

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Agosto 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

AGOSTO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 675,6€

Activos | 103,9 M€

## SFDR 8

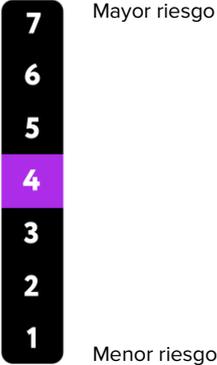
### Inversiones sostenibles

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



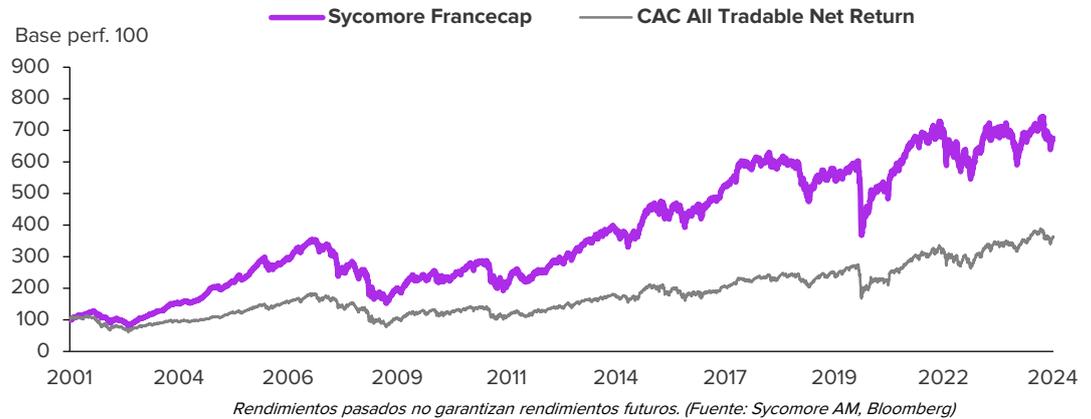
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-0,9	-2,1	-3,1	-1,5	22,2	575,6	8,7	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Índice %</b>	1,2	3,0	6,1	18,0	47,7	263,4	5,8	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Agosto fue un mes tranquilo en los mercados. No obstante, nuestra exposición a los valores de mediana capitalización volvió a influir en el rendimiento, ya que el MSCI France Small Cap registró un rendimiento significativamente inferior al del índice CAC 40. Los principales contribuyentes negativos fueron Arverne Group, Société Générale, Téléperformance y Worldline. Los principales contribuyentes positivos fueron Arverne Group, Société Générale, Téléperformance y Worldline. Worldline registró un crecimiento orgánico de las ventas del 2,1% en un entorno de consumo deprimido en Europa. Sin embargo, la generación de tesorería fue decepcionante, con una tasa de conversión del EBITDA de sólo el 16%. Los principales factores positivos del mes fueron Believe, Biomérieux y Engie. Volvimos a abrir una posición en Biomérieux durante el verano, tras un periodo de debilidad del valor. Engie se benefició de los buenos resultados del primer semestre y elevó sus objetivos para 2024.



## Características

### Fecha de creación

30/10/2001

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -  
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

### Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

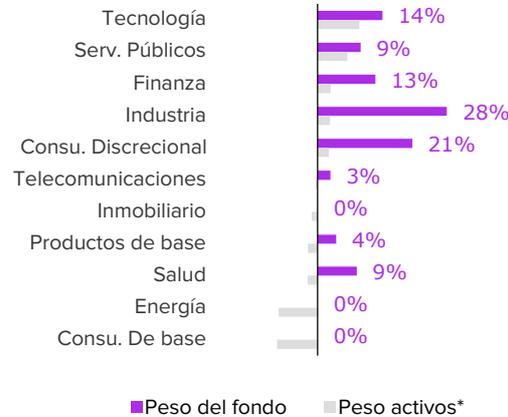
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	23%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	5,9 Mds €

## Exposición sectorial

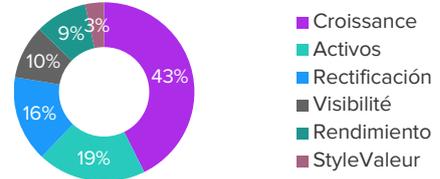


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

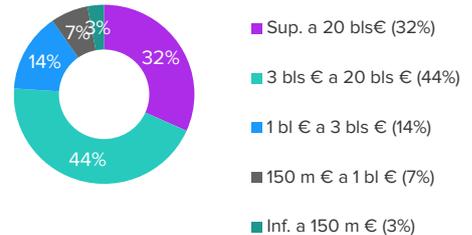
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	10,5x	13,1x
Crecimiento ganancial 2024	4,0%	5,7%
Proporción P/BV 2024	1,1x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	10,9%	13,0%
Rendimiento 2024	3,7%	3,3%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

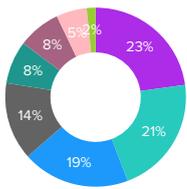
	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,4%	4,2/5	-14%	-22%
Wendel	6,1%	3,4/5	0%	38%
Peugeot	5,4%	3,3/5	+1%	6%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	5,2%	3,9/5	+10%	33%
Teleperform.	4,3%	3,1/5	-1%	8%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Alten	3,4%	3,9/5	0%	22%
Axa	3,2%	3,6/5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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Sanofi	5,2%	0,32%
Engie	2,2%	0,21%
Wendel	5,9%	0,21%
<b>Negativos</b>		
Teleperform.	4,7%	-0,93%
Arverne	2,8%	-0,42%
Worldline	1,2%	-0,32%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

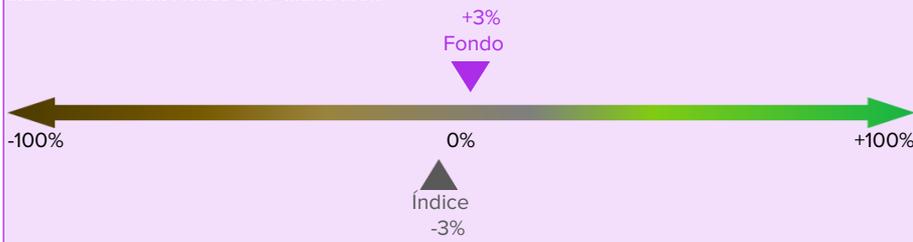
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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 98% / índice 100%



### Taxonomía europea

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

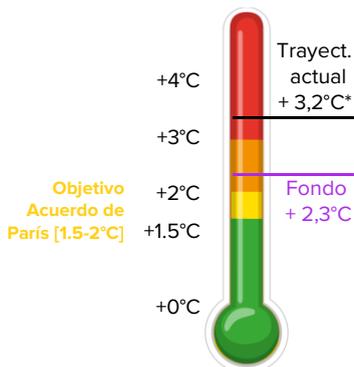
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 100%



### 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 91%



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

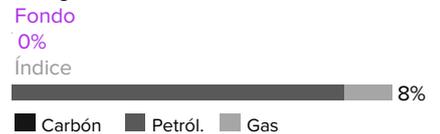
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 100%

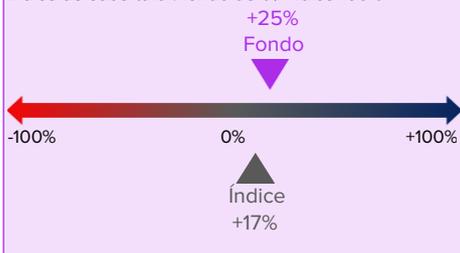


## Análisis social y societario

### 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 98% / índice 100%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%

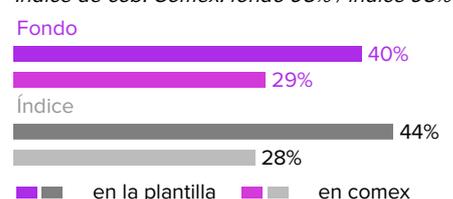


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

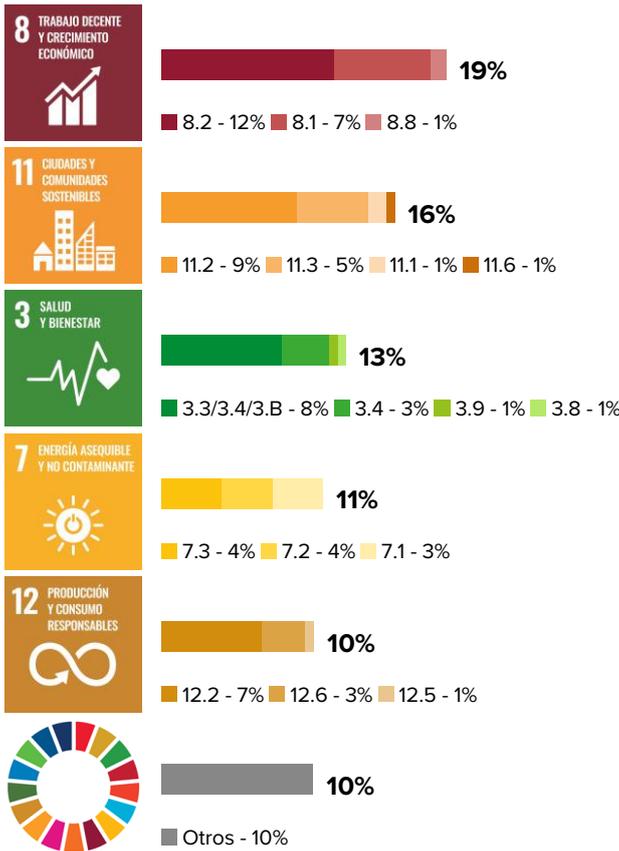
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 98%



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 : 31%**

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

**Veolia**

En el marco de la transferencia de la gestión del agua en la región de Île-de-France de Veolia Eau Île-de-France a Franciliane, filial de Veolia, en enero de 2025, la CGT denuncia las condiciones en las que se transferirá el personal de una empresa a otra y, en particular, la degradación de algunos empleados de la categoría de directivos a cargo de un equipo a la de técnicos.

**PeugeotInvest**

Accionistas estadounidenses acusan a Stellantis de haberles engañado al comunicar de forma demasiado optimista al mercado, lo que provocó la caída en picado del precio de las acciones tras unos resultados financieros decepcionantes. Polémica calificada con -1 (en una escala de 0 a -3 para la más grave)

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

AGOSTO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 571,1€

Activos | 691,3 ME

## SFDR 8

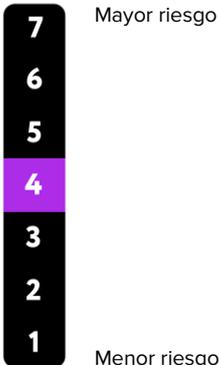
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSE**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



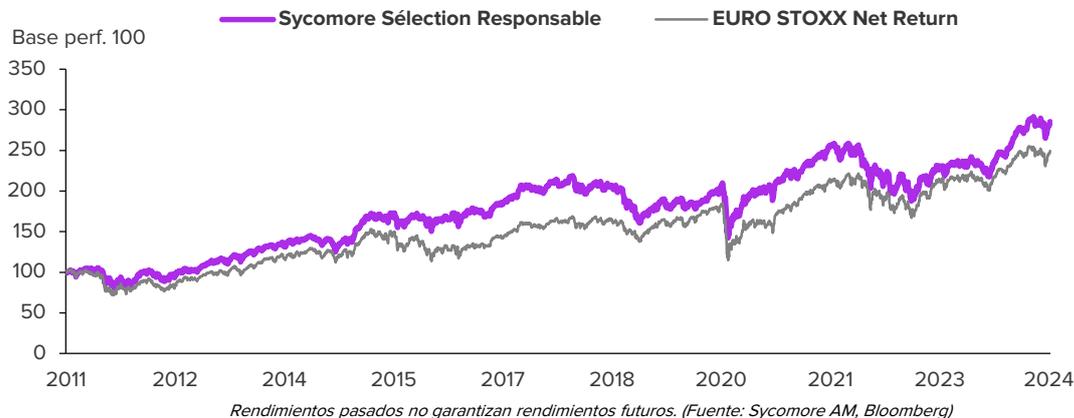
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,8	15,2	20,9	11,4	55,2	185,6	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Índice %</b>	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	149,6	7,0	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro cerraron el mes de agosto en niveles elevados, tras haber experimentado una considerable volatilidad en la primera parte del mes (sobre todo por motivos técnicos, al ponerse en tela de juicio el interés del "carry trade", operación destinada a enviar dinero en moneda japonesa para invertirlo en activos de mayor rendimiento, en parte en Estados Unidos). En línea con los comentarios del mes anterior, el colchón de liquidez se utilizó para aumentar la exposición de la cartera a empresas y sectores que se beneficiarán de la relajación de los tipos de interés, entre los que destacan las empresas inmobiliarias y de construcción. Por ejemplo, se abrió una nueva línea en Vonovia (expuesta a la vivienda residencial alemana) y se reforzaron las de Assa Abloy y Saint-Gobain. Mientras tanto, entre los valores financieros, se recortaron las inversiones en bancos (KBC, Intesa Sanpaolo, Santander) para reponderar los seguros (Allianz, Axa), un sector menos afectado en un escenario que combina un crecimiento económico más débil y tipos de interés más bajos.



## 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	97%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	73%
Capi. bursátil mediana	65,1 Mds €

## Exposición sectorial

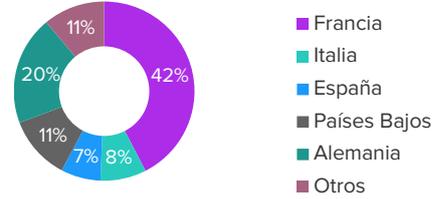


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

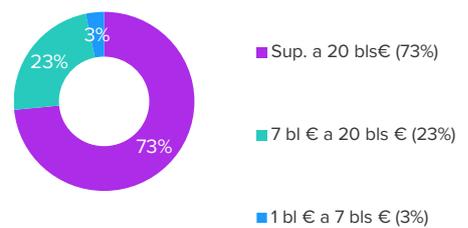
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	7,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,3%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,8%	3,3/5	+6%	17%
Deutsche telekom	4,2%	3,6/5	0%	50%
LVMH	4,1%	3,8/5	-15%	-22%
Prysmian	4,0%	3,7/5	+31%	24%
Siemens	3,9%	3,5/5	+15%	43%
KPN	3,9%	3,5/5	0%	60%
Iberdrola	3,7%	3,9/5	+35%	35%
Assa abloy	3,5%	3,5/5	0%	45%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Allianz	2,0%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Iberdrola	3,8%	0,20%
<b>Negativos</b>		
Société générale	4,9%	-0,53%
ASML	7,8%	-0,35%
Renault	6,5%	-0,33%

## Movimientos

### Compras

Allianz  
Vonovia  
Axa

### Refuerzos

Saint gobain  
Infineon  
Assa abloy

### Ventas

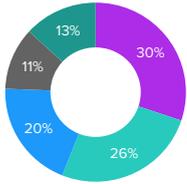
Roche

### Alivios

Intesa sanpaolo  
Smurfit westrock plc  
KBC



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

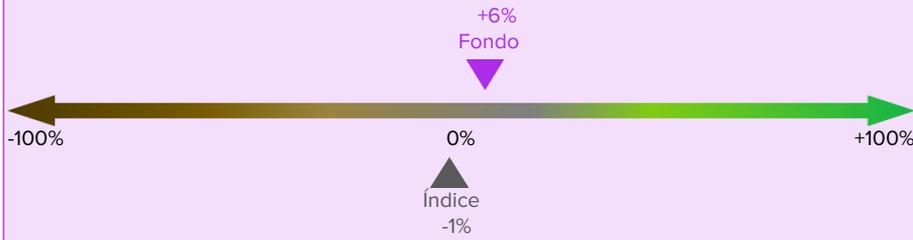
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

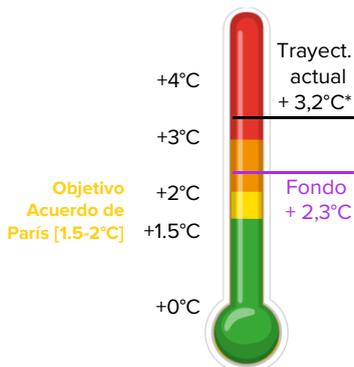
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### 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 98%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

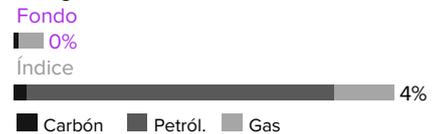
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

