

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Marzo 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MARZO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 720,5€

Activos | 132,1 M€

## SFDR 8

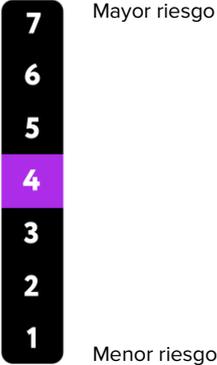
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



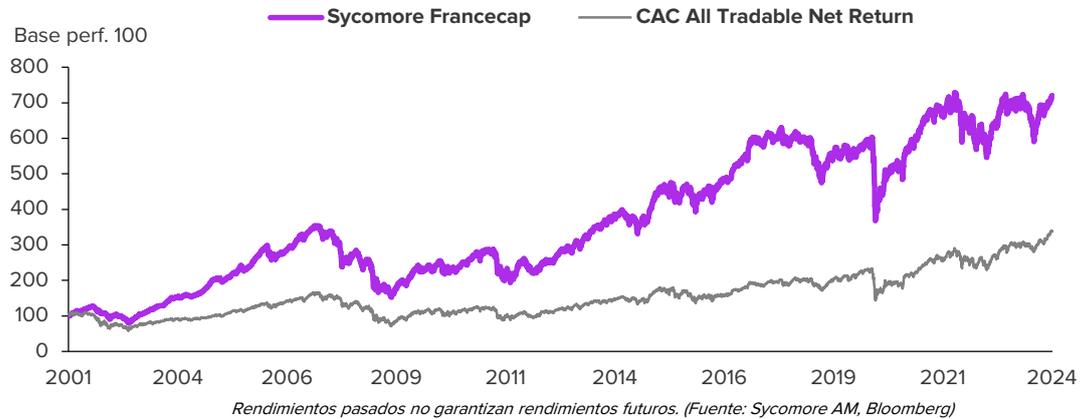
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	3,4	4,4	3,3	14,4	32,8	620,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Índice %</b>	3,6	9,0	14,7	44,1	69,9	239,9	5,6	19,3	-7,4	31,1	-5,6

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,9	-6,1%	16,1%	17,0%	6,4%	0,2	-1,3	-25,0%	-21,4%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	5,1%	16,5%	22,0%	11,5%	0,5	0,3	-56,9%	-57,1%

### Comentario de gestión

Marzo fue un mes muy positivo para el índice CAC 40, que estableció nuevos récords históricos. Los principales contribuyentes positivos del mes fueron BNP, Peugeot Invest, Spie, Believe y Société Générale. Los bancos se beneficiaron de la perspectiva más lejana de una bajada de tipos por parte del BCE, y BNP anunció un plan de reducción de costes más severo. Peugeot Invest anunció la salida de su Director General y un valor liquidativo de 283,7 a finales de diciembre, con una subida del 21% gracias a los resultados de Stellantis. Believe aprovechó el anuncio del interés de Warner para presentar una oferta a un precio superior a 17. Entre los contribuyentes negativos figuran Téléperformance, Soitec y Arverne. Téléperformance sigue sufriendo los riesgos que la IA plantea a su modelo de negocio.



## Características

### Fecha de creación

30/10/2001

### Códigos ISIN

Participación A - FRO007065743

Participación I - FRO010111724

Participación ID - FRO012758720

Participación R - FRO010111732

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

### Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

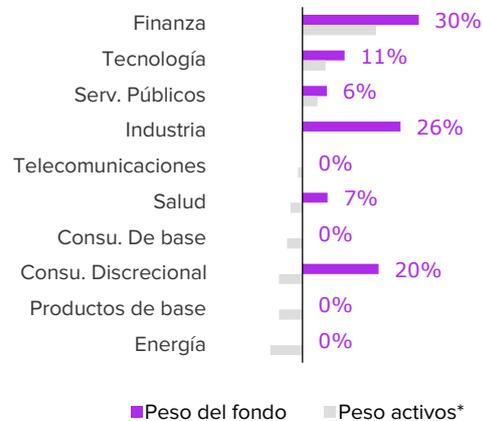
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	22%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	5,5 Mds €

## Exposición sectorial

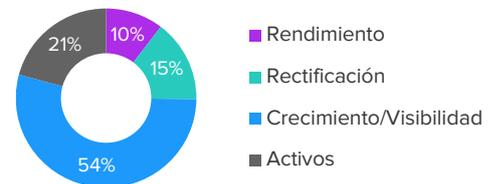


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

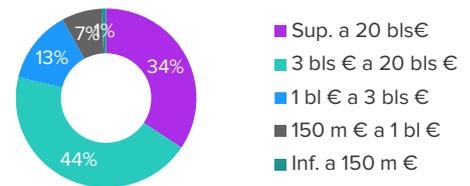
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	10,9x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,5%	13,2%
Rendement 2024	3,5%	3,2%

## 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
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,5/5	3,6/5
Calif. I	3,7/5	3,8/5
Calif. C	3,7/5	3,7/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Peugeot	6,6%	0,82%
BNP Paribas	3,5%	0,62%
SPIE	3,1%	0,37%
<b>Negativos</b>		
Soitec	0,9%	-0,30%
Christian Dior	9,6%	-0,30%
Arverne	3,1%	-0,25%

## Movimientos

### Compras

Edenred

### Refuerzos

Teleperform.

Wendel

Teract

### Ventas

Chargeurs

Renault

Soitec

### Alivios

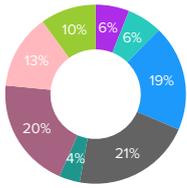
Nexans

Neurones

Trigano



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

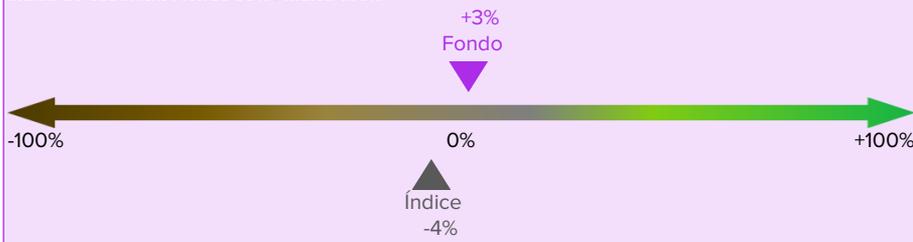
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



### Taxonomía europea

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

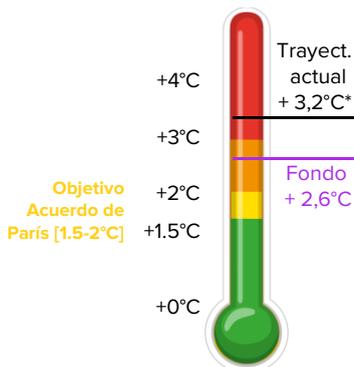
Índice de cobertura : fondo 80% / índice 100%



### 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.

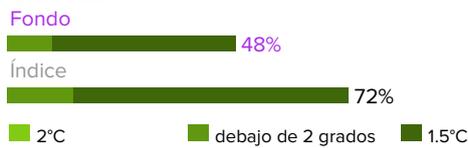
Índice de cobertura : fondo 82%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

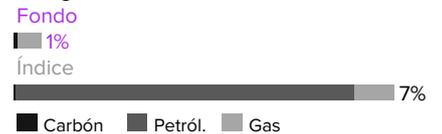
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

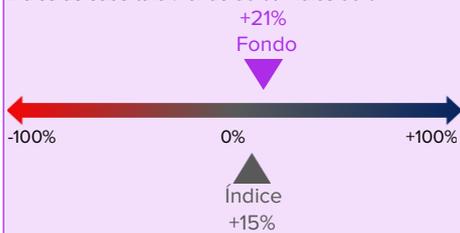


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

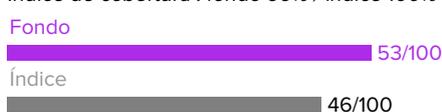
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### 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 99% / índice 100%

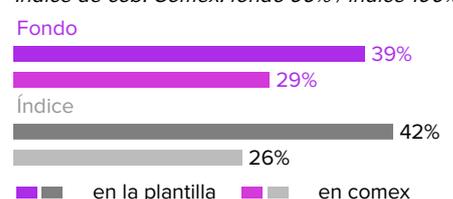


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

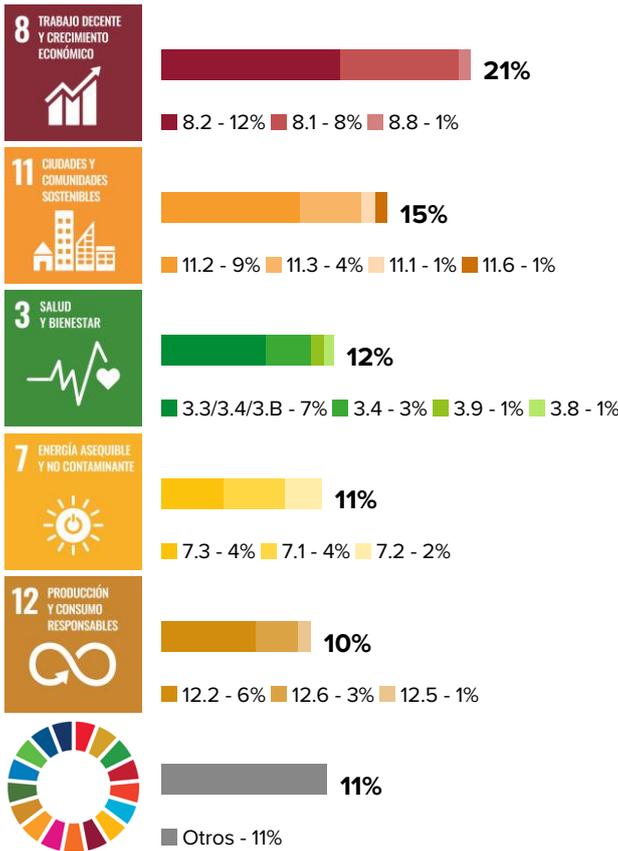
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 31%**

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

**Nexans**

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

**Controversias ESG**

Sin comentarios

**Votos**

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

**Engie**

Hemos mantenido conversaciones con el Consejo de Administración de Engie en el marco de un compromiso de colaboración. Este intercambio fue una oportunidad para hacer balance de varios compromisos en curso, en particular la mejora del cuaderno climático, actualmente en preparación por el Grupo, para garantizar la claridad y la exhaustividad de la estrategia climática, en particular el vínculo entre los objetivos fijados y la contribución a la consecución del objetivo de mantener el calentamiento global por debajo de 1,5°C.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

MARZO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 557,1€

Activos | 666,7 M€

## SFDR 8

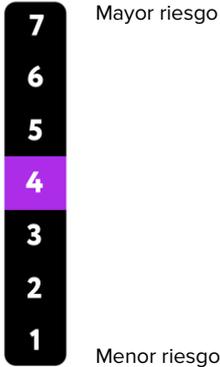
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSE**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



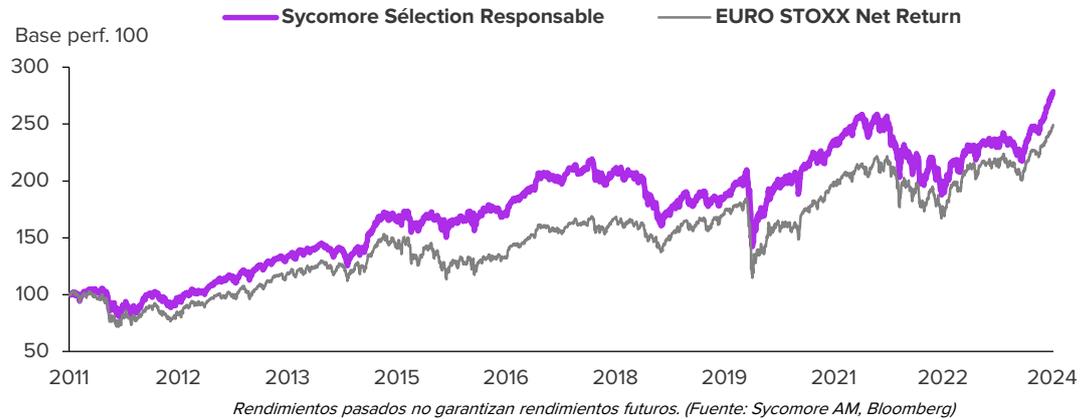
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	4,9	12,4	20,3	22,2	178,5	8,1	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Índice %</b>	4,5	10,0	16,6	28,8	149,2	7,2	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron subiendo en marzo, aunque con un importante cambio de liderazgo en los valores y sectores que sustentaron esta tendencia. Tras cinco meses de rendimiento superior de los valores de crecimiento, los valores de valor tomaron el relevo. El reposicionamiento del fondo en las últimas semanas a favor de estos valores nos ha permitido beneficiarnos en gran medida de este movimiento, gracias en particular a las dos mayores sobreponderaciones de la cartera = automóviles y bancos. Renault (la mayor participación de la cartera) subió alrededor de un 20% en el mes, mientras que el sector bancario subió más de un 10%, con Santander e Intesa Sanpaolo en particular. Por el contrario, entre los sectores de crecimiento aligerados en febrero, el tecnológico y, en particular, su componente semiconductor registraron un rendimiento inferior, contribuyendo positivamente a la rentabilidad relativa del fondo. Entre las principales operaciones, se inició una línea sobre EDP, mientras que se redujeron las de Coloplast, Schneider Electric y Cap Gemini.



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	61,5 Mds €

## Exposición sectorial

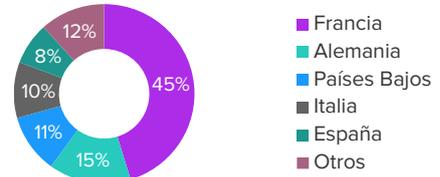


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

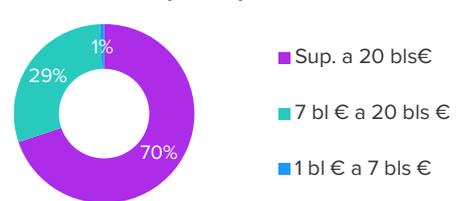
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

## Movimientos

### Compras

Edp Energias

### Refuerzos

Société Générale

Deutsche Tel.

Asml

### Ventas

Coloplast

### Alivios

Schneider E.

