

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Enero 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

ENERO 2025

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 603,1€

Activos | 818,3 M€

SFDR 8

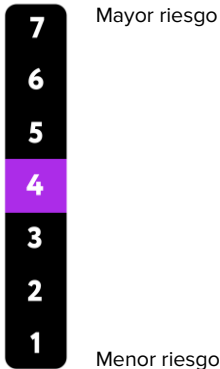
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



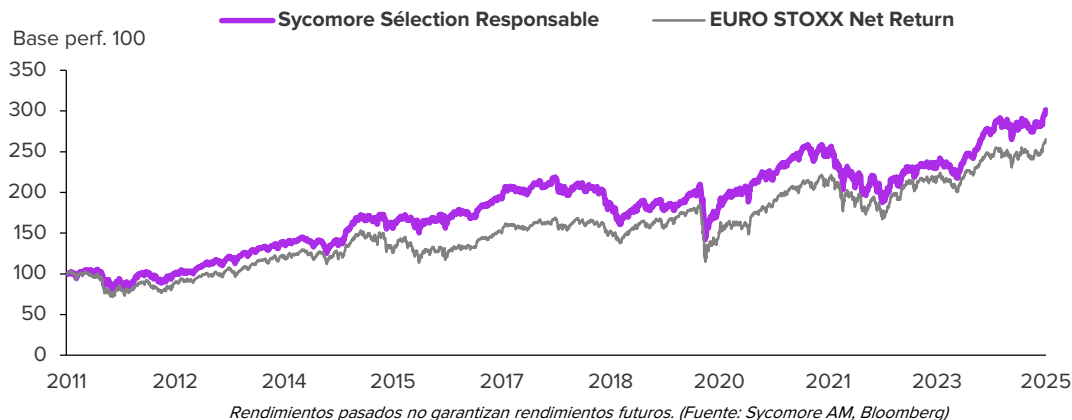
Bélgica

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 31.01.2025



	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	6,6	6,6	19,5	28,4	53,9	201,5	8,2	14,1	19,4	-18,5	16,2
Índice %	7,3	7,3	15,0	26,6	52,4	165,4	7,2	9,3	18,5	-12,3	22,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	0,9%	15,7%	16,2%	3,7%	0,4	0,1	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	2,0%	16,0%	18,5%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona del euro volvieron a alcanzar máximos históricos durante el mes, impulsados por unas valoraciones atractivas (especialmente en comparación con sus homólogos estadounidenses) y un impulso de los beneficios impulsado por los efectos de las divisas y unos primeros informes de beneficios del año completo sólidos. Entre los valores más rentables figuran los bancos (ligeramente sobreponderados en la cartera desde el lanzamiento de una nueva posición en Unicredit el pasado mes de noviembre) y los bienes de lujo (impulsados por el crecimiento de dos dígitos de las ventas de Richemont y Brunello Cucinelli en el cuarto trimestre, dos de los favoritos del fondo a principios de año). En cuanto a las operaciones, se iniciaron nuevas posiciones en Richemont y SAP antes de la publicación de sus resultados (lo que confirma la buena salud de estas empresas), mientras que se redujeron las de Renault, Hermès y Legrand.



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 y admin.

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

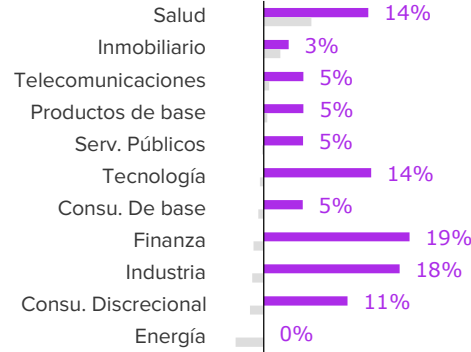
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	69,5 Mds €

Exposición sectorial

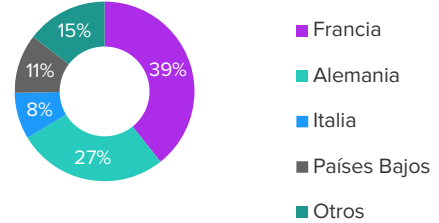


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

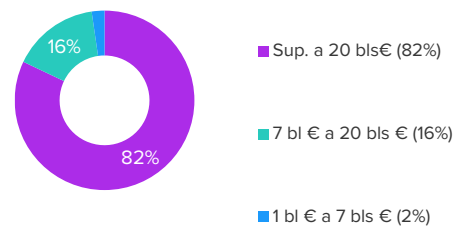
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	12,4x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,2%	14,5%
Rendement 2025	2,9%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	6,2%	4,2/5	+12%	27%
Société générale	5,5%	3,3/5	+6%	15%
Siemens	5,0%	3,5/5	+15%	43%
Renault	4,5%	3,5/5	+15%	34%
Sanofi	3,5%	3,4/5	0%	84%
Unicredito italiano	3,4%	3,2/5	0%	6%
Assa abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Allianz	3,3%	3,7/5	0%	38%
Vonovia	3,1%	3,6/5	+29%	36%
Essilorluxottica	3,0%	3,5/5	0%	40%

Movimientos

Compras

SAP SE

Cie Financiere Richemont SA

Refuerzos

Siemens AG

Prismian SpA

UniCredit SpA

Ventas

Alivios

Hermes International SCA

Renault

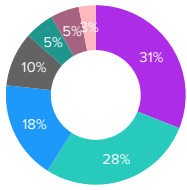
Cie de Saint-Gobain SA

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société générale	5,6%	0,84%
ASML	5,8%	0,54%
Unicredito italiano	3,5%	0,51%
Negativos		
Novo nordisk	1,0%	-0,05%
Symrise ag	0,9%	-0,04%
EDP Energias	1,6%	-0,03%



Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Nutrición y bienestar
- Acceso e inclusión
- Transformación SPICE

Calificación ESG

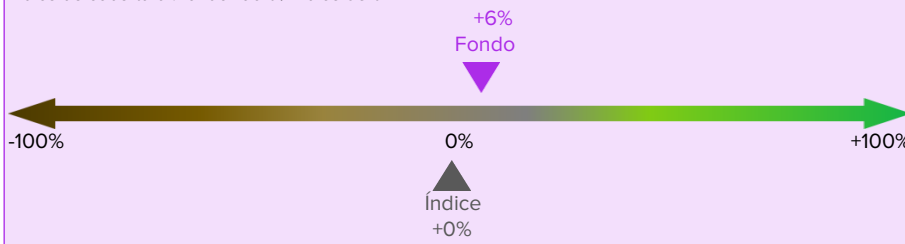
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

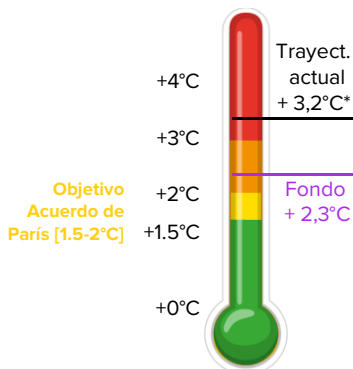
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de 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.

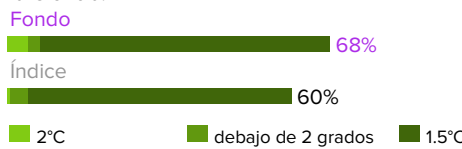
Índice de cobertura : fondo 100%



*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

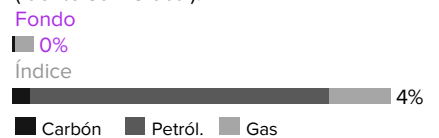
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

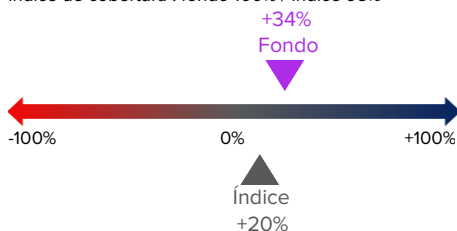


Análisis social y societario

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 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

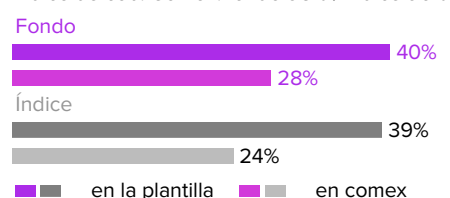


Igualdad profesional ♀/♂

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

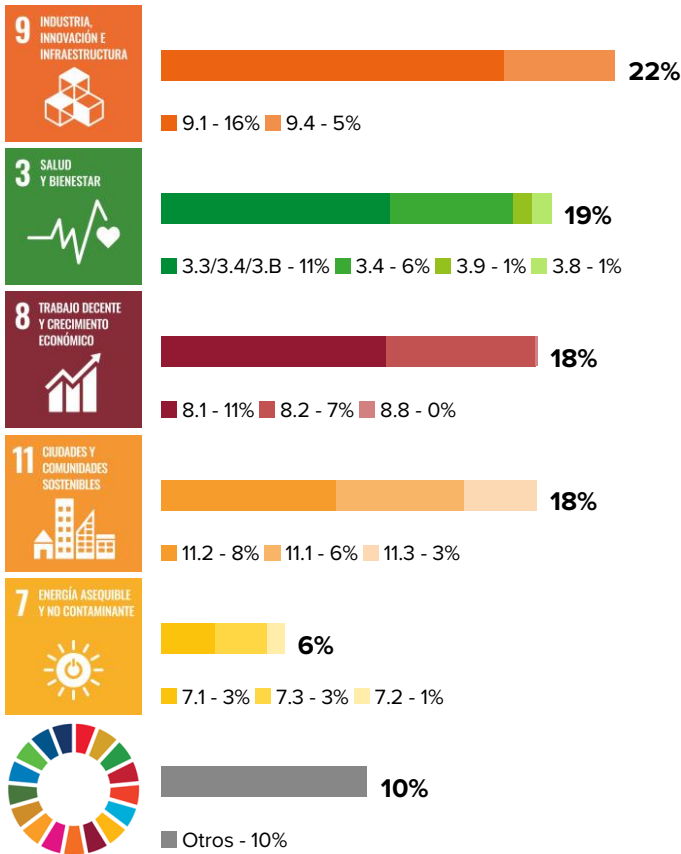
Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 91%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 96%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 16%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

Se ha mantenido un intercambio con Iberdrola sobre los problemas medioambientales (riesgos físicos, estrategia climática, biodiversidad...) y sobre el medio ambiente internacional, especialmente en relación con el cambio de Presidencia en los Estados Unidos.

Allianz

Mantuvimos una interesante conversación sobre capital humano con el Director de Relaciones con los Inversores de Allianz. Parece que la empresa intenta ser coherente en su enfoque y se esfuerza por ser un buen empleador. Esto se ve respaldado por acciones clave e indicadores clave de rendimiento, como las encuestas anuales a los empleados, que les dan la oportunidad de compartir sus opiniones sobre una amplia gama de aspectos y se incluyen en la remuneración de los directivos. Recomendamos que Allianz desarrolle un enfoque más formalizado sobre cómo prepara a su plantilla para la IA y las nuevas tecnologías.

Controversias ESG

Sin comentarios

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.



sycomore
am

sycomore

sélección midcap

ENERO 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 103,1€

Activos | 167,1 M€

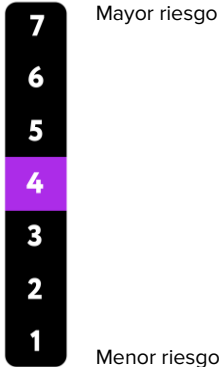
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

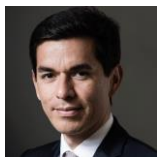


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

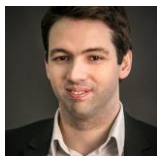
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



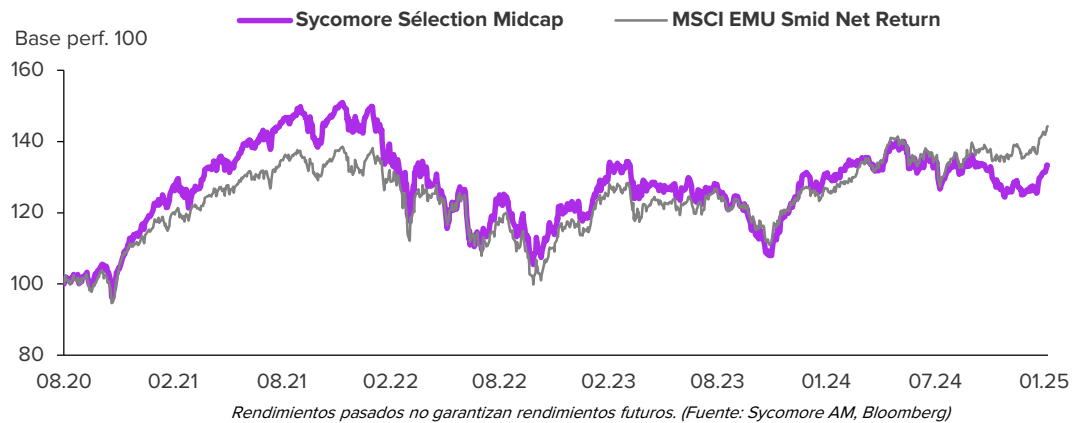
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	5,3	5,3	1,7	-2,5	33,4	6,7	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	5,3	5,3	13,8	11,3	44,3	8,5	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	0,9	1,0	-1,8%	16,4%	15,1%	5,2%	0,3	-0,4	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

El mes estará jalonado por los anuncios del nuevo Presidente de EE.UU.: su postura en política interior y sus relaciones con sus socios comerciales. El segmento de pequeña y mediana capitalización no está destacando en términos relativos, pero podría recuperarse si se producen señales más favorables sobre el crecimiento económico en Europa y un recorte gradual de los tipos de interés oficiales. Los primeros informes de resultados son bastante alentadores, en particular para el sector financiero y el de bienes de lujo, pero, de manera más general, las tendencias empresariales no muestran signos significativos de cambio por el momento. El fondo se beneficia de los buenos resultados de Nemetschek, especialista en software para la industria de la construcción y los arquitectos, con un final de año récord. Brunello Cucinelli, una discreta empresa italiana de artículos de lujo muy preocupada por el bienestar de su ecosistema, también ha registrado unas ventas mejores de lo previsto, con un aumento del 12% en el cuarto trimestre de 2024, y ha confirmado sus sólidas perspectivas para 2025 (se espera que las ventas aumenten un 10%).



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A - FR0010376343
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 y admin.

Participación A - 1,50%
Participación I - 1,00%
Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

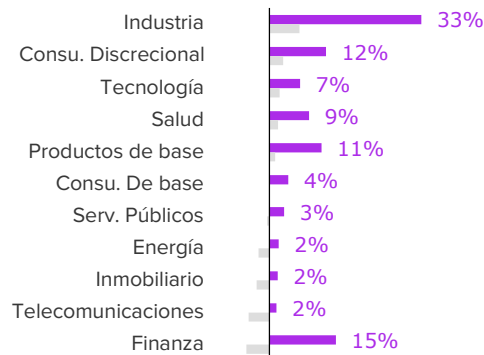
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	13%
Cantidad de sociedades de cartera	72
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

Exposición sectorial

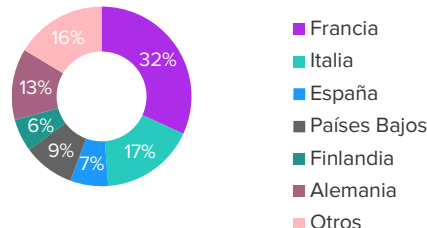


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

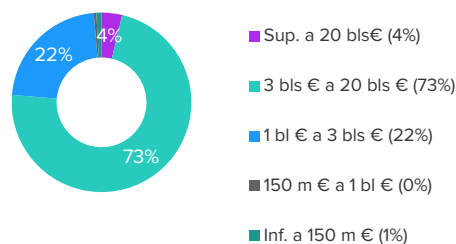
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,0x	11,8x
Crecimiento ganancial 2025	13,2%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,7x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	12,1%
Rendement 2025	3,1%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Wendel	4,0%	3,4/5	+1%	18%
Bankinter	3,0%	3,4/5	0%	35%
Asr	2,9%	3,7/5	0%	34%
Recordati	2,8%	3,7/5	0%	74%
Knorr-Brense	2,6%	3,7/5	+33%	74%
Kemira	2,4%	3,5/5	+19%	4%
Sig group	2,3%	3,9/5	+28%	22%
GEA Group	2,3%	3,3/5	-3%	20%
Fielmann	2,1%	3,4/5	0%	57%
Duerr	2,1%	3,7/5	+10%	11%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nemetschek	1,9%	0,46%
Recordati	2,5%	0,36%
Brunello cucinelli	1,9%	0,33%
Negativos		
Arcadis	1,9%	-0,19%
Fugro	1,3%	-0,11%
Tryg as	0,6%	-0,07%

Movimientos

Compras

Smiths Group PLC

Tryg A/S

Nexans SA

Refuerzos

Rotork PLC

Corbion NV

Societe Generale SA

Ventas

Neoen SA

LVMH Moet Hennessy
Louis Vuitton

BNP Paribas SA

Alivios

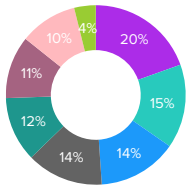
Nemetschek SE

Danone SA

IPSOS SA



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

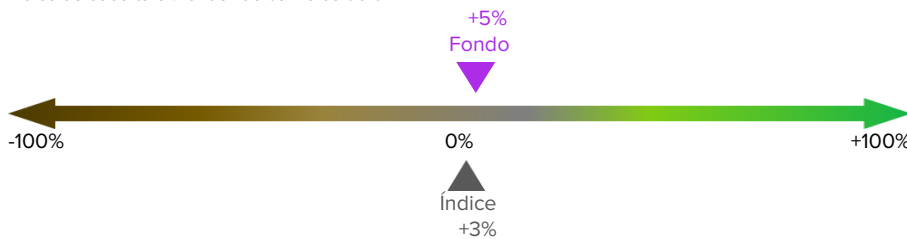
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

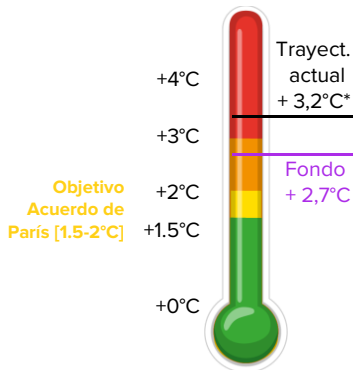
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



Aumento de 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.