### 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 99% / índice 98%



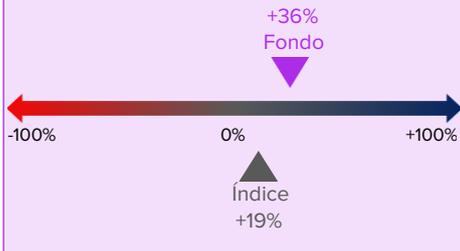
m<sup>2</sup>.MSA/k€

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

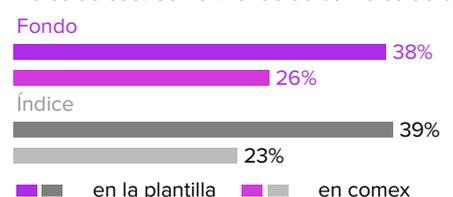


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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

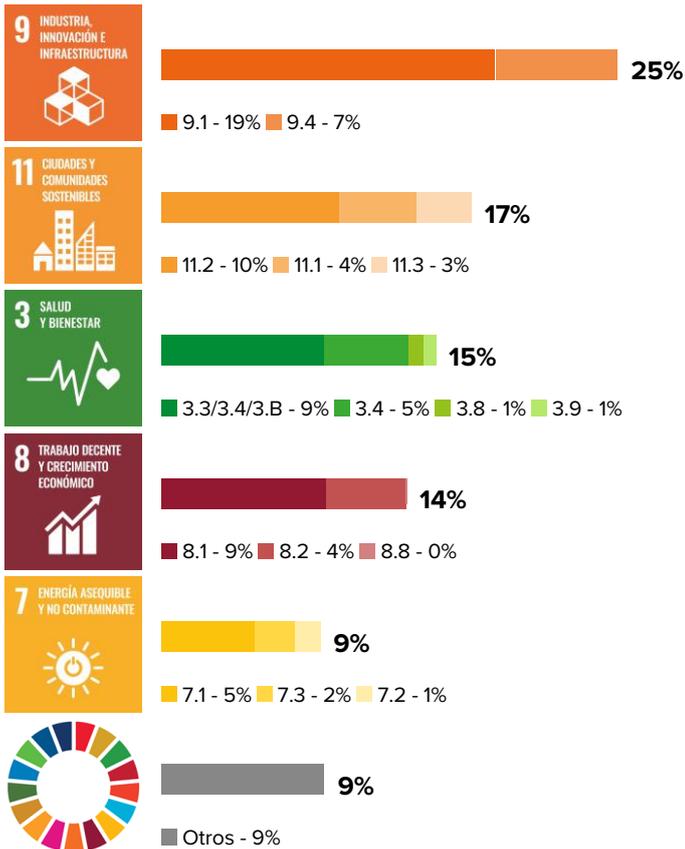


en la plantilla en comex

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 : 17%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### SAP

Proseguimos nuestro compromiso sobre la reorganización en SAP y observamos positivamente la disposición de la empresa a debatir con nosotros. La magnitud de la reestructuración será mayor de lo previsto debido a una mayor tasa de suscripción de los planes de bajas voluntarias propuestos en Alemania y Estados Unidos. Seguimos atentos al descenso de la puntuación del compromiso de los empleados en el primer semestre, a las discusiones sobre la política de trabajo desde casa con el comité de empresa alemán y a la reciente salida de dos miembros de la junta directiva.

#### Controversias ESG

##### LVMH

Paralelamente a la investigación sobre Christian Dior (Grupo LVMH) por subcontratar su producción en Italia a empresas acusadas de utilizar mano de obra forzada, la Autoridad Italiana de la Competencia ha abierto una investigación sobre posibles tergiversaciones o engaños a los consumidores en términos de ética y responsabilidad social, así como de artesanía y calidad de los productos.

#### 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](#).

#### Vonovia

Nos pusimos en contacto con Vonovia para saber más acerca de sus informes sobre eficiencia energética, intensidad de carbono, política de biodiversidad y certificación BREAM/LEED para sus edificios. Vonovia no publica actualmente estos indicadores para los edificios existentes, pero no descarta hacerlo en el futuro. Por el momento, el grupo no desea utilizar la certificación BREAM/LEED, que es cara y no parece ser utilizada por sus homólogos alemanes.

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

AGOSTO 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 104,7€

Activos | 73,5 M€

## SFDR 8

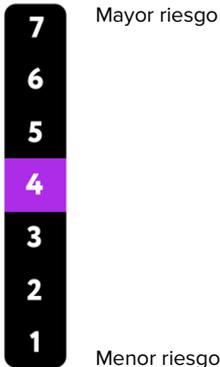
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

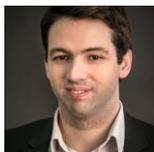
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



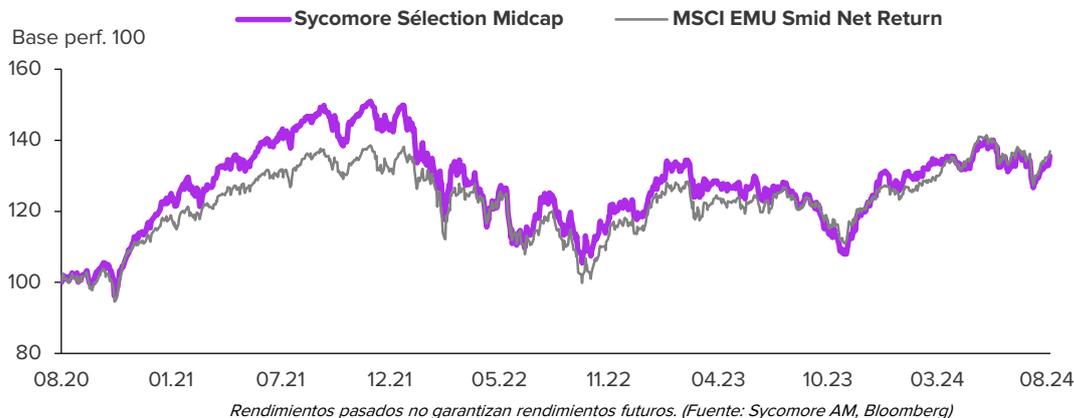
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	1,0	3,6	8,6	-7,9	35,6	7,8	10,3	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	0,5	7,9	10,4	0,4	36,9	8,1	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	-0,3%	16,8%	15,5%	5,3%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

La confirmación por parte de Jerome Powell de una bajada de tipos ya en septiembre y el buen informe de Nvidia contribuyeron a borrar las turbulencias del inicio del periodo, cuando el temor a una recesión en EE.UU. alimentó cierto nerviosismo. Las empresas de pequeña y mediana capitalización no brillaron en términos relativos, pero los recortes de tipos previstos y una cierta resistencia económica podrían cambiar la situación a finales de año. La mejor contribución del mes vino de Esker, que, tras una sólida publicación, confirmó que mantenía conversaciones con Bridgepoint con vistas a una posible oferta. Dado el resultado incierto de esta operación, hemos decidido reducir la posición en cartera. Por el contrario, Puma y Cancom están siendo castigadas tras unas publicaciones decepcionantes, la última de las cuales apunta a la persistente debilidad de la demanda de equipos informáticos por parte de los clientes del sector público y también de las pequeñas empresas alemanas.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

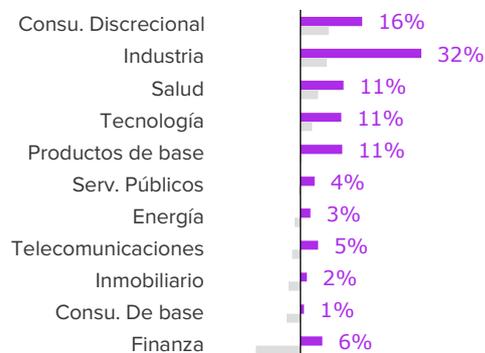
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	10%
Cantidad de sociedades de cartera	54
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	3,9 Mds €

## Exposición sectorial

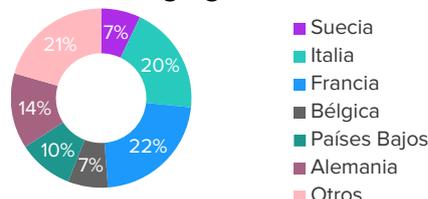


\*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

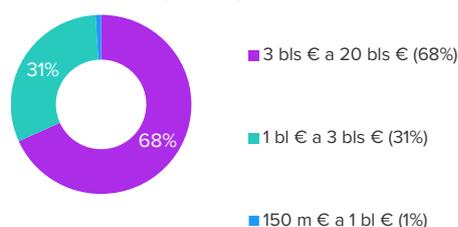
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	16,5x	12,3x
Crecimiento ganancial 2024	14,0%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,3x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	11,3%
Rendimiento 2024	2,6%	3,6%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Virbac	4,3%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,4%	3,6/5	+7%	10%
Inwit	3,0%	3,7/5	-1%	50%
Corticeira	2,9%	3,5/5	-18%	-11%
Fugro	2,8%	3,1/5	+18%	0%
GEA Group	2,7%	3,4/5	-3%	20%
Gtt	2,6%	4,1/5	-10%	1%
Erg	2,5%	4,1/5	+94%	51%
Jenoptik	2,5%	3,2/5	0%	36%
Arcadis	2,4%	3,7/5	+20%	43%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Esker	2,1%	0,33%
Mips ab	2,0%	0,23%
Jenoptik	2,4%	0,19%
<b>Negativos</b>		
Rovi	1,7%	-0,26%
Fugro	2,8%	-0,22%
Puma	0,7%	-0,21%

## Movimientos

### Compras

Thule group

### Refuerzos

Spie  
Recordati  
georg fischer

### Ventas

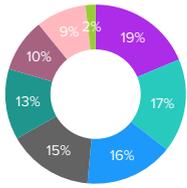
Fluidra  
Cancom

### Alivios

Esker  
San lorenzo  
Elis



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

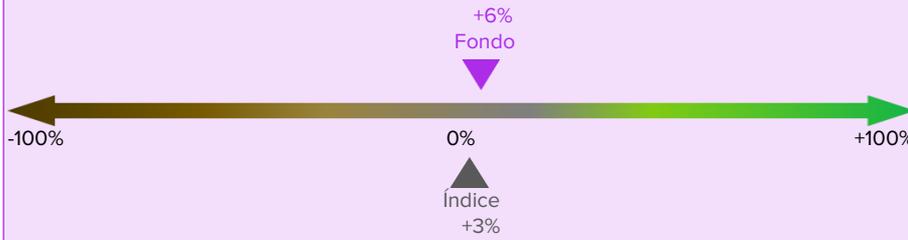
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,5/5	3,4/5

## Análisis ambiental

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

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.

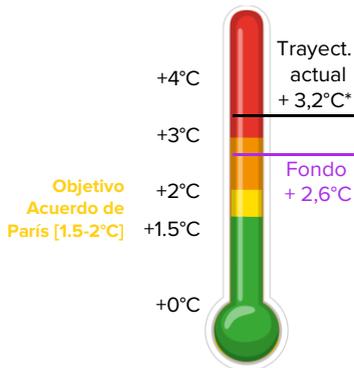
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%



### 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.

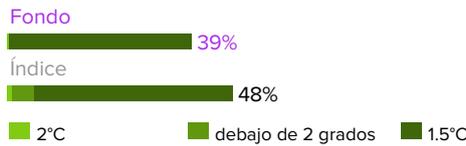
Índice de cobertura : fondo 63%



\*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% / índice 97%



### Taxonomía europea

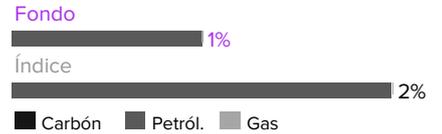
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

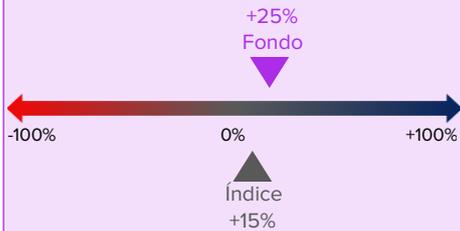


## Análisis social y societario

### 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 100% / índice 93%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%

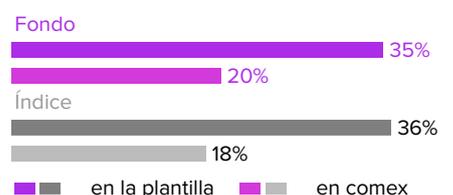


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 94% / índice 88%

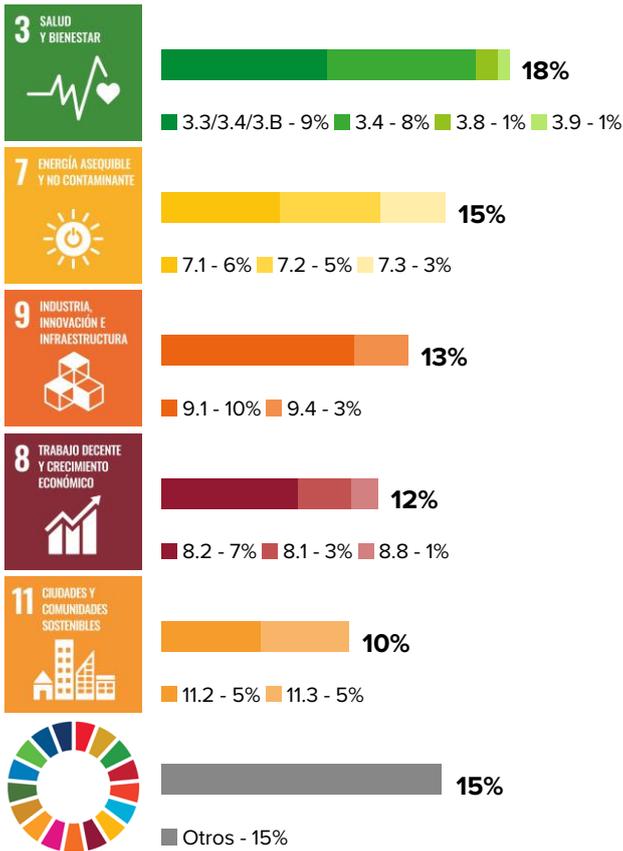
Índice de cob. Comex: fondo 97% / índice 91%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 24%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Dermapharm

Como parte de un compromiso individual, hemos indicado áreas de mejora en la gobernanza del Grupo. Sugerimos aumentar el número de miembros del Consejo de Administración (actualmente 3), mejorar la diversidad en el Consejo (ninguna mujer), mejorar la transparencia en la política de remuneración e integrar los KPI ESG en la remuneración de los ejecutivos.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

#### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

AGOSTO 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 169,0€

Activos | 447,6 ME

## SFDR 9

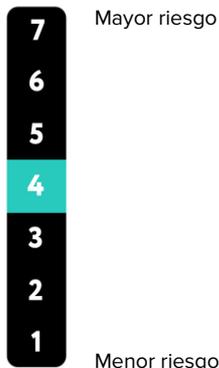
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



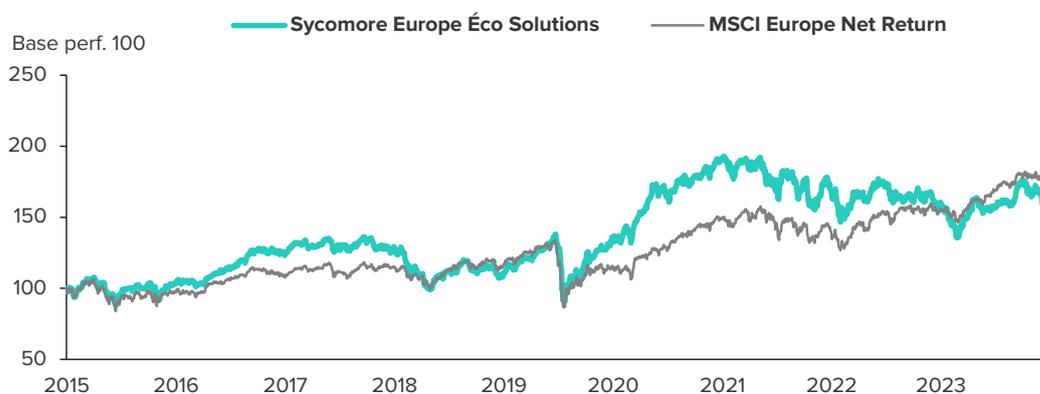
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



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

	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	-0,7	3,2	5,7	-11,5	69,0	6,0	1,6	-15,9	28,3
Índice %	1,6	12,1	17,5	22,7	82,7	6,9	15,8	25,1	-3,3

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-10,7%	17,0%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	0,0%	16,6%	16,2%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

Agosto se caracterizó por una gran volatilidad bursátil, con el VIX alcanzando máximos históricos. Los temores de recesión, alimentados por las malas cifras de empleo y la cancelación de la deuda denominada en yenes, sacudieron los mercados. La situación se calmó rápidamente tras las sorpresas económicas positivas en los servicios y el consumo y el anuncio de una futura bajada de tipos por parte de la Fed. En este contexto de incertidumbre, los valores defensivos han resistido bien en general, al igual que las empresas de servicios públicos como Verbund, Veolia y Redeia (iniciada durante el periodo). La situación se normaliza en el sector de la bicicleta, que retoma una trayectoria de crecimiento apoyada en China y en la reducción de las existencias acumuladas durante la pandemia, con Shimano entre los principales valores positivos. En cambio, el sector de la construcción se mantiene tímido. Wienerberger (rebaja de sus previsiones de Ebitda), Kingspan (márgenes penalizados a principios de año por un efecto mix desfavorable y bajos volúmenes) e incluso Rockwool (a pesar de un nuevo aumento de las previsiones con márgenes récord) figuran entre los contribuyentes más negativos.