Cap Gemini

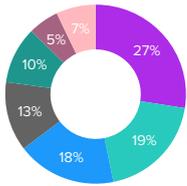
Siemens

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander S.A.	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
<b>Negativos</b>		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP-Energias de Portugal	0,9%	-0,07%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

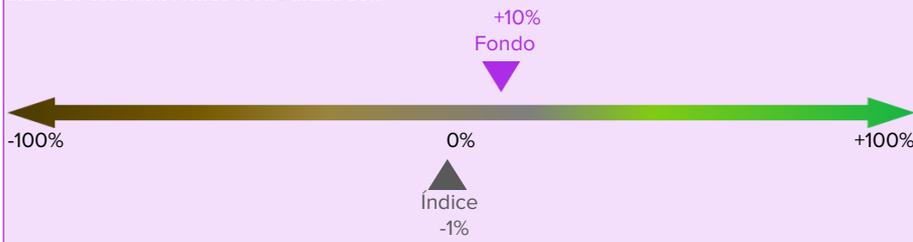
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

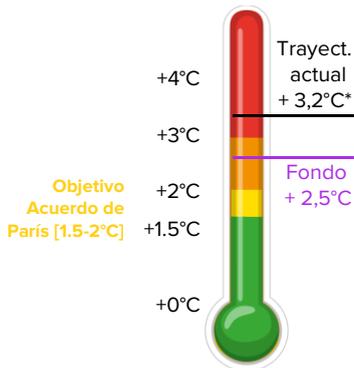
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 93%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	128	155

### Taxonomía europea

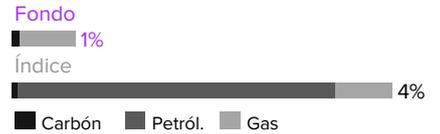
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

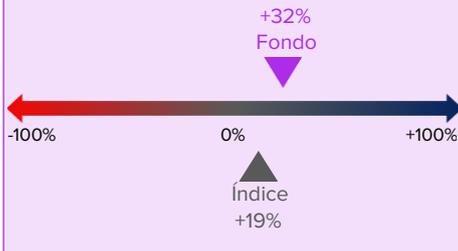
	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-49	-52

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

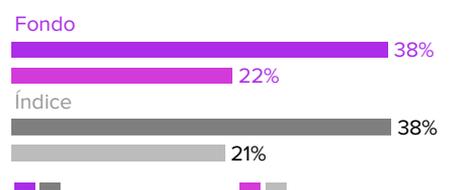


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

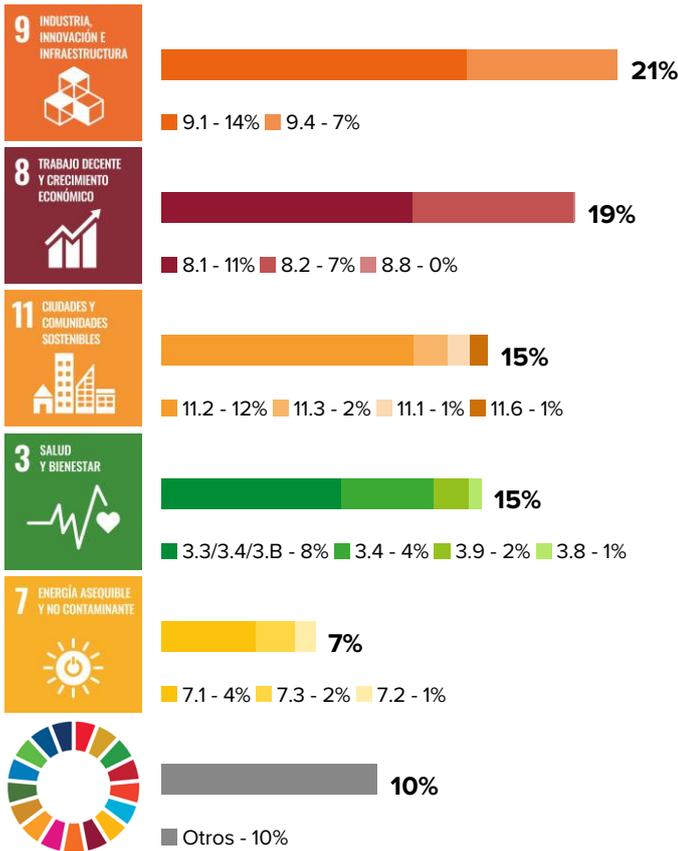
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 20%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

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

#### Controversias ESG

##### SAP

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

#### Votos

**2 / 3** asambleas generales votadas durante el mes.

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

#### Merck KGAA

Hemos podido dialogar con la dirección sobre los objetivos del grupo en materia de diversidad: el grupo tiene un objetivo del 50% de mujeres para los puestos de dirección en 2030, frente al 39% a finales de 2023. Además, el grupo ha establecido criterios de diversidad en sus planes de sucesión. Merck Kgaa no publica datos sobre la distribución de los empleados hombres/mujeres por profesión, tema sobre el que hemos cambiado.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MARZO 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 104,6€

Activos | 86,4 M€

## SFDR 8

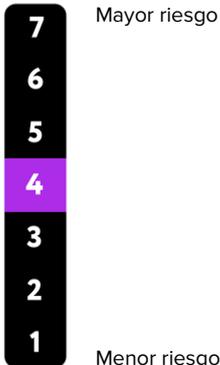
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

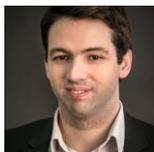
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



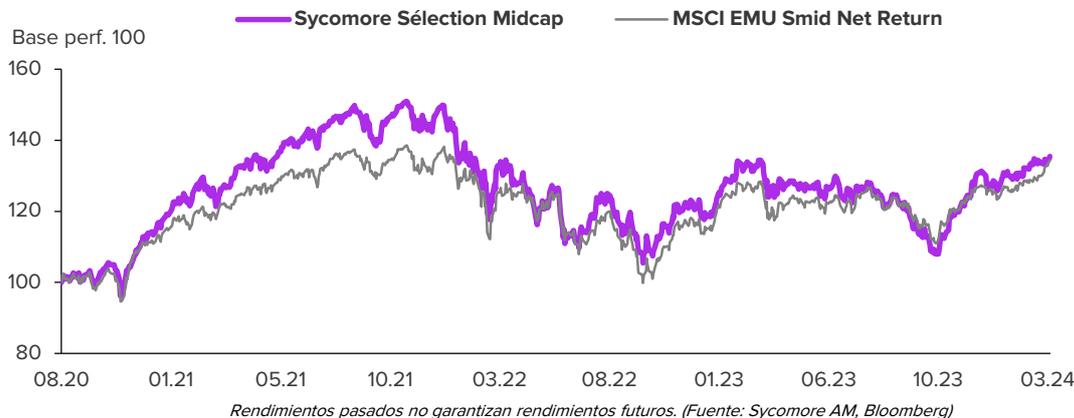
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	2,7	3,5	4,9	35,4	8,7	10,3	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	4,9	5,9	9,7	34,4	8,5	10,8	-16,0	18,9

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	0,2%	17,6%	16,3%	5,4%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

En un contexto de tipos de interés persistentemente elevados, el fondo se vio penalizado por su escasa exposición al sector financiero y su sobreponderación en tecnología, que cayó durante el mes. Sopra fue uno de los mayores bajistas, sin ninguna explicación fundamental, al igual que Sesa, cuyos resultados fueron decepcionantes, con una caída inesperada de las reventas de software en Italia y la persistencia del importante impacto de la subida de los tipos de interés en sus gastos financieros. El segmento de las energías renovables (ERG, Solaria) sigue penalizado por un entorno de bajos precios de la energía, debido en parte al buen tiempo y a la abundancia de suministros de gas. Hemos reducido nuestra exposición al sector, así como nuestra posición en Brunello Cucinelli tras un excelente rendimiento. También invertimos en Robertet, empresa francesa dedicada a la producción de ingredientes y aromas naturales para las industrias cosmética y alimentaria.



## 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	94%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	54%
Capi. bursátil mediana	4,2 Mds €

## Exposición sectorial

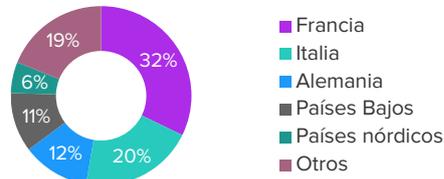


## Valorización

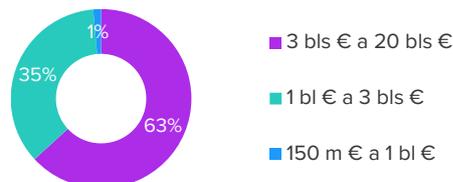
Ratio P/E 2024	16,4x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	12,6%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,6%	11,3%
Rendement 2024	2,3%	3,5%

Fondo Índice

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,4%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,2%	3,3/5	0%	13%
Virbac	4,1%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,8%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
Alten	2,9%	3,9/5	+3%	-5%
Corticeira Amorim	2,9%	3,6/5	+22%	-9%
Esker	2,7%	3,9/5	+2%	39%
Aalberts	2,2%	3,6/5	+1%	5%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
DEME Group	2,8%	0,42%
Esker	2,8%	0,41%
De Longhi	3,2%	0,37%
<b>Negativos</b>		
Sopra Steria	4,7%	-0,26%
SeSa	1,8%	-0,23%
ERG	2,0%	-0,15%

## Movimientos

### Compras

Robertet  
Husqvarna  
Eiffage

### Refuerzos

Melexis  
Sig Group Ag  
Aalberts

### Ventas

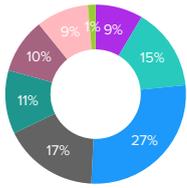
Aixtron AG

### Alivios

Brunello C.  
Jenoptik  
Id Logistics



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

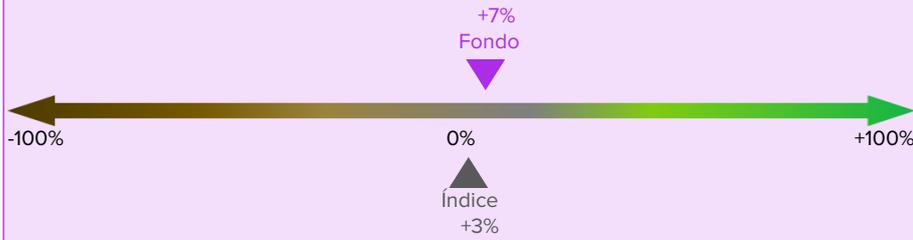
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gobernanza	3,5/5	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 99% / indice 90%



### Taxonomía europea

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

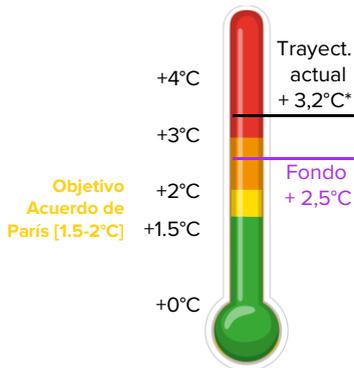
Índice de cobertura : fondo 97% / indice 95%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 45%



\*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

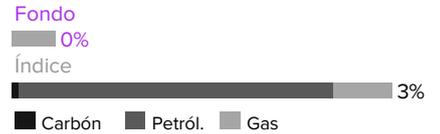
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 99% / indice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

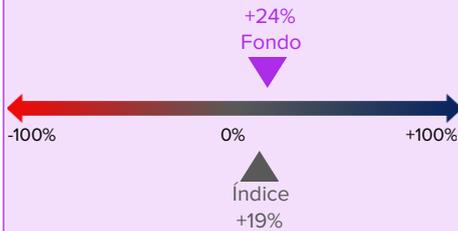


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 91% / indice 71%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 95%

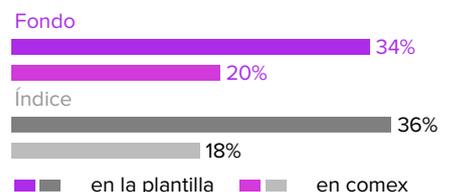


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / indice 97%

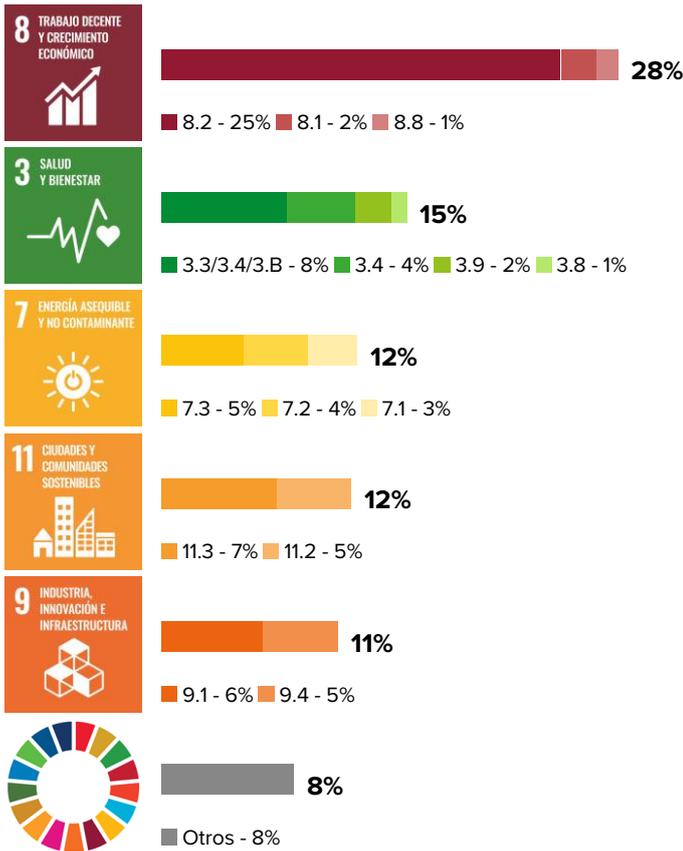
Índice de cob. Comex: fondo 99% / indice 98%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 24%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas, explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030, establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado, y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

#### ERG

En su informe anual, tal como se pedía en un compromiso anterior, ERG publica ahora el capex alineado con la taxonomía europea (es decir, el 96% del capex) además de los ingresos alineados (62%).

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

MARZO 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 161,9€

Activos | 512,3 M€

## SFDR 9

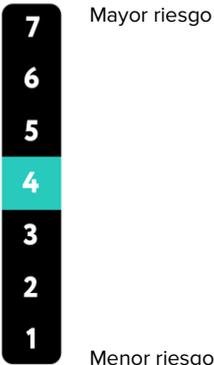
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

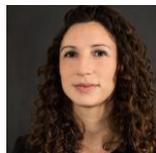


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	2,9	-1,1	-3,6	-6,7	43,9	61,9	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Índice %</b>	3,9	7,6	14,8	30,3	52,5	75,4	6,8	15,8	-9,5	25,1	-3,3

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	1,0	-10,4%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,2	-1,3	-29,7%	-19,5%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,4%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

En marzo, la atención de los mercados bursátiles volvió a centrarse en los datos de inflación y la evolución de los tipos de interés. La atención se centró cada vez más en dos cuestiones que afectan a la estrategia: las infraestructuras eléctricas y la necesidad de electrificar los centros de datos. La ampliación de la red eléctrica es ahora fundamental en la agenda de la transición energética. EoN, que incorporamos a nuestra cartera, ha anunciado un aumento significativo de su inversión en las redes alemanas, y se ha fijado como objetivo un crecimiento del 10% en sus actividades reguladas de aquí a 2028. Además, la demanda de electricidad procedente de la digitalización y los centros de datos, en particular, representa ahora el 2% del consumo mundial de energía, según la AIE, y podría alimentar un renovado interés por los generadores renovables, además del impulso de la demanda ya observado para los proveedores de soluciones y equipos de eficiencia energética, como Schneider Electric. El segmento de las energías renovables tuvo un comportamiento desigual este mes, con Neoen subiendo más de un 10% gracias a una buena publicación, mientras que Solaria cayó bruscamente debido a su exposición geográfica a los bajos precios de la electricidad, y está siendo retirada de la cartera.



