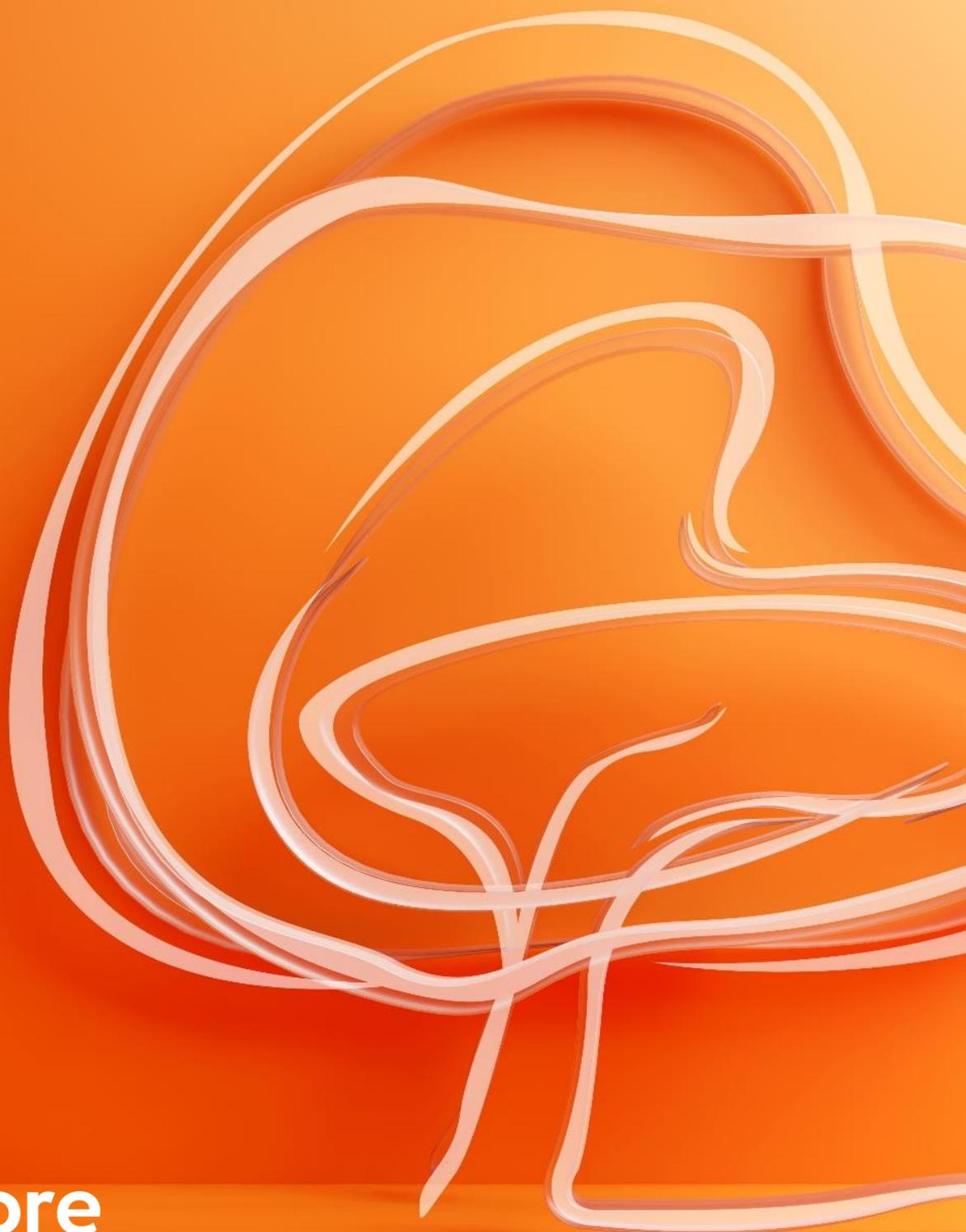


INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Diciembre 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

DICIEMBRE 2023

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 690,4€

Activos | 131,0 M€

SFDR 8

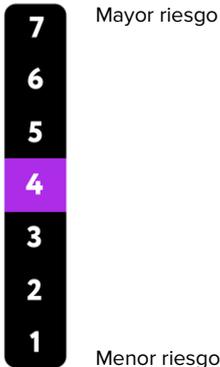
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

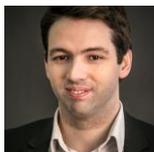
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



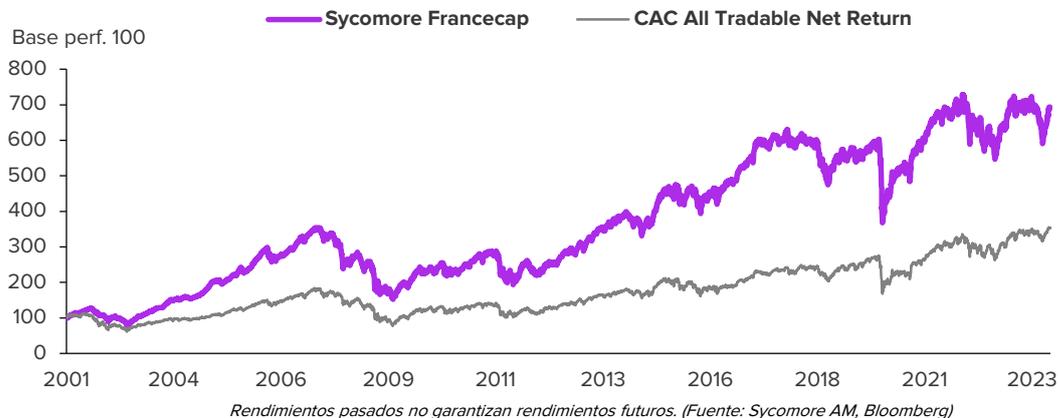
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	5,8	8,7	8,7	19,7	40,5	590,4	9,1	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Índice %	3,4	17,8	17,8	38,5	68,4	252,8	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	0,9	-3,9%	16,2%	16,9%	5,1%	0,3	-1,0	-25,0%	-21,9%
Creación	0,9	0,7	4,6%	16,7%	21,1%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Comentario de gestión

En diciembre, los mercados prosiguieron la tendencia alcista iniciada en noviembre, con la Fed adoptando una postura mucho más acomodaticia sobre la base de unos datos recientes de inflación más constructivos. En este contexto favorable al riesgo, el fondo se beneficia de su sobreponderación en las pequeñas y medianas capitalizaciones (41% de los activos, +1,2% de contribución), en los valores industriales cíclicos (7% de los activos, +2,0% de contribución), en particular a través de Saint-Gobain, Verallia, Rexel y Nexans, y en el sector tecnológico (7% de los activos, +0,4% de contribución) a través de Worldline (a pesar de su salida del CAC 40 en la revisión de diciembre) y Alten. Además, hay que mencionar la oferta de compra de Chargeurs por parte de su Director General, que ya posee el 27% del capital, a un precio de 12, lo que representa una prima del 34% con respecto a la última cotización.



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.

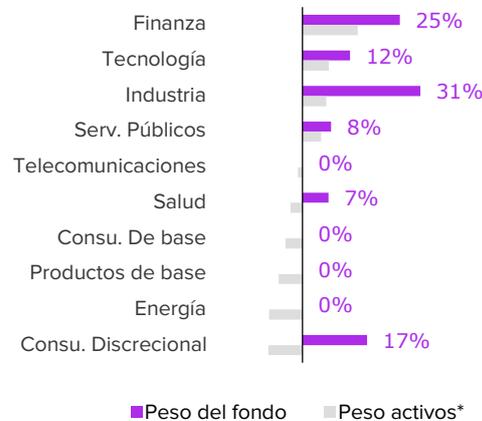
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	25%
Cantidad de sociedades de cartera	33
Peso de las primeras 20 líneas	76%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

Exposición sectorial



*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

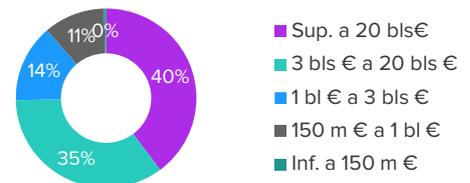
Valorización

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,4%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,2%	3,9/5	+16%	32%
Sanofi	4,8%	3,1/5	0%	88%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%	37%
Alten	3,7%	3,9/5	+3%	-5%
Neurones	3,7%	4,0/5	0%	10%
Verallia	3,7%	3,6/5	-16%	0%
Arverne	3,6%	3,6/5	+4%	0%
Engie	3,6%	3,4/5	+21%	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Chargeurs	2,4%	0,75%
Saint Gobain	5,3%	0,60%
Christian Dior	9,1%	0,38%
Negativos		
Teract	0,4%	-0,11%
Burelle	2,1%	-0,06%
La societe Boiron	1,6%	-0,03%

Movimientos

Compras

Wendel

Refuerzos

Ventas

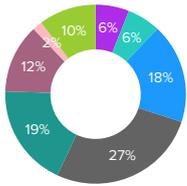
Edenred

Alivios

Veolia
Saint-Gobain
Elis



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

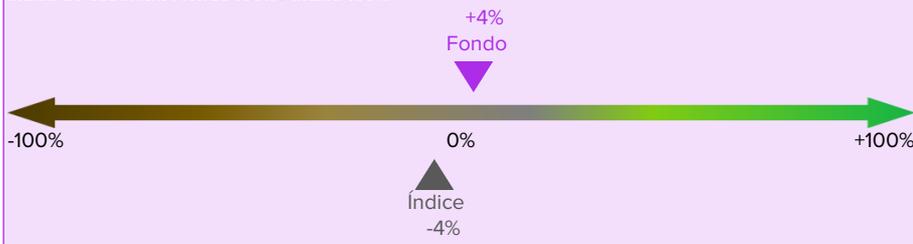
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

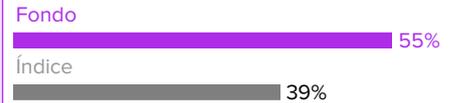
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

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

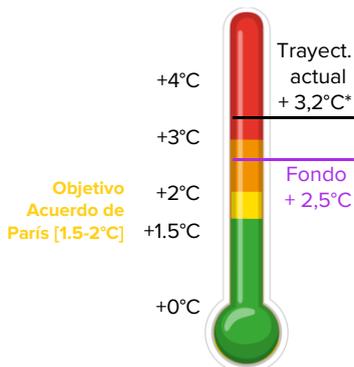
Índice de cobertura : fondo 83% / índice 100%



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 88%



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

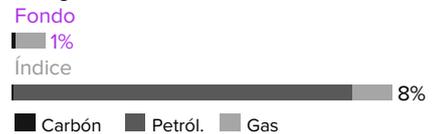
Alineamiento climático - SBTi

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



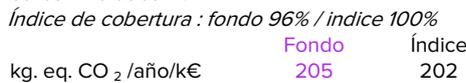
Exposición fósil

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***.

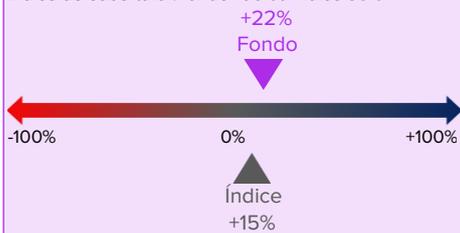


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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%

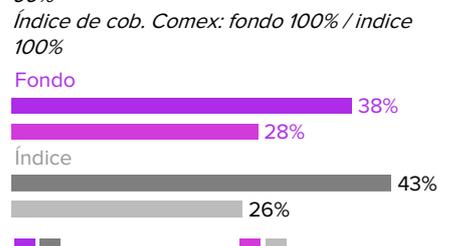


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

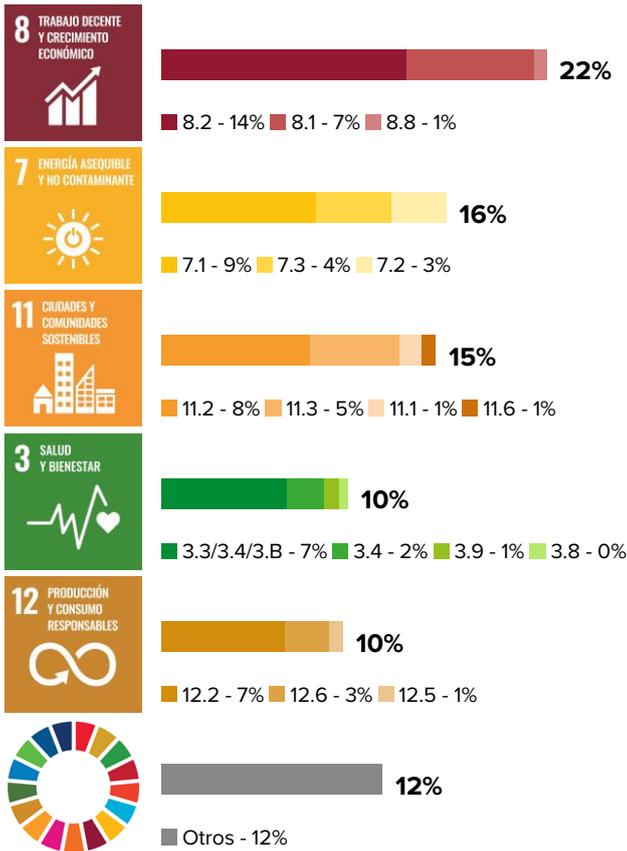
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Durante una reunión con la empresa, hablamos de los recientes anuncios de aumento del presupuesto de Investigación y Desarrollo, así como de la retirada del negocio de Consumo mediante la creación de una entidad cotizada en Francia, a la luz de la nueva Presidencia del Consejo de Administración. La dirección también compartió con nosotros los resultados del último barómetro social, que mostró un aumento en la puntuación del compromiso de los empleados.

Alfen

Habíamos pedido a la empresa que presentara objetivos de reducción de emisiones de gases al SBTi. La empresa ha confirmado ahora que ha presentado objetivos con vistas a una futura certificación.

Controversias ESG

Sanofi

Sanofi anunció el 6 de diciembre que la planta de Mourenx, que produce Depakine, estuvo parada del 15 al 28 de noviembre por exceso de emisiones tóxicas. Las obras necesarias se han llevado a cabo y ya no hay emisiones superiores a las normales. Un juez de instrucción de la división de salud pública del tribunal judicial de París ha estado investigando las emisiones tóxicas de esta planta desde agosto de 2022, hasta 2018, cuando se llevaron a cabo las obras necesarias para ponerla en conformidad.

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

DICIEMBRE 2023

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 495,7€

Activos | 555,5 ME

SFDR 8

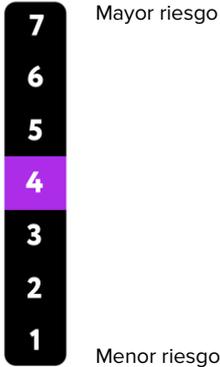
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Bertille KNUCKEY
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Francia



Bélgica



Austria



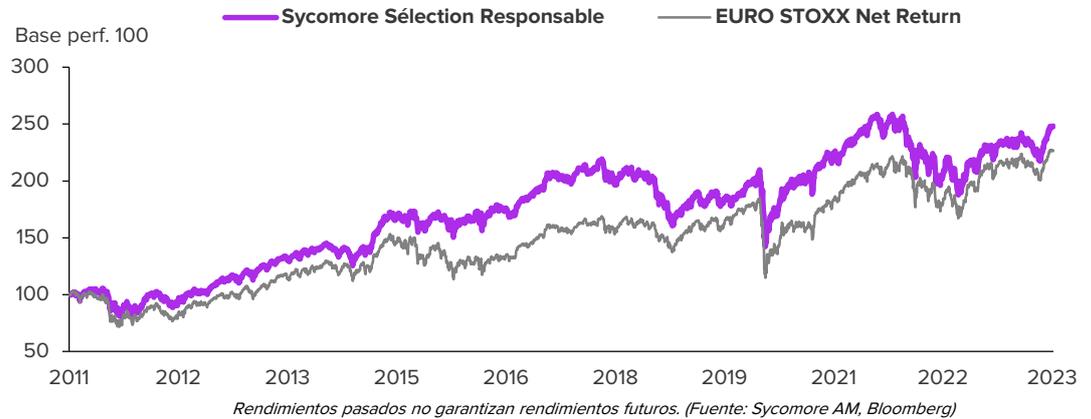
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	3,6	19,4	19,4	13,2	51,1	147,8	7,3	-18,5	16,2	11,1	20,1
Índice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	126,4	6,5	-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	1,0	0,9	-3,4%	16,3%	16,9%	4,1%	0,2	-1,0	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,7%	16,3%	18,9%	5,9%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron repuntando y cerraron el año cerca de sus máximos históricos. El elevado nivel de confianza de los inversores en que la política monetaria se relajará pronto en Europa y Estados Unidos (lo que aumentaría la probabilidad de un aterrizaje suave del crecimiento económico mundial) explica esta tendencia. En consecuencia, los valores cíclicos obtuvieron resultados claramente superiores, lo que permitió al fondo obtener una rentabilidad ampliamente positiva. Entre los principales contribuidores, destacaron positivamente los valores industriales (Prysmian y Siemens), los cíclicos de consumo (Brunello Cucinelli y Technogym) y los semiconductores (ASML y, más recientemente, AMD). Entre las principales operaciones, se inició una posición en Renault (ciclo de productos favorable y expectativa de mejora de la calificación crediticia), mientras que se redujo la posición en Merck Kgaa (decepción por su cartera farmacéutica).