## Características

### Fecha de creación

31/08/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

### Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

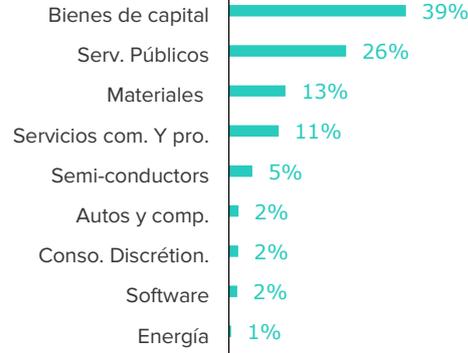
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	12,0 Mds €

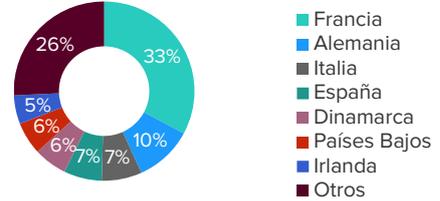
## Exposición sectorial



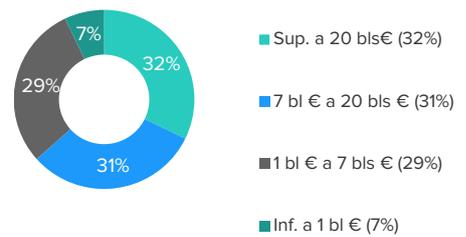
## Valorización

P/E ratio 2024	Fondo	Índice
	16,2x	14,2x
Crecimiento ganancial 2024	4,0%	5,5%
Proporción P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	11,8%	14,2%
Rendimiento 2024	2,4%	3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider	5,9%	4,2/5	+13%
Veolia	5,6%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,4%	3,7/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,6%	3,7/5	+20%
Saint gobain	3,1%	3,9/5	+10%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Infineon	2,8%	3,9/5	+15%
EDP Renovaveis	2,8%	4,1/5	+96%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Schneider	5,7%	0,21%
Veolia	5,4%	0,16%
Nemetschek	1,7%	0,12%
<b>Negativos</b>		
Nextracker	1,1%	-0,28%
Kingspan	2,6%	-0,26%
Vestas	2,5%	-0,25%

## Movimientos

### Compras

Redeia  
Munters

### Refuerzos

Prysmian  
Renault  
Saint gobain

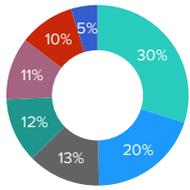
### Ventas

### Alivios

Nexans  
Rockwool  
Aurubis



## Temas ambientales



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

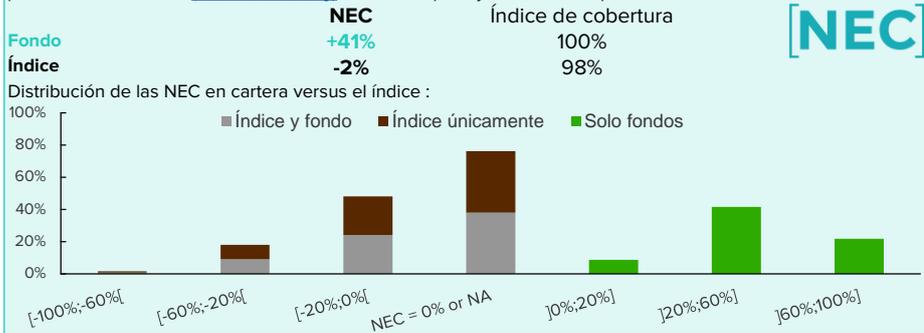
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

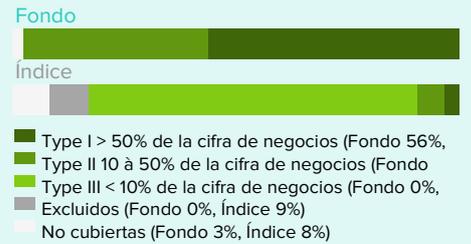
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



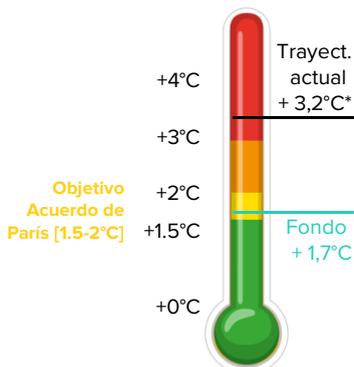
### Répartition Greenfin\*\*

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

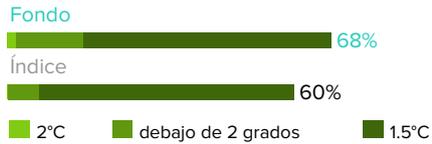
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 92%*



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

*Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%*

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / año/k€	263	127

### Taxonomía europea

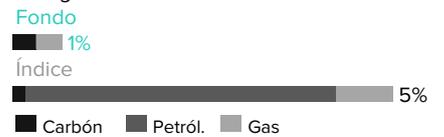
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

*Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%*

	Fondo	Índice
Acción elegible	73%	36%

### 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 95% / índice 98%*

	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-77	-52

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

*Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%*



### Crecimiento de la plantilla

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

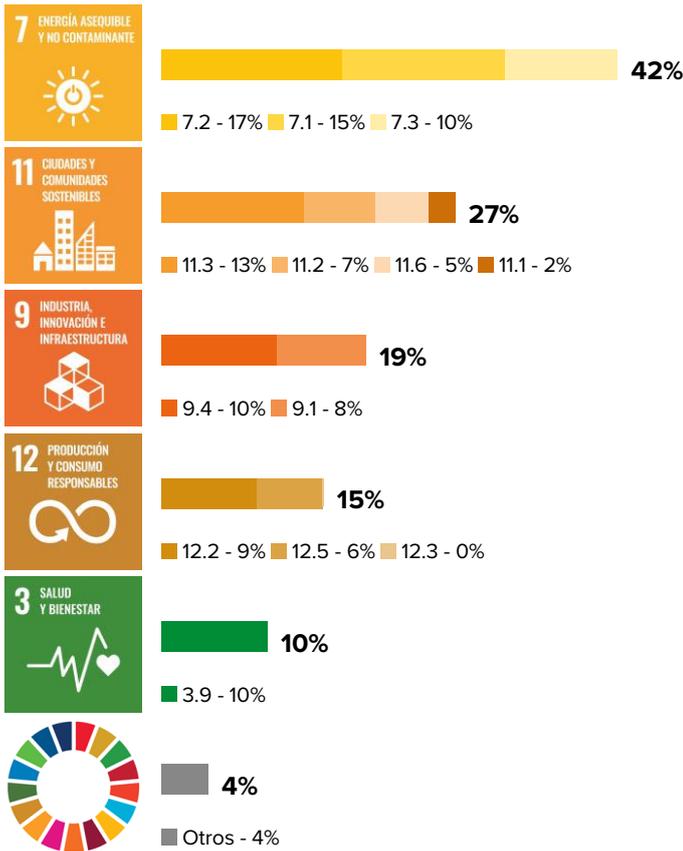
*Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%*



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

### No hay exposición significativa : 10%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

#### Stora Enso OYJ

Polémica sobre la biodiversidad: Stora Enso OYJ daña especies amenazadas con vehículos que cruzan el río. La empresa responde.

### 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

**europe happy@work**

AGOSTO 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 186,3€

Activos | 451,9 M€

**SFDR 9**

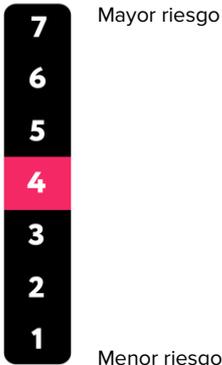
**Inversiones sostenibles**

% 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**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



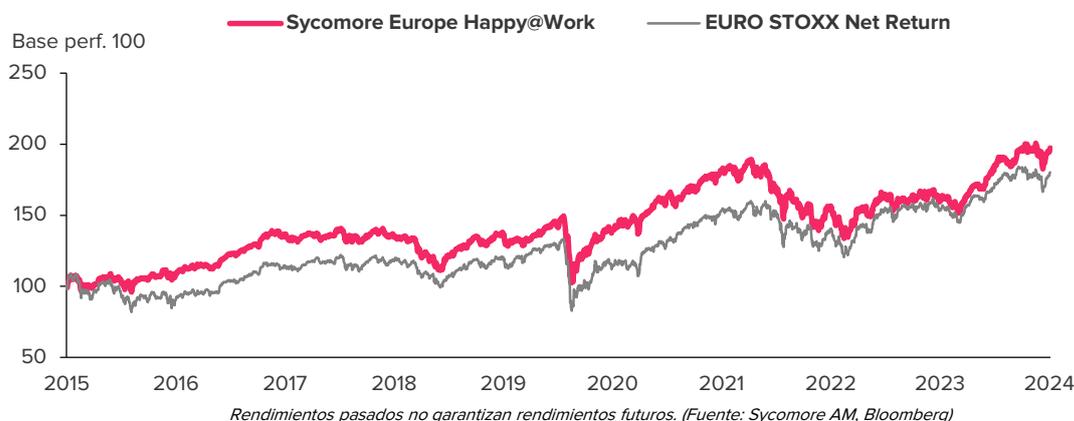
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 30.08.2024**



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	1,4	14,8	20,8	7,9	49,2	97,4	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Índice %</b>	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	80,1	6,6	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

**Estadísticas**

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

**Comentario de gestión**

El mes de agosto se caracterizó por un comportamiento en V de los mercados de renta variable de la zona euro. El fondo consiguió mantener su avance en lo que va de año en este contexto volátil, con una contribución globalmente neutra de la asignación sectorial y la selección de valores. Como esperamos que la volatilidad se mantenga en un nivel más elevado hasta finales de año, decidimos reducir algunos de los riesgos de la cartera. En particular, se recortó la exposición sobreponderada a nombres tecnológicos (Microsoft, ServiceNow, STM), al tiempo que se añadió exposición a nombres de seguros (AXA, Munich Re) y telecomunicaciones (DT).



## Características

### Fecha de creación

06/07/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

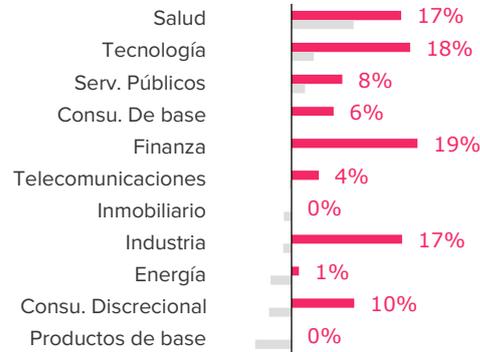
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	78,3 Mds €

## Exposición sectorial



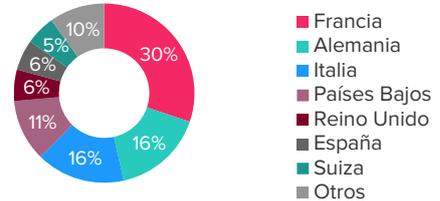
■ Peso del fondo ■ Peso activos\*

\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

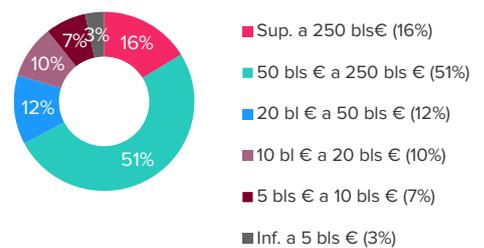
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	18,5x	13,4x
Crecimiento ganancial 2024	8,1%	5,3%
Proporción P/BV 2024	3,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,4%	13,5%
Rendimiento 2024	2,8%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Munich re	4,7%	0,37%
Axa	4,5%	0,27%
Deutsche telekom	3,8%	0,26%
<b>Negativos</b>		
ASML	8,3%	-0,36%
Arverne	0,9%	-0,13%
Relx	3,2%	-0,11%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Danone  
Iberdrola  
Deutsche telekom

### Ventas

### Alivios

Microsoft  
Intesa sanpaolo  
Eli lilly



## Calificación ESG

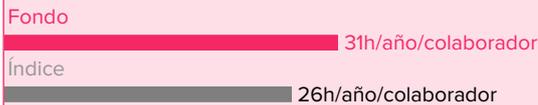
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

## Análisis social y societario

### Cantidad de horas de formación\*\*

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

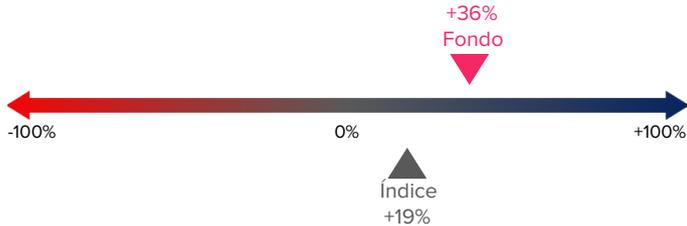
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 81%



### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

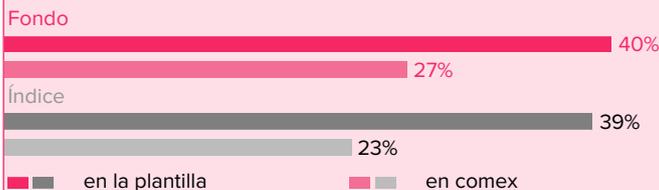


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*

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

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

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



### Mejores notas People

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

	Calif. People
Intesa sanpaolo	4,3/5
Schneider	4,4/5
Hermès	4,6/5
L'Oreal	4,3/5
Brunello cucinelli	4,4/5

### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 37% / índice 25%



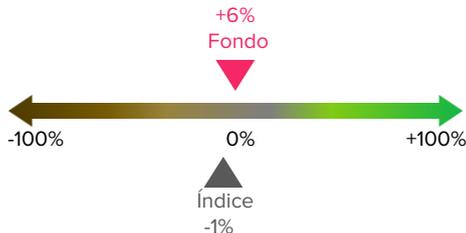
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