## 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.

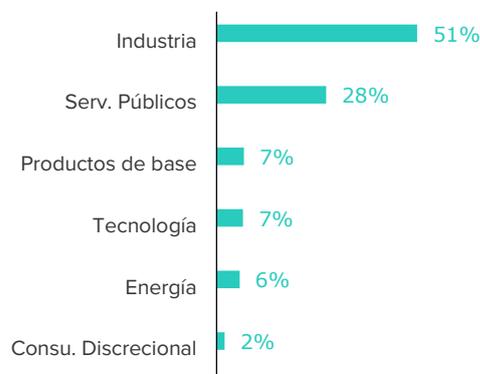
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	10,2 Mds €

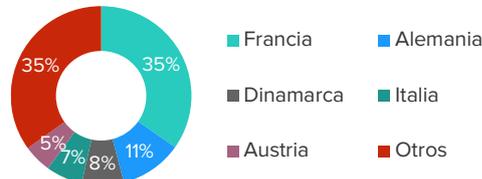
## Exposición sectorial



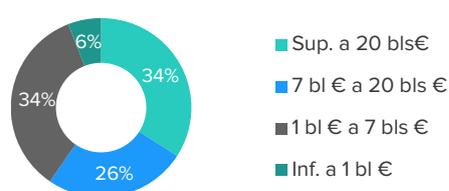
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Vestas Wind Sys.	3,5%	4,0/5	+100%
Arcadis	3,4%	3,7/5	+20%
Infineon	3,3%	3,8/5	+15%
Prysmian	3,3%	3,8/5	+28%
STMicroelec.	3,3%	3,8/5	+11%
E.ON	3,1%	3,1/5	+28%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+16%
Legrand	2,9%	4,3/5	+16%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
SPIE	2,7%	0,35%
SIG Group AG	2,6%	0,29%
Neoen	2,2%	0,26%
<b>Negativos</b>		
ERG	2,9%	-0,23%
Infineon	3,4%	-0,17%
STMicroelec.	3,4%	-0,15%

## Movimientos

### Compras

Knorr Brem.  
Renault

### Refuerzos

E.On  
Neoen  
Aurubis

### Ventas

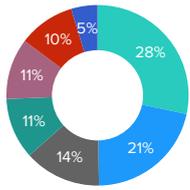
Solaria

### Alivios

Saint-Gobain  
Spie  
Alstom



## Temas ambientales



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

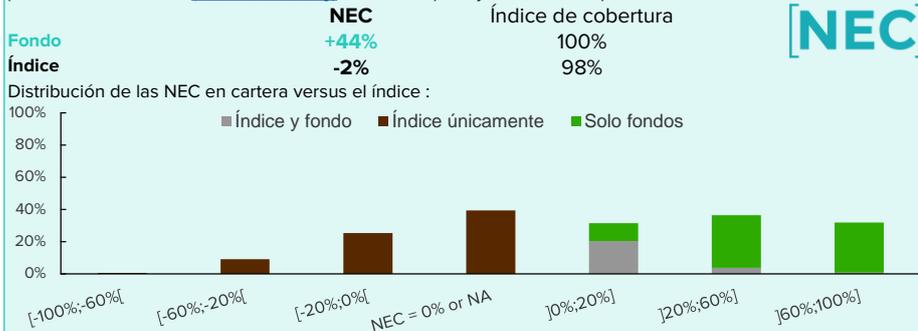
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

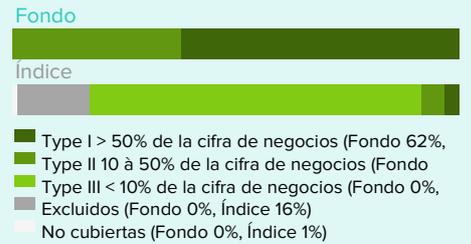
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



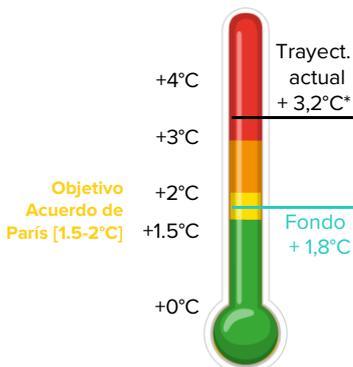
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Aumento de la temperatura - SB2A

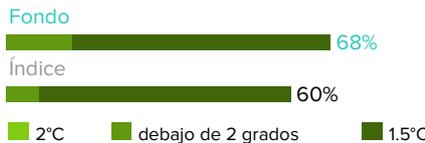
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 80%*



\*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 100%*

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / año/k€	266	140

### Taxonomía europea

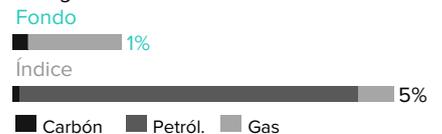
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

*Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%*

	Fondo	Índice
Acción elegible	82%	39%

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

*Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%*

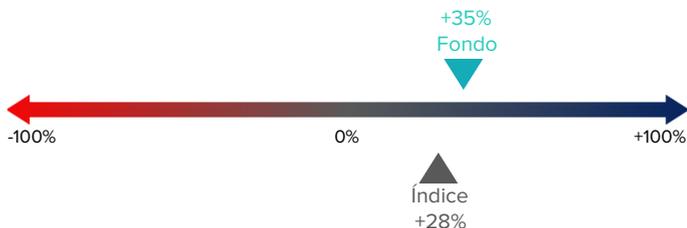
	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-79	-53

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

*Índice de cobertura : fondo 99% / índice 77%*



### Crecimiento de la plantilla

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

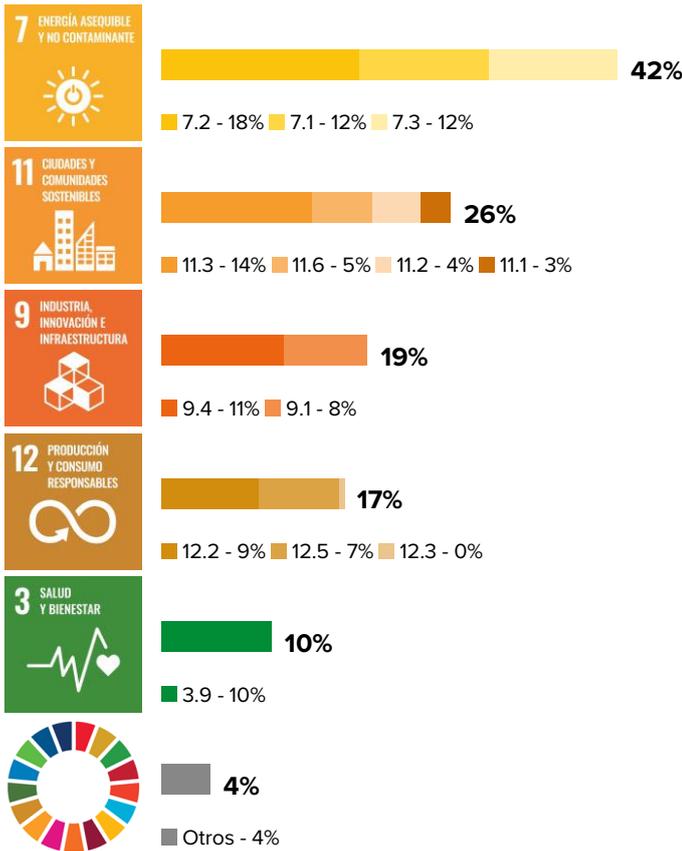
*Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%*



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

### No hay exposición significativa : 10%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

5 / 6 asambleas generales votadas durante el mes.

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

#### ERG

En sus informes anuales, ERG publica ahora el capex alineado con la taxonomía europea (96% del capex) además de los ingresos alineados (62%).

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



**sycamore  
am**

sycomore

**europe happy@work**

MARZO 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 179,8€

Activos | 463,6 ME

**SFDR 9**

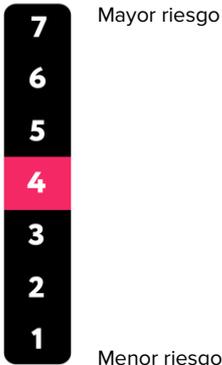
**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



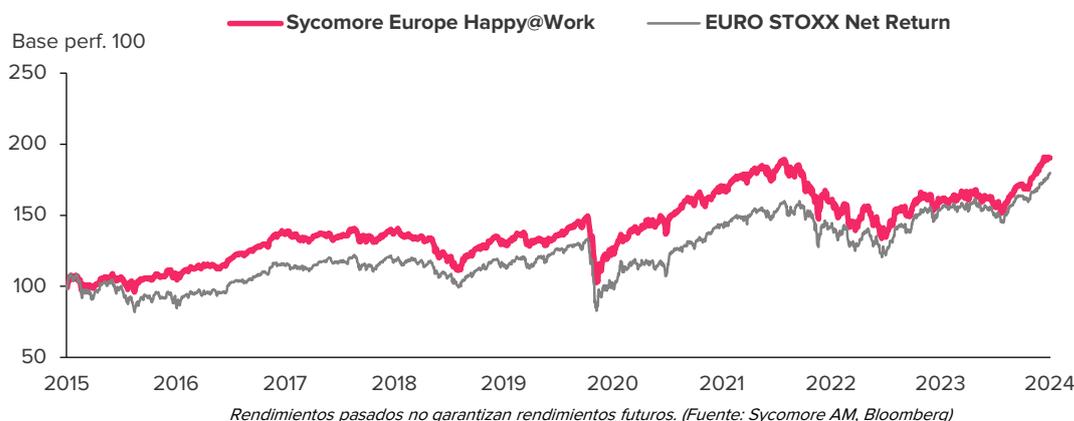
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 28.03.2024**



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	2,5	10,8	17,7	16,3	48,2	90,5	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Índice %</b>	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	79,8	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-2,4%	15,5%	16,5%	5,5%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,6%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

Marzo ha sido otro mes positivo para el mercado europeo de renta variable, pero se ha caracterizado por el rendimiento excesivo de los sectores rezagados a lo largo del año. Financiero, Energía y Materiales Básicos lideraron la clase de activos, mientras que Consumo Discrecional y Tecnología obtuvieron peores resultados. En este entorno, la rentabilidad del fondo se ha resentido debido a nuestra infraponderación en Financiero y a la falta de exposición en Energía. En el lado positivo, nuestra selección de valores en Tecnología (donde tenemos una exposición considerable a la IA) e Industriales (donde tenemos una exposición a la electrificación) contribuyó positivamente. En cuanto a valores concretos, el fondo se benefició de la posición en NVDA (tecnología de la información), SPIE (industria) y Novo Nordisk (sanidad), mientras que Brunello Cuccinelli contribuyó negativamente, ya que los resultados de la empresa italiana de lujo fueron sólidos, pero las previsiones no sorprendieron positivamente a los inversores.



## 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	97%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	72,8 Mds €

## Exposición sectorial

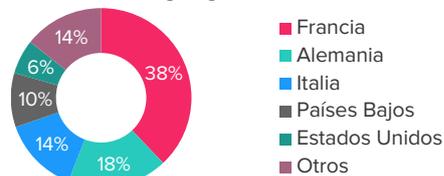


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

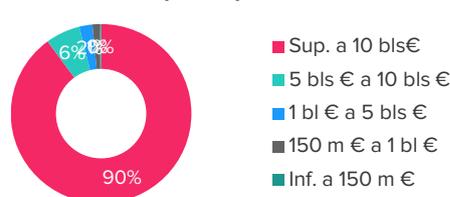
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,9%	13,7%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Intesa Sanpaolo	2,8%	0,37%
SPIE	2,3%	0,27%
Novo Nordisk	3,3%	0,25%
<b>Negativos</b>		
ERG	1,6%	-0,12%
Brunello C.	2,0%	-0,09%
STMicroelec.	2,0%	-0,08%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Intesa S.  
Kbc Holdings  
Servicenov

### Ventas

### Alivios

Asml  
Adv Micro  
Nvidia



## Calificación ESG

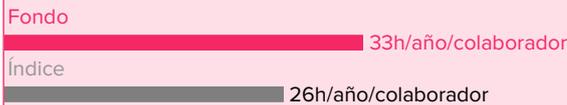
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

## 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 92% / índice 91%



### Mejores notas People

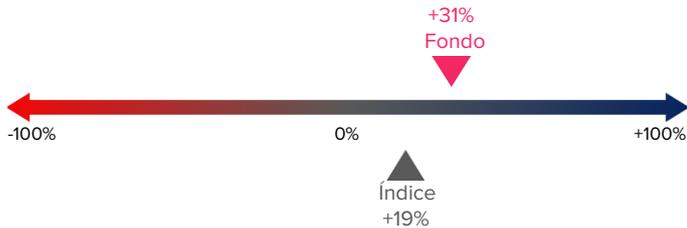
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

	Calif. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 73% / índice 69%



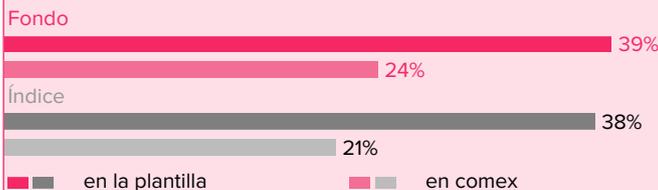
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

### Igualdad profesional ♀/σ\*\*

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

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

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

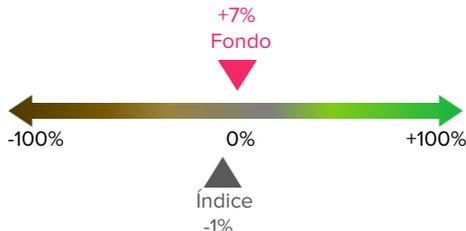


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

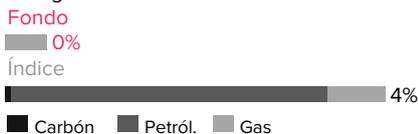
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### 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 99% / índice 100%

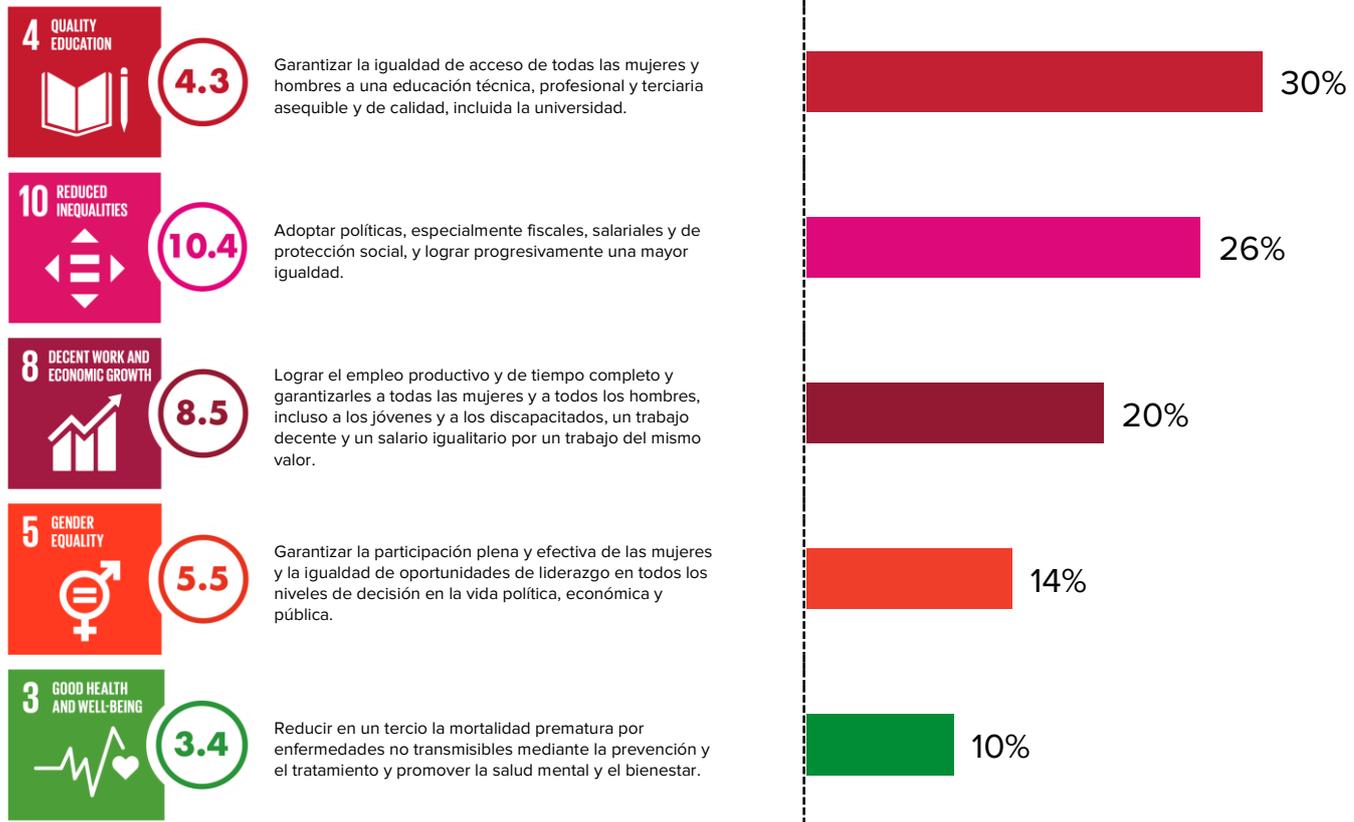
Fondo      Índice

73      155

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### SAP

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

#### Controversias ESG

##### Hermès

Hermès se enfrenta a acciones legales en Estados Unidos por la venta selectiva de sus bolsos Birkin. La marca está acusada de prácticas comerciales desleales y de violar las leyes de competencia estadounidenses. Por el momento, no consideramos que esta controversia tenga un impacto material. La demanda colectiva ha sido interpuesta por dos consumidores. Es bien sabido y aceptado que el bolso Birkin de compra directa es exclusivo y raro y forma parte del modelo de negocio de Hermès.