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.

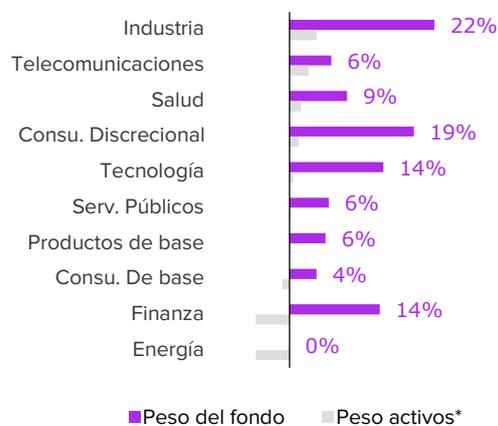
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	60,2 Mds €

Exposición sectorial

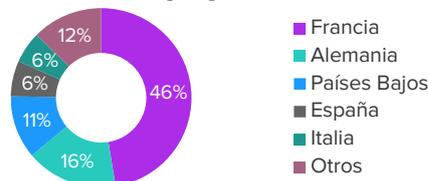


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

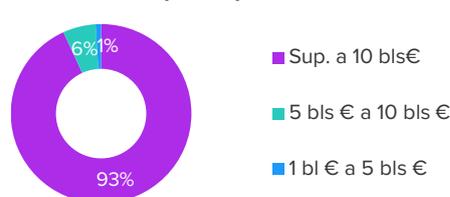
Valorización

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	5,1%	4,3/5	+6%	27%
Siemens AG	5,0%	3,4/5	+20%	47%
LVMH	4,4%	3,8/5	-13%	-22%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%	37%
KPN	4,3%	3,6/5	0%	60%
Air Liquide	4,2%	4,1/5	+1%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+22%	24%
Société Générale	4,0%	3,3/5	0%	18%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Banco Santander S.A.	3,3%	3,3/5	0%	28%

Movimientos

Compras

Renault

Adv Micro

Refuerzos

Prysmian

Roche

Axa

Ventas

Saint-Gobain

Intesa S.

Technogym

Alivios

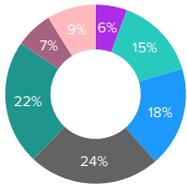
Merck Kgaa

Banco Santander

Sap



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

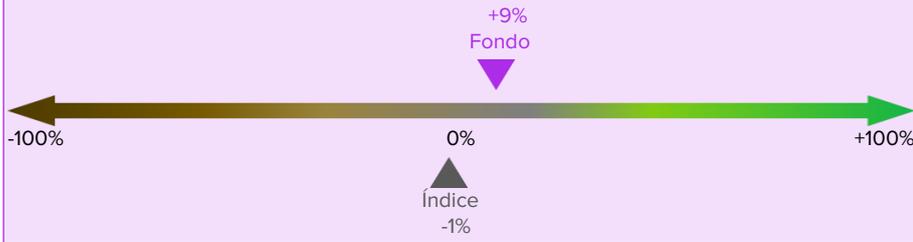
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

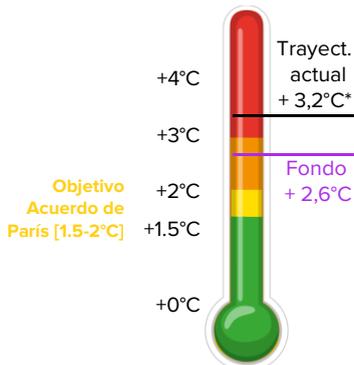
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 90%



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

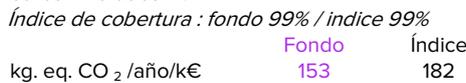
Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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



Taxonomía europea

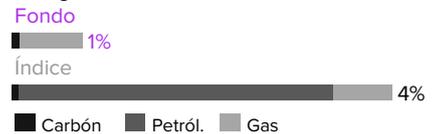
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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.

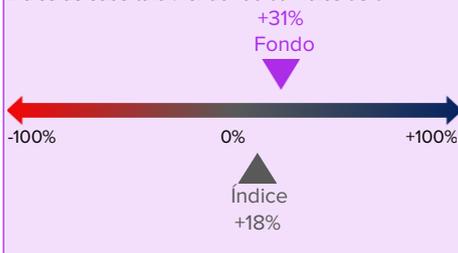


Análisis social y societario

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 100% / índice 95%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

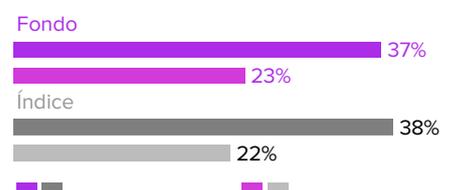


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

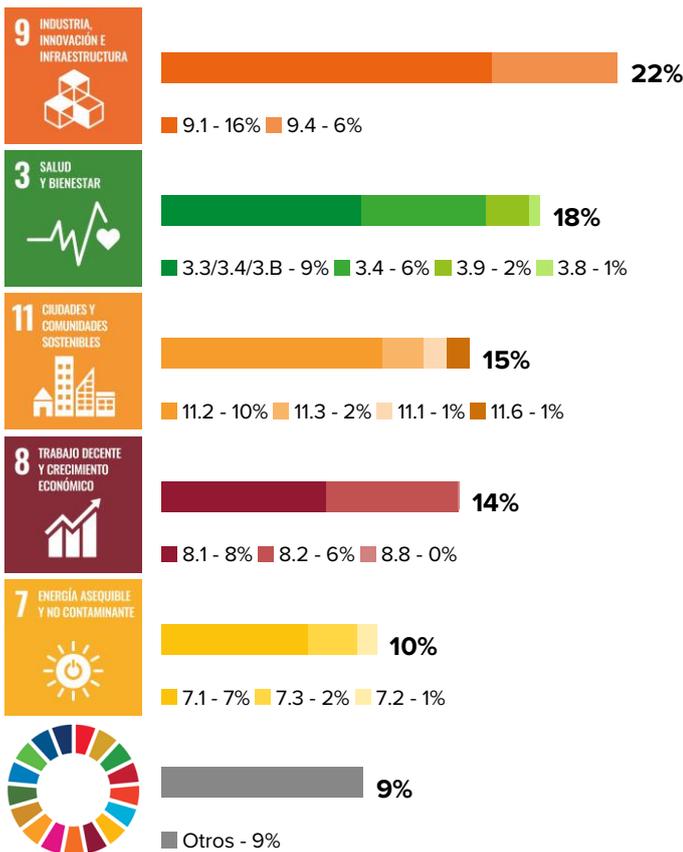
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Con ocasión de un encuentro con la empresa, hemos evocado los recientes anuncios de aumento del presupuesto de Investigación y Desarrollo, así como la reducción de la actividad Gran Público mediante la creación de una entidad participada en Francia, a la que se ha sumado la nueva Presidencia del Consejo de Administración. La dirección también ha compartido los resultados del último barómetro social, que muestra una progresión en la puntuación de compromiso de los colaboradores.

Deutsche Telekom

Recientemente nos reunimos con la dirección de Deutsche Telekom, que nos dio una visión muy interesante de su estrategia ESG. El grupo tiene como objetivo reducir las emisiones de alcance 1-3 en un 55% para 2030, a partir de 2020, ser cero emisiones netas para 2040 y totalmente circular en torno a la tecnología y los dispositivos para 2030. También debatimos la estrategia de Deutsche Telekom en materia de ciberseguridad. En cuanto a las personas, debatimos el impacto potencial de la IA en la plantilla de la empresa e iniciamos un compromiso sobre la divulgación de la brecha salarial de género global de la empresa.

Controversias ESG

Novo Nordisk

Recientemente se ha acusado al grupo de no informar de los efectos secundarios del Ozempic en Canadá. Varios pacientes han declarado sufrir graves problemas gastrointestinales o de vesícula biliar tras el uso del medicamento. Ya hubo quejas similares en EE.UU. y el Reino Unido. La Agencia Reguladora de Medicamentos y Productos Sanitarios británica (MHRA) está revisando Ozempic tras recibir informes sobre pensamientos suicidas y autolesivos.

Sanofi

Sanofi anunció el 6 de diciembre que la planta de Mourenx, que produce Depakine, estuvo parada del 15 al 28 de noviembre por exceso de emisiones tóxicas. Las obras necesarias se han llevado a cabo y ya no hay emisiones superiores a las normales. Un juez de instrucción de la división de salud pública del tribunal judicial de París ha estado investigando las emisiones tóxicas de esta planta desde agosto de 2022, hasta 2018, cuando se llevaron a cabo las obras necesarias para ponerla en conformidad.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

DICIEMBRE 2023

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 101,1€

Activos | 54,9 M€

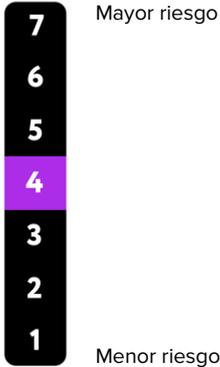
SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Cyril CHARLOT
Gerente



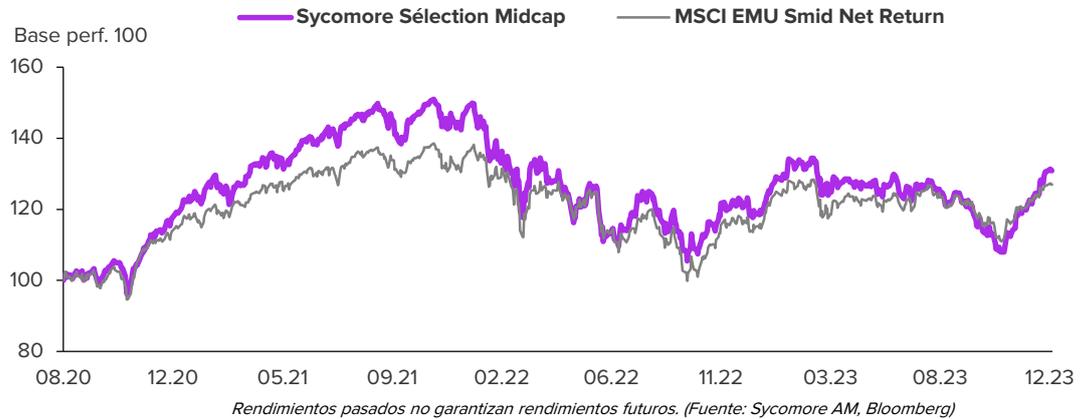
Francia

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 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	7,4	10,3	10,3	10,0	30,8	8,3	25,4
Índice %	4,3	10,8	10,8	10,7	26,9	7,3	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*	1,0	1,0	0,9%	18,1%	16,7%	5,4%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Las empresas de pequeña y mediana capitalización terminaron el año con un nuevo rendimiento inferior en la zona euro, con una diferencia de unos 10 puntos básicos con respecto a las de gran capitalización. Sin embargo, los dos últimos meses han mostrado signos significativos de mejora, ya que los tipos de interés soberanos siguen bajando y los últimos datos macroeconómicos muestran signos de mejora. Esta situación es muy favorable para el segmento y podría prolongarse a corto plazo. A lo largo del periodo, y desde el rebote de las midcaps a finales de octubre, el fondo ha superado significativamente a su índice gracias a la revalorización de valores poco apreciados (Ipsos, Tokmanni), valores con exposición a las energías renovables (ERG, Solaria, Deme) y publicaciones sólidas (Virbac y Sesa). Virbac eleva sus previsiones de ventas y margen operativo por segunda vez este año, gracias a un mercado de salud animal más boyante y a una inversión en I+D inferior a la prevista.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -

FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

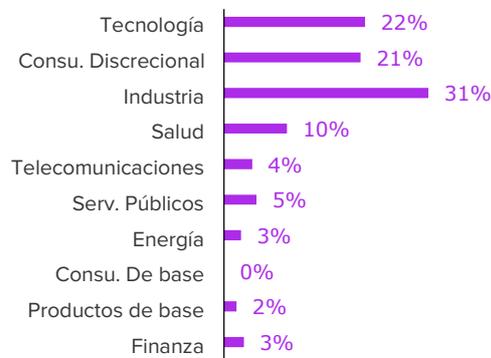
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	8%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	56%
Capi. bursátil mediana	4,0 Mds €

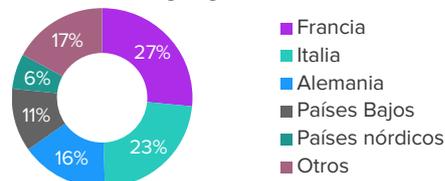
Exposición sectorial



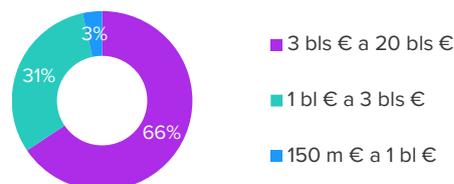
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	15,3x	11,3x
Crecimiento ganancial 2023	15,9%	6,1%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,3x
Rentabilidad de fondos propios	14,8%	11,9%
Rendimiento 2023	2,3%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
INWIT	4,2%	3,6/5	0%	50%
Sopra Steria	4,0%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	3,9%	3,3/5	0%	9%
Arcadis	3,7%	3,7/5	+19%	40%
SeSa	3,7%	3,9/5	0%	10%
Virbac	3,2%	3,8/5	0%	37%
ASR Nederland	3,0%	3,7/5	0%	34%
DEME Group	2,7%	3,5/5	+42%	0%
Solaria Energia	2,6%	3,5/5	+62%	50%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Ipsos	4,2%	0,65%
Virbac	2,9%	0,64%
SeSa	3,8%	0,60%
Negativos		
Puma	1,8%	-0,29%
SIG Group AG	1,9%	-0,08%
Gaztransport & Tech.	2,1%	-0,08%

Movimientos

Compras

Interpump

Jenoptik

Gerresheimer

Refuerzos

Brunello C.

