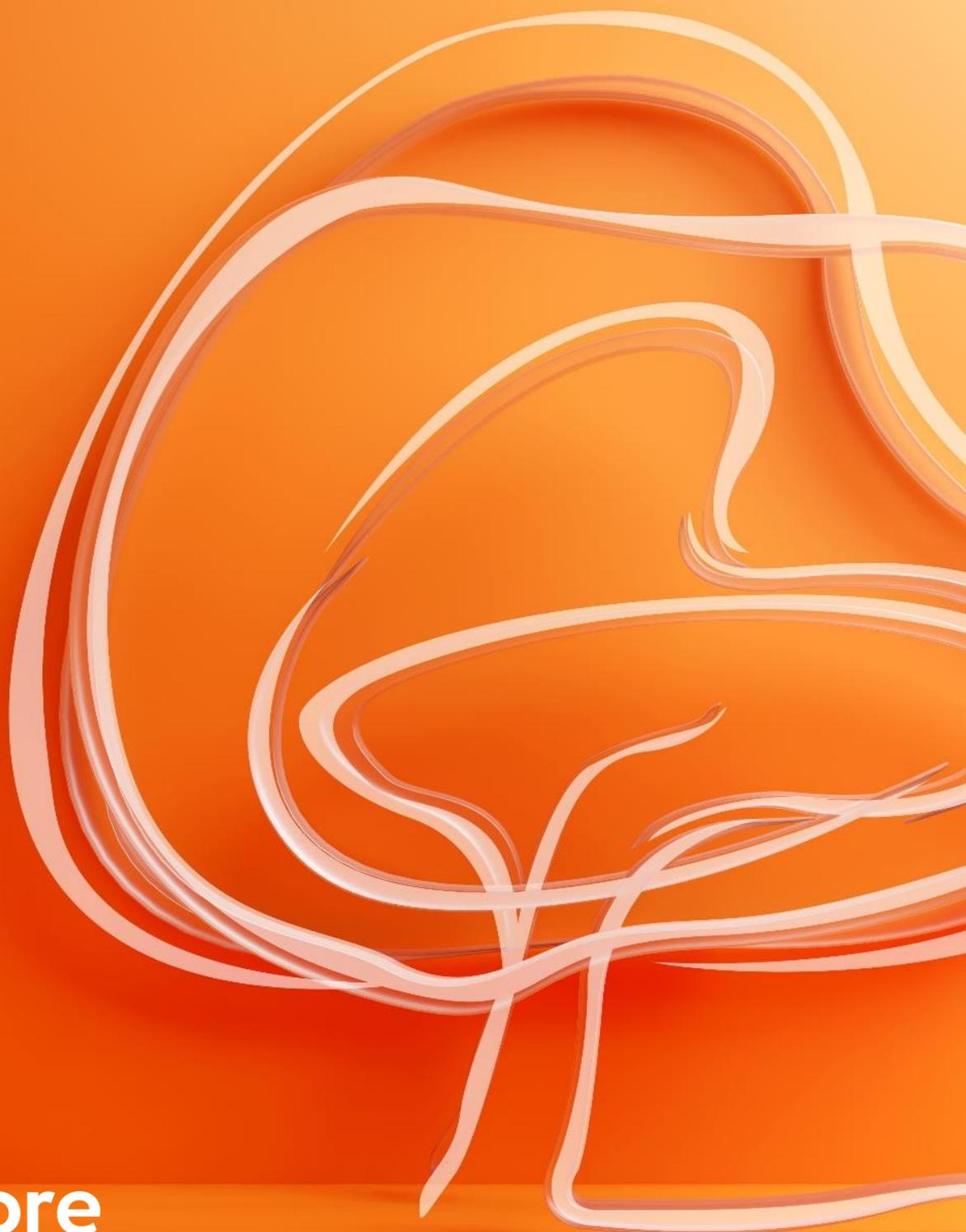


INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Febrero 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | FR0010111724 | Valor liquidativa | 712,6€ | Activos | 262,0 M€

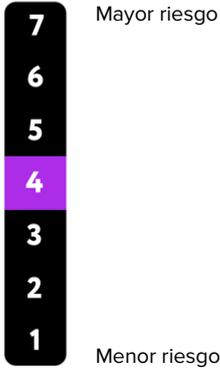
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



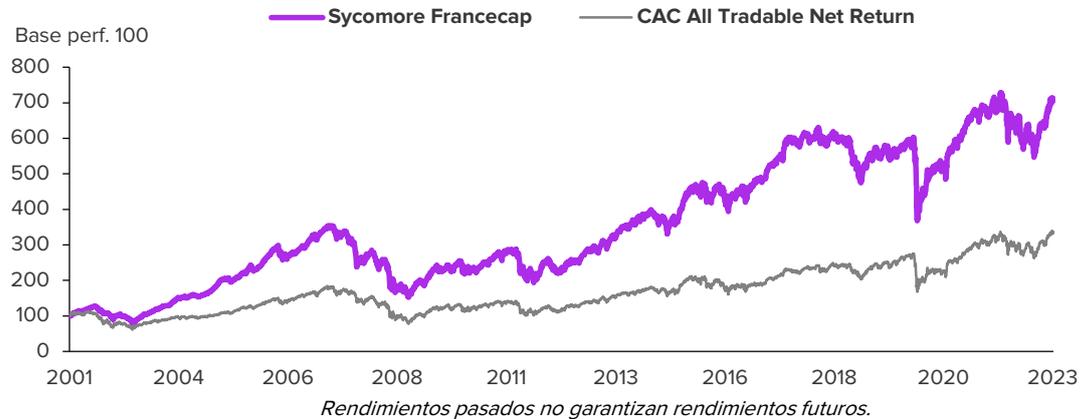
Francia

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	3,1	12,2	7,9	33,0	18,5	612,6	9,6	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	2,6	12,0	10,3	39,6	43,9	235,4	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
3 años	1,0	0,8	-0,4%	20,9%	23,7%	6,9%	0,5	-0,3	-32,6%	-31,9%
Création	0,9	0,7	5,1%	16,7%	21,4%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

Una buena temporada de publicaciones y unas cifras de inflación que parecen haber tocado techo ayudaron a los mercados europeos de renta variable a seguir subiendo en febrero. Entre los principales contribuidores, Publicis, Sopra Steria, Rexel, Verallia y ALD anunciaron resultados y perspectivas en línea o por encima de las expectativas de los analistas. Los principales detractores fueron Société Générale, Nexans, Chargeurs y Worldline. Nexans anunció muy buenos resultados para 2022, pero los inversores se sintieron un poco decepcionados por las perspectivas para 2023. Société Générale también se enfrentará a vientos en contra en 2023 que se traducirán en menores beneficios (Livret A y tasa de usura en Francia, fin de los beneficios del TLTRO). Entre los movimientos del mes, llevamos nuestras acciones de Manutan a la oferta y reiniciamos una posición en Soitec.



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.

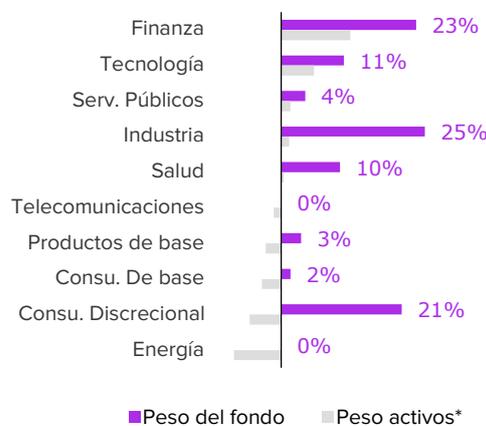
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	13,7 Mds €

Exposición sectorial

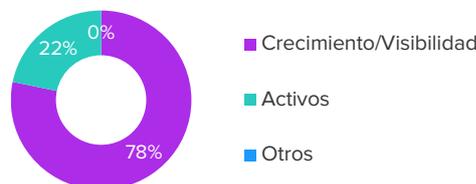


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

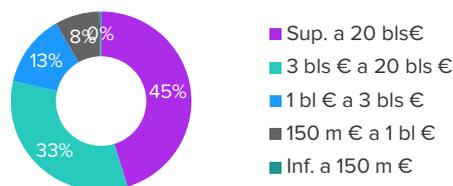
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,8/5
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	8,7%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,8%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,4%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Société Générale	4,2%	3,1/5	0%	18%
BNP Paribas	3,8%	3,4/5	+0%	12%
ALD	3,8%	3,6/5	+9%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	2,9%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Peugeot	4,7%	0,43%
Rexel	2,5%	0,35%
Sopra Steria	1,6%	0,35%
Negativos		
Chargeurs	2,5%	-0,19%
Nexans	2,6%	-0,14%
Worldline	1,4%	-0,07%

Movimientos

Compras

Engie

Soitec

Neoen

Refuerzos

Saint-Gobain

Publicis Groupe

Rexel

Ventas

Manutan

Stellantis N.V.

Groupe Seb

Alivios

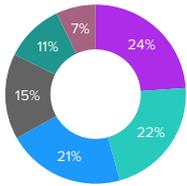
Air Liquide

Schneider E.

Christian Dior



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

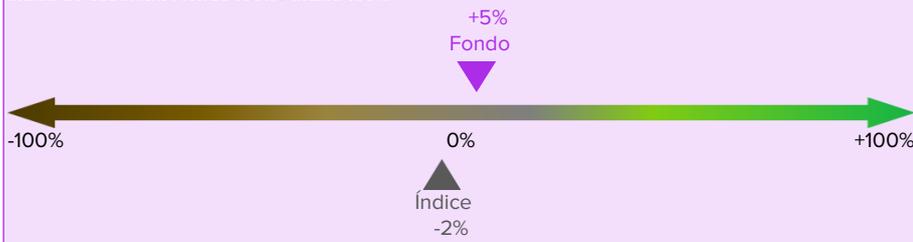
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,7/5

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

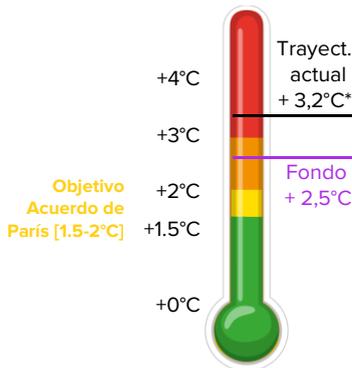
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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.

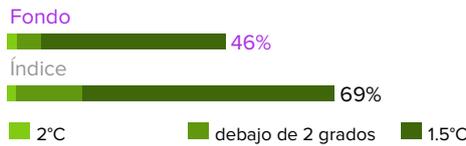
Índice de cobertura : fondo 67%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	174	246

Taxonomía europea

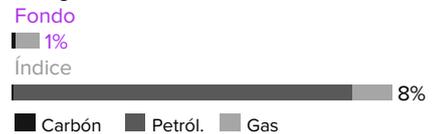
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 86% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

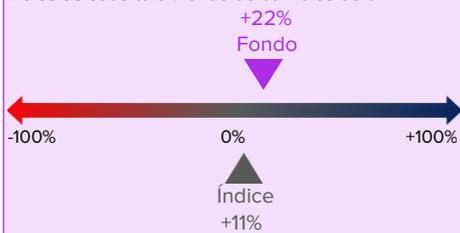


Análisis social y societario

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 98% / 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%

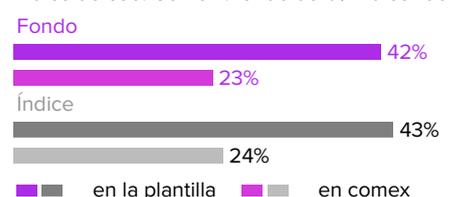


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

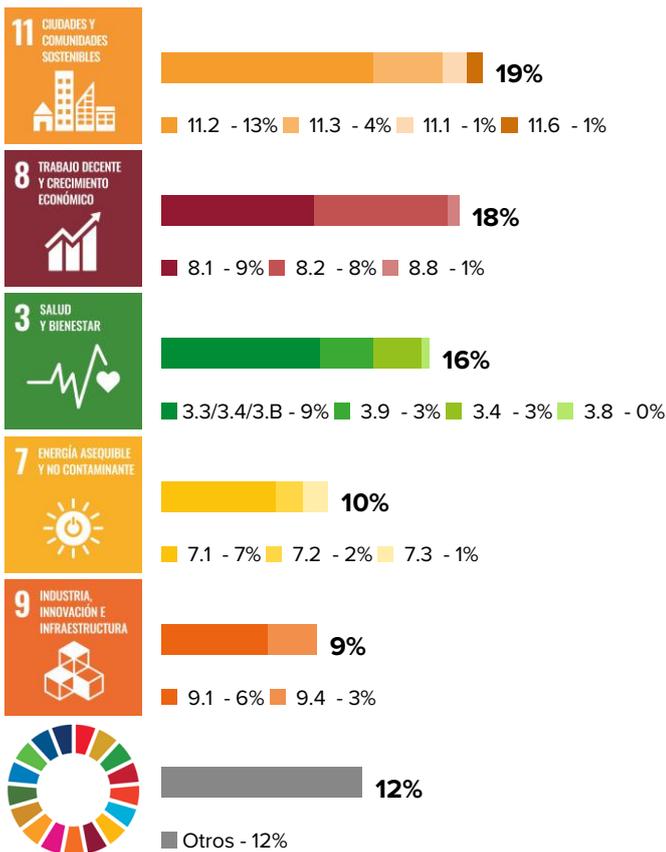
Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 99%

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





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Soitec

Sugerimos que la empresa publicara información más detallada sobre las diferencias salariales entre hombres y mujeres por edad y función. La empresa nos dijo que publicaría más información en el próximo documento de registro universal.

Controversias ESG

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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



sycamore
am

sycomore

sélection responsable

FEBRERO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 458,4€

Activos | 543,0 M€

SFDR 8

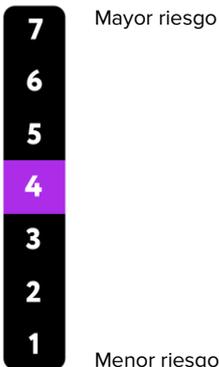
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



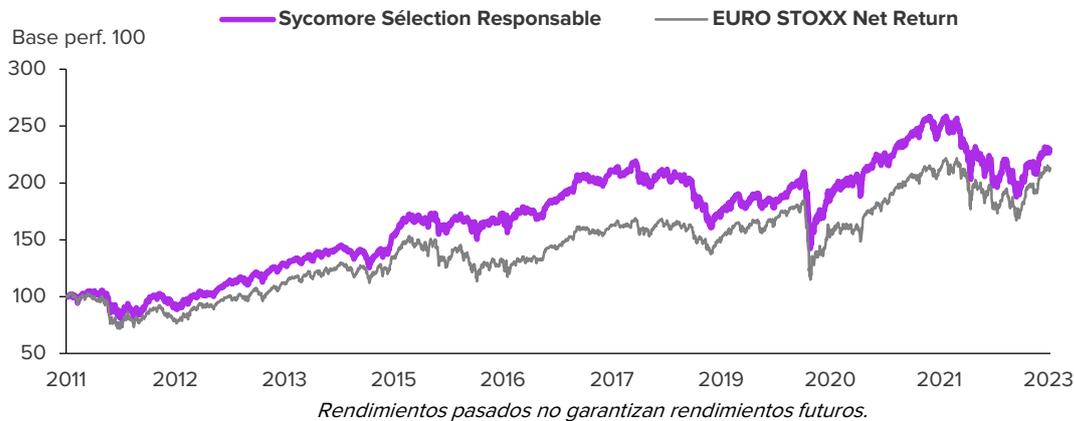
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	1,4	10,4	1,0	22,6	11,4	129,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Índice %	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	112,8	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
3 años	1,0	0,9	-1,4%	20,5%	22,8%	6,2%	0,4	-0,5	-27,5%	-30,0%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

A pesar de las persistentes tensiones sobre los tipos de interés a corto y largo plazo, los mercados de renta variable de la zona euro terminaron el mes cerca de sus máximos históricos gracias a unos indicadores macroeconómicos tranquilizadores y a unos beneficios empresariales que volvieron a superar las expectativas. Sobre este último punto, a pesar de una pandemia, un conflicto a las puertas de Europa y una inflación muy elevada, los beneficios empresariales del índice Euro Stoxx se anunciaron para 2022 a un nivel ¡alrededor de un 40% superior a los obtenidos en 2019! En este contexto, nuestras necesidades de inversión han aumentado con el fin de centrar más la cartera en empresas cuyo crecimiento parezca sólido y/o cuya valoración ofrezca un potencial de revalorización significativo. Así, nuestras posiciones en el operador de telecomunicaciones neerlandés KPN y en el banco español Santander se han reforzado fuertemente. Por el contrario, se han vendido nuestras posiciones en ALK-Abello, Carl Zeiss Meditec, SIG y Straumann.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