#### Votos

**1 / 2** asamblea general votada durante el mes.

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

#### Deutsche Telekom

Antes de la JGA, hemos compartido nuestras intenciones de voto con DT. En particular, esta fue una oportunidad para discutir: los paquetes de compensación de los ejecutivos (quantum, transparencia, criterios ESG), la independencia de los directores y la nueva organización de la empresa con diferentes comités. La empresa también nos comunicó que no tiene previsto publicar un ratio de remuneración de los consejeros delegados, ya que no es obligatorio en virtud de la Directiva europea sobre derechos de los accionistas y no existen normas de cálculo comúnmente compartidas.

#### SAP

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

MARZO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 477,5€ | Activos | 248,2 ME

## SFDR 9

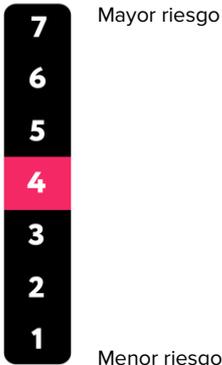
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



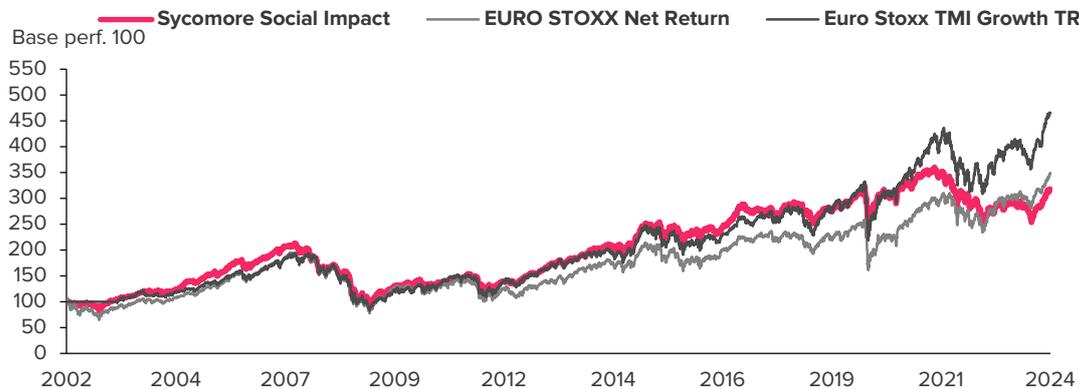
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	3,1	11,3	10,4	-4,4	14,6	218,3	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Índice %</b>	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Marzo ha sido otro mes positivo para el mercado europeo de renta variable, pero se ha caracterizado por el rendimiento excesivo de los sectores rezagados en lo que va de año. Financiero, Energía y Materiales Básicos lideraron la clase de activos, mientras que Consumo Discrecional y Tecnología obtuvieron peores resultados. En este entorno, la rentabilidad del fondo se ha resentido debido a nuestra infraponderación en Finanzas y a la falta de exposición en Energía. En el lado positivo, nuestra infraponderación en valores de consumo discrecional y la selección de valores en el sector contribuyeron positivamente. En cuanto a valores concretos, el fondo se benefició de la posición en Renault (consumo discrecional), SPIE (industrial) y Novo Nordisk (salud), mientras que BESI contribuyó negativamente debido al aplazamiento de la adopción de uno de sus productos por parte del fabricante de memorias.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

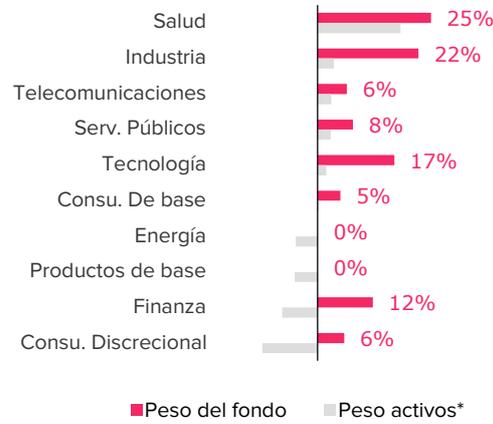
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	63,3 Mds €

## Exposición sectorial

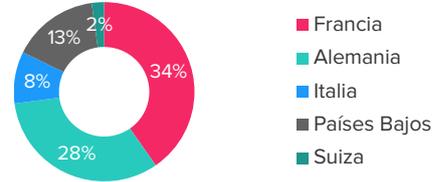


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

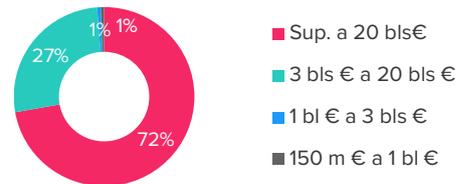
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	6,0%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
<b>Negativos</b>		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Sap

### Ventas

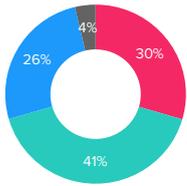
### Alivios

Asml

Besi



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

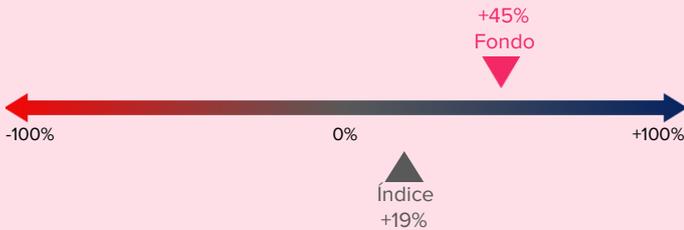
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## 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 95%



### Repartición por pilar

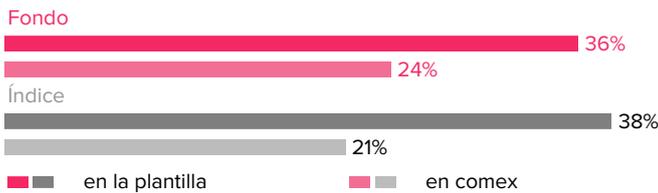


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

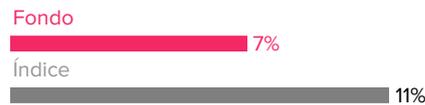
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



### Crecimiento de la plantilla

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

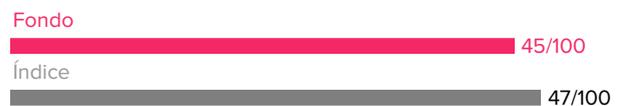
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

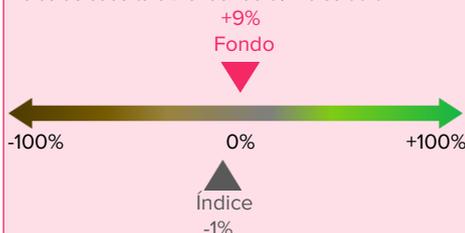


## Análisis ambiental

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

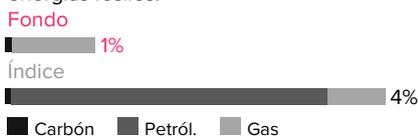
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

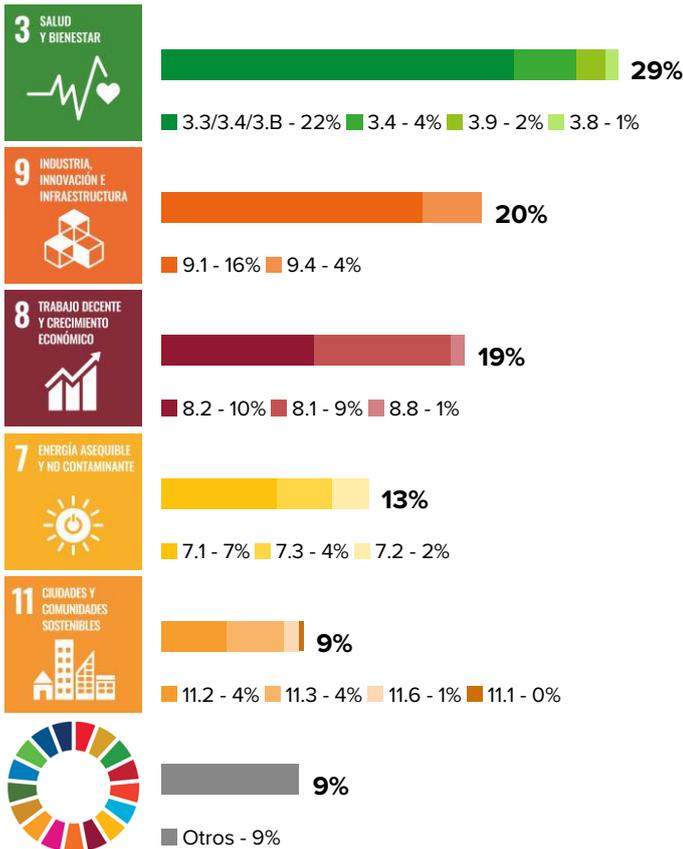


kg. eq. CO<sub>2</sub>/año/k€

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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 10%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Merck KGAA

Hemos podido dialogar con la dirección sobre los objetivos del grupo en términos de diversidad: el grupo tiene un objetivo del 50% de mujeres para los puestos de dirección en 2030, frente al 39% a finales de 2023. Además, el grupo ha establecido criterios de diversidad en sus planes de sucesión. Merck Kgaa no publica datos sobre la distribución de los empleados hombres/mujeres por profesión, tema que hemos cambiado.

#### SAP

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

### Controversias ESG

#### SAP

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

### Votos

**3 / 4** asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

MARZO 2024

Participación IC | Código Isin | LU2181906269 | Valor liquidativa | 159,1€

Activos | 253,2 ME

## SFDR 9

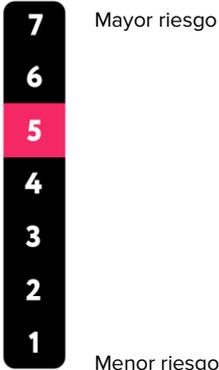
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

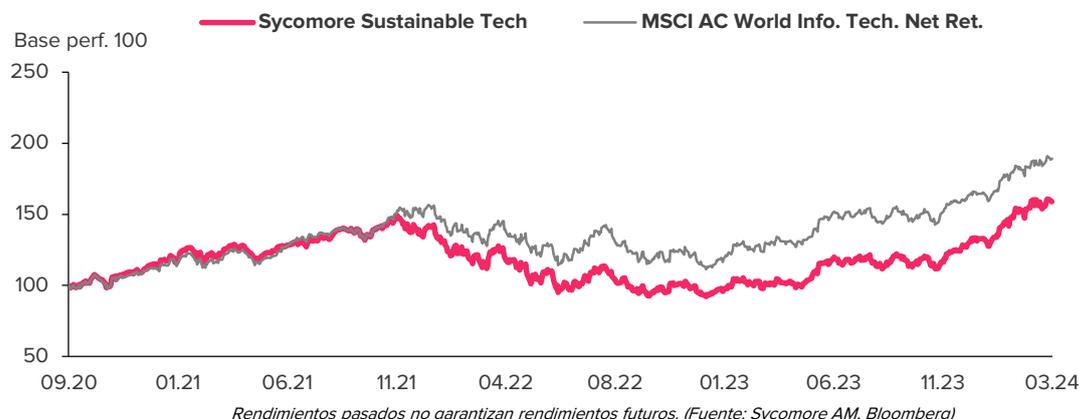
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	1,6	19,7	52,1	29,7	59,1	14,0	42,8	-33,9	22,1
Índice %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	46,5	-26,8	36,9

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	7,2%	19,0%	16,4%	8,7%	2,5	1,3	-8,5%	-8,3%
Creación	0,9	0,9	-3,3%	21,6%	20,9%	9,6%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

### Comentario de gestión

Marzo fue un mes más volátil y menos direccional para el sector tecnológico, tras un comienzo de año caliente en enero y febrero. Sycomore Sustainable Tech se comportó más o menos en línea con el sector, con una subida de más del 2% en el momento de redactar este informe. Nuestra exposición al software fue especialmente perjudicial, con nombres como MongoDB, GitLab y SentinelOne, todos ellos con un gran peso en el rendimiento tras publicar unas decepcionantes previsiones para el año 2024. El repunte de las reservas de software está progresando, aunque a un ritmo más lento de lo que esperábamos. Seguimos siendo optimistas en el sector, ya que la exposición de los inversores es la más baja en varios años, y creemos que las expectativas de consenso son lo bastante conservadoras como para ofrecer una rentabilidad superior atractiva en la segunda mitad del año. En cuanto a los semiconductores, Nvidia obtuvo buenos resultados, pero dadas las normas de capitalización del 10% de los UCIT, ahora estamos infraponderados, lo que nos costó otros 50 puntos básicos frente al índice de referencia. En el lado positivo, el resto de nuestra exposición a semiconductores y hardware registró buenos rendimientos. Seguimos siendo optimistas sobre las inversiones en IA que benefician a la cadena de suministro de los semiconductores y vemos una demanda continua de valores tecnológicos en los próximos trimestres.