Aperam

Inwit

Ventas

Alfen Nv

Alivios

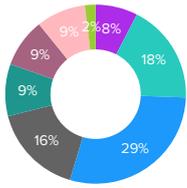
Aixtron AG

Tokmanni

Erg



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

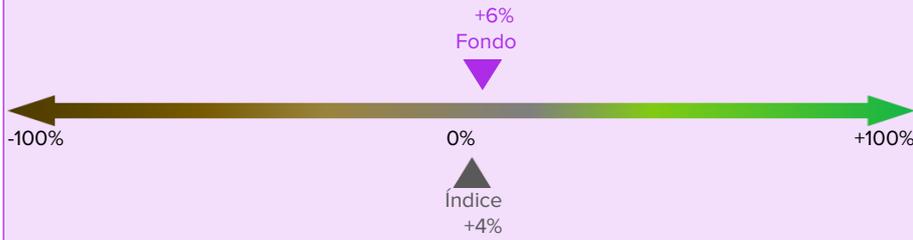
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

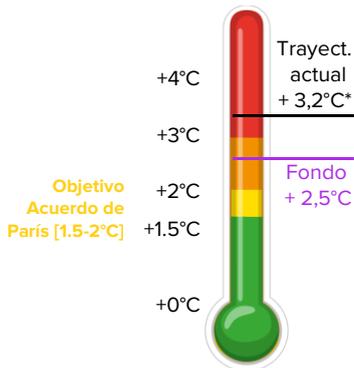
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 90%



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 51%



*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 97%



Taxonomía europea

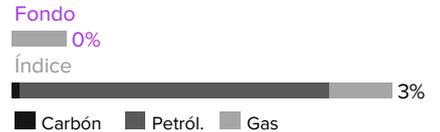
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

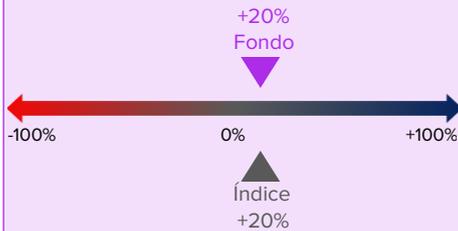


Análisis social y societario

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 93% / índice 72%



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%

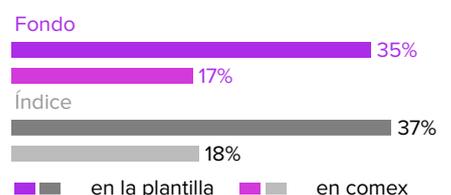


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

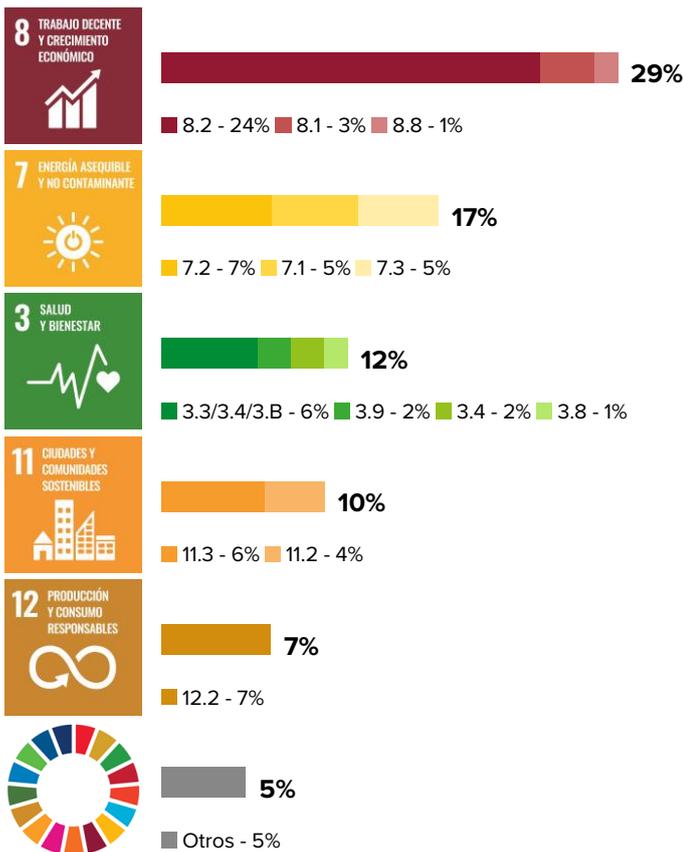
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Alfen

Habíamos pedido a la empresa que presentara objetivos de reducción de emisiones de gases al SBTi. La empresa ha confirmado ahora que ha presentado objetivos con vistas a una futura certificación.

Controversias ESG

Puma

En diciembre de 2023, un informe de la Universidad de Sheffield Hallam alegó que Puma y varias otras marcas seguían expuestas al trabajo forzoso uigur a través de su cadena de suministro. Puma ya ha respondido a estas acusaciones, negando cualquier relación comercial con los proveedores mencionados en Xinjiang, y cualquier abastecimiento de algodón de la región. El mes pasado ya nos habíamos puesto en contacto con la empresa por cuestiones relacionadas con la cadena de suministro en Camboya y hemos incluido este nuevo informe en nuestros temas de debate.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

DICIEMBRE 2023

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 163,6€

Activos | 537,9 ME

SFDR 9

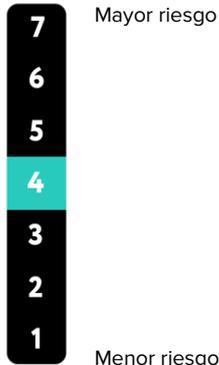
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

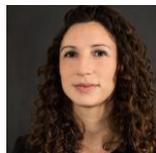


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



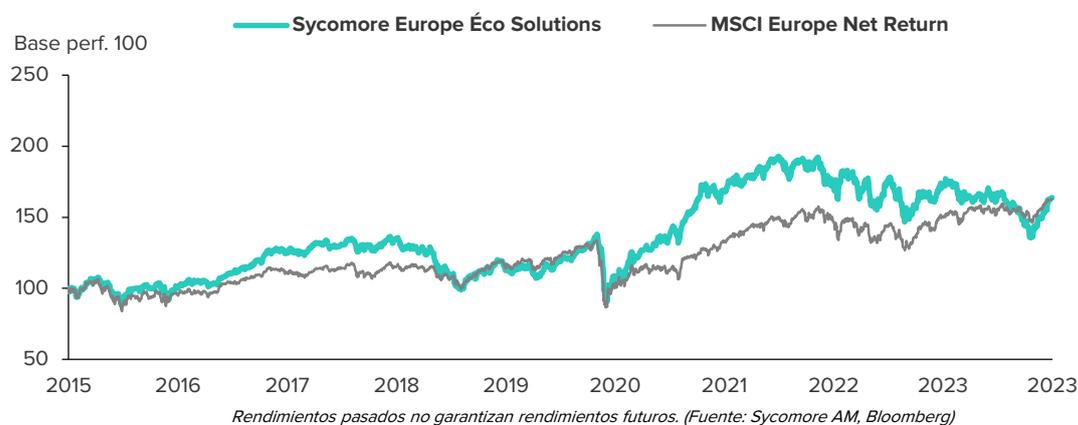
Alemania

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 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	7,3	1,6	1,6	0,5	61,2	63,6	6,1	-15,9	17,6	28,3	25,1
Índice %	3,7	15,8	15,8	31,2	59,9	62,9	6,0	-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	1,0	-8,7%	17,0%	14,5%	8,5%	0,0	-1,1	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	0,8%	16,9%	16,6%	7,9%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El fondo terminó el año en terreno ligeramente positivo, aunque significativamente por detrás del mercado europeo. El repunte de la cartera de casi un 20% en los dos últimos meses parece ser el inicio de una reevaluación del tema en un entorno de tipos de interés ahora más favorable. Más allá de la mejora del panorama macroeconómico, las cadenas de valor de las energías renovables y de la transición ecológica evolucionan hacia un mejor equilibrio: asistimos a la vuelta de un impulso sólido en los pedidos de energía eólica terrestre, como demuestra el reciente rendimiento de Vestas, a un mercado vigoroso para los fabricantes de equipos solares (Nextracker) y al despliegue de capital en las redes eléctricas con una rentabilidad atractiva (siguiendo el ejemplo de Elia). Mientras que el vaivén político en Europa ha alimentado los temores sobre la cuestión en 2023, la COP 28 marca el "principio del fin" de la era de los combustibles fósiles y anima a acelerar la transición.



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.

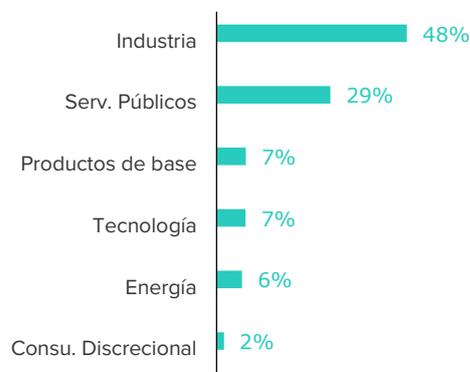
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	8,3 Mds €

Exposición sectorial

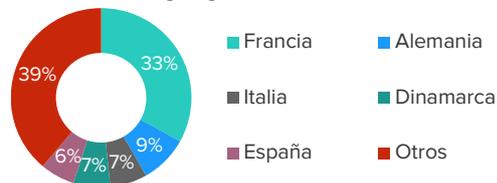


Valorización

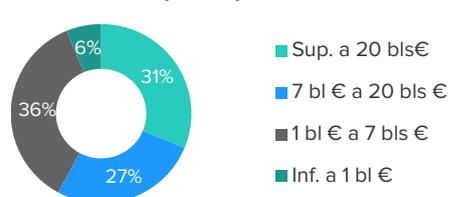
Ratio P/E 2023	15,7x	12,0x
Crecimiento ganancial 2023	8,1%	7,2%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	15,3%
Rendimiento 2023	2,1%	3,4%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	4,9%	3,7/5	+52%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	+13%
Vestas Wind Sys.	3,7%	4,0/5	+100%
EDP Renovaveis	3,6%	4,0/5	+99%
Infineon	3,6%	3,8/5	+14%
STMicroelec.	3,6%	3,8/5	+11%
Saint Gobain	3,4%	3,9/5	+16%
ERG	3,2%	4,0/5	+93%
Arcadis	3,2%	3,7/5	+19%
Solaria Energia	2,9%	3,5/5	+62%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	2,8%	0,44%
Vestas Wind Sys.	3,7%	0,38%
Schneider E.	4,8%	0,38%
Negativos		
SIG Group AG	2,7%	-0,09%
Verbund	2,0%	-0,07%
Afyren	0,2%	-0,04%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Stmicroelec.
ABB LTD
Rexel

Ventas

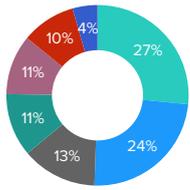
Mp Materials
Voltaia

Alivios

Stora Enso
Vestas
Grp Séché



Temas ambientales



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

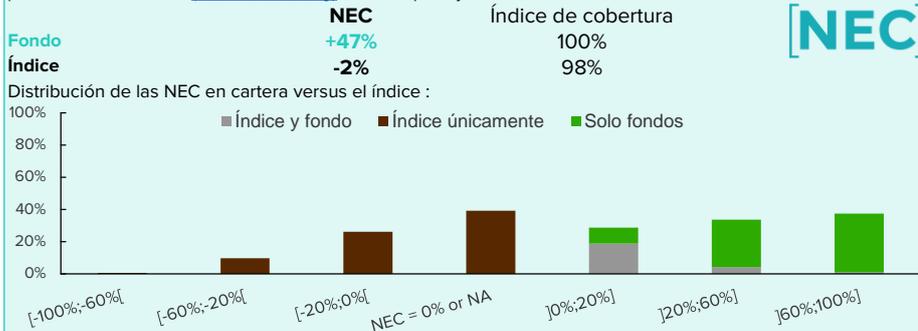
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

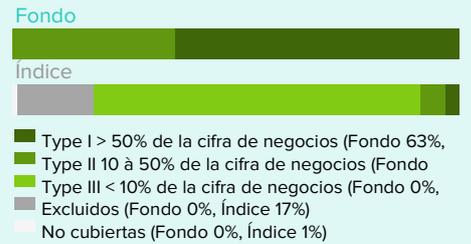
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



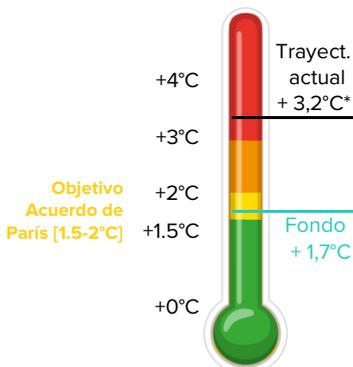
Répartition Greenfin**

Distribución de empresas segun 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

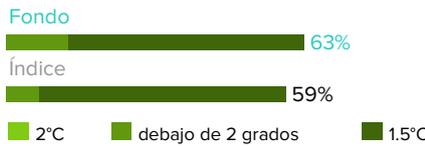
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 81%*



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	241	156

Taxonomía europea

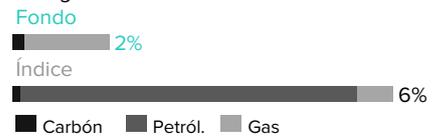
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
Acción elegible	81%	38%

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 98% / índice 99%

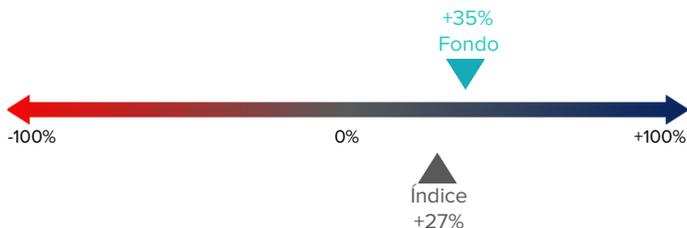
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-80	-69

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%.

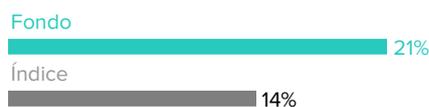
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 77%



Crecimiento de la plantilla

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

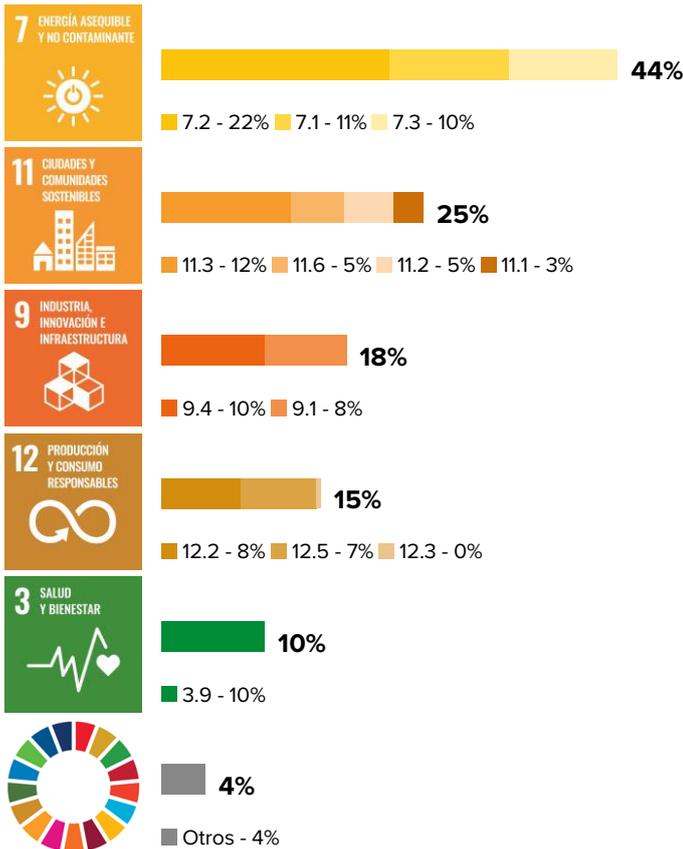
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 10%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

STMicroelectronics

Continuamos nuestras conversaciones con STM sobre el impacto medioambiental de sus actividades (PFAS, agua) y animamos a la empresa a ser más transparente sobre el % de sus ingresos que contribuyen positivamente a la sociedad y al medio ambiente, para valorarlos mejor. Como continuación de nuestras conversaciones sobre diversidad a través del Club30%, STM también nos proporcionó más información sobre el cálculo de la diferencia salarial ajustada entre hombres y mujeres, y tiene previsto publicar un indicador no ajustado en 2025.

Controversias ESG

Alstom

La metrópolis europea de Lille ha interpuesto una demanda contra Alstom por el retraso en las entregas, que ha retrasado 10 años la modernización del metro de Lille. Consideramos que el riesgo financiero es limitado, pero que los tribunales podrían obligar a la empresa a cumplir sus obligaciones contractuales, y que el riesgo de reputación es elevado, ya que otras entidades podrían utilizar la jurisprudencia sobre Alstom para volverse contra la empresa a su vez.

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

Alfen

Habíamos pedido a la empresa que presentara objetivos de reducción de emisiones de gases al SBTi. La empresa ha confirmado ahora que ha presentado objetivos con vistas a una futura certificación.