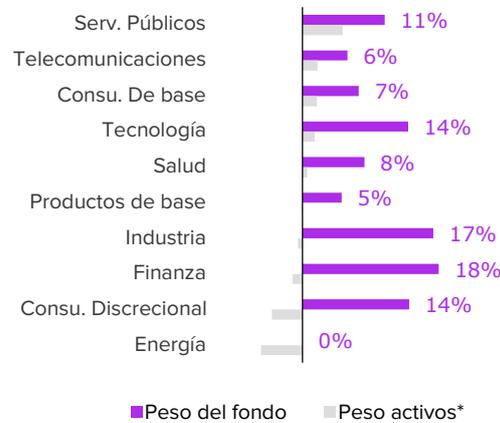
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	61
Peso de las primeras 20 líneas	58%
Capi. bursátil mediana	45,7 Mds €

Exposición sectorial

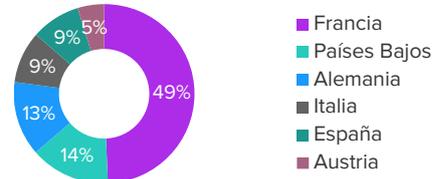


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

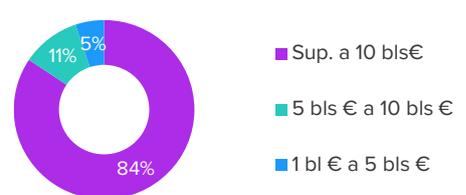
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	14,4x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	9,4%	8,6%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,6%	11,9%
Rendimiento 2023	3,2%	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	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	4,6%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,2%	3,4/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,7/5	0%	35%
Air Liquide	3,9%	4,1/5	+1%	10%
Hermès	3,6%	4,3/5	-10%	-15%
Schneider E.	3,3%	4,3/5	+13%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Iberdrola	2,8%	3,8/5	+44%	29%
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,5/5	0%	18%

Movimientos

Compras

Nemetschek

Refuerzos

Banco Santander

Koninklijke Kpn

Sap

Ventas

Straumann

NN Group

Sig Group Ag

Alivios

Bnp Paribas

Kerry Group

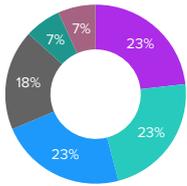
Asml

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Banco Santander S.A.	3,3%	0,39%
AXA	3,7%	0,17%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,15%
Negativos		
Smurfit Kappa	1,8%	-0,15%
ASML	5,5%	-0,13%
Merck	1,5%	-0,10%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

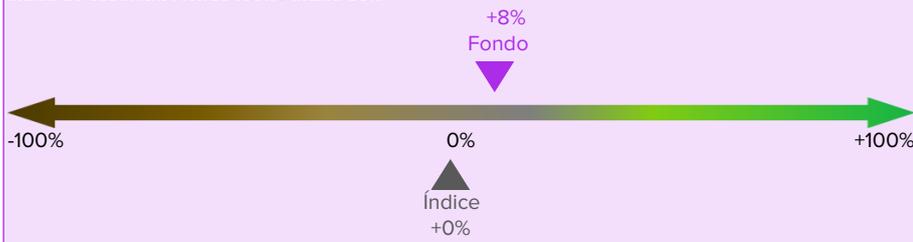
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

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

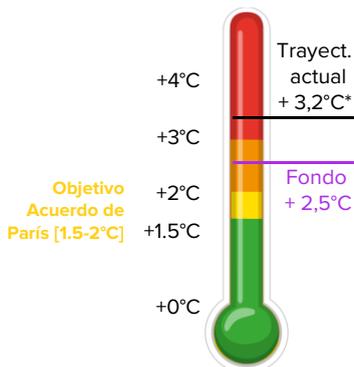
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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.

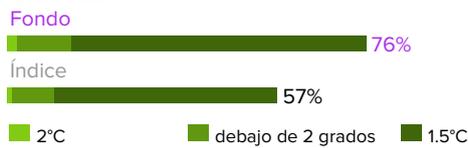
Índice de cobertura : fondo 80%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

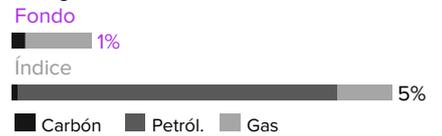
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

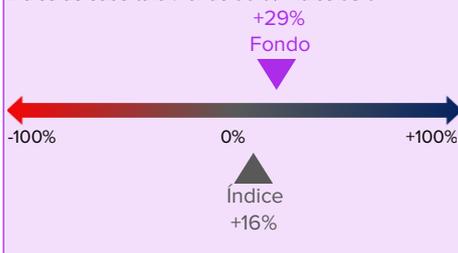


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

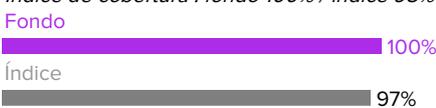
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 93%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

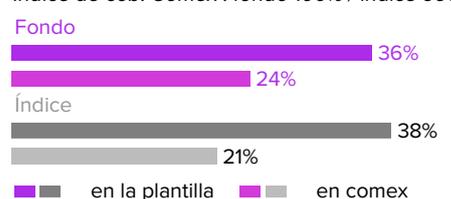


Igualdad profesional ♀/♂

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

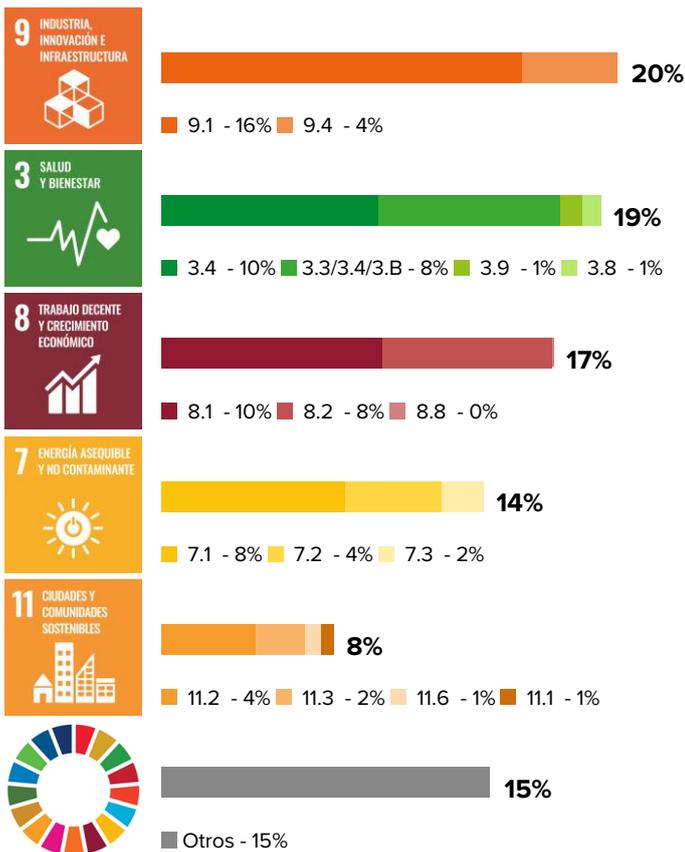
Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 98%

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





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 18%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

El diálogo previo a la AG se centró en el plan de transición energética del Grupo, incluidas sus unidades CCGT en España y México, que se explotan en virtud de un contrato de servicios y, por tanto, no están cubiertas por el objetivo de neutralidad operativa de carbono de 2025. Estas centrales, cuya vida útil se estima hasta 2040, se tienen sin embargo en cuenta en el plan de transición certificado por SBTi como alineado con un escenario de +1,5°C.

Engie

El comienzo del año es una oportunidad para supervisar el progreso de las empresas en las áreas de mejora previamente comunicadas. En el caso de Engie, lamentamos la ausencia de una trayectoria de descarbonización alineada con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1,5 °C. Continuamos nuestro compromiso de cara a la Asamblea General de 2023.

Controversias ESG

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

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 [ICI](#).

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 102,6€

Activos | 76,7 M€

SFDR 8

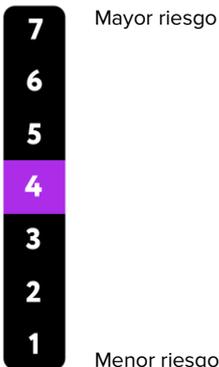
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Cyril CHARLOT
Gerente



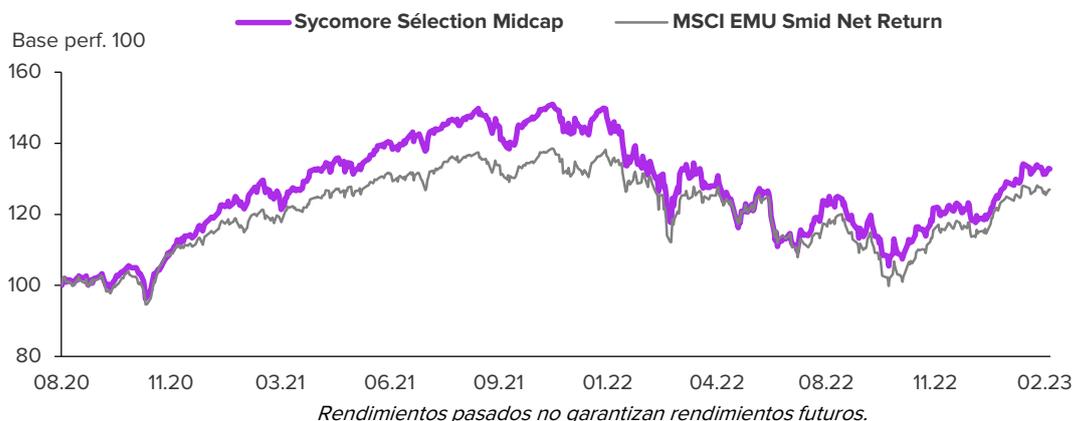
Francia

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,8	11,9	1,1	367,4	8,3	25,4
Índice %	1,9	10,9	1,2	281,3	7,2	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	0,9	0,8	2,5%	15,1%	18,4%	6,6%	0,5	0,2	-61,7%	-64,9%

Comentario de gestión

Los índices europeos de renta variable se mantienen en verde a pesar de la persistente inflación. Los valores de pequeña y mediana capitalización no destacaron durante el periodo y los resultados empresariales fueron los principales impulsores del rendimiento. Entre los valores industriales, Rexel y Aalberts fueron de los que mejor contribuyeron durante el mes, con unos sólidos resultados para 2022 y unas buenas perspectivas (electrificación y renovación energética de edificios). Los valores de consumo resisten mejor de lo previsto a finales de 2022, como es el caso del fabricante de embarcaciones de recreo Bénétteau y Piaggio, animados por una sólida cartera de pedidos para el primero y una dinámica muy favorable en Asia e India para el segundo. En el lado decepcionante, podemos señalar a Nexans que, dada la falta de visibilidad sobre la segunda parte de 2023, prefiere mantener la prudencia sobre sus objetivos anuales.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A - FR0010376343
Participación R - FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R - FR0010376343

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.

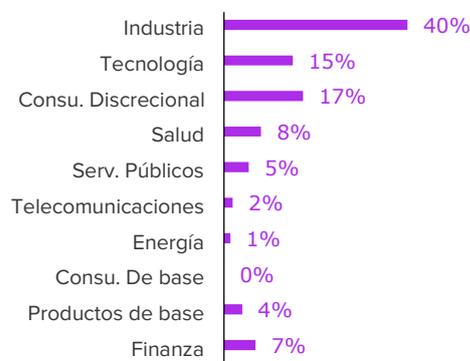
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	47%
Capi. bursátil mediana	3,9 Mds €

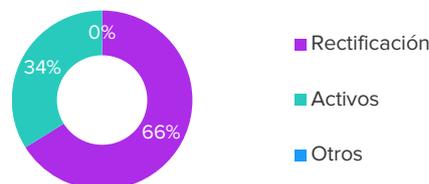
Exposición sectorial



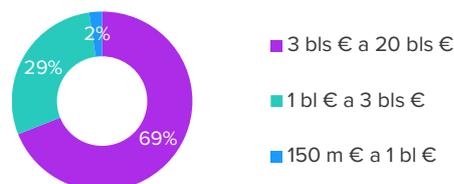
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	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	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
SPIE	3,0%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	13%
ASR Nederland	2,8%	3,6/5	0%	25%
Sopra Steria	2,7%	3,8/5	0%	18%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%	85%
Rexel	2,5%	3,8/5	+11%	28%
ERG	2,5%	4,0/5	+95%	51%
Aalberts	2,4%	3,5/5	+1%	14%
Ariston Holding	2,3%	3,6/5	+34%	25%
ASM Inter.	2,3%	3,7/5	0%	25%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sopra Steria	2,6%	0,52%
Brembo	2,0%	0,40%
Rexel	2,3%	0,32%
Negativos		
Alfen NV	2,1%	-0,21%
Nexans	2,9%	-0,18%
SeSa	1,9%	-0,11%

Movimientos

Compras

Inwit
Kion
Soitec

Refuerzos

Beneteau
Sesa
Ariston

Ventas

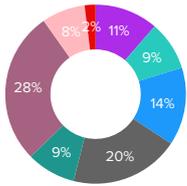
Reply Spa
Besi
Sixt

Alivios

Jungheinrich
Alfen NV
Asm International



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

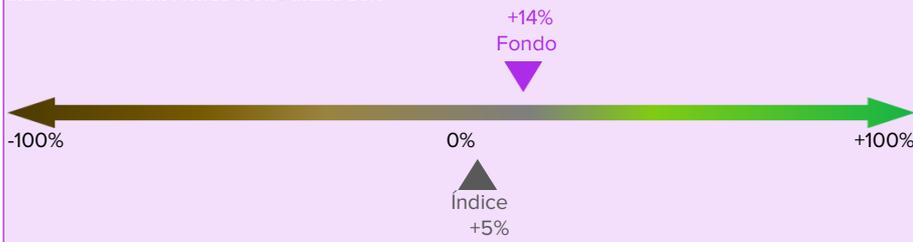
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

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

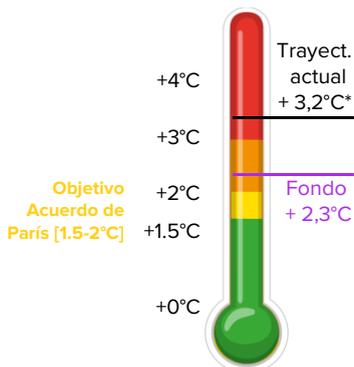
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%



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 40%



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

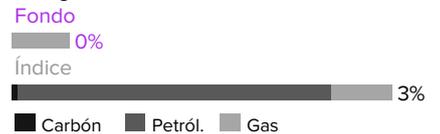
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%

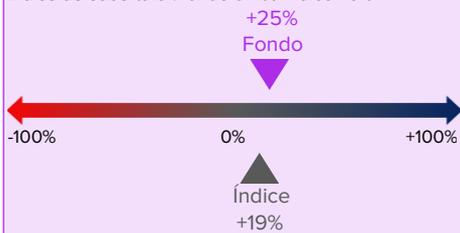


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 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 98% / índice 91%

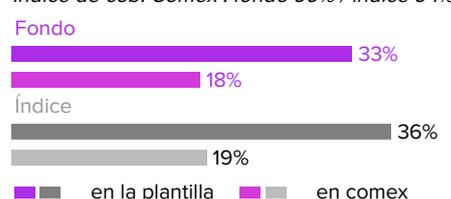


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 96% / índice 95%

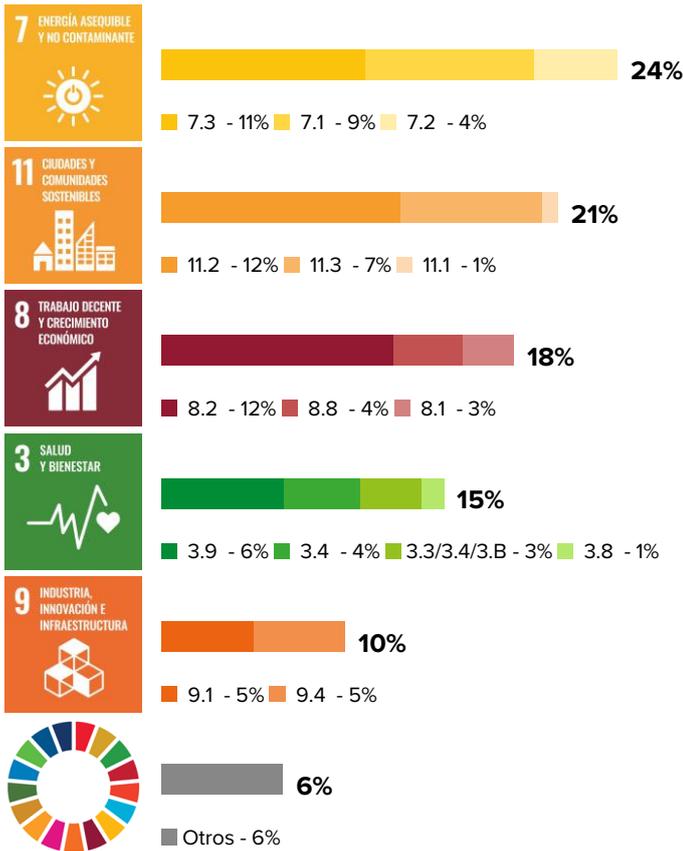
Índice de cob. Comex : fondo 99% / índice 94%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Soitec

Sugerimos que la empresa publicara información más detallada sobre las diferencias salariales entre hombres y mujeres por edad y función. La empresa nos dijo que publicaría más información en el próximo documento de registro universal.

