

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Marzo 2023



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

MARZO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 697,3€

Activos | 251,6 M€

## SFDR 8

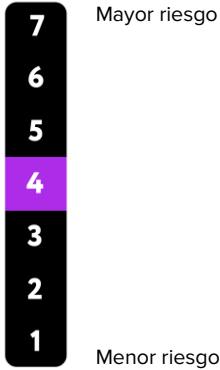
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



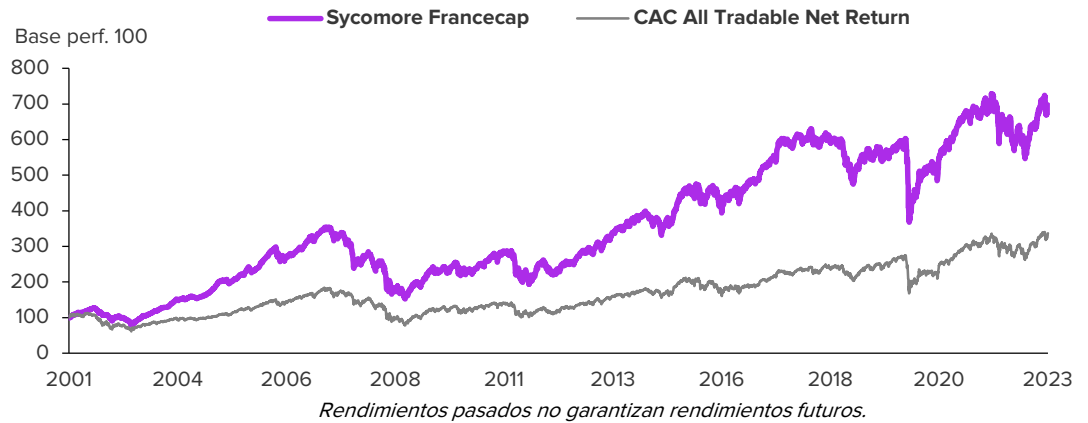
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-2,1	9,8	6,4	71,4	19,2	597,3	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
<b>Índice %</b>	0,4	12,4	10,5	71,3	48,0	236,7	5,8	-8,4	28,3	-4,9	27,8

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Tras seis meses de repunte de los mercados de renta variable, la quiebra de un banco regional californiano ha reavivado la aversión al riesgo. Los mercados europeos cayeron significativamente en marzo, en particular los valores financieros y cíclicos. El fondo se vio muy afectado por este retroceso del mercado. Recortamos nuestra sobreponderación en valores financieros tan pronto como se anunció la quiebra de SVB, pero nuestra infraponderación en valores defensivos, en particular los bienes de lujo, fue perjudicial. Los principales detractores fueron los valores financieros ALD y Société Générale y los cíclicos como Saint-Gobain y Rexel. Entre los contribuidores positivos, encontramos valores defensivos como Sanofi y Virbac o bioMérieux, pero también Chargeurs y Sopra que publicaron buenos resultados en 2022.



## Características

### Fecha de creación

30/10/2001

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0007065743

Participación I - FR0010111724

Participación ID -  
FR0012758720

Participación R - FR0010111732

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

### Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

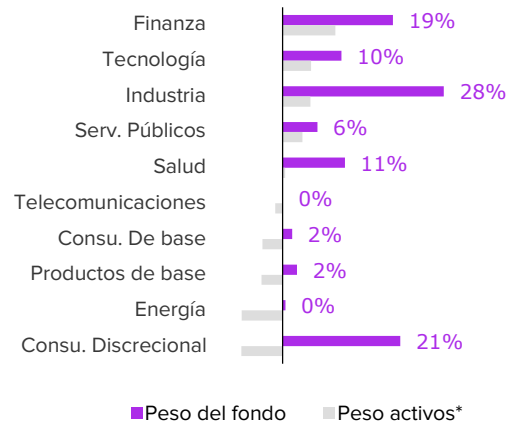
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	30%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	11,1 Mds €

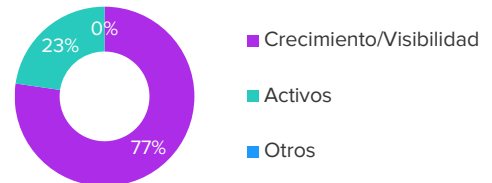
## Exposición sectorial



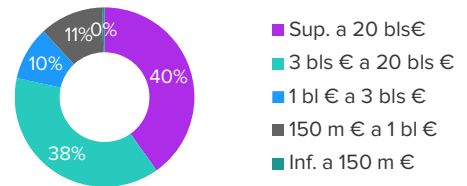
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	9,0x	12,1x
Crecimiento ganancial 2023	6,3%	10,5%
Ratio P/BV 2023	1,1x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	12,1%	13,6%
Rendimiento 2023	3,8%	3,2%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,0%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,2%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,3%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,1%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,1%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%
Neurones	2,6%	4,0/5	0%	10%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Sanofi	7,3%	0,94%
Christian Dior	9,0%	0,43%
Chargeurs	2,4%	0,20%
<b>Negativos</b>		
Société Générale	2,3%	-0,64%
BNP Paribas	3,3%	-0,61%
ALD	3,6%	-0,56%

## Movimientos

### Compras

Teleperformance  
Gtt  
Eramet

### Refuerzos

Neoen  
Elis  
Engie

### Ventas

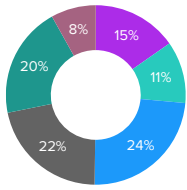
Euroapi  
Unibail  
Maisons Du M.

### Alivios

Société Générale  
Air Liquide  
Stmicroelec.



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

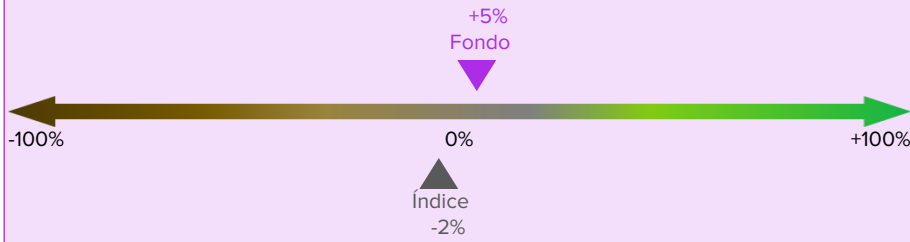
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,7/5

## Análisis ambiental

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

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

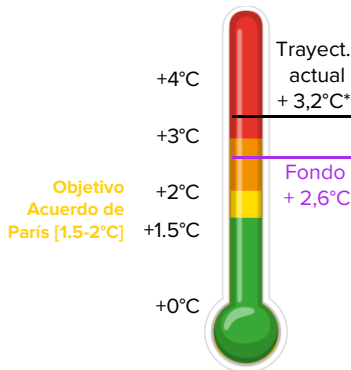
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

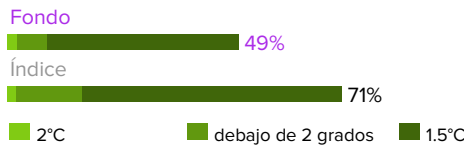
Índice de cobertura : fondo 68%



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

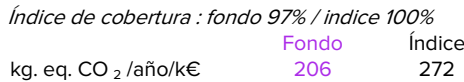
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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



### Taxonomía europea

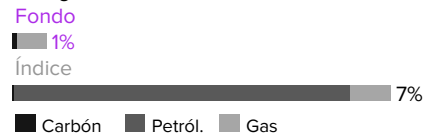
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 100%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

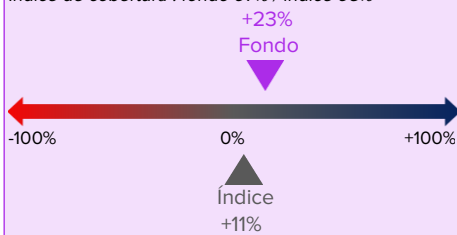


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

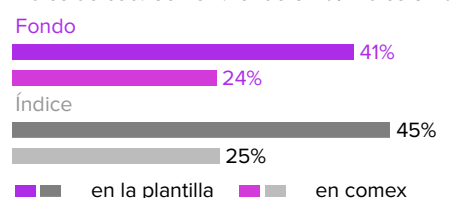


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 79% / índice 84%

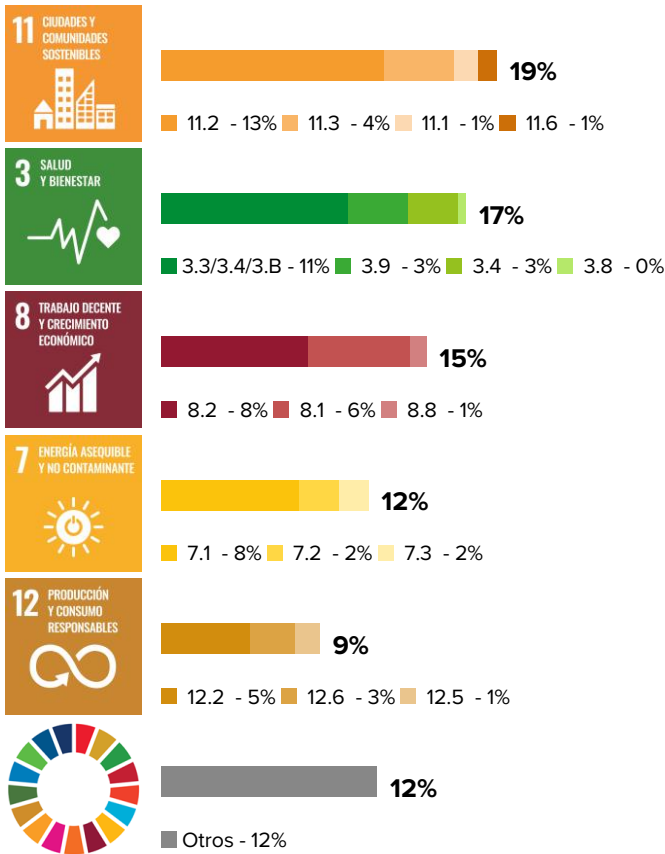
Índice de cob. Comex : fondo 82% / índice 84%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 26%**

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Chargeurs

Hemos iniciado un diálogo con Chargeurs sobre su enfoque de los derechos humanos, en particular sobre el trabajo forzoso y el trabajo infantil. Entre los aspectos susceptibles de mejora, el Grupo podría ser más explícito sobre el trabajo forzoso y el trabajo infantil en su código de conducta y su carta de Compras Responsables, especificando las definiciones, los riesgos asociados y las expectativas del Grupo.

Air Liquide

Antes de la temporada de juntas generales, discutimos la estrategia climática de la empresa con Air Liquide. Animamos a la empresa a proporcionar más información cuantitativa sobre los hitos de su estrategia de descarbonización de alcance 3 y a proponer un Say On Climate, asociado o no a una votación, en su Junta General.

Controversias ESG

Téléperformance

Dos anuncios exigen una vigilancia continua: el Consejo evaluó los objetivos de remuneración variable del CEO para 2022 como cumplidos al 100%, incluidos los objetivos ESG; el Grupo mantiene su oferta de moderación de contenidos (incluidos los más ofensivos). Estaremos vigilantes en el ejercicio de nuestros derechos de voto y continuaremos nuestro compromiso en materia de prácticas sociales. En vista de nuestro compromiso de colaboración y del diálogo mantenido, hemos reiniciado una posición.

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](#).



**sycamore**  
**am**

sycomore

# sélección responsable

MARZO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 463,0€

Activos | 550,0 ME

## SFDR 8

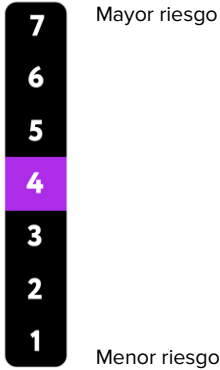
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSÉ**  
Gerente



**Bertille KNUCKEY**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



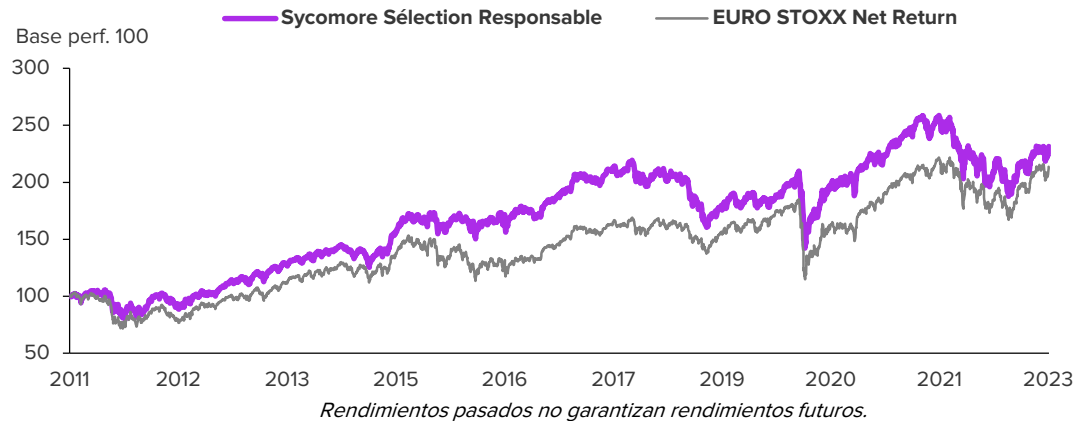
Alemania

### Estrategia de inversión

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

Sycomore 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 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	1,0	11,5	2,0	42,9	131,5	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
<b>Índice %</b>	0,4	11,8	7,7	60,3	113,6	6,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-2,0%	18,1%	19,7%	5,6%	0,7	-0,8	-27,5%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro han experimentado un aumento de la volatilidad en el último mes tras la quiebra del banco californiano SVB y el temor a que la crisis bancaria regional estadounidense se extienda a Europa. Aunque las consecuencias son aún difíciles de comprender, la probabilidad de un endurecimiento de las condiciones crediticias en EE.UU. ha aumentado y el escenario de una desaceleración económica acelerada está en la mente de los inversores. En este contexto, la preferencia por los valores de crecimiento defensivos permitió a la cartera capear relativamente bien estos vientos en contra, y destacó la selección de valores dentro de los sectores de la salud y la tecnología, con buenos resultados de ASM International, Nemetschek, Sanofi y Siemens Healthineers. Los arbitrajes realizados durante el mes también tuvieron por objeto reforzar este posicionamiento, manteniendo al mismo tiempo un alto grado de rigor en cuanto al potencial de revalorización de nuestras inversiones.



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -

FR0012719524

Participación ID2 -

FR0013277175

Participación RP -

FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

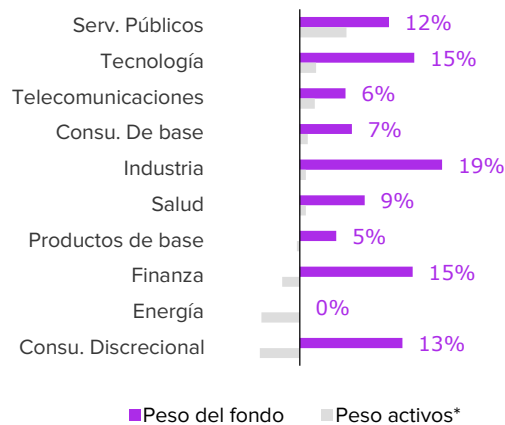
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	44,4 Mds €

## Exposición sectorial

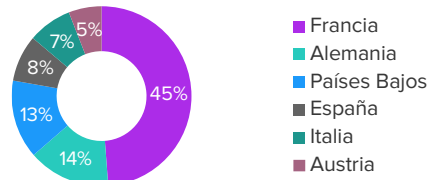


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

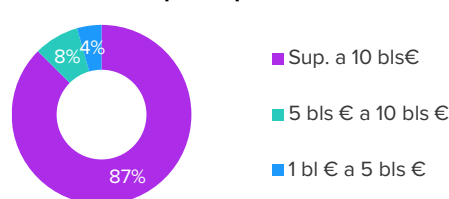
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	14,2x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	11,8%
Rendimiento 2023	3,1%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	4,9%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,3%	3,4/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,7/5	0%	35%
Schneider E.	4,0%	4,3/5	+13%	37%
Hermès	3,9%	4,3/5	-10%	-15%
Air Liquide	3,7%	4,1/5	+1%	10%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	83%
Smurfit Kappa	3,1%	3,9/5	+77%	0%
SAP	2,9%	4,1/5	+4%	20%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Sanofi	3,0%	0,39%
ASML	4,8%	0,35%
Hermès	3,8%	0,33%
<b>Negativos</b>		
Banco Santander S.A.	4,7%	-0,43%
BNP Paribas	1,4%	-0,41%
AXA	3,9%	-0,24%

## Movimientos

### Compras

Kbc Holdings

### Refuerzos

Smurfit

Veolia

Sap

### Ventas

Bnp Paribas

Fineco Bank

Asr

### Alivios

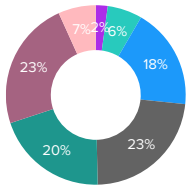
Novo Nordisk

Intesa S.