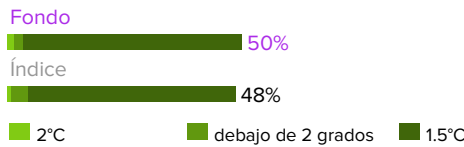
Índice de cobertura : fondo 87%



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

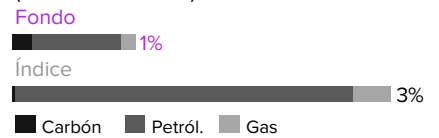
Alineamiento climático - SBTi

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

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%

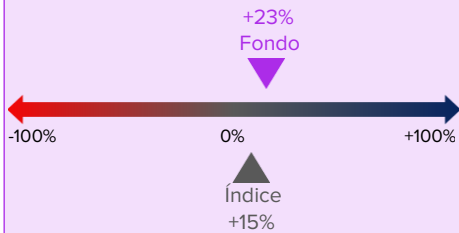


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

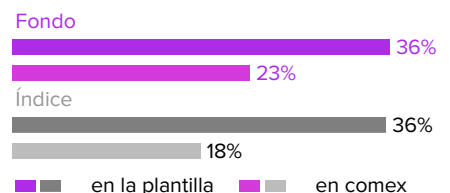


Igualdad profesional ♀/♂

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

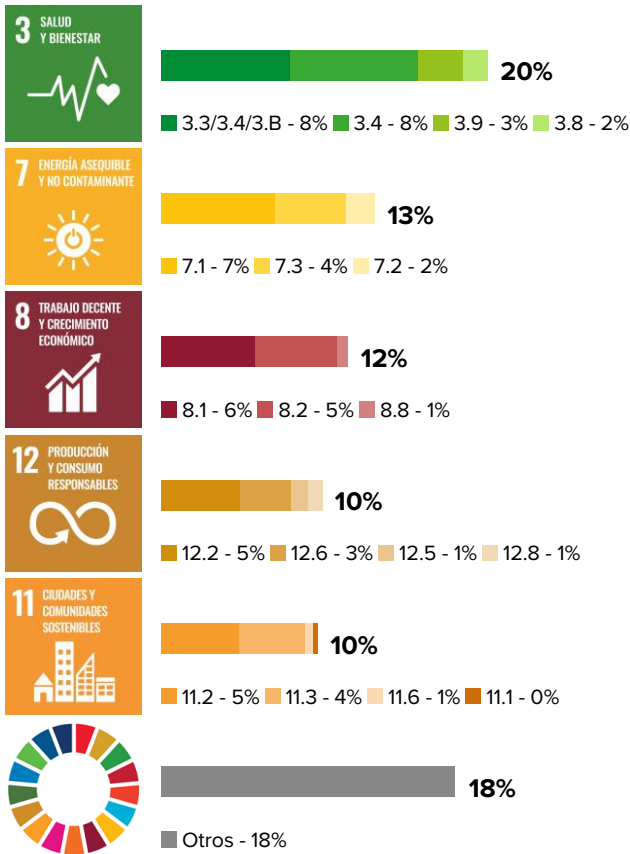
Índice de cob. plantilla: fondo 92% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 94% / índice 93%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Spie

Mantuvimos una conversación con el Director de RSC de SPIE, principalmente sobre cuestiones sociales (salud y seguridad, satisfacción de los empleados, aumento del número de mujeres en la plantilla, etc.). El primer punto nos parece especialmente importante dada la exposición de Spie al riesgo de accidentes, potencialmente aumentado por el uso de subcontratistas. Tras una serie de accidentes mortales en 2024, estaremos especialmente atentos a la asignación de la remuneración de los directivos en función de criterios de salud y seguridad.

Interparfums

Mantuvimos un debate sobre las cuestiones ESG importantes para Interparfums y, en particular, continuamos nuestro compromiso sobre su consideración de los derechos humanos en la cadena de valor. El tema parece estar bien identificado por la empresa, pero aún quedan progresos por hacer, en particular en lo relativo a la transmisión de información sobre el origen de los compuestos por parte de los perfumistas.

Controversias ESG

Sin comentarios

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.



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

ENERO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,3€

Activos | 351,9 ME

SFDR 9

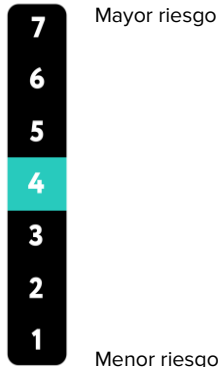
Inversiones sostenibles

% 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.

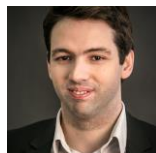
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversidad



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



Francia



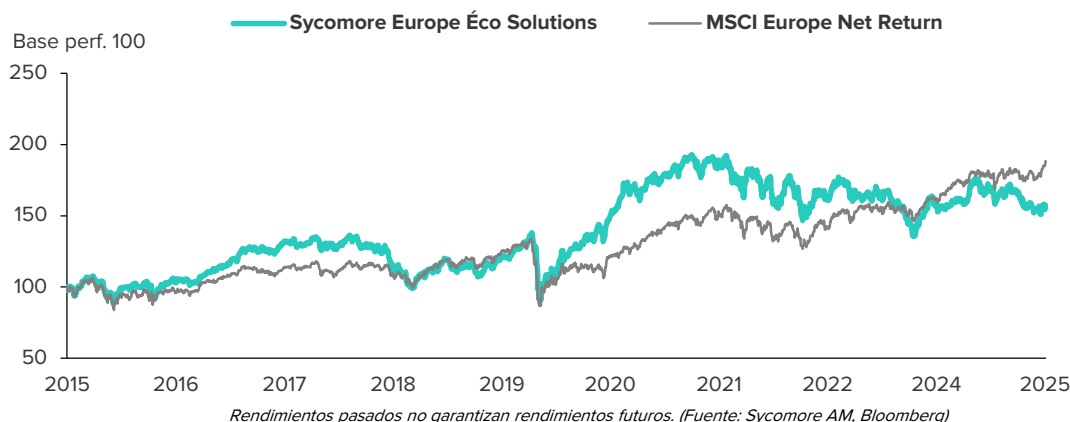
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 31.01.2025



	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,0	2,0	0,3	-11,0	22,0	57,3	4,9	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	6,5	6,5	13,8	25,2	48,5	88,4	6,9	8,6	15,8	-9,5	25,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,1	-11,4%	16,7%	13,6%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-1,1%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,3	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

2025 promete ser un año turbulento para los mercados financieros. Al principio, los rendimientos a 10 años siguieron subiendo, alimentados en particular por el temor al efecto inflacionista de las políticas aduaneras del presidente Trump y por la solidez de la economía estadounidense. En su toma de posesión, el 20 de enero, Trump anunció una serie de medidas destinadas a dismantelar las políticas medioambientales anteriores, incluida la retirada del Acuerdo de París y la congelación de determinados fondos para el IRA y el IJJA (plan de infraestructuras). No obstante, la presión sobre la cartera sigue contenida gracias a las importantes reducciones efectuadas en 2024 sobre los actores más arriesgados. Por último, tras los anuncios de inversiones masivas en IA por parte de Estados Unidos, China nos ha sorprendido desvelando la nueva versión de su modelo de inteligencia artificial DeepSeek, cuyos costes (y consumo de energía) anunciados perturban la tendencia "PowerAI" o la aceleración de la electrificación de la que se beneficiaba una gran parte de nuestra cartera. En este contexto, reforzamos una serie de actores de la electrificación sobre los que pensamos que la reacción a la baja es exagerada, en particular Prysmian, Munters, ASML, Schneider Electric y Siemens.



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 y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

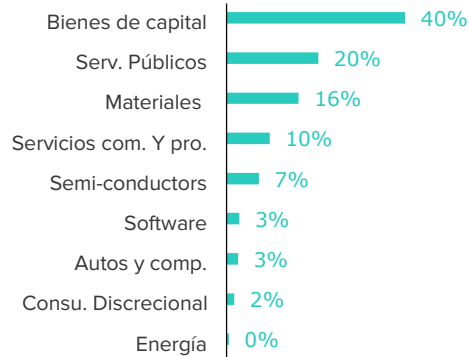
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	13,4 Mds €

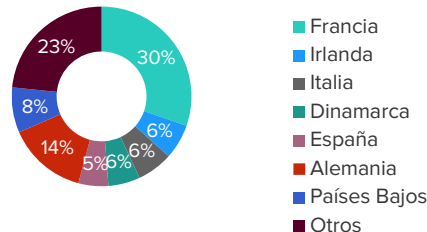
Exposición sectorial



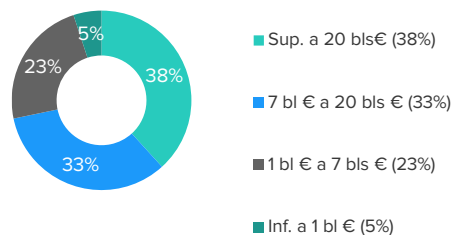
Valorización

P/E ratio 2025	14,1x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	15,3%
Rendement 2025	2,5%	3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	4,8%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,8%	3,8/5	+31%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Saint gobain	3,9%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,7%	3,8/5	+20%
Smurfit westrock plc	3,5%	3,8/5	+79%
ASML	3,3%	4,2/5	+12%
Sig group	3,1%	3,9/5	+28%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+10%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nemetschek	2,5%	0,54%
Prysmian	4,6%	0,40%
Sig group	2,9%	0,30%
Negativos		
Nexans	2,8%	-0,30%
Elia	1,8%	-0,25%
Arcadis	3,6%	-0,23%

Movimientos

Compras

Ashtead Group PLC

Siemens AG

Quanta Services Inc

Refuerzos

UPM-Kymmene Oyj

Prysmian SpA

Munters Group AB

Ventas

Alivios

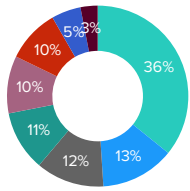
Neoen SA

Smurfit WestRock PLC

Legrand SA



Temas ambientales



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

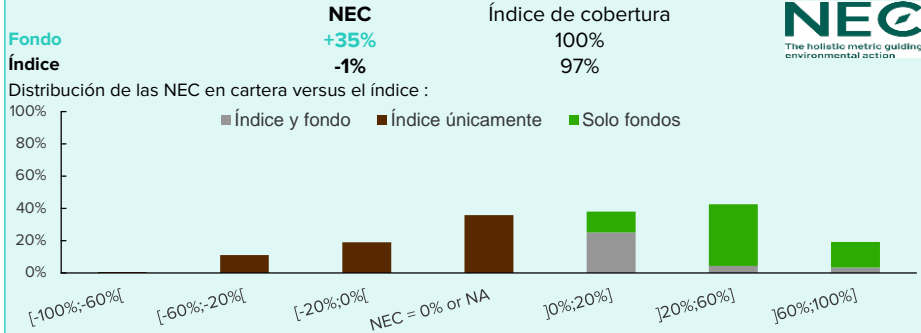
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

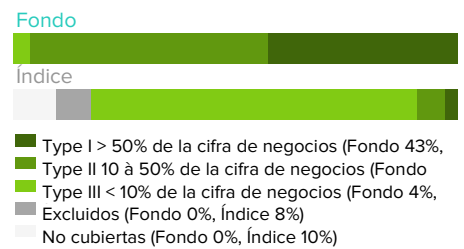
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.



Répartition Greenfin**

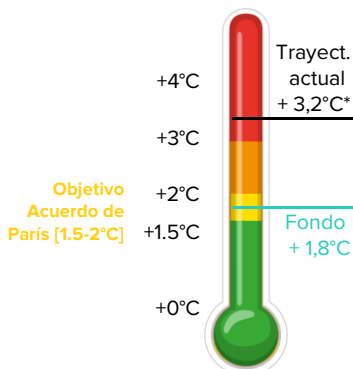
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [Label Greenfin](https://www.greenfinlabel.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento della temperatura indotto

En °C para 2100 en comparación con la era preindustrial según la metodología Science-Based 2°C Alignment, SB2A (fuente Iceberg Data Lab).

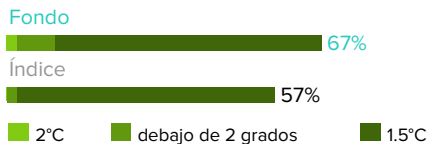
Índice de cobertura : fondo 95%



*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, modelado por MSCI.***

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

Fondo Índice
1143 789

kg. eq. CO₂ /año/k€

Taxonomía europea

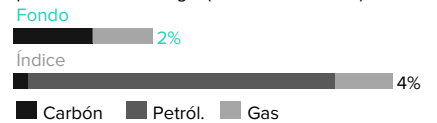
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

Fondo Índice
Acción alineada 29% 4%

Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella biodiversidad

Superficie mantenida artificialmente en m².MSA por k€ invertido**, modelada por la CBF en alcances 1, 2, 3 arriba y abajo (fuente IDL) y expresada como superficie normalizada según la abundancia media de especies.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

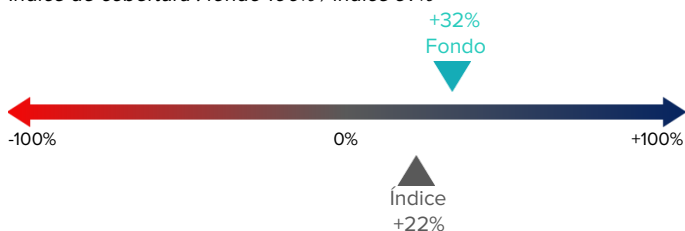
Fondo Índice
m².MSA/k€ -81 -48

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

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

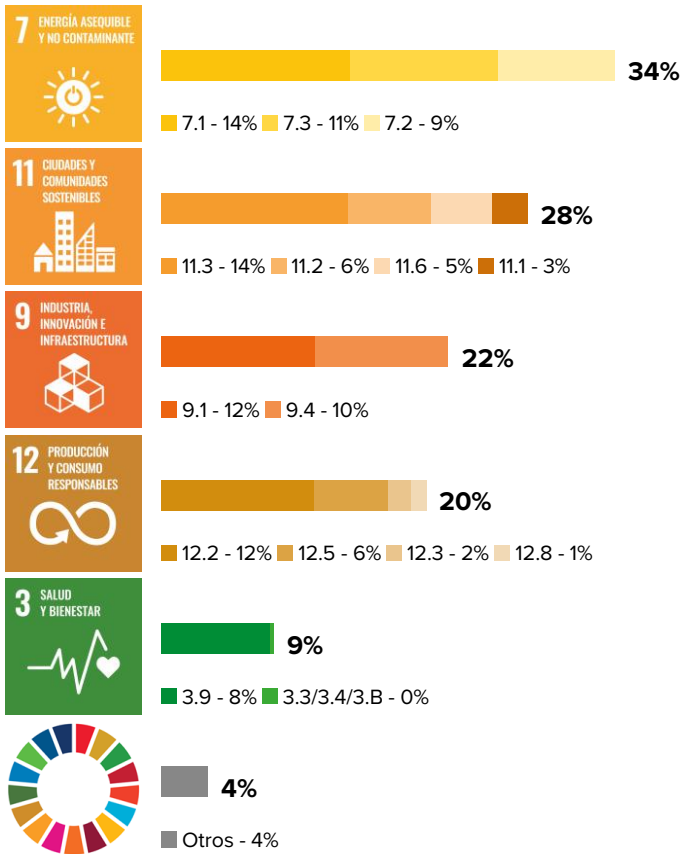
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*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 (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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 : 9%



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

Spie

Se celebró un debate con SPIE sobre cuestiones sociales (subcontratación, formación de empleados, aumento del número de mujeres en plantilla, etc.).