Korian

Reunión con el Sr. Duprieu, Presidente del Consejo, antes de la Junta General para discutir, entre otras cosas, la transición a una empresa con una misión y la composición del Consejo. Korian lleva a cabo una evaluación de los miembros del Consejo, mediante entrevistas de 360° realizadas por un tercero. Reiteramos la importancia que tiene para nosotros contar en el equipo con personas con trayectoria en el ámbito médico.

Controversias ESG

Korian

A finales de enero se publicó una nueva edición de Sepultureros, con 10 capítulos adicionales. Esta nueva versión acusa al gobierno de inacción desde la publicación de la primera versión del libro de Victor Castanet. El libro no contiene nuevas revelaciones para Korian.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

FEBRERO 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 172,8€

Activos | 703,0 ME

SFDR 9

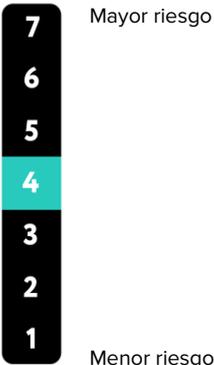
Inversiones sostenibles

% 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



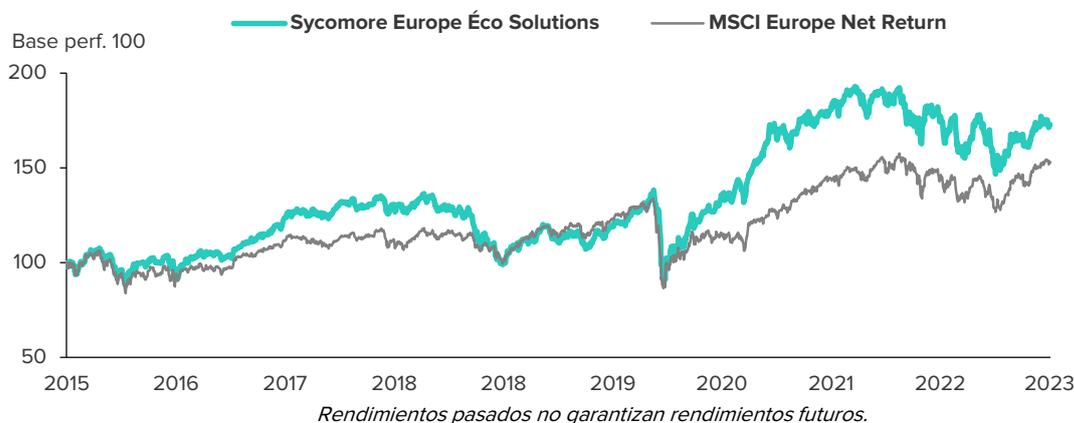
Alemania

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,4	7,2	-2,0	37,8	32,3	72,8	7,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	1,8	8,7	4,8	31,7	37,3	52,9	5,8	-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
3 años	0,9	0,9	3,2%	20,7%	20,4%	9,1%	0,6	0,2	-29,0%	-27,5%
Creación	0,9	0,9	2,4%	17,0%	17,1%	7,7%	0,5	0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Tras un comienzo de año estruendoso en la bolsa por la atenuación de los principales retos macroeconómicos para 2022 (bajada de los precios de la energía, las materias primas y los transportes, calma en las expectativas de subida de tipos, fin de la política de covacha cero en China, etc.), los mercados se vieron animados por un sólido inicio de la temporada de resultados, lo que llevó a elevar las estimaciones para 2023 en su conjunto. En particular, AMG y MP Materials siguen beneficiándose del desequilibrio entre la oferta y la demanda en los segmentos del litio y las tierras raras. Legrand, Rexel y Schneider se benefician de la resistencia de la renovación, al igual que Wienerberger, Steico, Saint-Gobain y Kingspan, que resisten bien y rinden por encima de las expectativas, que se habían rebajado significativamente en la construcción. En cambio, Rockwool, más afectada por la energía, se muestra más prudente. Alfen y Shimano, a pesar de los excepcionales resultados de 2022, sufren los temores de un complejo efecto de base para 2023.



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.

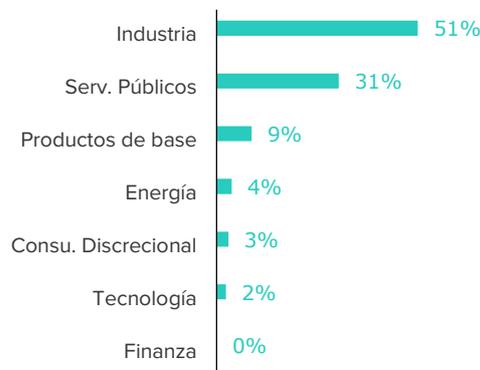
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	4%
Cantidad de sociedades de cartera	57
Peso de las primeras 20 líneas	49%
Capi. bursátil mediana	4,6 Mds €

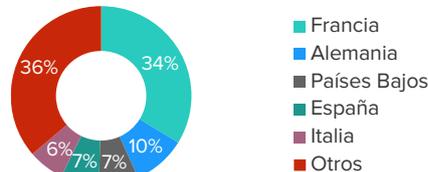
Exposición sectorial



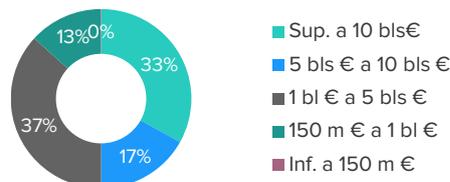
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	15,0x	13,2x
Crecimiento ganancial 2023	6,8%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	14,2%	13,7%
Rendimiento 2023	2,1%	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	3,4/5
Calif. S	3,5/5	3,1/5
Nota P	3,7/5	3,4/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%
Veolia	3,7%	3,7/5	+46%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
Nexans	2,6%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+22%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%
SIG Group AG	2,3%	3,8/5	+22%
Mersen	2,3%	3,6/5	+18%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Rexel	2,3%	0,34%
Mersen	2,0%	0,19%
Saint Gobain	2,3%	0,18%
Negativos		
Alfen NV	2,2%	-0,23%
Rockwool	1,2%	-0,23%
Shimano	1,8%	-0,18%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Edp Renov.
Orsted
Saint-Gobain

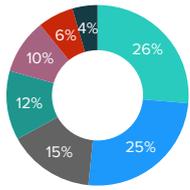
Ventas

Alivios

Adv. Metal
Rexel
Schneider E.



Temas ambientales



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

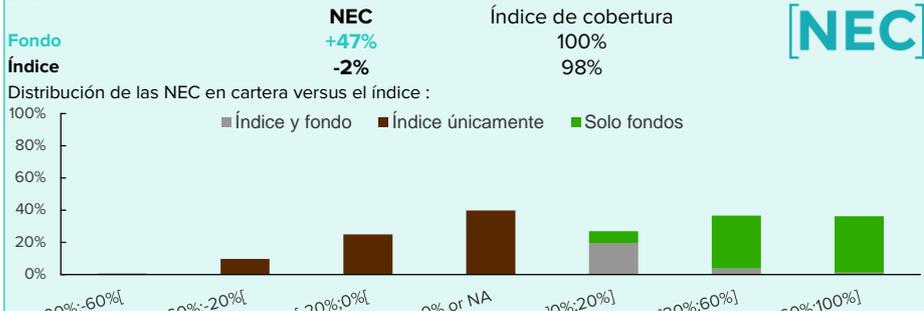
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

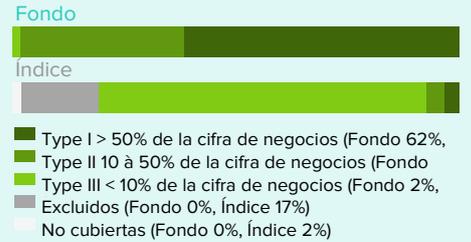
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.



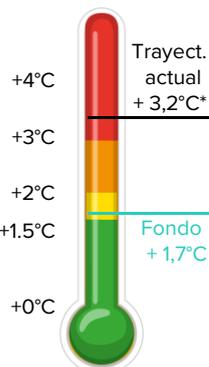
Répartition Greenfin**

Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por la etiqueta Greenfin



Aumento de la temperatura - SB2A

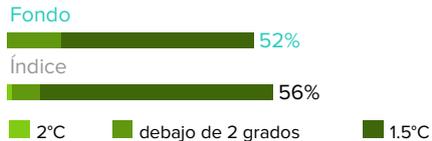
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.
Índice de cobertura : fondo 73%



*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%



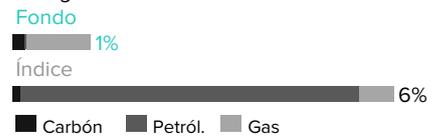
Taxonomía europea

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



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

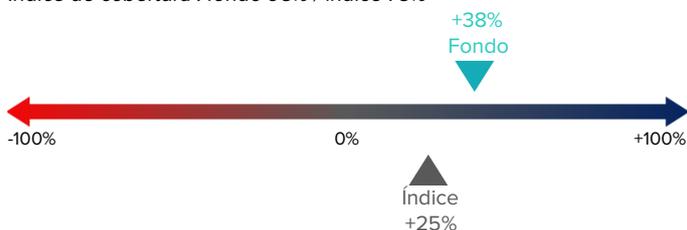
Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.



Análisis social y societario

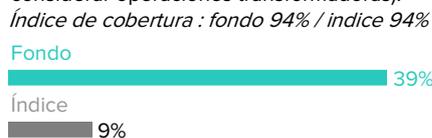
Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 73%



Crecimiento de la plantilla

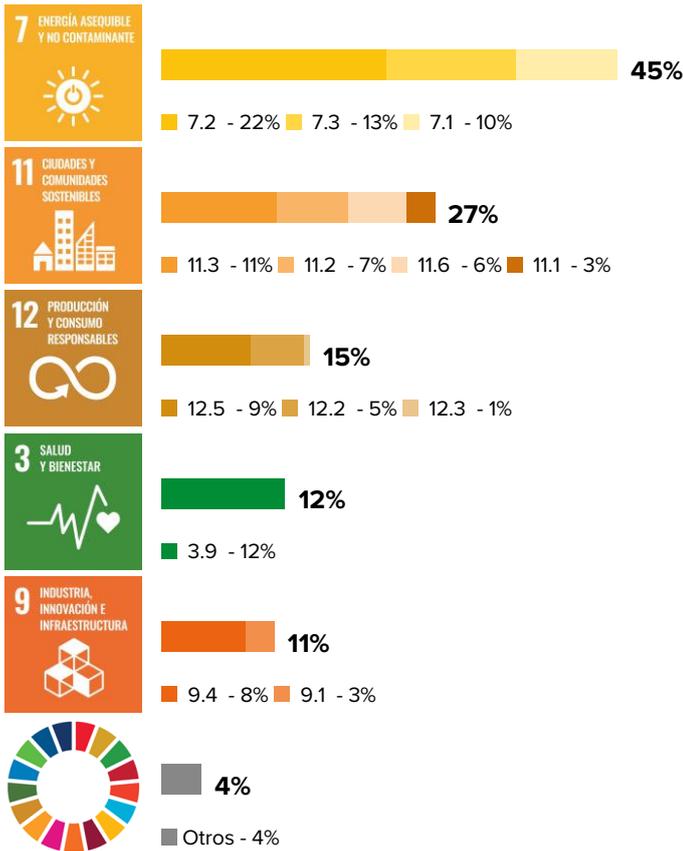
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 94%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 13%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 153,2€

Activos | 494,4 M€

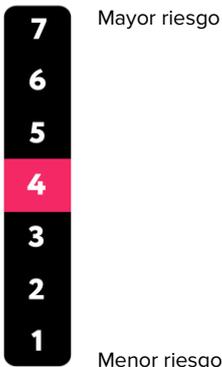
SFDR 9

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



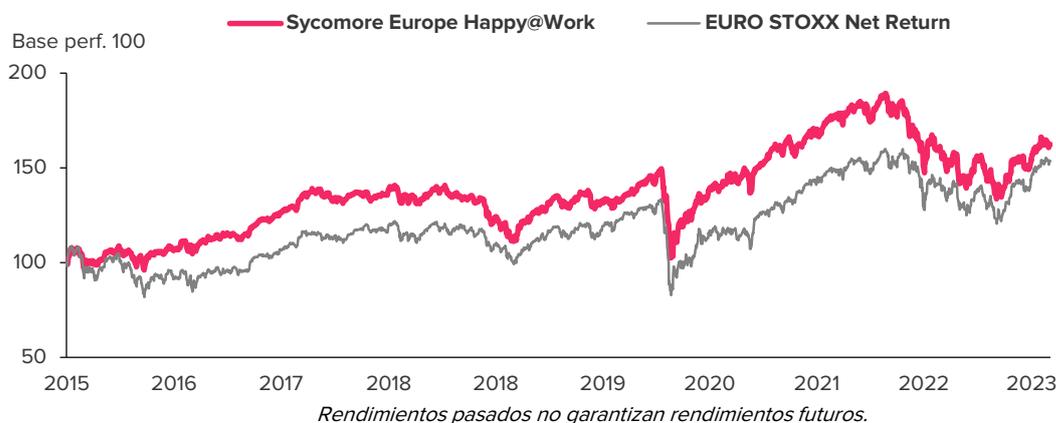
Alemania

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,7	8,7	-0,6	22,4	20,5	62,3	6,5	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	53,5	5,8	-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
3 años	0,9	0,8	-0,7%	19,6%	22,7%	8,2%	0,4	-0,4	-29,4%	-30,0%
Création	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,8%	7,8%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Durante este mes volátil, el fondo fue a la zaga de su índice de referencia a pesar de que muchos valores de Happy@Work obtuvieron buenos resultados. Palo Alto, HubSpot, Sopra Steria y SEB subieron significativamente (más del 10%) tras presentar trimestres mejores de lo esperado. Legrand y Schneider Electric también subieron tras presentar unas previsiones por encima de las expectativas. Por el contrario, los inversores recogieron beneficios en SVB y First Republic al sospechar que la Reserva Federal podría volverse más dura. Aprovechamos las volatilidades para reforzar nuestras convicciones, como Palo Alto, Straumann y Deutsche Telekom, e iniciamos una nueva posición en Rexel, que ofrece una remuneración atractiva y oportunidades de desarrollo profesional a sus empleados. Además, salimos de Synlab y Nagarro al deteriorarse sus argumentos de inversión. Aunque el mercado tiende a reaccionar de forma exagerada a los datos macroeconómicos a corto plazo, mantenemos la disciplina de invertir en empresas capaces de atraer y cultivar el talento, ya que el capital humano es el factor clave del éxito para generar resultados superiores a largo plazo.



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.

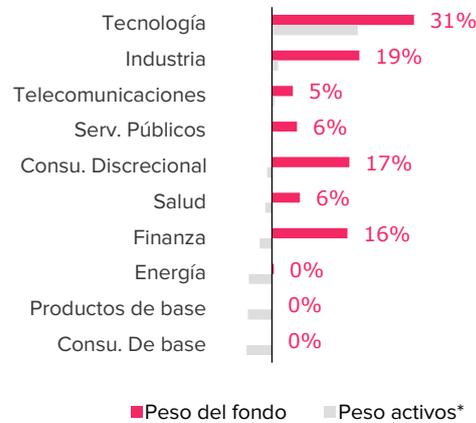
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	41,7 Mds €

Exposición sectorial

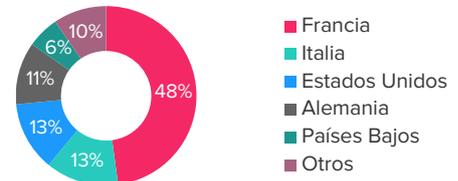


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

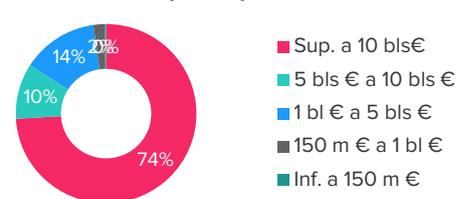
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,3x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	22,5%	18,2%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	11,9%
Rendimiento 2023	11,4%	8,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
AXA	5,4%	3,7/5	4,0/5
Intesa Sanpaolo	4,7%	3,5/5	3,9/5
Saint Gobain	4,7%	3,9/5	4,1/5
ASML	4,5%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,3%	3,3/5	3,6/5
Schneider E.	3,8%	4,3/5	4,4/5
Christian Dior	3,6%	4,2/5	3,9/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	4,1/5
L'Oreal	2,8%	4,1/5	4,2/5
Michelin	2,7%	4,1/5	4,3/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sopra Steria	1,6%	0,34%
Saint Gobain	3,8%	0,27%
Palo Alto	1,2%	0,24%
Negativos		
Synlab	0,4%	-0,18%
ASML	4,3%	-0,11%
First Republic Bank	0,8%	-0,09%

Movimientos

Compras

Rexel
Microsoft

Refuerzos

Intesa S.
Axa
Deutsche Tel.