## Características

### Fecha de creación

09/09/2020

### Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

### Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED LX

### Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Participación RD - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

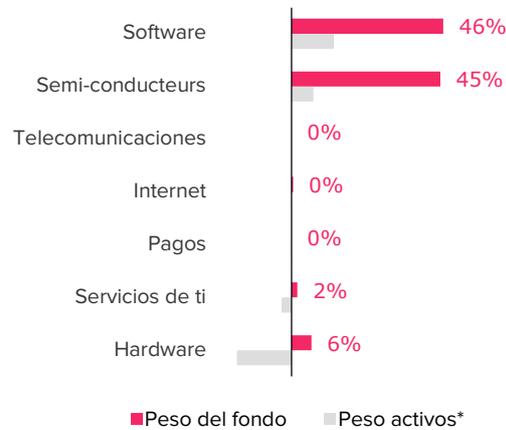
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	40%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	82%
Capi. bursátil mediana	168,5 Mds €

## Exposición sectorial

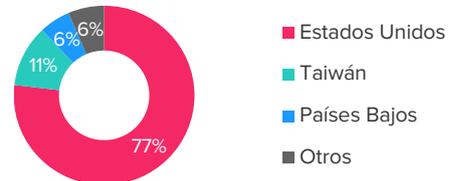


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

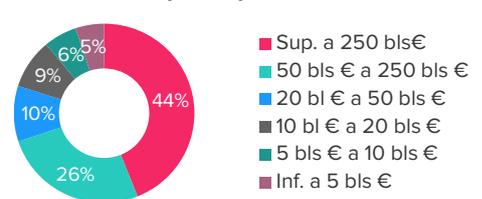
## Valorización

	Fondo	Índice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%

## Movimientos

### Compras

Astera Labs

### Refuerzos

Sentinel One

ServiceNow

Wiwynn

### Ventas

Gartner

Equinix

Sap

### Alivios

Salesforce

Nvidia

Besi

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
NVIDIA Corp.	9,9%	1,33%
Micron Tech.	4,4%	1,24%
Taiwan Semi.	6,4%	0,56%
<b>Negativos</b>		
MongoDB	3,7%	-0,82%
Gitlab	1,9%	-0,42%
BESI	1,2%	-0,29%



## Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	34	33	28
Peso	100%	99%	84%

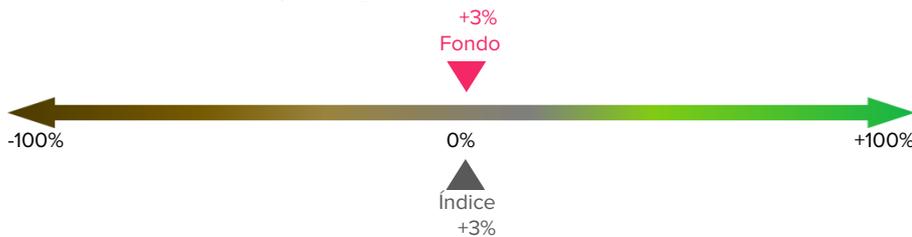
\*DD: Desarrollo sustentable

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

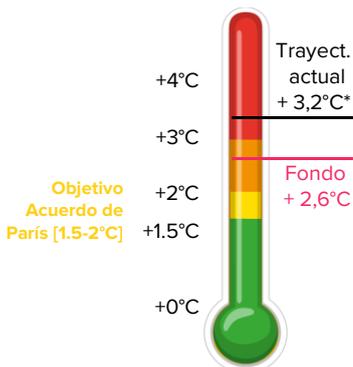
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

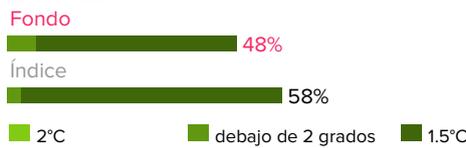
Índice de cobertura : fondo 48%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



## Calificación ESG

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

### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%

Índice 0%

0%

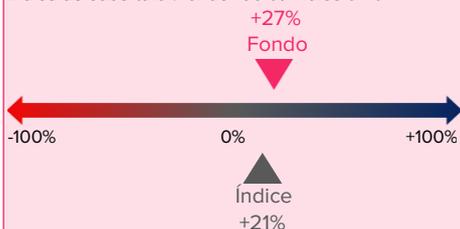
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Política de derechos humanos \*\*

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

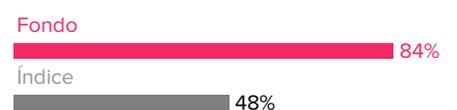
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 99%



### Crecimiento de la plantilla

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

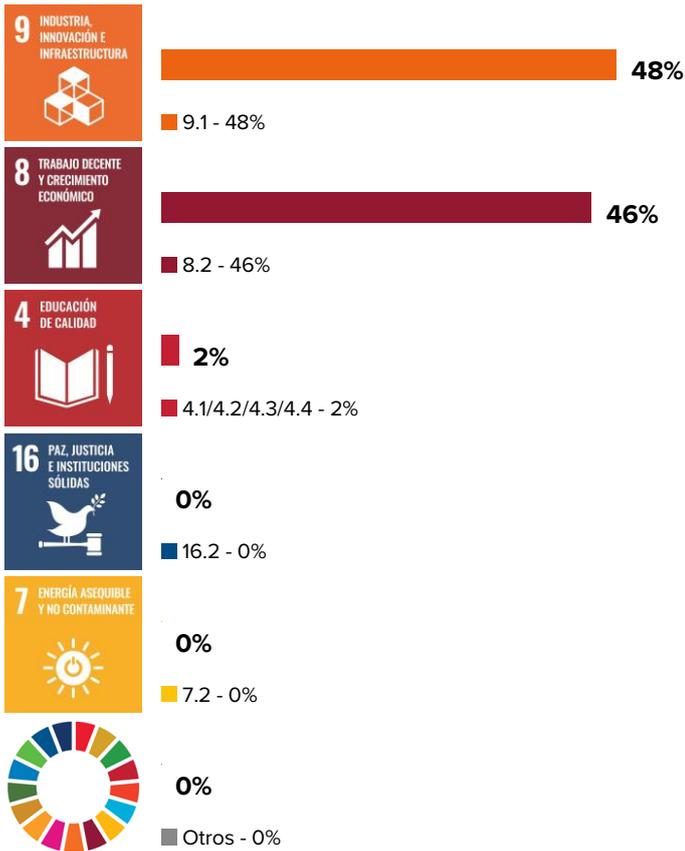
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 96%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 6%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Confluent

Hemos iniciado un diálogo con Confluent para establecer un objetivo de reducción de las emisiones de carbono de Alcance 3, publicar una política de Derechos Humanos e informar sobre otros indicadores clave de rendimiento del capital humano, como la salud y la seguridad de los empleados, la satisfacción de los empleados y su participación en encuestas de satisfacción, el número medio de horas de formación por empleado y año y la rotación voluntaria de empleados.

#### Esker

Nos reunimos con Esker, que destacó la oportunidad de elaborar informes ESG utilizando IA para calcular las emisiones de Alcance 3 de sus clientes a partir de facturas recuperadas (como facturas de energía o de viajes). En cuanto al capital humano, Esker pretende reducir la contratación y reducir el aumento salarial de los empleados para poder alcanzar su objetivo de margen.

### Controversias ESG

#### Equinix

Hindenburg Research reveló una posición corta en la empresa de centros de datos Equinix, que opera como un fondo de inversión inmobiliaria, alegando que exageró una métrica de rentabilidad en una carrera con las principales empresas de nube.

### Votos

**1 / 1** asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MARZO 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.784,9€ Activos | 276,8 ME

## SFDR 8

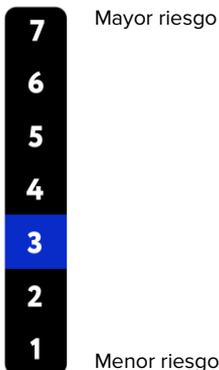
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



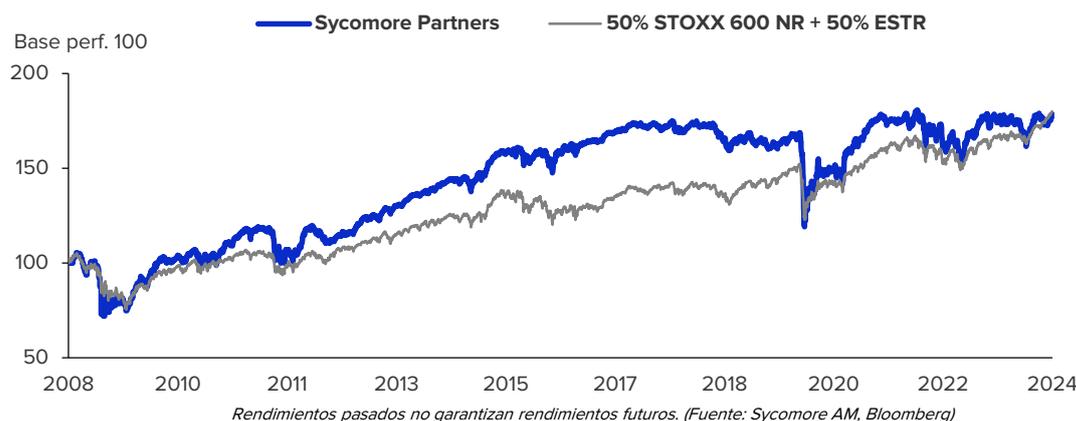
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	3,5	0,2	1,3	4,2	78,5	3,7	6,5	-5,7	9,9
<b>Índice %</b>	2,2	4,3	9,3	16,5	80,1	3,7	9,5	-5,1	11,7

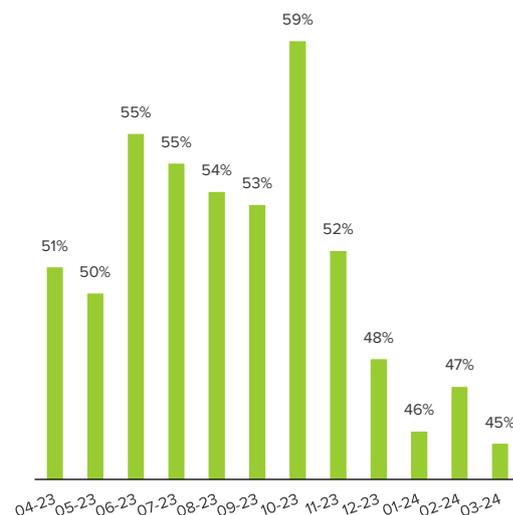
### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El mercado de renta variable aceleró su rebote durante el mes de marzo, cada vez más convencido por la mejora del crecimiento económico y la retórica de los bancos centrales que validan el pivote de este año. Los bancos, el sector inmobiliario, los productos químicos y las materias primas obtuvieron mejores resultados que el mercado europeo. A lo largo del mes, el fondo se benefició del repunte de sus posiciones cíclicas (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport y Eramet) y bancarias (Santander y Société Générale). Sin embargo, la exposición a las telecomunicaciones y a los servicios públicos integrados (EDP y RWE) siguió registrando un rendimiento inferior al del mercado.

### Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Índice de comparación

STOXX 600

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	45%
Cantidad de sociedades de cartera	24
Capi. bursátil mediana	12,9 Mds €

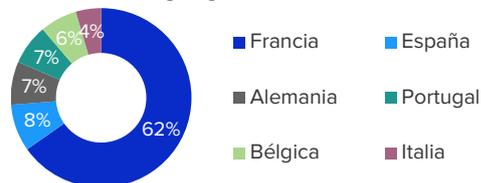
## Exposición sectorial



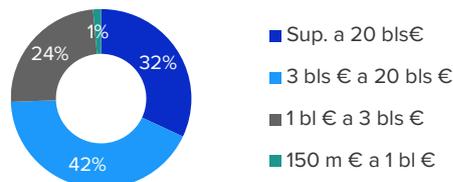
## Valorización

Ratio P/E 2024	9,3x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	Índice	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	Índice	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	8,7%	Índice	14,3%
Rendement 2024	2,3%	Índice	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
<b>Negativos</b>		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

Enel Spa

### Refuerzos

Société Générale

Banco Santander

Proximus

### Ventas

Bureau Veritas

Veolia

Vivendi

### Alivios

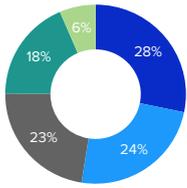
Bnp Paribas

Rwe

Technip Energies



### Temáticas sustentables



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

### Calificación ESG

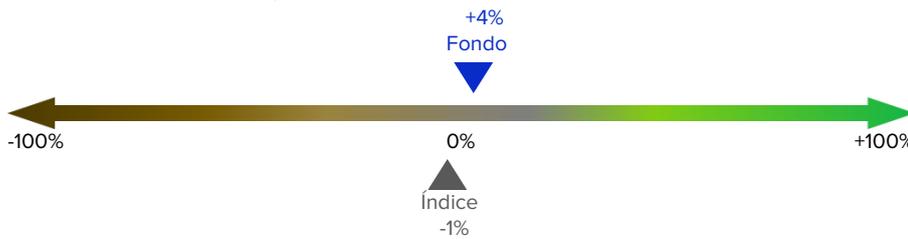
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

### Análisis ambiental

#### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



#### Taxonomía europea

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

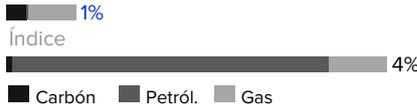
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



#### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



#### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%

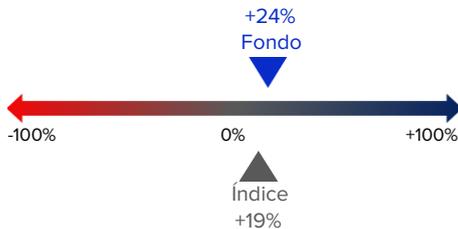


### Análisis social y societario

#### Contribución societaria

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

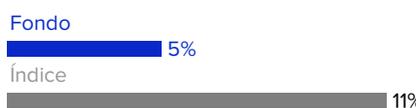
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



#### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

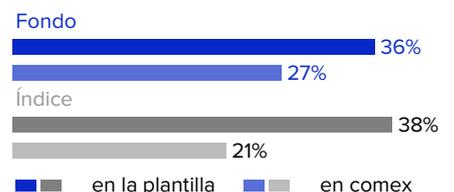


#### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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



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



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

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

#### EDP Energias

Informamos a la empresa de nuestra intención de voto antes de la Junta General. Apreciamos la calidad del informe climático presentado por la empresa para la votación de los accionistas, que da fe de una estrategia climática sólida y creíble. Nuestras conversaciones nos brindaron la oportunidad de poner en común aspectos susceptibles de mejora en la estrategia climática, en particular la adición de objetivos de reducción absoluta a los ya definidos en términos de intensidad, y la adición de objetivos a corto plazo para el alcance 3.

### Controversias ESG

#### SAP

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

#### Renault

El 20 de marzo de 2024, el Grupo Renault fue citado a comparecer ante el tribunal penal de Le Havre por un delito de "puesta a disposición de un empleado temporal para un empleo de larga duración y habitual". Los cargos (utilización masiva y abusiva de personal temporal en su centro de Sandouville (Seine-Maritime), dedicado a la fabricación del modelo Trafic) se cometieron entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

### Votos

**1 / 1** asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

# next generation

MARZO 2024

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

Activos | 464,4 M€

## SFDR 8

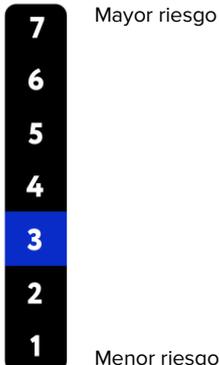
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente

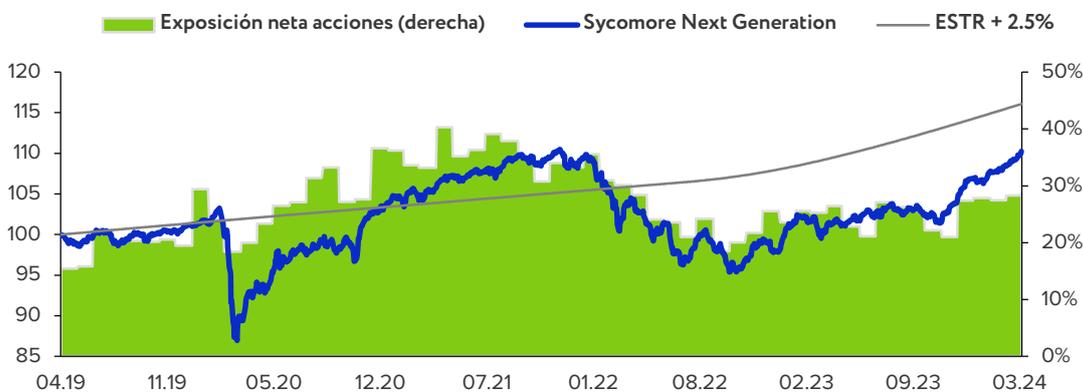


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	1,7	3,2	8,8	4,2	10,3	10,3	2,0	9,3	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	1,6	6,2	11,7	16,1	16,1	3,1	5,8	2,5	1,9	2,0

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron entre 15 y 20 puntos básicos en los segmentos a 5 y 10 años de la curva; combinado con una compresión de los diferenciales de crédito, esto contribuyó al buen comportamiento de los bonos en cartera. Marzo fue también un mes de actividad primaria sostenida, con numerosas oportunidades de inversión. Participamos en las emisiones de Forvia 2029 y 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 y los híbridos de Orange y Arkema. En cuanto a la renta variable, nuestras inversiones en sectores cíclicos se comportaron muy bien: en el sector del automóvil: Renault y Stellantis, y en el sector bancario: Santander, BNP y Société Générale. Mantenemos un alto nivel de inversión en el fondo, con una ponderación del mercado monetario del 10%.