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

europe happy@work

DICIEMBRE 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 162,3€

Activos | 432,0 ME

SFDR 9

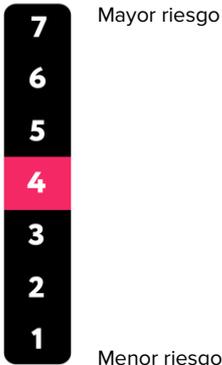
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



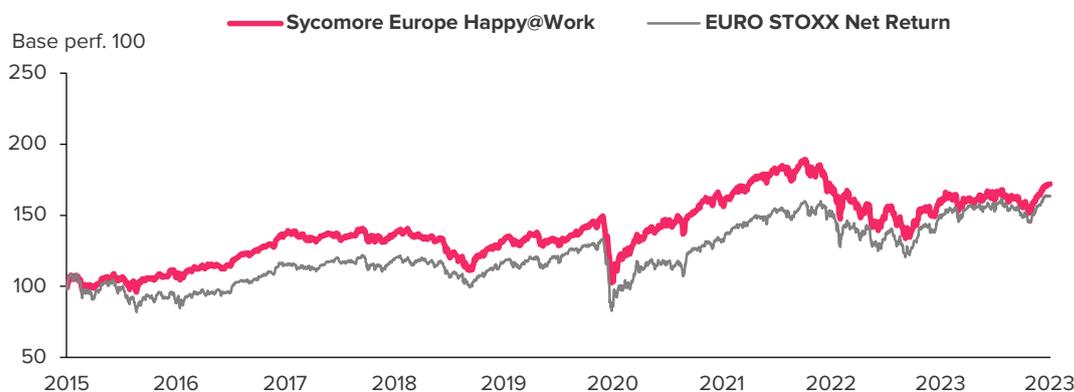
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

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

Rendimientos al 29.12.2023



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

	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	3,5	15,1	15,1	7,6	50,5	72,0	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	63,4	6,0	-12,3	22,7	0,2	26,1

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

En diciembre, la mayoría de los índices de renta variable registraron rentabilidades positivas gracias a la mejora de los datos económicos. El cambio de tono de la Reserva Federal y la expectativa de recortes de tipos en 2024 en la segunda semana del mes influyeron en la asignación sectorial, y las acciones de pequeña capitalización superaron a las de gran capitalización en EE.UU. y Europa por primera vez en 2023. Durante el mes, la estrategia superó ligeramente a su índice de referencia. En términos de asignación de activos, la sobreponderación en los sectores industrial y tecnológico contribuyó positivamente, mientras que la infraponderación en consumo discrecional restó rentabilidad. EDPR (energías renovables), Prysmian (industria italiana) y ASML (semiequipos) contribuyeron positivamente, mientras que algunos de los valores con mejores resultados en lo que va de año se tomaron un respiro, como Munich Re (reaseguradora europea) y RELX (proveedor de datos). Redujimos nuestra posición en DT (telecomunicaciones alemanas) y aumentamos nuestra exposición en renovables y lujo.



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.

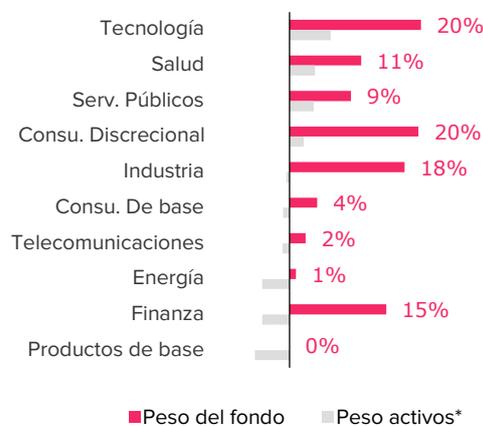
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	26%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	65,6 Mds €

Exposición sectorial

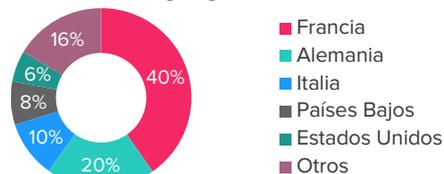


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

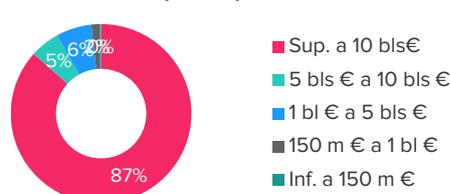
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	16,9x	12,1x
Crecimiento ganancial 2023	8,5%	6,0%
Ratio P/BV 2023	2,8x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	16,7%	14,0%
Rendimiento 2023	2,2%	3,0%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ASML	7,0%	0,62%
Schneider E.	4,3%	0,32%
EDP Renovaveis	3,3%	0,32%
Negativos		
Puma	2,5%	-0,40%
SAP	3,8%	-0,16%
Munich Re.	3,8%	-0,15%

Movimientos

Compras

Siemens
Siemens H.

Refuerzos

Biomérieux
Erg
Edp Renov.

Ventas

Mastercard

Alivios

Novartis Ag-Reg
Astra Zeneca
Saint-Gobain



Calificación ESG

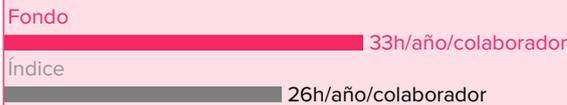
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 91%



Mejores notas People

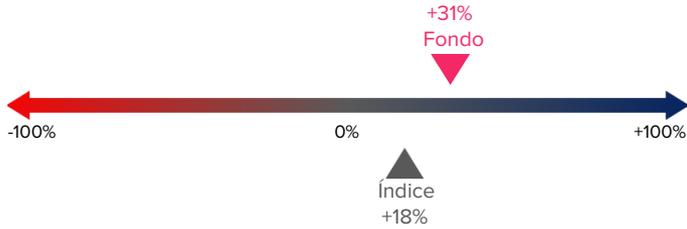
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

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

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 75% / índice 69%



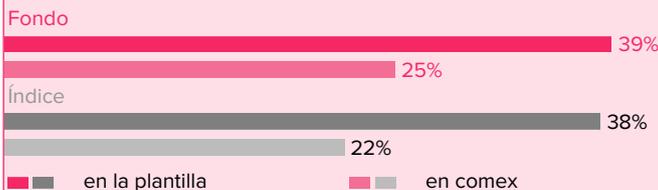
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/σ**

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

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

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

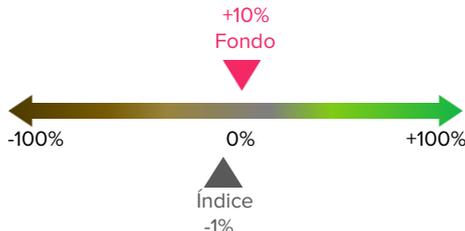


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

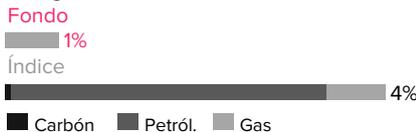
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

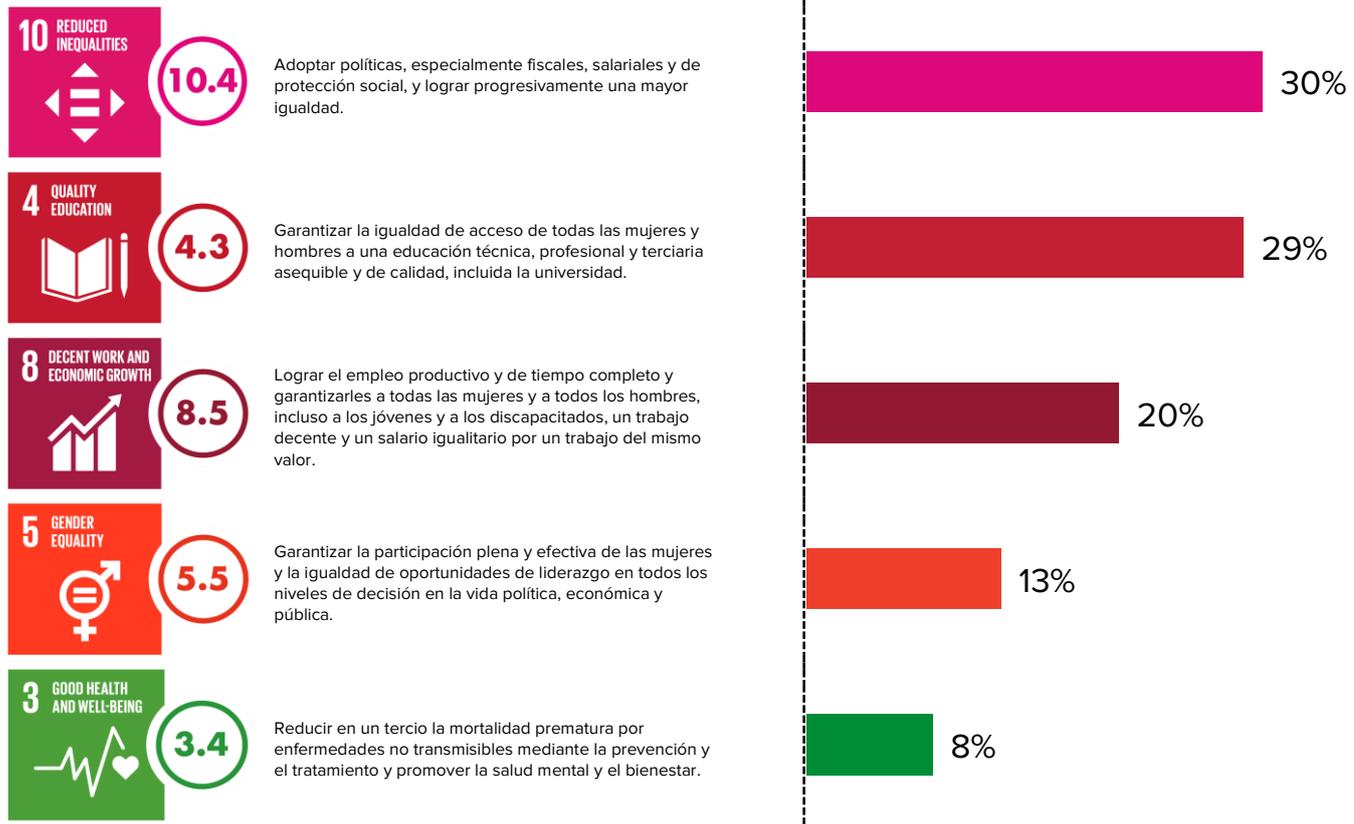
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	87	182



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Hermès

Continuamos nuestro compromiso de colaboración en materia de derechos humanos con Hermès a través de la iniciativa Know the Chain. Entre las cuestiones planteadas: Hermès ya no tiene ninguna exposición en Rusia, todos los empleados que deseaban permanecer en el grupo se han incorporado a otras filiales y la empresa no exporta ningún producto allí. Seguimos animando a la empresa a mejorar su transparencia en relación con las materias primas (país por país, más allá del nivel 1), y se esperan avances en este ámbito para principios de 2024.

Deutsche Telekom

Recientemente nos reunimos con la dirección de Deutsche Telekom, que nos dio una visión muy interesante de su estrategia ESG. El grupo tiene como objetivo reducir las emisiones de alcance 1-3 en un 55% para 2030, a partir de 2020, ser cero emisiones netas para 2040 y totalmente circular en torno a la tecnología y los dispositivos para 2030. También debatimos la estrategia de Deutsche Telekom en materia de ciberseguridad. En cuanto a las personas, debatimos el impacto potencial de la IA en la plantilla de la empresa e iniciamos un compromiso sobre la divulgación de la brecha salarial de género global de la empresa.

Controversias ESG

Puma

En diciembre de 2023, un informe de la Universidad de Sheffield Hallam alegó que Puma y varias otras marcas seguían expuestas al trabajo forzoso uigur a través de su cadena de suministro. Puma ya ha respondido a estas acusaciones, negando cualquier relación comercial con los proveedores mencionados en Xinjiang, y cualquier abastecimiento de algodón de la región. El mes pasado ya nos habíamos puesto en contacto con la empresa por cuestiones relacionadas con la cadena de suministro en Camboya y hemos incluido este nuevo informe en nuestros temas de debate.

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

DICIEMBRE 2023

Participación | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 429,0€

Activos | 227,0 ME

SFDR 9

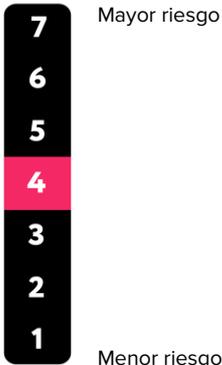
Inversiones sostenibles

% 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



Frédéric PONCHON
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



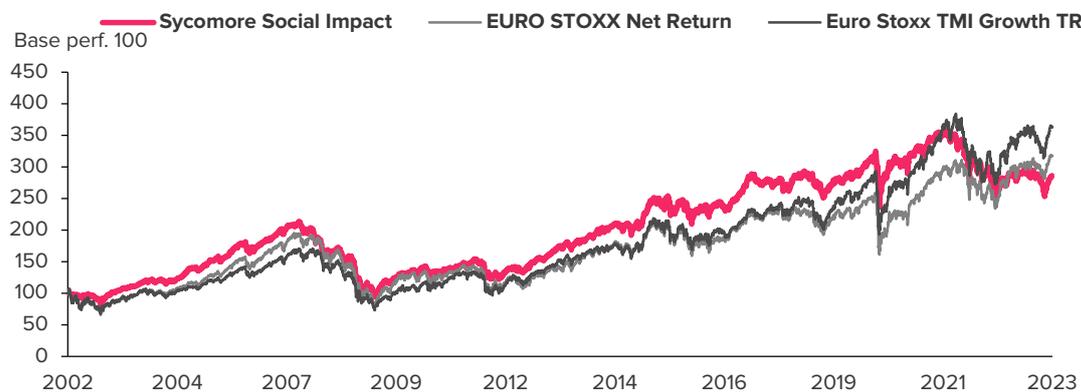
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

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

Rendimientos al 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	3,0	5,3	5,3	-12,1	12,0	186,0	5,0	-20,7	5,3	5,2	21,2
Índice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	217,4	5,5	-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	0,6	-9,3%	12,1%	16,9%	8,5%	-0,4	-1,5	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,5%	13,3%	20,9%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

En diciembre, la mayoría de los índices de renta variable registraron rentabilidades positivas gracias a la mejora de los datos económicos. El cambio de tono de la Reserva Federal y la expectativa de recortes de tipos en 2024 en la segunda semana del mes influyeron en la asignación sectorial, y las acciones de pequeña capitalización superaron a las de gran capitalización en EE.UU. y Europa por primera vez en 2023. Durante el mes, la estrategia obtuvo unos resultados ligeramente inferiores a los de su índice de referencia. En términos de asignación de activos, la sobreponderación en los sectores industrial y tecnológico contribuyó positivamente, mientras que la gran sobreponderación en el sector sanitario restó rentabilidad. Siemens (industrial), Prysmian (industrial italiana) y ASML (semiequipos) contribuyeron positivamente, mientras que algunos de los ganadores del año como Munich Re (reaseguradora europea) y SAP (software) contribuyeron negativamente. Los resultados del sector sanitario se vieron afectados por el fracaso de los ensayos en fase avanzada de uno de los fármacos de Merck Kgaas, lo que llevó al valor a registrar un rendimiento inferior durante el mes.



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.

