	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-154	-77

Análisis social y societario

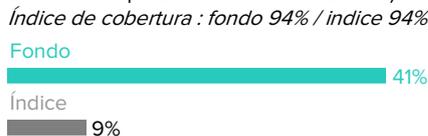
Contribución societaria

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 73%*



Crecimiento de la plantilla

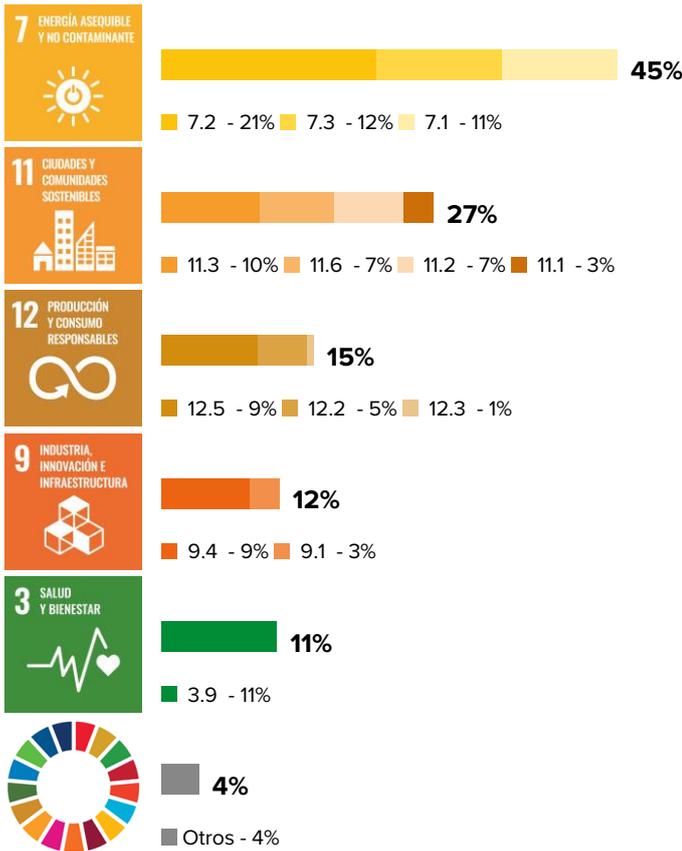
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras). *Índice de cobertura : fondo 94% / índice 94%*



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 (fondos para financieros).



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 : 13%



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

Wienerberger

Activismo accionarial para fomentar la participación de Wienerberger en CDP a fin de estructurar su transparencia/divulgación medioambiental, tras anunciar la empresa que empezará a informar de sus esfuerzos en materia de cambio climático en línea con el TCFD como parte de su estrategia 2023. La compañía cumplimentó por primera vez el cuestionario sobre cambio climático en 2022.

Infineon Technologies

Activismo accionarial con la empresa para animarla a mejorar la representación de las mujeres en el equipo directivo. Nuestra petición fue recibida por el Director de Desarrollo Sostenible, pero de momento no parece que la compañía se haya fijado ningún objetivo al respecto.

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

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 [ICI](#).



**sycamore
am**

sycamore

europe happy@work

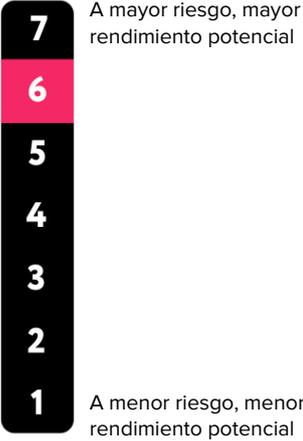
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | LU1301026206 Valor de liquidación | 137,9€ Activos | 466,1 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Jessica POON
Gerente



Francia



Bélgica



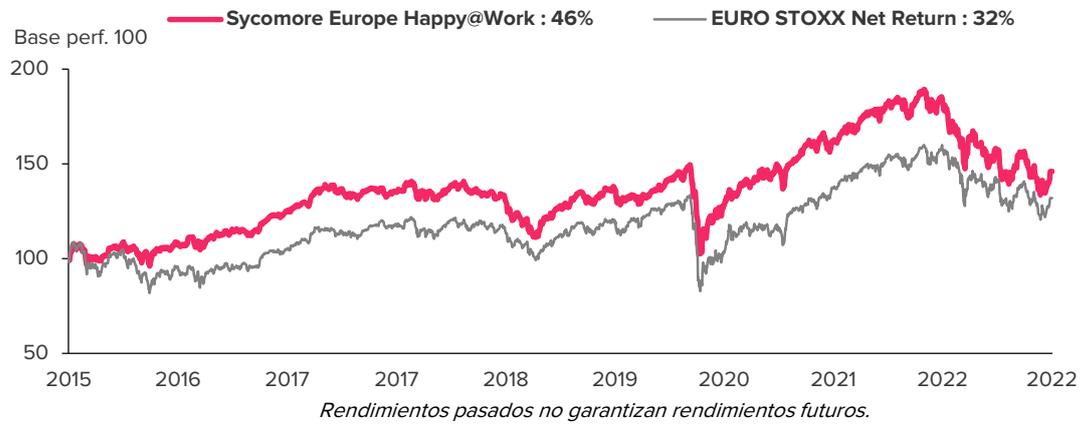
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fondo %	7,9	-20,8	-20,8	9,9	6,5	46,1	5,3	15,5	13,0	23,8	-15,7
Índice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	32,1	3,9	22,7	0,2	26,1	-12,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	1,0%	19,5%	22,7%	8,1%	0,2	0,1	-31,4%	-37,9%
Creación	0,9	0,7	2,2%	15,1%	19,0%	7,9%	0,4	0,2	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El fondo Europe H@W se comportó en línea con su índice de referencia durante el mes, al repuntar el mercado. Varios sectores en cartera (sobre todo consumo discrecional e industriales) avanzaron tras la publicación de los resultados empresariales. Manutan se disparó más de un 60% tras recibir una oferta de compra. Brunello Cucinelli subió después de publicar unos resultados mejores de lo esperado y ganar cuota de mercado. Air Liquide, ASML y SAP se revalorizaron tras anunciar resultados excelentes. Deutsche Telekom y T-Mobile exhibieron un superior comportamiento relativo gracias a su exposición al sólido mercado estadounidense. Por el contrario, First Republic Bank, SVB Financial Group y Puma sufrieron revisiones a la baja, al verse lastrados por el deterioro del entorno operativo. Estos valores exhiben un sustancial potencial alcista, pero esperaremos a ver signos de estabilización macroeconómica antes de reforzar nuestras posiciones. En vista de que las previsiones por el lado de las ventas están reduciéndose durante esta temporada de publicación de resultados, creemos que el mercado está a punto de tocar mínimos. Esto es un signo positivo para muchos valores de la cartera que han sufrido temporalmente este año debido a la subida de los tipos de interés y a los temores de recesión.



Características

Fecha de creación

04/11/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

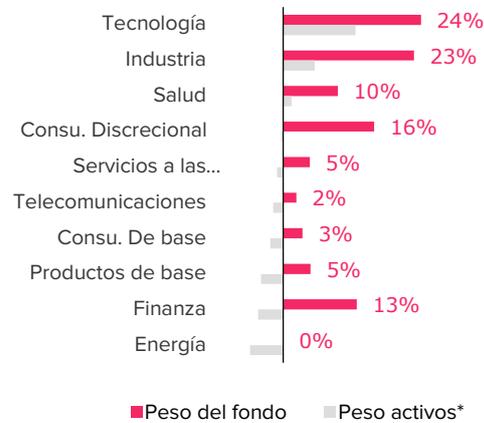
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	23%
Cantidad de sociedades de cartera	60
Peso de las primeras 20 líneas	55%
Capi. bursátil mediana	21,2 Mds €

Exposición sectorial

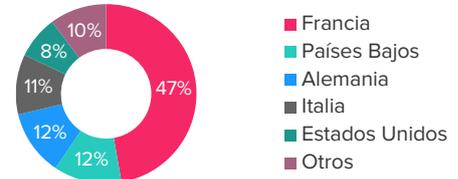


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

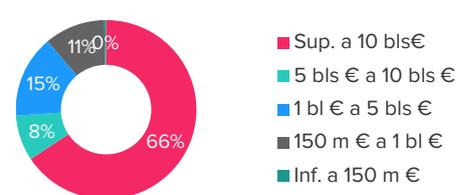
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2022	13,5x	11,2x
Crecimiento ganancial 2022	14,6%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,9x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	12,8%
Rendimiento 2022	2,6%	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	3,9/5	3,5/5
Nota S	3,6/5	3,2/5
Nota P	4,1/5	3,5/5
Nota I	4,0/5	3,6/5
Nota C	3,9/5	3,6/5
Nota E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Nota SPICE	Nota People
ASML	4,7%	4,2/5	4,4/5
SAP	4,5%	4,2/5	4,4/5
Air Liquide	4,4%	4,2/5	4,2/5
Saint Gobain	4,1%	3,9/5	4,1/5
ESG Core Inv.	3,3%	3,0/5	3,2/5
AstraZeneca	3,2%	3,6/5	4,0/5
Schneider E.	2,7%	4,3/5	4,4/5
Christian Dior	2,7%	4,1/5	4,1/5
AXA	2,7%	3,8/5	4,2/5
Smurfit Kappa	2,5%	3,9/5	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Manutan	1,3%	0,80%
SAP	3,8%	0,59%
Air Liquide	3,7%	0,46%
Negativos		
L'Oreal	1,7%	-0,07%
First Republic Bank	0,5%	-0,05%
Pernod Ricard	0,7%	-0,05%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Deutsche Tel.

Ventas

Porsche
Xilam

Alivios



Nota ESG

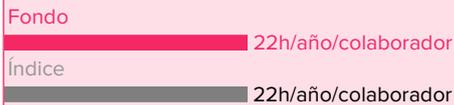
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

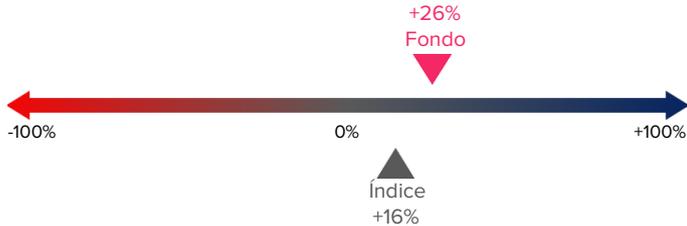
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 90%



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%

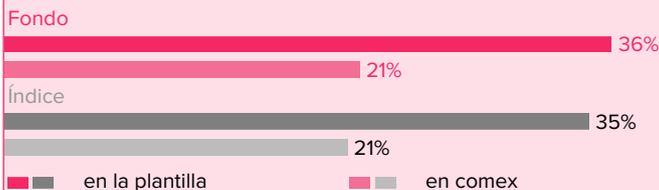


Igualdad profesional ♀/σ**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 97%

Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 94%

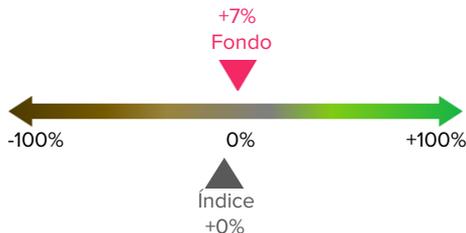


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

1%

Índice

5%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

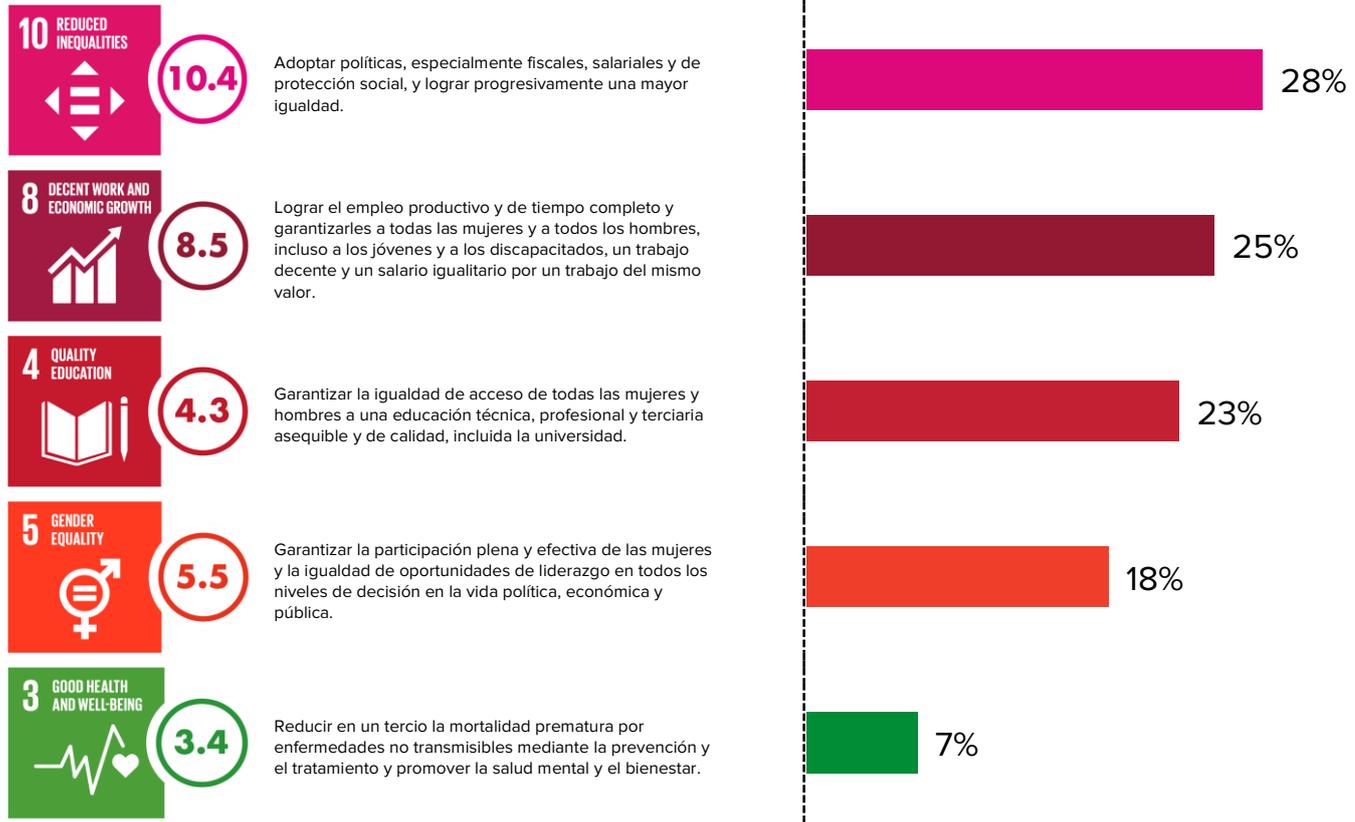
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%

kg. eq. CO₂ /año/k€ Fondo 130 Índice 220



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon Technologies

Activismo accionarioal con la empresa para animarla a mejorar la representación de las mujeres en el equipo directivo. Nuestra petición fue recibida por el Director de Desarrollo Sostenible, pero de momento no parece que la compañía se haya fijado ningún objetivo al respecto.

Biomérieux

Conversación con el Director de Inversiones ASG y el Vicepresidente de Salud, Seguridad y Medio Ambiente sobre la estrategia RSE del Grupo. En particular, Biomérieux está tratando de divulgar la brecha salarial consolidada entre hombres y mujeres del grupo y se ha comprometido a mejorar la diversidad (40% de mujeres en el comité ejecutivo y 35% de mujeres en el equipo directivo internacional de aquí a 2025).

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore social impact

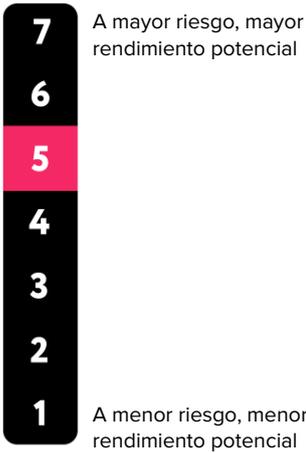
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 402,8€ | Activos | 269,6 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Frédéric PONCHON
Gerente



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Gerente - Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



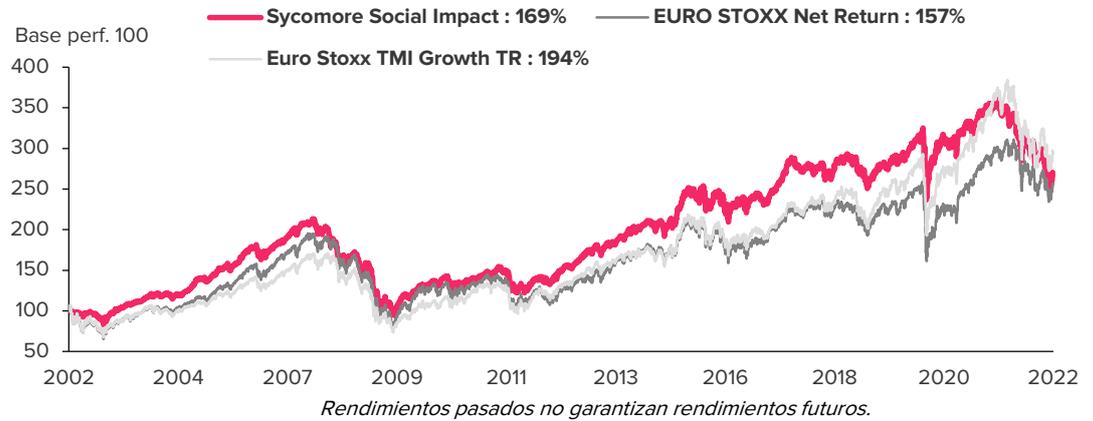
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	6,1	-21,6	-22,9	-9,1	-4,0	168,5	5,0	5,3	5,2	21,2	-7,3
Índice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	10,4	156,6	4,7	22,7	0,2	26,1	-12,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,6	-5,1%	15,7%	22,8%	10,5%	-0,2	-0,5	-30,8%	-37,9%
Creación	0,9	0,6	1,9%	13,4%	21,2%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados europeos repuntaron con fuerza en octubre, animados por las reacciones generalmente positivas a los primeros resultados trimestrales publicados, que llevaron a los inversores a prever un escenario de deterioro económico menos grave de lo previsto inicialmente. En este entorno más cíclico, el fondo registró una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, al verse penalizado por su escasa exposición al sector de combustibles fósiles y valores financieros, que fueron los que más avanzaron en bolsa. SAP, Sanofi y Air Liquide fueron los valores más rentables del mes, impulsados por la publicación de unos resultados tranquilizadores en cuanto a su resiliencia en el actual entorno macroeconómico. En este entorno todavía incierto, hemos seguido reforzando posiciones en títulos de crecimiento de calidad, cuyas valoraciones parecen ahora más razonables (Siemens Healthineers, Schneider Electric, ASML). Incorporamos a cartera Danone, que parece haber puesto en marcha una racionalización de sus líneas de negocio.



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 - SYSCYTE 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.

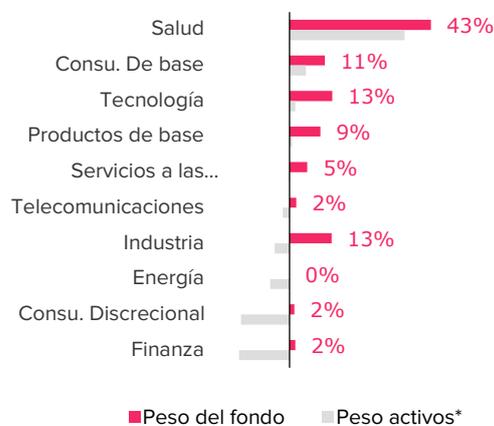
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	59
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	15,6 Mds €

Exposición sectorial

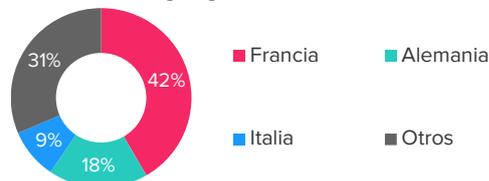


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

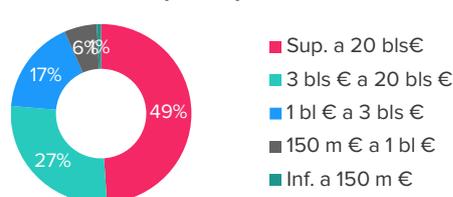
Valorización

Ratio P/E 2022	Fondo	Índice
	15,9x	11,2x
Crecimiento ganancial 2022	6,5%	17,8%
Ratio P/BV 2022	1,7x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	10,6%	12,8%
Rendimiento 2022	2,4%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Nota SPICE	CS
Sanofi	8,5%	3,2/5	83%
Air Liquide	6,1%	4,2/5	10%
SAP	5,0%	4,2/5	30%
Kerry Group	4,1%	3,9/5	18%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
Qiagen	3,8%	3,3/5	75%
ASML	3,5%	4,2/5	27%
Novartis	3,2%	3,6/5	85%
Roche Holding	2,8%	3,8/5	90%
Schneider E.	2,8%	4,3/5	37%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sanofi	8,2%	0,91%
SAP	4,7%	0,72%
Air Liquide	5,9%	0,71%
Negativos		
Korian SE	1,7%	-0,15%
Kerry Group	4,3%	-0,14%
Almirall	1,3%	-0,06%

Movimientos

Compras

Danone

Refuerzos

Schneider E.

Asml

Veolia

Ventas

Technogym

Grifols

Draegerwerk

Alivios

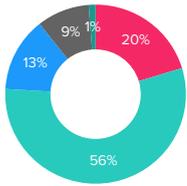
Qiagen

Alstom

Sanofi



Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Estilos de vida sostenibles
- Nutrición y bienestar
- Educación

Nota ESG

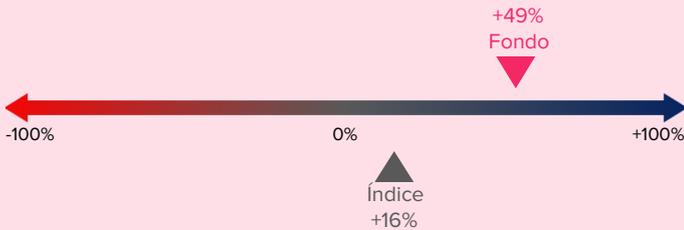
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Repartición por pilar

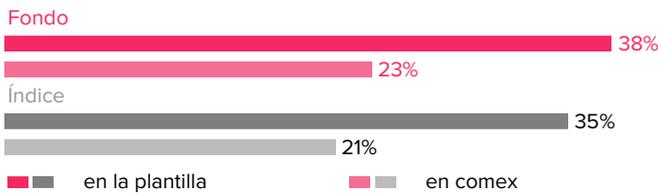


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 97%

Índice de cobertura Comex : fondo 97% / índice 94%



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 99% / índice 98%



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 97% / índice 89%

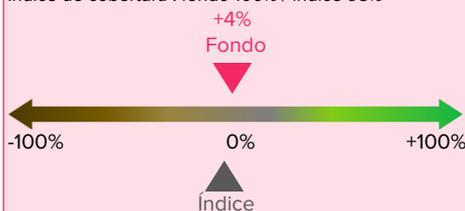


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

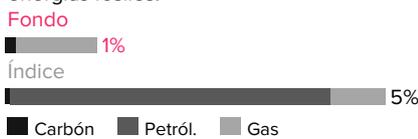
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

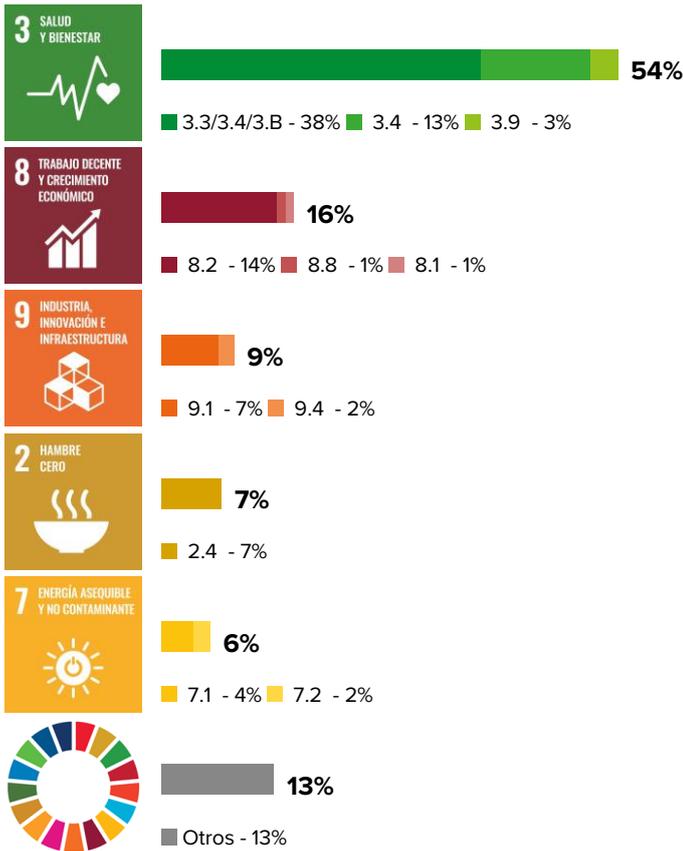
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	122	220



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 : 14%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Korian

Intercambio dedicado a las expectativas del grupo de inversores coordinado por Sycomore AM con respecto a la transformación de Korian en una empresa de misión, que será presentada a los accionistas en la próxima Junta General. En concreto, comunicamos nuestras expectativas en cuanto a la formulación de la declaración de misión y los objetivos asociados, la composición del futuro comité de misión y sus vínculos con otros órganos de gobierno, y la comunicación a los accionistas sobre la dirección de la misión.