## Características

### Fecha de creación

29/04/2019

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU1961857478

Participación ID -  
LU1973748020

Participación RC -  
LU1961857551

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX

Participación ID - SYCNXID LX

Participación RC - SYCNXRE LX

### Índice de referencia

ESTR + 2.5%

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación IC - 0,80%

Participación ID - 0,80%

Participación RC - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

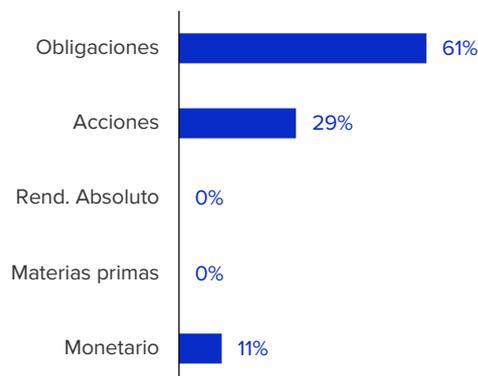
### Com. por movimiento

Ninguna

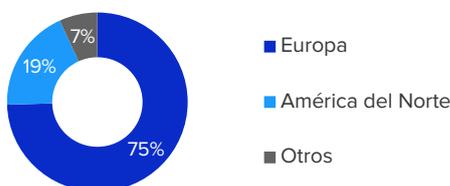
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	14%

## Atribución de activos



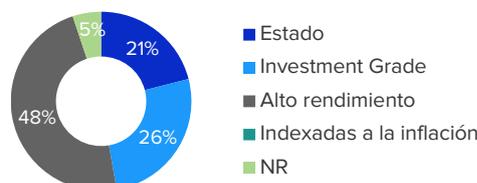
## Expo. País acciones



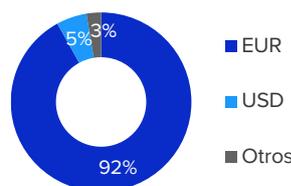
## Obligaciones

Cantidad de líneas	119,0
Cantidad de emisores	66,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

## Directivas acciones

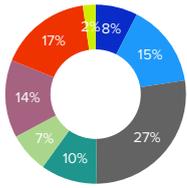
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander S.A.	0,8%	3,3/5	0%	35%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

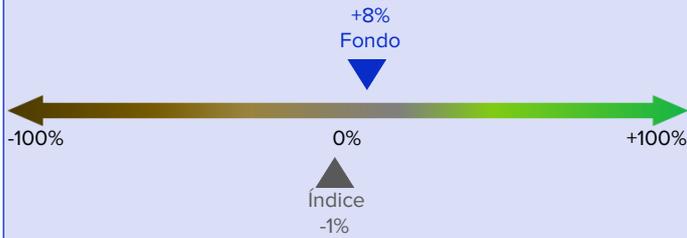
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando 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](https://nec-initiative.org)) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67%

Fondo



### 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



Índice



- 2°C
- debajo de 2 grados
- 1.5°C

### 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 59%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

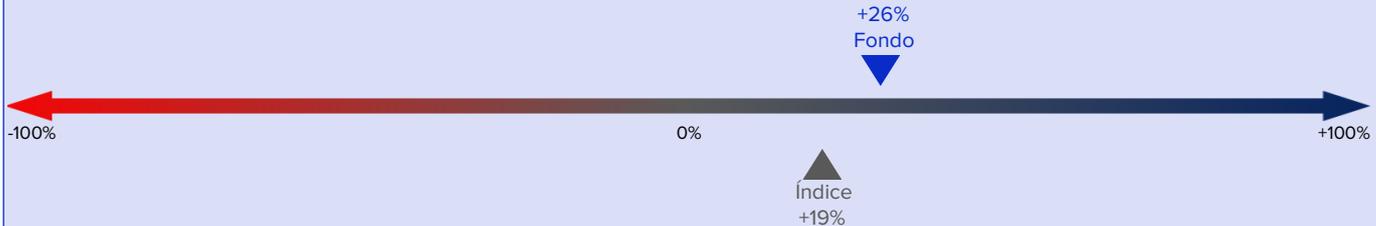
Fondo 289

## 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%.

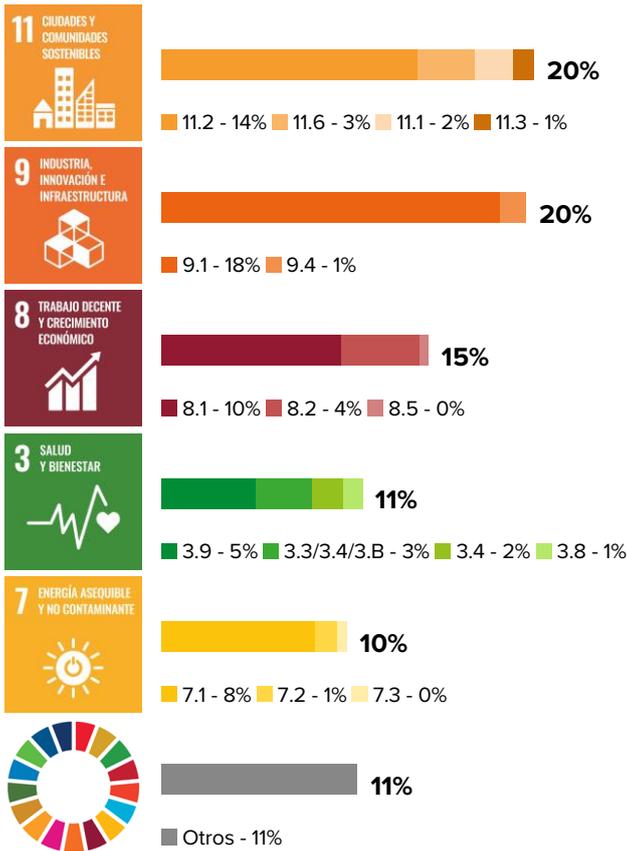
Índice de cobertura : fondo 82% / índice 95%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

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

### Controversias ESG

#### SAP

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

### Votos

**1 / 2** asamblea general votada durante el mes.

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

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

#### Renault

El 20 de marzo de 2024, el Grupo Renault fue citado a comparecer ante el tribunal penal de Le Havre por un delito de "puesta a disposición de un empleado temporal para un empleo de larga duración y habitual". Los cargos (utilización masiva y abusiva de personal temporal en su centro de Sandouville (Seine-Maritime), dedicado a la fabricación del modelo Trafic) se cometieron entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

MARZO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 164,1€

Activos | 211,1 M€

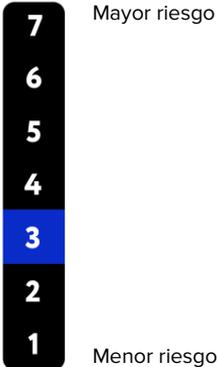
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente

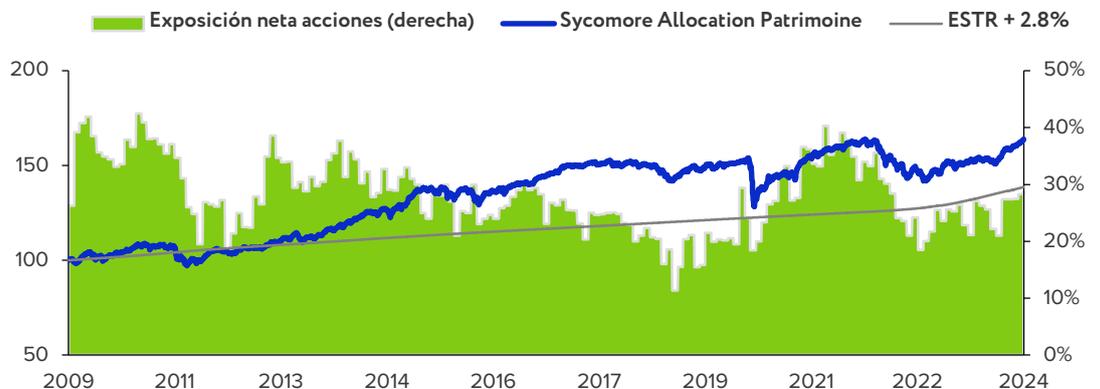


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 28.03.2024



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

	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.* Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	1,7	3,1	8,8	4,5	11,3	64,0	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	1,5	5,7	10,1	13,5	37,0	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,9	0,2	-0,7%	4,4%	0,0	-0,6	-13,5%			
Creación	0,8	0,2	2,0%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,7	4,9%	4,5%

### Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron entre 15 y 20 puntos básicos en los segmentos a 5 y 10 años de la curva; combinado con una compresión de los diferenciales de crédito, esto contribuyó al buen comportamiento de los bonos en cartera. Marzo fue también un mes de actividad primaria sostenida, con numerosas oportunidades de inversión. Participamos en las emisiones de Forvia 2029 y 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 y los híbridos de Orange y Arkema. En cuanto a la renta variable, nuestras inversiones en sectores cíclicos se comportaron muy bien: en el sector del automóvil: Renault y Stellantis, y en el sector bancario: Santander, BNP y Société Générale. Mantenemos un alto nivel de inversión en el fondo, con una ponderación del mercado monetario del 10%.



## Características

### Fecha de creación

27/11/2002

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

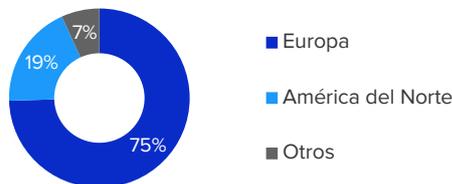
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	14%

## Atribución de activos



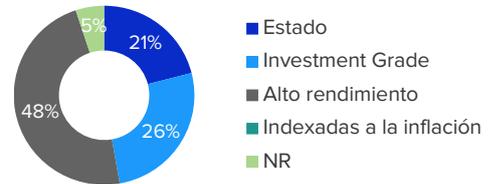
## Expo. País acciones



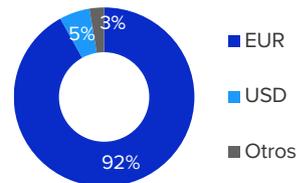
## Obligaciones

Cantidad de líneas	119,0
Cantidad de emisores	66,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

## Directivas acciones

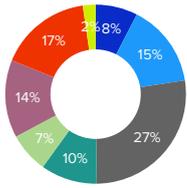
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander S.A.	0,8%	3,3/5	0%	35%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

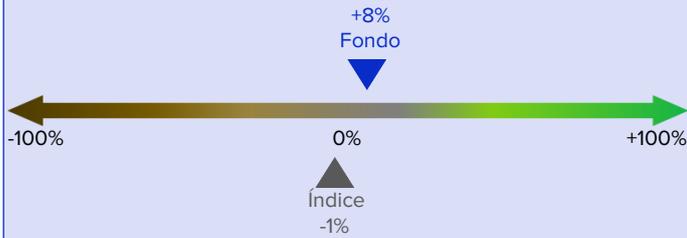
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando 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](https://nec-initiative.org)) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67%

Fondo



### 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



Índice



■ 2°C    ■ debajo de 2 grados    ■ 1.5°C

### 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 59%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo  
289

## 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%.

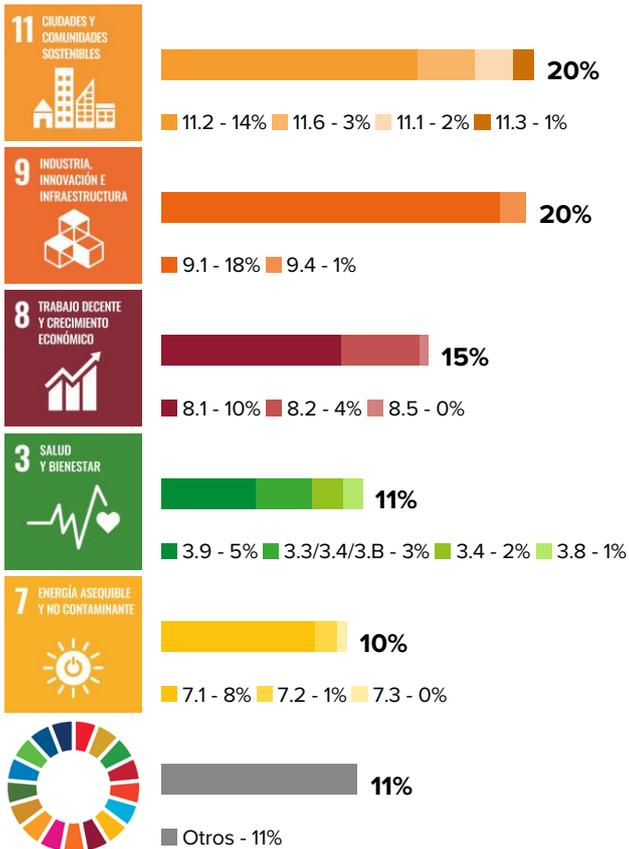
Índice de cobertura : fondo 82% / índice 95%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

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

### Controversias ESG

#### SAP

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

### Votos

**1 / 2** asamblea general votada durante el mes.

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

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

#### Renault

El 20 de marzo de 2024, el Grupo Renault fue citado a comparecer ante el tribunal penal de Le Havre por un delito de "puesta a disposición de un empleado temporal para un empleo de larga duración y habitual". Los cargos (utilización masiva y abusiva de personal temporal en su centro de Sandouville (Seine-Maritime), dedicado a la fabricación del modelo Trafic) se cometieron entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

MARZO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 372,3€

Activos | 145,1 M€

## SFDR 8

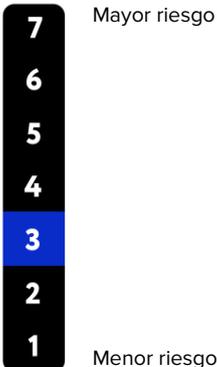
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



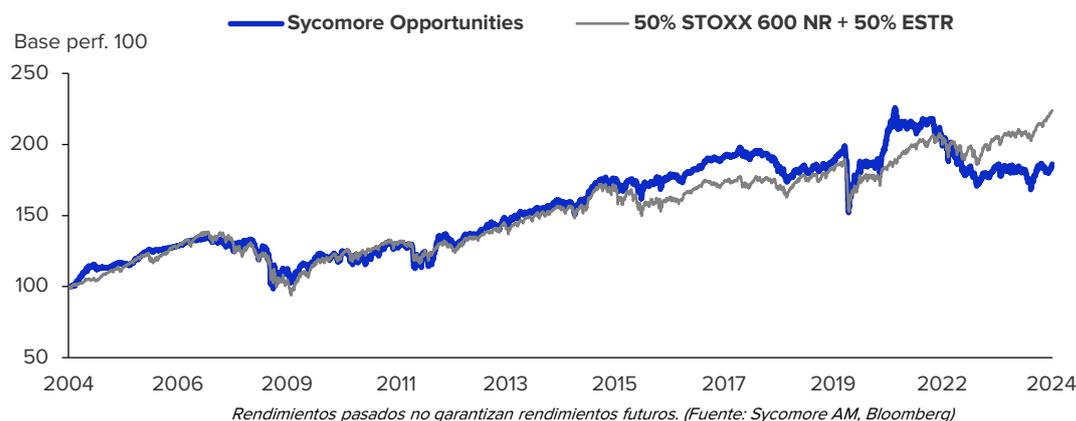
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

## Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	3,5	0,5	1,5	-12,6	3,0	86,1	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Índice %</b>	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

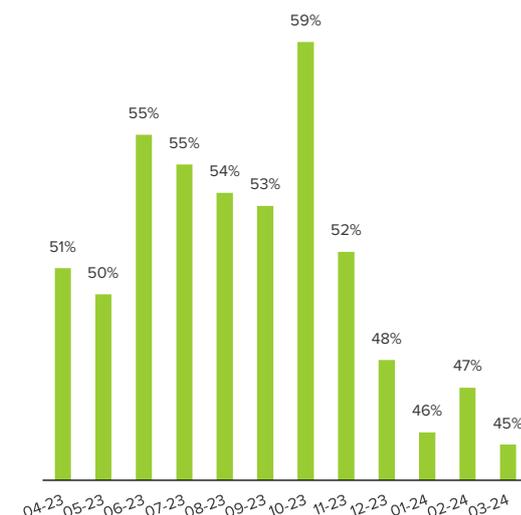
## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

El mercado de renta variable aceleró su rebote durante el mes de marzo, cada vez más convencido por la mejora del crecimiento económico y la retórica de los bancos centrales que validan el pivote de este año. Los bancos, el sector inmobiliario, los productos químicos y las materias primas obtuvieron mejores resultados que el mercado europeo. A lo largo del mes, el fondo se benefició del repunte de sus posiciones cíclicas (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport y Eramet) y bancarias (Santander y Société Générale). Sin embargo, la exposición a las telecomunicaciones y a los servicios públicos integrados (EDP y RWE) siguió registrando un rendimiento inferior al del mercado.