Ventas

Esg Core Investments
Manutan
T-Mobile Us

Alivios

Fineco Bank
Sap
Mastercard



Calificación ESG

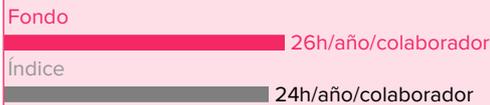
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

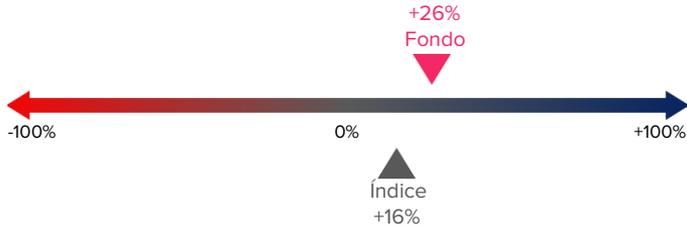
Índice de cobertura : fondo 83% / índice 89%



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%

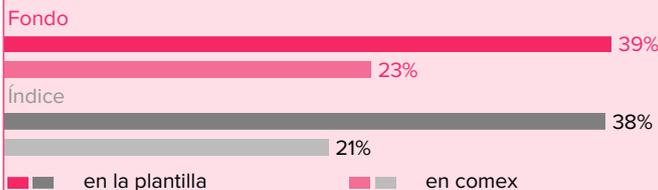


Igualdad profesional ♀/σ***

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

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

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

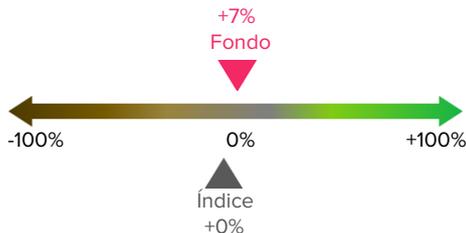


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

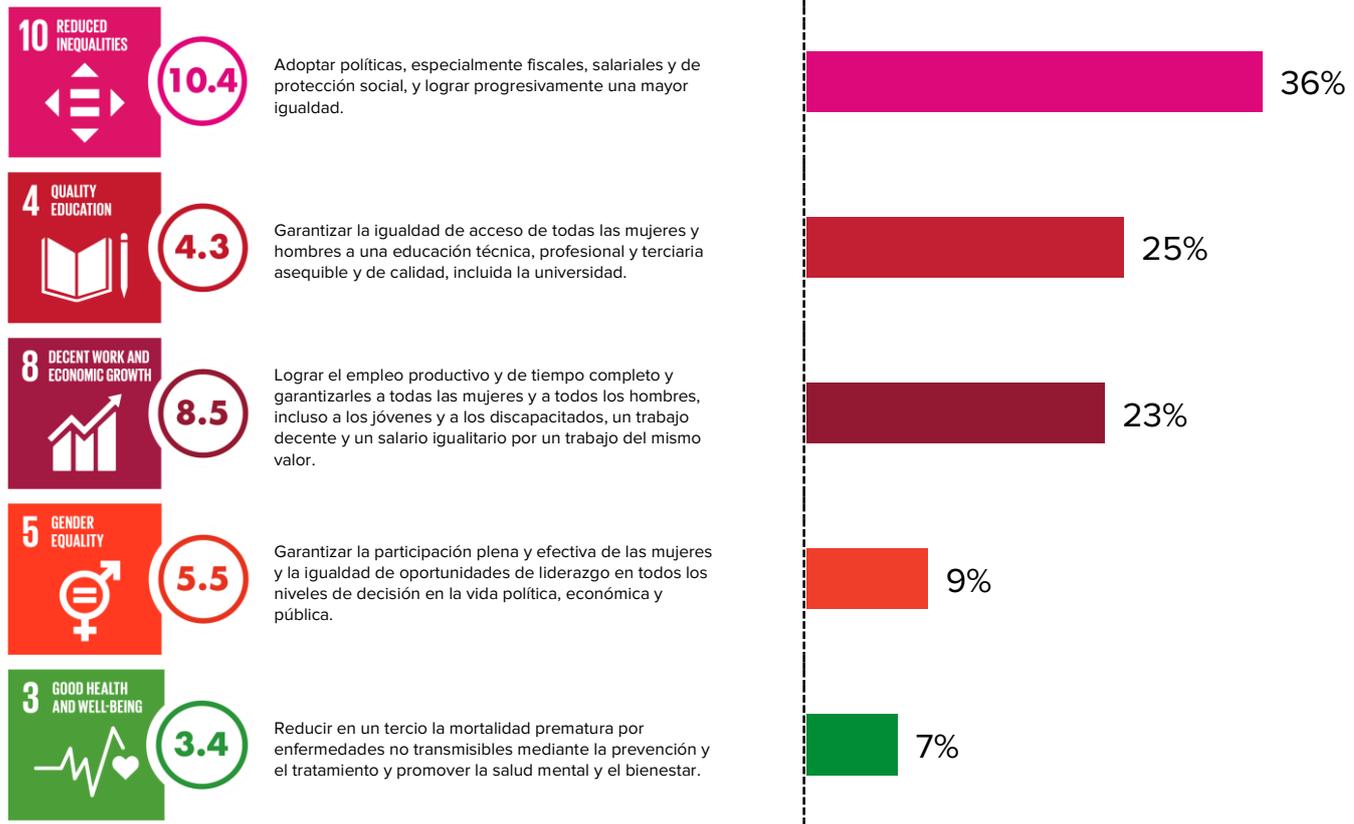
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%

Fondo Índice
kg. eq. CO₂ /año/k€ 71 225



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

Nos pusimos en contacto con LVMH a través del Club del 30% para hablar de la diversidad de género. La empresa está muy comprometida con el tema y revisó su hoja de ruta en 2022 tras consultar a los empleados de todo el grupo. LVMH se comprometió a aumentar la transparencia sobre los "puestos clave" que utiliza para establecer sus objetivos de diversidad.

Soitec

Nos pusimos en contacto con Soitec a través del Club del 30% para hablar de la diversidad de género. La empresa tiene un enfoque muy holístico y proactivo. Tienen previsto proponer nuevos objetivos de diversidad al consejo de administración en marzo de 2023, crear una red de mujeres dentro de la empresa y mantener el objetivo de un 40% de mujeres en plantilla en 2025. Se comprometieron a divulgar información más detallada sobre las diferencias salariales entre hombres y mujeres (edad, categoría profesional).

Controversias ESG

Salesforce

Salesforce anunció que despedirá a 8.000 empleados en San Francisco, lo que representa el 10% de la plantilla. Nos pusimos en contacto con la empresa que va a comentar el asunto en marzo y hasta ahora, anunció que los empleados que están en los Estados Unidos y afectados por la reestructuración recibirán 5 meses de licencia pagada y seguro de salud y mejores recursos para mejores oportunidades de carrera en el futuro.

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 [ICI](#).

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



sycomore
am

sycomore social impact

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 429,4€ | Activos | 268,3 M€

SFDR 9

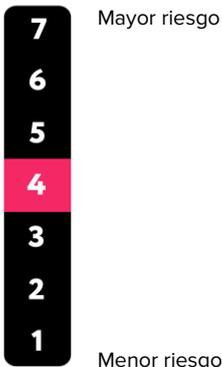
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Frédéric PONCHON
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



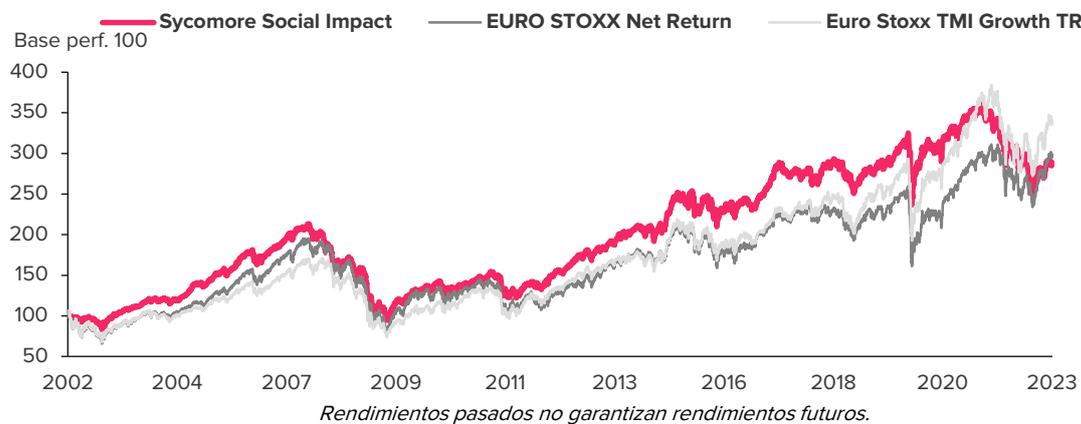
Alemania

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,1	5,5	-8,1	-2,4	5,6	186,3	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Índice %	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	198,3	5,4	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados siguieron subiendo en febrero, a pesar de la continua subida de los tipos de interés, animados por los buenos informes de resultados y la fortaleza del consumidor. En este contexto de menor aversión al riesgo, Sycomore Social Impact obtuvo peores resultados. Geresheimer, proveedor de productos de vidrio y plástico para el envasado y la administración de medicamentos, es el valor más rentable de la cartera gracias a la publicación de un crecimiento orgánico que confirma el fuerte impulso del grupo. Orange, en fuerte alza, se benefició del mensaje positivo transmitido en su Día del Inversor, en particular en lo relativo a la aceleración de la generación de tesorería. Compugroup, actor de la digitalización del sector sanitario, sigue repuntando gracias a unas perspectivas muy sólidas para 2023 tanto en ingresos como en márgenes. Por el contrario, Korian y Synlab registraron fuertes caídas, afectadas por la inquietud del mercado en torno a sus balances.



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.

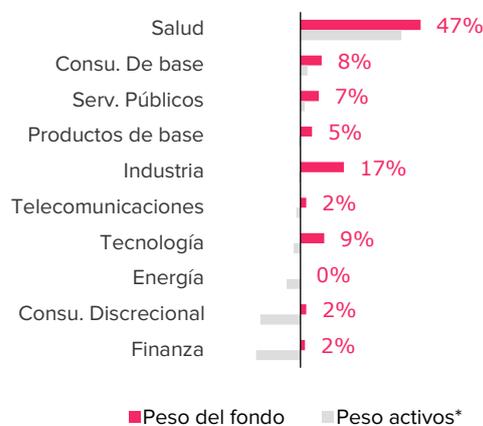
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	57
Peso de las primeras 20 líneas	56%
Capi. bursátil mediana	12,2 Mds €

Exposición sectorial

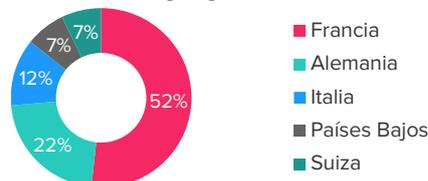


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

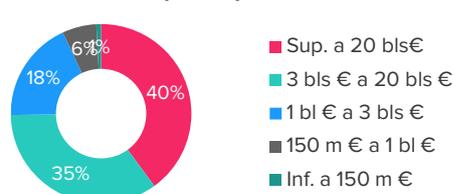
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,1x	12,4x
Crecimiento ganancial 2023	15,8%	8,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	11,2%	11,9%
Rendimiento 2023	2,2%	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	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,7/5	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	8,6%	3,2/5	83%
Qiagen	4,2%	3,3/5	75%
Merck	4,1%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
Elis	3,1%	3,7/5	15%
ASML	2,8%	4,3/5	27%
Kerry Group	2,6%	3,8/5	18%
Schneider E.	2,5%	4,3/5	37%
Nexi	2,5%	3,6/5	35%
Air Liquide	2,4%	4,1/5	10%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Gerresheimer	1,4%	0,29%
Orange	1,8%	0,18%
Sol	0,9%	0,17%
Negativos		
Synlab AG	1,5%	-0,53%
Korian SE	1,8%	-0,38%
Merck	3,9%	-0,24%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Stratec Biomedical
Merck Kgaa
Qiagen

Ventas

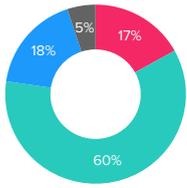
Dsm
F.I.L.A.

Alivios

Air Liquide
Sap
Schneider E.



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

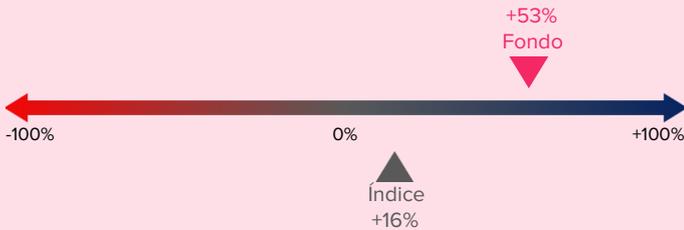
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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 99% / índice 93%



Repartición por pilar

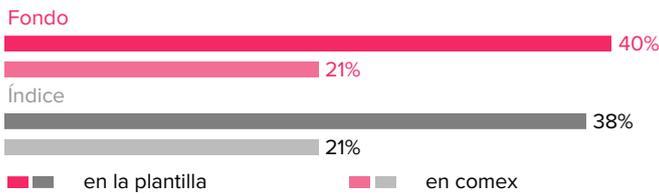


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

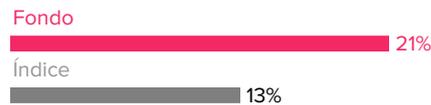
Índice de cobertura Comex : fondo 98% / índice 99%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 89%

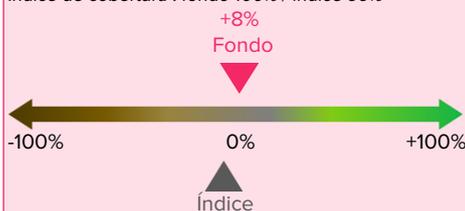


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

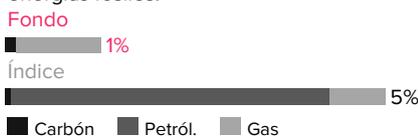
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

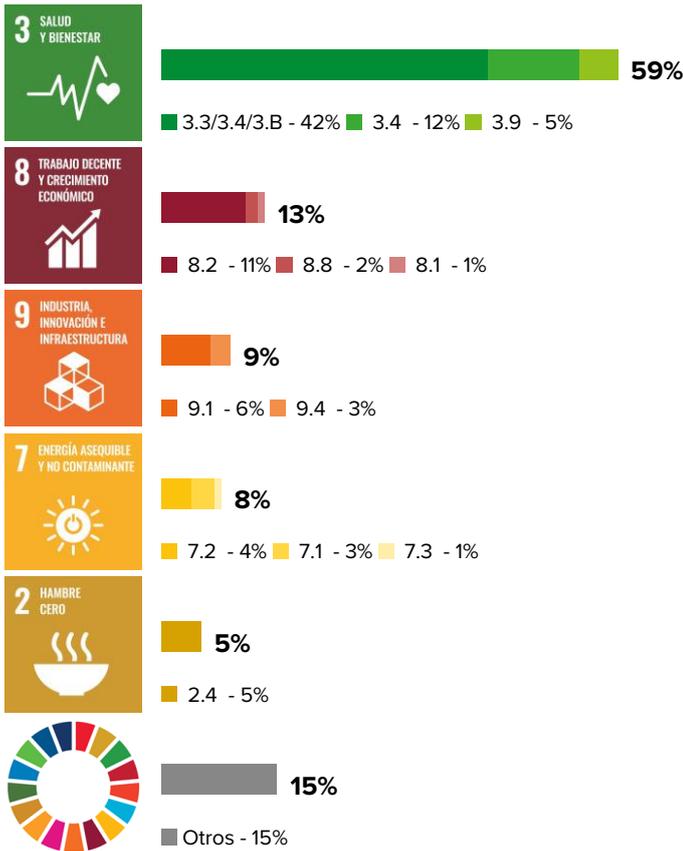
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	112	225



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 9%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Korian

Reunión con el Sr. Duprieu, Presidente del Consejo, antes de la Junta General para discutir, entre otras cosas, la transición a una empresa con una misión y la composición del Consejo. Korian lleva a cabo una evaluación de los miembros del Consejo, mediante entrevistas de 360° realizadas por un tercero. Reiteramos la importancia que tiene para nosotros contar en el equipo con personas con trayectoria en el ámbito médico.