Nexus

Intercambio de opiniones con el director general sobre la estrategia de atracción y retención del grupo para satisfacer sus importantes necesidades de contratación. La libertad empresarial y la contribución a la sociedad de la empresa (transformación digital del sector sanitario) son el eje de la marca empleadora. Reprochamos al grupo su política restrictiva en materia de teletrabajo, que podría suponer un lastre habida cuenta de la fuerte competencia existente en el mercado por el talento que busca el grupo.

Controversias ESG

Schneider Electric

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Schneider Electric está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 80 millones de euros. Como mencionamos en nuestro informe mensual de septiembre, seguiremos pendientes de la controversia.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore global education

OCTUBRE 2022

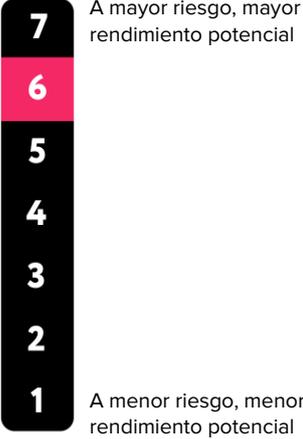
Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor de liquidación | 82,2€

Activos | 111,6 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Frédéric PONCHON
Gerente



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Gerente - Analista ESG



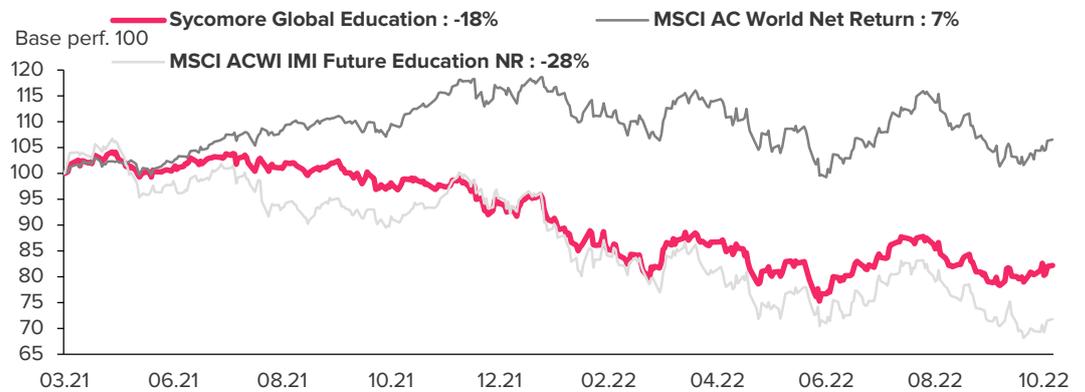
Francia

Estrategia de inversión

Una selección internacional de empresas que contribuyen a la educación permanente de calidad

Sycomore Global Education tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice MSCI AC World Net Return index invirtiendo en empresas cotizadas que contribuyen a la formación y/o al aprendizaje permanente en tres categorías: i/ empresas que ofrecen formación y aprendizaje a través de sus productos y servicios, ii/ empresas que facilitan la formación a través de productos y servicios destinados a los estudiantes, iii/ empresas que utilizan la formación de sus grupos de interés como palanca de rendimiento económico y social, sin restricciones en cuanto a los ámbitos educativos y los sectores de aplicación de la temática del fondo. La selección de los valores se basa en la calificación SPICE y en la contribución societaria asociada a la temática de la educación, en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y más concretamente con el ODS 4.

Rendimientos al 31.10.2022



	oct.	2022	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	5,0	-13,7	-16,1	-17,8	-11,6
Índice %	5,1	-9,3	-5,6	6,5	4,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	0,9	-11,9%	18,0%	17,5%	9,0%	-0,9	-1,2	-24,0%	-16,3%
Creación	0,9	0,9	-15,7%	15,6%	14,9%	8,1%	-0,7	-1,9	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

En octubre, los mercados de renta variable se recuperaron de los niveles deprimidos, aupados por el inicio de la temporada de presentación de resultados empresariales. Las cifras de 2022 están en línea con las expectativas, mientras que las estimaciones para 2023 empiezan a retroceder, incorporando unos tipos de interés más altos y un menor crecimiento económico. Así pues, esperamos que la volatilidad se mantenga, pero esto podría ser el inicio de una formación de suelo saludable. Durante el mes, los valores de educación se anotaron un fuerte comportamiento, con Pearson, Udemy, Blackbaud o Laureate generando rentabilidades de dos dígitos y superando al índice MSCI ACWI. Los resultados de Pearson fueron sólidos y confirmaron que la firma está realizando con éxito la transición a una plataforma educativa digital al servicio de estudiantes y adultos.



Características

Fecha de creación

29/03/2021

Códigos ISIN

Participación IC -
LU2309821630

Participación RC -
LU2309821804

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYSGEIE LX

Participación RC - SYSGERE LX

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return

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 IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

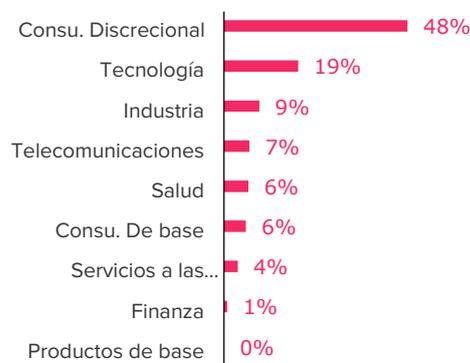
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	13,2 Mds €

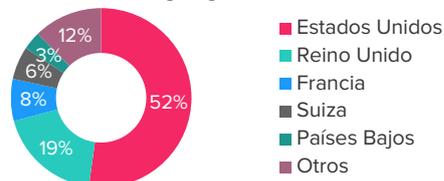
Exposición sectorial



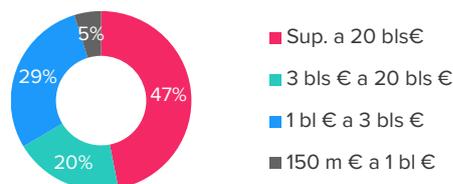
Valorización

Ratio P/E 2022	Fondo	Índice
	18,6x	14,1x
Crecimiento ganancial 2022	12,4%	6,7%
Ratio P/BV 2022	2,7x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	14,6%	16,3%
Rendimiento 2022	1,7%	2,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Nota SPICE	CS
Pearson	7,1%	3,1/5	33%
Stride	5,8%	3,4/5	56%
John Wiley&Sons	5,5%	3,2/5	43%
RELX	5,3%	3,7/5	35%
Microsoft Corp.	4,9%	4,1/5	36%
Novartis	4,5%	3,6/5	85%
Blackbaud	4,2%	3,5/5	34%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Instructure	3,9%	3,4/5	65%
T-Mobile US	3,7%	3,8/5	50%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Pearson	6,8%	0,81%
Blackbaud	4,0%	0,76%
Sodexo	3,3%	0,58%
Negativos		
Stride	7,7%	-1,63%
Duolingo	0,9%	-0,14%
Xior	0,8%	-0,09%

Movimientos

Compras

Refuerzos

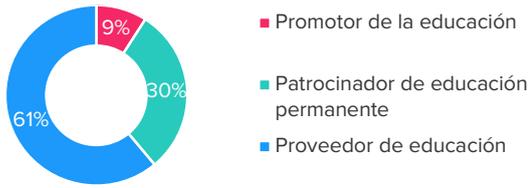
Ventas

Alivios

Skillsoft



Repartición por pilar



Nota ESG

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

Análisis social y societario

Contribución a la educación**

Contribución de los proveedores y facilitadores de educación a través de sus productos y servicios - Pilar "Progreso económico y humano".

Índice de cobertura : fondo 100% / universo educativo* 39%



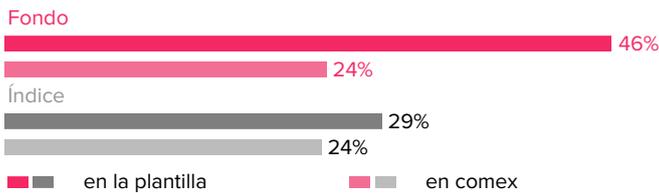
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 89% / índice 86%

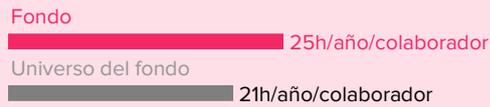
Índice de cobertura Comex : fondo 76% / índice 84%



Cantidad de horas de formación**

Cantidad media de horas de formación brindadas por colaborador y por año dentro de las empresas que patrocinan la formación continua.

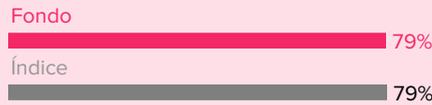
Índice de cobertura : fondo 100% / universo del fondo 55%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 72%

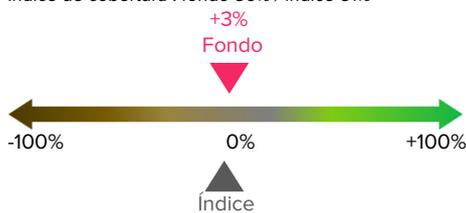


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

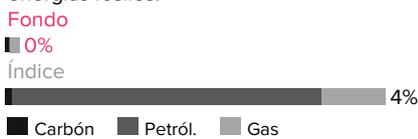
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 86% / índice 51%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

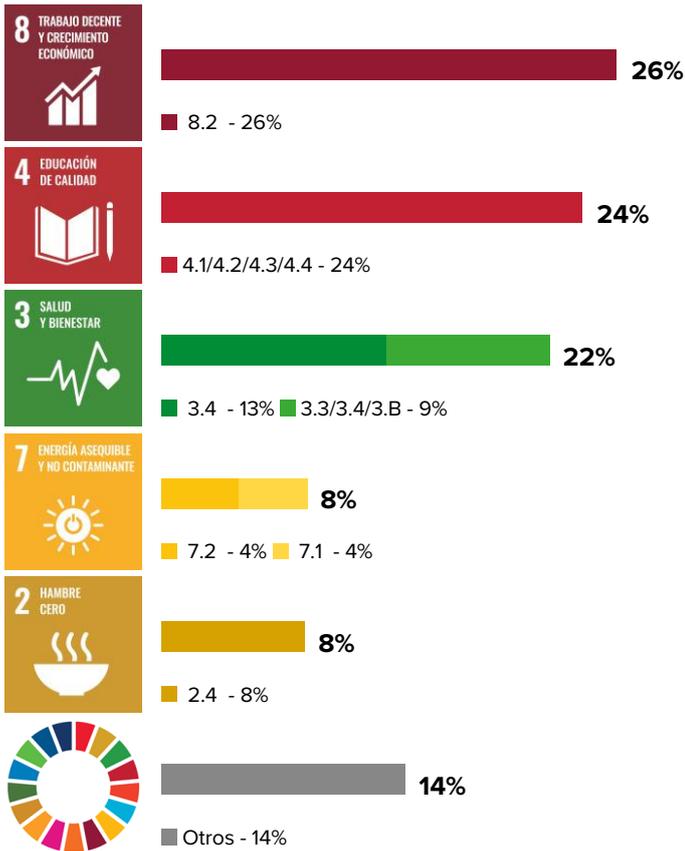
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%





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 : 17%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

T-Mobile US

Activismo accionarial individual con esta compañía para instarla a divulgar varios indicadores sobre problemas de ciberseguridad: la empresa estudiará la posibilidad de publicar información sobre el número de efectivos de la plantilla asignados a tareas de ciberseguridad y el tiempo medio de inactividad del sistema, ahora bien, T-Mobile considera que la información sobre el número total anual de violaciones de la protección de datos es demasiado sensible para publicarla.