Husqvarna



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

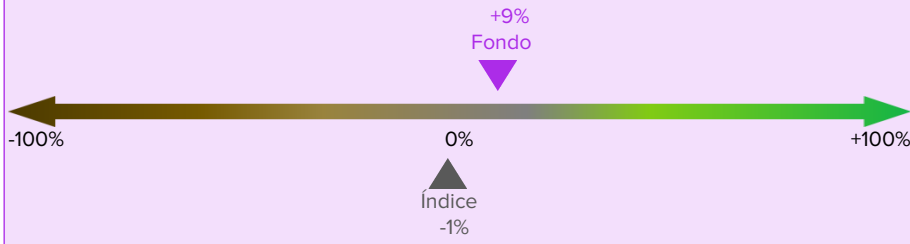
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

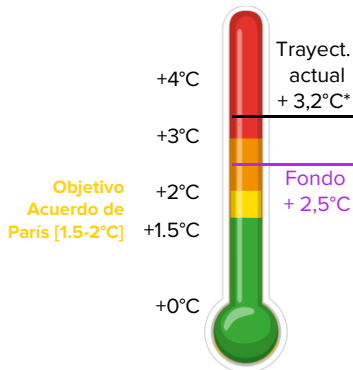
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

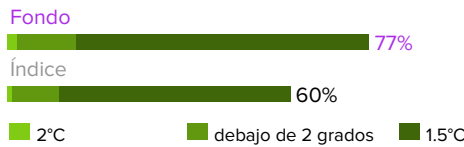
Índice de cobertura : fondo 79%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

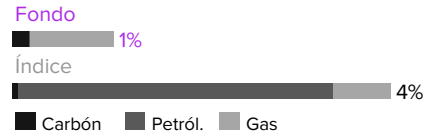
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

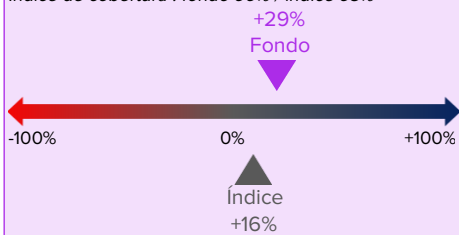


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 93%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

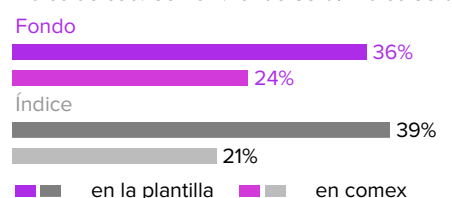


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

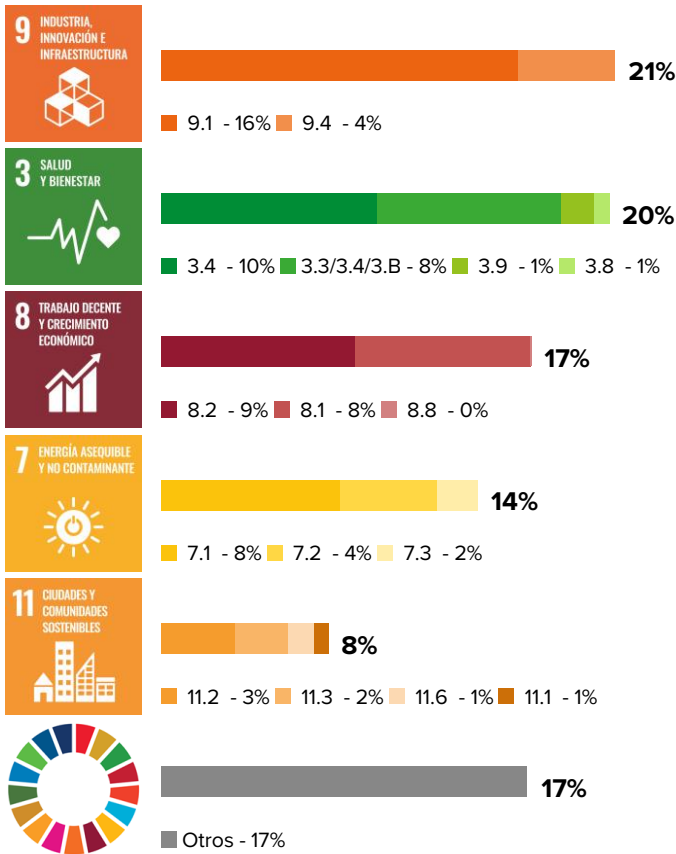
Índice de cob. Comex : fondo 85% / índice 88%







## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 17%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Engie

Como parte de nuestro diálogo a largo plazo con Engie, mantuvimos varios intercambios con la empresa en marzo, antes de su Junta General de Accionistas del 26 de abril. En particular, presentamos una resolución para obtener más información sobre la estrategia climática de la empresa y poder evaluarla con respecto a un escenario de calentamiento que limite el aumento de la temperatura a +1,5 °C en comparación con los niveles preindustriales, con poco o ningún rebasamiento y un uso limitado de tecnologías de emisiones negativas, que abarque los tres ámbitos y un horizonte temporal más allá de 2030.

#### Air Liquide

Antes de la temporada de juntas generales, debatimos la estrategia climática de la empresa con Air Liquide. Animamos a la empresa a proporcionar más información cuantitativa sobre los hitos de su estrategia de descarbonización de alcance 3 y a proponer un Say On Climate, asociado o no a una votación, en su Junta General.

### Controversias ESG

#### Novo Nordisk

Novo Nordisk ha sido suspendida de la Asociación de la Industria Farmacéutica Británica (ABPI) durante dos años debido a graves infracciones del código deontológico de la ABPI. La empresa había patrocinado un seminario web sobre pérdida de peso sin declararlo. Novo Nordisk ya no podrá acogerse a los beneficios de la ABPI y admite haber infringido las normas de comercialización en el Reino Unido, pero no ha querido precisar si se le ha impuesto una multa como consecuencia del incumplimiento.

### Votos

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

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MARZO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 99,8€

Activos | 68,0 ME

## SFDR 8

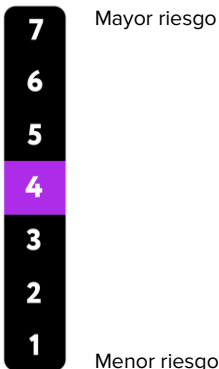
### Inversiones sostenibles

% 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.

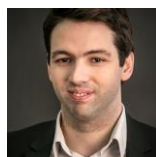
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



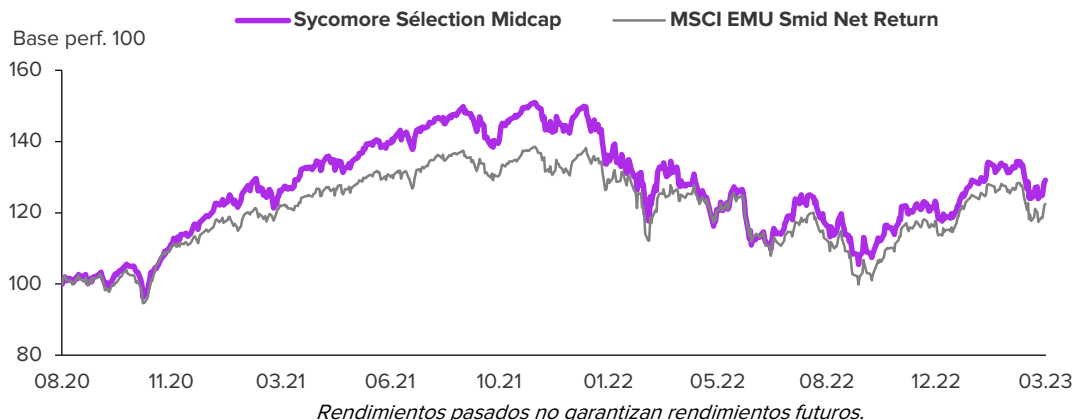
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar.	2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-2,7	8,9	-1,7	29,2	10,2	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	-3,6	6,9	-2,3	22,5	8,0	-16,0	18,9

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	2,1%	19,0%	17,7%	5,6%	0,5	0,4	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

La quiebra de SVB en Estados Unidos y el rescate de Crédit Suisse en Europa ponen en entredicho todas las certezas de principios de año. En este contexto, las empresas de pequeña y mediana capitalización están obteniendo unos resultados muy inferiores, tras una buena racha desde octubre de 2022. El fondo se ha mostrado resistente, pero estamos introduciendo algunos cambios en la cartera para tener en cuenta los últimos acontecimientos. Estamos recortando algunos valores cíclicos cuyo impulso probablemente seguirá siendo difícil a corto plazo (Dometic, Wienerberger) o cuyo entorno se está deteriorando (señales mixtas para las materias primas AMG, en particular). Además, reforzamos los valores de servicios informáticos (Bechtle), software (Compugroup Medical), telecomunicaciones (Inwit) y sanidad (Virbac, Qiagen), que deberían mostrar una buena resistencia a corto y medio plazo.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

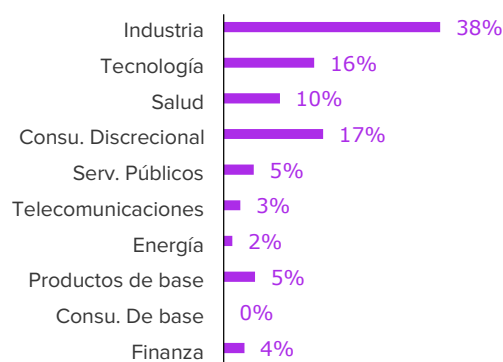
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	50%
Capi. bursátil mediana	4,0 Mds €

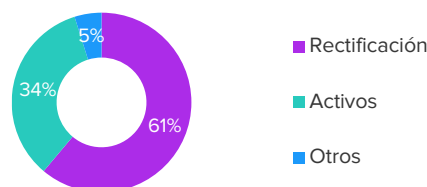
## Exposición sectorial



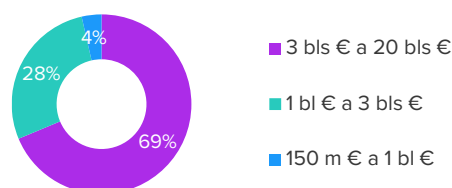
## Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	13,4x	12,0x
Crecimiento ganancial 2023	11,9%	5,1%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	8,7%
Rendimiento 2023	2,6%	3,4%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
SPIE	3,5%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,3%	4,0/5	+15%	13%
ERG	3,2%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	2,9%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	2,8%	3,6/5	0%	50%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%
Virbac	2,8%	3,6/5	0%	37%
ASR Nederland	2,4%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,3%	3,4/5	+20%	43%
Elis	2,3%	3,7/5	+12%	15%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
INWIT	2,3%	0,34%
Thule Group	1,2%	0,31%
Ariston Holding	2,5%	0,28%
<b>Negativos</b>		
El.En.	1,7%	-0,44%
FinecoBank	1,2%	-0,42%
ASR Nederland	2,6%	-0,41%

## Movimientos

### Compras

Thule  
Aurubis  
Amplifon

### Refuerzos

Deme Group  
Bechtle  
Azelis

### Ventas

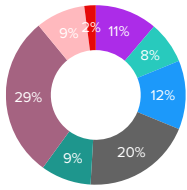
Fineco Bank  
Wienerberger  
Adv. Metal

### Alivios

Asm International  
Piaggio  
Peugeot Invest Sa



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

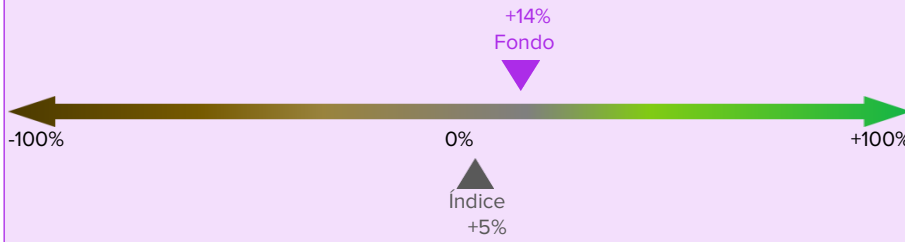
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



### Taxonomía europea

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

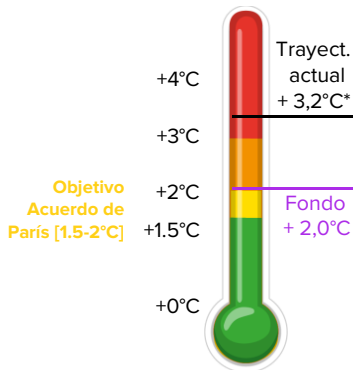
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 95%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

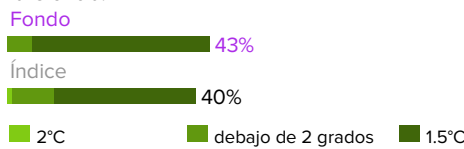
Índice de cobertura : fondo 35%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

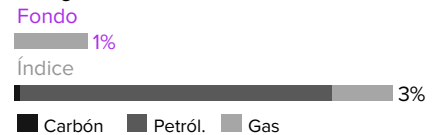
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

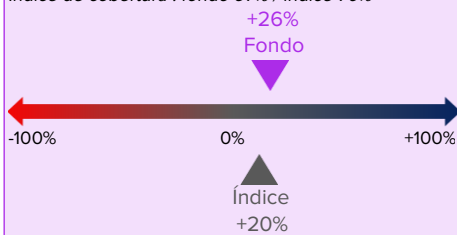


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

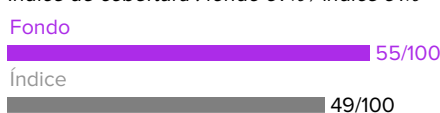
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 70%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 91%

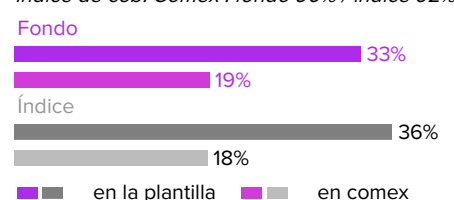


### Igualdad profesional ♀/♂

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

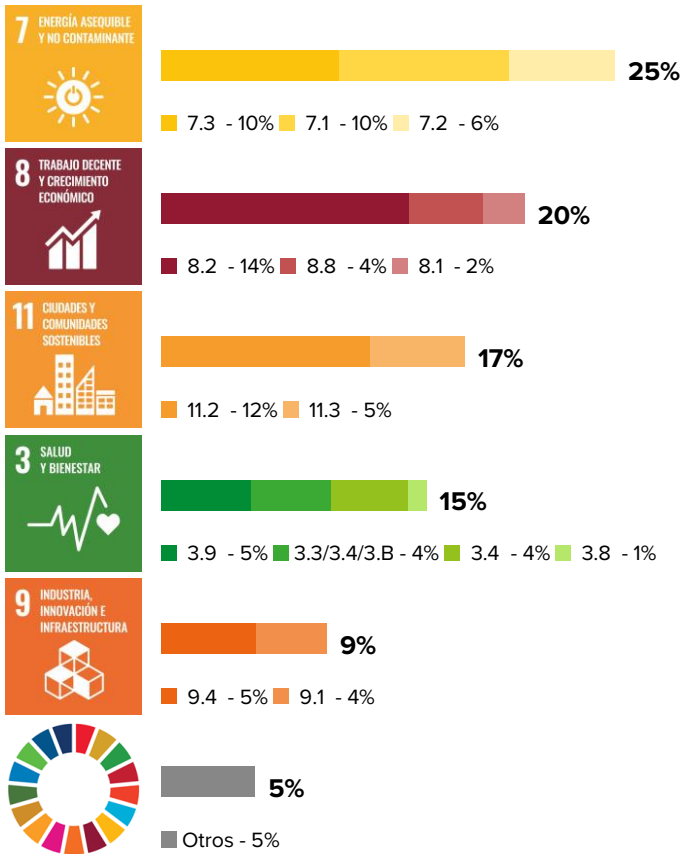
Índice de cob. plantilla : fondo 91% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 90% / índice 92%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 20%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Alfen

A pesar de la excelente publicación de los resultados de 2022, la cotización de Alfen ha bajado desde principios de año, lo que atribuimos a la falta de transparencia de las comunicaciones financieras. Hemos instado a la empresa a que ofrezca más visibilidad, sobre todo en el CMD de mayo, comunicando los niveles de margen bruto por división y haciendo más hincapié en los últimos avances en materia de RSC.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