Controversias ESG

Danone

Tres ONG han llevado a Danone France ante los tribunales, acusando a la empresa de no reducir su uso de plástico. Las ONG ya habían emplazado a la empresa y no habían recibido una respuesta satisfactoria. Según un informe de situación publicado por la Fundación Ellen MacArthur, Danone y otras empresas firmantes del Compromiso Mundial para la Nueva Economía del Plástico no van por buen camino para cumplir sus objetivos en materia de contaminación por plásticos. Seguiremos de cerca la respuesta de Danone.

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 [ICI](#).



sycomore
am

sycomore global education

FEBRERO 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 81,7€

Activos | 114,6 ME

SFDR 8

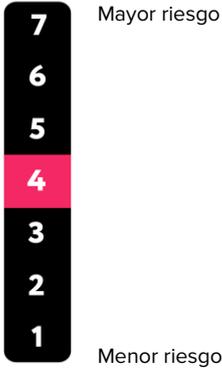
Inversiones sostenibles

% 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



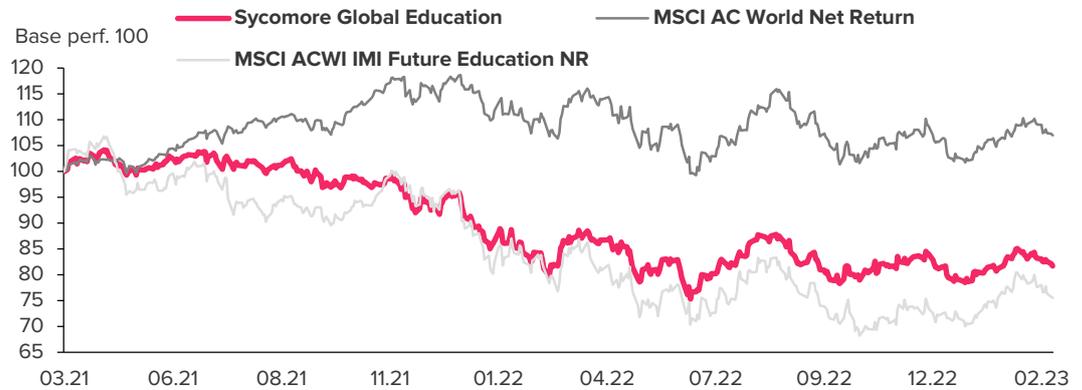
Francia

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 28.02.2023



	feb.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-2,5	3,8	-3,0	-18,3	-10,0	-17,4
Índice %	-0,5	4,8	-2,8	7,0	3,6	-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	-0,6%	17,0%	17,1%	8,8%	-0,2	0,0	-15,0%	-14,5%
Création	0,9	0,9	-13,4%	15,1%	14,6%	8,0%	-0,7	-1,7	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

El mes de febrero de 2023 estuvo marcado por un aumento de la volatilidad cuando los inversores volvieron a evaluar cómo podría reaccionar la Reserva Federal a los recientes datos macroeconómicos. Mientras tanto, la temporada de presentación de informes ha aportado más claridad en torno a algunas de las tendencias que caracterizarán 2023. Lamentablemente, los resultados de las distintas empresas de tecnología de la educación han mostrado una desaceleración del crecimiento debido a la reducción del presupuesto empresarial para la mejora y el reciclaje de las cualificaciones y a unas tasas de desempleo históricamente bajas. En el lado positivo, una empresa como Udemy apunta ahora a la rentabilidad antes de lo esperado. Esto debería ayudar a demostrar la resistencia de este nuevo modelo de negocio. La empresa que más contribuyó a la rentabilidad del fondo fue RELX, ya que sorprendió a los inversores con la previsión de otro año de crecimiento por encima de los niveles históricos.



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.

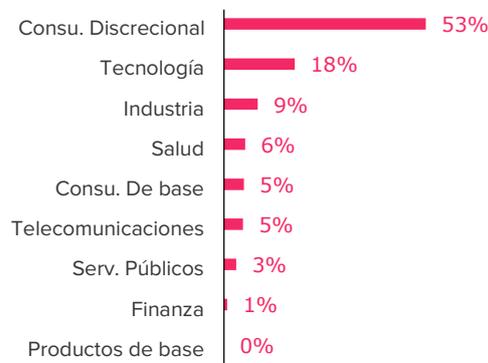
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	44
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	7,7 Mds €

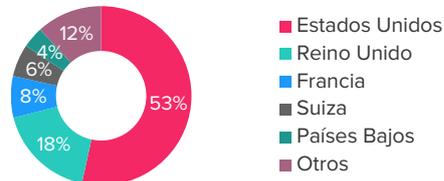
Exposición sectorial



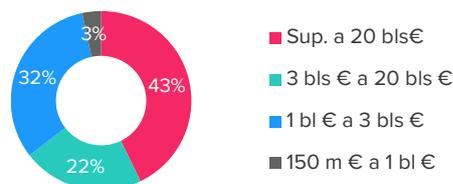
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,2x	15,3x
Crecimiento ganancial 2023	13,6%	6,3%
Ratio P/BV 2023	2,5x	2,4x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	15,4%
Rendimiento 2023	1,6%	2,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

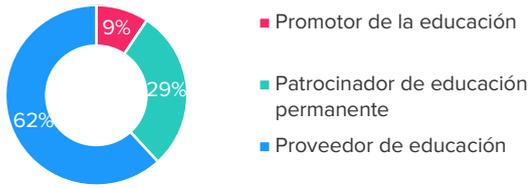
	Peso	Calif. SPICE	CS
Stride	7,2%	3,4/5	56%
Pearson	6,5%	3,1/5	33%
Instructure	5,4%	3,5/5	65%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
John Wiley&Sons	5,2%	3,2/5	43%
Microsoft Corp.	4,8%	4,1/5	36%
Blackbaud	4,3%	3,5/5	34%
Novartis	4,2%	3,7/5	85%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
RELX	5,1%	0,30%
Stride	7,1%	0,24%
Laureate Education	2,1%	0,24%
Negativos		
Coursera	2,4%	-0,57%
China Education	1,6%	-0,36%
Udemy	1,3%	-0,30%



Repartición por pilar



Calificación ESG

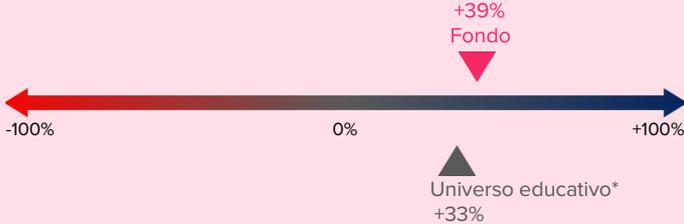
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

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* 40%



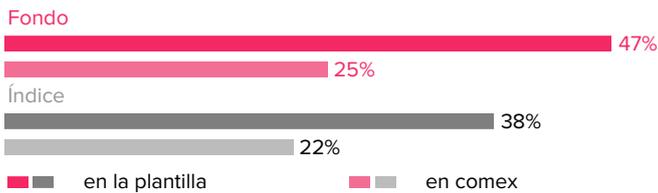
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 78% / índice 95%



Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / universo del fondo 51%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 72%

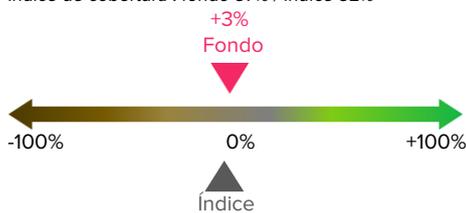


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

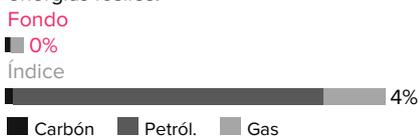
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 87% / 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***.

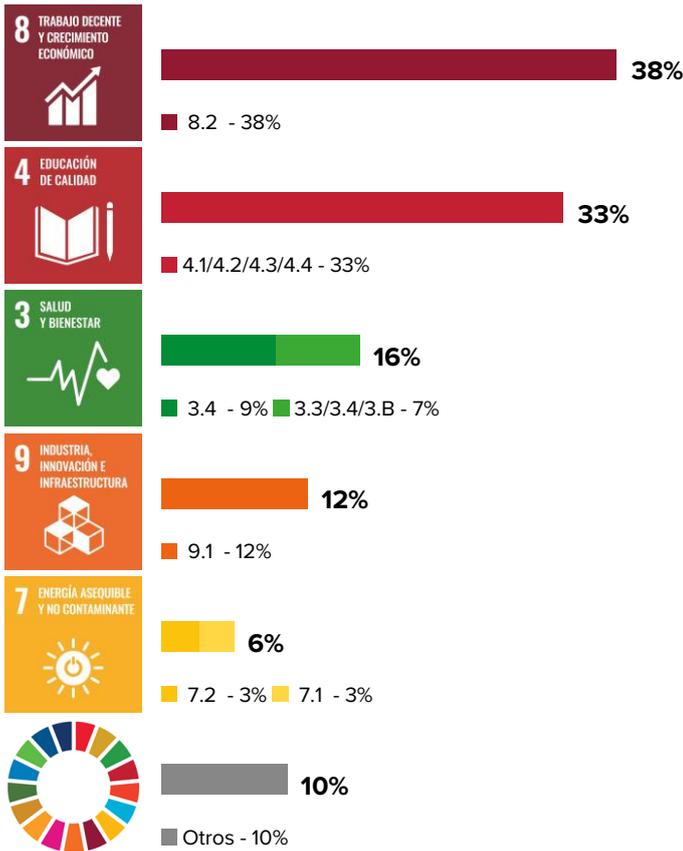
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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

LVMH

Compromiso con LVMH en el marco del Club del 30% para debatir sobre la diversidad de género. Ya muy sensible a esta cuestión, el grupo revisó su hoja de ruta en 2022 tras llevar a cabo consultas con los empleados. LVMH se compromete a mejorar la transparencia del indicador agregado "puestos clave" utilizado para definir sus objetivos de diversidad.

Instructure

Iniciamos un proceso de compromiso con el Consejero Delegado, el Director Financiero y el Director de Operaciones para pedir a la empresa que formalizara una Política de Derechos Humanos. También pedimos a la empresa que publicara KPI sociales, como la distribución de la plantilla por países, la tasa de rotación y absentismo, el compromiso de los empleados y el número medio de horas de formación por empleado. Por último, expresamos nuestra preocupación por la independencia de la empresa auditora EY, a la que Instructure recurre desde 2012, y por los honorarios distintos de los de auditoría, que representan el 30% de los honorarios abonados a EY en el ejercicio 2021.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

FEBRERO 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 100,9€

Activos | 141,0 ME

SFDR 9

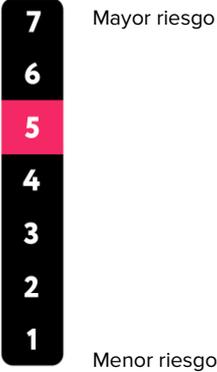
Inversiones sostenibles

% 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

Francia

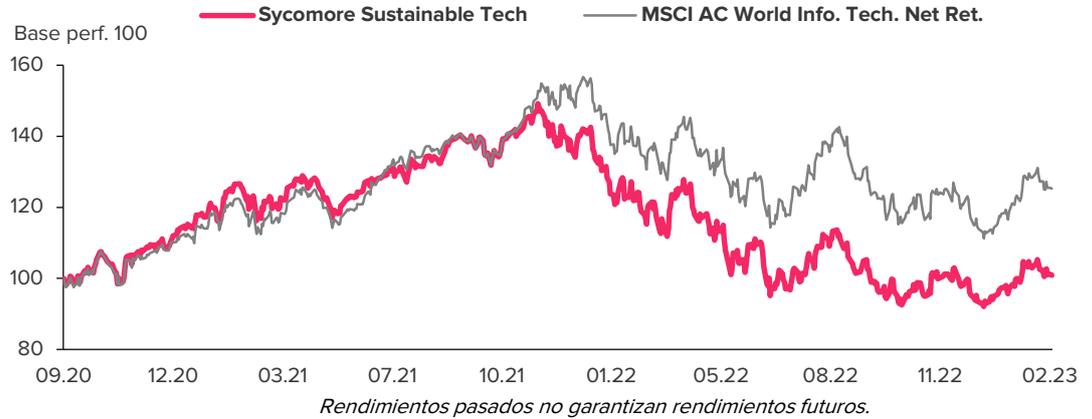
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.02.2023



	feb.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	1,0	8,4	-17,0	0,9	0,4	-33,9	22,1
Índice %	2,0	11,0	-8,7	25,2	9,5	-26,8	36,9

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-9,4%	27,2%	26,6%	9,7%	-0,6	-0,9	-27,9%	-23,5%
Création	0,9	1,0	-8,1%	22,6%	22,4%	7,8%	0,0	-1,2	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

El mes de febrero de 2023 estuvo marcado por un aumento de la volatilidad cuando los inversores volvieron a evaluar cómo podría reaccionar la Reserva Federal a los recientes datos macroeconómicos. Mientras tanto, la temporada de presentación de informes ha aportado más claridad en torno a algunas de las tendencias que caracterizarán 2023. Los presupuestos de TI parecen resistentes en 2023, aunque el crecimiento será inferior al de 2022. Durante el mes de febrero, el rendimiento se ha visto afectado positivamente por nuestra exposición al sector del software, por ejemplo, Palo Alto ha presentado resultados trimestrales positivos, lo que demuestra que la ciberseguridad sigue siendo una inversión prioritaria para las empresas de distintos sectores. La empresa va camino de convertirse en la primera empresa de ciberseguridad con una capitalización bursátil de 100.000 millones de USD y de formar parte de los principales índices.



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.

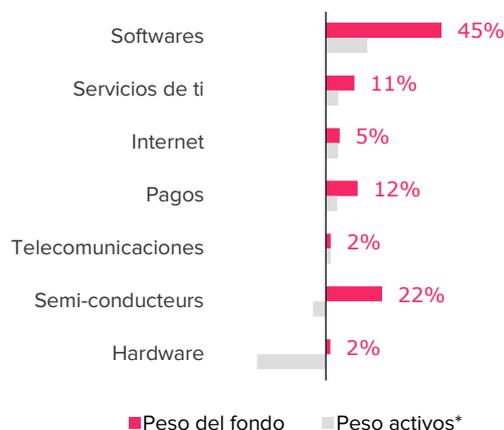
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	30%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	60,1 Mds €

Exposición sectorial

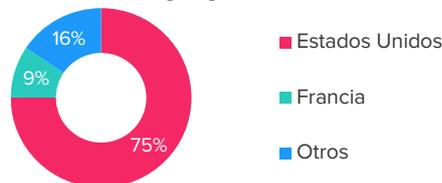


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

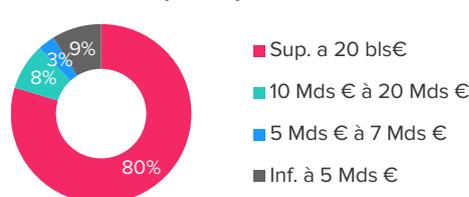
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	22,3x	21,4x
Crecimiento ganancial 2023	13,8%	-2,1%
Ratio P/BV 2023	4,6x	5,1x
Rentabilidad de fondos propios	20,7%	24,1%
Rendimiento 2023	0,7%	1,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,1%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	6,2%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	4,8%	3,7/5	+1%	21%
Palo Alto	4,1%	3,6/5	0%	35%
Accenture	4,0%	4,1/5	+1%	19%
Oracle Corp.	3,6%	3,5/5	+1%	38%
Alight Inc.	3,5%	3,6/5	+3%	34%
Amdocs	3,1%	3,6/5	0%	33%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+11%	27%
Equinix	2,9%	3,6/5	+16%	29%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Palo Alto	3,4%	0,63%
Microsoft Corp.	9,9%	0,32%
Alight Inc.	3,6%	0,26%
Negativos		
Nagarro	1,4%	-0,33%
Coursera	1,1%	-0,26%
Worldline	2,5%	-0,22%