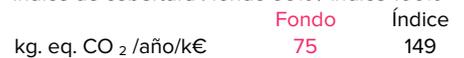
Índice



### Huella carbono

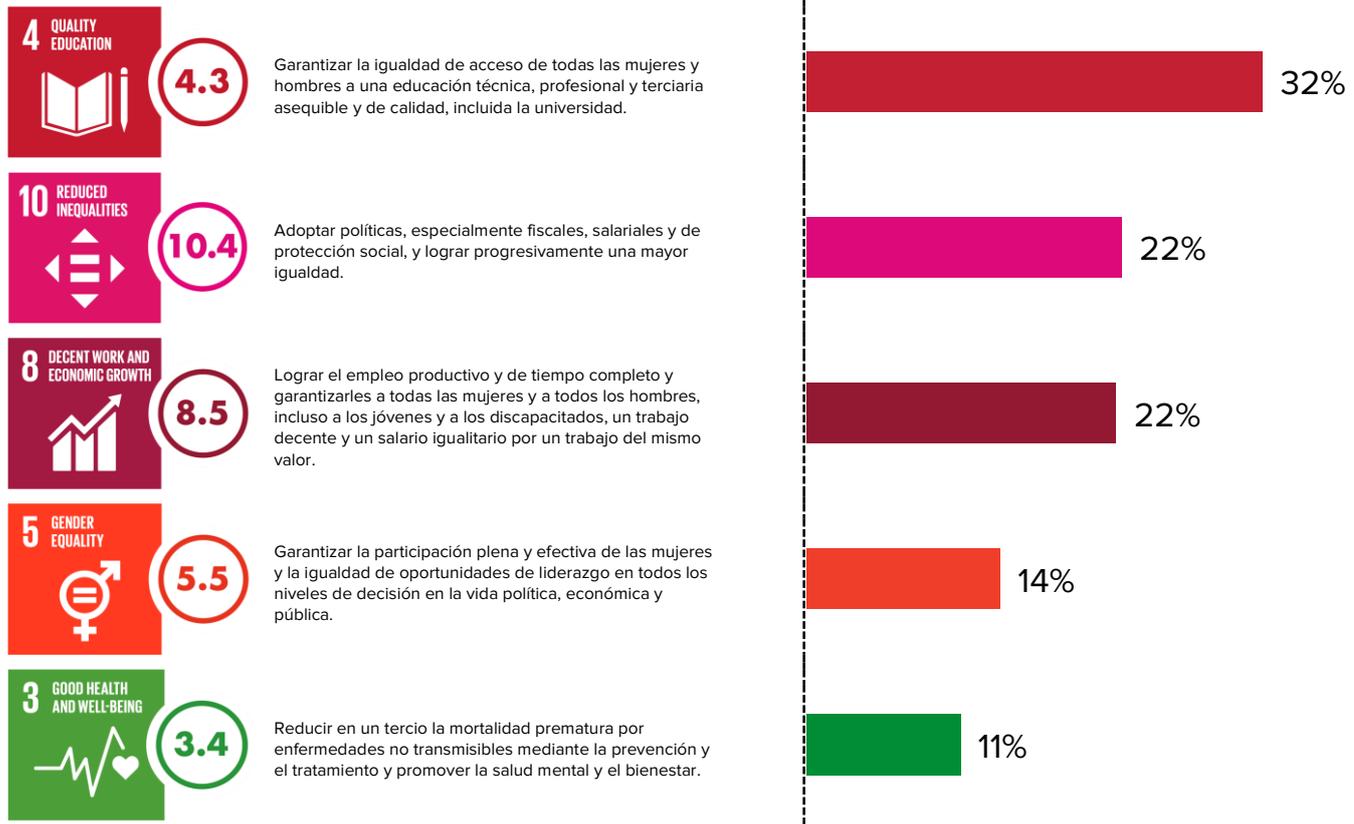
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### SAP

Proseguimos nuestro compromiso sobre la reorganización en SAP y observamos positivamente la disposición de la empresa a debatir con nosotros. La magnitud de la reestructuración será mayor de lo previsto debido a una mayor tasa de suscripción de los planes de bajas voluntarias propuestos en Alemania y Estados Unidos. Seguimos atentos al descenso de la puntuación del compromiso de los empleados en el primer semestre, a las discusiones sobre la política de trabajo desde casa con el comité de empresa alemán y a la reciente salida de dos miembros de la junta directiva.

#### Controversias ESG

##### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

#### 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](#).

#### Moncler

Nos reunimos con Moncler tras sus resultados del primer semestre de 2024 y aprovechamos la ocasión para hablar de cómo definen los precios y garantizan que sus productos se fabrican de forma socialmente responsable. El respeto de los derechos humanos a lo largo de su cadena de suministro es de especial importancia: los consumidores lo dan por sentado cuando pagan un precio determinado. Las medidas aplicadas por Moncler para mitigar este riesgo incluyen: controles e información/revelación, finalización de la relación con los proveedores si es necesario e internalización de la producción.

#### Microsoft

Delta Airlines ha contratado a un bufete de abogados y pedirá indemnizaciones a Microsoft y CrowdStrike tras el apagón mundial.

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

AGOSTO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 506,4€ | Activos | 249,6 ME

## SFDR 9

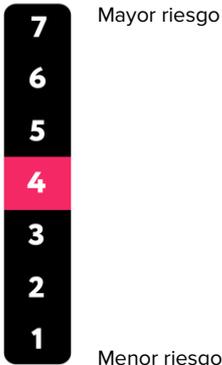
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



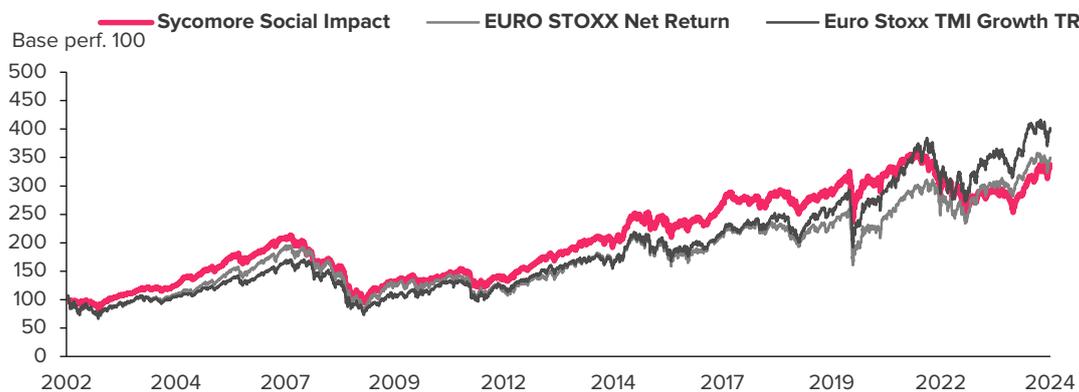
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



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

	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	2,2	18,0	16,6	-5,6	17,0	237,6	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Índice %</b>	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	249,9	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El mes de agosto se caracterizó por un comportamiento en V de los mercados de renta variable de la zona euro. En este contexto de volatilidad, el fondo logró revalorizarse en lo que va de año gracias a una selección y asignación favorables en el sector sanitario (fuerte sobreponderación, destacando BioMérieux, AstraZeneca y Sonova) y en el sector financiero (fuerte infraponderación, buena selección entre las aseguradoras). Esto compensó la falta de exposición a nombres de lujo (no elegibles para la estrategia) que repuntaron en el mes tras un comienzo de año muy débil. En cuanto a las operaciones, la detracción de fondos de principios de mes se utilizó para reducir el efectivo del fondo, añadiendo algunas convicciones como ASML, AXA y Sanofi.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

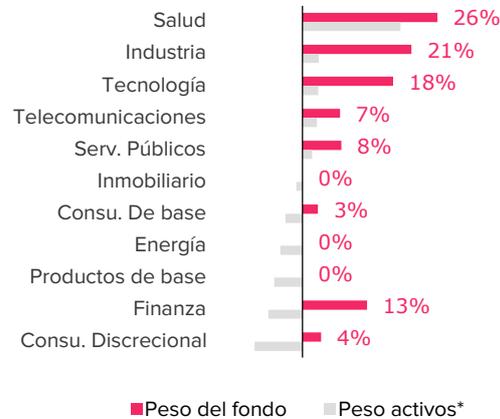
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	31%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	76,5 Mds €

## Exposición sectorial

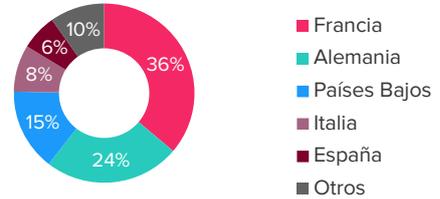


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

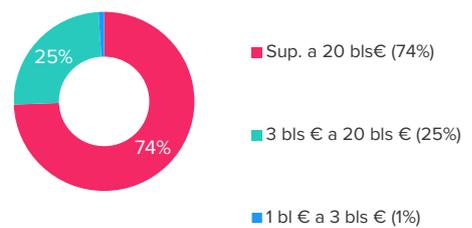
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	16,8x	13,4x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	5,3%
Proporción P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	13,5%
Rendimiento 2024	2,8%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
SAP	5,0%	3,9/5	20%
Axa	4,7%	3,6/5	37%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Deutsche telekom	4,1%	3,6/5	50%
Schneider	3,9%	4,2/5	38%
Merck kgaa	3,7%	3,3/5	64%
Iberdrola	3,6%	3,9/5	35%
Siemens healthineers	3,4%	3,6/5	87%
Novo nordisk	3,1%	3,8/5	92%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Axa	4,9%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Sanofi	4,4%	0,27%
<b>Negativos</b>		
ASML	7,9%	-0,37%
Rovi	1,0%	-0,13%
Relx	2,3%	-0,09%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

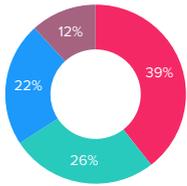
### Alivios

Sanofi  
Axa  
Esker

Bureau veritas



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

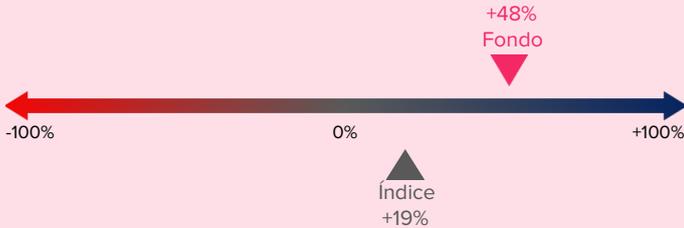
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis social y societario

### Contribución societaria \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Repartición por pilar

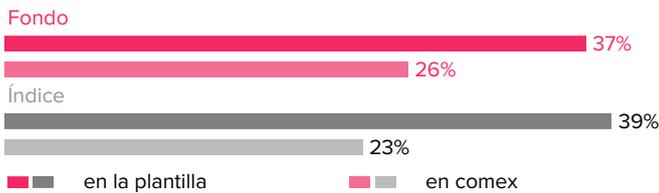


## Igualdad profesional ♀/♂

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

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

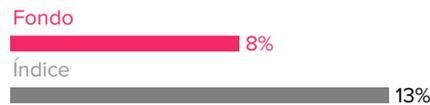
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



## Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



## The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

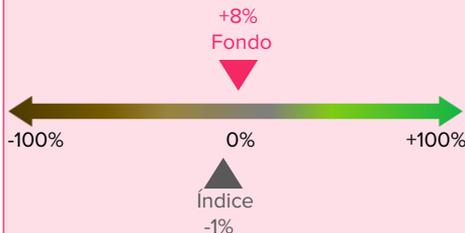


## Análisis ambiental

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

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 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

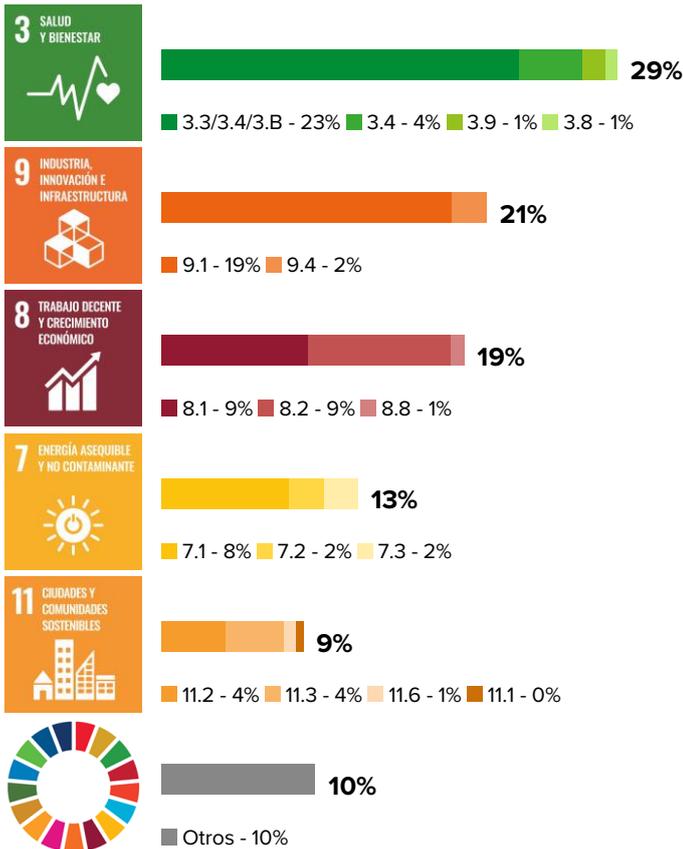


kg. eq. CO<sub>2</sub> / año/k€

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 SPIICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. \*\*El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. \*\*\*Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 7%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### SAP

Proseguimos nuestro compromiso sobre la reorganización en SAP y observamos positivamente la disposición de la empresa a debatir con nosotros. La magnitud de la reestructuración será mayor de lo previsto debido a una mayor tasa de suscripción de los planes de bajas voluntarias propuestos en Alemania y Estados Unidos. Seguimos atentos al descenso de la puntuación del compromiso de los empleados en el primer semestre, a las discusiones sobre la política de trabajo desde casa con el comité de empresa alemán y a la reciente salida de dos miembros de la junta directiva.

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

### Votos

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

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

AGOSTO 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 153,5€

Activos | 302,9 ME

## SFDR 9

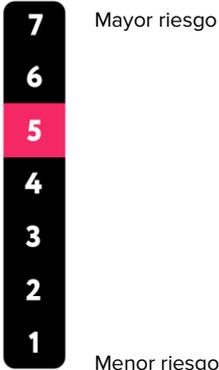
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

Francia

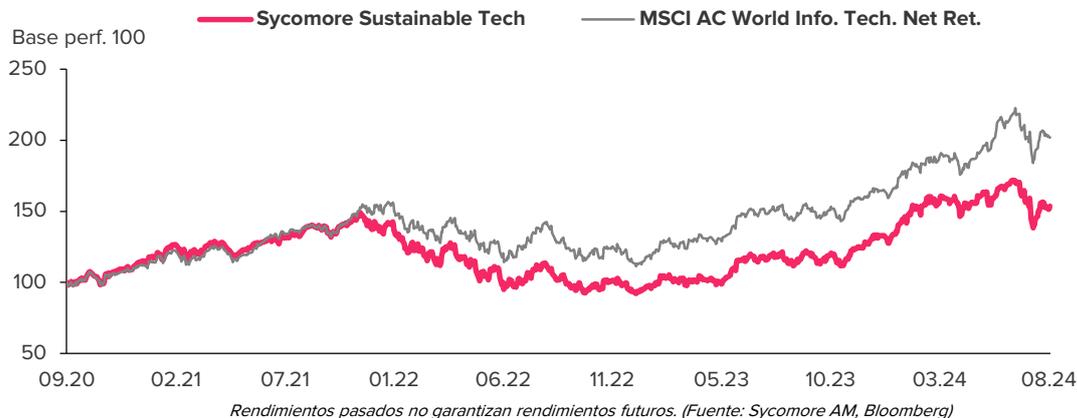
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-3,6	15,5	28,3	10,3	53,5	11,4	42,8	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	-2,0	22,5	31,9	44,5	101,9	19,3	46,2	-26,7	36,7

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	0,9	1,0	-3,3%	21,7%	19,4%	8,4%	1,1	-0,4	-25,1%	-17,4%
<b>Creación</b>	0,9	1,0	-6,1%	22,0%	21,1%	8,1%	0,5	-1,0	-38,3%	-29,0%

### Comentario de gestión

Agosto empezó con una explosión. Los rumores de que el producto Blackwell de Nvidia se iba a retrasar amplificaron un desenlace de carry trade muy apalancado que llevó al VIX (índice de volatilidad del S&P 500, a menudo conocido como el índice del "miedo") hasta los 66 puntos. Para poner esta cifra en perspectiva, el VIX sólo ha superado los 60 en otras tres ocasiones en los últimos 30 años: (1) el lunes 5 de agosto de 2024 (2) en marzo de 2020, al inicio de Covid, y (3) tras la Gran Crisis Financiera de 2008. Aprovechamos la volatilidad inicial para aumentar nuestro posicionamiento en nuestras principales convicciones. A pesar del rebote del mercado, muchas de nuestras posiciones obtuvieron peores resultados al alza, lo que perjudicó a la rentabilidad relativa del mes. Seguimos viendo una relación riesgo/rentabilidad positiva en el sector tecnológico, basada en unos fundamentales sólidos y en la mejora de la amplitud de las revisiones de beneficios para el resto del año, especialmente después de las elecciones estadounidenses. En el mes, Workday, Esker y Duolingo fueron nuestras mejores contribuciones relativas, mientras que Confluent, Micron y Procore fueron las que más se resintieron.