Controversias ESG

EssilorLuxottica

A raíz de alegaciones de violación de los derechos sindicales de los trabajadores en una planta de Estados Unidos, en 2021 los sindicatos presentaron una denuncia ante el Punto Nacional de Contacto de la OCDE. Hemos solicitado repetidamente a la empresa más información y que, cuando proceda, comunique los resultados tanto de las investigaciones como de las medidas correctivas. Hasta la fecha, la compañía se ha negado a hablar del tema. No estamos satisfechos con la información facilitada, por lo que hemos decidido intensificar nuestro activismo accionarial. De momento, mantendremos la posición.

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 [ICI](#).

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. Sycamore 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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio www.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

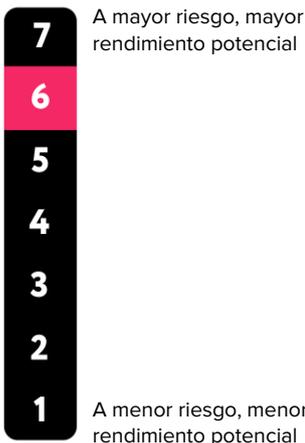
OCTUBRE 2022

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor de liquidación | 98,8€ Activos | 135,5 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Gilles SITBON
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

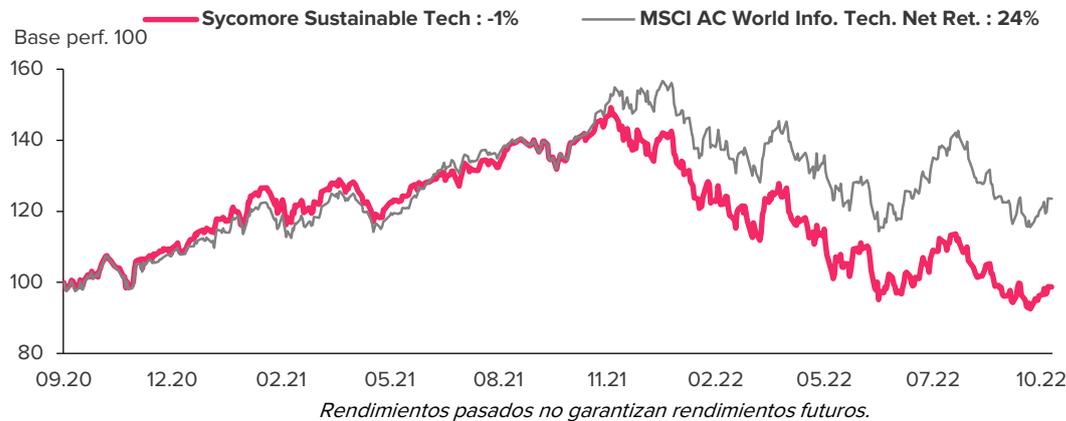
Francia Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct.	2022	1 año	Crea.	Annu.	2021
Fondo %	4,7	-29,8	-29,8	-1,2	-0,6	22,1
Índice %	6,1	-19,8	-12,9	23,6	10,4	36,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-20,4%	28,2%	26,0%	9,8%	-1,1	-1,7	-38,0%	-27,0%
Creación	0,9	1,0	-10,0%	22,9%	21,6%	8,1%	0,0	-1,3	-38,0%	-27,0%

Comentario de gestión

Los mercados registran una evolución positiva gracias a la caída de los tipos y a las renovadas esperanzas de una pausa en el endurecimiento monetario de los bancos centrales. Los índices tecnológicos se comportaron peor que los índices generalistas. De hecho, los resultados empresariales del sector, especialmente de las compañías de megacapitalización, defraudaron bastante en su conjunto, por causas comunes: desaceleración de la demanda, dudas sobre el ciclo (semiconductores) e inflación de costes. Durante el periodo, hemos ampliamos ligeramente la exposición en dos puntos. Cabe destacar el buen comportamiento de SAP, Wordline, Mastercard y Oracle y, en clave negativa, la cotización a la baja de valores de semiconductores (TSMC, Marvell, STM), como acabamos de mencionar, al igual que Nokia (injustificadamente en nuestra opinión, de hecho, su margen debería seguir creciendo en 2023, a pesar de un mix geográfico menos favorable en el futuro inmediato). Desde la perspectiva de ESG, hemos iniciado un compromiso con T-Mobile, proponiendo la publicación del número anual de violaciones de datos, el número de personal dedicado a la ciberseguridad y el tiempo medio anual de funcionamiento de la red.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación R - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación R - 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 R - 2,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

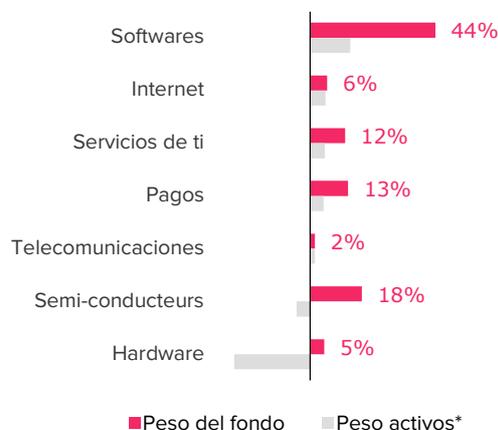
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	51,9 Mds €

Exposición sectorial

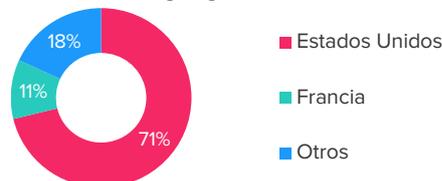


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

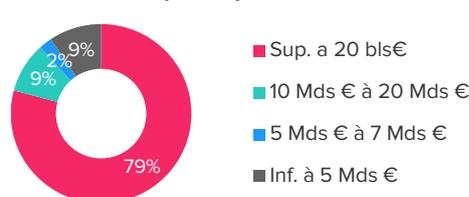
Valorización

Ratio P/E 2022	Fondo	Índice
	21,6x	19,7x
Crecimiento ganancial 2022	14,6%	4,9%
Ratio P/BV 2022	4,1x	5,0x
Rentabilidad de fondos propios	19,2%	25,6%
Rendimiento 2022	0,9%	1,3%

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	3,7/5	3,6/5
Nota S	3,3/5	2,8/5
Nota P	3,7/5	3,4/5
Nota I	3,9/5	3,9/5
Nota C	3,7/5	3,3/5
Nota E	3,4/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Nota SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,2%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	6,4%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	3,9%	3,7/5	+1%	21%
Palo Alto	3,7%	3,6/5	0%	35%
Splunk	2,7%	3,6/5	0%	44%
Oracle Corp.	2,7%	3,4/5	0%	26%
Worldline	2,7%	3,8/5	0%	42%
ASML	2,5%	4,2/5	+4%	27%
Capgemini	2,5%	3,7/5	+2%	11%
Equinix	2,4%	3,6/5	+16%	29%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
MasterCard	6,2%	0,93%
Oracle Corp.	2,5%	0,60%
SAP	2,4%	0,38%
Negativos		
Taiwan Semi.	4,8%	-0,69%
Marvell Technology Inc.	2,4%	-0,13%
Synopsys	2,6%	-0,11%

Movimientos

Compras

Refuerzos
Broadcom
Mastercard
Accenture

Ventas

Alivios
Nokia



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Nota riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	43	43	42
Peso	97%	96%	96%

*DD: Desarrollo sustentable

Nota ESG

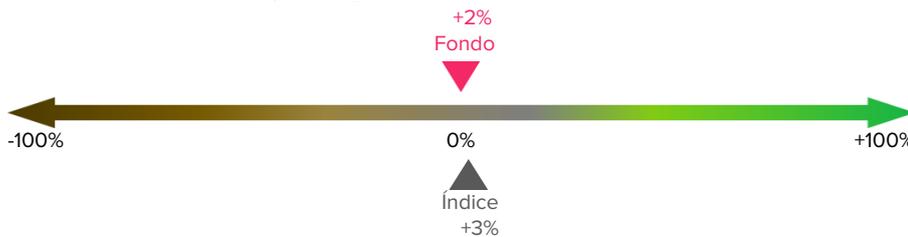
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,1/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

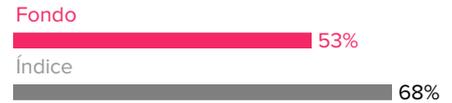
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 82%



Taxonomía europea

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

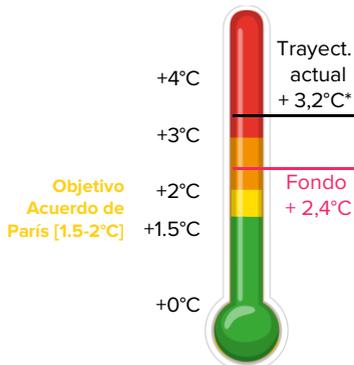
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 92%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

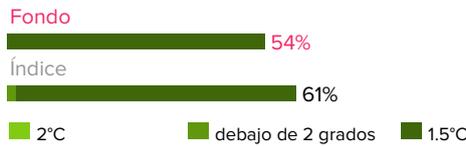
Índice de cobertura : fondo 21%



*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

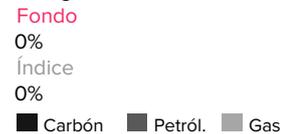
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

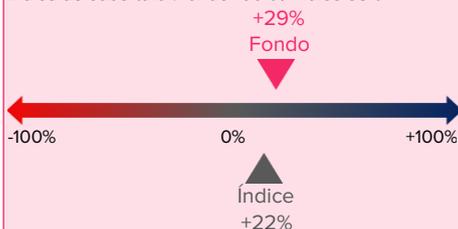


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 83%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 84%



Crecimiento de la plantilla

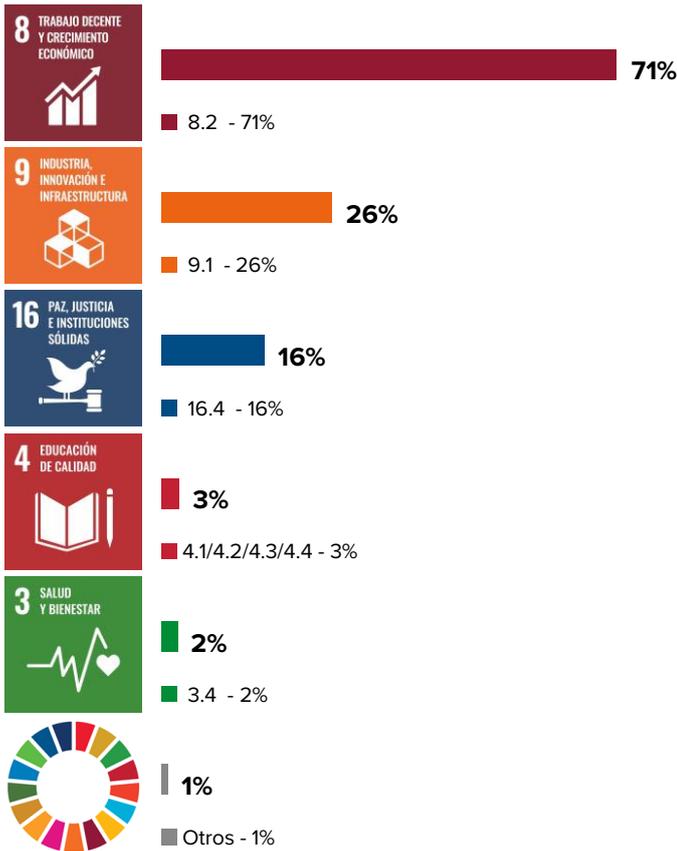
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 90%





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 : 2%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

T-Mobile US

Activismo accionarial individual con esta compañía para instarla a divulgar varios indicadores sobre problemas de ciberseguridad: la empresa estudiará la posibilidad de publicar información sobre el número de efectivos de la plantilla asignados a tareas de ciberseguridad y el tiempo medio de inactividad del sistema, ahora bien, T-Mobile considera que la información sobre el número total anual de violaciones de la protección de datos es demasiado sensible para publicarla.

Cisco

Hemos expresado nuestras reservas a Cisco sobre la falta de independencia de su auditor, PricewaterhouseCoopers, que lleva en el cargo desde 1988 (más del umbral máximo de 10 años que consideramos una buena práctica de gobierno corporativo) y que los honorarios no imputados a la auditoría supusieron el 19,45% de los honorarios totales en 2021 (por encima del límite aplicable del 10%).