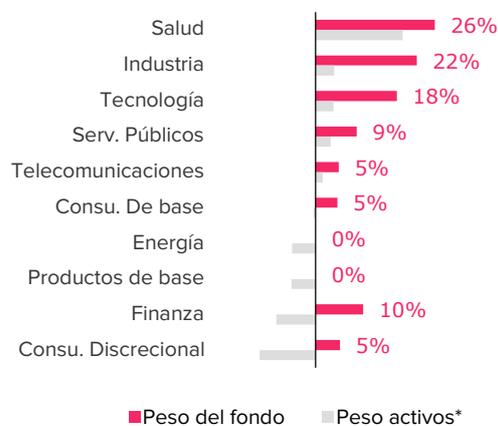
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	28%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	58,7 Mds €

Exposición sectorial

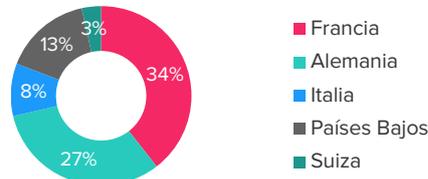


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

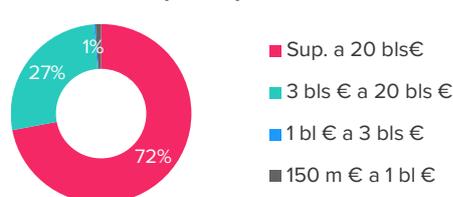
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	14,8x	12,1x
Crecimiento ganancial 2023	8,1%	6,0%
Ratio P/BV 2023	2,4x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	16,2%	14,0%
Rendimiento 2023	2,7%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	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	CS
ASML	7,7%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	4,7%	3,6/5	75%
Siemens AG	4,6%	3,4/5	47%
Schneider E.	4,5%	4,2/5	37%
Merck	4,2%	3,3/5	64%
AXA	4,1%	3,6/5	35%
SAP	3,3%	3,9/5	20%
Iberdrola	3,3%	3,8/5	0%
Deutsche Telekom	3,0%	3,5/5	40%
BioMérieux	2,9%	3,9/5	76%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
ASML	7,1%	0,61%
Siemens AG	4,4%	0,42%
Prysmian	2,3%	0,35%
Negativos		
Merck	4,0%	-0,47%
SAP	3,3%	-0,14%
Munich Re.	2,4%	-0,10%

Movimientos

Compras

Sonova
Renault

Refuerzos

Bureau Veritas
Siemens
Asml

Ventas

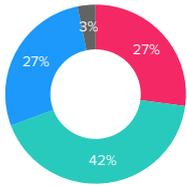
Medincell

Alivios

Saint-Gobain
Novartis Ag-Reg
Rovi



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

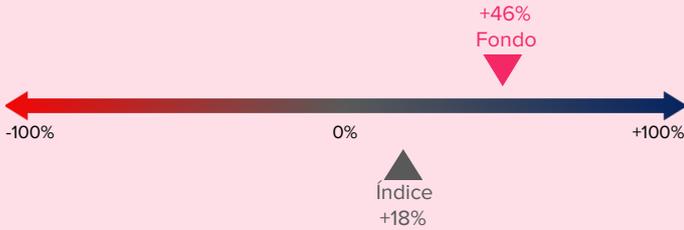
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Repartición por pilar

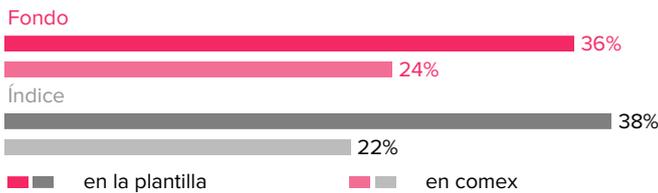


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%

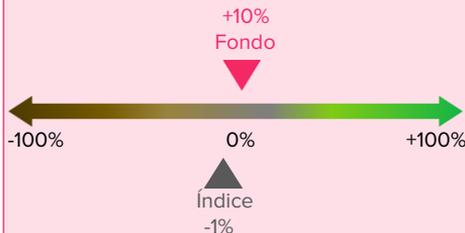


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

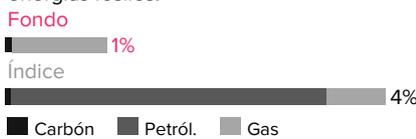
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

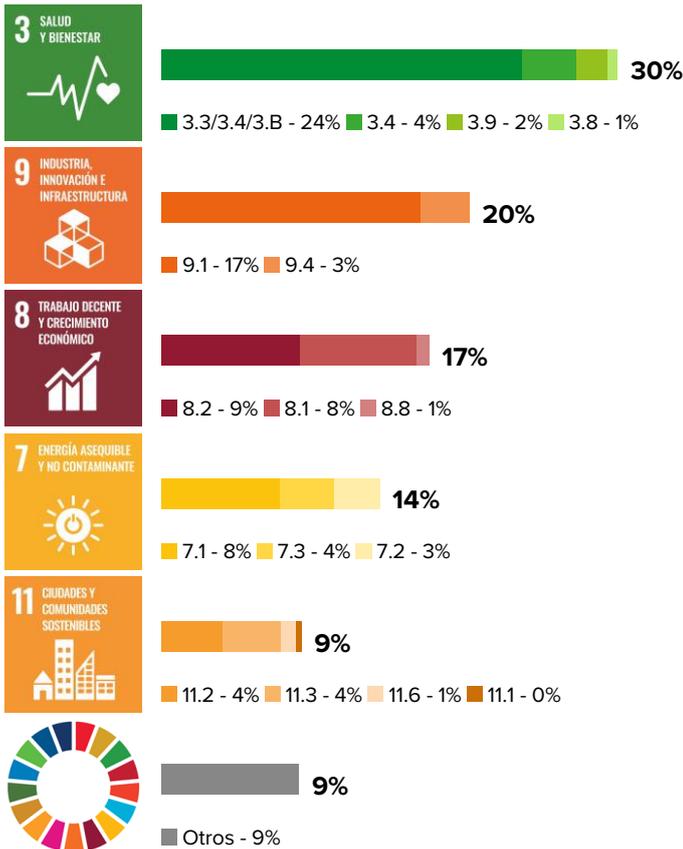
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	96	182

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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 10%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Con ocasión de un encuentro con la empresa, hemos evocado los recientes anuncios de aumento del presupuesto de Investigación y Desarrollo, así como la reducción de la actividad Gran Público mediante la creación de una entidad participada en Francia, a la que se ha sumado la nueva Presidencia del Consejo de Administración. La dirección también ha compartido los resultados del último barómetro social, que muestra una progresión en la puntuación de compromiso de los colaboradores.

Deutsche Telekom

Recientemente nos reunimos con la dirección de Deutsche Telekom, que nos dio una visión muy interesante de su estrategia ESG. El grupo tiene como objetivo reducir las emisiones de alcance 1-3 en un 55% para 2030, a partir de 2020, ser cero emisiones netas para 2040 y totalmente circular en torno a la tecnología y los dispositivos para 2030. También debatimos la estrategia de Deutsche Telekom en materia de ciberseguridad. En cuanto a las personas, debatimos el impacto potencial de la IA en la plantilla de la empresa e iniciamos un compromiso sobre la divulgación de la brecha salarial de género global de la empresa.

Controversias ESG

Novo Nordisk

Recientemente se ha acusado al grupo de no informar de los efectos secundarios del Ozempic en Canadá. Varios pacientes han declarado sufrir graves problemas gastrointestinales o de vesícula biliar tras el uso del medicamento. Ya hubo quejas similares en EE.UU. y el Reino Unido. La Agencia Reguladora de Medicamentos y Productos Sanitarios británica (MHRA) está revisando Ozempic tras recibir informes sobre pensamientos suicidas y autolesivos.

Sanofi

Sanofi anunció el 6 de diciembre que la planta de Mourenx, que produce Depakine, estuvo parada del 15 al 28 de noviembre por exceso de emisiones tóxicas. Las obras necesarias se han llevado a cabo y ya no hay emisiones superiores a las normales. Un juez de instrucción de la división de salud pública del tribunal judicial de París ha estado investigando las emisiones tóxicas de esta planta desde agosto de 2022, hasta 2018, cuando se llevaron a cabo las obras necesarias para ponerla en conformidad.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore global education

DICIEMBRE 2023

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 95,0€

Activos | 96,2 M€

SFDR 8

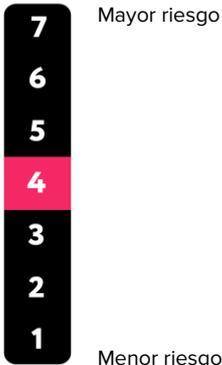
Inversiones sostenibles

% 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



Luca FASAN
Gerente



Frédéric PONCHON
Gerente



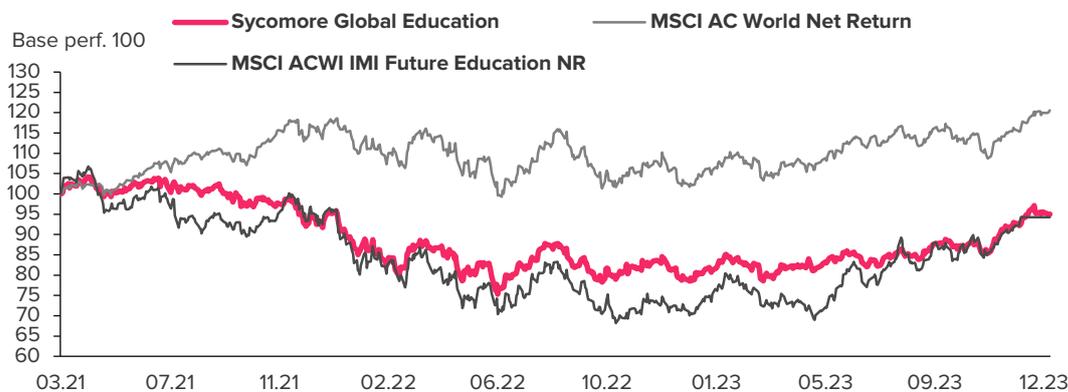
Francia

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 29.12.2023



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

	dic.	2023	1 año	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	2,4	20,8	20,8	-5,0	-1,8	-17,4
Índice %	3,5	18,1	18,1	20,6	7,0	-13,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,8	0,8	5,4%	10,9%	10,6%	7,3%	1,6	0,4	-7,7%	-7,3%
Creación	0,8	0,9	-7,6%	14,0%	13,5%	7,8%	-0,2	-1,1	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

En diciembre, la mayoría de los índices de renta variable registraron rentabilidades positivas gracias a la mejora de los datos económicos. El cambio de tono de la FED y la expectativa de recortes de tipos en 2024 en la segunda semana del mes repercutieron en la asignación sectorial, con las pequeñas capitalizaciones superando a las grandes capitalizaciones en EE.UU. y Europa por primera vez en 2023. En este entorno, el fondo ha obtenido peores resultados. Durante el mes, el fondo se benefició de la exposición a Blackbaud (empresa de software especializada en proporcionar productos a instituciones sin ánimo de lucro), Duolingo (aplicación para aprender idiomas) y Wiley (proveedor de contenidos en el ámbito científico). En el lado negativo, algunos de los contribuyentes de lo que va de año se tomaron una pausa, como Microsoft, Verisk (proveedor de datos para el sector de los seguros) y Stride (escuelas virtuales en EE.UU.).



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	98%
Superposición con el índice	7%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	78%
Capi. bursátil mediana	31,3 Mds €

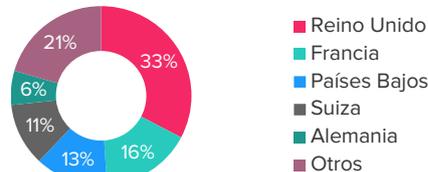
Exposición sectorial



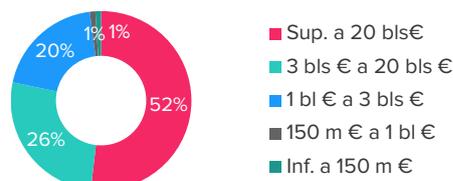
Valorización

Ratio P/E 2023	Fondo	Índice
	20,3x	15,9x
Crecimiento ganancial 2023	14,7%	8,9%
Ratio P/BV 2023	3,8x	2,7x
Rentabilidad de fondos propios	18,6%	17,3%
Rendimiento 2023	1,4%	2,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

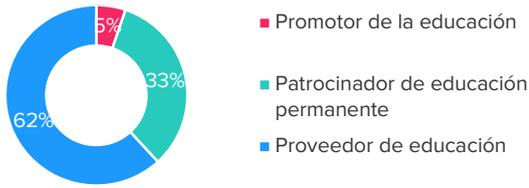
	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,7%	4,1/5	24%
RELX	5,9%	3,9/5	35%
Blackbaud	5,6%	3,5/5	34%
Pearson	5,0%	3,1/5	33%
Duolingo	4,7%	3,7/5	62%
Coursera	4,5%	3,5/5	57%
Stride	4,4%	3,4/5	56%
ASML	4,4%	4,3/5	27%
Novartis	4,2%	3,7/5	0%
Gartner	4,2%	3,4/5	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Blackbaud	5,5%	0,72%
Duolingo	4,7%	0,43%
ASML	4,0%	0,33%
Negativos		
Microsoft Corp.	8,6%	-0,20%
Stride	4,5%	-0,13%
IDP Education	0,9%	-0,09%



Repartición por pilar



Calificación ESG

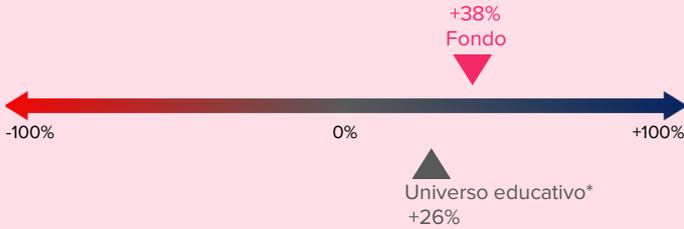
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Gobernanza	3,5/5	3,3/5

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* 61%



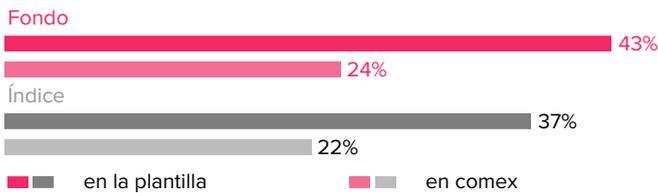
*Proveedores y promotores de educación supervisados activamente por Sycomore AM

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 94% / índice 89%

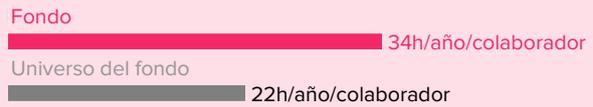
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 93%



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.

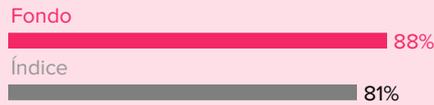
Índice de cobertura : fondo 100% / universo del fondo 52%



Política de derechos humanos **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%

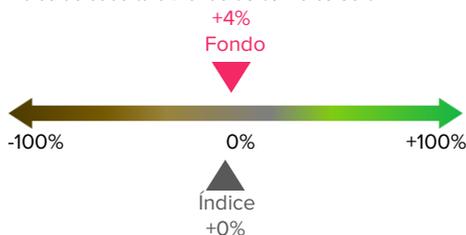


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

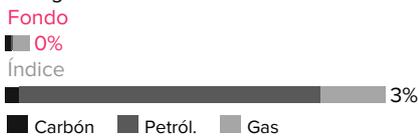
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 58%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella carbono

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

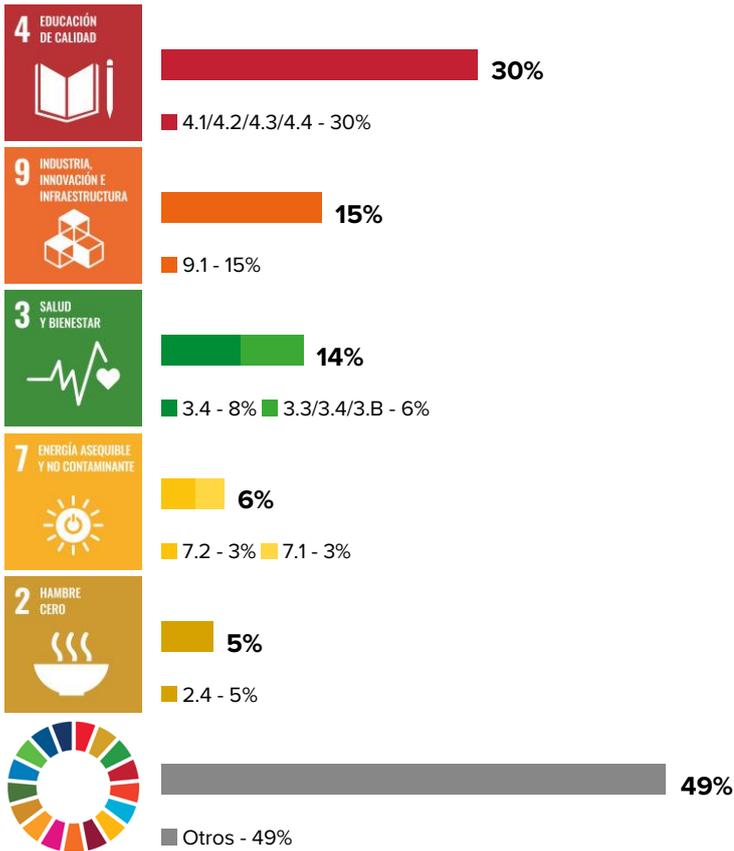
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 92%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 12%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DICIEMBRE 2023