## 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 - SYSTAE 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.

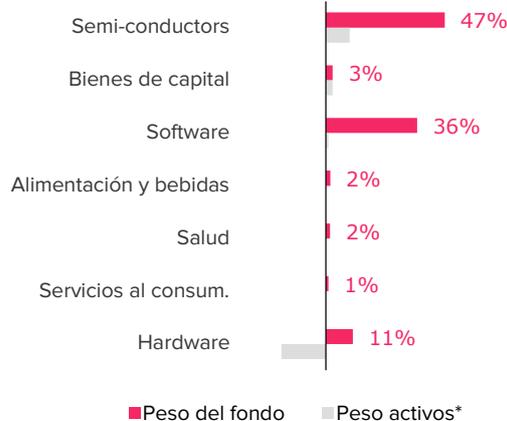
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	37%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	100,3 Mds €

## Exposición sectorial

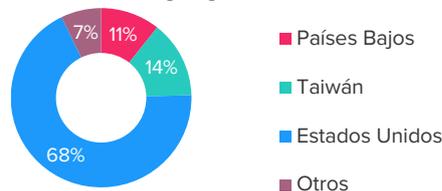


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

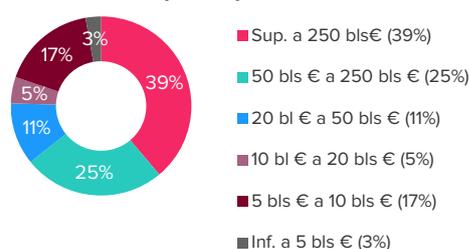
## Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2025	23,9%	18,0%
P/E ratio 2025	33,3x	28,1x
Crecimiento ganancial 2025	38,7%	23,7%
Margen operativo 2025	34,2%	39,0%
PEG ratio 2025	1,5x	1,8x
EV/ventas 2025	8,5x	9,4x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,3%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	9,0%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,4%	4,3/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+7%	35%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Workday	4,5%	3,8/5	+3%	13%
Servicenow	4,0%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,3/5	-3%	31%
Vertiv	2,6%	3,7/5	+20%	25%

## Movimientos

### Compras

Snowflake  
Crowdstrike holdings

### Refuerzos

Pure storage  
ASML  
Astera labs inc

### Ventas

### Alivios

Mongodb inc  
CyberArk  
Vertiv

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Workday	3,5%	0,43%
Nvidia	9,3%	0,27%
Veeva systems	2,3%	0,25%
<b>Negativos</b>		
Confluent	3,5%	-0,77%
Micron Tech.	5,0%	-0,47%
Procure Tech.	2,5%	-0,31%



## 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	39	39	30
Peso	100%	100%	83%

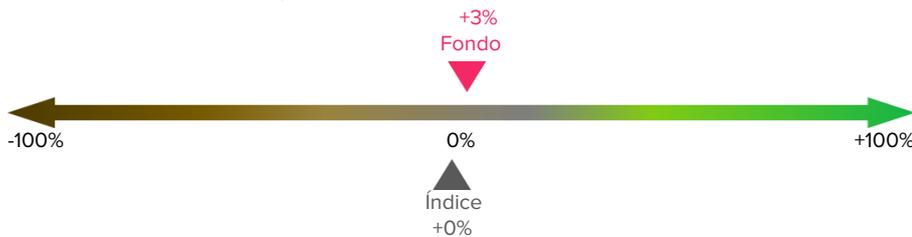
\*DD: Desarrollo sustentable

## 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.

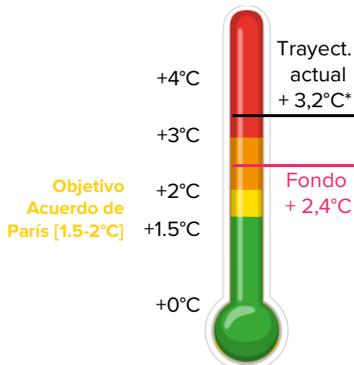
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

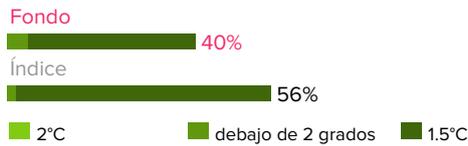
Índice de cobertura : fondo 58%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

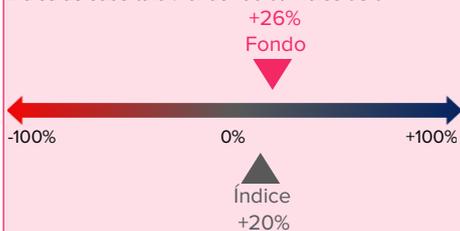


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Política de derechos humanos \*\*

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

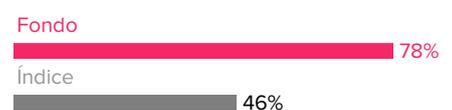
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 86%



### 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).

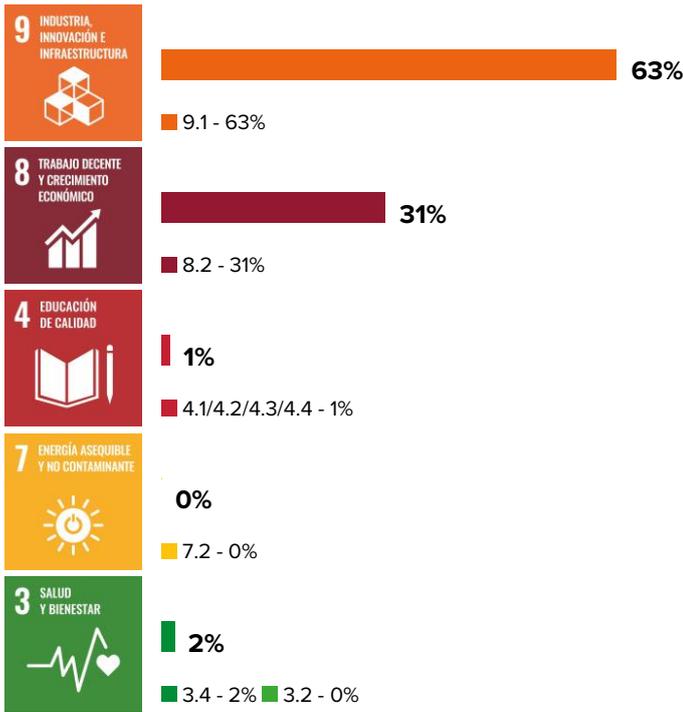
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 97%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 6%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Micron

En el contexto de la Coalición sobre IA Ética de la World Benchmarking Alliance (WBA), proseguimos nuestro compromiso con Micron para animar a la empresa a publicar un compromiso independiente sobre IA Ética. El diálogo fue constructivo, aunque Micron no se plantea publicar una política de este tipo a corto plazo. Sin embargo, Micron acordó analizar las mejores prácticas de sus homólogos para mejorar potencialmente sus políticas y divulgaciones éticas de IA y hacer un seguimiento en un año con la WBA sobre sus mejoras éticas en IA.

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

#### Microsoft

Delta Airlines ha contratado a un bufete de abogados y pedirá indemnizaciones a Microsoft y CrowdStrike tras el apagón mundial.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

AGOSTO 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.779,8€

Activos | 249,1 ME

### SFDR 8

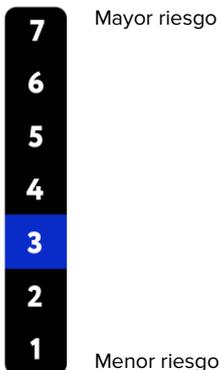
#### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

#### Indicador de riesgo



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

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

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

#### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



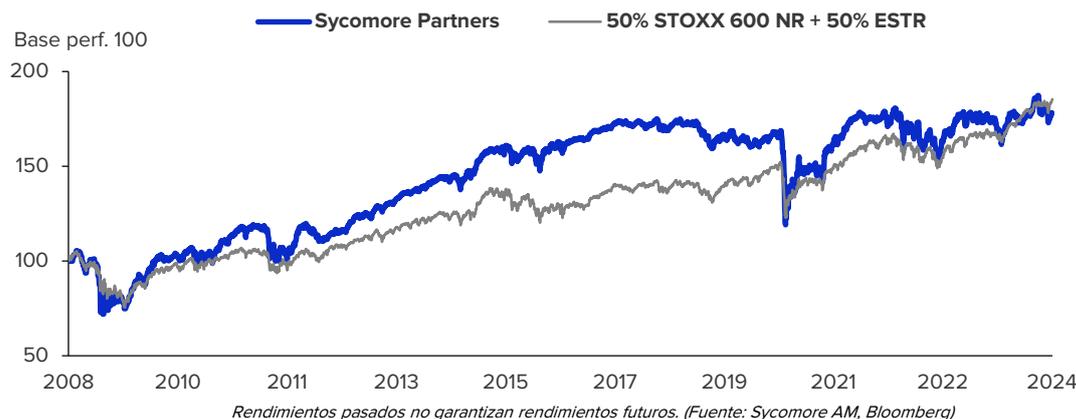
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

### Estrategia de inversión

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

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

#### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-1,9	-0,1	1,6	1,2	78,0	3,6	6,5	-5,7	9,9	-3,5
<b>Índice %</b>	1,0	7,4	10,7	13,9	85,4	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

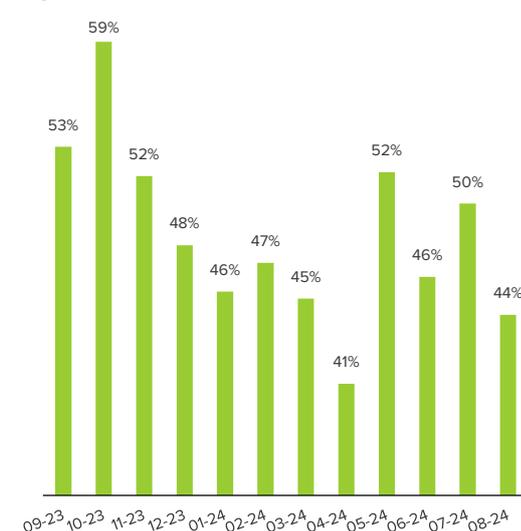
#### Estadísticas

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

#### Comentario de gestión

A pesar de la relajación de los tipos de interés, que benefició a dos de nuestras apuestas sectoriales (Telecomunicaciones y Servicios Públicos), el fondo se resintió de historias concretas como Worldline y Télecperformance (dudas sobre la capacidad de la dirección para enderezar el crecimiento), Technip Energie (un segundo trimestre ligeramente decepcionante) y RWE (posible adquisición en EE.UU. a un precio muy elevado, lo que cuestiona la trayectoria de descenso de las emisiones). En este contexto de creciente incertidumbre sobre el alcance de la ralentización mundial y el resultado de las elecciones en EE.UU., combinado con un mercado que ha repuntado bien desde el 5 de agosto, redujimos nuestra exposición a la renta variable al final del periodo, aligerando uniformemente la cartera.

#### Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 46%

Cantidad de sociedades de cartera 19

Capi. bursátil mediana 27,4 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2024 9,6x 14,1x

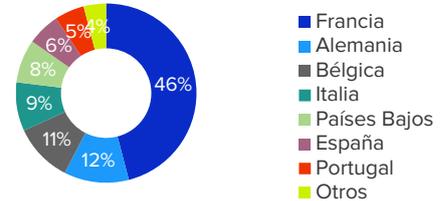
Crecimiento ganancial 2024 0,1% 5,5%

Proporción P/BV 2024 1,2x 2,0x

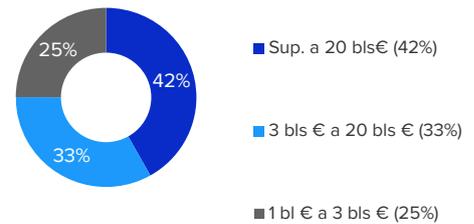
Rentabilidad de fondos propios 12,3% 14,1%

Rendimiento 2024 2,6% 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	3,4/5	3,5/5
Calif. S	3,3/5	3,2/5
Nota P	3,3/5	3,4/5
Calif. I	3,5/5	3,6/5
Calif. C	3,5/5	3,4/5
Calif. E	3,2/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
<b>Negativos</b>		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

### Alivios

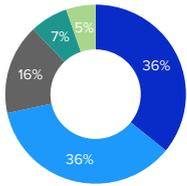
Orange

Enel

Rwe



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

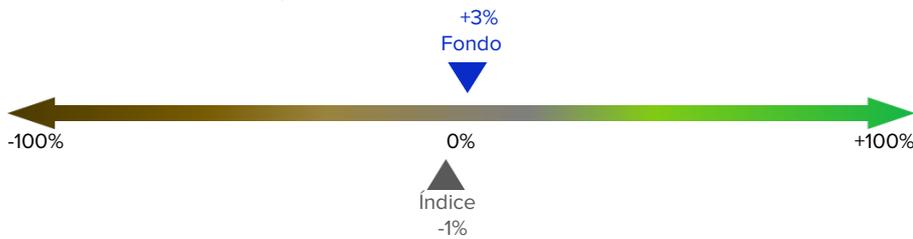
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

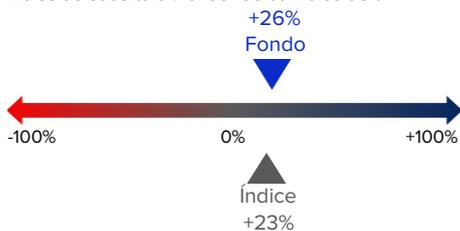


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

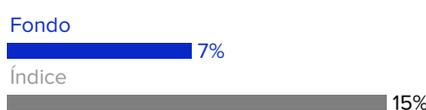
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

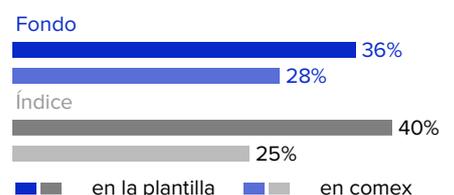


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

#### Stellantis et PeugeotInvest

Accionistas estadounidenses acusan a Stellantis de haberles engañado al comunicar de forma demasiado optimista al mercado, lo que provocó la caída en picado del precio de las acciones tras unos resultados financieros decepcionantes. Polémica calificada con -1 (en una escala de 0 a -3 para la más grave)

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**next generation**

AGOSTO 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 111,7€

Activos | 466,4 M€

## SFDR 8

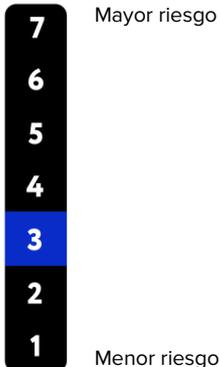
### Inversiones sostenibles

% 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 BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

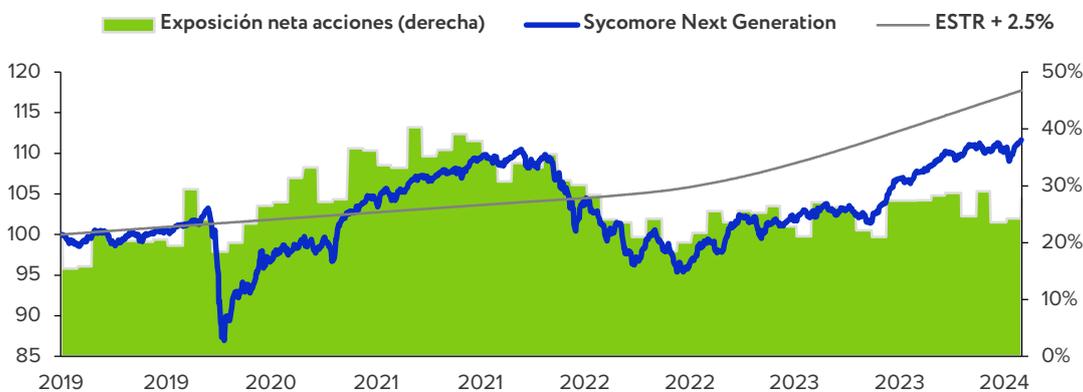


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 30.08.2024



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

	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,8	4,5	8,2	1,9	12,2	11,7	2,1	9,2	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	17,7	3,1	5,9	2,3	1,5	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

La confirmación de la ralentización de la inflación en Estados Unidos permitió al Presidente de la Reserva Federal, en su discurso de Jackson Hole, esbozar la secuencia de las próximas bajadas de tipos. Tras un episodio de gran volatilidad a principios de mes, esto contribuyó a la recuperación de los mercados. Los diferenciales de crédito terminaron el mes en mínimos históricos, tras haberse ampliado bruscamente en los primeros días, acentuados por la escasa liquidez del mercado. Los informes de resultados de las empresas de nuestra cartera confirmaron su buen funcionamiento, en particular en los sectores de seguros (Allianz, AXA) y servicios públicos. Aprovechamos la caída del mercado a principios de mes para aumentar nuestra exposición a la renta variable del 20% al 28%.