MARZO 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 168,0€

Activos | 673,6 ME

## SFDR 9

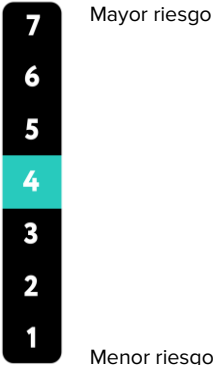
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

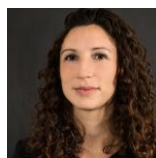


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

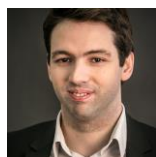
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



Anne-Claire  
**ABADIE**  
Gerente



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



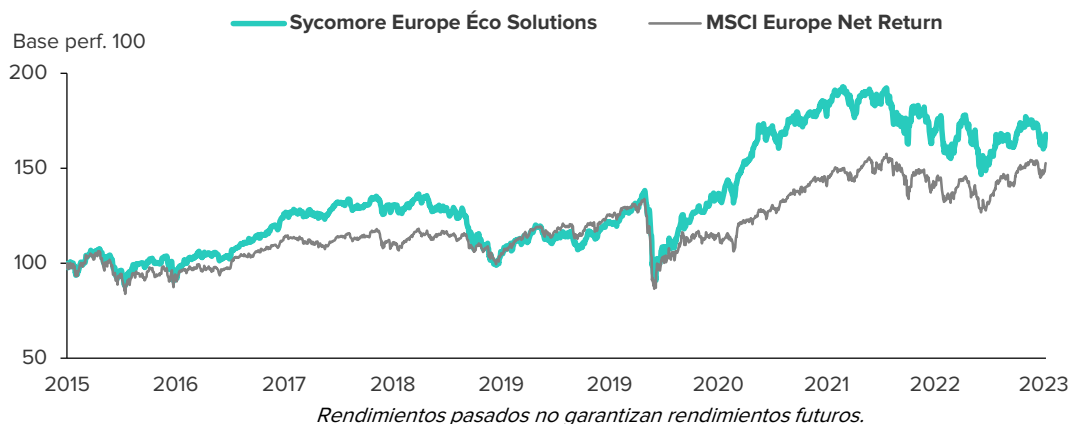
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	-2,8	4,2	-7,1	64,7	30,6	68,0	7,1	-15,9	17,6	28,3	25,1
<b>Índice %</b>	-0,1	8,6	3,8	53,6	40,1	52,8	5,7	-9,5	25,1	-3,3	26,0

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,9	3,8%	18,0%	17,1%	8,8%	1,0	0,3	-23,9%	-19,5%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	2,0%	17,0%	17,1%	7,7%	0,4	0,2	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

Las quiebras de entidades bancarias regionales en Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa han sacudido la confianza en el sector. El temor de los inversores a una menor liquidez financiera pesó sobre las empresas con balances frágiles y de tamaños modestos. En este contexto, los mercados favorecieron un retorno a la calidad y un posicionamiento más defensivo. El fondo no está invertido en el sector financiero, pero ha sufrido indirectamente el retorno a las grandes capitalizaciones de calidad, en lujo o tecnología, así como a los sectores defensivos de bienes de consumo básico o de sanidad, de cuales está ausente o casi ausente. Hemos reducido nuestra exposición a los materiales básicos, sobre todo en los modelos menos probados, con la salida de Hoffmann Green Cement y AMG Advanced Metallurgical. Seguimos reforzando los valores más defensivos, con casos de calidad como EDP Renovaveis, cuyo riesgo de ampliación de capital ya se ha borrado, y Elia, que ofrece un modelo visible y regulado.



## Características

### Fecha de creación

31/08/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

### Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

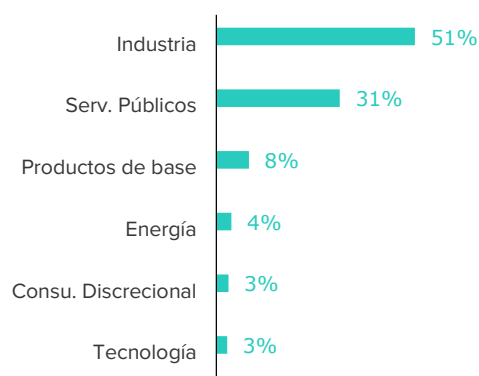
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	6,2 Mds €

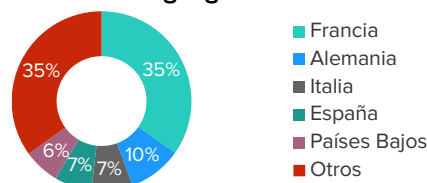
## Exposición sectorial



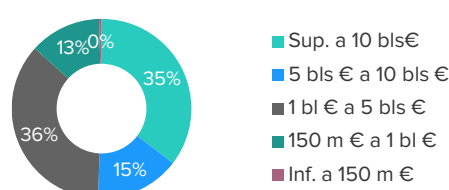
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	14,7x	13,2x
Crecimiento ganancial 2023	5,6%	7,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	13,7%
Rendimiento 2023	2,2%	3,5%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	4,2%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,2%	4,3/5	+13%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%
Prysmian	2,9%	3,8/5	+22%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%
EDP Renovaveis	2,5%	4,0/5	+99%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Infineon	2,3%	0,28%
Andritz	2,2%	0,19%
Ariston Holding	1,6%	0,18%
<b>Negativos</b>		
Volitalia	2,0%	-0,41%
Befesa SA	1,9%	-0,33%
Alstom	2,1%	-0,23%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Edp Renov.  
Saint-Gobain  
Veolia

### Ventas

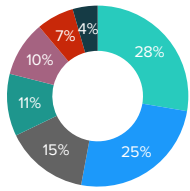
Owens Corn.  
Boralex  
Adv. Metal

### Alivios

Hoffmann



## Temas ambientales



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

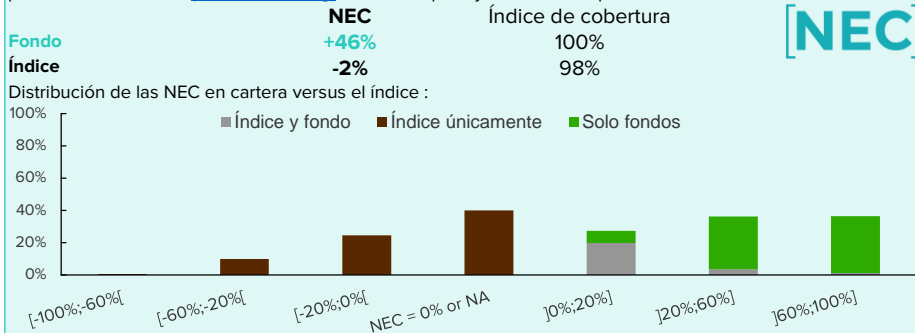
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

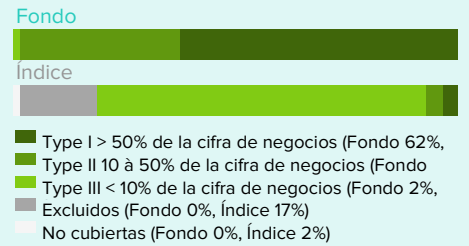
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



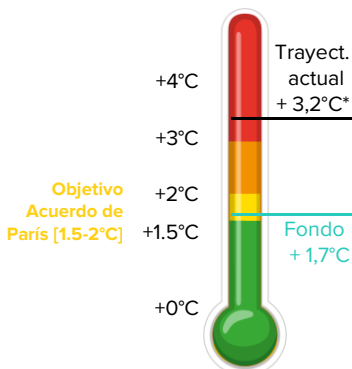
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Aumento de la temperatura - SB2A

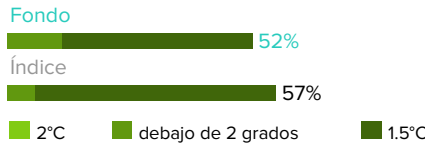
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 74%*



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

*Índice de cobertura : fondo 92% / índice 100%*

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	326	209

### Taxonomía europea

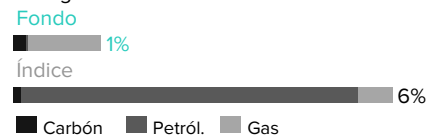
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

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

	Fondo	Índice
Acción elegible	76%	37%

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

*Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%*

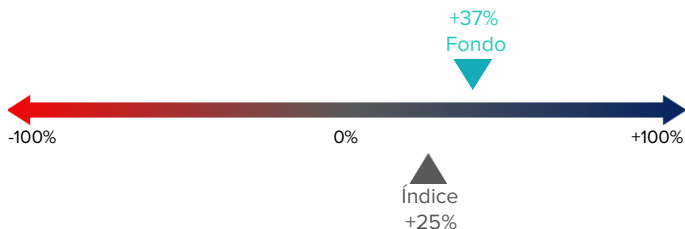
	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-100	-68

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

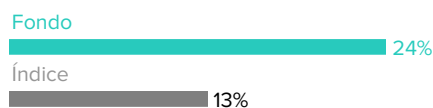
*Índice de cobertura : fondo 98% / índice 74%*



### Crecimiento de la plantilla

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

*Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%*

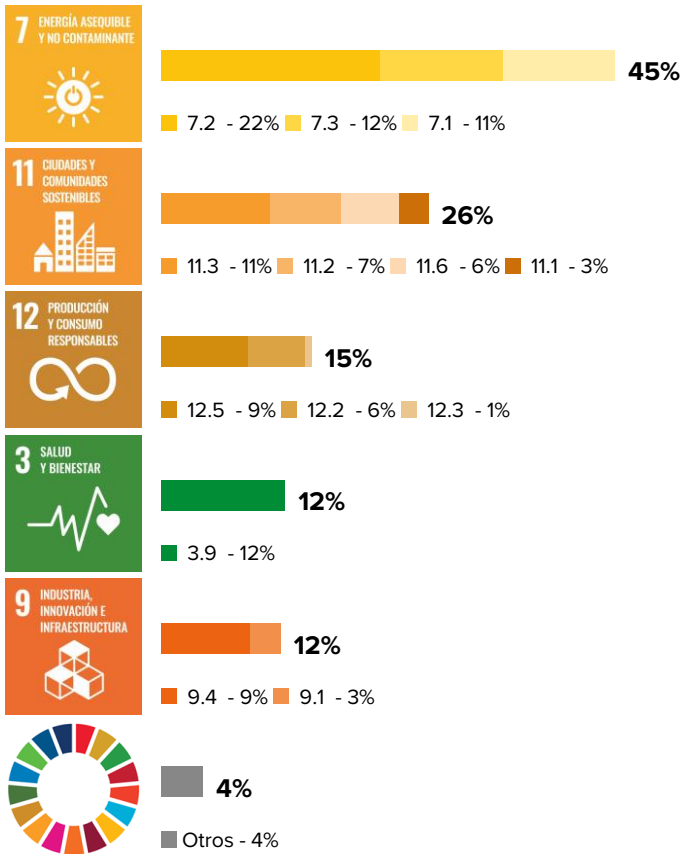


Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable




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

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

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

### No hay exposición significativa : 12%



**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

#### Alfen

A pesar de la excelente publicación de los resultados de 2022, la cotización de Alfen ha bajado desde principios de año, lo que atribuimos a la falta de transparencia de las comunicaciones financieras. Hemos instado a la empresa a que ofrezca más visibilidad, sobre todo en el CMD de mayo, comunicando los niveles de margen bruto por división y haciendo más hincapié en los últimos avances en materia de RSC.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

MARZO 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 152,8€

Activos | 491,4 M€

**SFDR 9**

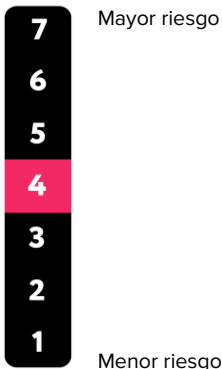
**Inversiones sostenibles**

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Jessica POON**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



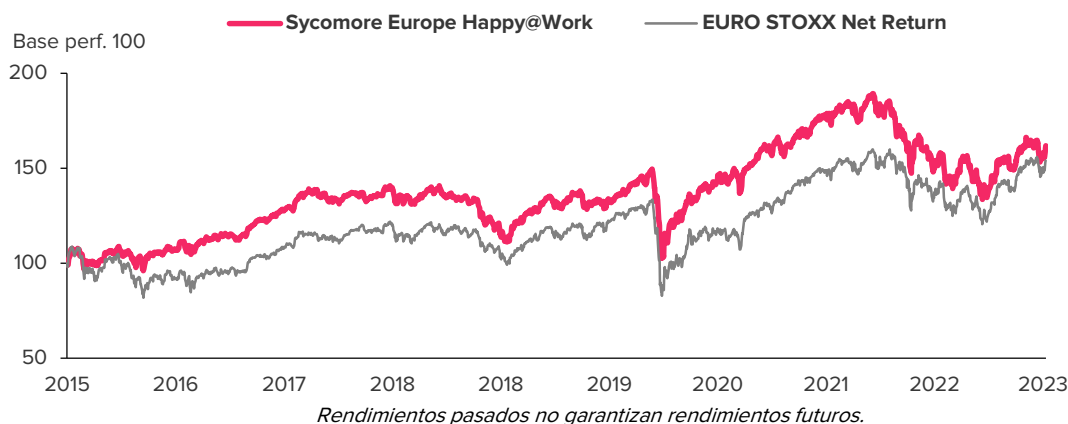
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 31.03.2023**



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	-0,3	8,4	-1,3	41,6	22,5	61,9	6,4	-19,0	15,5	13,0	23,8
<b>Índice %</b>	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	54,1	5,7	-12,3	22,7	0,2	26,1

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,8	-1,2%	17,0%	19,6%	7,5%	0,7	-0,6	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	1,9%	15,2%	18,9%	7,8%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

Las rápidas subidas de tipos provocaron una crisis bancaria regional en Estados Unidos y la caída de Credit Suisse. El sector tecnológico obtuvo los mejores resultados, con subidas significativas de SAP, Salesforce y Microsoft. También se desprendieron valores defensivos como LOréal, Hermès y Brunello Cucinelli. Sin embargo, el sector financiero es un fuerte detractor, ya que SVB y First Republic fueron víctimas de las subidas de tipos y sucumbieron a las corridas bancarias. Redujimos proactivamente nuestra exposición financiera al 5,3% (principalmente AXA e Intesa Sanpaolo) y analizamos más a fondo nuestra cartera para tomar beneficios en valores con escasa generación de flujo de caja/necesidades de refinanciación (por ejemplo, HubSpot y Amadeus). Dado que el mercado ha descontado una mayor probabilidad de recesión, podríamos estar cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Esto podría ser un buen augurio para muchos valores de crecimiento y calidad de la cartera.



## Características

### Fecha de creación

04/11/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

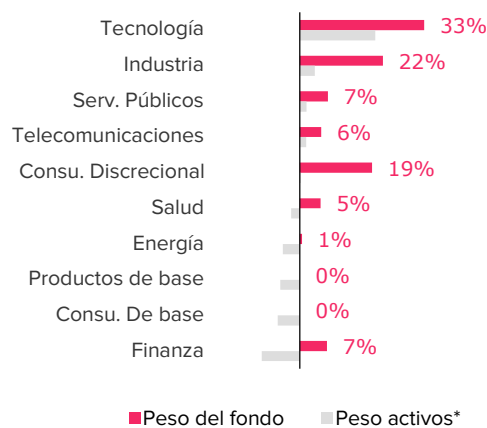
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	21%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	49,1 Mds €

## Exposición sectorial

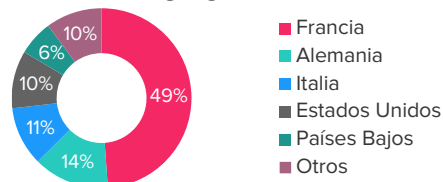


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

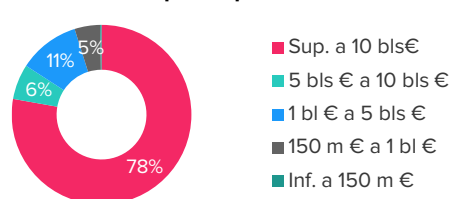
## Valorización

Ratio P/E 2023	16,6x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	23,6%	18,7%
Ratio P/BV 2023	2,4x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,6%	11,8%
Rendimiento 2023	9,9%	8,1%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,9/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	4,1/5	3,5/5
Calif. I	4,0/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,6/5
Calif. E	3,7/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Deutsche Telekom	5,3%	3,3/5	3,6/5
ASML	5,1%	4,3/5	4,4/5
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
Saint Gobain	4,4%	3,9/5	4,1/5
L'Oreal	3,9%	4,1/5	4,2/5
Christian Dior	3,8%	4,2/5	3,9/5
Hermès	3,3%	4,3/5	4,5/5
SAP	3,2%	4,1/5	4,4/5
Prysmian	3,1%	3,8/5	4,2/5
Michelin	2,9%	4,1/5	4,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	4,3%	0,33%
L'Oreal	3,0%	0,32%
Salesforce	1,6%	0,28%
<b>Negativos</b>		
AXA	3,3%	-0,35%
Intesa Sanpaolo	2,8%	-0,35%
Saint Gobain	4,0%	-0,32%

## Movimientos

### Compras

Nvidia

### Refuerzos

Hermès  
Edp Renov.  
Schneider E.