Mersen

La reunión con Mersen brindó la oportunidad de debatir el entorno competitivo e internacional de la empresa, especialmente en relación con el cambio de Presidencia en Estados Unidos.

Controversias ESG

Mersen

Un sindicato industrial estadounidense apunta a despidos en Mersen debido a la sindicación de los empleados de una de las plantas más pequeñas de la empresa.

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.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

ENERO 2025

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 194,6€

Activos | 428,1 M€

SFDR 9

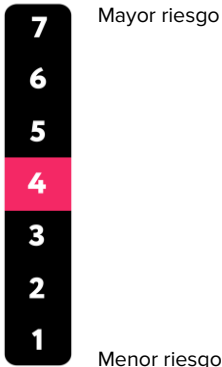
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



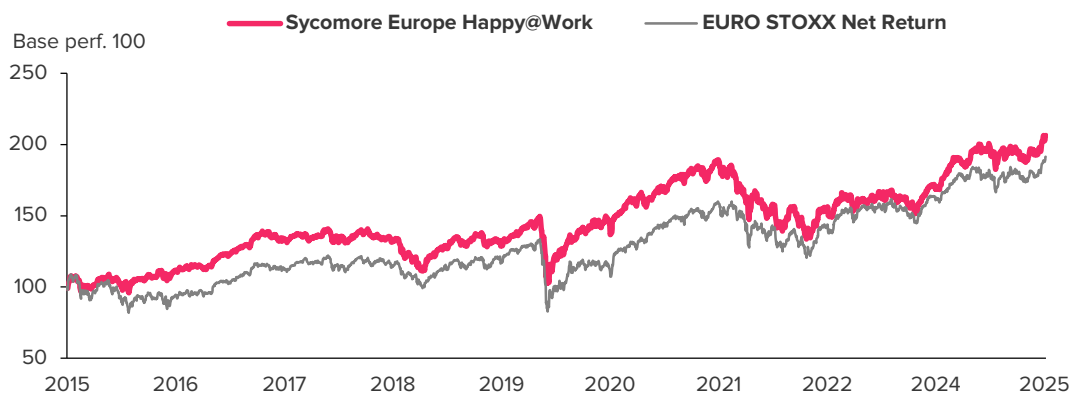
Bélgica

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 31.01.2025



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

	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	6,6	6,6	17,2	21,1	46,0	106,3	7,9	12,5	15,1	-19,0	15,5
Índice %	7,3	7,3	15,0	26,6	52,4	91,5	7,0	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-0,6%	15,3%	16,2%	5,3%	0,3	-0,3	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,4%	14,6%	17,8%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un buen comportamiento en el mes de enero, respaldados por una valoración muy atractiva y un sólido comienzo de la temporada de presentación de informes que confirma que el deterioro observado en los resultados del tercer trimestre se estabilizó en cierta medida en el último trimestre del año. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, con una contribución muy positiva de la selección en el sector de consumo discrecional (respaldada principalmente por las participaciones en Brunello Cucinelli y Hermes, que se beneficiaron de una inflexión en el impulso del sector y siguen considerándose la forma más segura de jugar) compensada por una contribución negativa en tecnología de la información (exposición a nombres tecnológicos estadounidenses, que se vieron afectados por las noticias de DeepSeek) y el sector financiero (el sector de los seguros obtuvo peores resultados que los bancos, que subieron gracias a un entorno de tipos de interés más estable de lo esperado).



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 y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

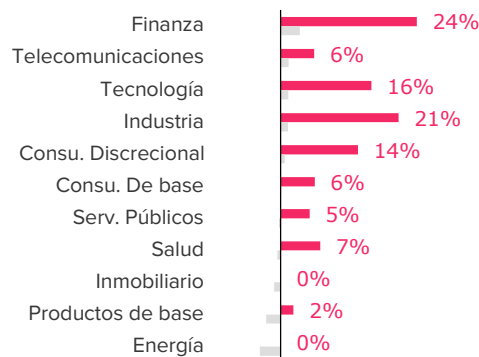
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	81%
Capi. bursátil mediana	84,3 Mds €

Exposición sectorial



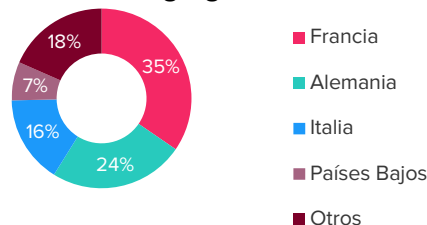
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

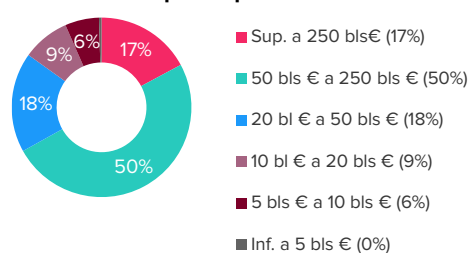
Valorización

P/E ratio 2025	Fondo 17,3x	Índice 13,2x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,6%	14,5%
Rendement 2025	2,8%	3,2%

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	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	3,8/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Asml	5,0%	4,2/5	4,3/5
Intesa Sanpaolo	5,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,8%	3,7/5	3,9/5
Hermès	4,6%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Sap	4,5%	3,8/5	3,8/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,2%	3,8/5	4,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
hermès	4,2%	0,67%
brunello cucinelli	3,8%	0,66%
deutsche telekom	5,3%	0,63%
Negativos		
nvidia	1,3%	-0,26%
taiwan semi.	0,4%	-0,08%
servicenow	1,2%	-0,03%

Movimientos

Compras

Taiwan Semi. Manufactu

Novartis Ag

Refuerzos

Sap Se

Kbc Group Nv

Intuitive Surg. Inc

Ventas

Gaztransport Et Technigaz Sa

Alivios

Microsoft Corp

Dassault Systemes Se

L'Oreal Sa



Calificación ESG

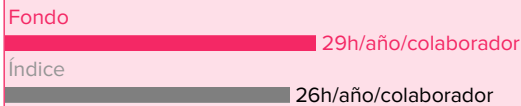
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

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 95% / índice 81%



Mejores notas People

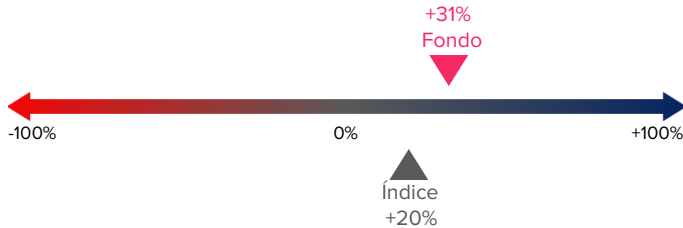
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

	Calif. People
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Schneider	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,5/5
Michelin	4,4/5

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

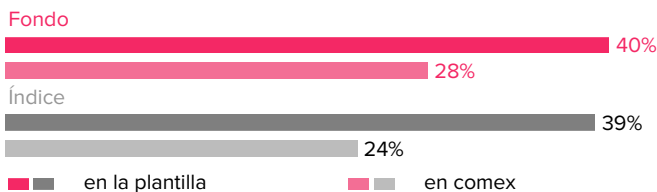


Igualdad profesional ♀/♂**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 91%

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



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 36% / índice 22%



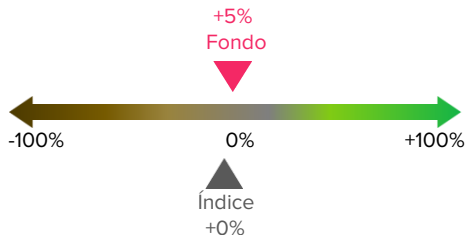
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



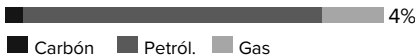
Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).

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, modelado por MSCI.***

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

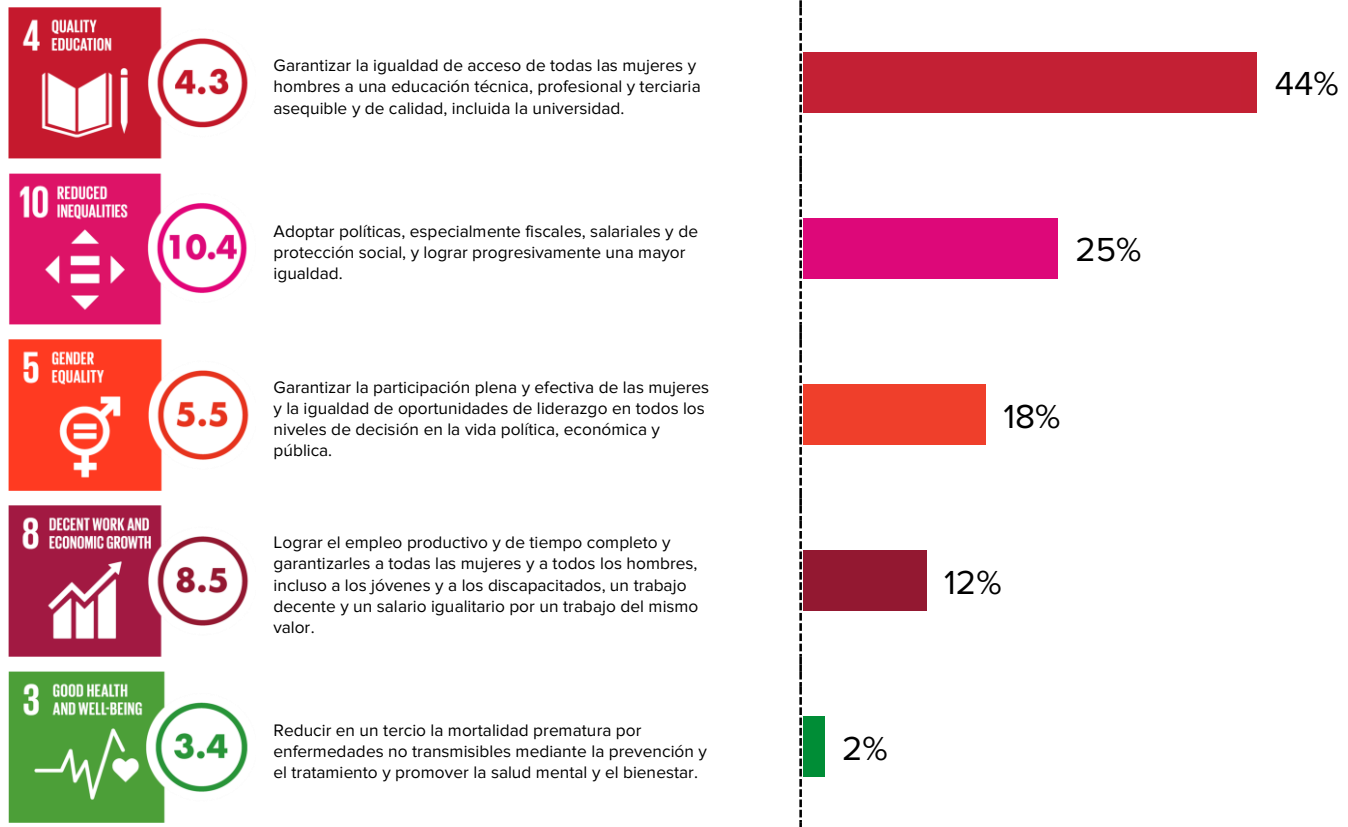
kg. eq. CO₂ / año/k€

Fondo Índice

291 895



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Allianz

Mantuvimos una interesante conversación sobre capital humano con el Director de Relaciones con los Inversores de Allianz. Parece que la empresa intenta ser coherente en su enfoque y se esfuerza por ser un buen empleador. Esto se ve respaldado por acciones clave e indicadores clave de rendimiento, como las encuestas anuales a los empleados, que les dan la oportunidad de compartir sus opiniones sobre una amplia gama de aspectos y se incluyen en la remuneración de los directivos. Recomendamos que Allianz desarrolle un enfoque más formalizado sobre cómo prepara a su plantilla para la IA y las nuevas tecnologías.

Nvidia

Asistimos a la llamada trimestral de Nvidia sobre ESG. La empresa está considerando positivamente una certificación SBTi, pero primero tiene que informar plenamente sobre su alcance 3. En cuanto a los impactos medioambientales, Nvidia también está supervisando el uso de PFAS mediante auditorías RBA. En términos más generales, podemos esperar un aumento de la divulgación de las KPIs ESG en su próximo informe de sostenibilidad, incluida una matriz de materialidad.

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.



sycomore
am

sycomore social impact

ENERO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 524,3€ | Activos | 247,8 M€

SFDR 9

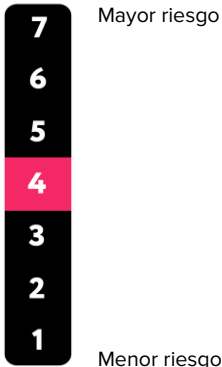
Inversiones sostenibles

% 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



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



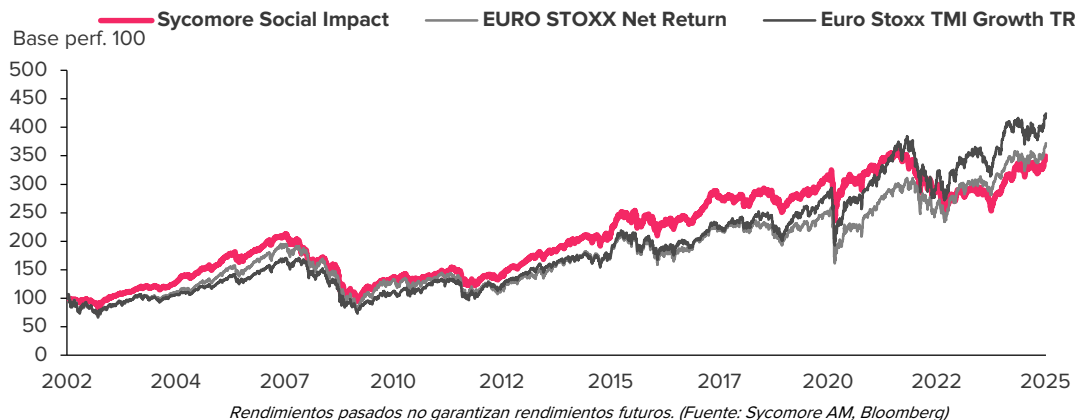
Francia

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 31.01.2025



	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	6,6	6,6	17,9	8,5	13,7	249,5	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Índice %	7,3	7,3	15,0	26,6	52,4	272,0	6,0	9,3	18,5	-12,3	22,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,7	-3,0%	12,7%	16,2%	7,1%	0,0	-0,8	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,9%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un buen comportamiento en el mes de enero, respaldados por una valoración muy atractiva y un sólido comienzo de la temporada de resultados que confirma que el deterioro observado en los resultados del tercer trimestre se estabilizó en cierta medida en el último trimestre del año. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, aunque ligeramente inferior a la de su índice de referencia, debido a una contribución negativa de la selección en los sectores industrial (Schneider Electric se vio afectada negativamente por las noticias sobre DeepSeek, que nos parecen excesivas teniendo en cuenta que no creemos que pongan en tela de juicio un entorno positivo para las inversiones en centros de datos) y tecnológico (BESI, que tras una sólida rentabilidad desde diciembre y hasta las noticias sobre DeepSeek, terminó el mes en terreno negativo al cuestionarse el impacto sobre un riesgo de moderación del gasto de capital en el sector).