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 132,9€

Activos | 213,0 ME

SFDR 9

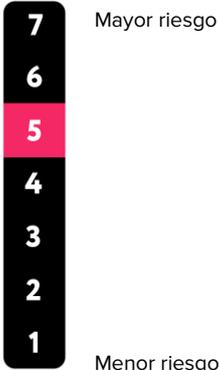
Inversiones sostenibles

% 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



David RAINVILLE
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

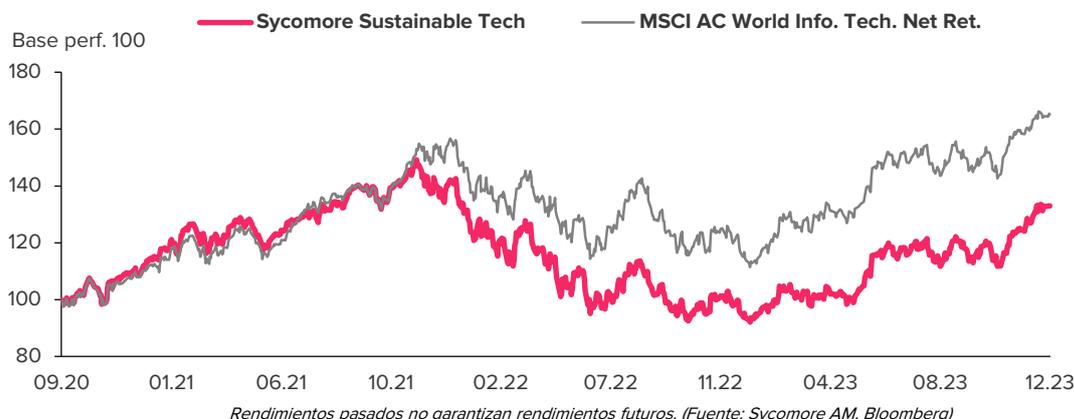
Francia

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 29.12.2023



	dic.	2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	5,1	42,8	42,8	15,3	32,9	9,0	-33,9	22,1
Índice %	3,1	46,5	46,5	46,7	65,2	16,4	-26,8	36,8

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-1,8%	18,0%	16,6%	7,7%	2,2	-0,5	-8,5%	-8,3%
Creación	0,9	1,0	-6,1%	21,6%	20,4%	8,0%	0,4	-0,9	-38,3%	-28,8%

Comentario de gestión

Los rendimientos de la tecnología se vieron favorecidos por unos datos de inflación en EE.UU. más suaves de lo esperado, a lo que se sumó un cambio de tono de la Reserva Federal sobre la futura senda de los tipos de interés. El fondo subió alrededor del 5% en diciembre, superando a nuestro índice de referencia en aproximadamente un 2%. La fortaleza relativa se vio impulsada por nuestra selección de valores de software (aunque favorecida por los malos resultados de Microsofts), así como por el buen comportamiento de los semiconductores (especialmente gracias a nuestra sobreponderación en Broadcom). Seguimos siendo optimistas en cuanto a la normalización del gasto en TI en 2024, pero no nos sorprendería que el repunte se tomara una pequeña pausa táctica, dado que ciertos segmentos del sector tecnológico cotizan ahora con valoraciones que no se veían desde el mercado alcista de 2021. En general, esperamos que 2024 sea un año de revisiones positivas de las estimaciones, y probablemente menos de revalorización de los múltiplos.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

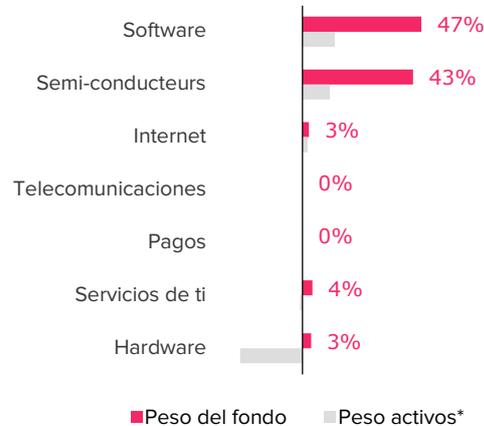
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	39%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	158,5 Mds €

Exposición sectorial

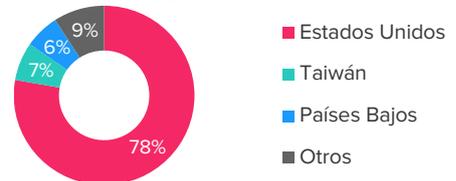


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

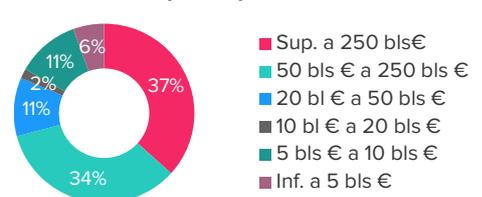
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2025	20,1%	14,4%
P/E ratio 2025	28,4x	26,1x
Crecimiento ganancial 2025	39,8%	24,8%
Margen operativo 2025	31,6%	34,5%
PEG ratio 2025	5,7x	3,5x
EV/ventas 2025	8,4x	7,6x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,6%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Taiwan Semi.	5,3%	3,8/5	+1%	19%
Broadcom	4,8%	3,3/5	0%	31%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
Salesforce	4,2%	3,9/5	+1%	21%
Intuit Inc.	4,1%	3,9/5	+2%	23%
Advanced Micro Devices	4,0%	3,6/5	+2%	24%
Micron Technology	3,5%	3,2/5	0%	35%
MongoDB	3,2%	3,6/5	+8%	31%

Movimientos

Compras

Esker

Refuerzos

Amat

Microsoft

Nvidia

Ventas

Mastercard

T-Mobile Us

Alivios

Gartner

Oracle

Palo Alto



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	38	35	34
Peso	100%	97%	91%

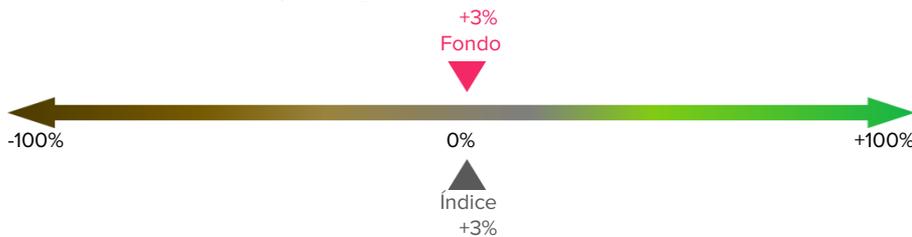
*DD: Desarrollo sustentable

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

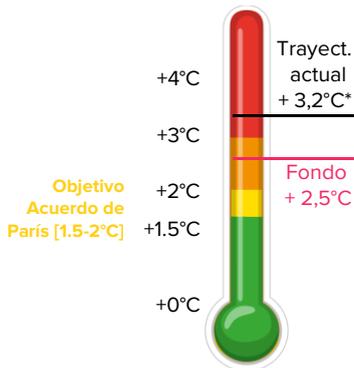
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



Aumento de la temperatura - SB2A

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

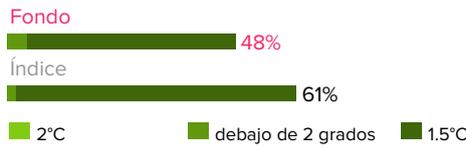
Índice de cobertura : fondo 50%



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

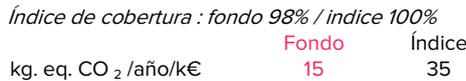
Alineamiento climático - SBTi

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***.



kg. eq. CO₂ /año/k€

Taxonomía europea

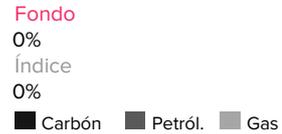
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

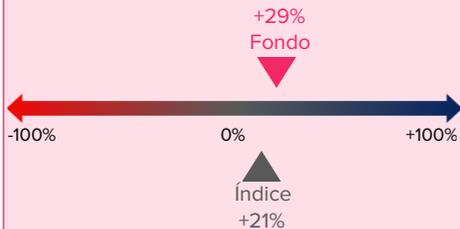


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



Política de derechos humanos **

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

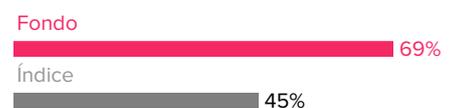
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 99%



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).

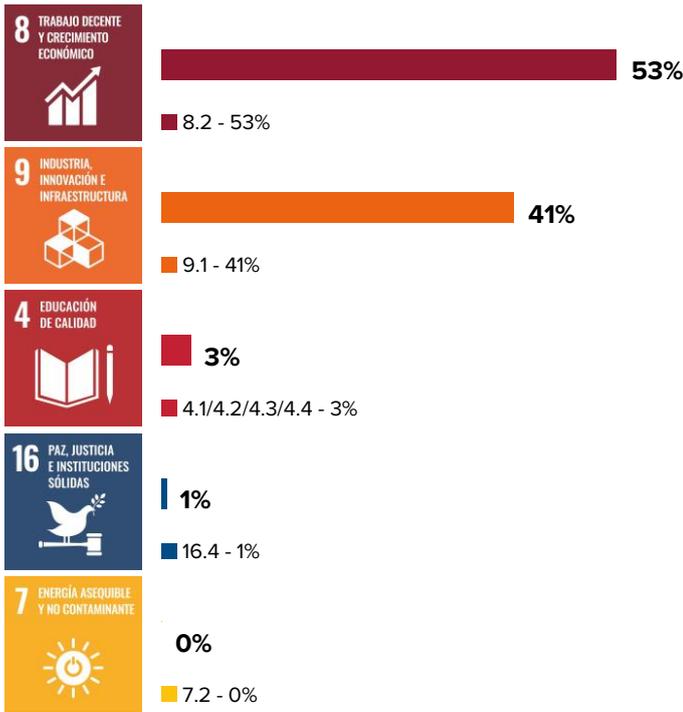
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 96%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 6%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

STMicroelectronics

Hemos continuado nuestros intercambios con STM sobre el impacto medioambiental de sus actividades (PFAS, agua) y animamos a la empresa a ser más transparente sobre el porcentaje de sus ingresos que contribuyen positivamente a la sociedad y al medio ambiente para valorarlos mejor. En la continuación de nuestro intercambio sobre la diversidad a través del Club30%, STM también nos ha facilitado más información sobre el cálculo de la escala de retribución ajustada hombres-mujeres, y tiene previsto publicar un indicador no ajustado en 2025.

Controversias ESG

TSMC

Sindicatos y trabajadores de la construcción cuestionan las medidas de salud y seguridad de la nueva planta de TSMC en Phoenix, Arizona.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Nvidia

Nos reunimos con el responsable de sostenibilidad de Nvidia, Joshua Parker, quien expuso un esbozo positivo de los próximos pasos de la empresa y su programa de derechos humanos, con recursos humanos adicionales dedicados a los derechos humanos, supervisión a nivel de alta dirección y evaluación de impacto, incluidos los riesgos ascendentes y descendentes.

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

DICIEMBRE 2023

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.780,9€ Activos | 307,3 M€

SFDR 8

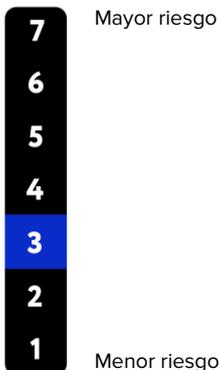
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



Olivier CASSE
Gerente



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



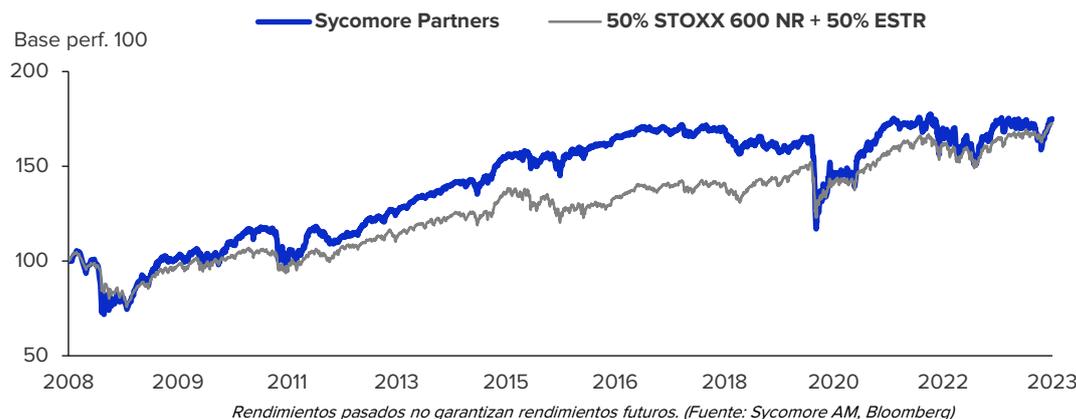
Alexandre TAIEB
Especialista en asignación

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 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	3,0	6,5	6,5	10,4	74,9	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Índice %	2,1	9,5	9,5	16,1	72,7	3,5	-5,0	11,7	-0,3	12,6

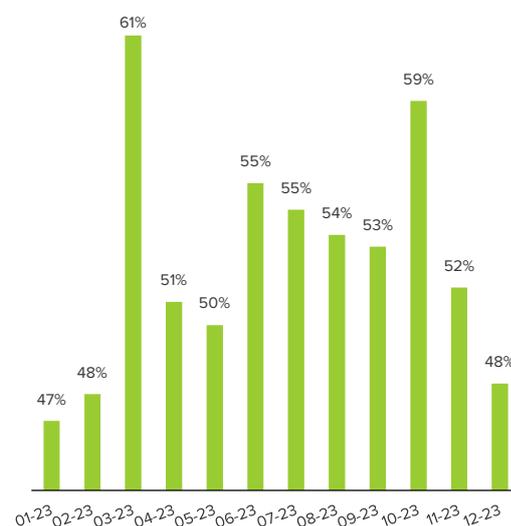
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-1,6%	9,1%	7,4%	5,2%	0,3	-0,3	-15,1%	-10,8%
Creación	0,9	1,1	0,1%	12,5%	10,0%	6,4%	0,3	0,0	-31,9%	-27,6%

Comentario de gestión

El mercado prolongó el rebote iniciado el 27 de octubre, gracias a la continuación de los buenos informes empresariales y de inflación procedentes de Estados Unidos. Dado que el sentimiento del mercado y las valoraciones se sitúan en niveles relativamente elevados, redujimos aún más nuestra exposición a la renta variable, tomando beneficios en Euronext y Saint-Gobain en particular. En diciembre, el fondo se benefició del anuncio de una escisión de las actividades de Vivendi y del repunte de las mid caps francesas (Spie, Edenred y Amundi). Sin embargo, nuestras posiciones en Deutsche Telekom (una posible inversión del Gobierno alemán) y Sodexo obtuvieron peores resultados.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Índice de comparación

STOXX 600

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 48%

Cantidad de sociedades de cartera 28

Capi. bursátil mediana 14,6 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

Ratio P/E 2023 10,5x 12,1x

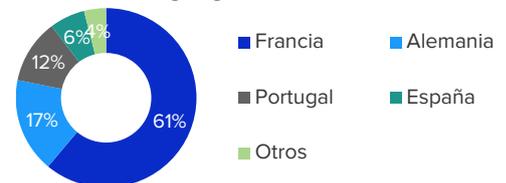
Crecimiento ganancial 2023 9,3% 7,2%

Ratio P/BV 2023 1,0x 1,8x

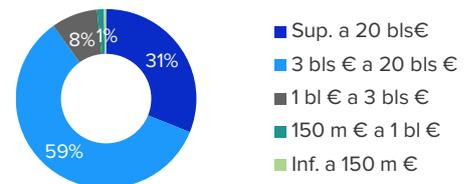
Rentabilidad de fondos propios 9,2% 15,2%

Rendimiento 2023 3,7% 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	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	7,1%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,5%	3,9/5
Vivendi	3,9%	3,4/5
Banco Santander S.A.	3,6%	3,3/5
Société Générale	3,4%	3,3/5
Veolia	3,3%	3,7/5
SPIE	3,1%	3,8/5
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5
Amundi	3,1%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Vivendi	4,3%	0,59%
Amundi	3,2%	0,30%
RWE	6,3%	0,29%
Negativos		
Veolia	3,0%	-0,03%
Deutsche Telekom	2,3%	-0,02%
Gaztransport & Tech.	0,6%	-0,01%

Movimientos

Compras

Bureau Veritas

Edenred

Freeport MM

Refuerzos

Teleperform.

Imerys

Sodexo

Ventas

Edp Renov.