### Ventas

Hubspot  
Fineco Bank  
Straumann

### Alivios

Axa  
Intesa S.  
Groupe Seb



## Calificación ESG

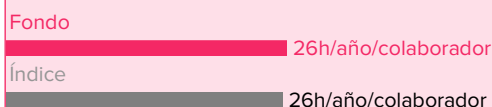
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,8/5</b>	<b>3,3/5</b>
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

## Análisis social y societario

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

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

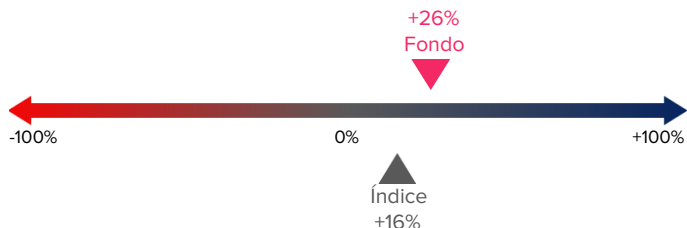
Índice de cobertura : fondo 77% / índice 73%



### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%

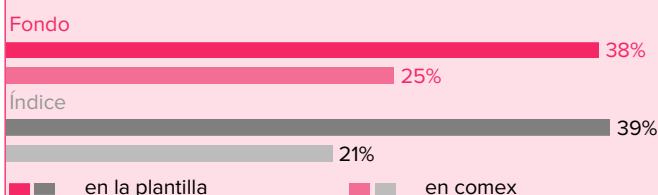


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*

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

Índice de cob. plantilla : fondo 90% / índice 87%

Índice de cobertura Comex : fondo 93% / índice 88%



### Mejores notas People

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

	Calif. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 69% / índice 64%



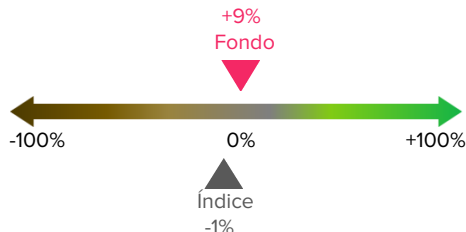
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 100%

Fondo Índice  
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€ 89 256



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Hermès

Iniciamos un diálogo con Hermès en el marco de un compromiso de colaboración en materia de derechos humanos. La empresa se ha comprometido a ofrecer una mayor transparencia en su cadena de suministro. Hermès depende de un número limitado de proveedores y no tiene vínculos directos con la región de Xinjiang para abastecerse de cachemira. La empresa investigará cómo aumentar la transparencia en sus compras de materias primas, así como el proceso de auditoría de sus proveedores, para demostrar mejor la fiabilidad de sus resultados.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Tras las acusaciones de que Microsoft había despedido a su equipo de ética AI, nos pusimos en contacto con el Director de Compromiso ESG. Nos dijo que menos de 10 equipos de Ética y Sociedad se habían visto afectados y que alrededor de 100 personas seguían trabajando en ética de AI dentro de la empresa, incluido personal clave. Desde entonces se han creado y reforzado considerablemente nuevos equipos dedicados a la AI, incluida una Oficina de AI Responsable y un equipo de AI Responsable directamente integrado en el servicio Azure OpenAI.

#### Novo Nordisk

Novo Nordisk ha sido suspendida de la Asociación de la Industria Farmacéutica Británica (ABPI) durante dos años debido a graves infracciones del código deontológico de la ABPI. La empresa había patrocinado un seminario web sobre pérdida de peso sin declararlo. Novo Nordisk ya no podrá acogerse a los beneficios de la ABPI y admite haber infringido las normas de comercialización en el Reino Unido, pero no ha querido precisar si se le ha impuesto una multa como consecuencia del incumplimiento.

### 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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

MARZO 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 432,3€ | Activos | 260,4 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



**Frédéric PONCHON**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



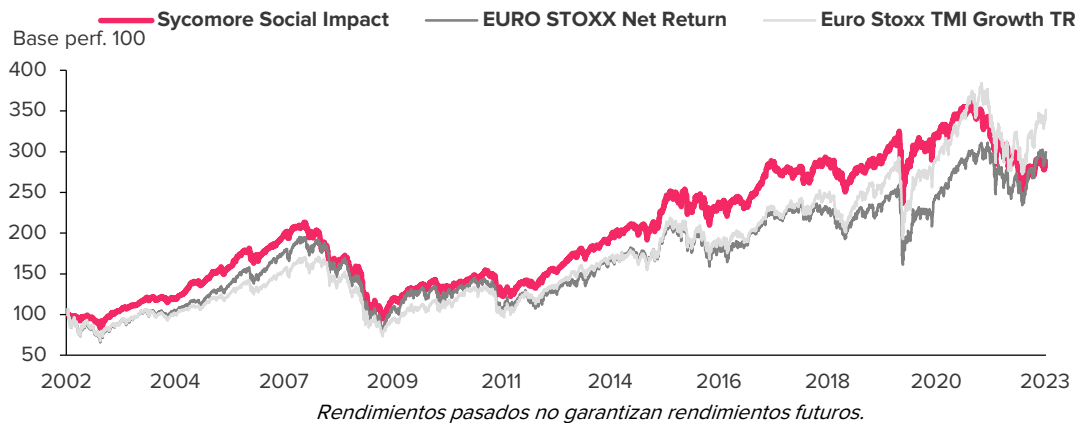
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	0,7	6,2	-7,3	8,4	7,8	188,2	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
<b>Índice %</b>	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	199,4	5,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,6	-7,2%	13,6%	19,7%	9,7%	0,2	-1,5	-30,8%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,1%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

La quiebra de SVB y el hundimiento de Credit Suisse avivaron el temor a una crisis financiera y económica. Los bancos, los valores cíclicos y la energía obtuvieron los peores resultados. Por el contrario, destacaron los valores de crecimiento, animados por la caída de los tipos de interés a largo plazo, y los valores defensivos. El fondo obtuvo mejores resultados en este contexto favorable a su posicionamiento. Los valores farmacéuticos muestran así varias de las mejores contribuciones positivas. Es el caso de Sanofi y Novartis, que también han publicado resultados clínicos positivos sobre productos importantes para su crecimiento. Synlab, que ha sufrido una fuerte caída desde su salida a bolsa, ha sido el valor del fondo que mejor se ha comportado en marzo, ya que Cinven ha manifestado su interés por retirar la empresa de la bolsa con una prima del 40%. EuroAPI, por su parte, emitió una nueva advertencia de beneficios y recortó sus previsiones a medio plazo, por lo que ha sufrido una fuerte caída. La reacción exagerada del mercado, en nuestra opinión, deja al valor en niveles de valoración muy atractivos.



## 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 - SYCYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

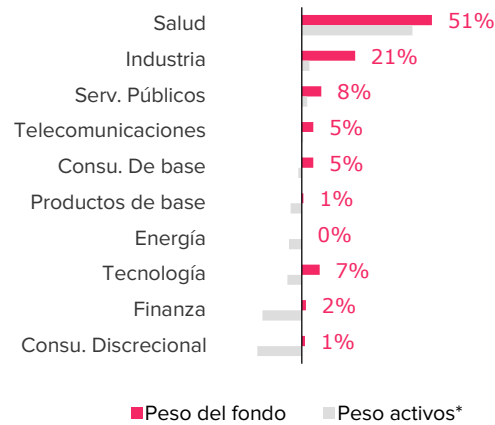
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	13,1 Mds €

## Exposición sectorial

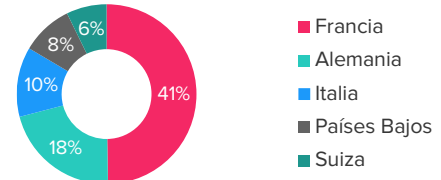


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

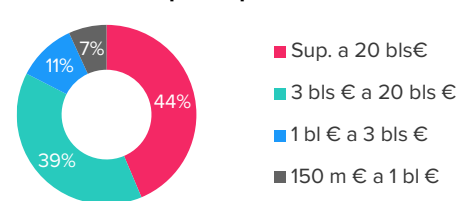
## Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo 16,3x	Índice 12,4x
Crecimiento ganancial 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	10,8%	11,8%
Rendimiento 2023	2,3%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Sanofi	9,1%	3,2/5	83%
Qiagen	4,6%	3,3/5	75%
Merck	4,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	92%
Elis	3,3%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,2%	3,6/5	77%
ASML	3,1%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,6%	4,3/5	37%
Orange	2,5%	3,2/5	54%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Sanofi	9,0%	1,13%
Synlab AG	1,5%	0,53%
ASML	2,9%	0,21%
<b>Negativos</b>		
Euroapi	1,1%	-0,40%
STRATEC	1,3%	-0,27%
Alstom	2,0%	-0,22%

## Movimientos

### Compras

Spie

Koninklijke Kpn

Arcadis

### Refuerzos

Siemens H.

Astra Zeneca

Orange

### Ventas

Kerry Group

Air Liquide

Cancom

### Alivios

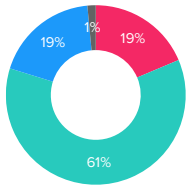
Corbion

Sanofi

Gerresheimer



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

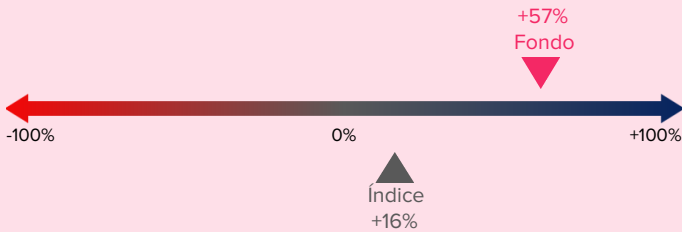
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,4/5	3,5/5

## Análisis social y societario

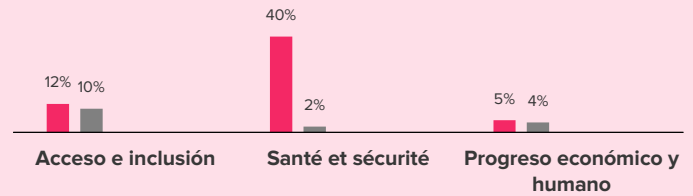
### Contribución societaria \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 93%



### Repartición por pilar

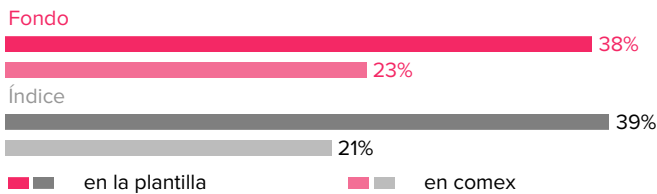


## Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 83% / índice 87%

Índice de cobertura Comex : fondo 83% / 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 100% / índice 100%



## 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 98% / índice 90%

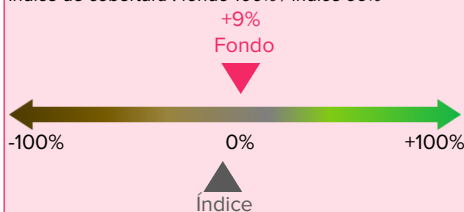


## Análisis ambiental

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

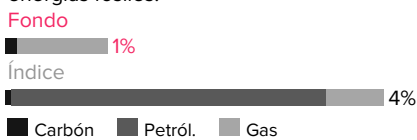
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

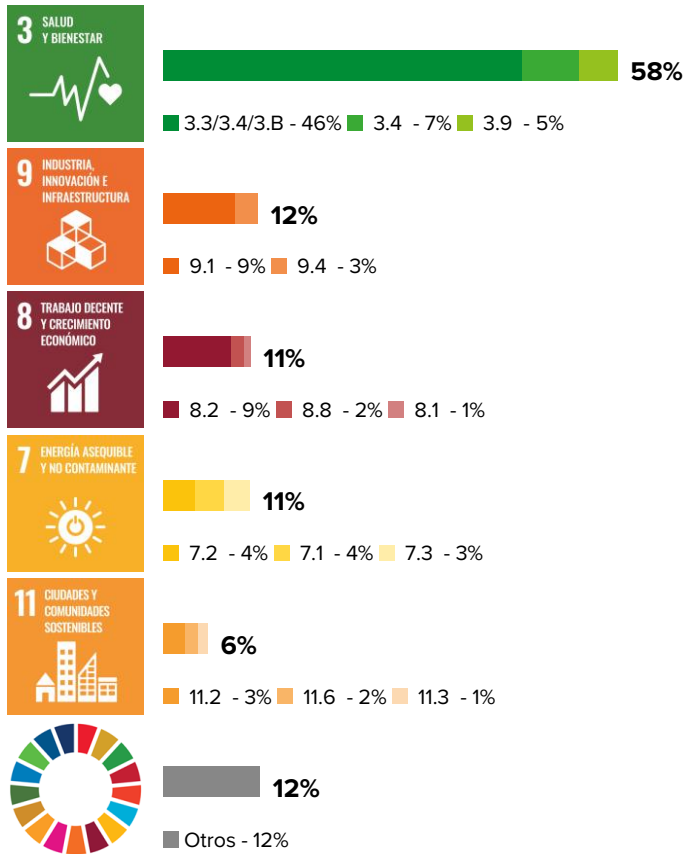
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / año/k€	103	256





## 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

#### EuroAPI

Hablamos con la empresa sobre la suspensión temporal de la producción de prostaglandinas en las instalaciones de EuroAPI en Budapest el año pasado. La dirección había decidido suspender la producción debido a un problema de documentación descubierto durante una auditoría interna. En ningún momento se cuestionó la calidad del producto. No hubo consecuencias en términos de pérdida de clientes, ya que las existencias eran suficientes. El problema ya se ha resuelto y la producción se ha reanudado gradualmente desde enero.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

3 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore global education

MARZO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 82,5€

Activos | 116,9 ME

## SFDR 8

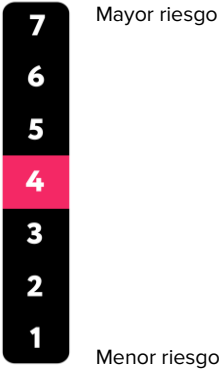
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**Frédéric PONCHON**  
Gerente



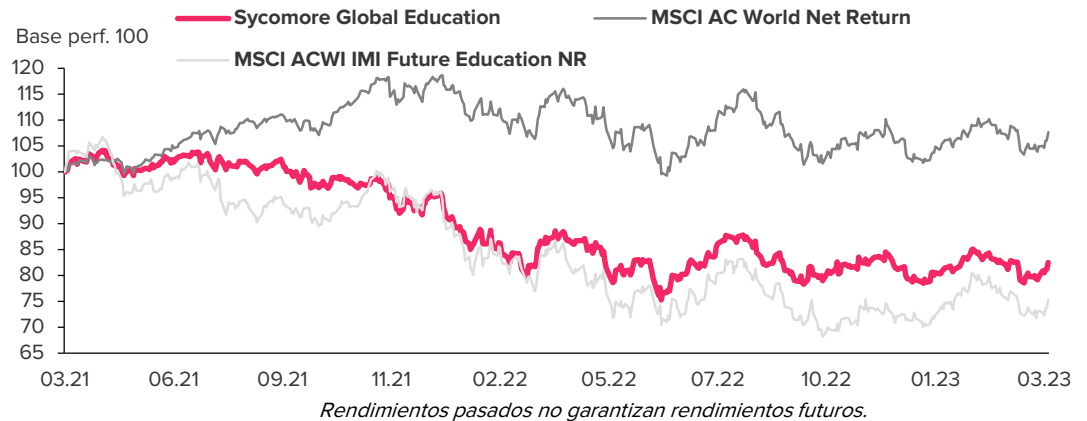
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	1,0	4,9	-5,3	-17,5	-9,1	-17,4
Índice %	0,6	5,4	-5,2	7,7	3,7	-13,0

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	0,9	-0,1%	16,4%	16,9%	8,2%	-0,4	0,0	-14,9%	-14,5%
Creación	0,9	0,9	-12,6%	15,1%	14,6%	7,9%	-0,6	-1,6	-27,7%	-16,3%

### Comentario de gestión

Las rápidas subidas de los tipos de interés han presionado al sistema bancario de todo el mundo, lo que ha repercutido en las instituciones financieras tanto de Estados Unidos como de Europa. El resultado ha sido un mes de marzo caracterizado por una mayor volatilidad y una falta de dirección. En este difícil entorno, el fondo ha superado tanto a los índices temáticos como a los de renta variable mundial. Tras anunciar un trimestre realmente fuerte, Duolingo (la aplicación móvil para estudiar idiomas) subió más de un 40%. En el lado negativo, Wiley redujo las expectativas sobre los ingresos de todo el año, ya que tuvieron que poner en pausa una de las publicaciones científicas adquiridas recientemente para investigar la calidad de algunos artículos, Estamos de acuerdo con la acción de gestión y creemos que va a resolver el problema y restaurar la confianza en la empresa. Creemos que las características defensivas del fondo seguirán respaldando la rentabilidad durante 2023.