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 y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

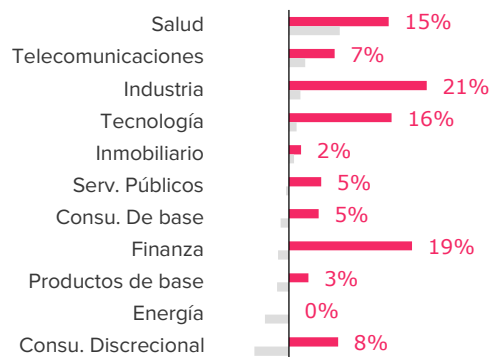
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	81,6 Mds €

Exposición sectorial



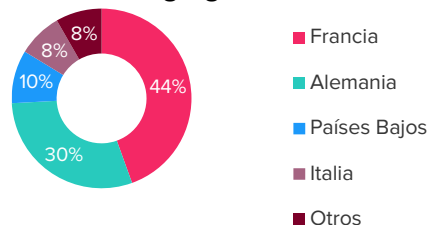
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

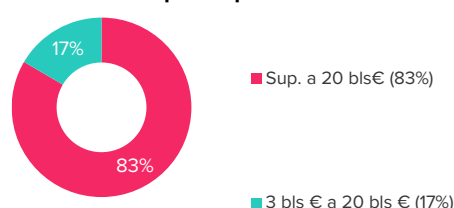
Valorización

P/E ratio 2025	Fondo	Índice
	13,9x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	14,5%
Rendement 2025	3,1%	3,2%

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	3,3/5
Nota P	3,9/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	6,1%	4,2/5	27%
Deutsche telekom	5,4%	3,7/5	50%
Axa	5,3%	3,7/5	45%
Siemens	4,5%	3,5/5	43%
Danone	4,4%	3,7/5	47%
Intesa sanpaolo	4,4%	3,7/5	22%
SAP	4,4%	3,8/5	20%
Schneider	4,2%	4,2/5	38%
Allianz	4,1%	3,7/5	38%
Saint gobain	4,1%	3,9/5	33%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	5,3%	0,63%
SAP	4,4%	0,58%
Siemens	4,5%	0,44%
Negativos		
Besi	1,5%	-0,07%
KPN	1,5%	-0,01%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Danone SA
Schneider Electric SE
Siemens AG

Ventas

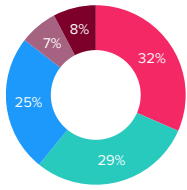
QIAGEN NV

Alivios

QIAGEN NV
Deutsche Telekom AG
Intesa Sanpaolo SpA



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

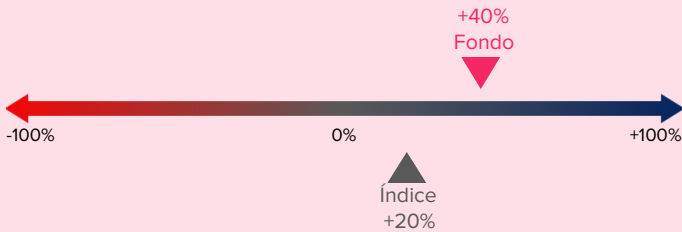
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

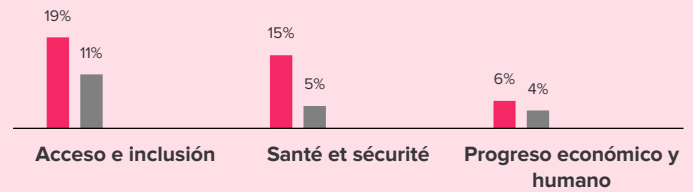
Contribución societaria **

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 98%



Repartición por pilar

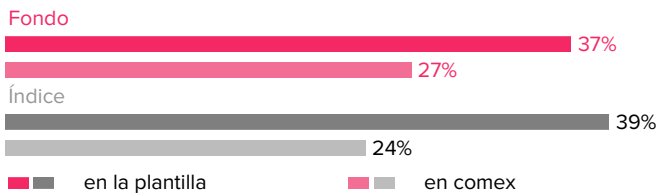


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

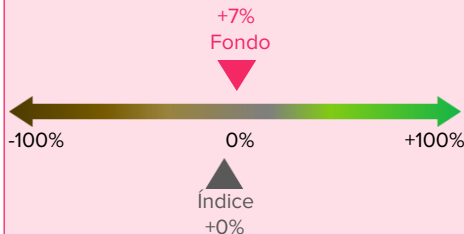


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

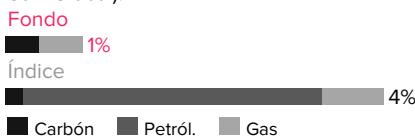
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

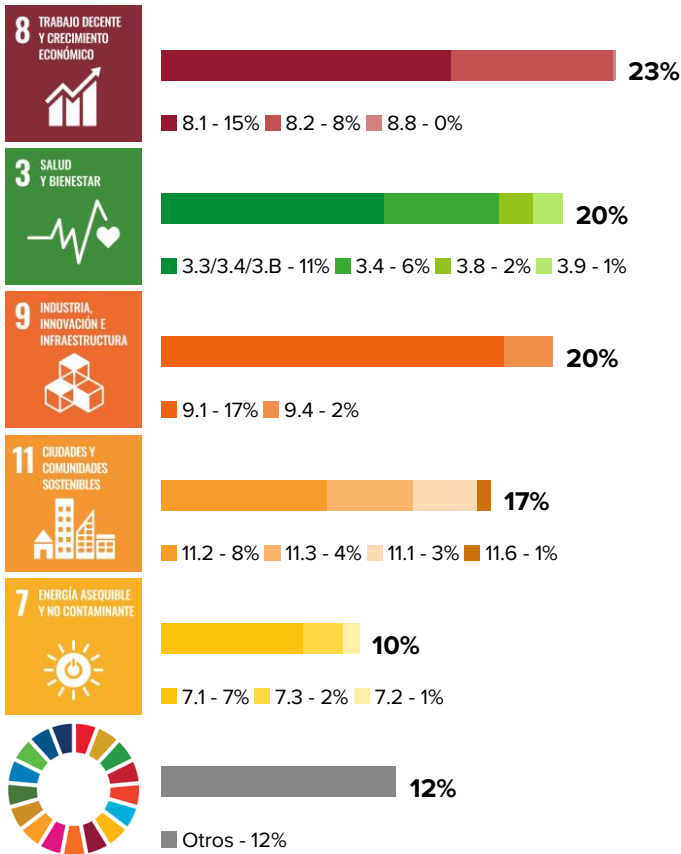
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 10%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

Se ha mantenido un intercambio con Iberdrola sobre los problemas medioambientales (riesgos físicos, estrategia climática, biodiversidad...) y sobre el medio ambiente internacional, especialmente en relación con el cambio de Presidencia en los Estados Unidos.

Controversias ESG

Sin comentarios

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.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

ENERO 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 183,3€

Activos | 407,5 M€

SFDR 9

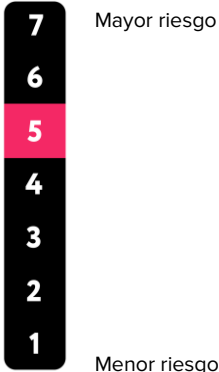
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



INITIATIVE TIBI

Francia

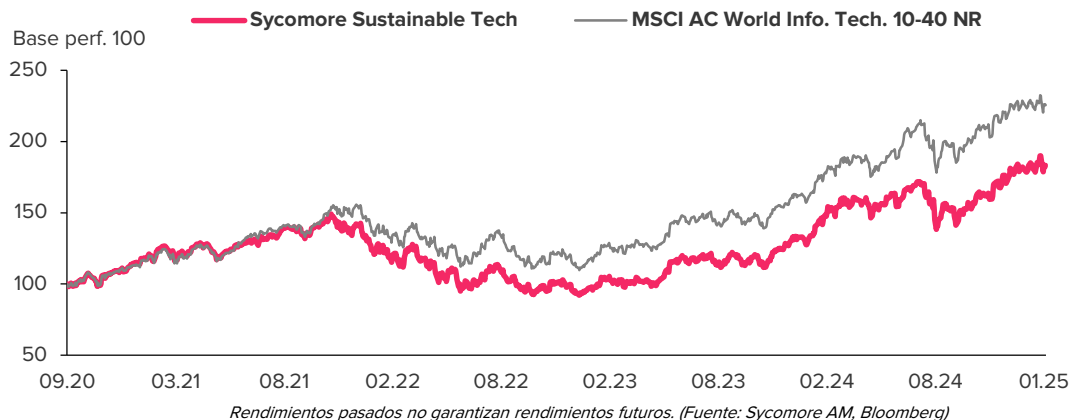
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,7	2,7	29,2	43,4	83,3	14,8	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	0,9	0,9	31,1	59,6	125,5	20,3	37,2	46,6	-27,4	34,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	1,0	1,1	-3,6%	23,0%	20,1%	6,9%	1,1	-0,3	-19,5%	-17,1%
Creación	1,0	1,0	-4,9%	21,9%	20,4%	6,8%	0,6	-0,8	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

El año 2025 comenzó con cierta volatilidad inesperada tras la publicación del modelo R1 de Deepseek. Aprovechamos la volatilidad para consolidar y mejorar nuestro posicionamiento en semiconductores de IA, ya que no creemos que la dirección de la escala de la IA haya cambiado sustancialmente en este momento. Seguimos siendo optimistas sobre el gasto general en TI en 2025 y también vemos muchas oportunidades fuera de la IA. El fondo superó al índice de referencia en enero gracias a nuestra sobreponderación en el subsector de software y a las selecciones de seguridad. Gitlab, MongoDB, Monday.com y Confluent fueron los que más subieron. Nuestra exposición a hardware y semiconductores en Asia restó rentabilidad, concretamente Advantest y Wiwynn.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

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 y admin.

Participación AC - 1,50%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 1,90%

Participación RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

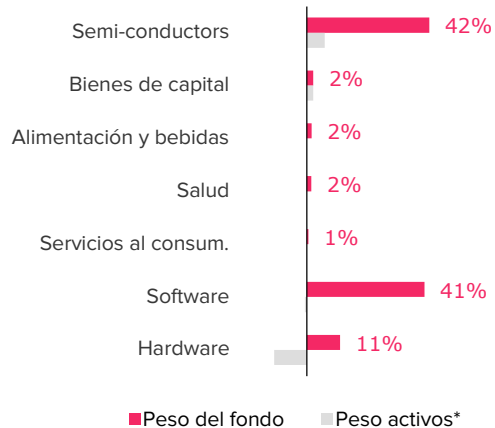
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	43%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	76%
Capi. bursátil mediana	101,2 Mds €

Exposición sectorial

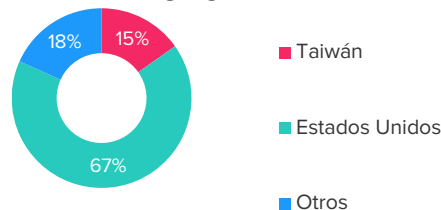


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

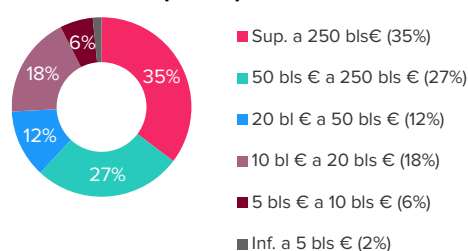
Valorización

Croissance CA 2026	17,0%	13,1%
Ratio P/E 2026	30,5x	25,3x
Croissance bénéficiaire 2026	23,9%	18,8%
Marge opérationnelle 2026	36,0%	36,0%
Ratio PEG 2026	1,5x	1,7x
EV/CA 2026	8,0x	8,9x

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,8%	3,8/5	+3%	24%
Taiwan semi.	8,3%	3,6/5	-4%	19%
Broadcom ltd	7,6%	3,1/5	0%	39%
Nvidia	7,3%	3,6/5	-9%	17%
Intuit	4,7%	3,7/5	+3%	20%
Workday	4,1%	3,8/5	+3%	13%
Synopsys inc	4,0%	3,5/5	+3%	33%
Mongodb inc	3,2%	3,4/5	+8%	31%
Advantest	3,2%	3,7/5	+1%	24%
Asia Vital Comp.	2,7%	3,4/5	-3%	31%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Gitlab inc-cl a	2,5%	0,70%
Mongodb inc	3,0%	0,57%
Micron Tech.	3,3%	0,40%
Negativos		
Nvidia	7,6%	-0,68%
On semiconductor	1,1%	-0,30%
Wiwynn corp	1,8%	-0,25%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Broadcom Inc
Vertiv Holdings Co
Astera Labs Inc

Ventas

NEXTracker Inc

Alivios

Advanced Micro Inc
Gitlab Inc
Micron Tech. Inc



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	36	30
Peso	100%	90%	79%

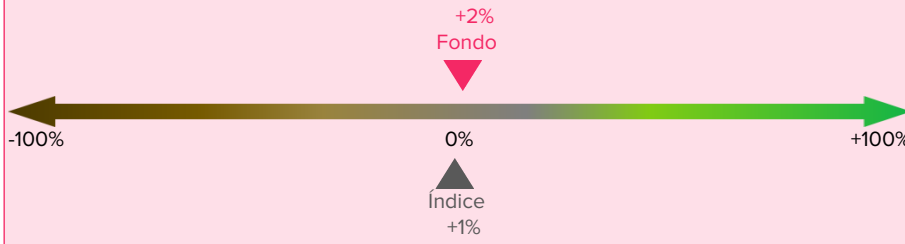
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

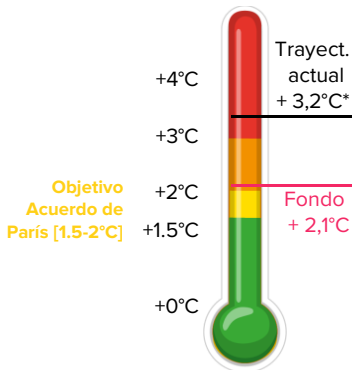
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 89%



Aumento de 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.

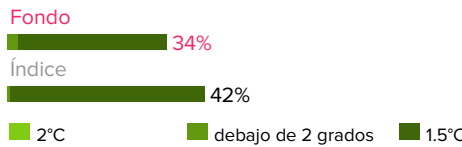
Índice de cobertura : fondo 83%



*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, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Taxonomía europea

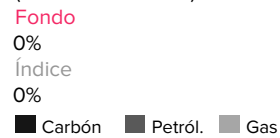
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).

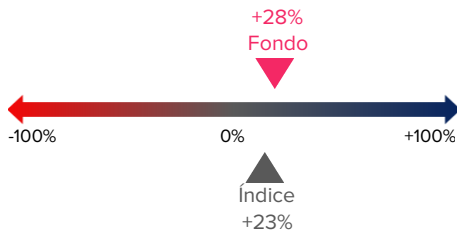


Análisis social y societario

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 91%



Política de derechos humanos

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

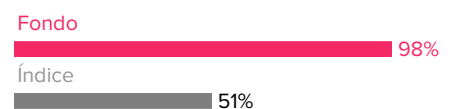
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 88%



Crecimiento de la plantilla

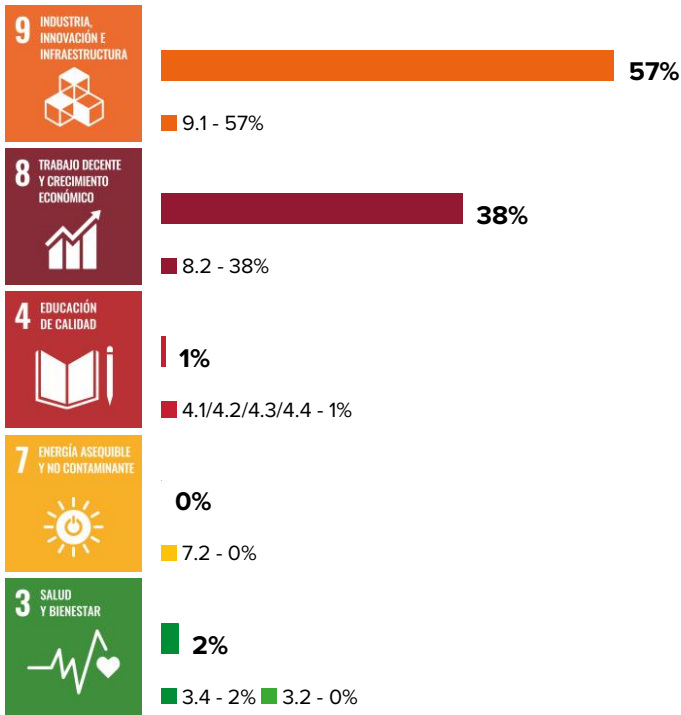
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 88% / índice 95%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Asistimos a la llamada trimestral de Nvidia sobre ESG. La empresa está considerando positivamente una certificación SBTi, pero primero tiene que informar plenamente sobre su alcance 3. En cuanto a los impactos medioambientales, Nvidia también está supervisando el uso de PFAS mediante auditorías RBA. En términos más generales, podemos esperar un aumento de la divulgación de las KPIs ESG en su próximo informe de sostenibilidad, incluida una matriz de materialidad.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1 / 2 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