Controversias ESG

SAP

Tras las acusaciones de agosto de 2022 de que los equipos de recursos humanos de SAP habían gestionado mal las denuncias de violación de dos extrabajadoras, hemos llevado a cabo indagaciones sobre las estrategias pasadas y actuales de SAP en materia de acoso y discriminación. El diálogo continúa, pero nuestra primera impresión es que ahora estas cuestiones se abordan con una mayor diligencia. SAP ha mejorado la prevención, la formación, las políticas y la presentación de informes, y está dispuesta a revelar públicamente información adicional.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore
partners

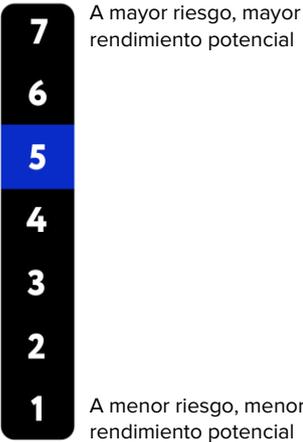
OCTUBRE 2022

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.639,7€ Activos | 203,1 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

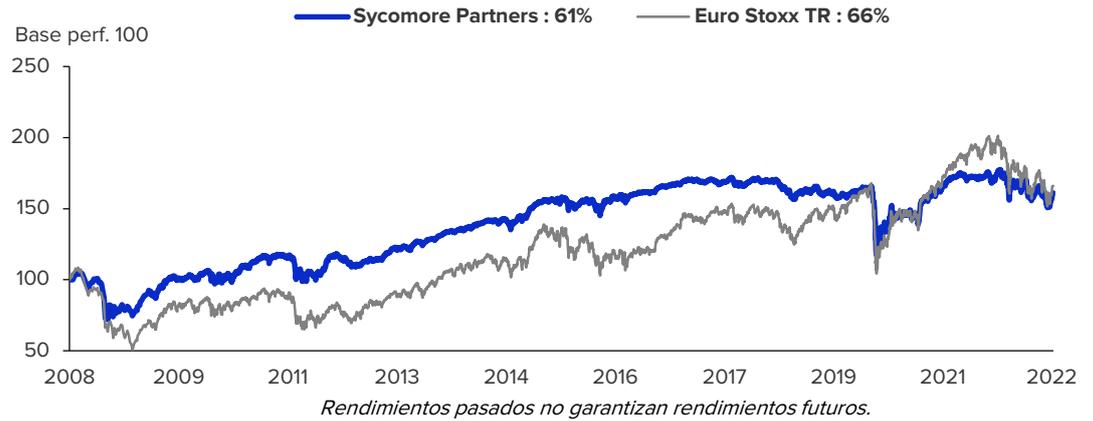
Equipo de gestión

- Emeric PRÉAUBERT**
Gerente
- Damien MARIETTE**
Gerente
- Olivier CASSÉ**
Gerente
- Anne-Claire IMPERIALE**
Referente SRI

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	6,5	-7,6	-7,2	0,6	61,1	3,3	9,9	-3,5	3,9	-6,5
Índice %	8,0	-16,0	-14,6	7,5	66,2	3,5	22,7	0,2	26,1	-12,7

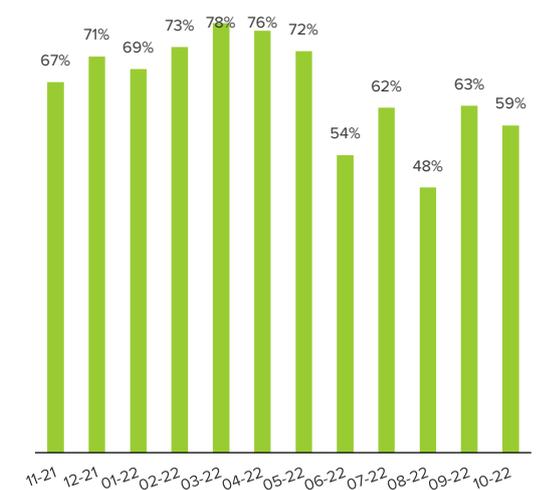
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,5	-1,5%	13,6%	22,8%	12,6%	0,0	-0,2	-29,4%	-37,9%
Creación	0,9	0,5	1,3%	12,8%	22,6%	13,4%	0,2	0,0	-31,9%	-53,4%

Comentario de gestión

Los mercados están repuntando con fuerza, apoyados por las primeras publicaciones corporativas generalmente sólidas. La crisis energética europea ha pasado a un segundo plano, ayudada por un otoño templado y por numerosas iniciativas de reducción del consumo, que están acelerando la bajada de los precios de la energía. Muchas empresas publicaron resultados alentadores, poniendo de manifiesto su capacidad para repercutir los diversos aumentos de costes derivados del entorno inflacionista, como es el caso de Elis (+13%) y Verallia (+21%), entre los principales valores que contribuyeron a la rentabilidad del fondo este mes. Carrefour ha registrado un buen nivel de actividad que le ha permitido revisar al alza sus previsiones de generación de caja para este ejercicio. Anheuser-Busch InBev, gracias a la recuperación de los mercados latinoamericanos, ha ajustado sus perspectivas de crecimiento del EBITDA hasta el 8%. Netflix aprovechó un fuerte resultado y el próximo lanzamiento de su oferta low-cost con publicidad para acercar de nuevo su cotización a los 300 dólares. Tras aumentar nuestra exposición en septiembre, recortamos muchas posiciones y vendimos Porsche, Brembo, Interpump, Korian y Netflix para reducir al 59%.

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

Ninguno

Índice de comparación

Euro Stoxx TR

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% > Estr Cap.+3% con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 59%

Cantidad de sociedades de cartera 30

Capi. bursátil mediana 17,8 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2022 8,7x 11,2x

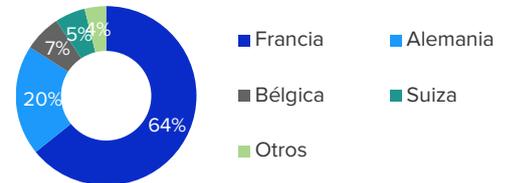
Crecimiento ganancial 2022 16,6% 17,8%

Ratio P/BV 2022 1,0x 1,4x

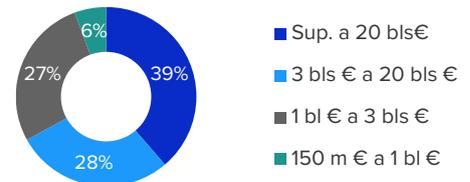
Rentabilidad de fondos propios 12,0% 12,8%

Rendimiento 2022 4,9% 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	3,5/5
Nota S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Nota I	3,7/5	3,6/5
Nota C	3,6/5	3,6/5
Nota E	3,2/5	3,2/5

Top 10

Sociedad	Peso	Nota SPICE
Sanofi	5,0%	3,2/5
Rubis	4,1%	3,2/5
Elis	3,5%	3,7/5
SAP	3,2%	4,2/5
Air Liquide	2,5%	4,2/5
AB Inbev	2,4%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Vonovia	2,1%	3,5/5
Synlab AG	2,0%	3,6/5
TotalEnergies	1,7%	3,0/5

Contribuyentes al rendimiento

Sociedad	Peso medio	Contrib
Positivos		
SAP	4,0%	0,58%
Sanofi	5,2%	0,57%
Air Liquide	3,7%	0,48%
Negativos		
Taiwan Semi.	0,5%	-0,06%
Renault TP	1,0%	-0,05%
Korian SE	0,1%	-0,01%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Elis
Volkswagen Pref
Synlab

Ventas

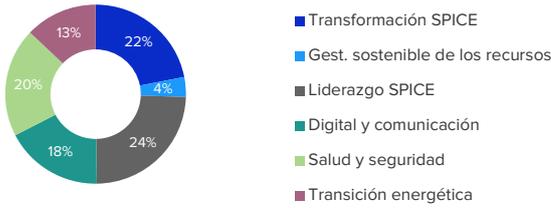
Brembo
Interpump
Porsche

Alivios

Air Liquide
Sap
Vivendi



Temáticas sustentables



Nota ESG

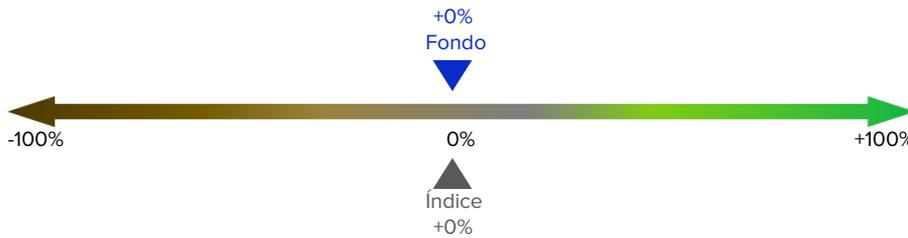
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

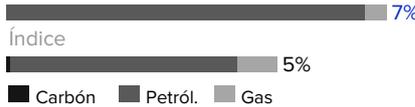
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%

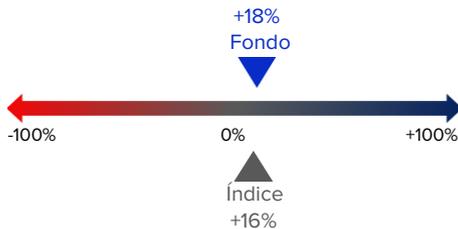


Análisis social y societario

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 89% / índice 94%



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 97% / índice 98%

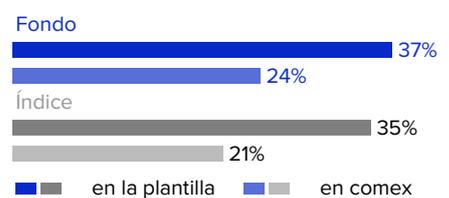


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

Índice de cob. Comex : fondo 97% / índice 94%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Ald

Activismo accionarial individual en el contexto de la fusión con Plan Lease: analizamos con la empresa la importancia de divulgar detalles sobre el mix tecnológico (ICE/EV, etc.) en toda la flota de vehículos y en todas las plazas, para subsanar el carácter parcial de la información actual, así como la necesidad de establecer objetivos medioambientales para el conjunto del grupo, tras la fusión con Plan Lease.

SAP

A raíz de las alegaciones en agosto de 2022 de que los equipos de RRHH de SAP habían gestionado mal las denuncias de violación presentadas por dos antiguas empleadas, llevamos a cabo una investigación de las estrategias pasadas y actuales de SAP en materia de lucha contra el acoso y la discriminación. El diálogo continúa, pero ahora el problema parece estar gestionándose de manera cuidadosa. SAP ha mejorado la prevención, la formación, las políticas y los informes sobre esta cuestión.

Controversias ESG

Volkswagen

Salida del presidente del consejo de administración Herbert Diess, quien, a partir del 1 de septiembre de 2022, será sustituido por Oliver Blume, actualmente director del fabricante de automóviles de lujo Porsche.

TotalEnergies

El proyecto de oleoducto EACOP en Uganda y Tanzania ha sido controvertido desde su inicio por su impacto en el medio ambiente y los derechos humanos y el 15 de septiembre el Parlamento Europeo votó una resolución de urgencia en la que se pedía a TotalEnergies que aplazara el proyecto durante un año. Mantenimiento del valor en cartera y continuación de nuestro activismo accionarial en cuestiones de derechos humanos en particular.

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 [ICJ](#).



sycamore
am

sycamore

next generation

OCTUBRE 2022

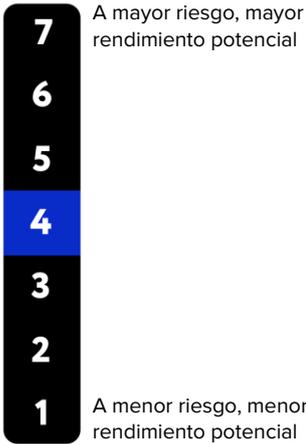
Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 97,1€

Activos | 421,9 ME

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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



Emmanuel de SINETY
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia

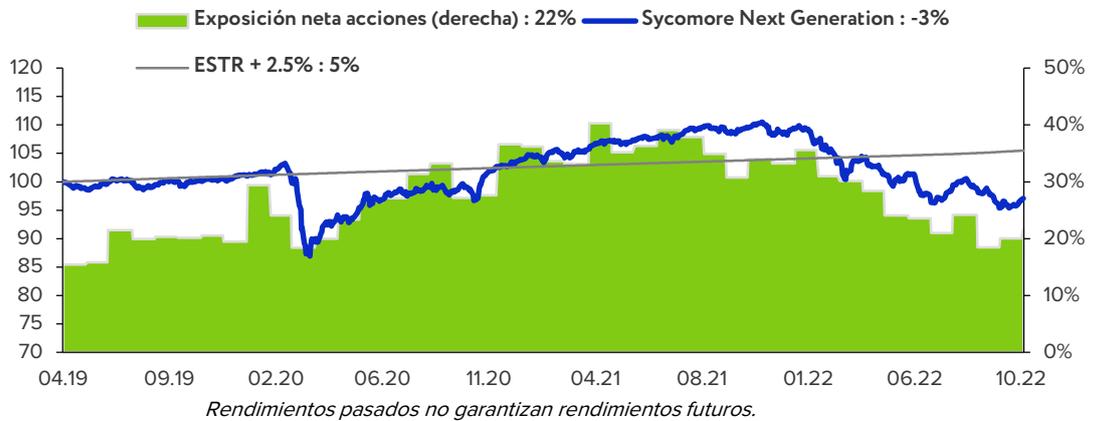


Bélgica

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2022



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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los tipos de interés parecen haber llegado a un nivel de equilibrio, tras el virulento repunte alcista observado desde comienzos de año. Las primeras publicaciones de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre hasta ahora están siendo tranquilizadoras. En los sectores cíclicos, valores como Faurecia, Michelin y Trigano subieron considerablemente. De otro lado, los excelentes datos de JP Morgan y la rotación sectorial llevada a cabo también han permitido a las entidades financieras anotarse importantes avances (Allianz, AXA, Société Générale). Las posiciones tecnológicas de la cartera registraron resultados y comportamientos dispares (Alphabet, Microsoft, SAP y ST Micro). La parte de renta fija de la cartera contribuyó significativamente a la rentabilidad de fondo gracias a nuestra exposición a bonos corporativos. Mantenemos una cobertura parcial del riesgo a tipos de interés en el tramo medio de la curva (2 años y 5 años).