## Características

### Fecha de creación

29/03/2021

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU2309821630

Participación RC -  
LU2309821804

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYSGEIE LX

Participación RC - SYSGERE LX

### Índice de referencia

MSCI AC World Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

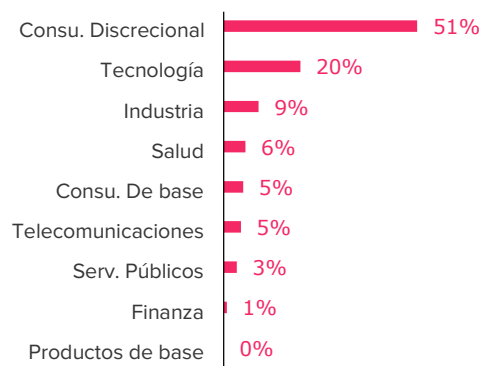
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	13,2 Mds €

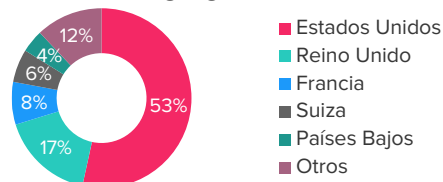
## Exposición sectorial



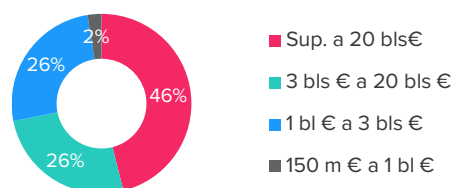
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,9x	15,7x
Crecimiento ganancial 2023	13,4%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,6x	2,4x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	15,2%
Rendimiento 2023	1,6%	2,3%

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

## Top 10

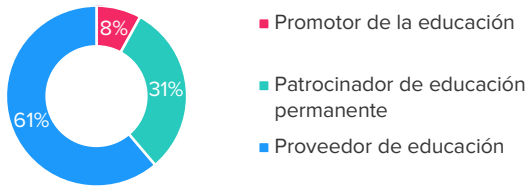
	Peso	Calif. SPICE	CS
Stride	6,4%	3,4/5	56%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Pearson	5,5%	3,1/5	33%
Microsoft Corp.	5,3%	4,1/5	36%
Instructure	5,2%	3,5/5	65%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Novartis	4,4%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,4%	3,2/5	43%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Blackbaud	4,5%	0,84%
Duolingo	2,0%	0,68%
Microsoft Corp.	5,1%	0,55%
<b>Negativos</b>		
John Wiley&Sons	4,6%	-0,82%
Stride	6,9%	-0,77%
Pearson	5,7%	-0,73%



## Repartición por pilar



## Calificación ESG

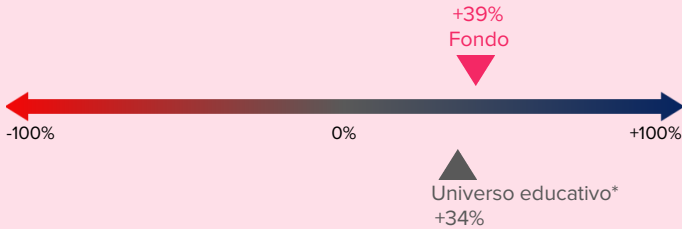
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

## Análisis social y societario

### Contribución a la educación\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / universo educativo\* 41%



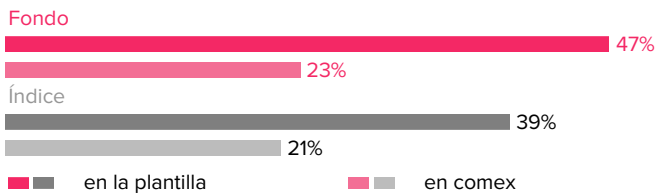
\*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 62% / índice 62%

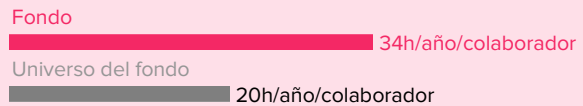
Índice de cobertura Comex : fondo 93% / índice 75%



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

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

Índice de cobertura : fondo 68% / universo del fondo 42%



### Política de derechos humanos \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

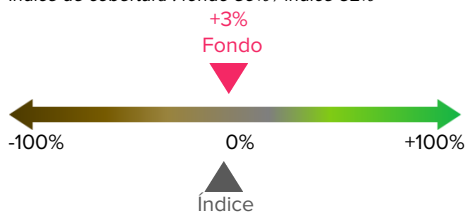


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

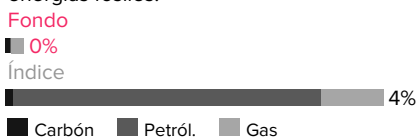
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 52%



### Exposición fósil

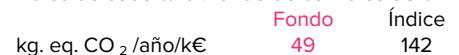
Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

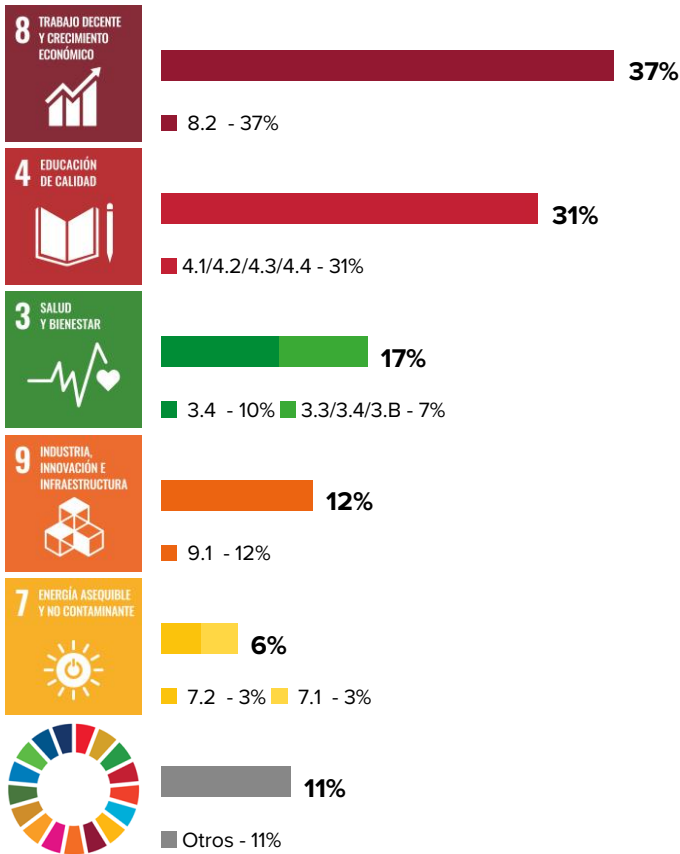
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 14%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Novartis

La dirección compartió con nosotros información sobre la estrategia de "Acceso a los medicamentos" para los países de renta baja y media. En particular, mencionaron la coalición ATOM (Access to Oncology Medicines), de la que la empresa es miembro junto con otros grandes actores de la industria farmacéutica. El objetivo de ATOM es mejorar significativamente el acceso a los medicamentos contra el cáncer en los países pobres.

### 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](#).



**sycamore**  
**am**

# sycamore sustainable tech

MARZO 2023

Participación IC | Código Isin | LU2181906269 | Valor liquidativa | 104,6€

Activos | 158,7 ME

## SFDR 9

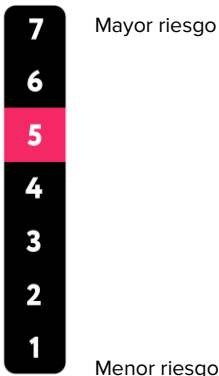
### Inversiones sostenibles

% 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



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

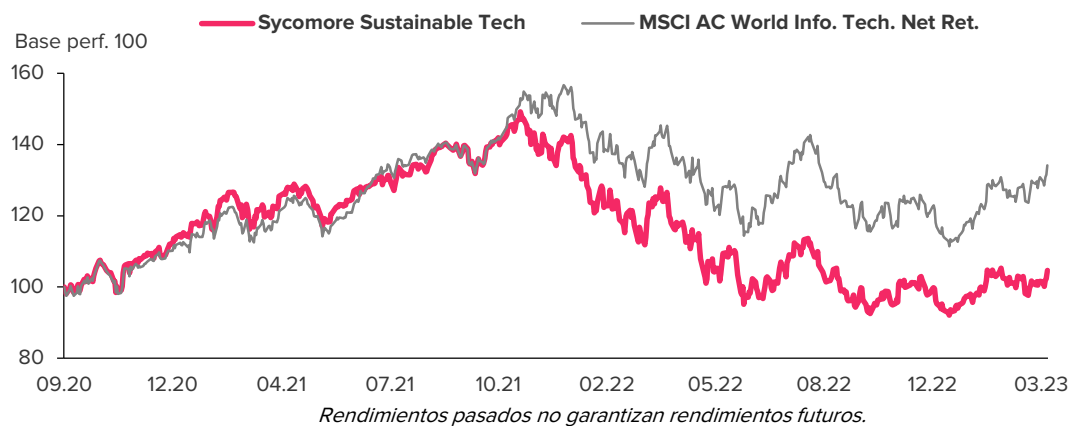
Francia

### Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 31.03.2023



	mar.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	3,7	12,4	-15,7	4,6	1,8	-33,9	22,1
Índice %	6,8	18,9	-5,5	34,2	12,2	-26,8	36,8

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-11,4%	26,2%	25,1%	9,3%	-0,6	-1,1	-27,2%	-23,3%
Creación	0,9	1,0	-9,2%	22,6%	21,6%	8,0%	0,1	-1,3	-38,3%	-28,8%

### Comentario de gestión

Las rápidas subidas de los tipos de interés han presionado al sistema bancario de todo el mundo, lo que ha afectado a las instituciones financieras de Estados Unidos y Europa. En este difícil entorno, la tecnología ha obtenido resultados positivos. Desgraciadamente, el rendimiento positivo ha sido extremadamente estrecho y se ha centrado sobre todo en las megacapitalizaciones, muchas de las cuales no son admisibles en nuestro marco sostenible. No obstante, durante el mes de marzo hemos aprovechado la volatilidad para añadir 2 nuevas posiciones en MongoDB (base de datos de nueva generación) y Procure (software de construcción que mejora la sostenibilidad del sector de la construcción) que son de alta calidad desde el punto de vista financiero y de sostenibilidad y que creemos que estaban infravaloradas. Creemos que con una mayor claridad en el ciclo de tipos de interés nuestra cartera de inversiones sostenibles de alta calidad está bien posicionada para beneficiarse de algunos de los cambios estructurales más potentes de la sociedad.



## Características

### Fecha de creación

09/09/2020

### Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RD - LU2181906699

### Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RD - SYSTRED LX

### Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RD - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

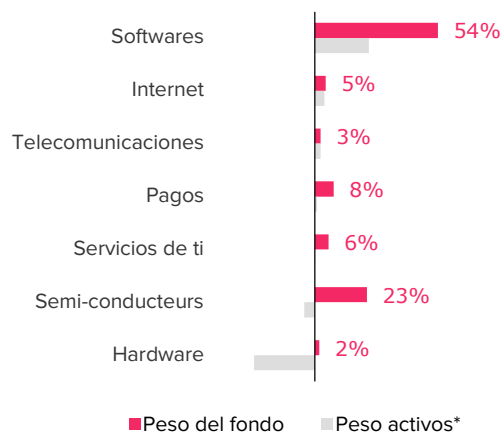
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	95,5 Mds €

## Exposición sectorial

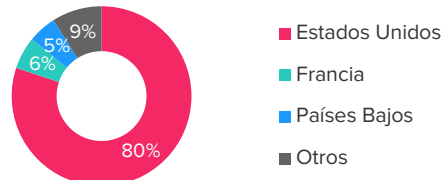


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

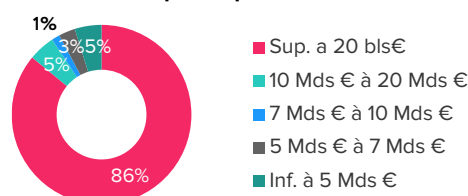
## Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	26,0x	23,5x
Crecimiento ganancial 2023	15,3%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,6x	5,4x
Rentabilidad de fondos propios	25,3%	23,0%
Rendimiento 2023	0,6%	1,1%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	5,9%	3,8/5	0%	9%
MasterCard	5,7%	4,0/5	+7%	33%
Salesforce	4,8%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,7/5	+1%	21%
ServiceNow	4,6%	3,8/5	0%	13%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
Palo Alto	4,0%	3,6/5	0%	35%
Intuit Inc.	3,5%	3,8/5	+2%	23%
CrowdStrike	3,3%	3,8/5	+7%	36%

## Movimientos

### Compras

Procore Tech.

MongoDB

Gitlab

### Refuerzos

Nvidia

Salesforce

ServiceNow

### Ventas

Alight

Worldline

Marvell Tec.

### Alivios

Sap

Accenture

Stmicroelec.

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Microsoft Corp.	9,7%	1,05%
NVIDIA Corporation	4,2%	0,66%
Salesforce	3,4%	0,43%
<b>Negativos</b>		
Alight Inc.	1,8%	-0,32%
Marvell Technology Inc.	0,7%	-0,27%
Splunk	0,6%	-0,16%



## 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	35	34	33
Peso	93%	92%	93%

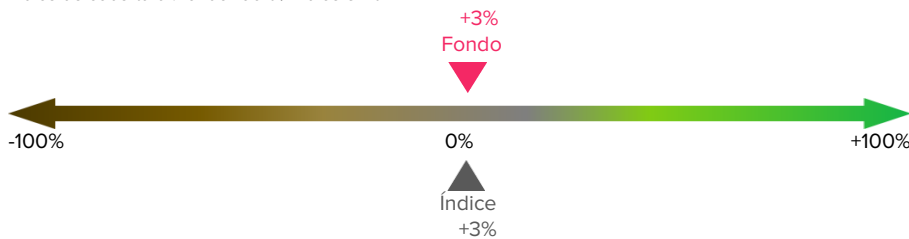
\*DD: Desarrollo sustentable

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

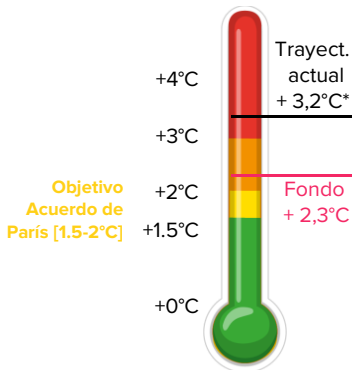
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 82%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

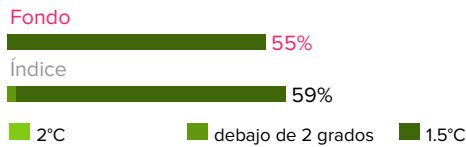
Índice de cobertura : fondo 16%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Taxonomía europea

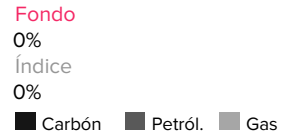
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 93%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

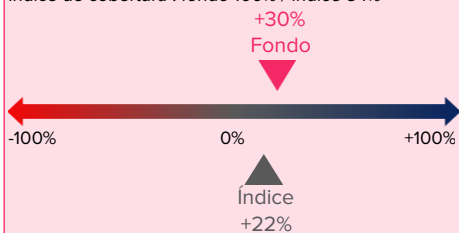


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 84%



### Política de derechos humanos \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%



### Crecimiento de la plantilla

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

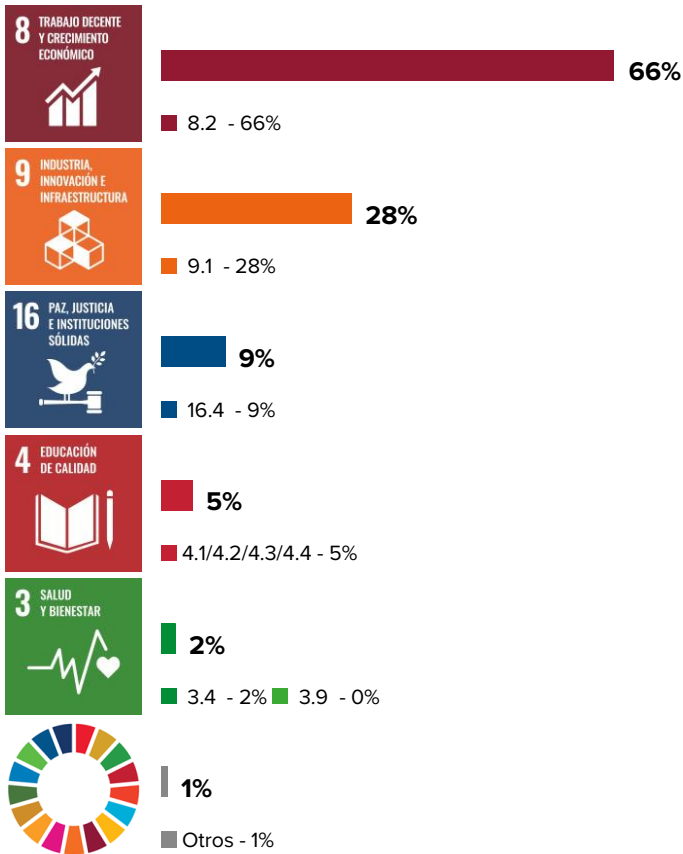
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%







## 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

#### Veeva

Hemos iniciado un compromiso con Veeva para fijar objetivos medioambientales, publicar KPI sobre formación de empleados, nivel de compromiso, rotación y absentismo, y cambiar de auditor. La empresa lleva recurriendo a la firma KPMG desde 2010, lo que es demasiado tiempo desde el punto de vista de los principios de independencia de nuestra política de voto.