Movimientos

Compras

Solaredge

Refuerzos

On Semiconductor

Infineon

Intuit

Ventas

Broadcom

Alivios

Splunk Inc

Microsoft



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	39	40	37
Peso	98%	98%	94%

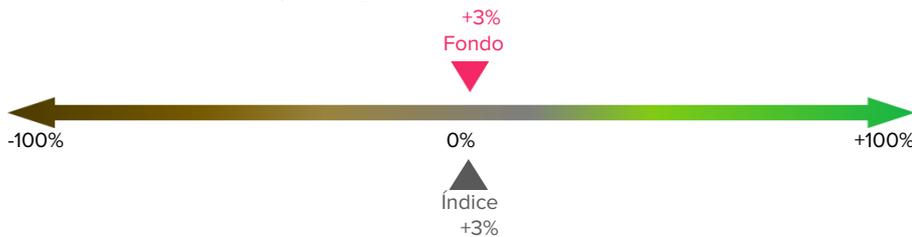
*DD: Desarrollo sustentable

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

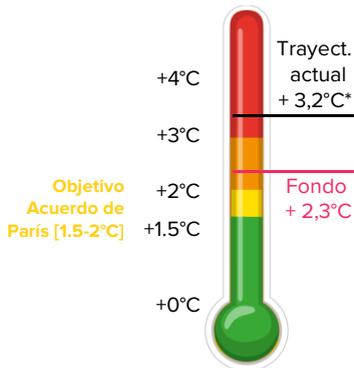
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 82%



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 20%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%

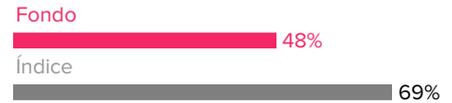


kg. eq. CO₂ /año/k€

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 92%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

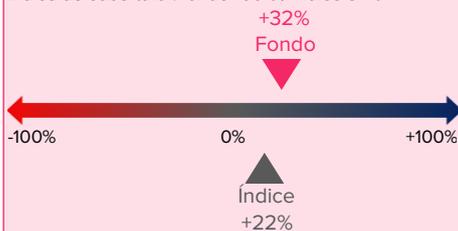


Análisis social y societario

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 94%



Crecimiento de la plantilla

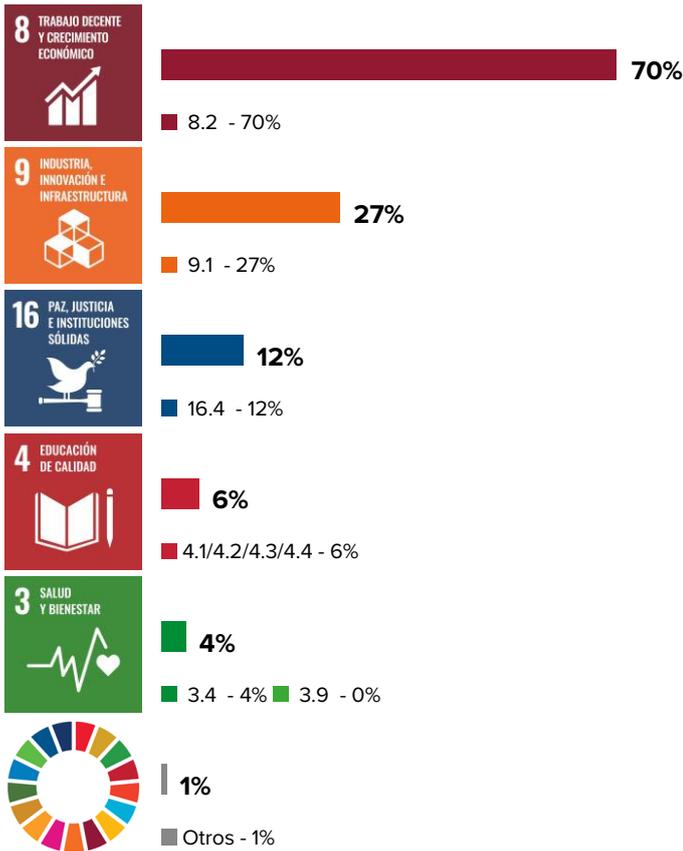
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 90%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 2%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Instructure

Iniciamos un proceso de compromiso con el Consejero Delegado, el Director Financiero y el Director de Operaciones para pedir a la empresa que formalizara una Política de Derechos Humanos. También pedimos a la empresa que publicara KPI sociales, como la distribución de la plantilla por países, la tasa de rotación y absentismo, el compromiso de los empleados y el número medio de horas de formación por empleado. Por último, expresamos nuestra preocupación por la independencia de la empresa auditora EY, a la que Instructure recurre desde 2012, y por los honorarios distintos de los de auditoría, que representan el 30% de los honorarios abonados a EY en el ejercicio 2021.

Controversias ESG

Salesforce

Salesforce ha anunciado que va a despedir a 8.000 personas en San Francisco, es decir, el 10% de su plantilla. Nos hemos puesto en contacto con la empresa, que ha prometido dar más detalles en marzo. Por el momento, ha anunciado que los empleados estadounidenses afectados por la reestructuración se beneficiarán de 5 meses de vacaciones pagadas y seguro médico, así como de asistencia para gestionar sus futuras carreras profesionales.

ON Semiconductor

Nos reunimos con el Director de Sostenibilidad, quien destacó que Onsemi está perfeccionando su estrategia ESG. Los objetivos sociales se están definiendo y se centrarán en las comunidades, la diversidad y el compromiso de los empleados. Onsemi proporcionará más datos sobre su rendimiento energético en los próximos años. Hemos iniciado un diálogo de compromiso sobre la granularidad de la información sobre el 75% de los ingresos procedentes de productos sostenibles y sobre la inclusión de KPI sociales en el plan de remuneración de los ejecutivos.

Splunk

Splunk ha anunciado el despido de 325 personas en todo el mundo, lo que representa el 4% de su plantilla. El CEO de Splunk ha declarado que a los empleados estadounidenses afectados se les ofrecerá una indemnización, prestaciones de seguro médico y ayuda para encontrar un puesto dentro de la empresa. En el futuro, la contratación, las zonas geográficas y el trabajo subcontratado serán objeto de un control más estricto como parte de su política de reducción de costes.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

FEBRERO 2023

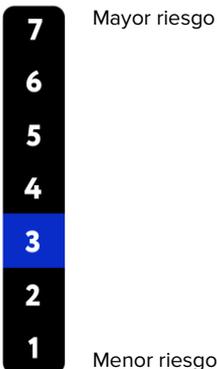
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.775,6€ Activos | 184,3 ME

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



Olivier CASSÉ
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Référénte ESG



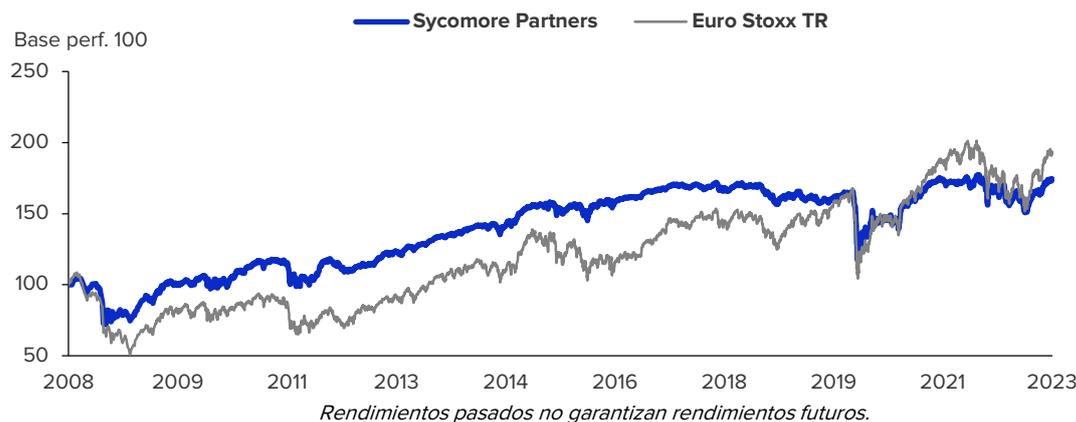
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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%

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

Rendimientos al 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,8	6,2	3,2	11,8	74,4	3,8	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	1,9	11,4	7,0	32,7	93,1	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

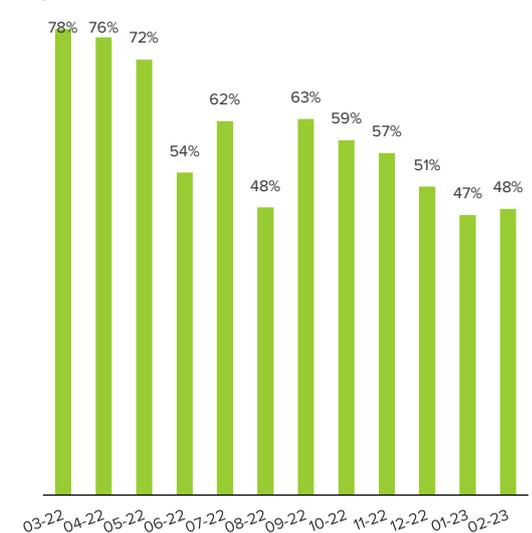
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,5	-1,6%	13,7%	22,8%	12,5%	0,3	-0,5	-25,0%	-30,0%
Creación	0,9	0,5	1,3%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

Comentario de gestión

El mes de febrero estuvo marcado por muy buenas publicaciones en Europa en un contexto de inflación persistente y de continuación de las tensiones geopolíticas. Así pues, mantuvimos una exposición neta prudente a la renta variable (inferior al 50%). Por otra parte, recortamos cinco posiciones (Walt Disney, Verbund, Chargeurs, Fuchs Petrolub y Atos) e invertimos en Publicis, STMicroelectronics, Stellantis, Galp y Engie. Publicis y Engie son dos ejemplos de transformación estratégica. A través de la adquisición de CitrusAd y su empresa conjunta con Carrefour en medios minoristas, Publicis está acelerando su pivote hacia los medios digitales, lo que le está permitiendo ganar cuota de mercado. En cuanto a Engie, el aumento del 50% del capex de crecimiento combinado con un enfoque en las renovables le permite esperar un aumento del 9% del BPA en 2024 y 2025.

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 48%

Cantidad de sociedades de cartera 22

Capi. bursátil mediana 19,5 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 7,5x 12,4x

Crecimiento ganancial 2023 8,3% 8,6%

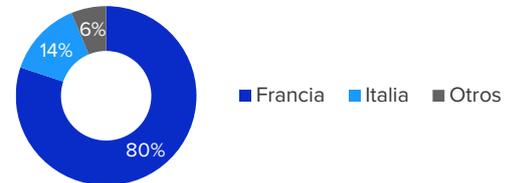
Ratio P/BV 2023 0,5x 1,5x

Rentabilidad de fondos propios 6,2% 11,9%

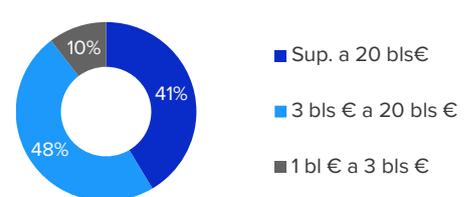
Rendimiento 2023 5,0% 3,4%

Fondo Índice

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	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	3,7/5	3,6/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	6,2%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Elis	4,5%	3,7/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5
Veolia	3,5%	3,7/5
TotalEnergies	2,9%	3,0/5
Engie	2,6%	3,3/5
Orange	2,3%	3,1/5
Stellantis	2,3%	3,3/5
Amundi	2,1%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ALD	6,0%	0,50%
Saint Gobain	3,6%	0,28%
Elis	4,4%	0,24%
Negativos		
Synlab	1,5%	-0,55%
Galp Energia	1,5%	-0,08%
Enel	4,8%	-0,07%

Movimientos

Compras

Engie
Stellantis N.V.
Orange

Refuerzos

Verallia
Enel Spa
Saint-Gobain

Ventas

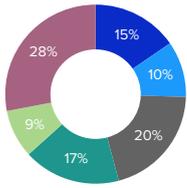
Walt Disney
Verbund
Fuchs Petrolub

Alivios

Imerys



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

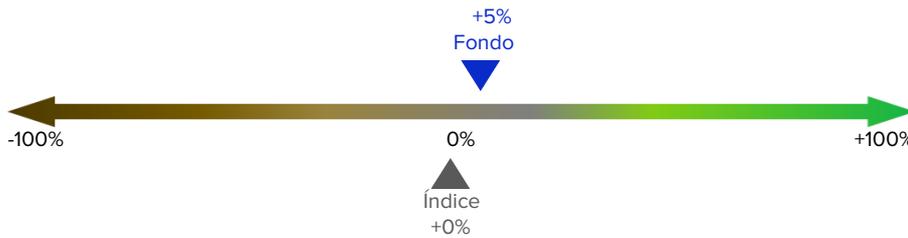
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

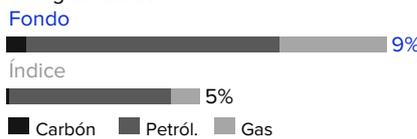
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%

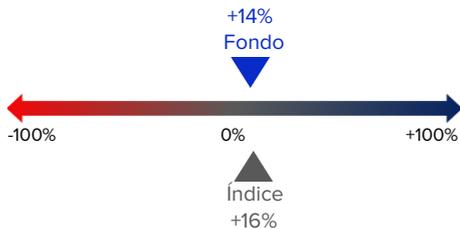


Análisis social y societario

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%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

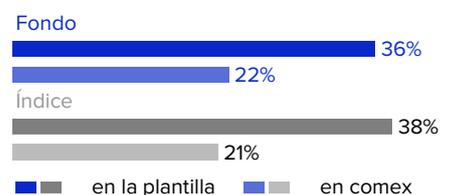


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

TotalEnergies

El comienzo del año es una oportunidad para supervisar el progreso de las empresas en las áreas de mejora identificadas hace dos años. En el caso de TotalEnergies, lamentamos la ausencia de una trayectoria de descarbonización acorde con el objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a 1,5 °C. Seguiremos trabajando de cara a la Junta General de Accionistas de 2023.

Controversias ESG

TotalEnergies

TotalEnergies se enfrenta a una nueva polémica por su comunicación sobre su estrategia de descarbonización y su referencia a los trabajos del IPCC. En un artículo de opinión, 11 científicos del IPCC critican al Grupo por ignorar el consenso científico sobre la necesidad de reducir significativamente las inversiones en petróleo y gas. En su opinión, la estrategia del Grupo "provocará un bloqueo del sistema energético durante varias décadas".

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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



sycamore
am

sycamore next generation

FEBRERO 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 101,7€

Activos | 417,6 M€

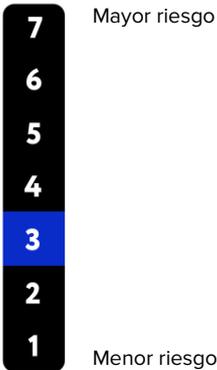
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



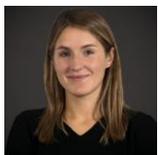
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia

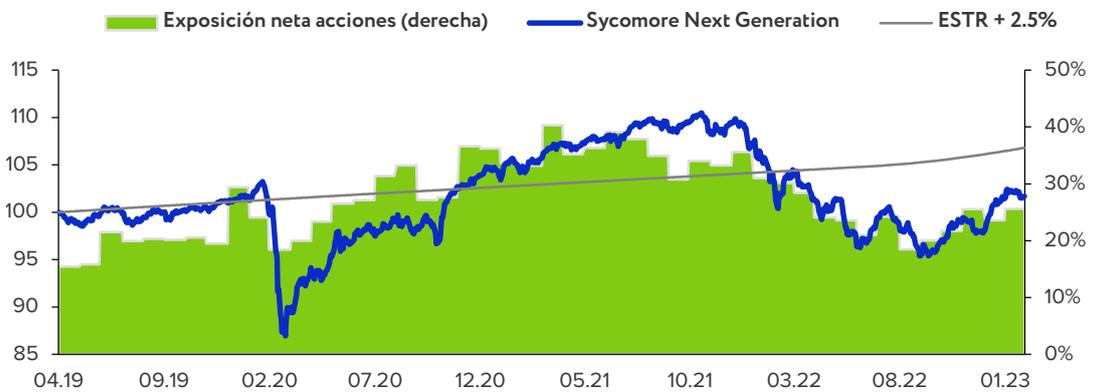


Bélgica

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 28.02.2023



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

	feb. 2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	
Fondo %	0,2	3,9	-2,3	1,9	1,7	0,4	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,3	0,7	2,4	5,4	6,8	1,7	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	0,3	-2,3%	6,4%	0,1	-0,5	-13,7%			
Création	0,9	0,3	-1,7%	5,9%	0,1	-0,4	-15,8%	1,2	6%	6%

Comentario de gestión

Las publicaciones de resultados siguieron impulsando el mercado al alza, sobre todo en Europa. Algunos sectores destacaron, como el bancario: los mantenidos en cartera (BNP, Société Générale, Santander) registraron sólidas publicaciones. Nuestras inversiones en el sector del automóvil también se revalorizaron gracias a perspectivas atractivas (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Algunos valores con descuento, como Publicis y Orange, también repuntaron significativamente. Vendimos algunos valores como Accor tras la subida, así como parte de nuestra exposición a los países emergentes. Como la subida de los tipos de interés ha afectado a los bonos, hemos mantenido baja la duración y hemos seguido invirtiendo en bonos corporativos. Los rendimientos nos parecen atractivos en este segmento.