ENERO 2025

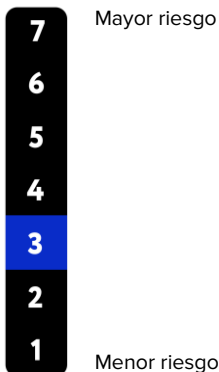
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.776,6€ Activos | 227,0 ME

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 1%
% Empresas*: ≥ 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

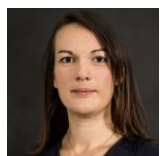
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Tarek ISSAOUI
Economista jefe



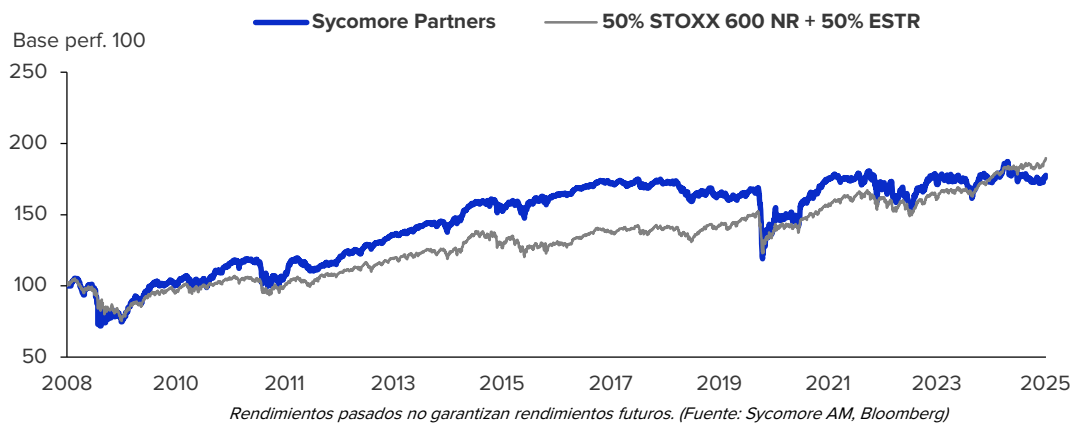
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	3,1	3,1	0,6	1,0	77,7	3,5	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Índice %	3,3	3,3	8,9	16,5	89,8	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

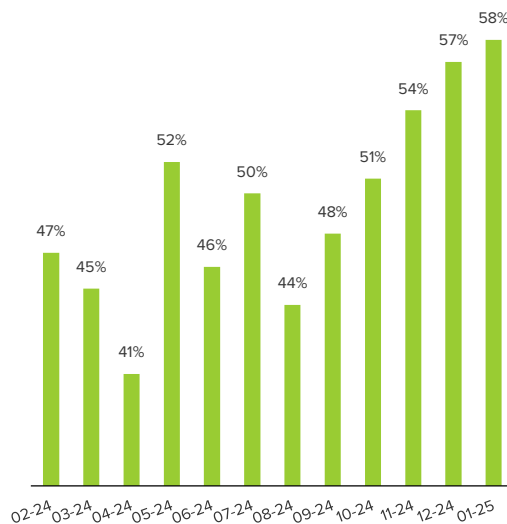
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable, sobre todo en Europa, arrancaron con fuerza, influidos por la toma de posesión de Trump. A finales de mes, la aparición de DeepSeek, una start-up china, sacudió los valores tecnológicos. Su modelo de IA de bajo coste provocó una caída de la cotización de Nvidia. Esta innovación plantea dudas sobre la inversión masiva en IA. Los bancos centrales siguieron relajando la política monetaria, pero esto no impidió que los tipos de interés a largo plazo subieran, impulsados por las perspectivas de crecimiento y la aparición de una prima por plazo. Los efectos en los sectores sensibles a los tipos de interés fueron significativos, con caídas en el inmobiliario y los servicios públicos y subidas en el financiero. La cartera de renta variable se benefició de su exposición a los bancos italianos y españoles. La exposición al sector sanitario también contribuyó positivamente. Por el contrario, la exposición de Vonovia al sector inmobiliario se vio afectada por la subida de los tipos de interés. Arcadis también se vio afectada por DeepSeek.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Participación R -

FR0010601906

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Participación R - SYCPATR 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 y admin.

Participación I - 0,27%

Participación IB - 0,54%

Participación P - 1,50%

Participación R - 1,08%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

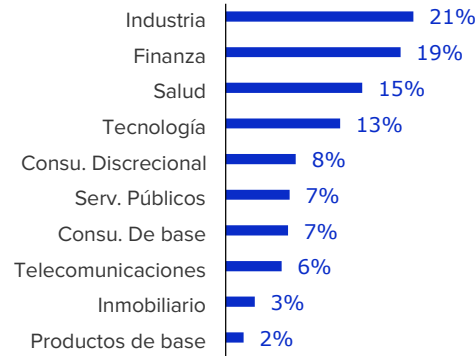
Cartera

Índice de exposición a las acciones 58%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 40,2 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2025 10,0x 13,5x

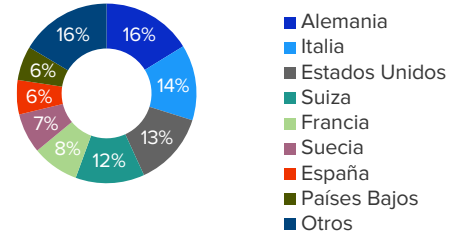
Crecimiento ganancial 2025 5,1% 8,1%

Ratio P/BV 2025 1,7x 2,0x

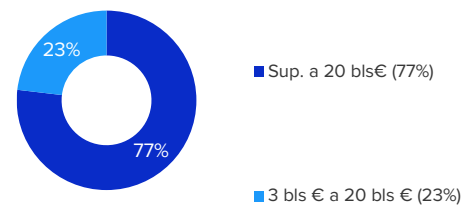
Rentabilidad de fondos propios 17,4% 15,0%

Rendement 2025 2,5% 3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Assa abloy	3,3%	3,4/5	2,8/5
Novartis	2,9%	3,8/5	3,5/5
Santander	2,9%	3,3/5	3,1/5
Roche	2,8%	3,7/5	3,9/5
Munich re	2,6%	3,5/5	3,9/5
Danone	2,3%	3,7/5	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	2,0%	3,7/5	3,8/5
EDP Energias	1,8%	3,9/5	4,1/5
Relx	1,6%	4,0/5	3,6/5

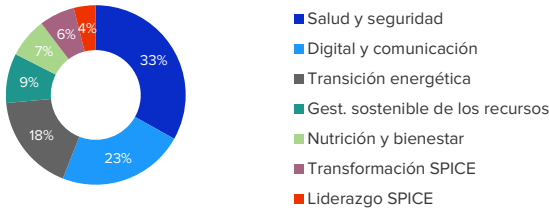
Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Santander	2,8%	0,30%
Roche	2,7%	0,30%
Deutsche telekom	1,9%	0,22%
Negativos		
Nvidia	0,9%	-0,09%
STMicroelectronics NV	0,2%	-0,05%
Arcadis	0,7%	-0,04%

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. Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



Calificación ESG

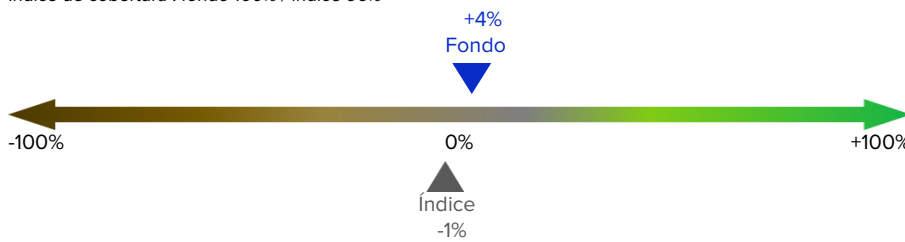
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

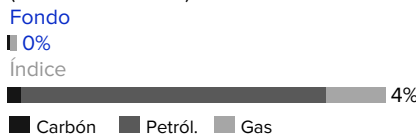
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%

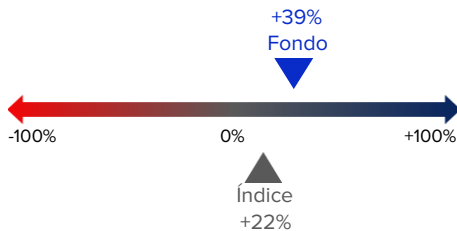


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 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%

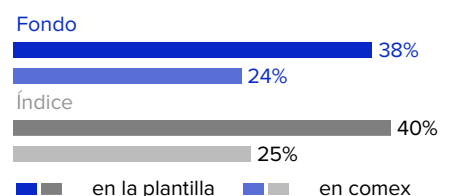


Igualdad profesional ♀/ ♂

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 98% / índice 92%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido .



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

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.



sycamore
am

sycamore next generation

ENERO 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 115,9€

Activos | 418,5 M€

SFDR 8

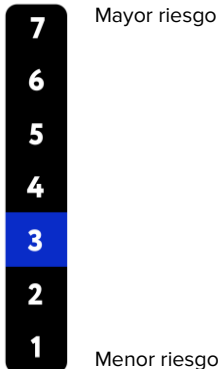
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

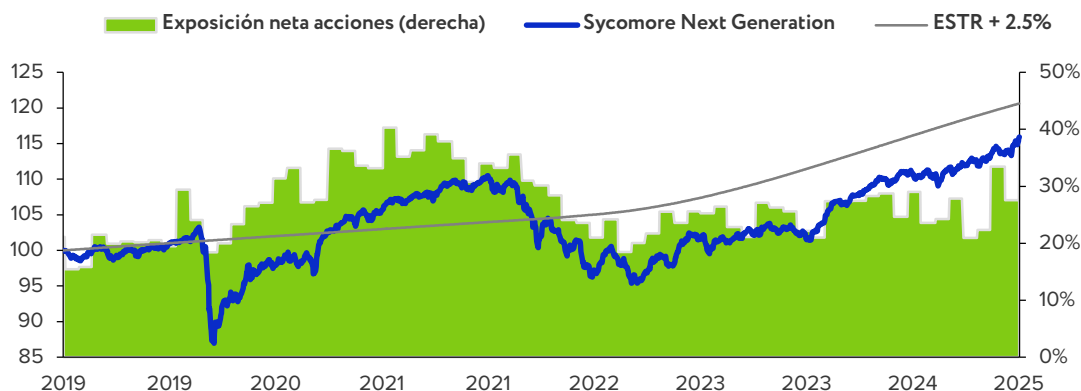


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.01.2025



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

	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,9	1,9	7,6	8,1	14,5	15,9	2,6	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,5	0,5	6,3	15,7	19,2	20,6	3,3	6,4	5,9	2,3	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	1,2	-2,9%	4,3%	0,0	-0,5	-13,7%			
Creación	0,0	0,9	-0,2%	5,1%	0,3	-0,1	-15,8%	3,6	4,5%	3,8%

Comentario de gestión

A lo largo del mes, el Banco Central Europeo reafirmó su voluntad de normalizar su política monetaria, mientras que los rendimientos a largo plazo siguieron subiendo. La renovada fortaleza de los mercados de renta fija europeos nos llevó a alargar la duración del fondo para aprovechar esta oportunidad. Los primeros informes de beneficios del sector bancario estadounidense fueron alentadores, y se espera que la mayoría de los demás sectores sigan esta tendencia en febrero. El lanzamiento de la aplicación de IA DeepSeek de LLM ha suscitado una serie de preguntas en el sector tecnológico, en particular sobre el CAPEX necesario en el futuro para seguir desarrollando la IA. En este momento, esto está creando más incertidumbre sobre las inversiones que se realizarán. A lo largo del mes, aumentamos nuestra exposición a la renta variable hasta el 32%. Esto se hizo en particular a través del sector financiero europeo.



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 y admin.

Participación IC - 0,75%

Participación ID - 0,75%

Participación RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

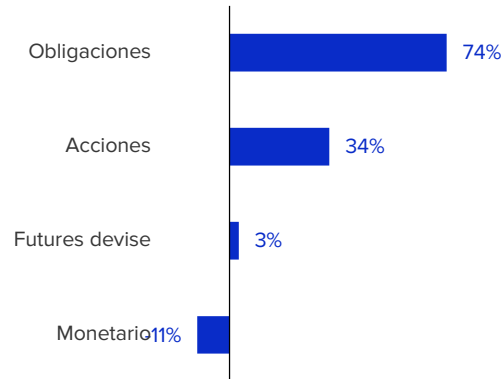
Com. por movimiento

Ninguna

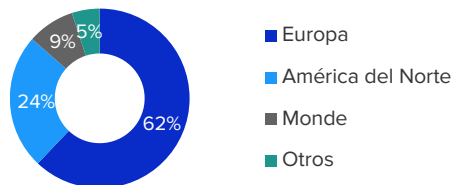
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	18%

Atribución de activos



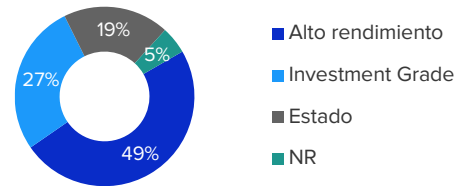
Expo. País acciones



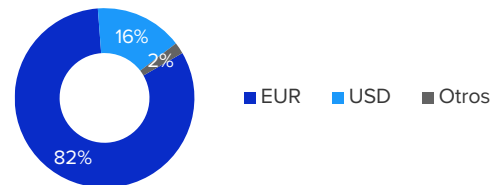
Obligaciones

Cantidad de líneas	133,0
Cantidad de emisores	93,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Jpmorgan chase & co	1,05%	0,12%	Nvidia	0,63%	-0,08%
Sanofi	0,99%	0,11%	Apple	0,31%	-0,05%
Unicredito italiano	0,65%	0,09%	2Y T-Note (CBT) Mar 25	2,02%	-0,02%

Directivas acciones

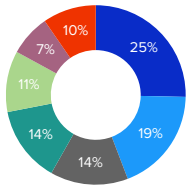
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Jpmorgan chase & co	1,2%	3,1/5	0%	5%
Microsoft	1,1%	3,8/5	3%	24%
Air liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
ASML	1,1%	4,2/5	12%	27%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Usa 2.5% 2029	2,6%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Renault 2.6% 2025	1,1%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

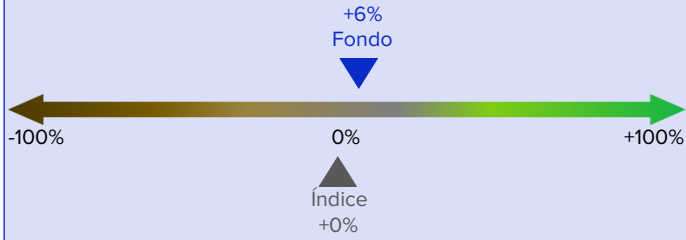
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

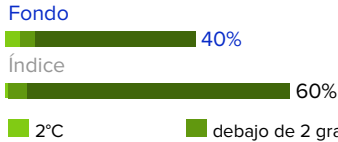
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73%



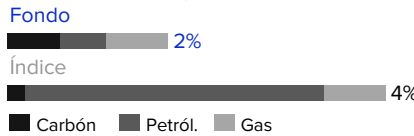
Alineamiento climático - SBTi

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



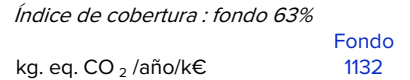
Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

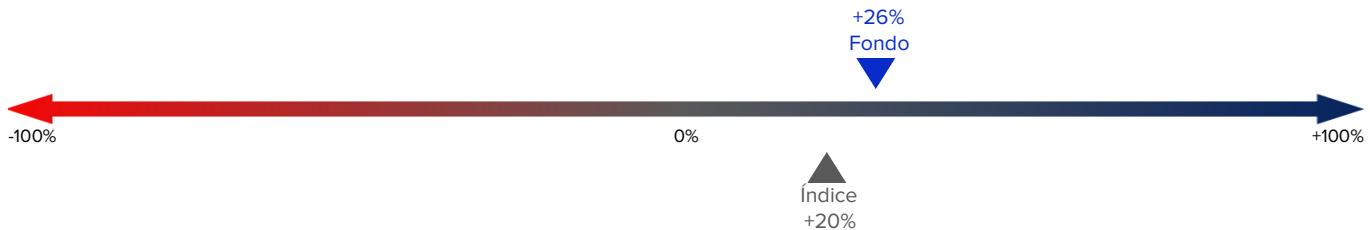


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

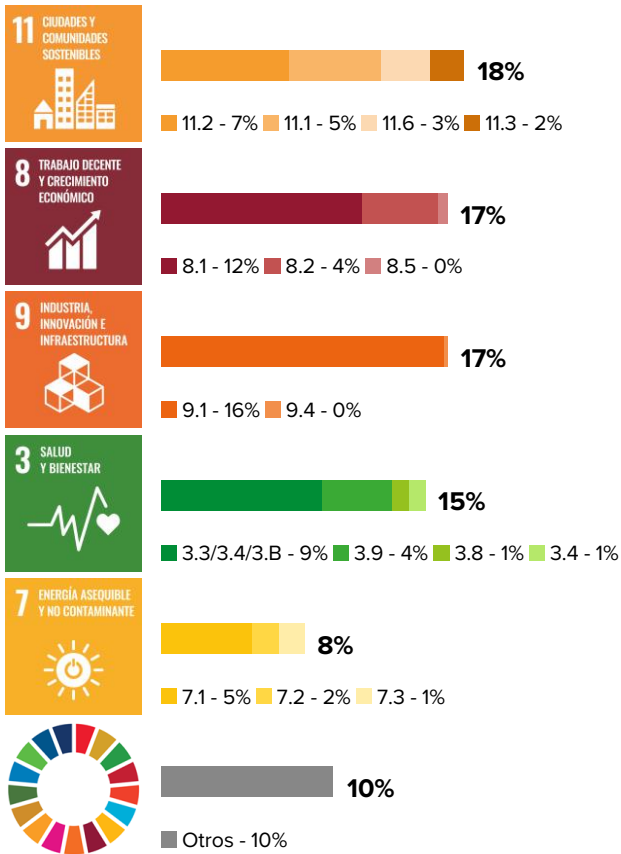
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido .



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Preguntamos a Banijay por la aplicación de una política para limitar los efectos nocivos del juego en la salud mental de sus espectadores. También pedimos más detalles sobre los recursos puestos en marcha para trabajar en una política ESG que se aplique a los centros de producción. Se ha contratado a un responsable de ESG con este fin.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

ENERO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 172,5€

Activos | 160,4 M€

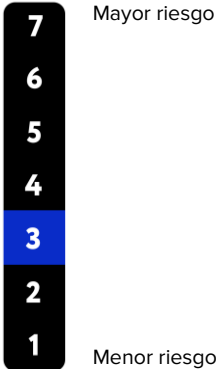
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

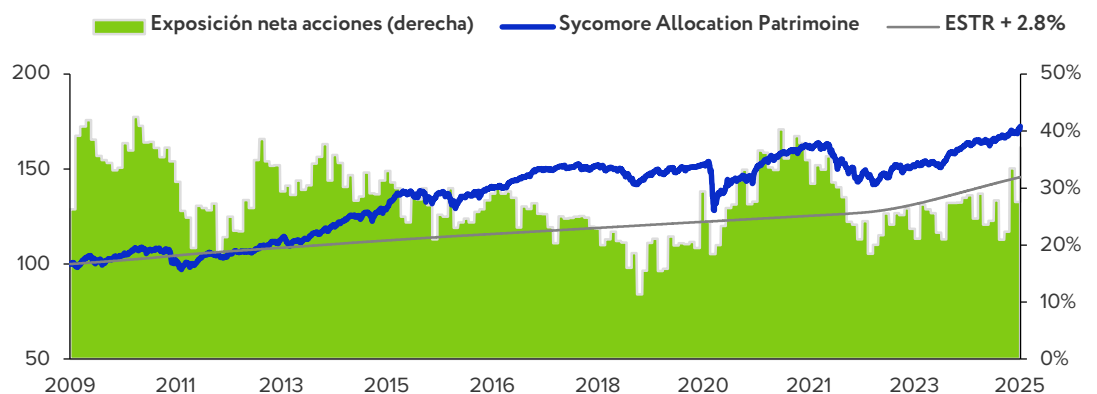


Francia

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 31.01.2025



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

	ene. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,9	1,9	7,6	8,2	13,7	72,4	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Índice %	0,5	0,5	6,3	15,7	19,2	45,8	2,5	6,4	5,9	2,3	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	-3,4%	4,2%	0,1	-0,5	-13,5%			
Creación	0,0	0,4	2,8%	4,3%	0,8	0,3	-16,7%	3,6	4,5%	3,8%

Comentario de gestión

A lo largo del mes, el Banco Central Europeo reafirmó su voluntad de normalizar su política monetaria, mientras que los rendimientos a largo plazo siguieron subiendo. La renovada fortaleza de los mercados de renta fija europeos nos llevó a alargar la duración del fondo para aprovechar esta oportunidad. Los primeros informes de beneficios del sector bancario estadounidense fueron alentadores, y se espera que la mayoría de los demás sectores sigan esta tendencia en febrero. El lanzamiento de la aplicación de IA DeepSeek de LLM ha suscitado una serie de preguntas en el sector tecnológico, en particular sobre el CAPEX necesario en el futuro para seguir desarrollando la IA. En este momento, esto está creando más incertidumbre sobre las inversiones que se realizarán. A lo largo del mes, aumentamos nuestra exposición a la renta variable hasta el 32%. Esto se hizo en particular a través del sector financiero europeo.



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 y admin.

Participación I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

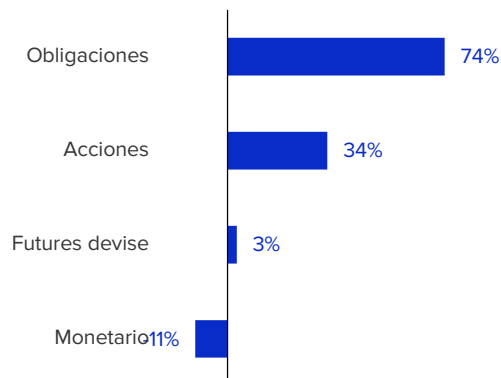
Com. por movimiento

Ninguna

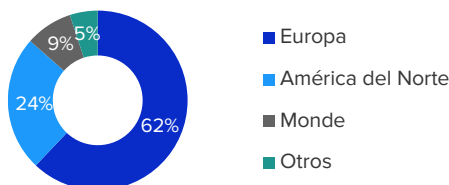
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	18%

Atribución de activos



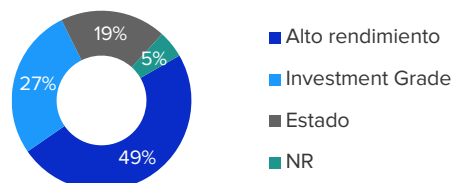
Expo. País acciones



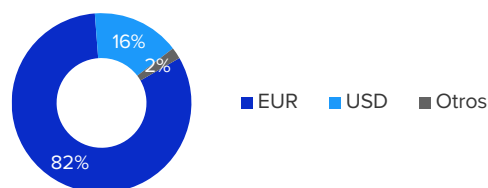
Obligaciones

Cantidad de líneas	133,0
Cantidad de emisores	93,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Jpmorgan chase & co	1,05%	0,12%	Nvidia	0,63%	-0,08%
Sanofi	0,99%	0,11%	Apple	0,31%	-0,05%
Unicredito italiano	0,65%	0,09%	2Y T-Note (CBT) Mar 25	2,02%	-0,02%

Directivas acciones

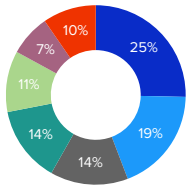
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Jpmorgan chase & co	1,2%	3,1/5	0%	5%
Microsoft	1,1%	3,8/5	3%	24%
Air liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
ASML	1,1%	4,2/5	12%	27%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Usa 2.5% 2029	2,6%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Renault 2.6% 2025	1,1%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

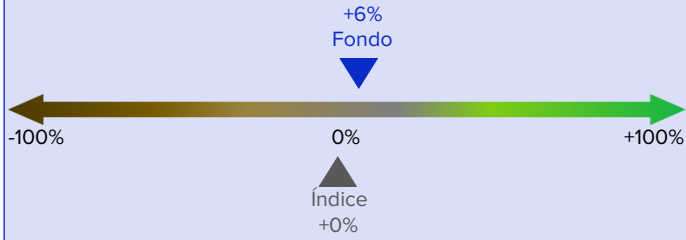
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

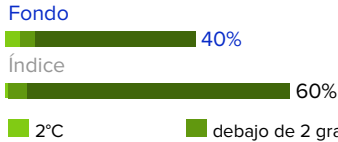
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73%



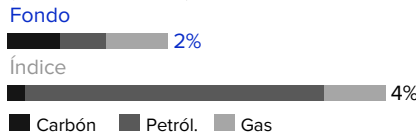
Alineamiento climático - SBTi

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



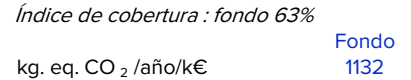
Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

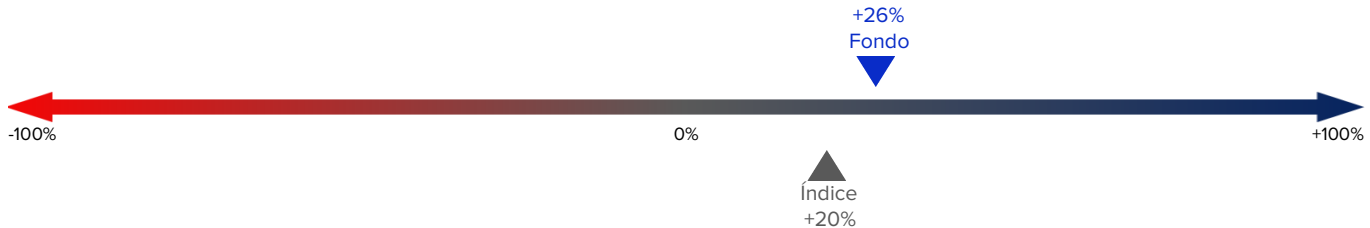


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

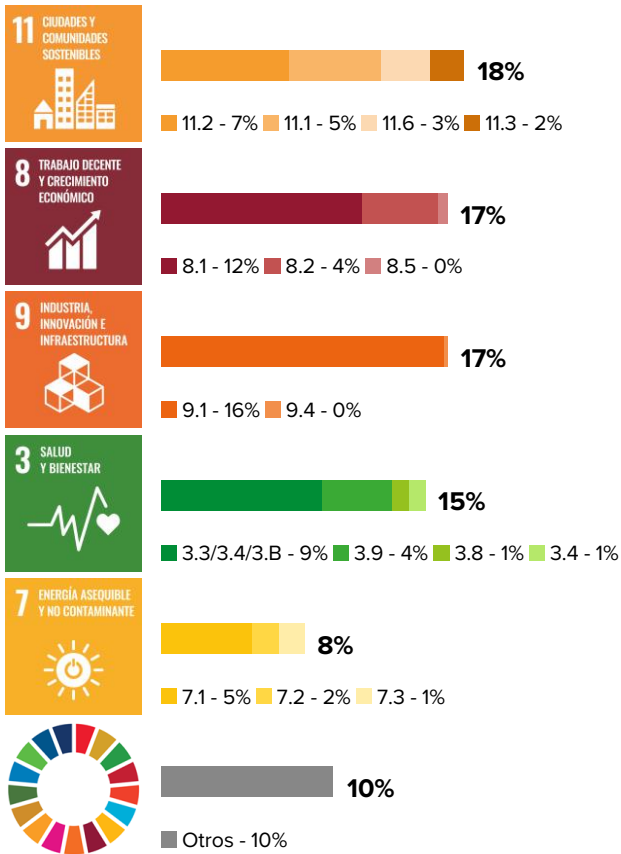
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido .



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Preguntamos a Banijay por la aplicación de una política para limitar los efectos nocivos del juego en la salud mental de sus espectadores. También pedimos más detalles sobre los recursos puestos en marcha para trabajar en una política ESG que se aplique a los centros de producción. Se ha contratado a un responsable de ESG con este fin.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

ENERO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 370,7€

Activos | 125,3 M€

SFDR 8

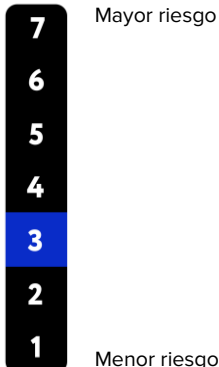
Inversiones sostenibles

% 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



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Tarek ISSAOUI
Economista jefe



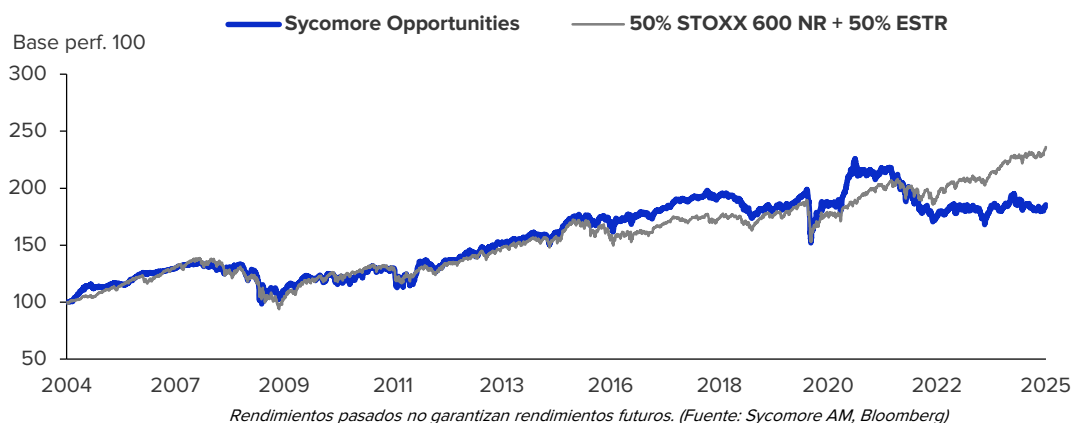
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	3,1	3,1	0,6	-8,0	-4,3	85,4	3,1	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	3,3	3,3	8,9	16,5	28,1	136,1	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

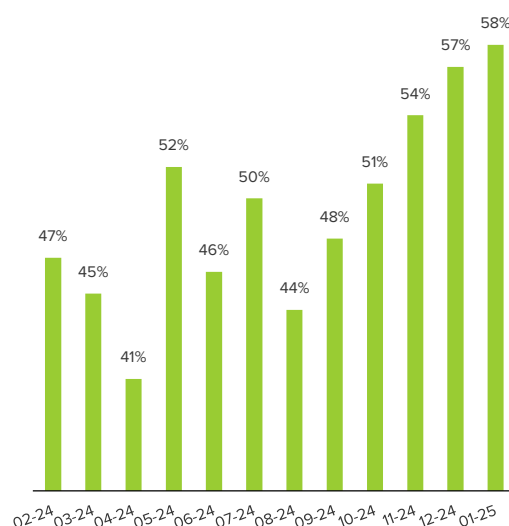
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable, sobre todo en Europa, arrancaron con fuerza, influidos por la toma de posesión de Trump. A finales de mes, la aparición de DeepSeek, una start-up china, sacudió los valores tecnológicos. Su modelo de IA de bajo coste provocó una caída de la cotización de Nvidia. Esta innovación plantea dudas sobre la inversión masiva en IA. Los bancos centrales siguieron relajando la política monetaria, pero esto no impidió que los tipos de interés a largo plazo subieran, impulsados por las perspectivas de crecimiento y la aparición de una prima por plazo. Los efectos en los sectores sensibles a los tipos de interés fueron significativos, con caídas en el inmobiliario y los servicios públicos y subidas en el financiero. La cartera de renta variable se benefició de su exposición a los bancos italianos y españoles. La exposición al sector sanitario también contribuyó positivamente. Por el contrario, la exposición de Vonovia al sector inmobiliario se vio afectada por la subida de los tipos de interés. Arcadis también se vio afectada por DeepSeek.

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 - SYCOPTR 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 y admin.