#### Procore

Hemos iniciado un compromiso con Procore para animarles a publicar una política de Derechos Humanos y aplicar un plan de remuneración de ejecutivos basado en indicadores de rendimiento a largo plazo y que incluya KPI medioambientales y sociales como: % de ingresos que contribuyen directamente a una construcción más sostenible, reducción de emisiones de carbono y residuos y prevención de errores in situ, % de electricidad renovable, rotación de empleados, absentismo, movilidad interna y media de horas de formación al año por empleado.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Tras las acusaciones de que Microsoft había despedido a su equipo de ética AI, nos pusimos en contacto con el Director de Compromiso ESG. Dijo que menos de 10 equipos de Ética y Sociedad se vieron afectados y que alrededor de 100 personas siguen trabajando en la ética de AI dentro de la empresa, incluido el personal clave. Desde entonces se han creado y reforzado considerablemente nuevos equipos dedicados a la AI, incluida una Oficina de AI Responsable y un equipo de AI Responsable directamente integrado en el servicio Azure OpenAI.

### 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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

MARZO 2023

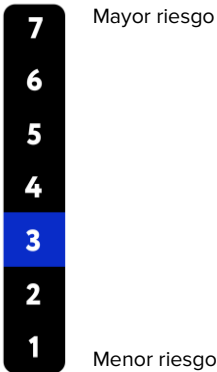
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.762,5€ Activos | 164,8 M€

**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**



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Olivier CASSÉ**  
Gerente



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référénte ESG



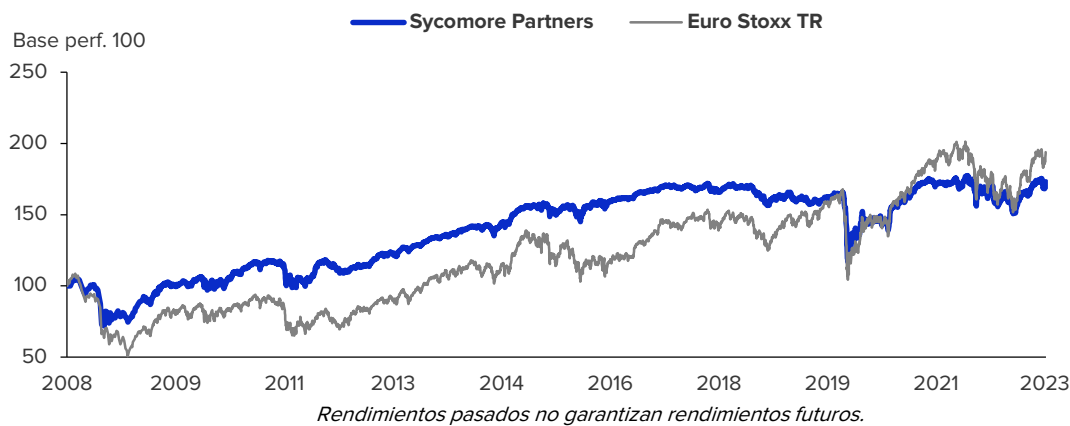
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

**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%**

Sycamore 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 31.03.2023**



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-0,7	5,4	3,2	35,1	73,1	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
<b>Índice %</b>	0,4	11,8	7,7	60,3	93,9	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

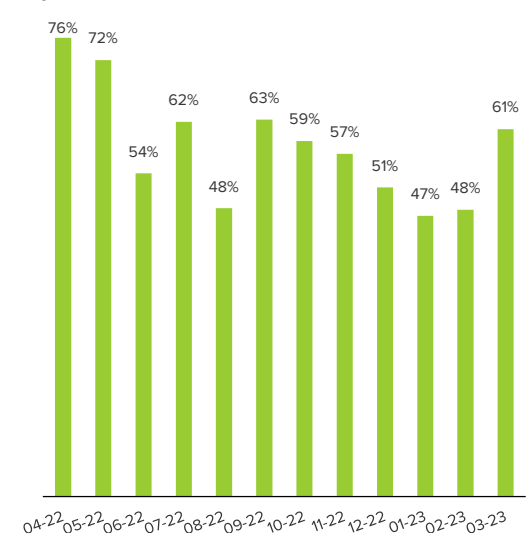
**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	0,5	2,0%	11,3%	19,7%	11,4%	0,9	-0,6	-15,1%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,5	1,2%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

**Comentario de gestión**

Marzo fue un mes difícil para los financieros (SVB, CS), los cíclicos (menores perspectivas de crecimiento a medio plazo) y el petróleo (mayor producción rusa y recuperación más lenta de lo previsto en China). Al caer los tipos largos (refugio seguro, menor inflación y ralentización), los sectores defensivos con elevada duración (Utilities y Telecom) resistieron bien. Más allá de los cíclicos (Saint-Gobain e Imerys), sufrimos especialmente por nuestras exposiciones financieras (ALD y Amundi) y petroleras (TotalEnergies y Galp). Dado que el fondo tiene un posicionamiento defensivo (más de un tercio de la cartera invertida), aprovechamos la caída del mercado para aumentar la exposición neta del fondo a la renta variable hasta más del 60%, añadiendo dos nuevas convicciones: Worldline (5%) y EDP (3%).

**Exposición neta acciones**





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

### Índice de referencia

Ninguno

### Índice de comparación

Euro Stoxx TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > Estr Cap.+3% con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 61%

Cantidad de sociedades de cartera 26

Capi. bursátil mediana 19,8 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

Ratio P/E 2023 7,6x 12,4x

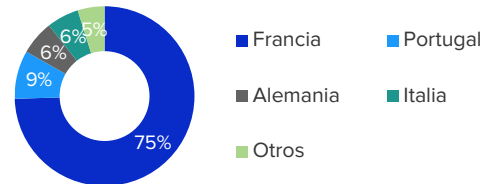
Crecimiento ganancial 2023 5,1% 8,1%

Ratio P/BV 2023 0,6x 1,5x

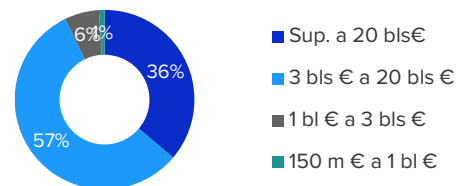
Rentabilidad de fondos propios 7,6% 11,8%

Rendimiento 2023 4,9% 3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	6,7%	3,6/5
Worldline	5,7%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	4,0%	3,1/5
Enel	3,7%	3,7/5
TotalEnergies	3,6%	3,0/5
Veolia	3,6%	3,7/5
EDP-Energias de Portugal	3,5%	3,9/5
Amundi	3,3%	3,4/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Synlab	0,7%	0,46%
Enel	5,0%	0,31%
STMicroelec.	2,3%	0,23%
<b>Negativos</b>		
ALD	6,4%	-0,89%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

## Movimientos

### Compras

Worldline

Rwe

Edp Energias

### Refuerzos

Carmila

Vivendi

Totalenergies

### Ventas

Stellantis

Synlab

### Alivios

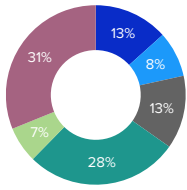
Elis

Saint-Gobain

Enel Spa



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

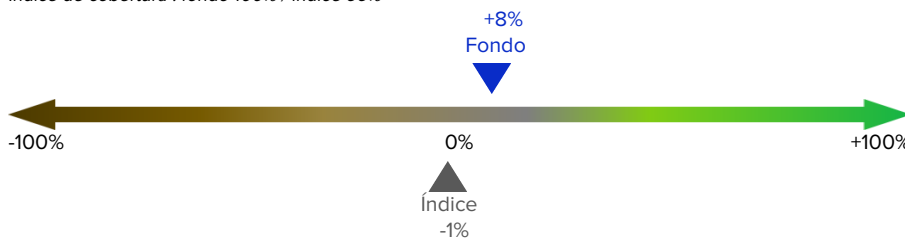
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

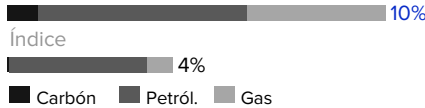
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

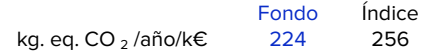
Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%

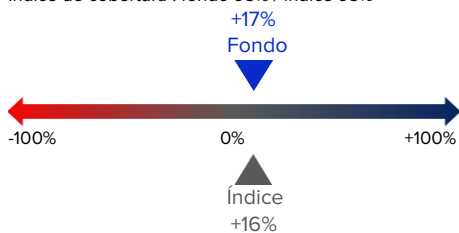


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

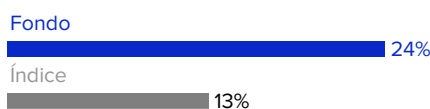
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 93%



### 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 100%

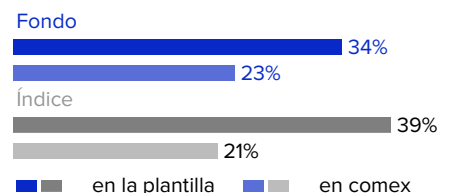


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 97% / índice 87%

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



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



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### TotalEnergies

Como parte de nuestro compromiso de colaboración y antes de la Junta General de Accionistas, nos reunimos con el Sr. Pouyanné y la Sra. Coisne-Roquette para debatir la estrategia climática del Grupo y las expectativas de la coalición de inversores. Seguimos esperando que los objetivos climáticos del Grupo se expliciten y contribuyan a la consecución de los objetivos del Acuerdo de París. La estrategia de reducción de emisiones de alcance 3 del Grupo no parece estar alineada con un escenario de 1,5 °C o <2 °C.

#### Engie

Como parte de nuestro diálogo a largo plazo con ENGIE, mantuvimos varios intercambios con la empresa en marzo, antes de su Junta General de Accionistas del 26 de abril. En particular, presentamos una resolución solicitando más información sobre la estrategia climática de la empresa y poder evaluarla con respecto a un escenario de calentamiento que limite el aumento de la temperatura a +1,5 °C por encima de los niveles preindustriales, con poco o ningún rebasamiento y un uso limitado de tecnologías de emisiones negativas, que abarque los tres ámbitos y se extienda más allá de 2030.

### 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](#).



**sycamore**  
am

# sycamore next generation

MARZO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 101,3€

Activos | 409,7 M€

## SFDR 8

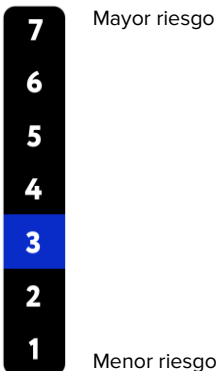
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG



Francia

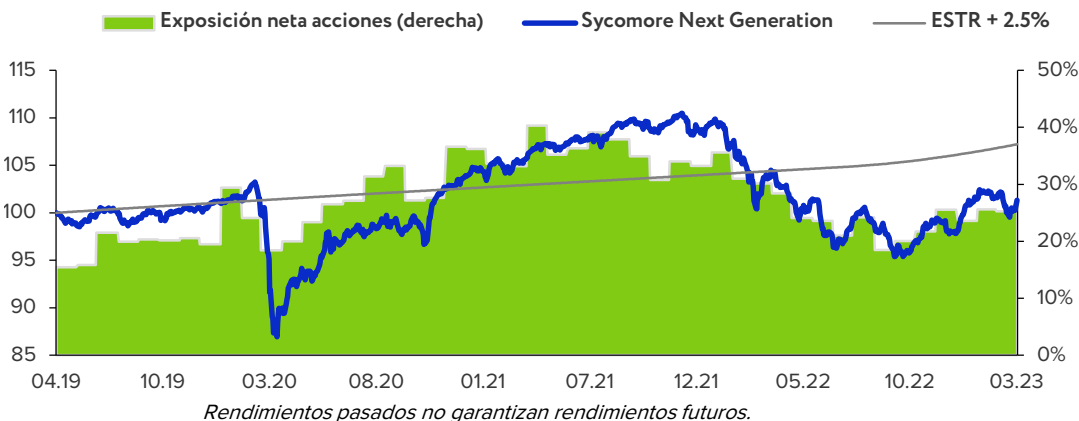


Bélgica

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,4	3,6	-2,5	12,6	1,3	0,3	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,4	1,1	2,7	5,7	7,2	1,8	2,0	1,4	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Las dificultades en cascada de los bancos regionales estadounidenses y de Credit Suisse desencadenaron un movimiento de aversión al riesgo en los mercados, con una importante caída de la renta variable. Redujimos nuestra exposición, sobre todo a valores cíclicos como los bancos europeos. Una parte de este monto se ha reasignado a valores más defensivos como Novartis, AstraZeneca y Orange. Por el momento, preferimos las grandes capitalizaciones en esta fase del mercado. Los bonos corporativos también se han visto afectados por la fuerte subida de los diferenciales de crédito, pero ofrecen un rendimiento atractivo, sobre todo en vencimientos inferiores a cinco años. Seguimos invirtiendo significativamente en este ámbito para aportar un porteo elevado a la cartera. Hemos reducido nuestra exposición a las divisas.