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.

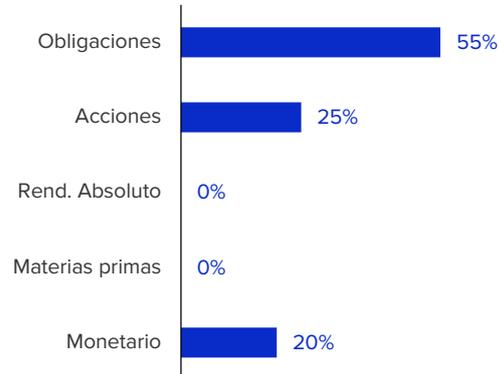
Com. por movimiento

Ninguna

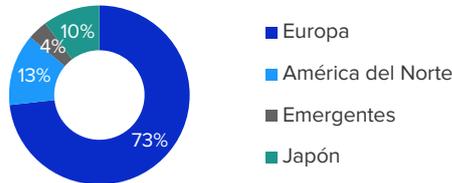
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	15%

Atribución de activos



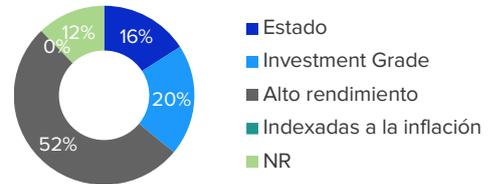
Expo. País acciones



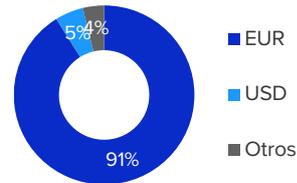
Obligaciones

Cantidad de líneas	117,0
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	3,4/5	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
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

Directivas acciones

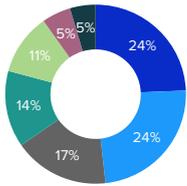
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

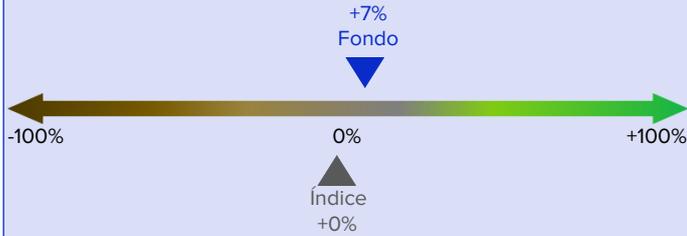
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

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) 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 80%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



- 2°C
- debajo de 2 grados
- 1.5°C

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



- Carbón
- Petról.
- Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 69%

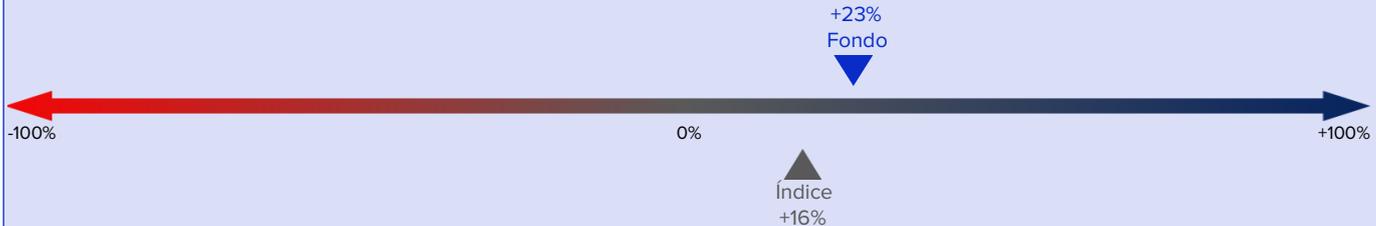


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

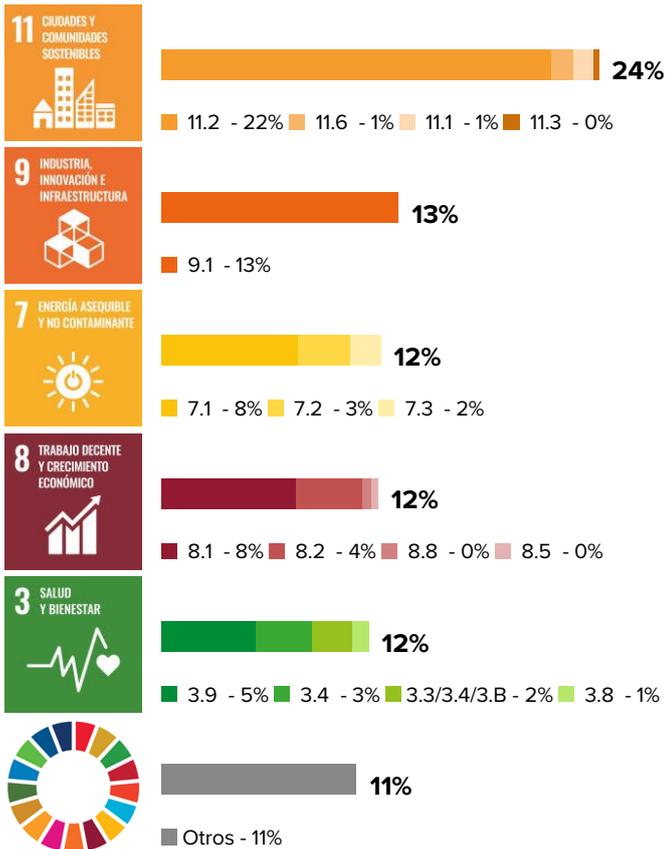
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 93%



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 : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Korian

Reunión con el Sr. Duprieu, Presidente del Consejo, antes de la Junta General para discutir, entre otras cosas, la transición a una empresa con una misión y la composición del Consejo. Korian lleva a cabo una evaluación de los miembros del Consejo, mediante entrevistas de 360° realizadas por un tercero. Reiteramos la importancia que tiene para nosotros contar en el equipo con personas con trayectoria en el ámbito médico.

JPMorgan

Compromiso de los accionistas para una información social más detallada, posiblemente a través de la participación en la Workforce Disclosure Initiative y el diálogo en torno a la estrategia medioambiental del Grupo a través de su participación en la Net Zero Banking Alliance.

Controversias ESG

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

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 [ICI](#).

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



sycamore
am

sycamore

allocation patrimoine

FEBRERO 2023

Participación |

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 151,3€

Activos | 237,8 M€

SFDR 8

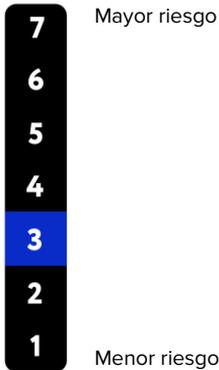
Inversiones sostenibles

% 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

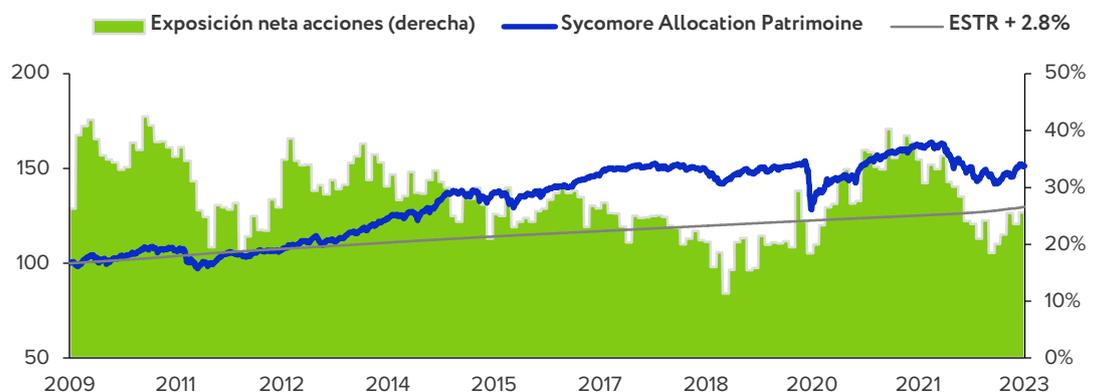


Francia

Estrategia de inversión

Sycamore Allocation Patrimoine, es un fondo alimentador de Sycamore Next Generation, subfondos de Sycamore Funds Sicav (Luxemburgo). Sycamore 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 28.02.2023



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

	Feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,2	3,9	-2,3	1,9	0,2	51,2	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,3	0,7	2,4	5,4	8,8	29,1	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	0,3	-2,2%	6,4%	0,1	-0,5	-14,1%			
Creación	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,2	6%	6%

Comentario de gestión

Las publicaciones de resultados siguieron impulsando el mercado al alza, sobre todo en Europa. Algunos sectores destacaron, como el bancario: los mantenidos en cartera (BNP, Société Générale, Santander) registraron sólidas publicaciones. Nuestras inversiones en el sector del automóvil también se revalorizaron gracias a perspectivas atractivas (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Algunos valores con descuento, como Publicis y Orange, también repuntaron significativamente. Vendimos algunos valores como Accor tras la subida, así como parte de nuestra exposición a los países emergentes. Como la subida de los tipos de interés ha afectado a los bonos, hemos mantenido baja la duración y hemos seguido invirtiendo en bonos corporativos. Los rendimientos nos parecen atractivos en este segmento.

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.sycamore-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

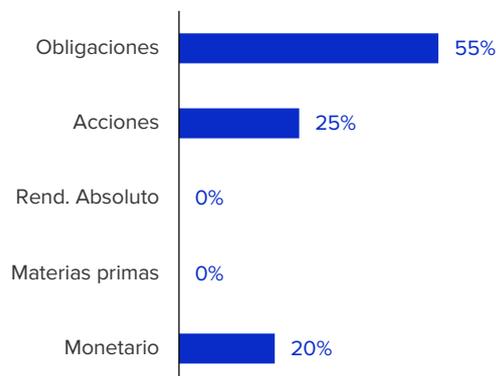
Com. por movimiento

Ninguna

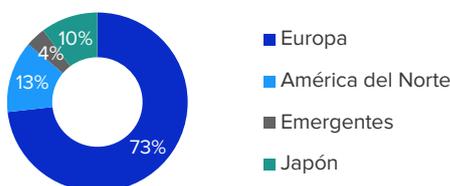
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	15%

Atribución de activos



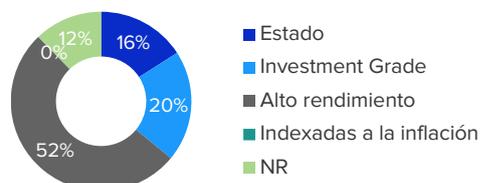
Expo. País acciones



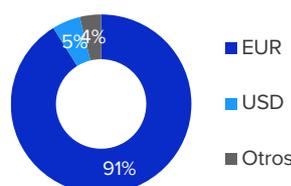
Obligaciones

Cantidad de líneas	117,0
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	3,4/5	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
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

Directivas acciones

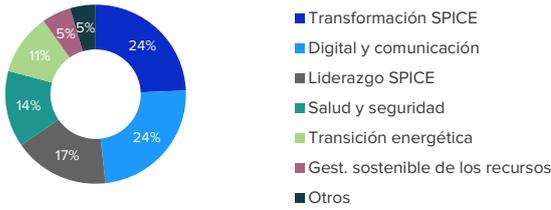
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

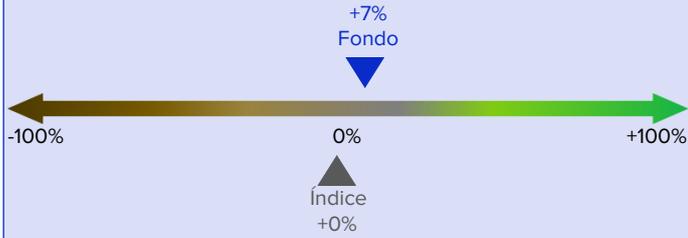
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,3/5

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



Taxonomía europea

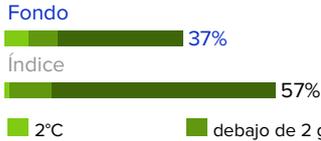
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 80%



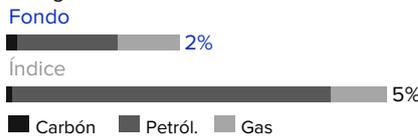
Alineamiento climático - SBTi

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



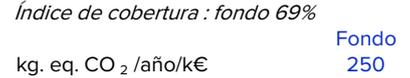
Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

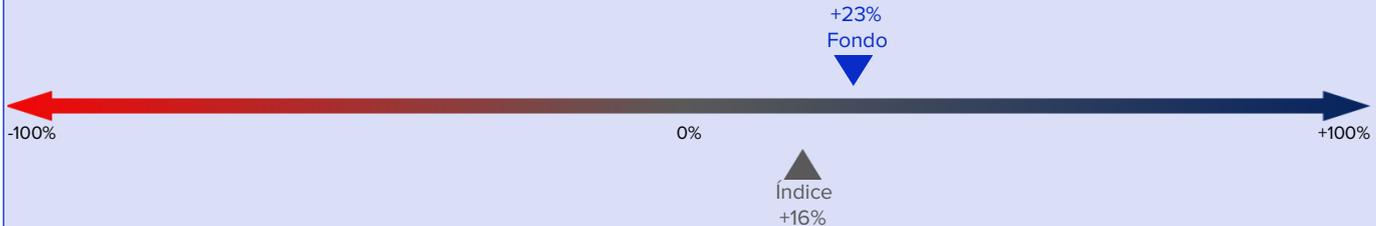


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

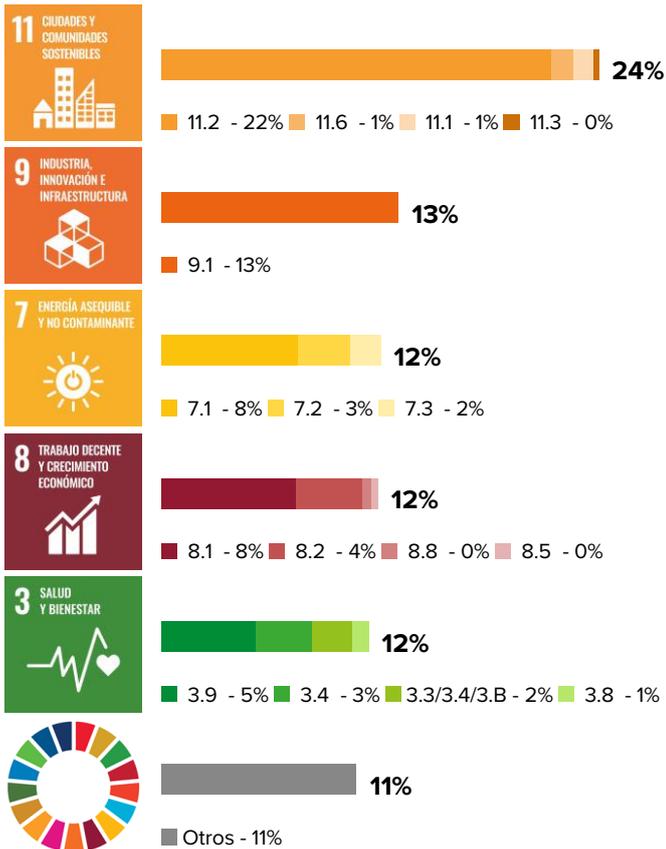
Índice de cobertura : fondo 84% / índice 93%



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 : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Korian

Reunión con el Sr. Duprieu, Presidente del Consejo, antes de la Junta General para discutir, entre otras cosas, la transición a una empresa con una misión y la composición del Consejo. Korian lleva a cabo una evaluación de los miembros del Consejo, mediante entrevistas de 360° realizadas por un tercero. Reiteramos la importancia que tiene para nosotros contar en el equipo con personas con trayectoria en el ámbito médico.

JPMorgan

Compromiso de los accionistas para una información social más detallada, posiblemente a través de la participación en la Workforce Disclosure Initiative y el diálogo en torno a la estrategia medioambiental del Grupo a través de su participación en la Net Zero Banking Alliance.