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 58%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 40,2 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2025 10,0x 13,5x

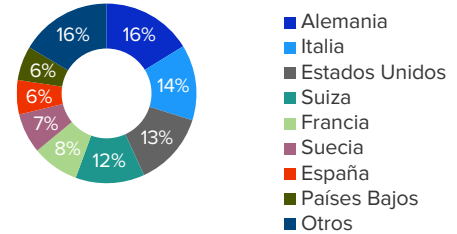
Crecimiento ganancial 2025 5,1% 8,1%

Ratio P/BV 2025 1,7x 2,0x

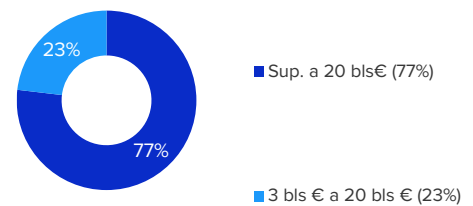
Rentabilidad de fondos propios 17,4% 15,0%

Rendement 2025 2,5% 3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

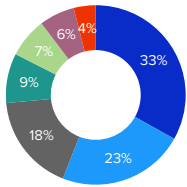
	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Assa abloy	3,3%	3,4/5	2,8/5
Novartis	2,9%	3,8/5	3,5/5
Santander	2,9%	3,3/5	3,1/5
Roche	2,8%	3,7/5	3,9/5
Munich re	2,6%	3,5/5	3,9/5
Danone	2,3%	3,7/5	3,9/5
Intesa sanpaolo	2,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	2,0%	3,7/5	3,8/5
EDP Energias	1,8%	3,9/5	4,1/5
Relx	1,6%	4,0/5	3,6/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Santander	2,8%	0,30%
Roche	2,7%	0,30%
Deutsche telekom	1,9%	0,22%
Negativos		
Nvidia	0,9%	-0,09%
STMicroelectronics NV	0,2%	-0,05%
Arcadis	0,7%	-0,04%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

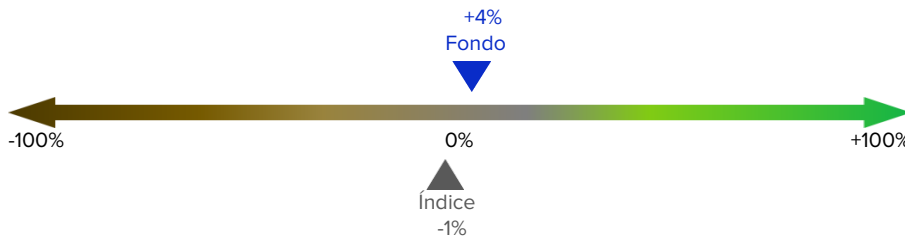
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

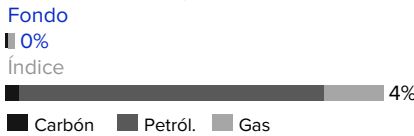
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%

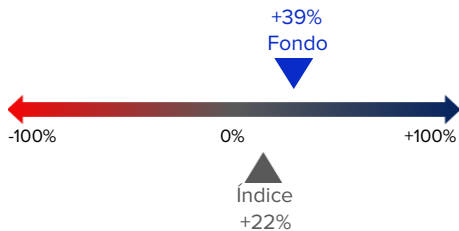


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 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%

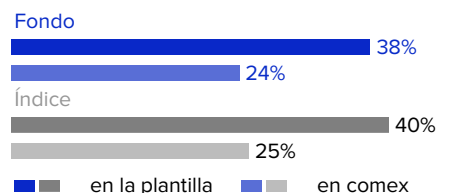


Igualdad profesional ♀/ ♂

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 98% / índice 92%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I..***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido .



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

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.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

ENERO 2025

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 141,3€

Activos | 813,9 ME

SFDR 8

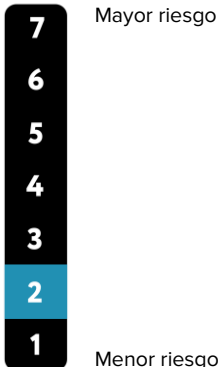
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



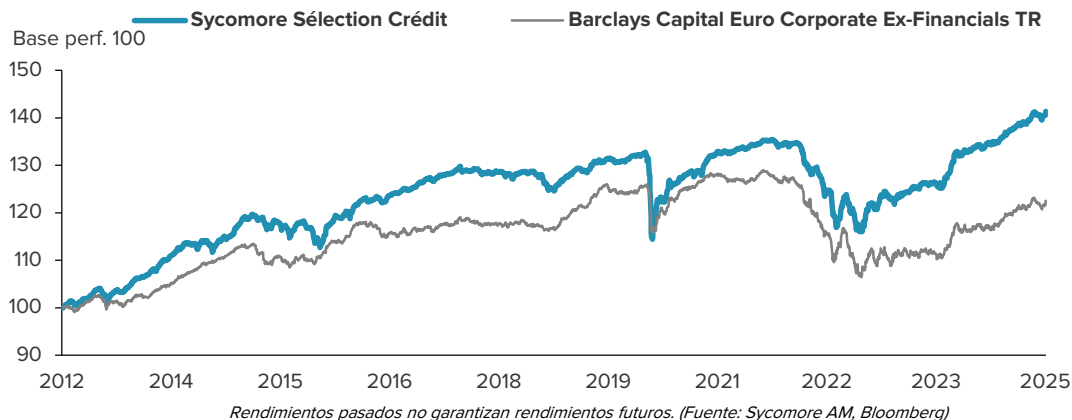
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,5	0,5	6,1	6,8	7,1	41,3	2,9	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	0,4	0,4	4,4	-1,7	-2,6	22,5	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La presión alcista sobre los rendimientos a largo plazo continuó a principios de enero. El rendimiento estadounidense a 10 años se acercó al 4,80% antes de retroceder durante la segunda quincena. El rendimiento alemán a 10 años siguió la misma tendencia, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación. La prima de riesgo francesa bajó. Los diferenciales se redujeron durante el mes: los BBB se estrecharon en torno a 5 pb y los BB en torno a 10 pb. El mercado primario se mostró animado, con algunas operaciones que ofrecían primas de emisión atractivas. Para financiar su híbrido que vence a finales de año, La Poste emitió un nuevo híbrido a 6 años calificado BB+ con un cupón del 5%, un nivel muy atractivo. Ipsos, ahora calificada Baa3 por Moody's y BBB por Fitch, emitió un bono a 5 años con un rendimiento del 3,80%. Elior convenció al mercado de su convalecencia y pudo refinanciar su obligación 2026 con una obligación 2030 con un cupón del 5,625%, frente al 3,75% de la primera.



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 y admin.

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

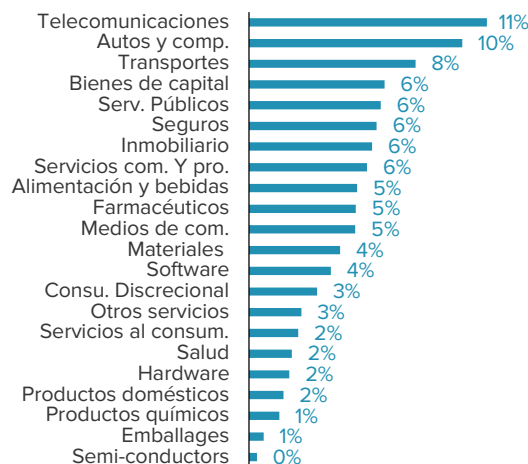
Com. por movimiento

Ninguna

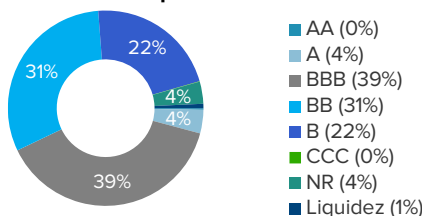
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	220
Cantidad de emisores	152

Distribución por sector



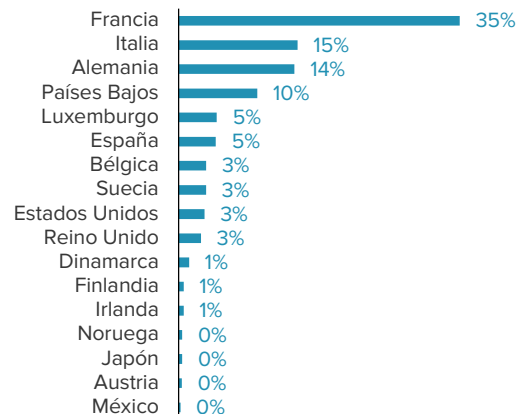
Distribución por notación



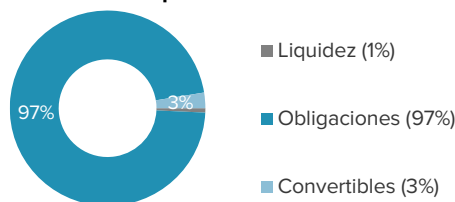
Valorización

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

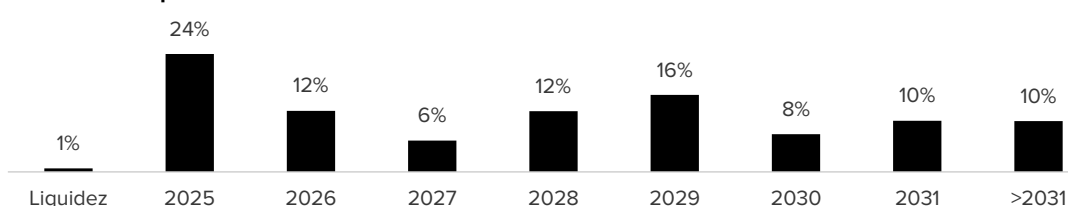
Distribución por país



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*.

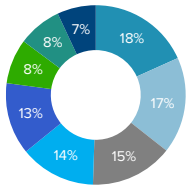
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	2,7%	Autos y Comp.	3,5/5	Transición energética
Tdf	2,3%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Tereos	2,1%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Autostrade Per L Italia	2,0%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **41%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

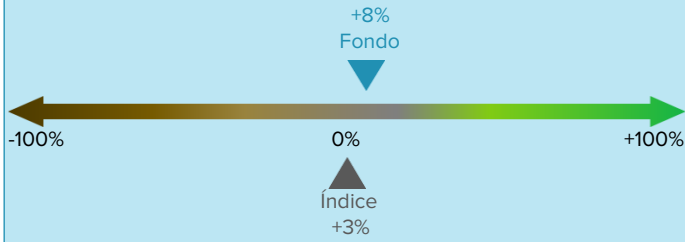
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 81%



Taxonomía europea

Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 62% / índice 91%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).

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, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 48% / índice 86%

Fondo



Índice



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 79% / índice 90%

Fondo

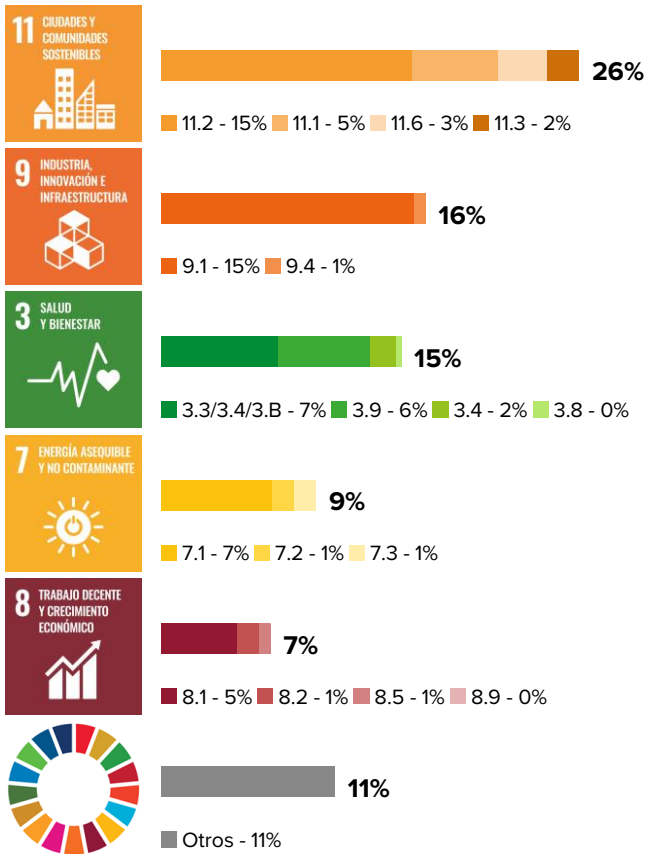


Índice





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Preguntamos a Banijay por la aplicación de una política para limitar los efectos nocivos del juego en la salud mental de sus espectadores. También pedimos más detalles sobre los recursos puestos en marcha para trabajar en una política ESG que se aplique a los centros de producción. Se ha contratado a un responsable de ESG con este fin.

Controversias ESG

Crédit Agricole

Los medios de comunicación Disclose, France 24 y RFI, se interesaron por los impactos medioambientales y sociales de la actividad de Repsol en América Latina, y por el apoyo prestado al grupo por Amundi, filial de inversión del grupo Crédit Agricole.

Quadiant

Quadiant nos tranquilizó sobre su nuevo procedimiento de cambio de CAC: cambiarán en la próxima JGA y se convocará una licitación cada 6 años. Se nos dieron más detalles sobre la posición de Daniel Kretinsky, que no desea tener un representante en el Consejo. Hemos recibido confirmación de que los objetivos de reducción de emisiones de carbono están incluidos en la remuneración del CEO.

Stellantis

Jeep (filial de Stellantis) y 14 concesionarios han pagado 60.000 euros en concepto de daños y perjuicios por mostrar anuncios de todoterrenos en zonas protegidas.

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



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

JANUARY 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 108.5€

Assets | 59.1 M€

SFDR 9

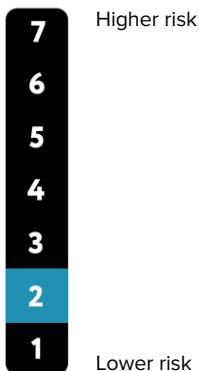
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



**Emmanuel de
SINEY**
Fund Manager



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



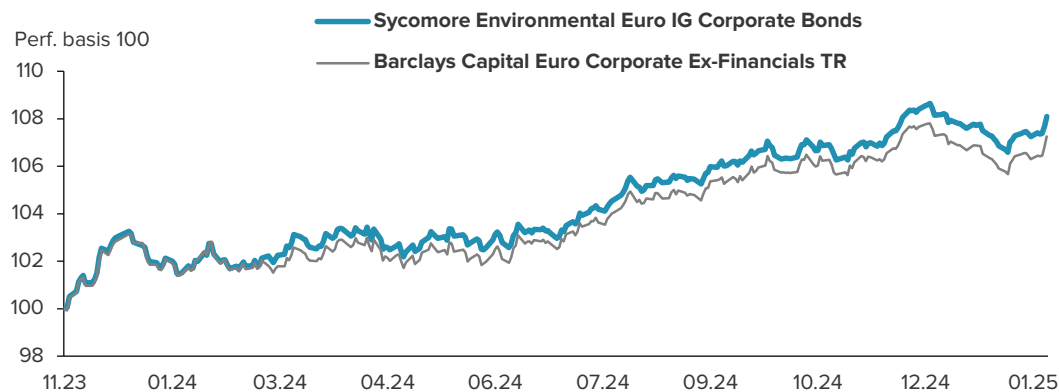
**Anaïs
CASSAGNES**
SRI analyst

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 31.01.2025



Past performances do not guarantee future performances. (Source: Sycamore AM, Bloomberg)

	Jan	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	0.3	0.3	5.2	8.1	6.8	4.8
Index %	0.4	0.4	4.4	7.3	6.1	4.0

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.3%	3.0%	3.3%	0.7%	1.0	1.0	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The upward pressure on long-term rates continued into the first half of January. Ten-year yields on US Treasury bonds almost reached 4.80%, before retreating during the second half of the month. Yields on 10-year German bonds followed a similar trend, fuelled by rising inflation forecasts. The risk premium on France and on peripheral sovereign issuers declined. Spreads narrowed during the month: A and BBB-rated bonds contracted around 5 bp. This occurred despite the market volatility fuelled by news flow on the Chinese AI model, DeepSeek. Orsted announced impairment losses of €1.6 billion on account of delays to its US offshore wind projects. This naturally weighed on the issuer's premium. The fund's exposure to Orsted stands at 0.4% via a hybrid bond callable in 2029 and yielding 4.8%, which we believe largely offsets the risks associated with the business. The primary market has reopened. We subscribed to the issue of Adif - Alta Velocidad, Spain's state-owned high-speed rail infrastructure operator. The bond, rated Baa2 / A- by Moody's and S&P and maturing in 10 years, offered a yield of 3.70%, i.e. 40bp above the yield on the Spanish sovereign bond.