## Características

### Fecha de creación

29/04/2019

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU1961857478

Participación ID -  
LU1973748020

Participación RC -  
LU1961857551

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX  
Participación ID - SYCNXID LX  
Participación RC - SYCNXRE LX

### Índice de referencia

ESTR + 2.5%

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación IC - 0,80%

Participación ID - 0,80%

Participación RC - 1,60%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

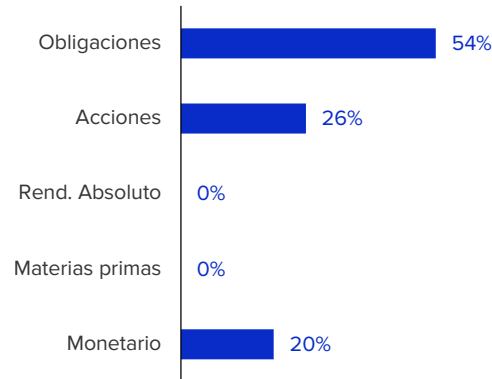
### Com. por movimiento

Ninguna

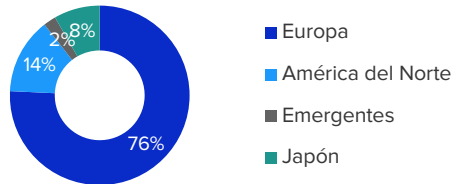
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	15%

## Atribución de activos



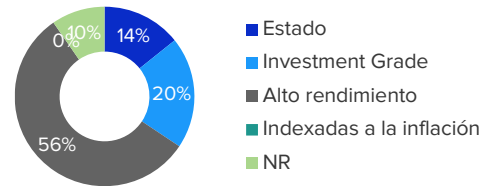
## Expo. País acciones



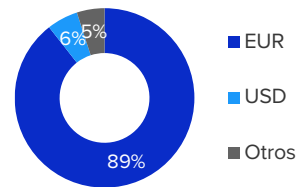
## Obligaciones

Cantidad de líneas	115,0
Cantidad de emisores	66,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

## Directivas acciones

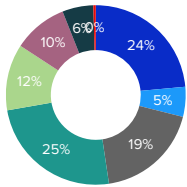
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

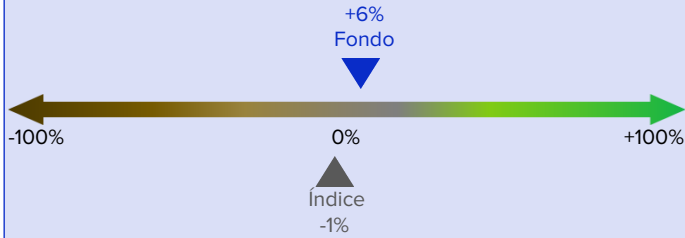
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 44%

Índice 60%

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

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%

Índice 4%

■ Carbón    ■ Petról.    ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 70%

Fondo 239

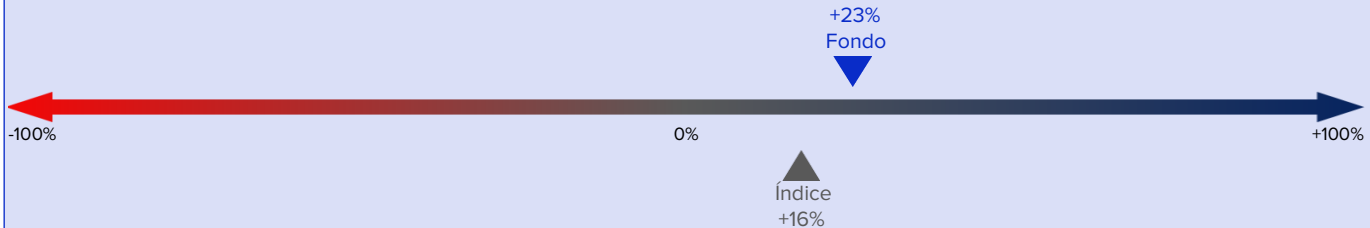
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 86% / índice 93%

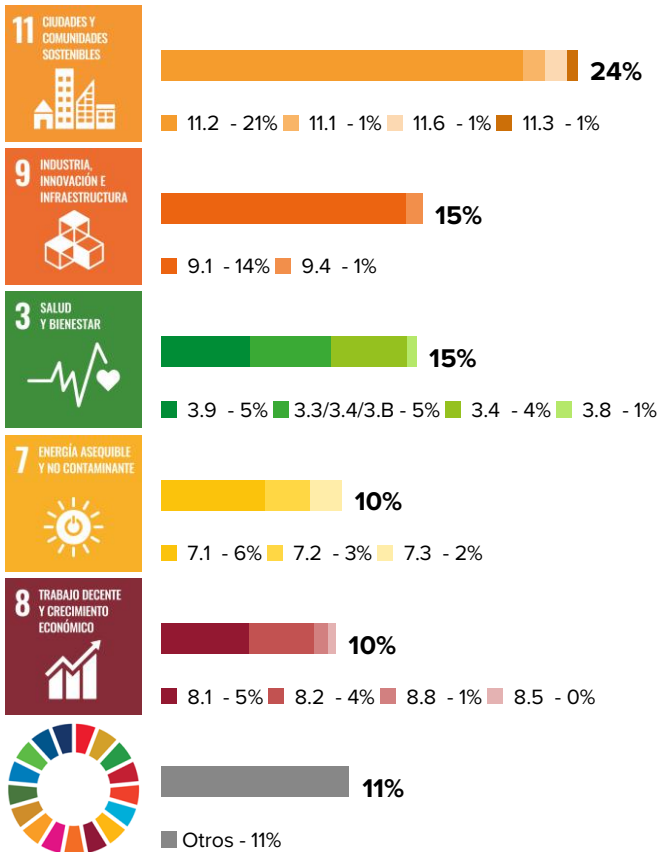


Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Engie

Como parte de nuestro diálogo a largo plazo con ENGIE, mantuvimos varios intercambios con la empresa en marzo, antes de su Junta General de Accionistas del 26 de abril. En particular, presentamos una resolución solicitando más información sobre la estrategia climática de la empresa y poder evaluarla con respecto a un escenario de calentamiento que limite el aumento de la temperatura a +1,5 °C por encima de los niveles preindustriales, con poco o ningún rebasamiento y un uso limitado de tecnologías de emisiones negativas, que abarque los tres ámbitos y se extienda más allá de 2030.

#### Novartis

La dirección compartió con nosotros información sobre la estrategia de "Acceso a los medicamentos" para los países de renta baja y media. En particular, mencionaron la coalición ATOM (Access to Oncology Medicines), de la que la empresa es miembro junto con otros grandes actores de la industria farmacéutica. El objetivo de ATOM es mejorar significativamente el acceso a los medicamentos contra el cáncer en los países pobres.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Tras las acusaciones de que Microsoft había despedido a su equipo de ética AI, nos pusimos en contacto con el Director de Compromiso ESG. Nos dijo que menos de 10 equipos de Ética y Sociedad se habían visto afectados y que alrededor de 100 personas seguían trabajando en ética de AI dentro de la empresa, incluido personal clave. Desde entonces se han creado y reforzado considerablemente nuevos equipos dedicados a la AI, incluida una Oficina de AI Responsable y un equipo de AI Responsable directamente integrado en el servicio Azure OpenAI.

### Votos

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

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

MARZO 2023

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 150,8€

Activos | 231,1 M€

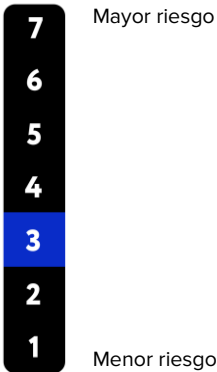
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



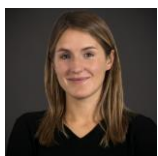
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Emmanuel de SINEY**  
Gerente



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG

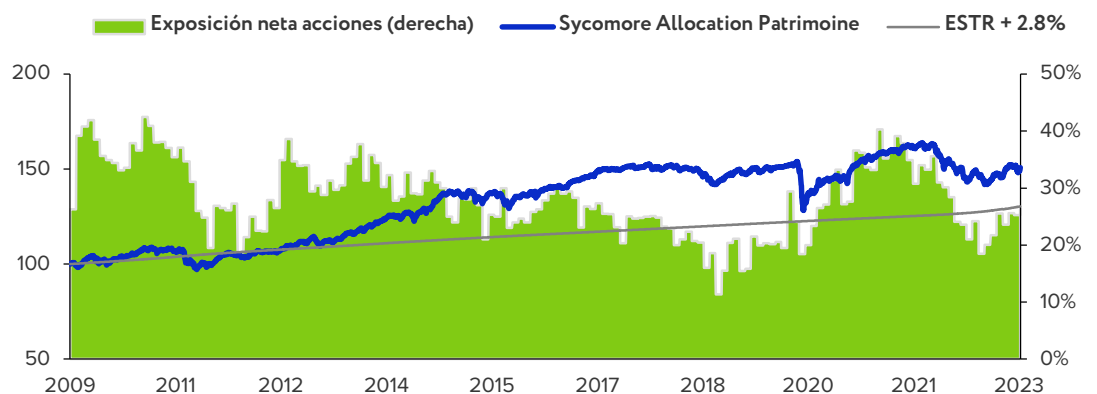


Francia

### 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 patrimonio 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 31.03.2023



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-0,4	3,6	-2,5	13,4	0,5	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
<b>Índice %</b>	0,4	1,1	2,7	5,7	9,1	29,6	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Las dificultades en cascada de los bancos regionales estadounidenses y de Credit Suisse desencadenaron un movimiento de aversión al riesgo en los mercados, con una importante caída de la renta variable. Redujimos nuestra exposición, sobre todo a valores cíclicos como los bancos europeos. Una parte de este monto se ha reasignado a valores más defensivos como Novartis, AstraZeneca y Orange. Por el momento, preferimos las grandes capitalizaciones en esta fase del mercado. Los bonos corporativos también se han visto afectados por la fuerte subida de los diferenciales de crédito, pero ofrecen un rendimiento atractivo, sobre todo en vencimientos inferiores a cinco años. Seguimos invirtiendo significativamente en este ámbito para aportar un porteo elevado a la cartera. Hemos reducido nuestra exposición a las divisas.

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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).

\*Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación R.



## Características

### Fecha de creación

27/11/2002

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

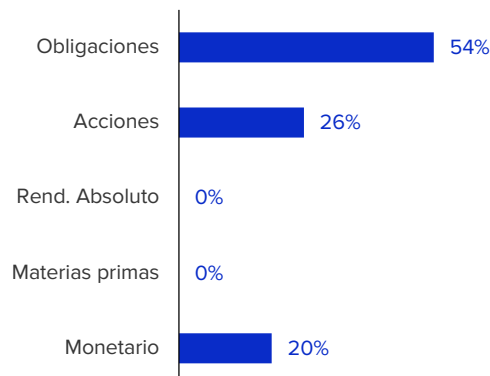
### Com. por movimiento

Ninguna

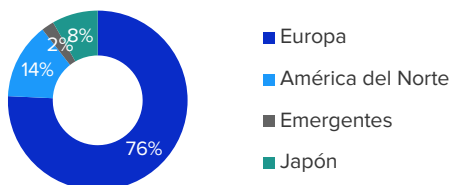
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	15%

## Atribución de activos



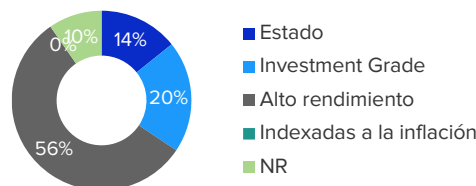
## Expo. País acciones



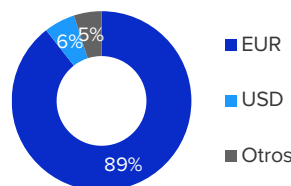
## Obligaciones

Cantidad de líneas	115,0
Cantidad de emisores	66,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

## Directivas acciones

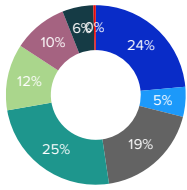
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpad 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

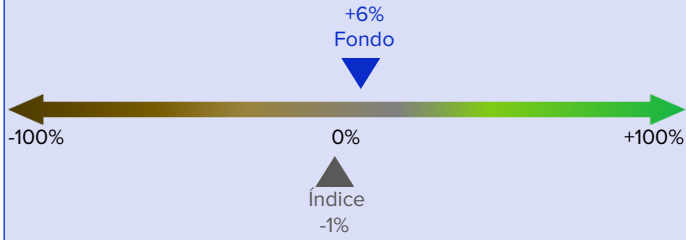
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76%



### Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 44%

Índice 60%

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

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 1%

Índice 4%

■ Carbón    ■ Petról.    ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 70%

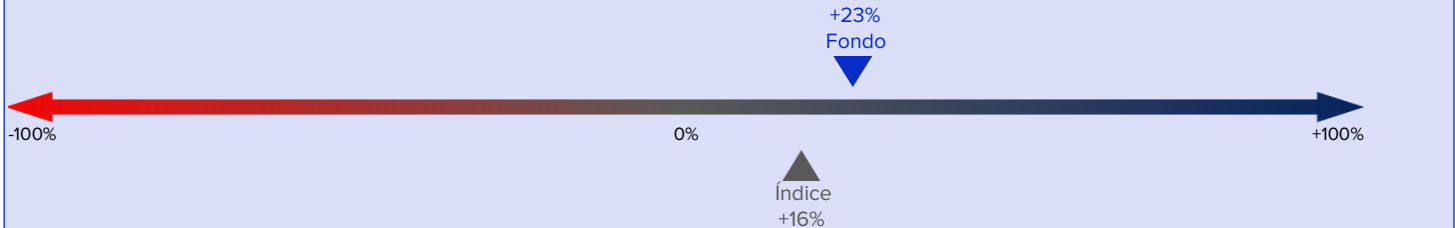
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€ Fondo 239

## 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%.

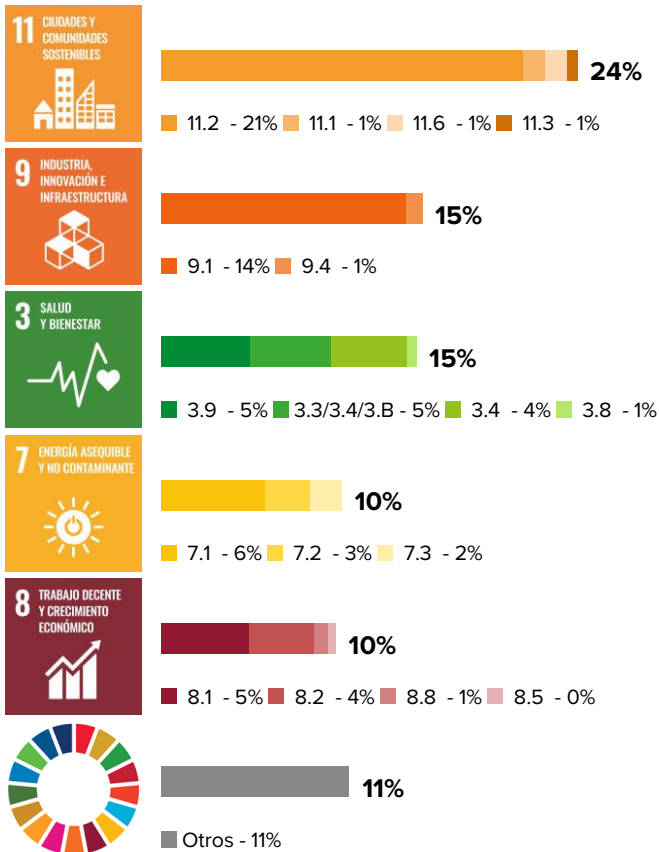
Índice de cobertura : fondo 86% / índice 93%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Engie

Como parte de nuestro diálogo a largo plazo con ENGIE, mantuvimos varios intercambios con la empresa en marzo, antes de su Junta General de Accionistas del 26 de abril. En particular, presentamos una resolución solicitando más información sobre la estrategia climática de la empresa y poder evaluarla con respecto a un escenario de calentamiento que limite el aumento de la temperatura a +1,5 °C por encima de los niveles preindustriales, con poco o ningún rebasamiento y un uso limitado de tecnologías de emisiones negativas, que abarque los tres ámbitos y se extienda más allá de 2030.

#### Novartis

La dirección compartió con nosotros información sobre la estrategia de "Acceso a los medicamentos" para los países de renta baja y media. En particular, mencionaron la coalición ATOM (Access to Oncology Medicines), de la que la empresa es miembro junto con otros grandes actores de la industria farmacéutica. El objetivo de ATOM es mejorar significativamente el acceso a los medicamentos contra el cáncer en los países pobres.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Tras las acusaciones de que Microsoft había despedido a su equipo de ética AI, nos pusimos en contacto con el Director de Compromiso ESG. Nos dijo que menos de 10 equipos de Ética y Sociedad se habían visto afectados y que alrededor de 100 personas seguían trabajando en ética de AI dentro de la empresa, incluido personal clave. Desde entonces se han creado y reforzado considerablemente nuevos equipos dedicados a la AI, incluida una Oficina de AI Responsable y un equipo de AI Responsable directamente integrado en el servicio Azure OpenAI.