Controversias ESG

BNP Paribas

Tras la notificación formal dirigida a BNP Paribas por tres ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous y Friends of the Earth) en relación con la financiación de combustibles fósiles, nos reunimos con el Director Financiero del Grupo para aclarar los compromisos asumidos en materia climática. La posición del Grupo no está clara, sobre todo en lo que respecta a la asignación de financiación a empresas que siguen activas en el desarrollo de nuevos proyectos de combustibles fósiles. Seguimos dialogando con la empresa.

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 [ICI](#).

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



sycamore
am

sycamore /s opportunities

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 369,9€

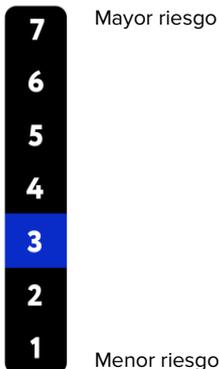
Activos | 245,0 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Hadrien BULTE
Gerente - Analista

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 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu. 2022	2021	2020	2019		
Fondo %	1,7	4,4	-7,1	-1,3	-4,5	84,9	3,4	-16,2	1,0	8,7	9,9
Índice %	0,2	0,3	0,4	-0,7	-1,5	14,3	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	0,9	0,4	-5,0%	11,8%	n/a	13,9%	0,0	-0,7	-24,4%	-30,0%
Creación	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,9%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

Comentario de gestión

El mes de febrero estuvo marcado por muy buenas publicaciones en Europa en un contexto de inflación persistente y de continuación de las tensiones geopolíticas. Así pues, mantuvimos una exposición neta prudente a la renta variable (inferior al 50%). Por otra parte, recortamos tres posiciones (Walt Disney, BNP y Vinci) e invertimos en Publicis, Galp y Engie. Publicis y Engie son dos ejemplos de transformación estratégica. Mediante la adquisición de CitrusAd y su empresa conjunta con Carrefour en medios minoristas, Publicis está acelerando su pivote hacia los medios digitales, lo que le está permitiendo ganar cuota de mercado. En cuanto a Engie, el aumento del 50% del capex de crecimiento combinado con un enfoque en las renovables le permite esperar un aumento del 9% del BPA en 2024 y 2025.

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	45%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	21
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	24,6 Mds €

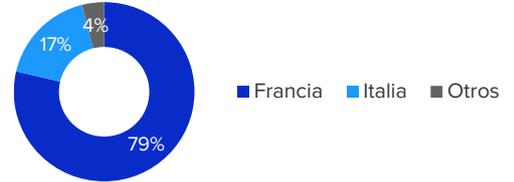
Exposición sectorial



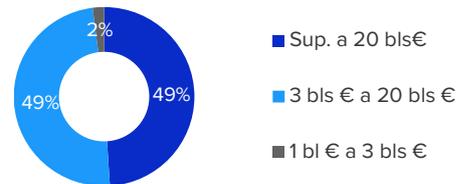
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	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	3,7/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
ALD	5,9%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Saint Gobain	4,2%	3,9/5
Stellantis	3,5%	3,3/5
Veolia	3,2%	3,7/5
Engie	2,8%	3,3/5
TotalEnergies	2,6%	3,0/5
Amundi	2,4%	3,4/5
Orange	2,3%	3,1/5
Galp Energia	1,9%	3,0/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ALD	5,8%	0,48%
Saint Gobain	3,5%	0,27%
Verallia	1,4%	0,16%
Negativos		
Deutsche Bank	0,1%	-0,19%
EDF	1,9%	-0,10%
Autogrill	2,0%	-0,07%

Movimientos

Compras

Engie
Stellantis
Galp Energia

Refuerzos

Stmicroelec.
Verallia
Orange

Ventas

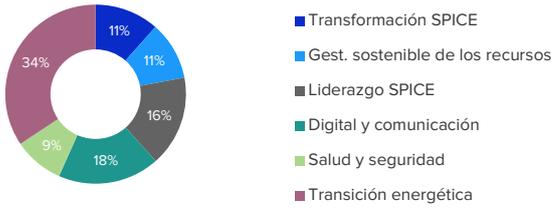
Autogrill
Edf
Walt Disney

Alivios

Bnp Paribas
Worldline



Temáticas sustentables



Calificación ESG

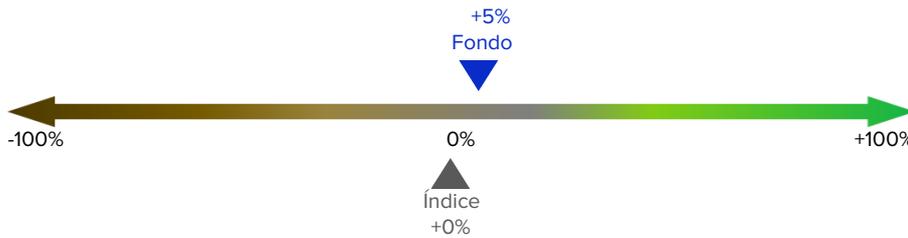
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

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

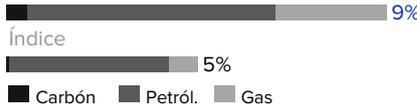
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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%

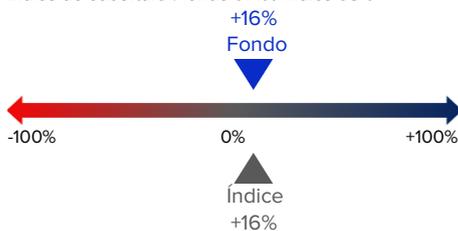


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

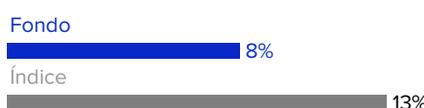
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 93%



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 98% / índice 98%

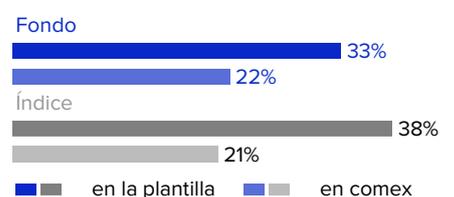


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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 [ICI](#).



sycamore
am

sycamore sélection crédit

FEBRERO 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 123,0€ Activos | 857,5 M€

SFDR 8

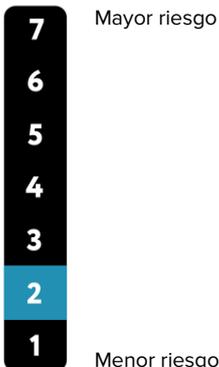
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



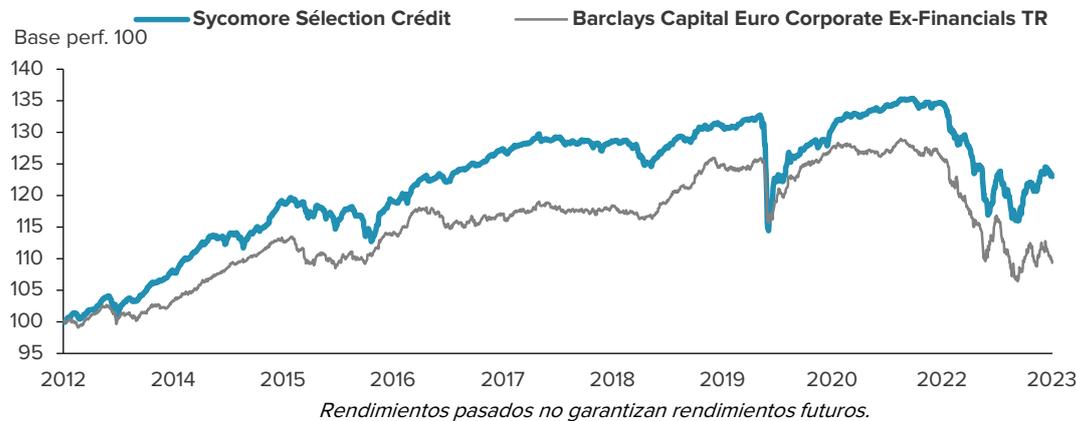
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 28.02.2023



	feb. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-0,3	2,0	-4,9	-6,0	23,0	2,0	-10,4	1,9	0,2	5,5
Índice %	-1,7	0,5	-10,0	-12,7	9,3	0,9	-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
3 años	0,6	0,6	0,6%	4,6%	4,7%	4,0%	-0,4	0,6	-14,3%	-17,5%
Création	0,6	0,5	1,6%	2,9%	3,2%	2,9%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

Tras una fuerte subida en enero, el mercado europeo de crédito registró un comportamiento más desigual en febrero, afectado a finales de mes por las malas cifras de inflación en Estados Unidos. El rendimiento de los bonos de alto rendimiento fue ligeramente mejor, mientras que el de los bonos de grado de inversión, más sensibles a los tipos de interés, bajó. El mercado primario se ralentizó considerablemente. Participamos en la emisión de Arcadis, empresa neerlandesa de ingeniería, consultoría y gestión de proyectos en el sector de la energía eólica marina. La emisión de 500 millones de euros, calificada BBB-, ofrece un rendimiento del 5% a 5 años. El mes fue rico en publicaciones de resultados, con resultados particularmente sólidos de Faurecia, Elis y Tereos, empresas en las que nos hemos venido reforzando. Dado el buen comportamiento de las obligaciones de Lagardère, recogimos parte de nuestras plusvalías en ellas. En cuanto al posicionamiento en el mercado, hemos mantenido una duración reducida en el fondo.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSRI FP

Participación ID - SYSCRD FP

Participación R - SYSCRR 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.

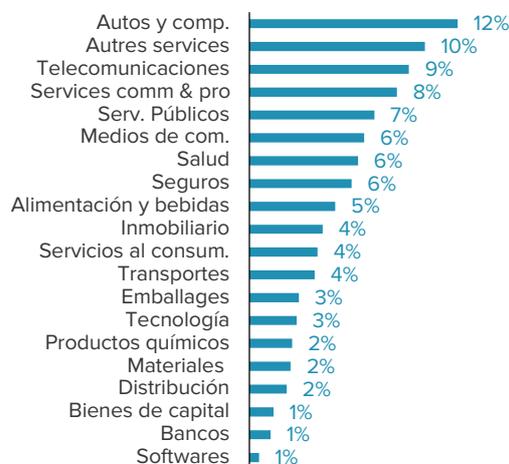
Com. por movimiento

Ninguna

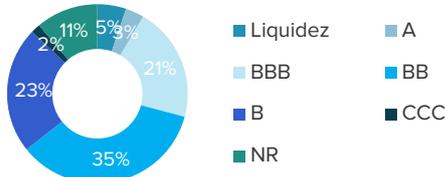
Cartera

Índice de exposición	95%
Cantidad de líneas	226
Cantidad de emisores	139

Distribución por sector



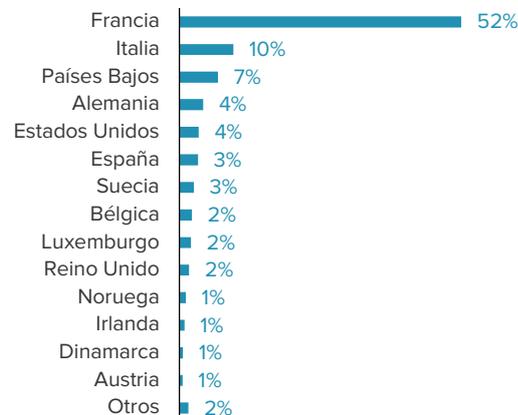
Distribución por notación



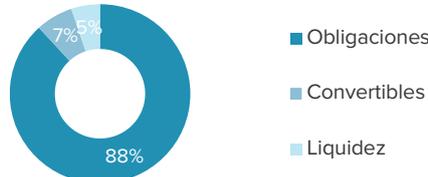
Valorización

Sensibilidad	2,5
Rendimiento al vencer	6,4%
Vencimiento medio	3,3años

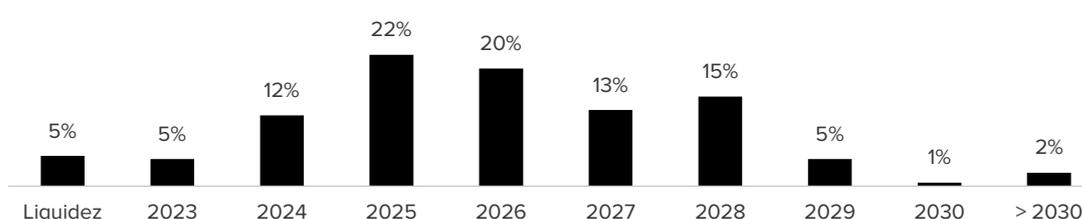
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



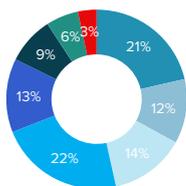
SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios,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

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Gestamp 3.25% 2026	1,3%	Consumer Discretionary	3,0/5	Gest. sostenible de los recursos
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrición y bienestar
Solvay 4.25% Perp	1,3%	Materials	3,3/5	Transformación SPICE
Allianz 4.75% Perp	1,2%	Financials	3,5/5	Salud y seguridad
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,5/5	Salud y seguridad



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
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Mejores notas ESG

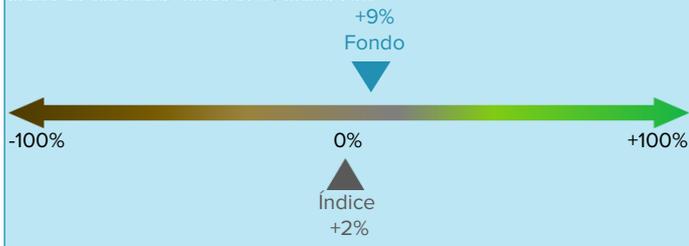
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Voltaia	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5

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) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de los años 2018 a 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 88%

Fondo



Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 66% / índice 93%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo



Índice



Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

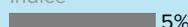
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 86%

Fondo



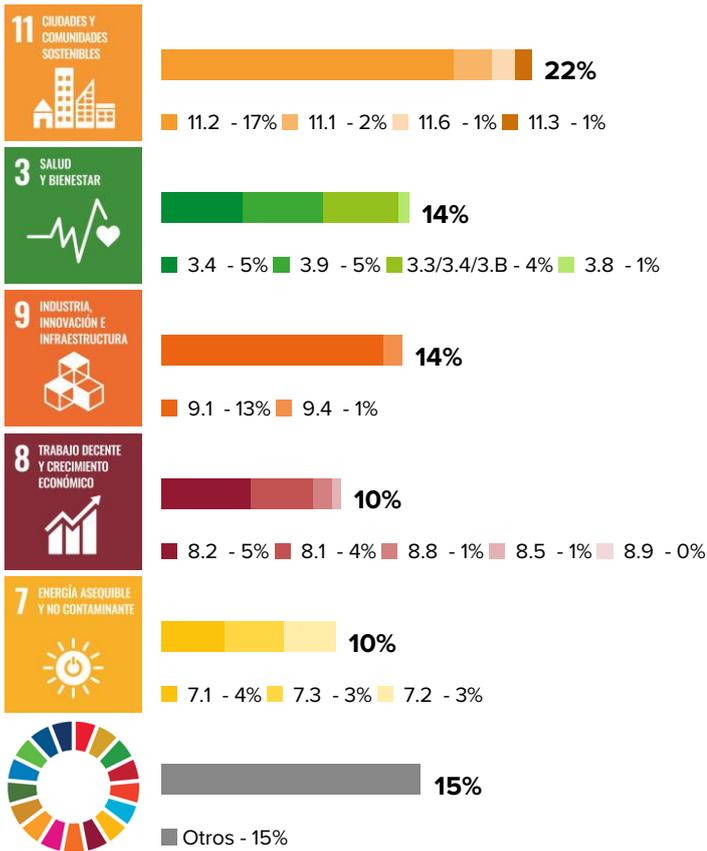
Índice



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa (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 : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Korian

Nos reunimos con el Sr. Duprieu, Presidente del Consejo de Administración, para tratar cuestiones de gobernanza en el contexto de la transición al estatuto de empresa en misión. También tratamos con el equipo de inversión la cuestión del coeficiente de personal y la regulación del sector de las residencias de ancianos.

Iberdrola

El diálogo previo a la AG se centró en el plan de transición energética del Grupo, incluidas sus unidades CCGT en España y México, que se explotan en virtud de un contrato de servicios y, por tanto, no están cubiertas por el objetivo de neutralidad operativa de carbono de 2025. Estas centrales, cuya vida útil se estima hasta 2040, se tienen sin embargo en cuenta en el plan de transición certificado por SBTi como alineado con un escenario de +1,5°C.

Controversias ESG

Lagardère

Publicación del libro "Histoire d'un ogre" de Erik Orsenna en el que ataca a Vincent Bolloré y le acusa de querer dominar los medios de comunicación y la edición. Esta publicación se produce en un momento en que el acuerdo Vivendi/Lagardère está siendo examinado por las autoridades antimonopolio europeas. Se acusa al Sr. Bolloré de posible "game jumping": control efectivo antes de la adquisición efectiva.