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

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 - 0,80%

Participación ID - 0,80%

Participación RC - 1,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

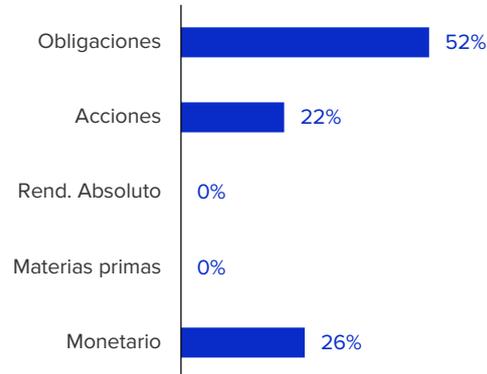
Com. por movimiento

Ninguna

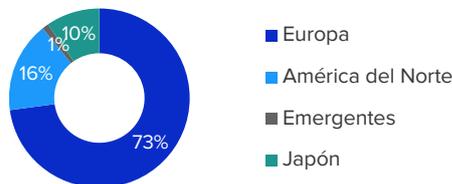
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	13%

Atribución de activos



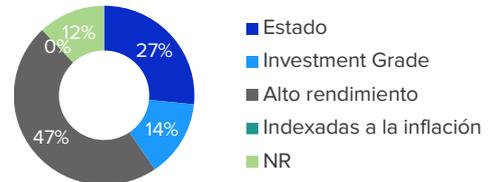
Expo. País acciones



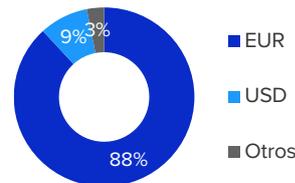
Obligaciones

Cantidad de líneas	122,0
Cantidad de emisores	62,0

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	3,5/5
Nota S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Nota I	3,4/5	3,6/5
Nota C	3,5/5	3,6/5
Nota E	3,3/5	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Eni	1,10%	0,21%	Elior Group 3.75% 2026	0,67%	-0,05%
Sanofi	0,86%	0,10%	Korian 0.875% 2027	1,03%	-0,04%
Faurecia 3.75% 2028	0,71%	0,08%	Foncia 3.8% 2028	0,65%	-0,04%

Directivas acciones

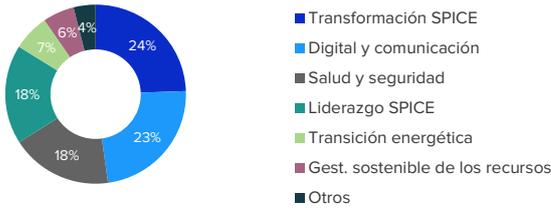
	Peso	Nota SPICE	Nota NEC	Nota CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
BNP Paribas	0,9%	3,3/5	0%	12%
Alphabet	0,8%	3,3/5	-6%	24%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,4%
USA 2.5% 2025	2,1%
USA 2.75% 2023	1,7%
Eramet 5.875% 2025	1,2%
Italy 3.75% 2024	1,2%



Temáticas sustentables



Nota ESG

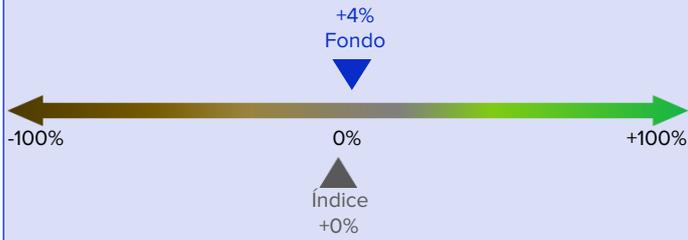
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Taxonomía europea

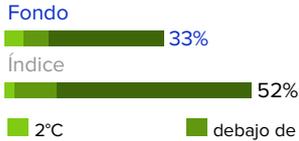
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 64%



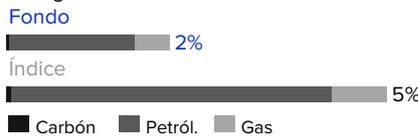
Alineamiento climático - SBTi

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



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 68%



Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

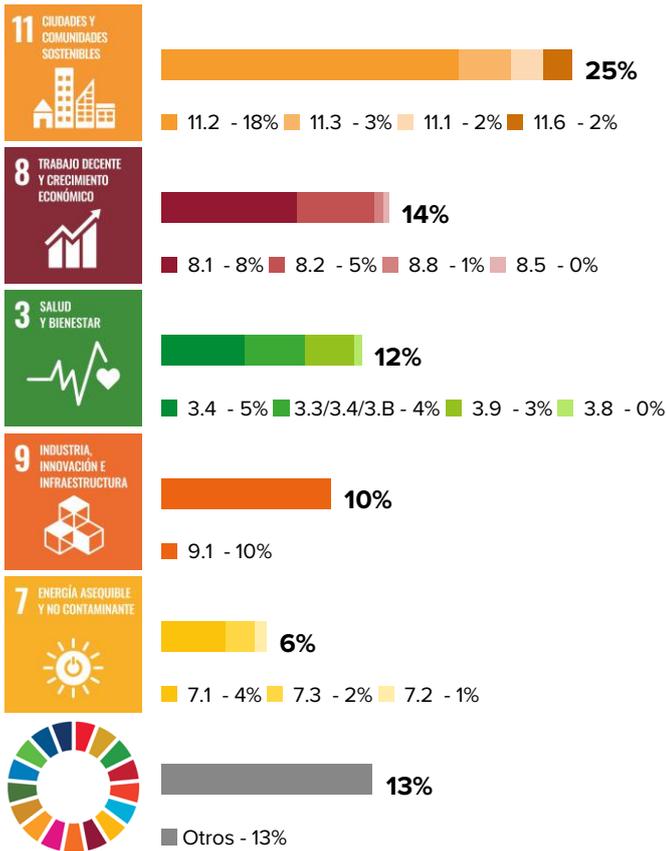
Índice de cobertura : fondo 77%/ índice 94%



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 (fondos para financieros).



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

Capgemini

Nos reunimos con CapGemini con motivo de la conferencia ASG de Exane y tratamos temas relacionados con la gestión del capital humano, incluido el compromiso y el sentimiento de pertenencia de los empleados en el contexto de un aumento continuado de la deserción laboral.

Crédit Agricole

Nos reunimos con Crédit Agricole para abordar los detalles de su estrategia de cumplimiento del objetivo de neutralidad de carbono presentada el Día del Inversor de la entidad, celebrado el 22 de junio de 2022. El Grupo sigue siendo un operador destacado en la transición ecológica de Francia, dada su posición de primer inversor en Francia en producción de electricidad renovable y biometano, al igual que sus fuertes vínculos con los agricultores franceses.

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

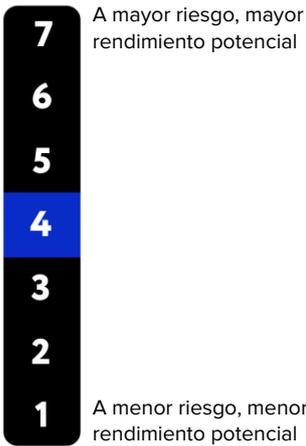
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor de liquidación | 144,5€ Activos | 248,3 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



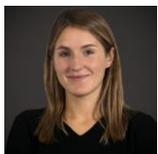
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente

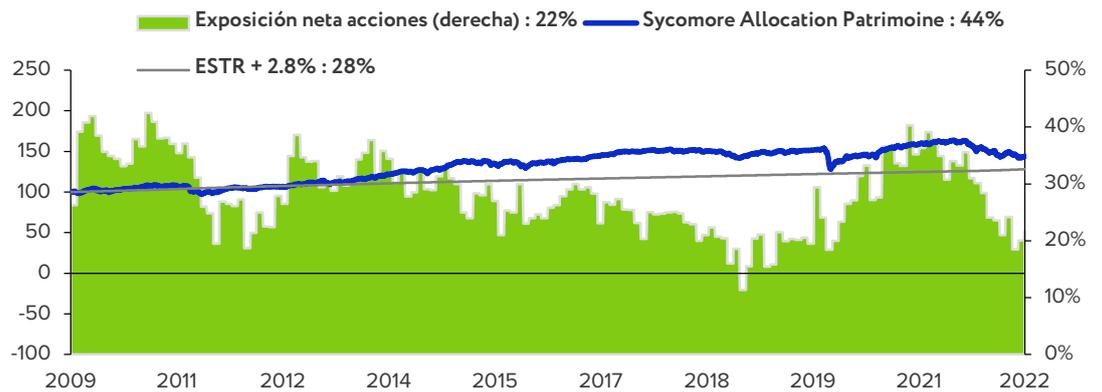


Ariane HIVERT
Analista ESG

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2022



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	1,8	-11,3	-11,1	-4,0	-4,8	44,4	2,9	6,0	1,3	6,4	-5,8
Índice %	0,2	1,4	1,7	4,6	8,1	27,5	1,9	1,4	1,5	1,6	1,6

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,9	0,2	-2,4%	6,4%	-0,2	-0,2	-16,7%			
Creación	0,8	0,2	1,7%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,1	7%	7%

Comentario de gestión

Los tipos de interés parecen haber llegado a un nivel de equilibrio, tras el virulento repunte alcista observado desde comienzos de año. Las primeras publicaciones de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre hasta ahora están siendo tranquilizadoras. En los sectores cíclicos, valores como Faurecia, Michelin y Trigano subieron considerablemente. De otro lado, los excelentes datos de JP Morgan y la rotación sectorial llevada a cabo también han permitido a las entidades financieras anotarse importantes avances (Allianz, AXA, Société Générale). Las posiciones tecnológicas de la cartera registraron resultados y comportamientos dispares (Alphabet, Microsoft, SAP y ST Micro). La parte de renta fija de la cartera contribuyó significativamente a la rentabilidad de fondo gracias a nuestra exposición a bonos corporativos. Mantenemos una cobertura parcial del riesgo a tipos de interés en el tramo medio de la curva (2 años y 5 años).