## Características

### Fecha de creación

29/04/2019

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU1961857478

Participación ID -  
LU1973748020

Participación RC -  
LU1961857551

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX

Participación ID - SYCNXID LX

Participación RC - SYCNXRE LX

### Índice de referencia

ESTR + 2.5%

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación IC - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación RC - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

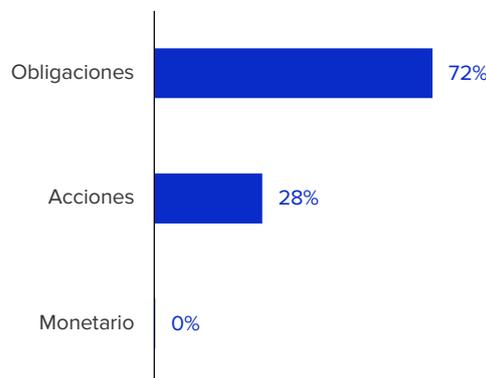
### Com. por movimiento

Ninguna

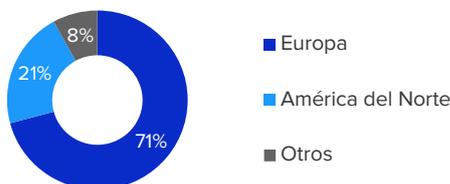
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 34  
Peso de las primeras 20 líneas 16%

## Atribución de activos



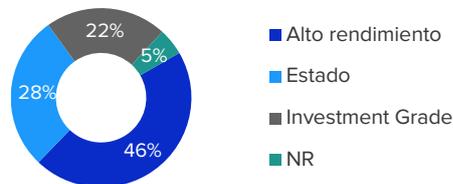
## Expo. País acciones



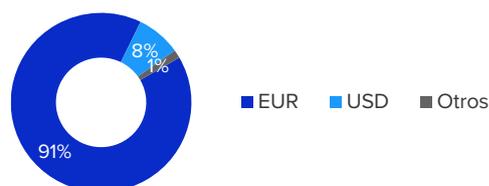
## Obligaciones

Cantidad de líneas 122,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	Crédit agricole	0,98%	-0,04%

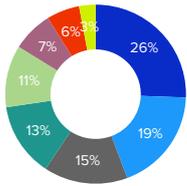
## Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS		Peso
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%	France 0.0% 2024	4,3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%	Italy 2.8% 2028	4,1%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%	France 0.0% 2024	3,2%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%	Usa 2.5% 2029	2,4%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%	Italy 3.8% 2024	1,7%

## Posiciones obligacionistas



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

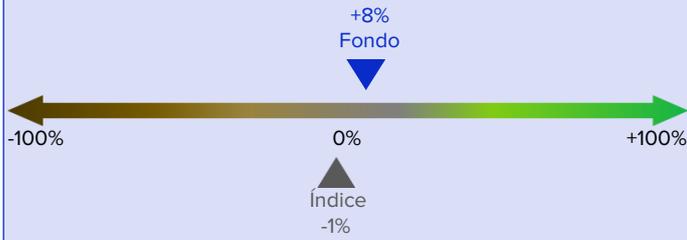
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	4,0/5
Gobernanza	3,3/5

## 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 96% / índice 98%



### Taxonomía europea

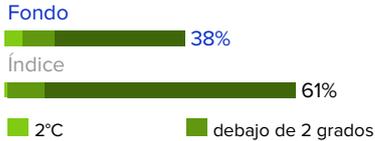
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 64%



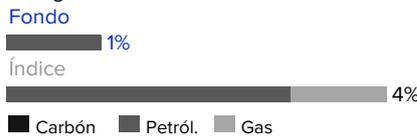
### Alineamiento climático - SBTi

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



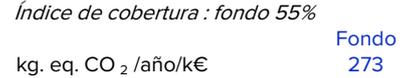
### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

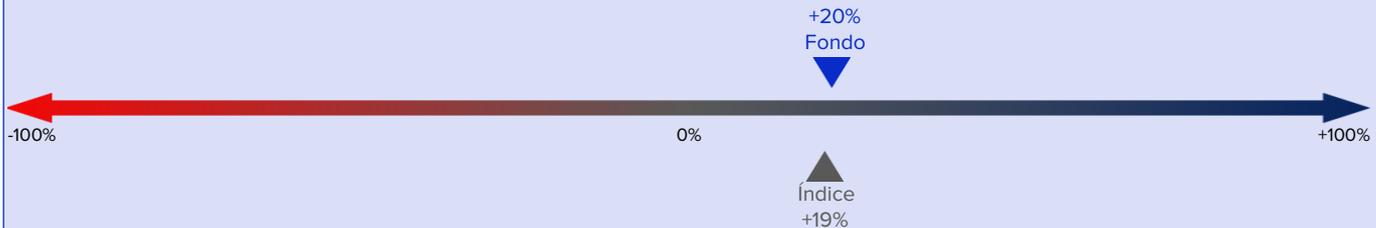


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

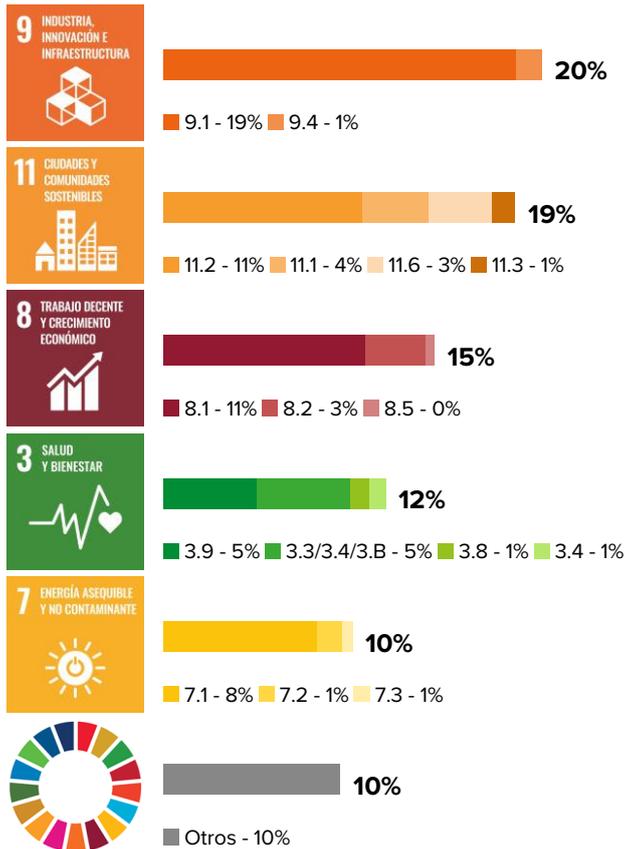
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Banijay

Preguntamos a Banijay sobre el impacto de la decisión de Arcom en la renovación de la TDT. La empresa no prevé ningún impacto importante, y no publica detalles del volumen de negocio generado con sus clientes. Sin embargo, ningún cliente representa más del 2% de las ventas de producción de contenidos.

#### Eli Lilly

En una revisión de ensayos clínicos estadounidenses que incluían centros en hospitales militares de China, los legisladores de la Cámara citaron un ensayo en curso del fármaco de Eli Lilly para la enfermedad de Alzheimer donanemab (Kisunla en EE.UU.). Preguntamos a la empresa sobre este artículo, y no lo desmintieron: respondieron que llevan a cabo sólidas evaluaciones de sus socios para asegurarse de que cumplen las normas de Eli Lilly en materia de investigación y privacidad de datos.

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

### Votos

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

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

AGOSTO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 166,2€

Activos | 213,6 M€

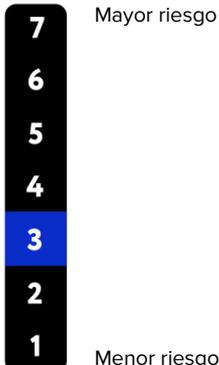
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

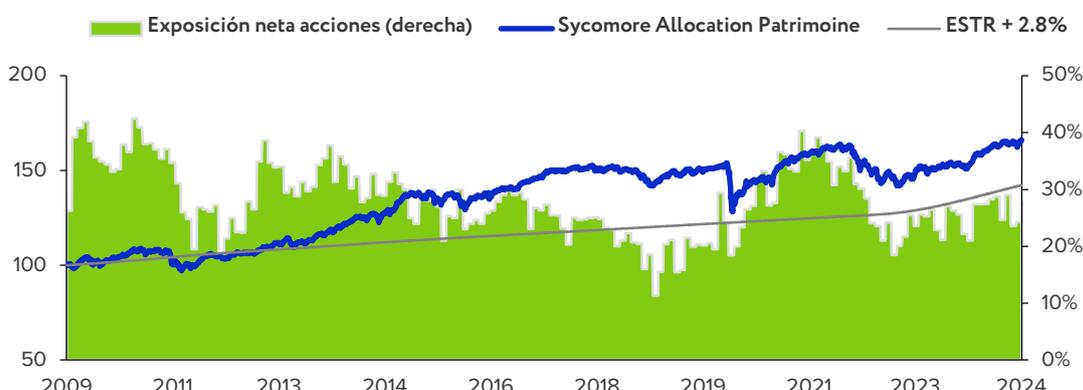


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 30.08.2024



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

	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	0,8	4,5	8,2	2,4	11,0	66,1	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
<b>Índice %</b>	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	42,3	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

La confirmación de la ralentización de la inflación en Estados Unidos permitió al Presidente de la Reserva Federal, en su discurso de Jackson Hole, esbozar la secuencia de las próximas bajadas de tipos. Tras un episodio de gran volatilidad a principios de mes, esto contribuyó a la recuperación de los mercados. Los diferenciales de crédito terminaron el mes en mínimos históricos, tras haberse ampliado bruscamente en los primeros días, acentuados por la escasa liquidez del mercado. Los informes de resultados de las empresas de nuestra cartera confirmaron su buen funcionamiento, en particular en los sectores de seguros (Allianz, AXA) y servicios públicos. Aprovechamos la caída del mercado a principios de mes para aumentar nuestra exposición a la renta variable del 20% al 28%.



## 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

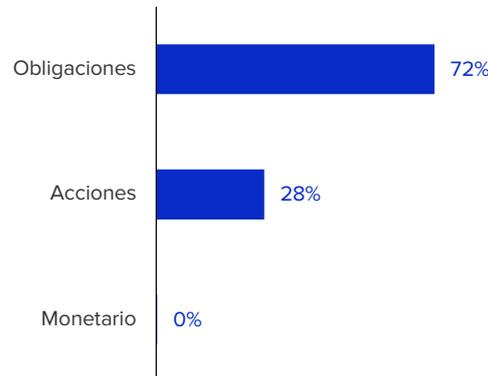
### Com. por movimiento

Ninguna

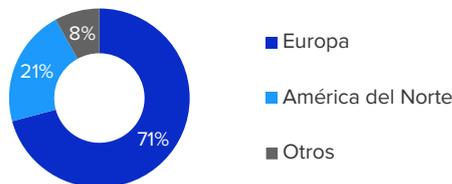
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 34  
Peso de las primeras 20 líneas 16%

## Atribución de activos



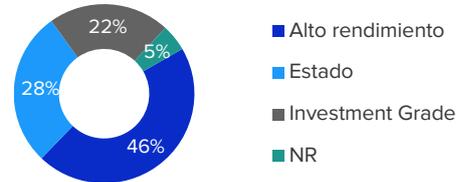
## Expo. País acciones



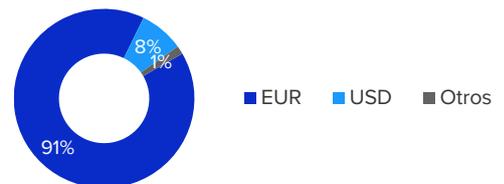
## Obligaciones

Cantidad de líneas 122,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	ASML	1,00%	-0,03%

## Directivas acciones

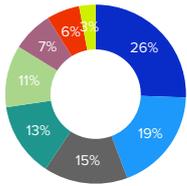
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
France (govt) 0.0% 2024	4,3%
Italy (govt) 2.8% 2028	4,1%
France (govt) 0.0% 2024	3,2%
Usa (govt) 2.5% 2029	2,4%
Italy (govt) 3.8% 2024	1,7%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

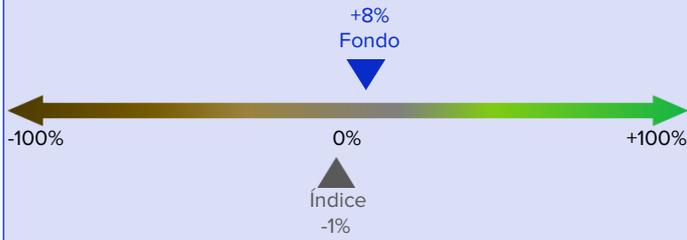
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	4,0/5
Gobernanza	3,3/5

## 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 96% / índice 98%



### Taxonomía europea

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

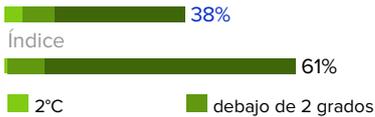
Índice de cobertura : fondo 64%



### Alineamiento climático - SBTi

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

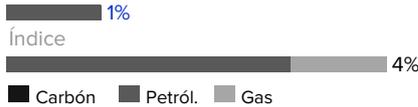
Fondo



### 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 55%



## 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%.

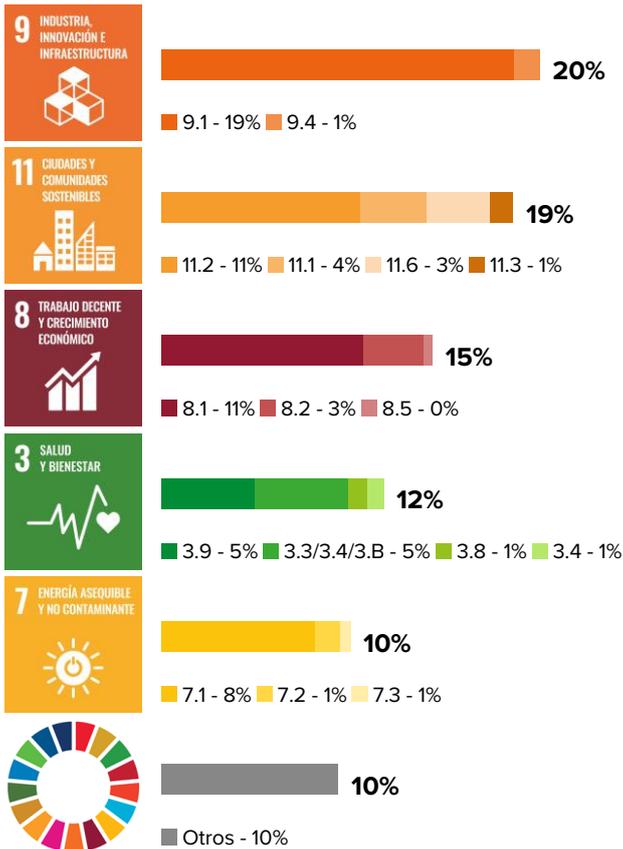
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Banijay

Preguntamos a Banijay sobre el impacto de la decisión de Arcom en la renovación de la TDT. La empresa no prevé ningún impacto importante, y no publica detalles del volumen de negocio generado con sus clientes. Sin embargo, ningún cliente representa más del 2% de las ventas de producción de contenidos.

#### Eli Lilly

En una revisión de ensayos clínicos estadounidenses que incluían centros en hospitales militares de China, los legisladores de la Cámara citaron un ensayo en curso del fármaco de Eli Lilly para la enfermedad de Alzheimer donanemab (Kisunla en EE.UU.). Preguntamos a la empresa sobre este artículo, y no lo desmintieron: respondieron que llevan a cabo sólidas evaluaciones de sus socios para asegurarse de que cumplen las normas de Eli Lilly en materia de investigación y privacidad de datos.