Euronext

Saint-Gobain

Alivios

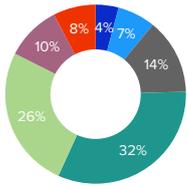
Vivendi

Banco Santander

Amundi



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

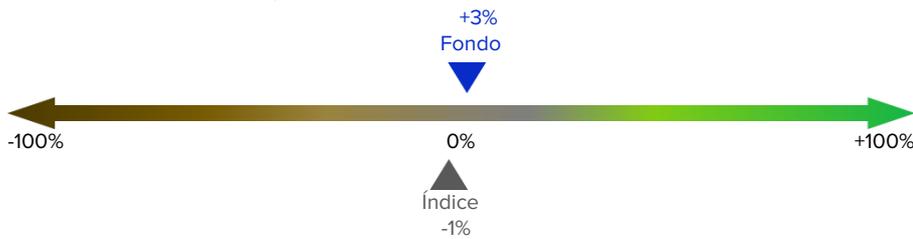
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Taxonomía europea

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

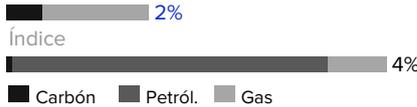
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

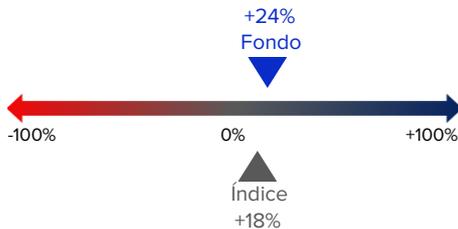


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

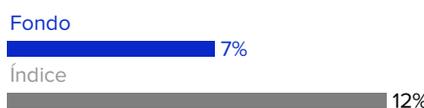
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

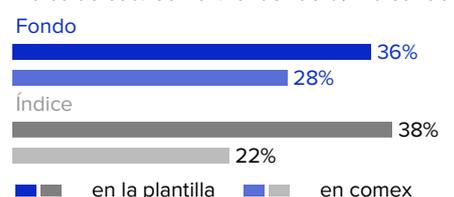
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Igualdad profesional ♀/♂

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Deutsche Telekom

Recientemente nos reunimos con la dirección de Deutsche Telekom, que nos dio una visión muy interesante de su estrategia ESG. El grupo tiene como objetivo reducir las emisiones de alcance 1-3 en un 55% para 2030, a partir de 2020, ser cero emisiones netas para 2040 y totalmente circular en torno a la tecnología y los dispositivos para 2030. También debatimos la estrategia de Deutsche Telekom en materia de ciberseguridad. En cuanto a las personas, debatimos el impacto potencial de la IA en la plantilla de la empresa e iniciamos un compromiso sobre la divulgación de la brecha salarial de género global de la empresa.

Controversias ESG

Renault

Renault ha firmado un contrato en 2022 con Managem, gestor de la mina de cobalto de Bou Azzer, en Marruecos. En julio de 2023, Reporterre puso de manifiesto las malas condiciones de trabajo y de higiene y seguridad de la mina, supuestamente contaminada con arsénico. Estas acusaciones fueron confirmadas por el diario alemán SZ en noviembre. La dirección niega las acusaciones. Aunque el centro ha sido certificado por RMI, NQC y EcoVadis, Renault ha anunciado el inicio de una auditoría por parte de un tercero externo.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

DICIEMBRE 2023

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 106,9€

Activos | 463,4 M€

SFDR 8

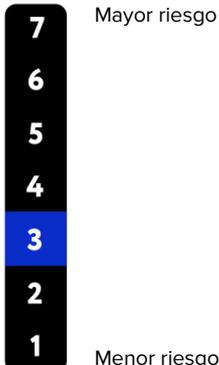
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Emmanuel de SINEY
Gerente

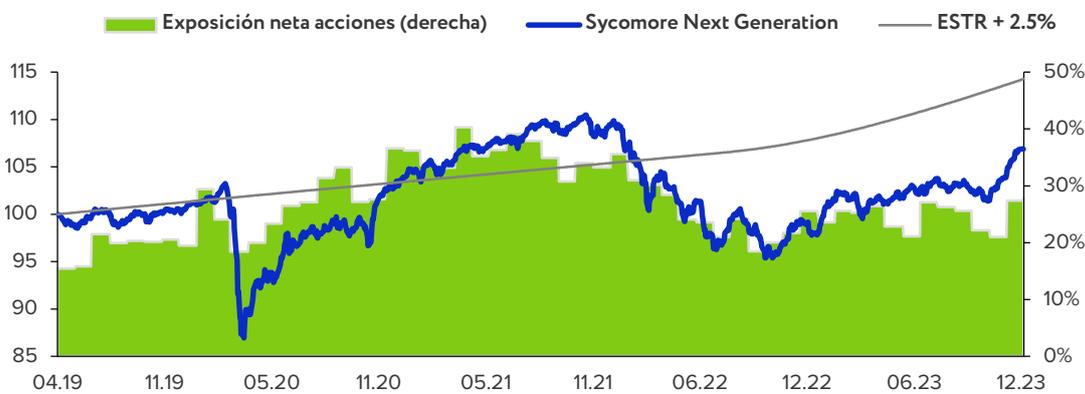


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.12.2023



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

	dic.	2023	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2022	2021	2020
Fondo %	2,3	9,3	9,3	2,9	6,9	1,4	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	5,8	5,8	10,5	14,3	2,9	2,5	1,9	2,0

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La continua caída de los tipos de interés, acentuada por los comentarios de Jerome Powell tras la reunión de la Fed, permitió a los activos de riesgo proseguir su ascenso. El aumento de nuestra exposición a la renta variable resultó beneficioso, al igual que la importante inversión en renta fija. Mantuvimos estos niveles elevados durante todo el mes y aumentamos la proporción de inversiones en pequeñas y medianas capitalizaciones europeas. Entre los principales contribuidores a la renta variable se encuentran Vivendi, con el anuncio de la evolución del grupo, pero también ASML y BNP Paribas. En cuanto a la renta fija, el aumento de la sensibilidad funcionó bien, gracias en particular a la deuda pública italiana, al igual que Loxam y Crédit Agricole Assurances. Tras la fuerte caída de los tipos de interés, las condiciones del mercado son más favorables para las empresas. A principios de 2024, es posible que tomemos beneficios en determinados títulos de renta fija.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Participación IC -
LU1961857478

Participación ID -
LU1973748020

Participación RC -
LU1961857551

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX

Participación ID - SYCNXID LX

Participación RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.5%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación IC - 0,80%

Participación ID - 0,80%

Participación RC - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

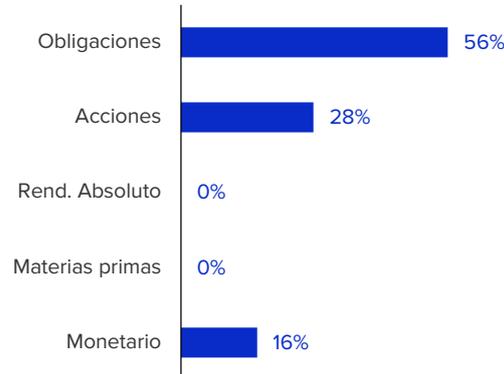
Com. por movimiento

Ninguna

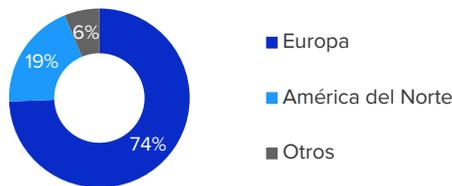
Acciones ordinarias

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

Atribución de activos



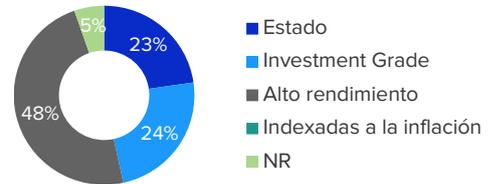
Expo. País acciones



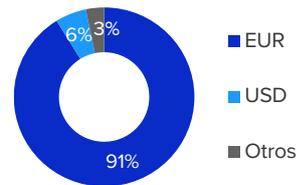
Obligaciones

Cantidad de líneas	104,0
Cantidad de emisores	58,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Vivendi	0,90%	0,10%	Orange	0,54%	-0,05%
ASML	0,88%	0,08%	La Mondiale 5.05% Perp	1,09%	-0,04%
BNP Paribas	0,83%	0,07%	NetDragon Websoft	0,17%	-0,02%

Directivas acciones

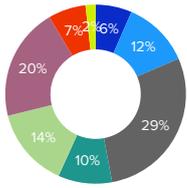
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	1,1%	3,4/5	-5%	24%
Vivendi	0,9%	3,4/5	-7%	-9%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Nestlé	0,9%	3,7/5	-18%	19%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	3,6%
Italy 2.8% 2028	2,6%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,2%
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

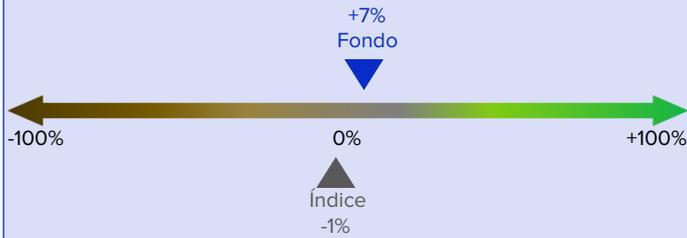
	Fondo
ESG*	3,2/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Taxonomía europea

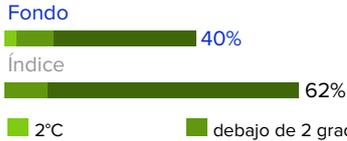
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 69%



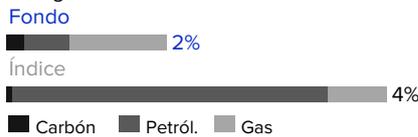
Alineamiento climático - SBTi

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



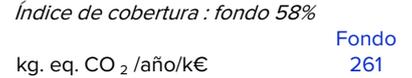
Exposición fósil

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***.

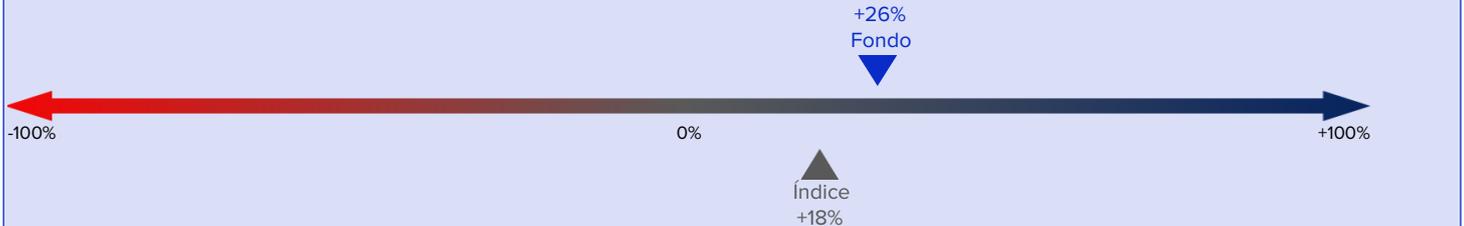


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

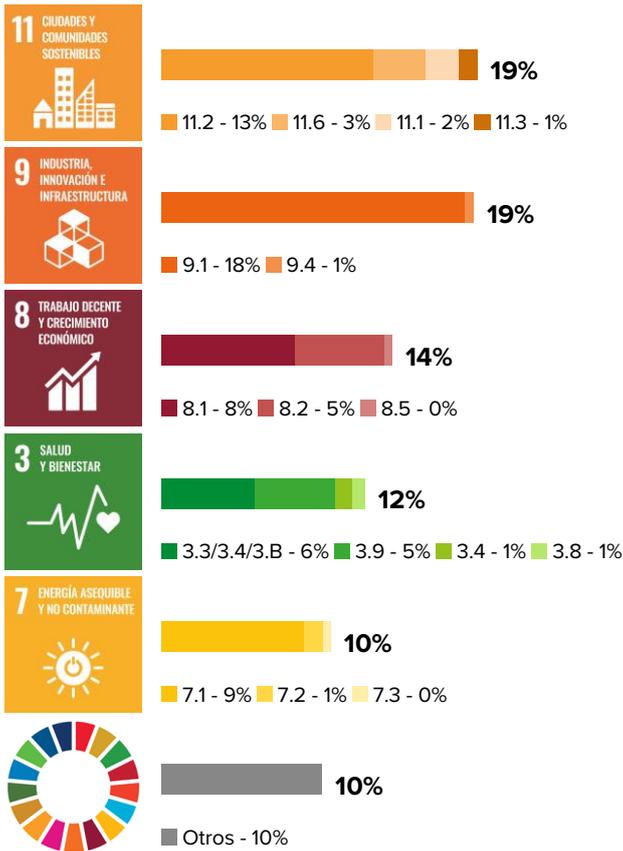
Índice de cobertura : fondo 81% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

DICIEMBRE 2023

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 159,1€

Activos | 215,5 M€

SFDR 8

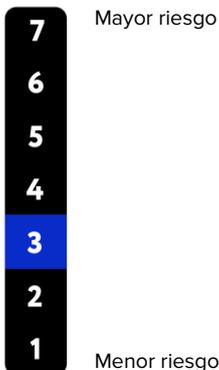
Inversiones sostenibles

% 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 SINYET
Gerente

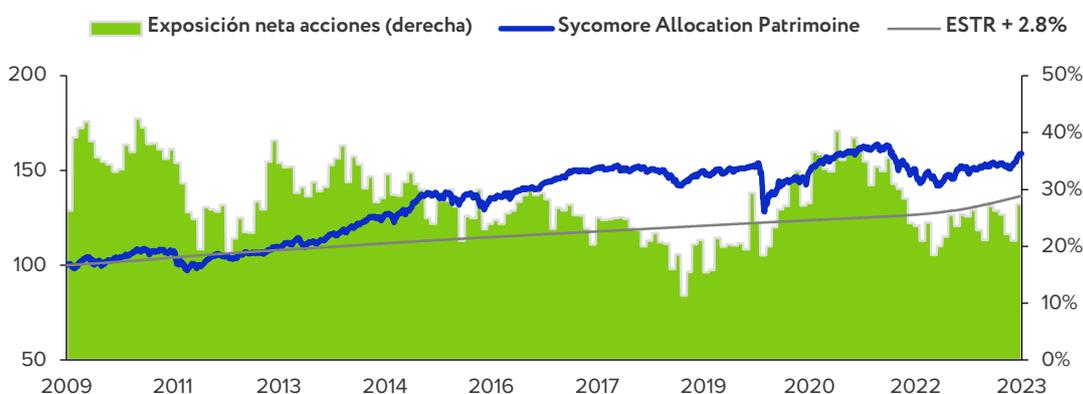


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.12.2023



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

	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	2,3	9,2	9,2	3,5	11,6	58,9	3,4	-10,6	6,0	1,3	6,4
Índice %	0,4	5,3	5,3	8,9	12,3	35,0	2,2	2,0	1,4	1,5	1,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La continua caída de los tipos de interés, acentuada por los comentarios de Jerome Powell tras la reunión de la Fed, permitió a los activos de riesgo proseguir su ascenso. El aumento de nuestra exposición a la renta variable resultó beneficioso, al igual que la importante inversión en renta fija. Mantuvimos estos niveles elevados durante todo el mes y aumentamos la proporción de inversiones en pequeñas y medianas capitalizaciones europeas. Entre los principales contribuidores a la renta variable se encuentran Vivendi, con el anuncio de la evolución del grupo, pero también ASML y BNP Paribas. En cuanto a la renta fija, el aumento de la sensibilidad funcionó bien, gracias en particular a la deuda pública italiana, al igual que Loxam y Crédit Agricole Assurances. Tras la fuerte caída de los tipos de interés, las condiciones del mercado son más favorables para las empresas. A principios de 2024, es posible que tomemos beneficios en determinados títulos de renta fija.