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

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

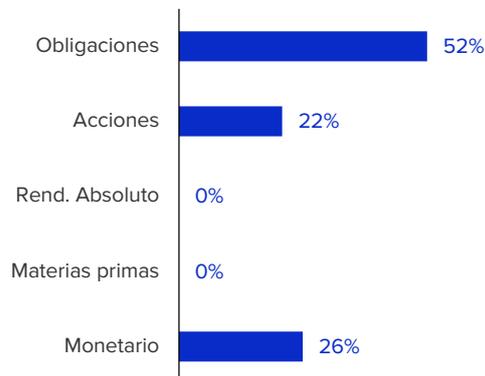
Com. por movimiento

Ninguna

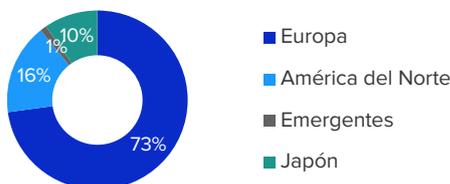
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	13%

Atribución de activos



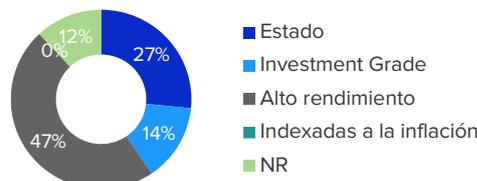
Expo. País acciones



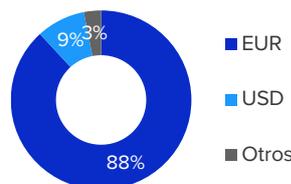
Obligaciones

Cantidad de líneas	122,0
Cantidad de emisores	62,0

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	3,5/5
Nota S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Nota I	3,4/5	3,6/5
Nota C	3,5/5	3,6/5
Nota E	3,3/5	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Eni	1,10%	0,21%	Elior Group 3.75% 2026	0,67%	-0,05%
Sanofi	0,86%	0,10%	Korian 0.875% 2027	1,03%	-0,04%
Faurecia 3.75% 2028	0,71%	0,08%	Foncia 3.8% 2028	0,65%	-0,04%

Directivas acciones

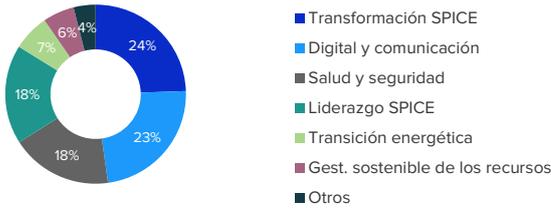
	Peso	Nota SPICE	Nota NEC	Nota CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
BNP Paribas	0,9%	3,3/5	0%	12%
Alphabet	0,8%	3,3/5	-6%	24%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,4%
USA 2.5% 2025	2,1%
USA 2.75% 2023	1,7%
Eramet 5.875% 2025	1,2%
Italy 3.75% 2024	1,2%



Temáticas sustentables



Nota ESG

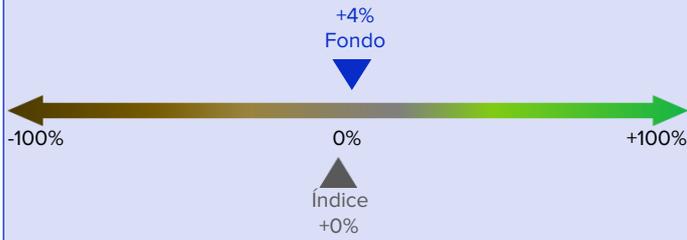
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Taxonomía europea

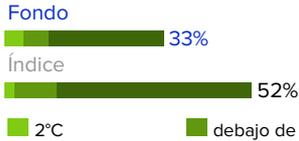
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 64%



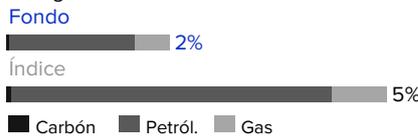
Alineamiento climático - SBTi

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



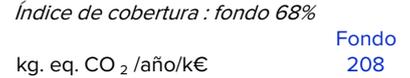
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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



Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

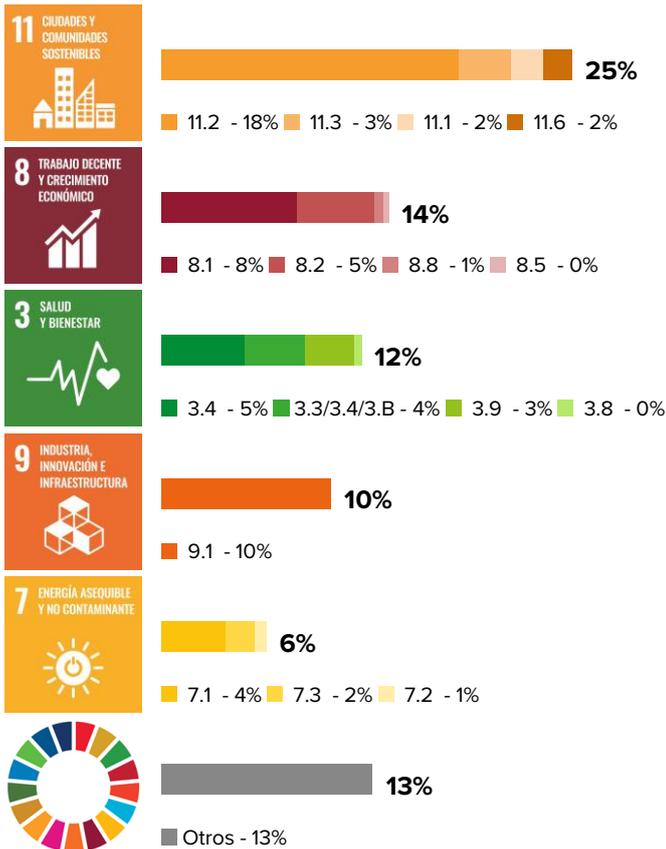
Índice de cobertura : fondo 77%/ índice 94%



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 (fondos para financieros).



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

Capgemini

Nos reunimos con CapGemini con motivo de la conferencia ASG de Exane y tratamos temas relacionados con la gestión del capital humano, incluido el compromiso y el sentimiento de pertenencia de los empleados en el contexto de un aumento continuado de la deserción laboral.

Crédit Agricole

Nos reunimos con Crédit Agricole para abordar los detalles de su estrategia de cumplimiento del objetivo de neutralidad de carbono presentada el Día del Inversor de la entidad, celebrado el 22 de junio de 2022. El Grupo sigue siendo un operador destacado en la transición ecológica de Francia, dada su posición de primer inversor en Francia en producción de electricidad renovable y biometano, al igual que sus fuertes vínculos con los agricultores franceses.

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

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 [ICI](#).



sycamore
am

sycamore

/s opportunities

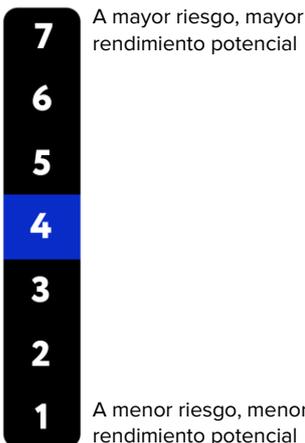
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor de liquidación | 353,5€ | Activos | 277,0 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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

Equipo de gestión



Gilles SITBON
Gerente

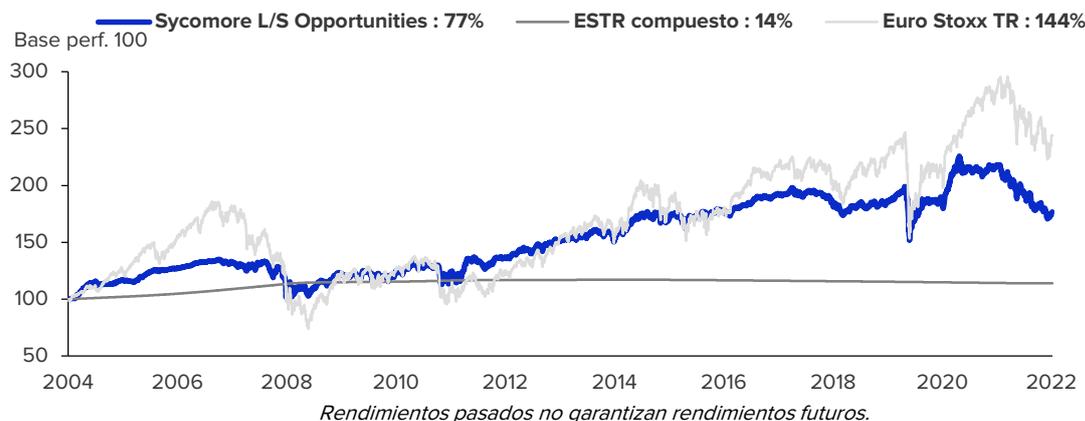


Hadrien BULTE
Gerente - Analista

Estrategia de inversión

Sycamore L/S Opportunities es un fondo de renta variable europea long/short oportunista flexible, cuya exposición neta a la renta variable varía en función de las convicciones del gestor. Su estrategia, que combina posiciones de renta variable de compra (long) y de venta (short) en un horizonte a cinco años, trata de superar la rentabilidad de su índice Eonia capitalizado mediante una gestión discrecional. La selección de valores se fundamenta principalmente en la búsqueda de asimetrías entre el potencial de subida y el riesgo de bajada que prevé el equipo de gestión.

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	2021	2020	2019	2018
Fondo %	3,1	-16,3	-18,5	-4,6	-8,2
Índice %	0,0	0,0	-0,1	-1,0	-1,8

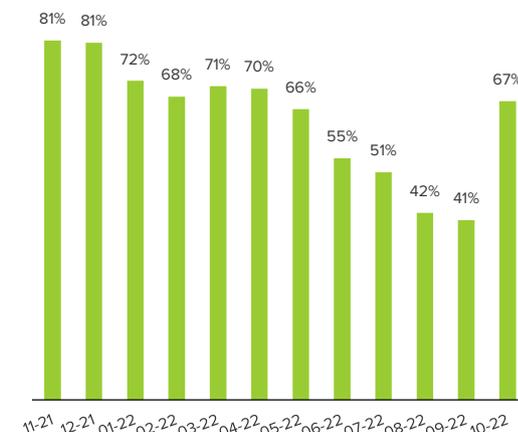
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,5	-3,2%	11,8%	n/a	13,8%	-0,1	-0,3	-24,4%	-37,9%
Creación	0,8	0,4	0,9%	10,0%	n/a	13,9%	0,2	-0,1	-27,0%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados evolucionan positivamente gracias a la bajada de los tipos y a las renovadas esperanzas de una pausa en el endurecimiento monetario de los bancos centrales. En este contexto, hemos aumentado sensiblemente la exposición neta, pasando del 41% (incluido un 13% de SPACs y arbitraje de fusiones y adquisiciones) al 67% (incluido un 18% de SPACs y arbitraje de fusiones y adquisiciones). Iniciamos posiciones largas en Netflix, Disney, Sodexo, Aveva (que está siendo adquirida por Schneider Electric) y vendimos nuestras posiciones largas en Vivendi, IWG. En cuanto a las posiciones en corto, incorporamos Telefónica y Lufthansa, y nos deshicimos de IAG. Durante el periodo, cabe destacar el buen comportamiento de TotalEnergies, SAP, Carrefour y Renault (esta última está negociando su estructura accionarial con Nissan). En clave negativa, la evolución de Viaplay decepcionó. De hecho, la firma revisó a la baja sus previsiones para 2022 y 2023 debido a una desaceleración del crecimiento. Las perspectivas financieras a largo plazo se mantienen, aunque con una combinación geográfica diferente.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación R -

FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación R - SYCOPT R FP

Índice de referencia

ESTR compuesto

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

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 R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	67%
Exposición activa bruta	86%
Cantidad de sociedades de cartera	81
Peso de las primeras 20 líneas	39%
Mediana de la capitalización Larga	30,6 Mds €
Mediana de la capitalización Corta	10,1 Mds €

Exposición sectorial



Exposición activa

Acciones largas : 77%	Coberturas : -1%
Acciones Short : -8%	Expo. Neta : 67%

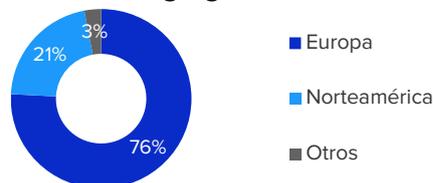
Valorización

	Fondo
2022 PER Long	9,7x
2022 PER Short	16,0x
2022 Long EPS Crec.	11,9%
2022 Short EPS Crec.	32,6%
2022 Long ROE	14,3%
2022 Short ROE	13,9%

Distribución por capitalización



Distribución geográfica



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
SPICE	3,5/5
Nota S	3,3/5
Nota P	3,5/5
Nota I	3,6/5
Nota C	3,5/5
Nota E	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
AerCap	2,12%	0,48%	Pos. corta 1	-1,06%	-0,14%
SAP	2,22%	0,29%	IAG	0,00	-0,11%
TotalEnergies	2,08%	0,27%	Pos. corta 2	-1,05%	-0,10%
Rentokil Init.	1,68%	0,26%	Polestar Auto.	0,53%	-0,08%
Airbus	1,13%	0,25%	Pos. corta 3	-0,59%	-0,07%

Posiciones Long

	Peso	Nota SPICE
Aveva	4,9%	3,4/5
ESG Core Inv.	2,3%	3,0/5
SAP	2,2%	4,2/5
Aercap	2,1%	3,0/5
TotalEnergies	2,1%	3,0/5

Posiciones Short

	Peso	Nota SPICE
Industria 1	-1,4%	3,0/5
Cons. discrecional 1	-1,1%	0,0/5
Cons. discrecional 2	-1,0%	3,5/5
Industria 2	-0,6%	3,0/5
Energía 1	-0,6%	3,2/5



Nota ESG

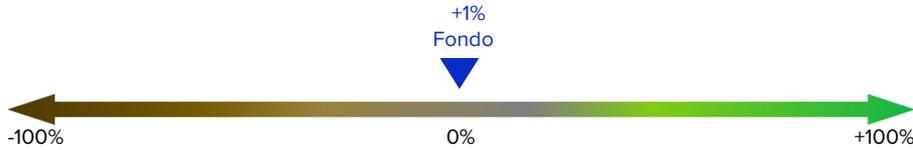
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,2/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 96%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 97%



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 79%

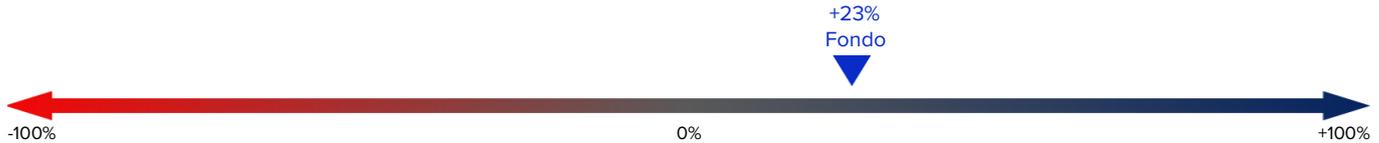


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 92%



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 (fondos para financieros).