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

### Votos

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

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

AGOSTO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 371,4€

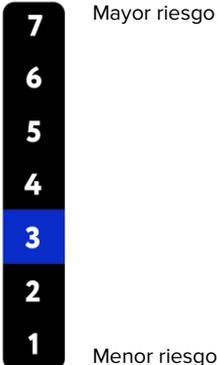
Activos | 131,5 M€

## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$   
% Empresas\*:  $\geq 25\%$   
\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



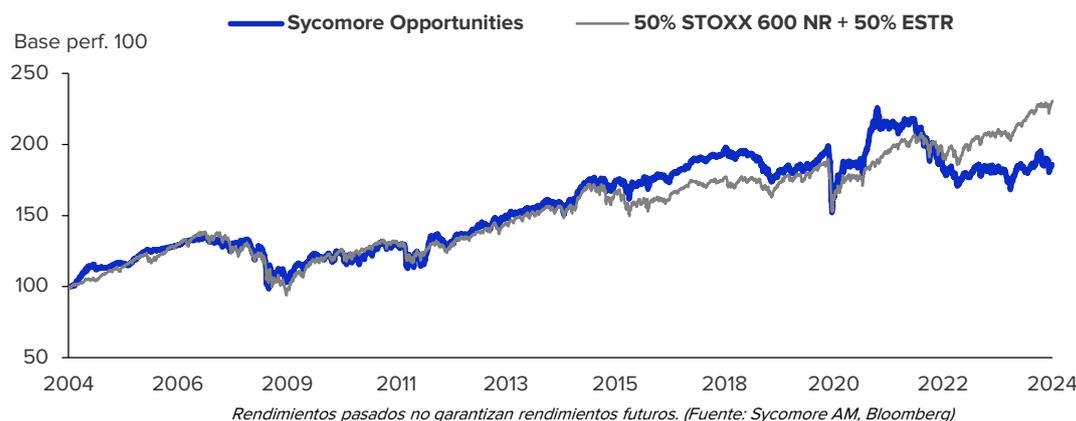
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Estrategia de inversión

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

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

## Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-1,9	0,3	1,9	-14,0	1,2	85,7	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Índice %</b>	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	130,7	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

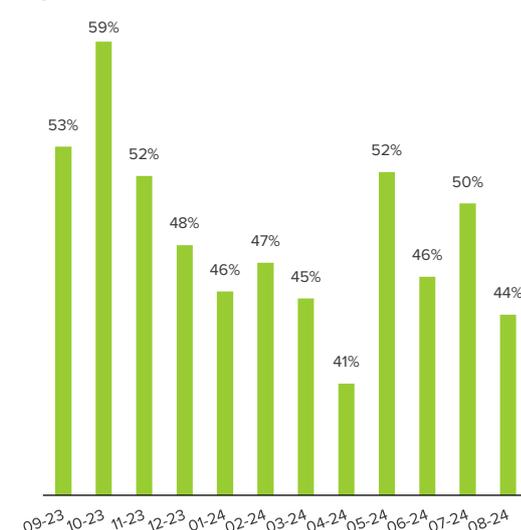
## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

A pesar de la relajación de los tipos de interés, que benefició a dos de nuestras apuestas sectoriales (Telecomunicaciones y Servicios Públicos), el fondo se resintió de historias concretas como Worldline y Téléperformance (dudas sobre la capacidad de la dirección para enderezar el crecimiento), Technip Energie (un segundo trimestre ligeramente decepcionante) y RWE (posible adquisición en EE.UU. a un precio muy elevado, lo que cuestiona la trayectoria de descenso de las emisiones). En este contexto de creciente incertidumbre sobre el alcance de la ralentización mundial y el resultado de las elecciones en EE.UU., combinado con un mercado que ha repuntado bien desde el 5 de agosto, redujimos nuestra exposición a la renta variable al final del periodo, aligerando uniformemente la cartera.

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID -

FR0012758761

Participación R -

FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 46%

Cantidad de sociedades de cartera 19

Capi. bursátil mediana 27,4 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2024 9,6x 14,1x

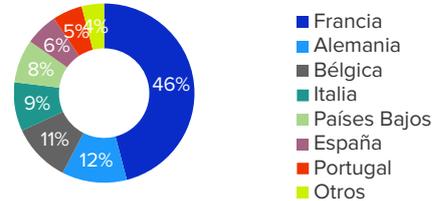
Crecimiento ganancial 2024 0,1% 5,5%

Proporción P/BV 2024 1,2x 2,0x

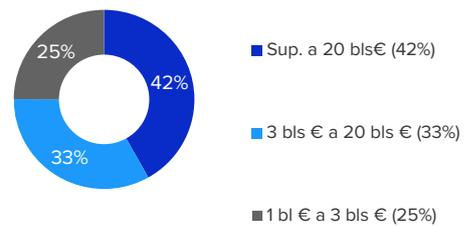
Rentabilidad de fondos propios 12,3% 14,1%

Rendimiento 2024 2,6% 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	3,4/5	3,5/5
Calif. S	3,3/5	3,2/5
Nota P	3,3/5	3,4/5
Calif. I	3,5/5	3,6/5
Calif. C	3,5/5	3,4/5
Calif. E	3,2/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
<b>Negativos</b>		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

### Ventas

### Alivios

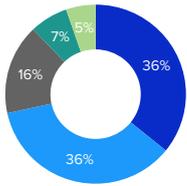
Orange

Enel

Rwe



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

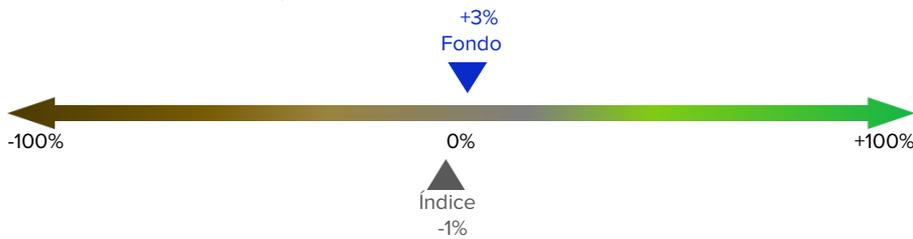
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

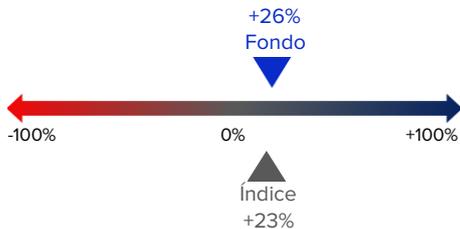


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

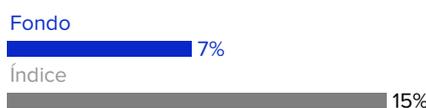
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

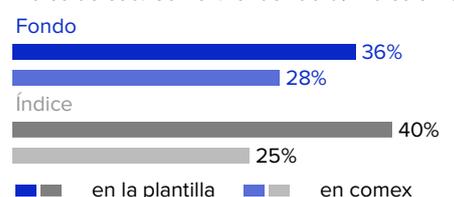
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 88%  
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 92%





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Infineon

Infineon suprime 1.400 empleos en Alemania para reubicar más puestos. La empresa está invirtiendo 5.000 millones de euros en nuevas plantas de semiconductores en Malasia para impulsar la producción y hacer frente a la escasez de chips.

#### Stellantis et PeugeotInvest

Accionistas estadounidenses acusan a Stellantis de haberles engañado al comunicar de forma demasiado optimista al mercado, lo que provocó la caída en picado del precio de las acciones tras unos resultados financieros decepcionantes. Polémica calificada con -1 (en una escala de 0 a -3 para la más grave)

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

AGOSTO 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 137,5€ Activos | 788,7 M€

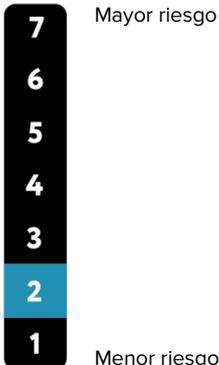
## SFDR 8

### 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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



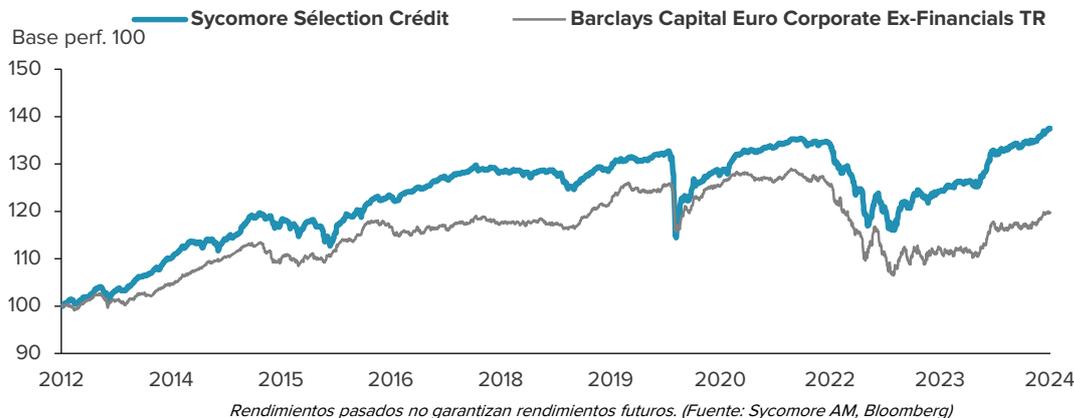
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.08.2024



	ago. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,6	3,6	8,9	1,7	4,7	37,5	2,8	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Índice %</b>	0,2	2,0	6,6	-6,5	-5,0	19,7	1,5	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	1,4%	3,4%	5,0%	4,3%	-0,4	0,7	-14,3%	-17,5%
<b>Creación</b>	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

### Comentario de gestión

La confirmación de la ralentización de la inflación en Estados Unidos permitió al Presidente de la Reserva Federal, en su discurso de Jackson Hole, esbozar la secuencia de las próximas bajadas de tipos. Tras un episodio de gran volatilidad a principios de mes, esto contribuyó a la recuperación de los mercados. Los diferenciales de crédito terminaron el mes en mínimos históricos, tras haberse ampliado bruscamente en los primeros días, acentuados por la escasa liquidez del mercado. La actividad primaria, tradicionalmente tranquila en agosto, repuntó a finales de mes con varias operaciones atractivas: DSB, Accor Hybride, CDP Reti y Mandatum. Seguimos invirtiendo a un ritmo sostenido en estas operaciones, que ofrecen importantes primas de emisión. La sensibilidad del fondo a los tipos de interés se mantuvo estable durante el mes.



## Características

### Fecha de creación

01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

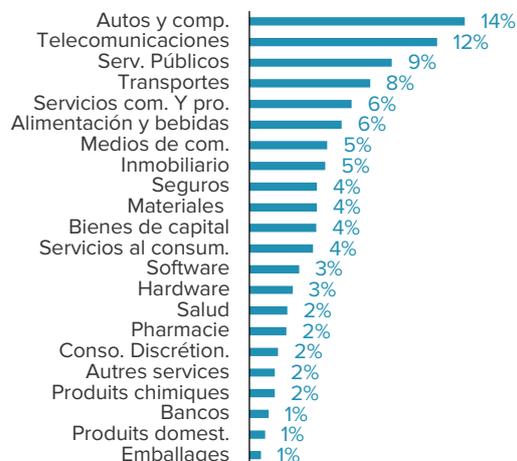
## Cartera

Índice de exposición 98%

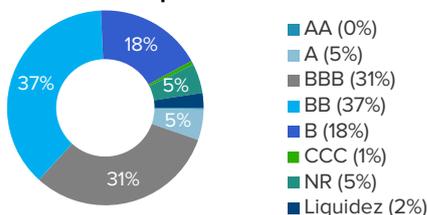
Cantidad de líneas 225

Cantidad de emisores 146

## Distribución por sector



## Distribución por notación



## Valorización

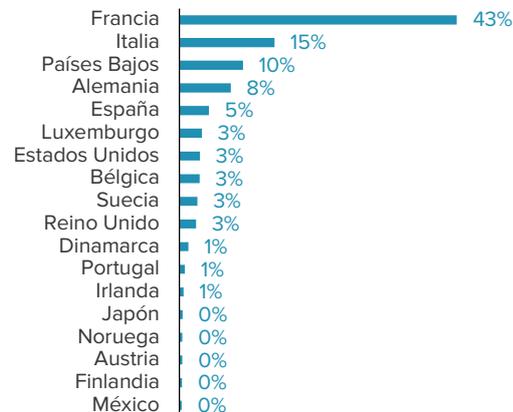
Sensibilidad 3,3

Rendimiento al vencer 4,8%

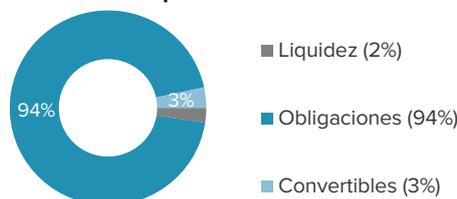
Rendimiento a lo peor 4,3%

Vencimiento medio 3,5años

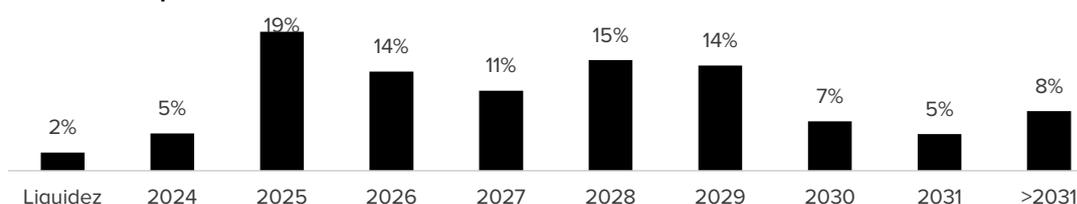
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



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

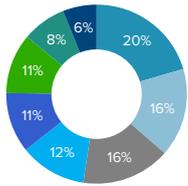
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

## Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	4,0%	Autos y Comp.	3,5/5	Transformación SPICE
Accor	2,7%	Servicios al consum.	3,5/5	Transformación SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Tereos	2,1%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Loxam	2,0%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **35%**

## Calificación ESG

	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,2/5</b>
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

## Mejores notas ESG

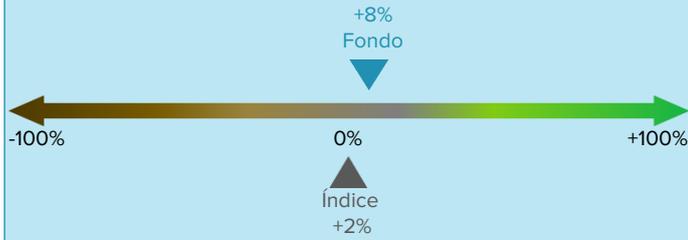
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,0/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 80%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 91%

Fondo



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 52% / índice 88%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	304	228

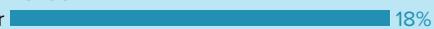
## Análisis social y societario

### Crecimiento de la plantilla\*\*

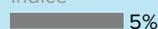
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 83% / índice 89%

Fondo

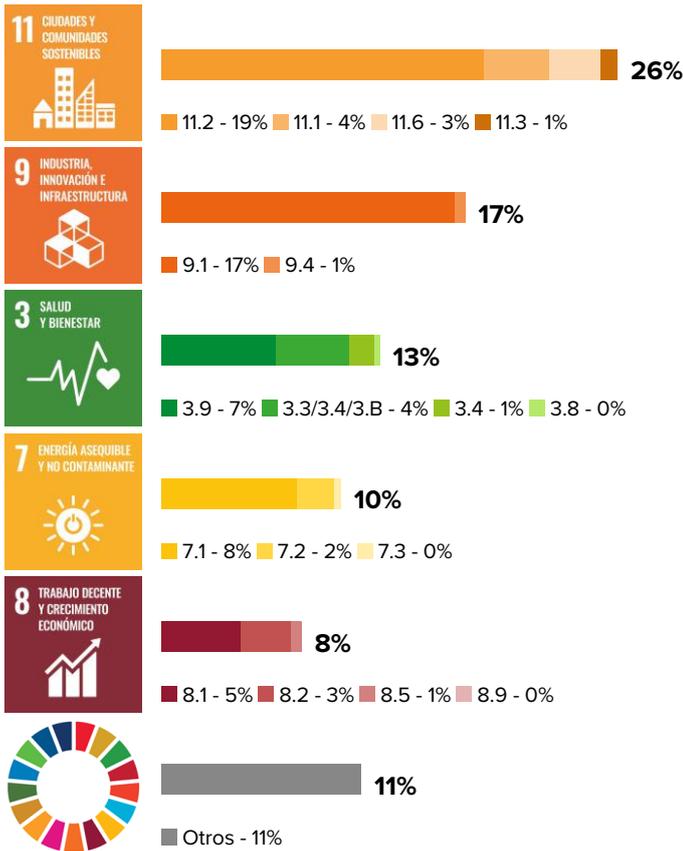


Índice





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Banijay

Preguntamos a Banijay sobre el impacto de la decisión de Arcom en la renovación de la TDT. La empresa no prevé ningún impacto importante, y no publica detalles del volumen de negocio generado con sus clientes. Sin embargo, ningún cliente representa más del 2% de las ventas de producción de contenidos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

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



**sycamore  
am**

# sycamore environmental euro ig corporate bonds

AUGUST 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 105.9€

Assets | 57.3 M€

## SFDR 9

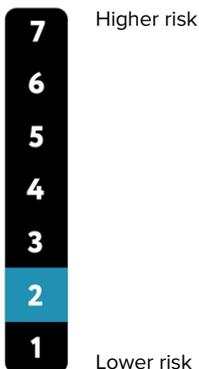
### Sustainable Investments

% AUM:  $\geq 80\%$

% Companies\*:  $\geq 100\%$

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



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

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

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

### Investment Team



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Emmanuel de  
SINETY**  
Fund Manager



**Tony LEBON**  
Credit analyst



**Anaïs  
CASSAGNES**  
SRI analyst

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

#### Performance as of 30.08.2024

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

Confirmation of ebbing inflation in the US enabled the Fed's Chairman to sketch the broad contours of the upcoming rate cutting cycle in his Jackson Hole speech. After the peak in volatility at the start of the month, this factor supported the market rebound. Credit spreads ended the month much lower after widening in the first days of August, a move that was intensified by low market liquidity. Primary market activity, which is traditionally slow in August, resumed at the end of the month with several attractive issuances, including DSB. We continued to invest at a sustained pace in these deals offering attractive issuance premiums. The fund's modified duration remained stable during the month.