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	45%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	24
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	12,9 Mds €

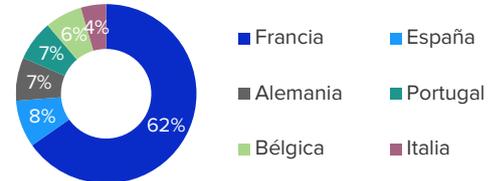
## Exposición sectorial



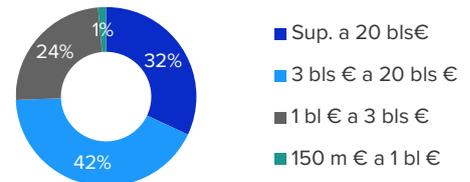
## Valorización

Ratio P/E 2024	9,3x	Índice	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%		6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x		2,0x
Rentabilidad de fondos propios	8,7%		14,3%
Rendement 2024	2,3%		3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
<b>Negativos</b>		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

Enel Spa

### Refuerzos

Société Générale

Banco Santander

Proximus

### Ventas

Bureau Veritas

Veolia

Vivendi

### Alivios

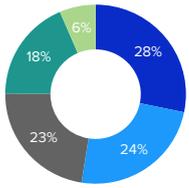
Bnp Paribas

Rwe

Technip Energies



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

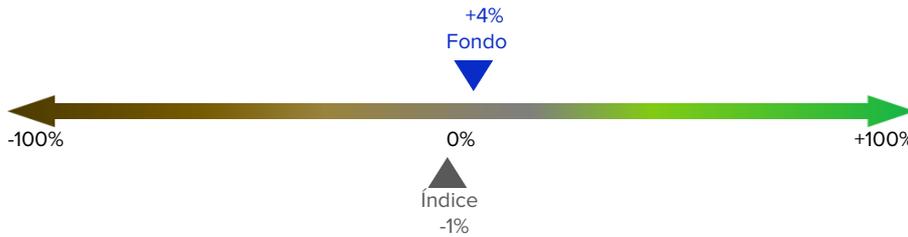
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

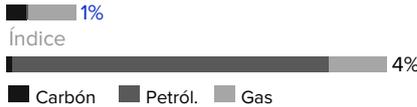
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%

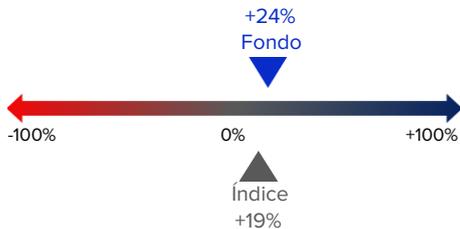


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

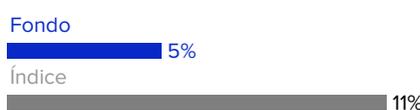
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

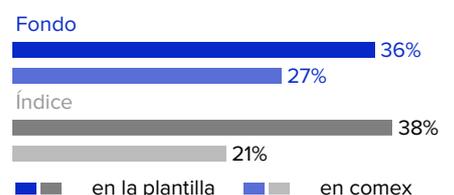


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Renault

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

#### EDP Energias

Informamos a la empresa de nuestra intención de voto antes de la Junta General. Apreciamos la calidad del informe climático presentado por la empresa para la votación de los accionistas, que da fe de una estrategia climática sólida y creíble. Nuestras conversaciones nos brindaron la oportunidad de poner en común aspectos susceptibles de mejora en la estrategia climática, en particular la adición de objetivos de reducción absoluta a los ya definidos en términos de intensidad, y la adición de objetivos a corto plazo para el alcance 3.

### Controversias ESG

#### SAP

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

#### Renault

El 20 de marzo de 2024, el Grupo Renault fue citado a comparecer ante el tribunal penal de Le Havre por un delito de "puesta a disposición de un empleado temporal para un empleo de larga duración y habitual". Los cargos (utilización masiva y abusiva de personal temporal en su centro de Sandouville (Seine-Maritime), dedicado a la fabricación del modelo Trafic) se cometieron entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

### Votos

**1 / 1** asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MARZO 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 134,3€ Activos | 790,9 M€

## SFDR 8

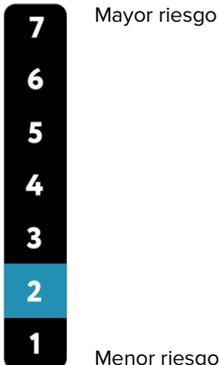
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



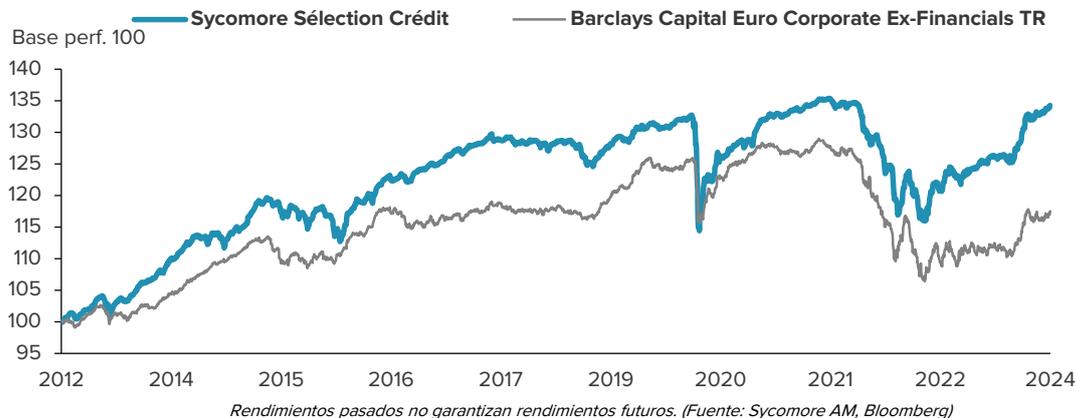
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,9	1,1	8,7	0,9	4,5	34,3	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Índice %</b>	1,2	0,1	5,9	-7,3	-2,5	19,9	1,6	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron entre 15 y 20 puntos básicos en los segmentos a 5 y 10 años de la curva. Marzo fue también un mes de actividad primaria sostenida, con numerosas oportunidades de inversión. Participamos en emisiones como Forvia 2029 y 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 y los híbridos de Orange y Arkema. Las condiciones nos parecieron atractivas, ya que ofrecían una prima de remuneración con respecto a los bonos existentes. Aunque algunos emisores en los que no invertimos, como Altice, Atos y Grifols, sufrieron presiones, el resto del mercado continuó en fase constructiva, con una ligera caída de los diferenciales de crédito.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2012

### Códigos ISIN

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

### Códigos Bloomberg

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

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

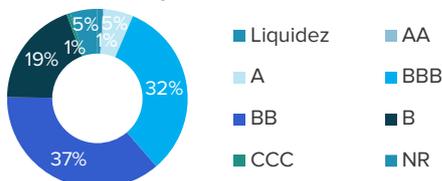
## Cartera

Índice de exposición 99%  
Cantidad de líneas 217  
Cantidad de emisores 140

## Distribución por sector



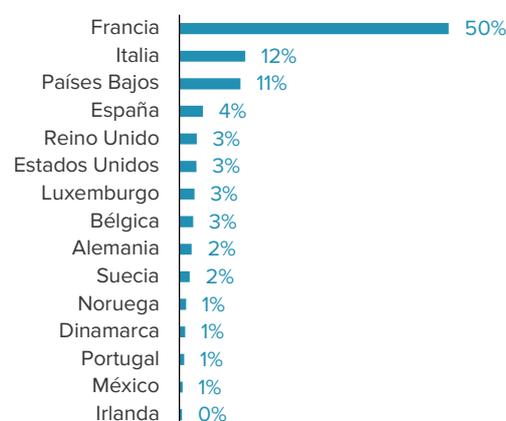
## Distribución por notación



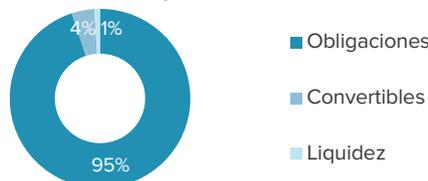
## Valorización

Sensibilidad 3,4  
Rendimiento al vencer 5,0%  
Rendimiento a lo peor 4,5%  
Vencimiento medio 3,6años

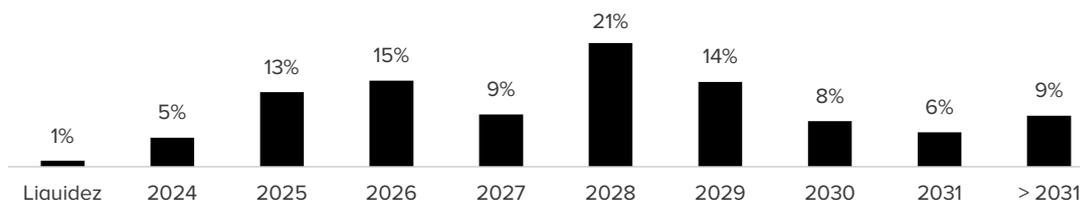
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



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

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

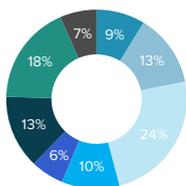
## Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	4,0%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Orange	2,6%	Telecomunicaciones	3,2/5	Digital y comunicación
Rci Banque	2,6%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Loxam	2,3%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Accor	2,2%	Servicios al consum.	3,5/5	Transformación SPICE
Forvia	2,2%	Autos y Comp.	3,5/5	Liderazgo SPICE

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



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

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

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

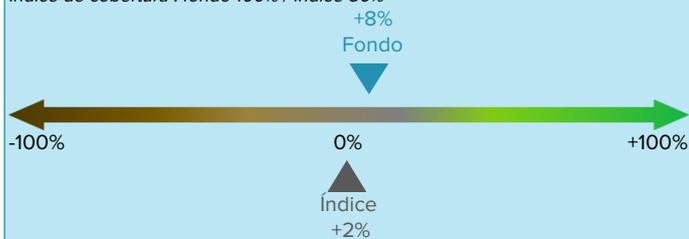
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 80%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 70% / índice 90%

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 55% / índice 88%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	280	237

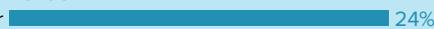
## Análisis social y societario

### Crecimiento de la plantilla\*\*

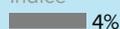
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 88% / índice 91%

Fondo



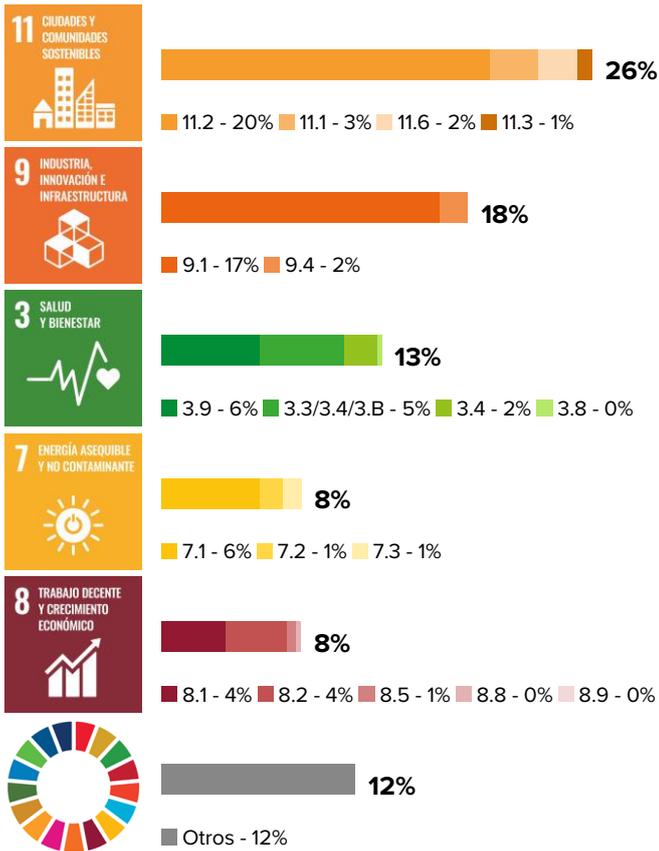
Índice



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 27%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

### Controversias ESG

#### Biogroup / Cerba / Synlab

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

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



**sycamore  
am**

# sycamore environmental euro ig corporate bonds

MARCH 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 103.8€

Assets | 56.2 M€

## SFDR 9

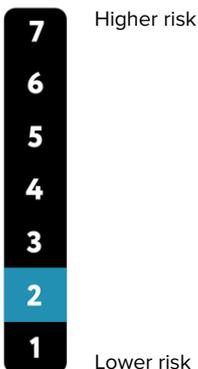
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: ≥ 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



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

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

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

### Investment Team



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Emmanuel de  
SINETY**  
Fund Manager



**Tony LEBON**  
Credit analyst



**Anne-Claire  
IMPERIALE**  
ESG Referent

### Investment strategy

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

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds aims to outperform the Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR index over a recommended minimum investment period of 3 years by investing in companies whose business model, products, services or production processes make a positive contribution to the challenges of energy and ecological transition through a thematic SRI strategy.

#### Performance as of 28.03.2024

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

### Fund commentary

Economic activity data was resilient in March, while inflation readings in the US paused in their retreat. In Europe, the ECB has revised its inflation forecasts downward for the Eurozone in 2024. In this environment, yields in the Eurozone dropped by 15 to 20 bp over 5 and 10-years. This combination of lower yields and contracting credit premiums enabled the fund to post a sharp rise during the month, and to outperform its benchmark on a year-to-date basis. The primary market remained buoyant. We subscribed to Orsted's hybrid issue, designed to refinance a bond recalled on the first call date. This transaction reflects the permanent nature of these hybrids in the issuer's capital structure, a criterion scrutinised by the rating agencies.