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Controversias ESG

No Comment.

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 [ICI](#).

Comentario ESG

No Comment.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

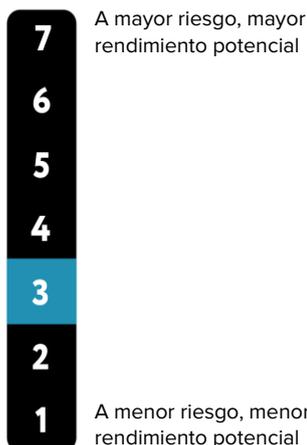
OCTUBRE 2022

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor de liquidación | 118,0€ Activos | 778,7 M€

Clasificación sostenible europea



Indicador sintético de riesgo y de rendimiento



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



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



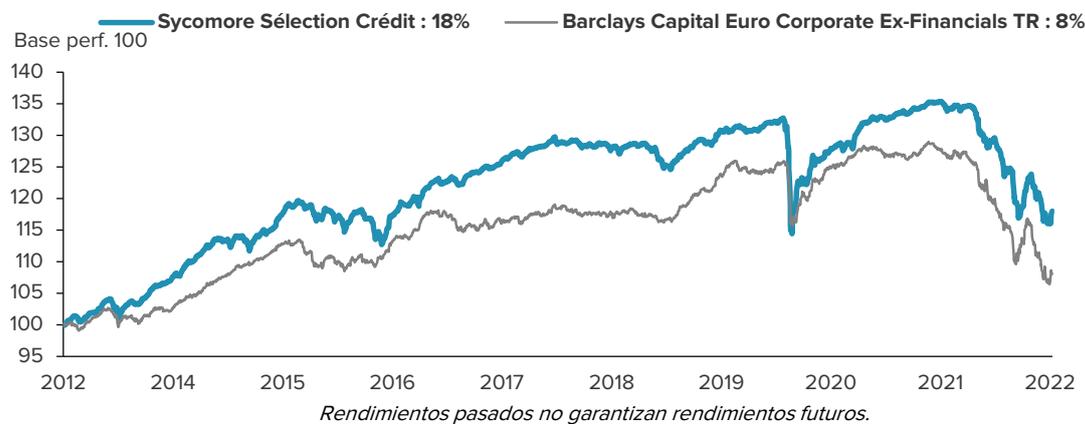
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2022



	oct. 2022	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	1,2	-12,4	-12,1	-9,8	18,0	1,7	1,9	0,2	5,5	-2,9
Índice %	0,4	-14,4	-14,4	-13,2	8,1	0,8	-1,2	3,0	6,3	-1,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,6	0,6	-0,4%	4,4%	4,3%	3,8%	-0,7	0,3	-14,3%	-17,5%
Creación	0,6	0,5	1,3%	2,9%	3,0%	2,8%	0,7	0,3	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

El temor a la recesión en Europa pone nerviosos a los inversores y el crédito sigue siendo volátil. El mercado primario sigue prácticamente cerrado a todo lo que no sea alto rendimiento. Las pocas emisiones ofrecen cupones muy altos para atraer a los inversores. Los emisores gestionan activamente sus pasivos. Algunos, como el fabricante de papel Sappi, están haciendo ofertas de recompra de su deuda con descuento. Otros, como la farmacéutica Stada, están refinanciando sus vencimientos de 2024 con una emisión a un plazo más largo. La compañía energética española Naturgy retiró su bono híbrido en la fecha acordada, sin refinanciarlo debido a las condiciones desfavorables del mercado. La temporada de resultados está en pleno apogeo, con algunas buenas sorpresas, especialmente en el sector del automóvil (Renault, Faurecia). La resiliencia del consumo en Europa se refleja hasta ahora en los resultados de Fnac, que ha conseguido mantener los márgenes.



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

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.

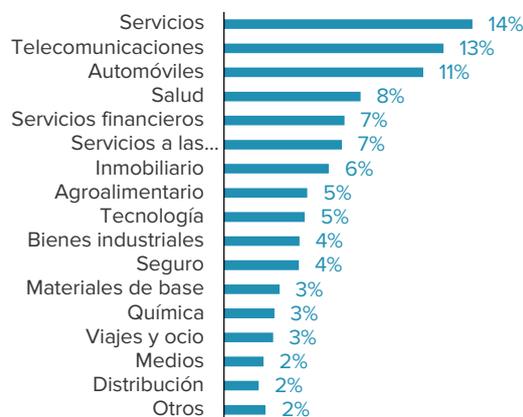
Com. por movimiento

Ninguna

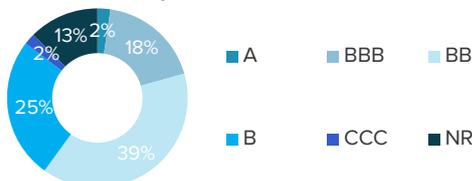
Cartera

Índice de exposición	91%
Cantidad de líneas	213
Cantidad de emisores	139

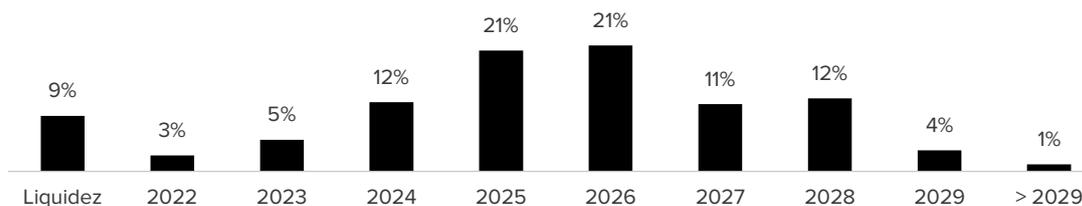
Distribución por sector



Distribución por notación



Distribución por vencimiento

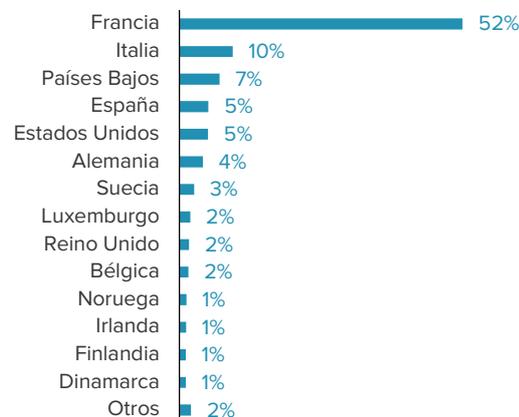


SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, 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*.

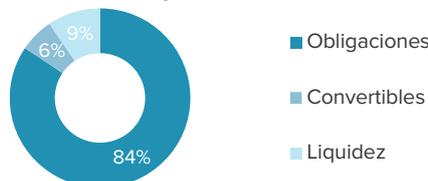
Valorización

Sensibilidad	2,7
Rendimiento al vencer	7,3%
Vencimiento medio	3,5años

Distribución por país



Distribución por activo

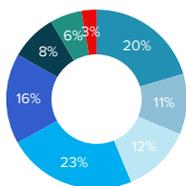


Principales emisores	Peso	Sector	Nota SPICE	Tema sostenible
Picard 3.875% 2026	1,4%	Consu. de Base	3,3/5	Nutrición y bienestar
Gestamp 3.25% 2026	1,3%	Consu. Discrecional	3,0/5	Gest. sostenible de los recursos
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%	Finanza	3,2/5	Salud y seguridad
Orange 2.375% Perp	1,2%	Telecomunicaciones	3,1/5	Digital y comunicación
Groupama 6.375% Perp	1,1%	Finanza	3,2/5	Salud y seguridad

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



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **29%**

Nota ESG

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

Mejores notas ESG

	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	4,0/5
Neoen Sa	4,1/5	4,5/5	3,6/5	4,2/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	4,0/5	3,6/5
Brunello	3,9/5	2,8/5	4,2/5	3,9/5
Nexans	3,9/5	3,9/5	3,6/5	4,2/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 40%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 68% / índice 48%

Fondo



Índice



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 67% / índice 92%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo
259

Índice
291

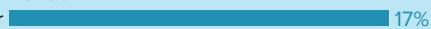
Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

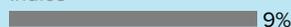
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 87% / índice 49%

Fondo

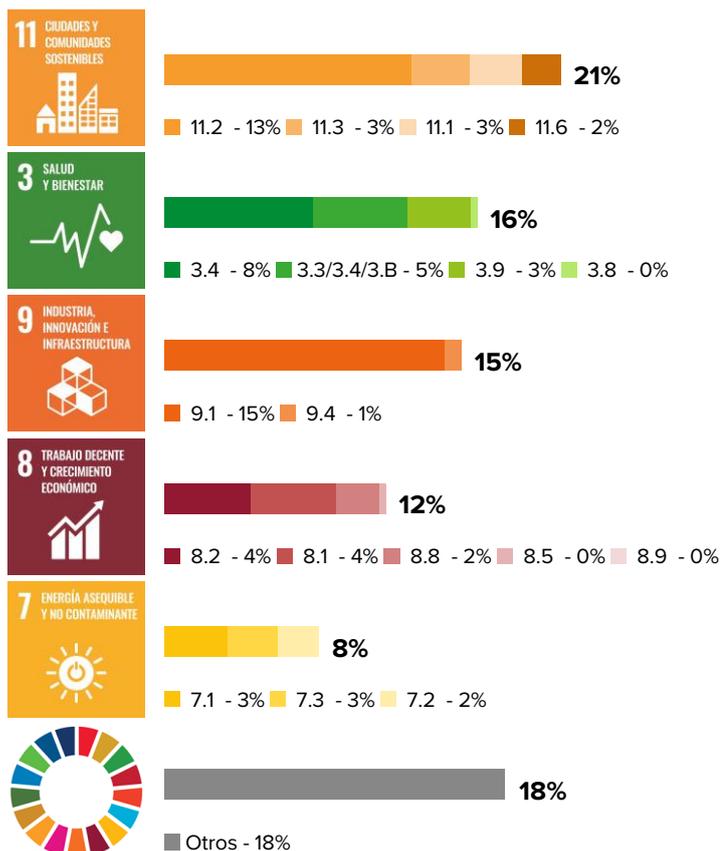


Índice





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Accor

Activismo accionarial individual con la empresa para conocer cómo entiende y responde a la controversia sobre los derechos humanos que se detalla a continuación, principalmente en el contexto de su deber de vigilancia exigido por la legislación francesa.

Renault

Nuestro equipo ASG visitó la fábrica de Refactory en Flins. Este sitio está enteramente dedicado a la economía circular, una primicia en Europa, y se organiza en torno a 3 ejes: reacondicionamiento de vehículos usados (Re-Trofit), renovación de piezas mecánicas (Re-Cycle) y desarrollo de la propulsión por hidrógeno (Re-Energy).

Controversias ESG

Rexel

Rexel, Legrand y Schneider Electric están siendo investigadas por presunta fijación de precios en el marco de la verificación del mecanismo de excepción. La imputación de Rexel está acompañada de un requerimiento de garantía bancaria de 20 millones de euros y de una garantía en efectivo de 48 millones de euros. Continuaremos dialogando activamente con la empresa sobre esta cuestión.

Accor

En un documental emitido el 1 de octubre, se denunciaron violaciones de los derechos laborales en uno de los subcontratistas de Accor en Qatar. El subcontratista en cuestión proporciona al Grupo personal de seguridad para sus hoteles. En su reacción ante la prensa, el directivo Sr. Bazin critica los ataques a Qatar a raíz de la organización por dicho país de la Copa del Mundo de la FIFA, que se celebrará del 20 de noviembre al 18 de diciembre de este año.