## Fund Information

### Inception date

31/10/2023

### ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

### Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

### Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Legal form

SICAV compartment

### Domiciliation

Luxembourg

### PEA eligibility

No

### Investment period

3 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

Yes

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+3

### Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

### Performance fees

None

### Transaction fees

None

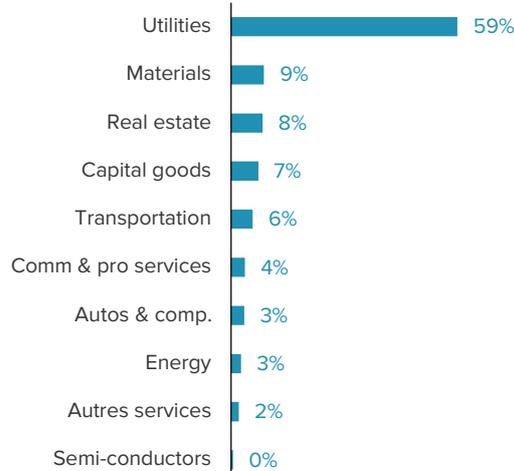
## Portfolio

Exposure rate 98%

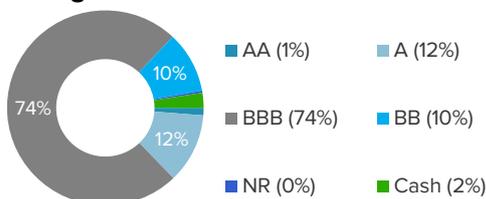
Number of bonds 83

Number of issuers 62

## Sector breakdown



## Rating breakdown



## Valuation

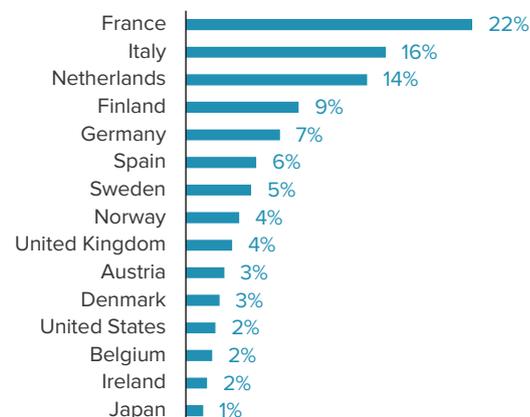
Modified Duration 4.9

Yield to maturity 3.8%

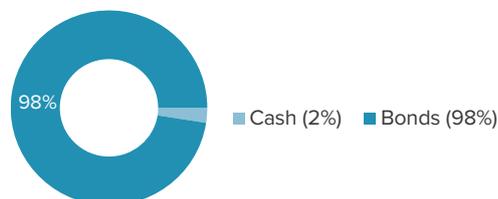
Yield to worst 3.8%

Average maturity 5.7years

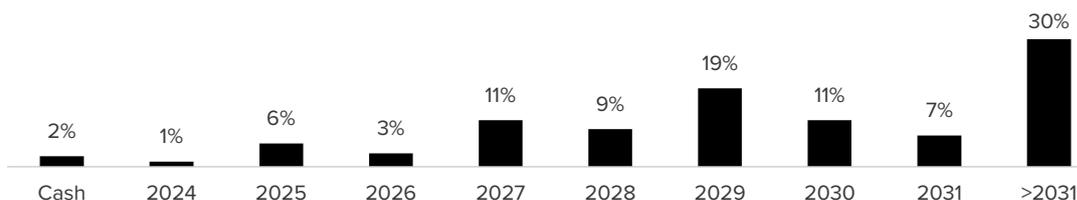
## Country breakdown



## Asset class breakdown



## Maturity breakdown



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

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

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

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



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG criteria

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

## ESG scores

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

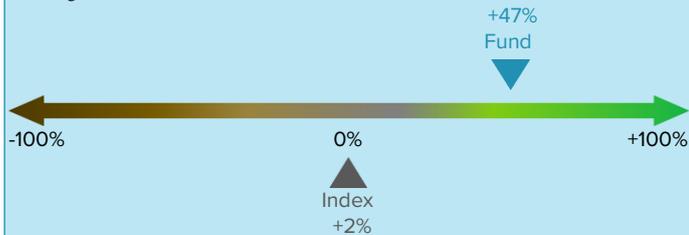
## ESG best scores

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

## 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

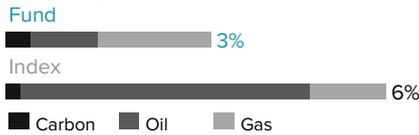
Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy

Coverage rate : fund 92% / index 91%



### Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



### Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 71% / index 88%

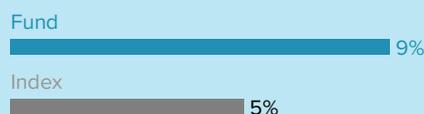
	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /year/k€	286	228

## Societal and social analysis

### Staff growth\*\*

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

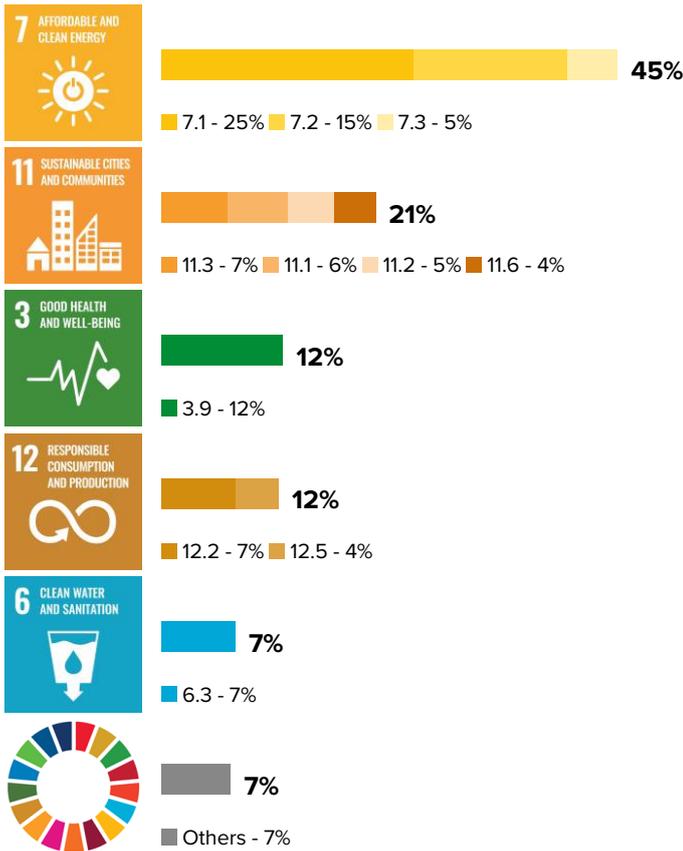
Coverage rate : fund 89% / index 89%



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



## Sustainable development goals exposure



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

**No significant exposure : 11%**

## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2026

AGOSTO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 114,1€

Activos | 437,0 M€

## SFDR 8

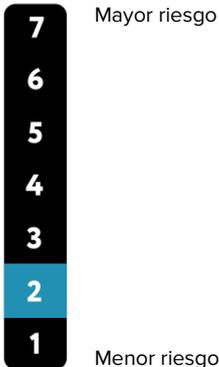
### Inversiones sostenibles

% 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

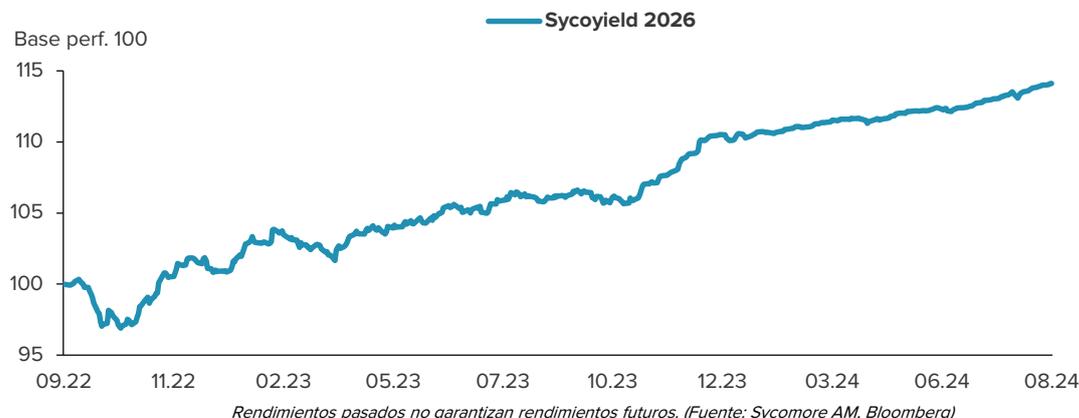


**Tony LEBON**  
Analista de crédito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 30.08.2024



	ago.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
<b>Fondo %</b>	0,6	3,3	7,4	14,1	6,8	9,6

## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

La confirmación de la ralentización de la inflación en Estados Unidos permitió al Presidente de la Reserva Federal, en su discurso de Jackson Hole, esbozar la secuencia de las próximas bajadas de tipos. Tras un episodio de gran volatilidad a principios de mes, esto contribuyó a la recuperación de los mercados. Los diferenciales de crédito terminaron el mes en mínimos históricos, tras haberse ampliado bruscamente en los primeros días, acentuados por la escasa liquidez del mercado. Los resultados publicados por las empresas de la cartera confirmaron la buena marcha de sus actividades operativas. En este contexto, el fondo siguió avanzando en su trayectoria de rentabilidad, con una tasa de inversión cercana al 100%.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

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

### Códigos Bloomberg

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

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

4 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

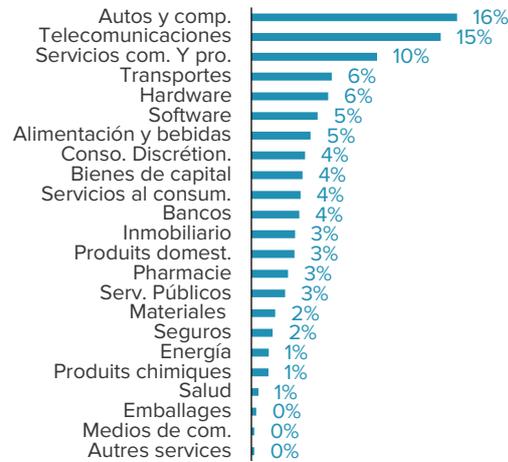
### Com. por movimiento

Ninguna

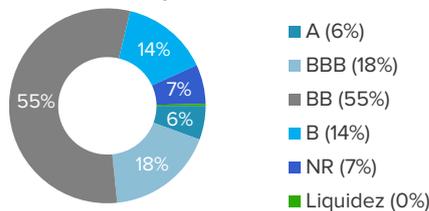
## Cartera

Índice de exposición	100%
Cantidad de líneas	101
Cantidad de emisores	74

## Distribución por sector



## Distribución por notación



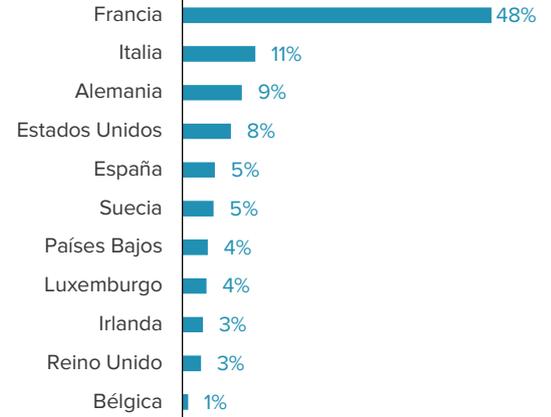
## Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,7%
Quadiant	3,5%
Tereos	3,4%
Coty	3,4%
Loxam	3,2%

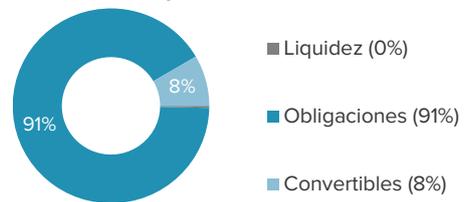
## Valorización

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

## Distribución por país



## Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Telecomunicaciones	4,1%	4,1%
Hardware	4,6%	4,6%
Alimentación y bebidas	3,0%	6,8%
Produits domest.	3,6%	3,8%
Servicios com. y pro.	5,5%	5,5%

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).



**sycamore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

AGOSTO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 104,2€

Activos | 108,1 M€

## SFDR 8

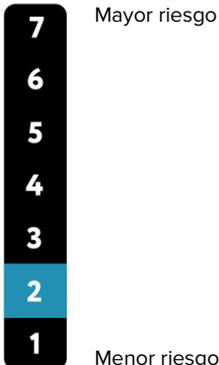
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 30.08.2024

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

La confirmación de la ralentización de la inflación en Estados Unidos permitió al Presidente de la Reserva Federal, en su discurso de Jackson Hole, esbozar la secuencia de las próximas bajadas de tipos. Tras un episodio de gran volatilidad a principios de mes, esto contribuyó a la recuperación de los mercados. Los diferenciales de crédito terminaron el mes en mínimos históricos, tras haberse ampliado bruscamente en los primeros días, acentuados por la escasa liquidez del mercado. La actividad primaria, tradicionalmente tranquila en agosto, repuntó a finales de mes con varias operaciones atractivas: Accor Hybride, CDP Reti y Mandatum. Seguimos invirtiendo a un ritmo sostenido en estas operaciones, que ofrecen importantes primas de emisión.



## Características

**Fecha de creación**  
31/01/2024

### Códigos ISIN

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

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP  
Equity  
Participación ID - SYCOLID FP  
Equity  
Participación RC - SYCOLRC FP  
Equity

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

7 ans

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

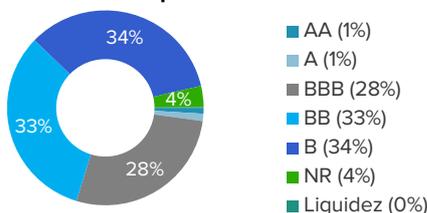
## Cartera

Índice de exposición 97%  
Cantidad de líneas 99  
Cantidad de emisores 81

### Distribución por sector



### Distribución por notación



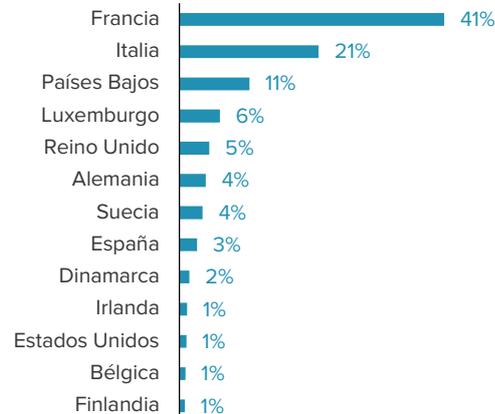
### Principales emisores

Emisor	Peso
Altarea	2,8%
Tereos	2,5%
Itm Entreprises Sasu	2,4%
Picard	2,3%
Eramet	2,1%

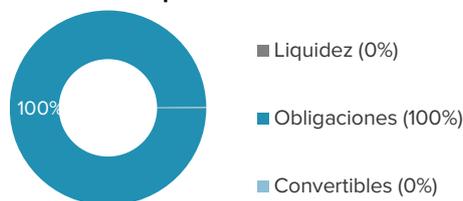
## Valorización

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

### Distribución por país



### Distribución por activo



Sector	YTW	YTM
Inmobiliario	4,9%	4,9%
Alimentación y bebidas	4,1%	5,6%
Alimentación y bebidas	5,9%	5,9%
Alimentación y bebidas	5,8%	5,9%
Materiales	6,2%	6,2%

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).