## Fund Information

### Inception date

31/10/2023

### ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

### Bloomberg tickers

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

### Benchmark

Barclays Capital Euro Corporate Ex-Financials TR

### Legal form

SICAV compartment

### Domiciliation

Luxembourg

### PEA eligibility

No

### Investment period

3 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

Yes

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+3

### Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

### Performance fees

None

### Transaction fees

None

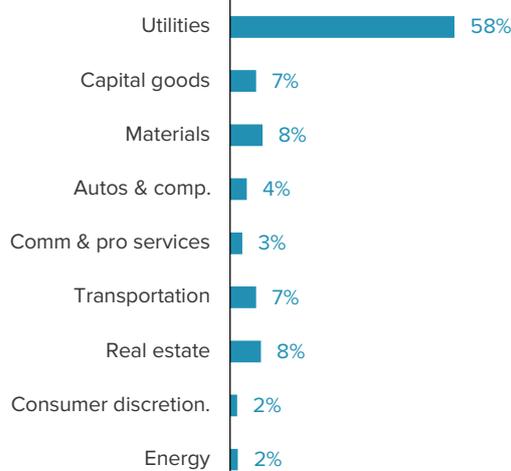
## Portfolio

Exposure rate	100%
Number of bonds	82
Number of issuers	63

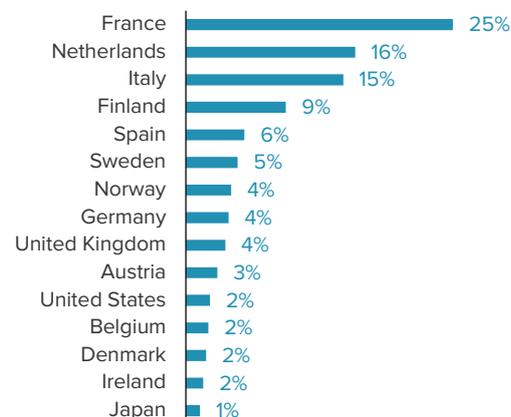
## Valuation

Modified Duration	5.3
Yield to maturity	3.9%
Yield to worst	3.8%
Average maturity	5.9years

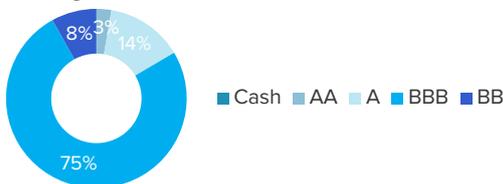
## Sector breakdown



## Country breakdown



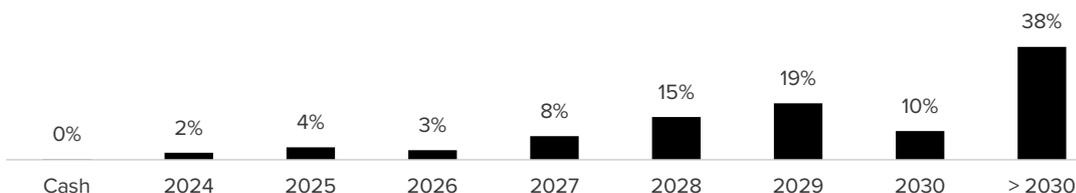
## Rating breakdown



## Asset class breakdown



## Maturity breakdown



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

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

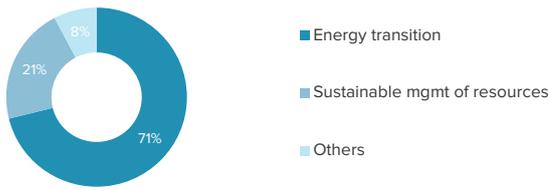
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.3/5
S score	3.4/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.3/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.3/5
E score	3.9/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Enel	3.2%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Edf	3.1%	Utilities	3.3/5	Energy transition
Iberdrola	3.1%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Statkraft As	3.1%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Rte Réseau De Transport D Electricité	2.9%	Utilities	3.3/5	Energy transition

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



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG criteria

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

## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	<b>3.5/5</b>	<b>3.2/5</b>
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.2/5
Governance	3.4/5	3.3/5

## ESG best scores

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

## Environmental analysis

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

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



### European taxonomy

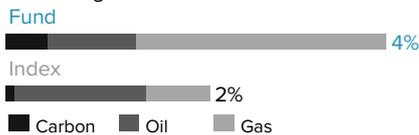
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 88% / index 90%



### Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



### Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 69% / index 88%

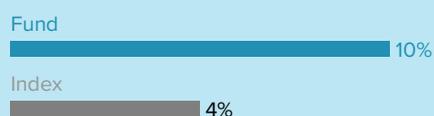
	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /year/k€	295	237

## Societal and social analysis

### Staff growth\*\*

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

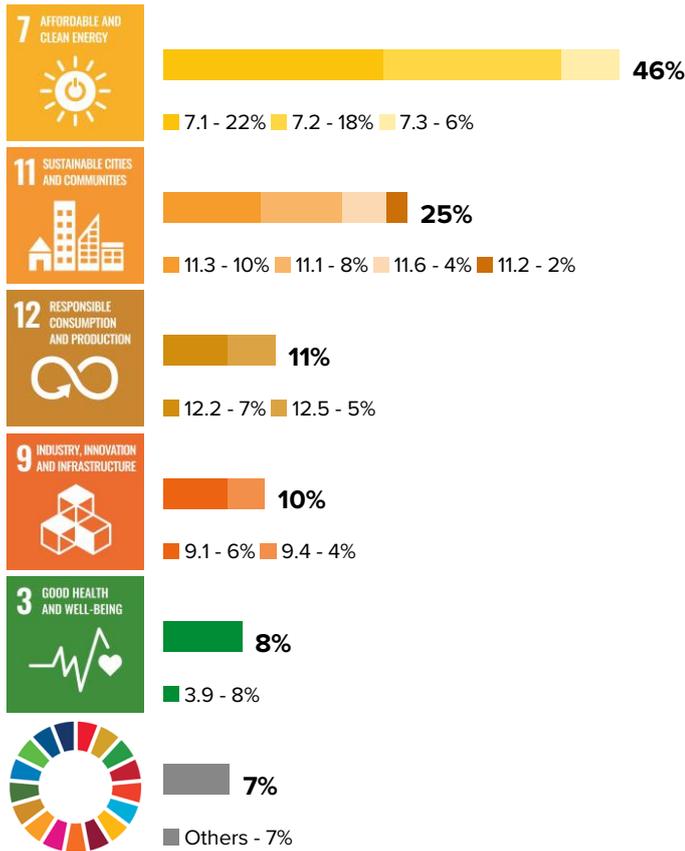
Coverage rate : fund 92% / index 91%



Sources: company data, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Methodologies and approaches may differ between issuers and providers of extra-financial data. Sycomore AM does not guarantee the accuracy, completeness, and exhaustiveness of the extra-financial reports.\*ESG-SPICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.\*\*The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.\*\*\*Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included.



## Sustainable development goals exposure



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

**No significant exposure : 13%**

## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

MARZO 2024

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

Activos | 445,0 M€

## SFDR 8

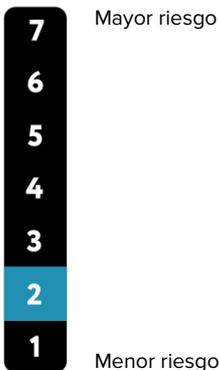
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

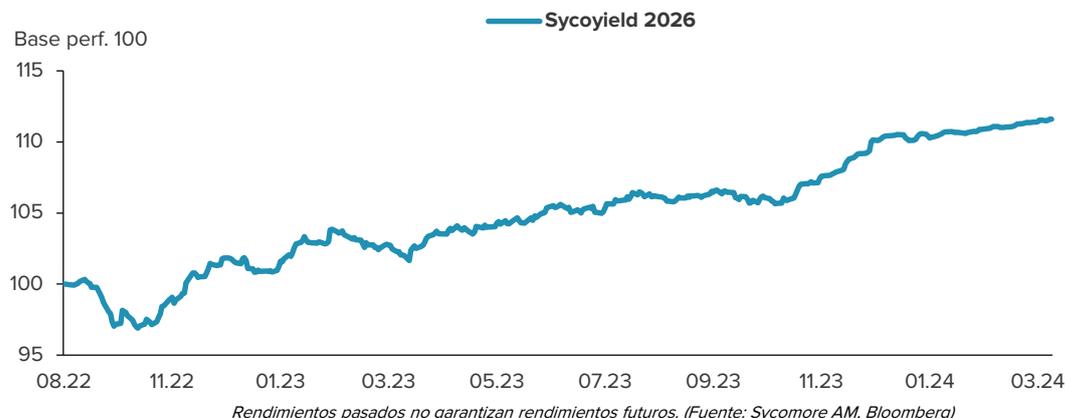


**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 28.03.2024



	mar.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
<b>Fondo %</b>	0,5	1,0	8,0	11,6	7,2	9,6

## Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Creación</b>	2,9%	1,5	-3,4%

## Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron 10 puntos básicos en los segmentos a 2 y 3 años de la curva. Mientras que algunos emisores en los que no invertimos, como Altice, Atos y Grifols, se vieron sometidos a presiones, el resto del mercado continuó en una fase constructiva, con ligeros descensos de los diferenciales de crédito. Esta combinación de bajada de los tipos de interés y reducción de los diferenciales de crédito permitió al fondo registrar una clara subida durante el mes y obtener una rentabilidad en línea con su rendimiento desde principios de año.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

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

### Códigos Bloomberg

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

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

4 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

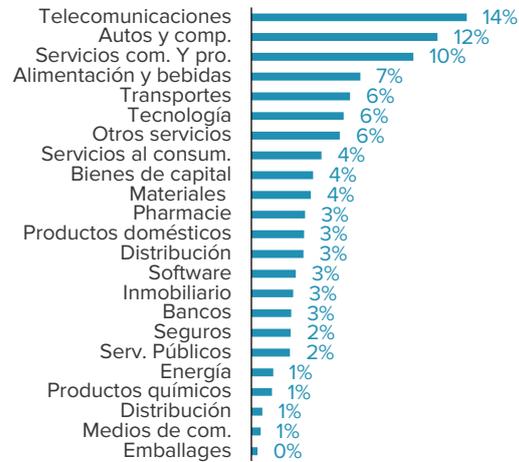
### Com. por movimiento

Ninguna

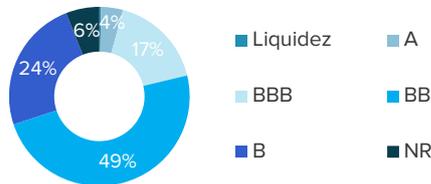
## Cartera

Índice de exposición	100%
Cantidad de líneas	100
Cantidad de emisores	71

## Distribución por sector



## Distribución por notación



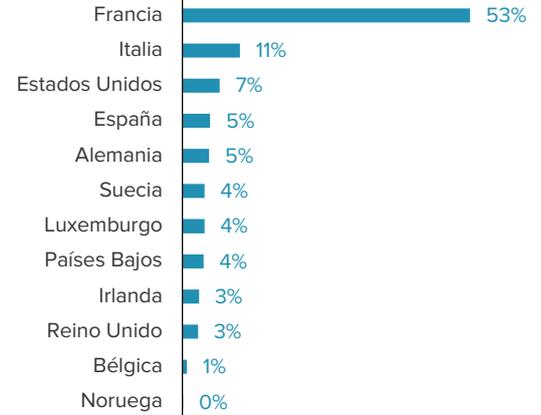
## Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,9%
Loxam	3,7%
Forvia	3,4%
Quadient	3,4%
Coty	3,3%

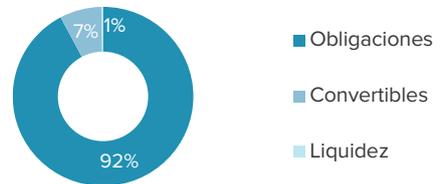
## Valorización

Sensibilidad	2,0
Rendimiento al vencer	4,8%
Rendimiento a lo peor	4,2%
Vencimiento medio	2,2años

## Distribución por país



## Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicaciones	4,8%	4,8%
Loxam	3,7%	Servicios com. y pro.	4,1%	4,1%
Forvia	3,4%	Autos y Comp.	4,2%	4,2%
Quadient	3,4%	Tecnología	4,6%	4,6%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,4%	4,4%

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

MARZO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 101,2€

Activos | 18,6 M€

## SFDR 8

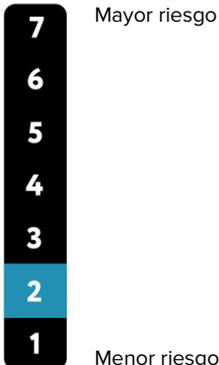
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 28.03.2024

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

## Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron entre 15 y 20 puntos básicos en los segmentos a 5 y 10 años de la curva. Marzo fue también un mes de actividad primaria sostenida, con numerosas oportunidades de inversión. Participamos en emisiones como Forvia 2029 y 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Evoca 2030 y los híbridos de Orange y Arkema. Las condiciones nos parecieron atractivas, ya que ofrecían una prima de remuneración con respecto a los bonos existentes. Mientras que algunos emisores en los que no invertimos, como Altice, Atos y Grifols, sufrieron presiones, el resto del mercado continuó en fase constructiva, con ligeros descensos de los diferenciales de crédito.



## Características

**Fecha de creación**  
31/01/2024

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400MCP8  
Participación ID -  
FR001400MCR4  
Participación RC -  
FR001400MCQ6

### Códigos Bloomberg

Participación IC -  
FR001400MCP8  
Participación ID -  
FR001400MCR4  
Participación RC -  
FR001400MCQ6

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

7 ans

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

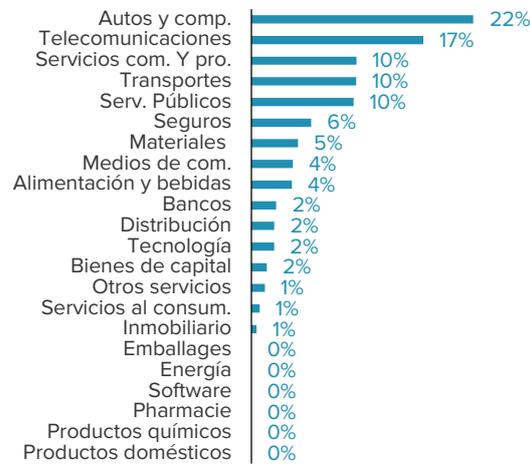
### Com. por movimiento

Ninguna

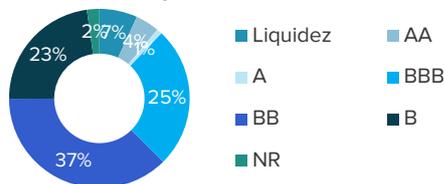
## Cartera

Índice de exposición 93%  
Cantidad de líneas 56  
Cantidad de emisores 48

## Distribución por sector



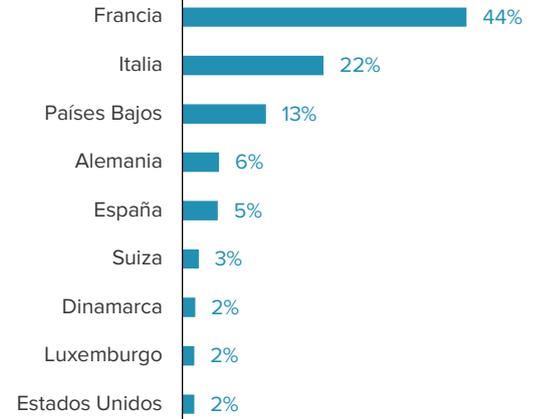
## Distribución por notación



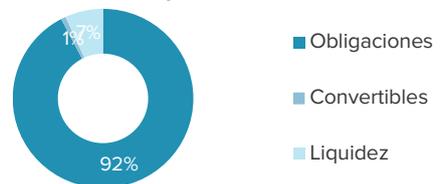
## Valorización

Sensibilidad 3,8  
Rendimiento al vencer 5,3%  
Rendimiento a lo peor 4,9%  
Vencimiento medio 4,1 años

## Distribución por país



## Distribución por activo



## Principales emisores

Emisor	Peso
Rci Banque	3,8%
Infopro	3,0%
Tereos	2,9%
Poste Italiane	2,9%
Kiloutou	2,7%

## Sector

Sector	YTW	YTM
Autos y Comp.	5,4%	5,1%
Medios de com.	7,0%	3,3%
Alimentación y bebidas	5,5%	4,6%
Seguros	5,2%	5,2%
Servicios com. y pro.	6,0%	6,0%

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