Fund Information

Inception date

29/11/2023

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

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%
Share IC - 0.35%
Share ID - 0.35%
Share R - 0.70%

Performance fees

None

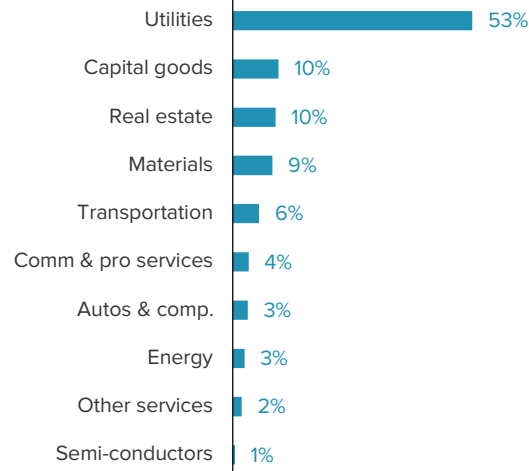
Transaction fees

None

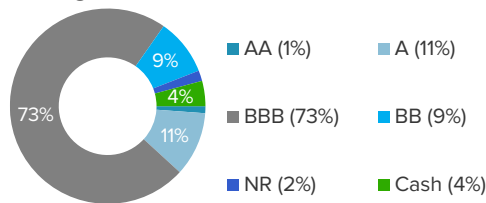
Portfolio

Exposure rate 96%
Number of bonds 87
Number of issuers 63

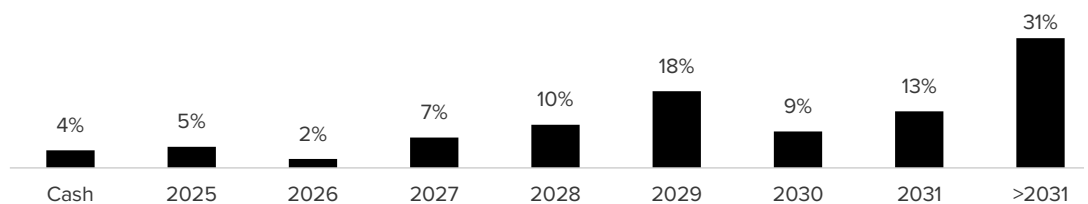
Sector breakdown



Rating breakdown



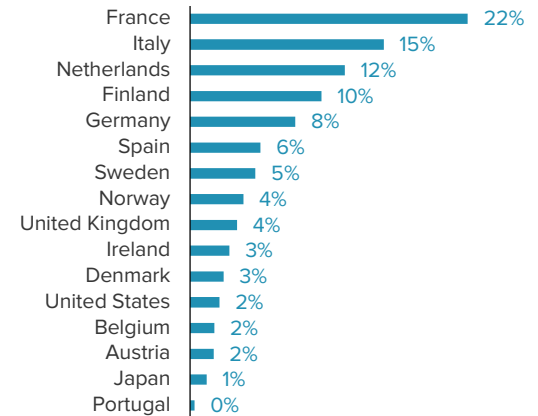
Maturity breakdown



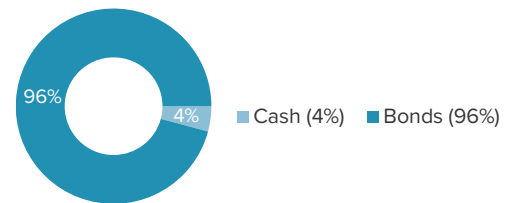
Valuation

Modified Duration 4.8
Yield to maturity 3.6%
Yield to worst 3.5%
Average maturity 5.6years

Country breakdown



Asset class breakdown



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

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

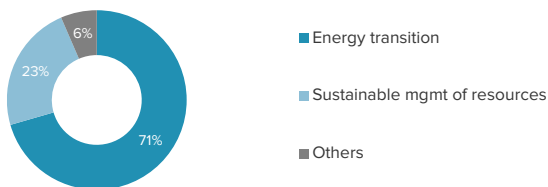
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.3/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Statkraft As	3.0%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Rte Réseau De Transport D Electricité	2.8%	Utilities	3.4/5	Energy transition
Ellevio Ab	2.7%	Utilities	3.7/5	n/a
Iberdrola	2.5%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Veolia	2.4%	Utilities	3.9/5	Sustainable mgmt of resources

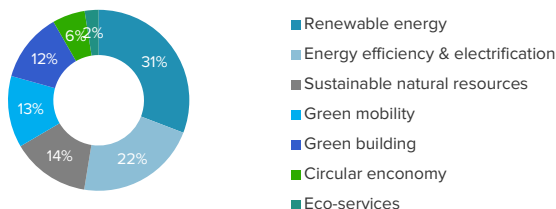
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG criteria

ESG eligibility (% of eligible bonds) **85%**

ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.2/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.4/5	3.5/5
Governance	3.4/5	3.5/5

ESG best scores

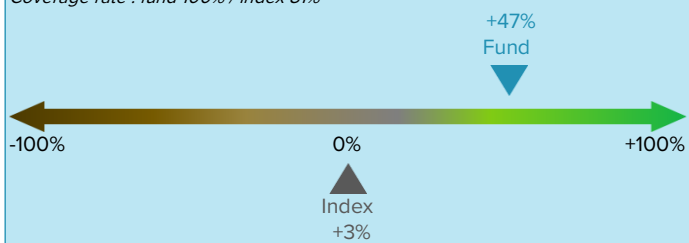
	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
United utilities	4.1/5	4.3/5	4.0/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

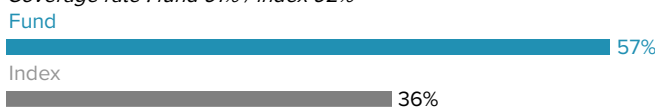
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore AM or by the nec-initiative.org based on data for the years 2022 to 2024 according to NEC 1.0 or 1.1.

Coverage rate : fund 100% / index 81%



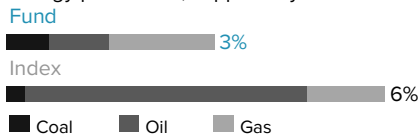
European taxonomy

Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.
Coverage rate : fund 91% / index 92%



Fossil fuel exposure

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by S&P Global.



Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 67% / index 87%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	1465	883

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).

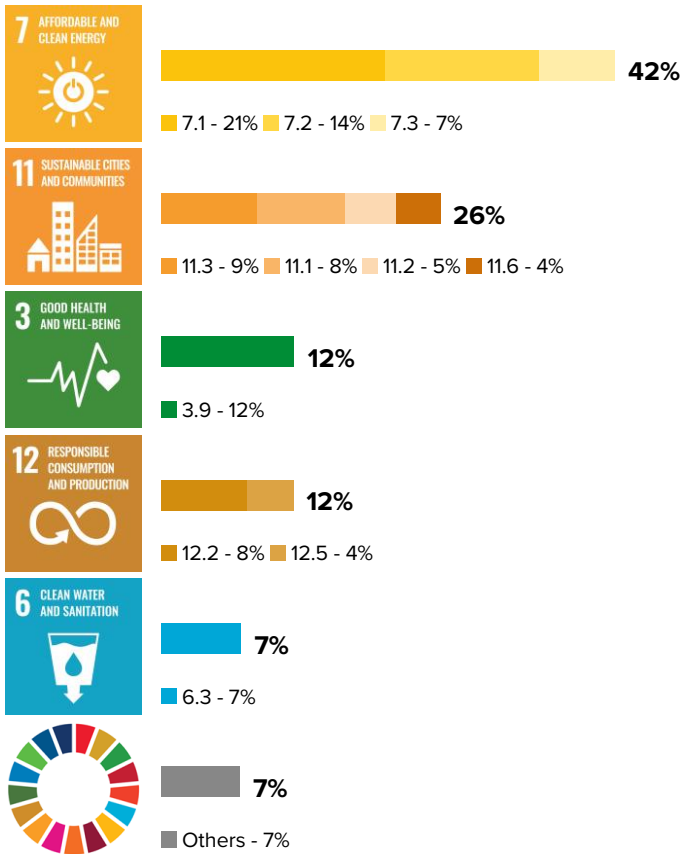
Coverage rate : fund 89% / index 90%



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI and S&P Global. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.*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 (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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.

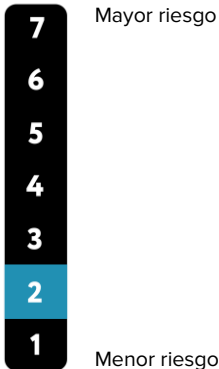


SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 1%
% Empresas*: ≥ 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

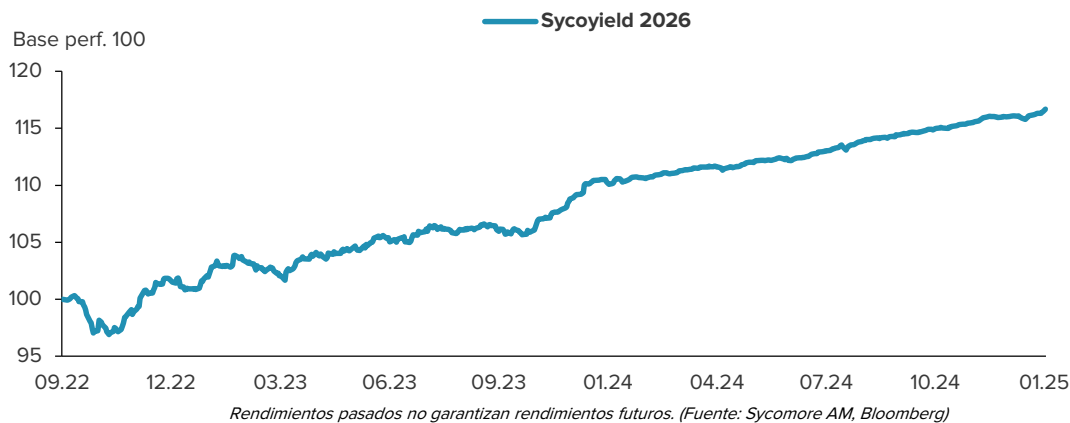


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

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 31.01.2025



	ene.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,5	0,5	5,4	16,7	6,6	5,0	9,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La presión alcista sobre los rendimientos a largo plazo continuó a principios de enero. El rendimiento estadounidense a 10 años se acercó al 4,80% antes de retroceder durante la segunda quincena. El rendimiento alemán a 10 años siguió la misma tendencia, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación. La prima de riesgo de Francia bajó, al igual que la de los soberanos periféricos. Los diferenciales se redujeron durante el mes, con un estrechamiento de los emisores BBB de unos 5 puntos básicos y de los emisores BB y B de unos 10 puntos básicos, a pesar de la volatilidad alimentada por los anuncios del motor chino de inteligencia artificial Deepseek.



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 y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

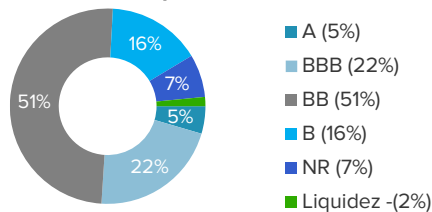
Cartera

Índice de exposición 102%
Cantidad de líneas 100
Cantidad de emisores 76

Distribución por sector



Distribución por notación



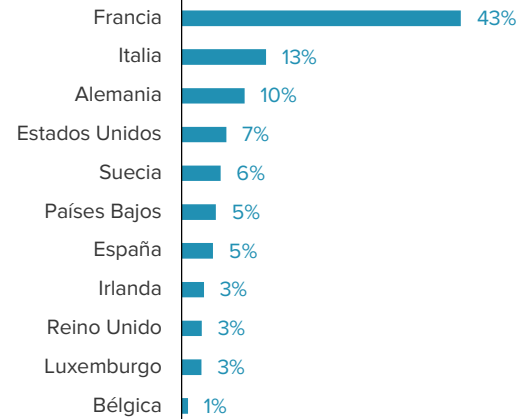
Principales emisores

Emisor	Peso
Quadiant	3,8%
Masmovil	3,7%
Eircom	3,5%
Loxam	3,4%
Azzurra Aeroporti	3,1%

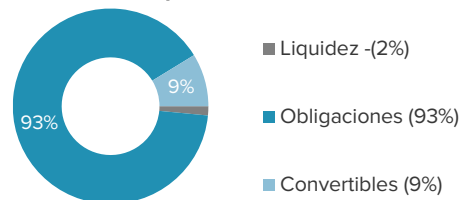
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Quadiant	3,8%	Hardware	13,5%	13,5%
Masmovil	3,7%	Telecomunicaciones	3,7%	3,9%
Eircom	3,5%	Telecomunicaciones	3,6%	3,6%
Loxam	3,4%	Servicios com. y pro.	4,9%	4,9%
Azzurra Aeroporti	3,1%	Transportes	3,3%	3,3%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

ENERO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 107,8€

Activos | 252,8 M€

SFDR 8

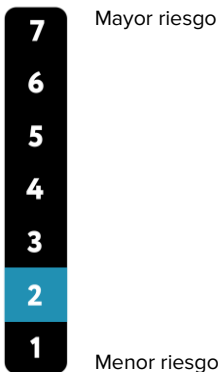
Inversiones sostenibles

% 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

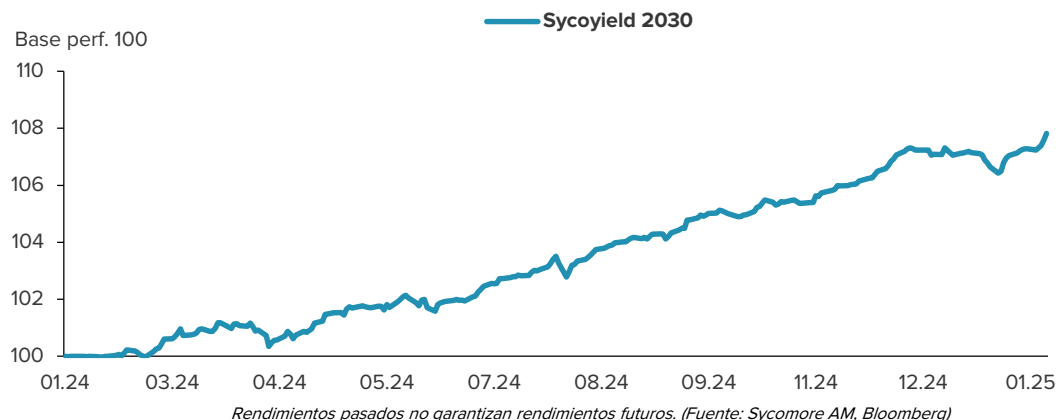


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

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 31.01.2025



	ene.	2025	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	0,6	0,6	7,8	7,8	7,8

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	1,6%	2,5	-0,8%

Comentario de gestión

La presión alcista sobre los rendimientos a largo plazo continuó a principios de enero. El rendimiento estadounidense a 10 años se acercó al 4,80% antes de retroceder durante la segunda quincena. El rendimiento alemán a 10 años siguió la misma tendencia, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación. La prima de riesgo francesa bajó. Los diferenciales se redujeron durante el mes: los BBB se estrecharon en torno a 5 pb y los BB en torno a 10 pb. El mercado primario se mostró animado, con algunas operaciones que ofrecían primas de emisión atractivas. Para financiar su híbrido que vence a finales de año, La Poste emitió un nuevo híbrido a 6 años calificado BB+ con un cupón del 5%, un nivel muy atractivo. Ipsos, ahora calificada Baa3 por Moody's y BBB por Fitch, emitió un bono a 5 años con un rendimiento del 3,80%. Elior convenció al mercado de su convalecencia y pudo refinanciar su obligación 2026 con una obligación 2030 con un cupón del 5,625%, frente al 3,75% de la primera.



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 y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

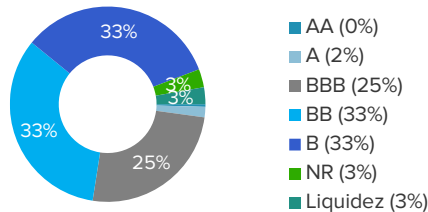
Cartera

Índice de exposición 94%
Cantidad de líneas 122
Cantidad de emisores 96

Distribución por sector



Distribución por notación



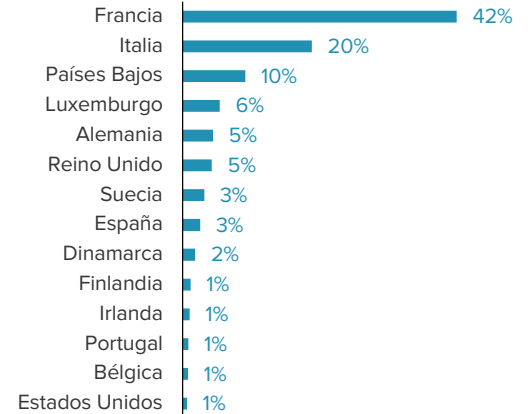
Principales emisores

Emisor	Peso
Altarea	2,5%
Irca Spa	2,2%
Renault	2,2%
Roquette Freres Sa	2,2%
Accor	2,1%

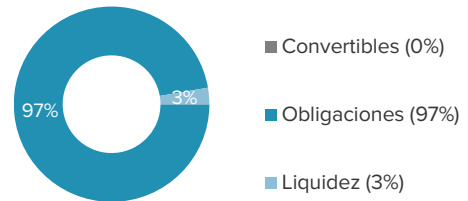
Valorización

Sensibilidad 3,1
Rendimiento al vencer 5,0%
Rendimiento a lo peor 4,3%
Vencimiento medio 5,3años

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Altarea	2,5%	Inmobiliario	0,0%	0,0%
Irca Spa	2,2%	Alimentación y bebidas	5,0%	5,9%
Renault	2,2%	Autos y Comp.	4,3%	4,8%
Roquette Freres Sa	2,2%	Farmacéuticos	5,2%	5,6%
Accor	2,1%	Servicios al consum.	4,4%	5,1%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)