### Votos

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

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

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



**sycamore**  
am

# sycamore /s opportunities

MARZO 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 366,8€

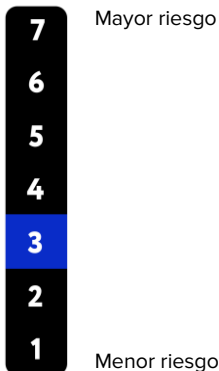
Activos | 231,6 ME

## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

### Indicador de riesgo



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

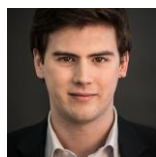
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente

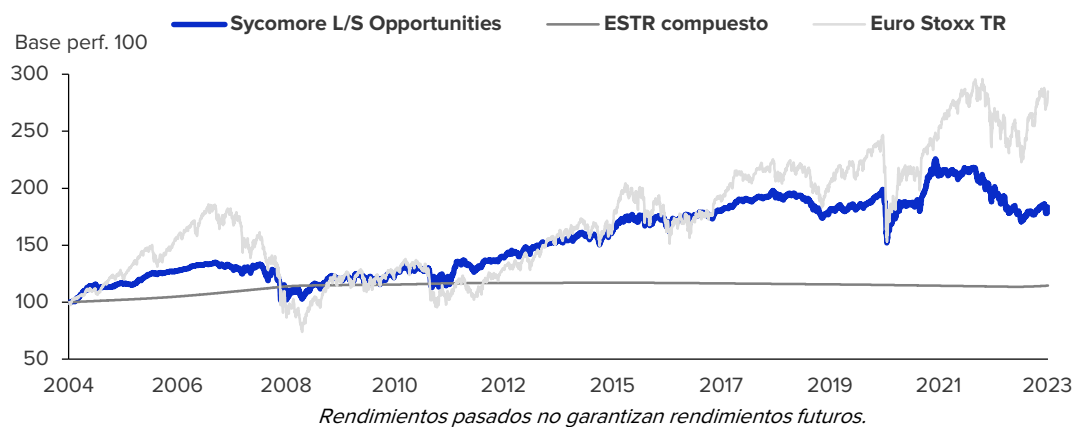


**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu. 2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	-0,8	3,6	-7,2	10,4	-3,9	83,4	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
<b>Índice %</b>	0,2	0,6	0,7	-0,5	-1,3	14,6	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

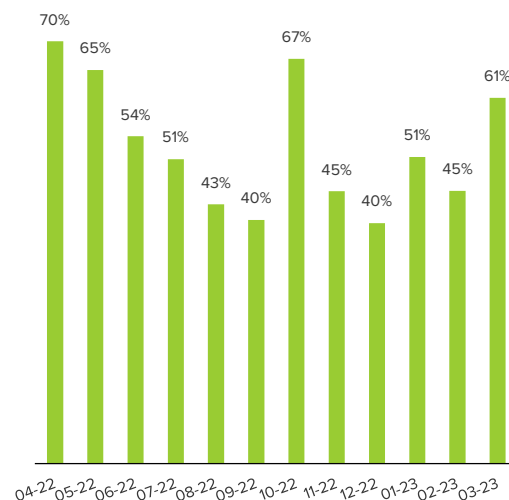
## Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,4	-3,6%	10,1%	n/a	12,6%	0,3	-1,1	-24,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,8%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

## Comentario de gestión

Marzo fue un mes difícil para los financieros (SVB, CS), los cíclicos (menores perspectivas de crecimiento a medio plazo) y el petróleo (mayor producción rusa y recuperación más lenta de lo previsto en China). Al caer los tipos largos (refugio seguro, menor inflación y ralentización), los sectores defensivos con elevada duración (Utilities y Telecom) resistieron bien. Más allá de los cíclicos (Saint-Gobain e Imerys), sufrimos especialmente por nuestras exposiciones financieras (ALD y Amundi) y petroleras (TotalEnergies y Galp). Dado que el fondo tiene un posicionamiento defensivo (más de un tercio de la cartera invertida), aprovechamos la caída del mercado para aumentar la exposición neta del fondo a la renta variable hasta más del 60%, añadiendo dos nuevas convicciones: Worldline (5%) y EDP (3%).

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991  
Participación R -  
FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP  
Participación R - SYCOPTR FP

### Índice de referencia

ESTR compuesto

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

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

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	61%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	25
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	19,9 Mds €

## Exposición sectorial

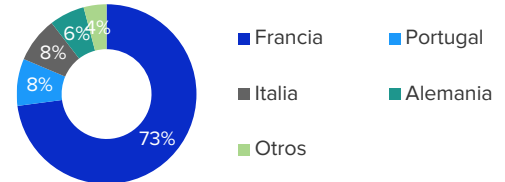


## Valorización

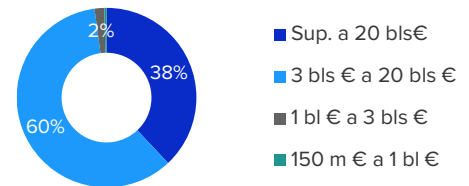
Ratio P/E 2023	7,9x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	8,3%	8,1%
Ratio P/BV 2023	0,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	9,6%	11,8%
Rendimiento 2023	4,8%	3,4%

<b>Fondo</b>	<b>Índice</b>
7,9x	12,4x
8,3%	8,1%
0,8x	1,5x
9,6%	11,8%
4,8%	3,4%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	6,5%	3,6/5
Worldline	5,8%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	3,9%	3,1/5
Enel	3,6%	3,7/5
Veolia	3,6%	3,7/5
Amundi	3,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	3,3%	3,9/5
STMicroelec.	2,9%	3,9/5
Orange	2,6%	3,2/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Enel	5,0%	0,31%
Engie	3,6%	0,21%
EDP-Energias de Portugal	1,0%	0,15%
<b>Negativos</b>		
ALD	6,2%	-0,86%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

## Movimientos

### Compras

Edp Energias  
Fortum  
Autoliv

### Refuerzos

Orange  
Veolia  
Publicis Groupe

### Ventas

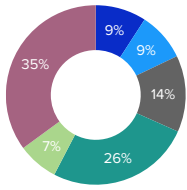
Stellantis  
Sanofi

### Alivios

Saint-Gobain  
Enel Spa  
Verallia



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

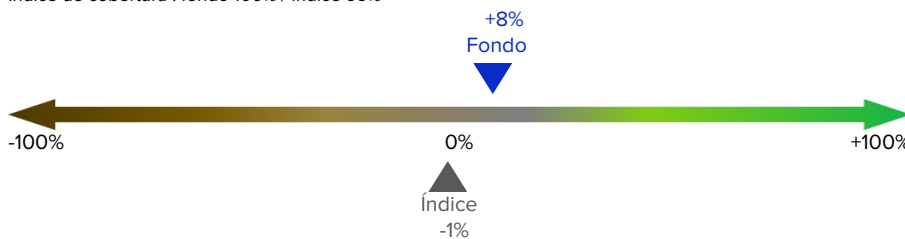
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

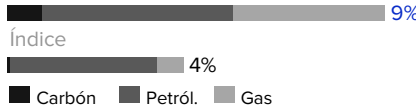
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

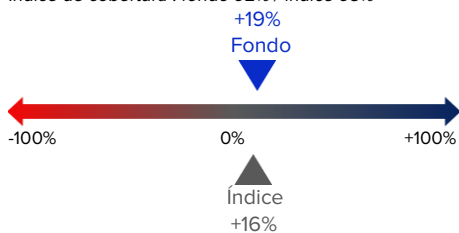


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

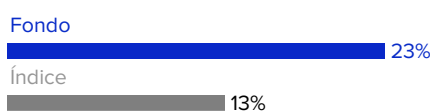
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 93%



### 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 100%

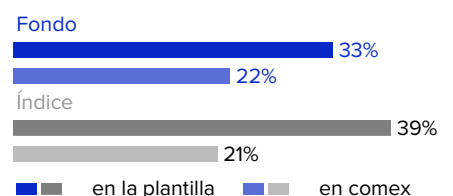


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 87%

Índice de cob. Comex : fondo 95% / índice 88%



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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### TotalEnergies

Como parte de nuestro compromiso de colaboración y antes de la Junta General de Accionistas, nos reunimos con el Sr. Pouyanné y la Sra. Coisne-Roquette para debatir la estrategia climática del Grupo y las expectativas de la coalición de inversores. Seguimos esperando que los objetivos climáticos del Grupo se expliciten y contribuyan a la consecución de los objetivos del Acuerdo de París. La estrategia de reducción de emisiones de alcance 3 del Grupo no parece estar alineada con un escenario de 1,5 °C o <2 °C.

#### Engie

Como parte de nuestro diálogo a largo plazo con ENGIE, mantuvimos varios intercambios con la empresa en marzo, antes de su Junta General de Accionistas del 26 de abril. En particular, presentamos una resolución solicitando más información sobre la estrategia climática de la empresa y poder evaluarla con respecto a un escenario de calentamiento que limite el aumento de la temperatura a +1,5 °C por encima de los niveles preindustriales, con poco o ningún rebasamiento y un uso limitado de tecnologías de emisiones negativas, que abarque los tres ámbitos y se extienda más allá de 2030.

### 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](#).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MARZO 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 123,5€ Activos | 845,7 M€

## SFDR 8

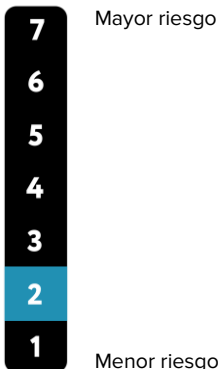
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de credito



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



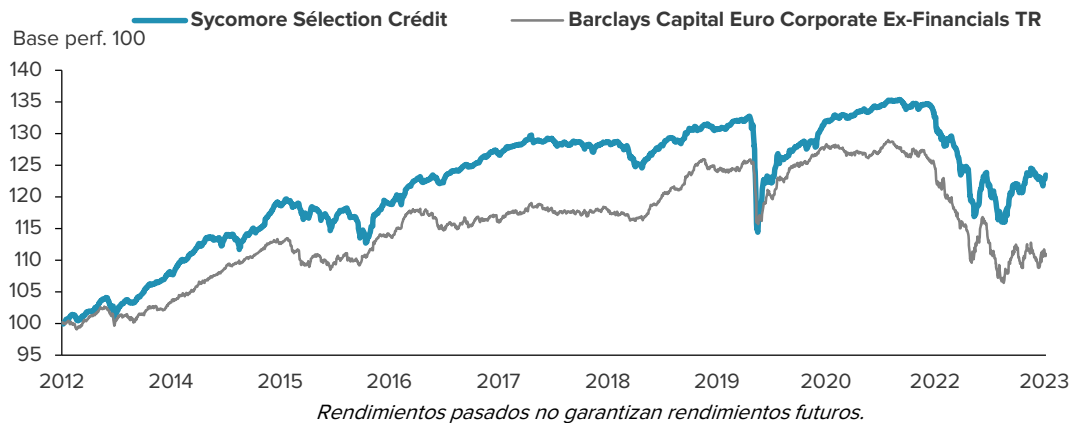
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.03.2023



	mar. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	0,4	2,3	-4,7	4,2	23,5	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
<b>Índice %</b>	1,5	2,0	-7,3	-4,9	11,0	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

La crisis de confianza en los bancos regionales estadounidenses, seguida del rescate de Credit Suisse, ha provocado una fuerte aversión al riesgo desde principios de marzo. El rendimiento de la OAT a 5 años se ha comprimido 40 pb. Los diferenciales de crédito se ampliaron bruscamente: de +30 pb para el segmento de grado de inversión a +100 pb para los índices HY europeos, con una clara infravaloración de las empresas peor calificadas. Como era de esperar, los bancos van a la zaga de los emisores no financieros. Azelis, distribuidor de productos químicos e ingredientes para la industria alimentaria, emitió un bono a 5 años con calificación BB+. Nos gusta el modelo de activos ligeros de este competidor de Brenntag e IMCD. También participamos en la emisión de Nexans, un bono verde a 5 años con una calificación BB+ y una perspectiva positiva. Nexans es un actor clave en la transición energética y podría pasar a grado de inversión en unos meses.



## Características

### Fecha de creación

01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

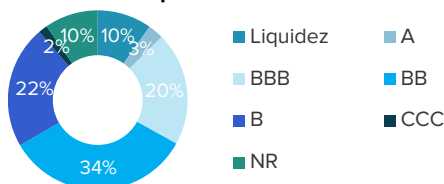
## Cartera

Índice de exposición	90%
Cantidad de líneas	220
Cantidad de emisores	135

## Distribución por sector



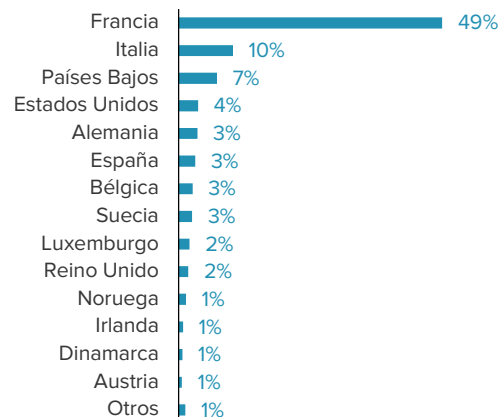
## Distribución por notación



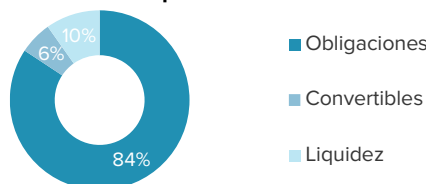
## Valorización

Sensibilidad	2,3
Rendimiento al vencer	6,3%
Vencimiento medio	3,3años

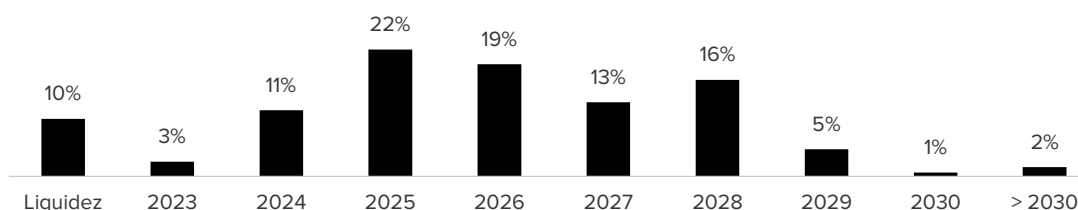
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



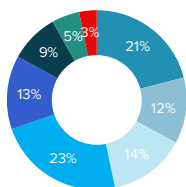
SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, 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	3,2/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,2/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Principales emisiones	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrición y bienestar
Solvay 4.25% Perp	1,2%	Materials	3,3/5	Transformación SPICE
Parts Europe 6.5%2025	1,1%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformación SPICE
Orange 2.375% Perp	1,1%	Communication Services	3,2/5	Salud y seguridad
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,3/5	Salud y seguridad
lpd 5.5% dec-2025	1,1%	Financials	3,2/5	Salud y seguridad
Eramet 5.875% 2025	1,1%	Materials	3,4/5	Transformación SPICE



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **30%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

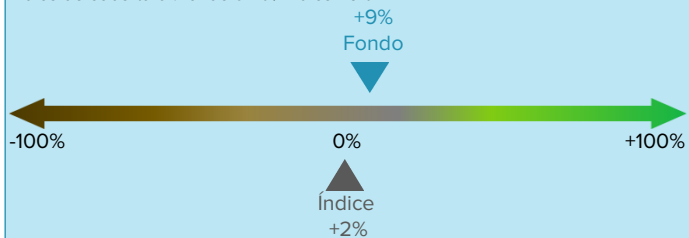
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 76%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 75% / índice 89%

Fondo



Índice

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 93%

kg. eq. CO<sub>2</sub> / año/k€

Fondo  
272

Índice  
340

## 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 100% / índice 91%

Fondo

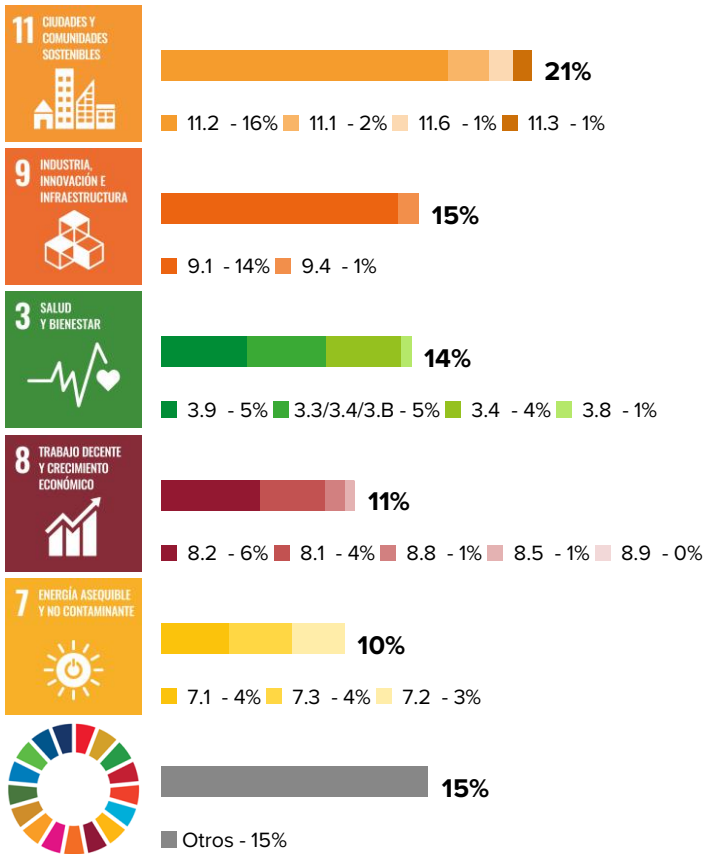


Índice





## 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 : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### EDP

Nos reunimos con la empresa para hablar de su nuevo plan de negocio presentado en su Día del Inversor de 2023, que reafirmaba su compromiso de abandonar el carbón para 2025 (tras un fuerte aumento de los ingresos por generación de electricidad a partir de carbón en 2022), utilizar un 100% de energías renovables para 2030 y alcanzar su objetivo de cero emisiones de carbono para 2040.

#### Iberdrola

Nos reunimos con el equipo de ESG de Iberdrola antes de su Junta General de Accionistas de 2023 para discutir la nueva estructura de gobierno del Grupo tras el nombramiento del Consejero Delegado, Sr. Martínez, y la separación de las funciones de Presidente y Consejero Delegado. El Sr. Galán seguirá siendo el Presidente Ejecutivo (reelegido en la JGA de 2023) y responsable de la asignación de capital. Este año, estaremos atentos a las prácticas de remuneración de los ejecutivos de Iberdrola.

### Controversias ESG

Sin comentarios