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

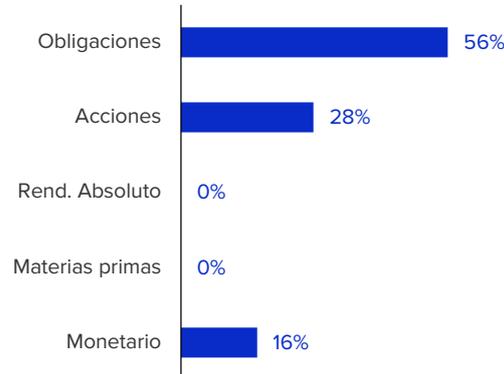
Com. por movimiento

Ninguna

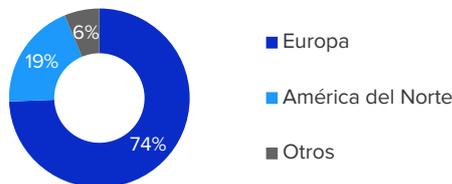
Acciones ordinarias

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

Atribución de activos



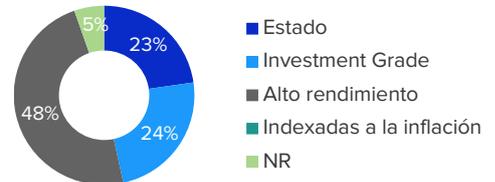
Expo. País acciones



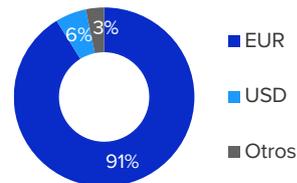
Obligaciones

Cantidad de líneas	104,0
Cantidad de emisores	58,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Vivendi	0,90%	0,10%	Orange	0,54%	-0,05%
ASML	0,88%	0,08%	La Mondiale 5.05% Perp	1,09%	-0,04%
BNP Paribas	0,83%	0,07%	NetDragon Websoft	0,17%	-0,02%

Directivas acciones

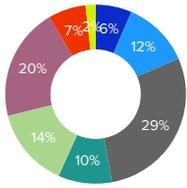
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	1,1%	3,4/5	-5%	24%
Vivendi	0,9%	3,4/5	-7%	-9%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Nestlé	0,9%	3,7/5	-18%	19%

Posiciones obligacionistas

	Peso
France 0.0% 2024	3,6%
Italy 2.8% 2028	2,6%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,2%
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

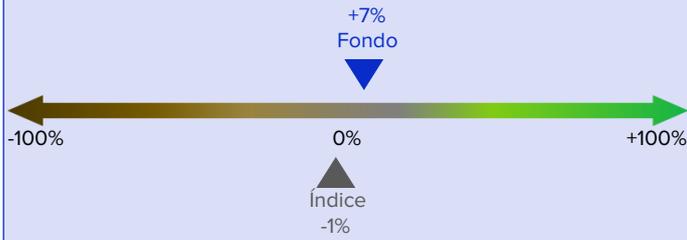
	Fondo
ESG*	3,2/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Taxonomía europea

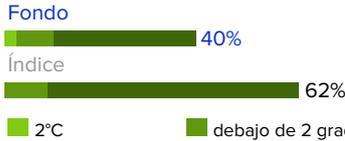
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 69%



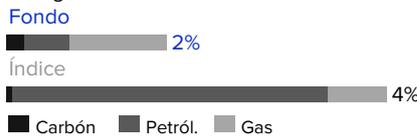
Alineamiento climático - SBTi

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



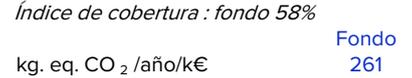
Exposición fósil

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%.

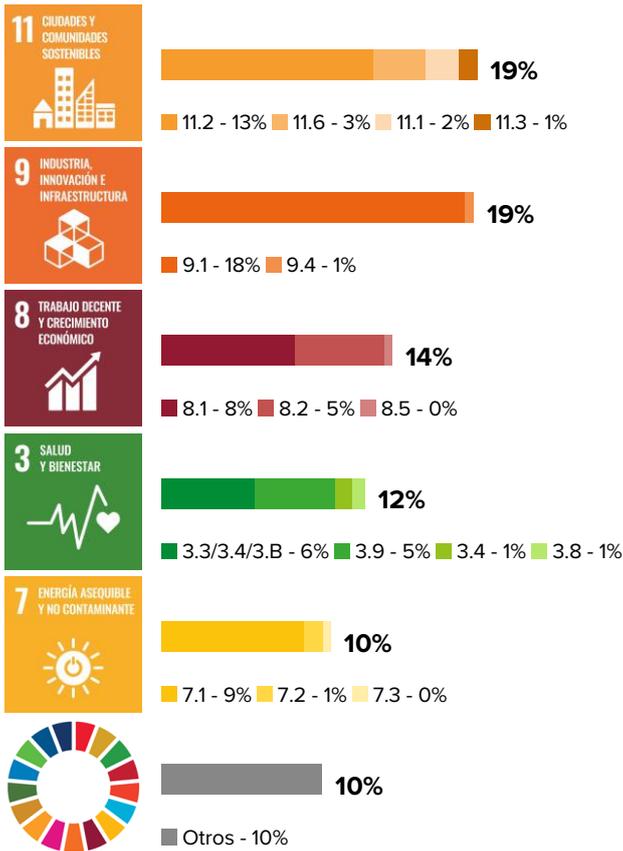
Índice de cobertura : fondo 81% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

DICIEMBRE 2023

Participación I Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 370,3€

Activos | 157,3 M€

SFDR 8

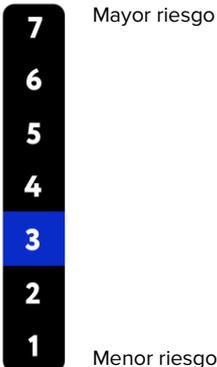
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Gilles LENOIR
Gerente



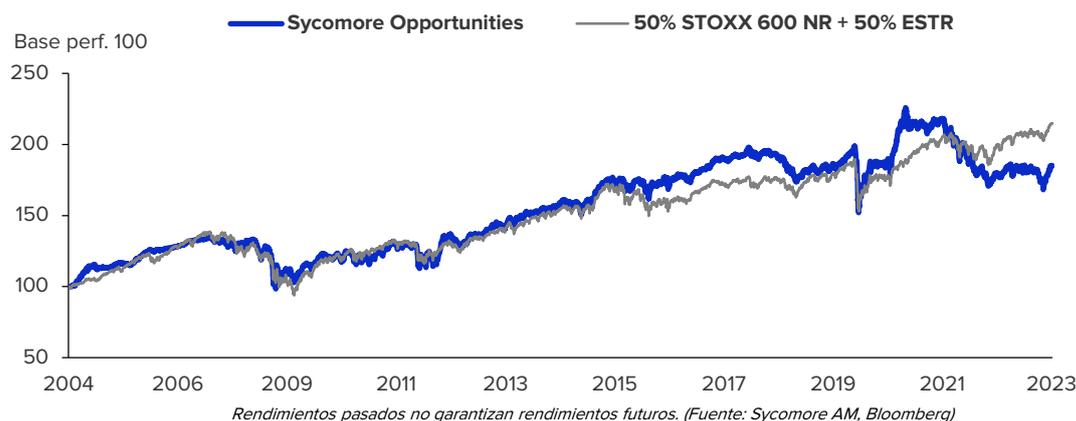
Hadrien BULTE
Gerente - Analista

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	3,0	4,6	4,6	-11,5	5,7	85,2	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Índice %	2,1	9,5	9,5	16,1	30,4	114,9	4,1	-5,0	11,7	-0,3	12,6

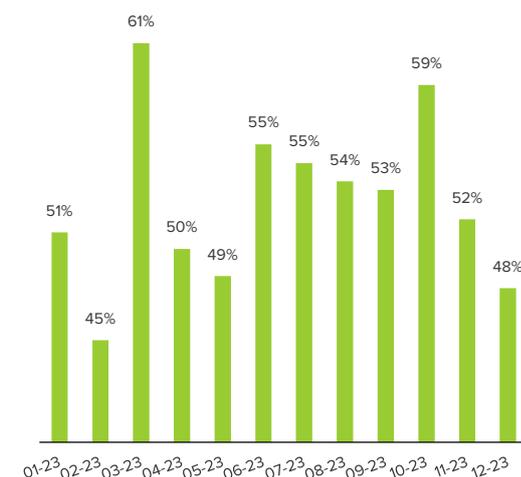
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mercado prolongó el rebote iniciado el 27 de octubre, gracias a la continuación de los buenos informes empresariales y de inflación procedentes de Estados Unidos. Dado que el sentimiento del mercado y las valoraciones se sitúan en niveles relativamente elevados, redujimos aún más nuestra exposición a la renta variable, tomando beneficios en Euronext y Saint Gobain en particular. En diciembre, el fondo se benefició del anuncio de una escisión de las actividades de Vivendi y del repunte de las mid caps francesas (Spie, Edenred y Amundi). Sin embargo, nuestras posiciones en Deutsche Telekom (una posible inversión del Gobierno alemán) y Sodexo obtuvieron peores resultados.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPTI FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	48%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	28
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	14,6 Mds €

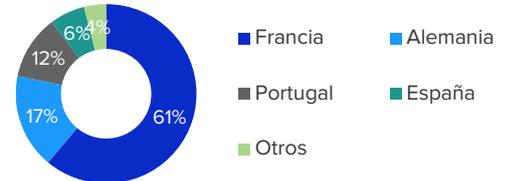
Exposición sectorial



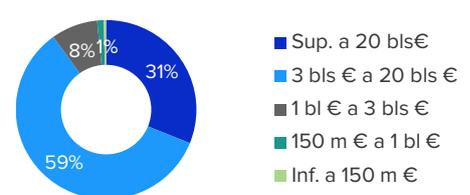
Valorización

Ratio P/E 2023	10,5x	12,1x
Crecimiento ganancial 2023	9,3%	6,0%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	9,2%	14,0%
Rendimiento 2023	3,7%	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	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,5/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
RWE	7,1%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,5%	3,9/5
Vivendi	3,9%	3,4/5
Banco Santander S.A.	3,6%	3,3/5
Société Générale	3,4%	3,3/5
Veolia	3,3%	3,7/5
SPIE	3,1%	3,8/5
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5
Amundi	3,1%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Vivendi	4,3%	0,59%
Amundi	3,2%	0,30%
RWE	6,3%	0,29%
Negativos		
Veolia	3,0%	-0,03%
Deutsche Telekom	2,3%	-0,02%
Gaztransport & Tech.	0,6%	-0,01%

Movimientos

Compras

Bureau Veritas

Edenred

Freeport MM

Refuerzos

Teleperform.

Imerys

Sodexo

Ventas

Edp Renov.

Euronext

Saint-Gobain

Alivios

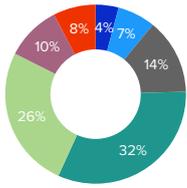
Vivendi

Banco Santander

Amundi



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

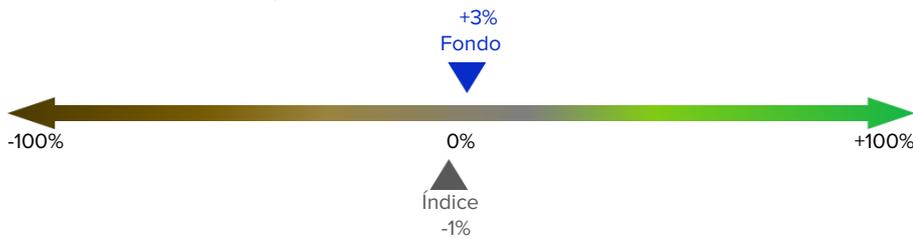
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Taxonomía europea

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

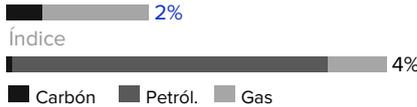
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

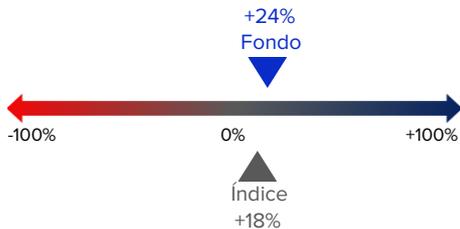


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

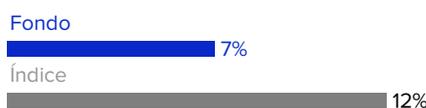
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

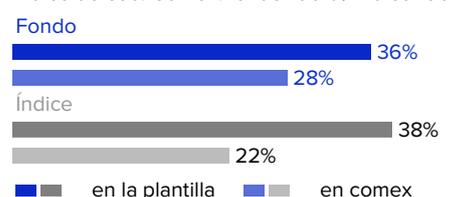
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Igualdad profesional ♀/♂

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

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



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Deutsche Telekom

Recientemente nos reunimos con la dirección de Deutsche Telekom, que nos dio una visión muy interesante de su estrategia ESG. El grupo tiene como objetivo reducir las emisiones de alcance 1-3 en un 55% para 2030, a partir de 2020, ser cero emisiones netas para 2040 y totalmente circular en torno a la tecnología y los dispositivos para 2030. También debatimos la estrategia de Deutsche Telekom en materia de ciberseguridad. En cuanto a las personas, debatimos el impacto potencial de la IA en la plantilla de la empresa e iniciamos un compromiso sobre la divulgación de la brecha salarial de género global de la empresa.

Controversias ESG

Renault

Renault ha firmado un contrato en 2022 con Managem, gestor de la mina de cobalto de Bou Azzer, en Marruecos. En julio de 2023, Reporterre puso de manifiesto las malas condiciones de trabajo y de higiene y seguridad de la mina, supuestamente contaminada con arsénico. Estas acusaciones fueron confirmadas por el diario alemán SZ en noviembre. La dirección niega las acusaciones. Aunque el centro ha sido certificado por RMI, NQC y EcoVadis, Renault ha anunciado el inicio de una auditoría por parte de un tercero externo.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICIEMBRE 2023

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 132,8€ Activos | 754,1 M€

SFDR 8

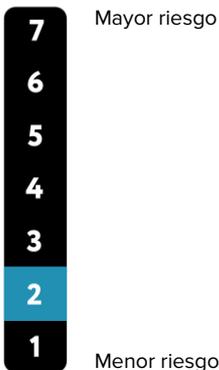
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Tony LEBON
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



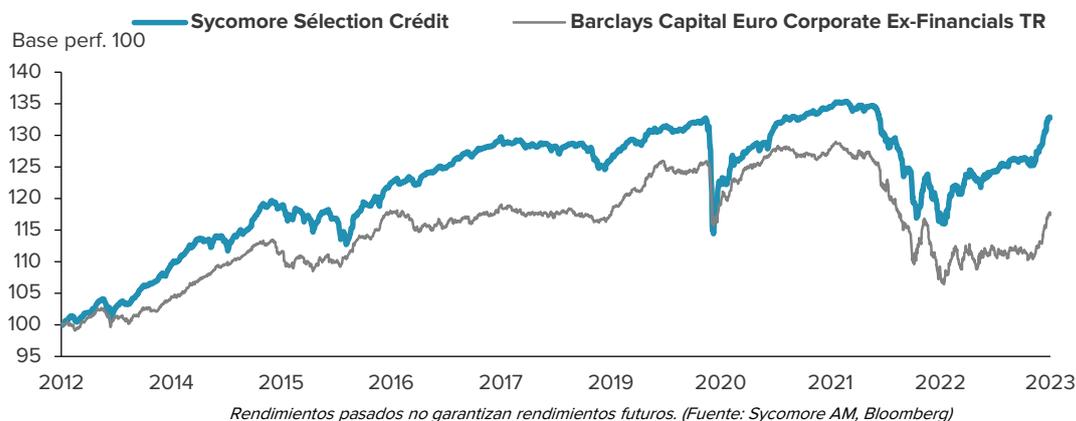
Alemania

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.12.2023



	dic. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	2,5	10,0	10,0	0,4	6,1	32,8	2,6	-10,4	1,9	0,2	5,5
Índice %	2,8	7,9	7,9	-8,2	0,6	17,4	1,5	-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	0,5	0,4	1,2%	3,3%	4,8%	4,2%	-0,2	0,7	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	1,9%	2,9%	3,3%	3,1%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

La inflación siguió bajando a ambos lados del Atlántico. El discurso de la Fed fue muy conciliador, abriendo la puerta a recortes de tipos a corto plazo. En su reunión, el BCE se mostró más cauto: no se habló de posibles recortes de tipos. El programa de compra de activos PEPP, introducido durante la pandemia, se suprimirá progresivamente a partir de julio de 2024. Estos datos macroeconómicos han provocado una fuerte caída de los rendimientos: las OAT a 5 y 10 años han bajado alrededor de 70 pb. Los diferenciales se han comprimido en todos los segmentos: el Investment Grade se ha estrechado casi 10 pb, mientras que el High Yield se ha contraído 30 pb. Como de costumbre, el mercado primario se ha ido agotando poco a poco. No obstante, hemos suscrito la emisión de Loxam: una obligación con calificación BB- que vence en 2029 y ofrece un rendimiento del 6,37%. El laboratorio Synlab, calificado B, también emitió una obligación en 2031 con un cupón del 7,87%.



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 - SYCSCR FP

Participación R - SYCSRR 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 94%

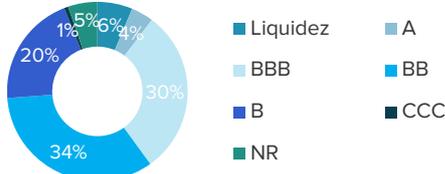
Cantidad de líneas 206

Cantidad de emisores 136

Distribución por sector



Distribución por notación



Valorización

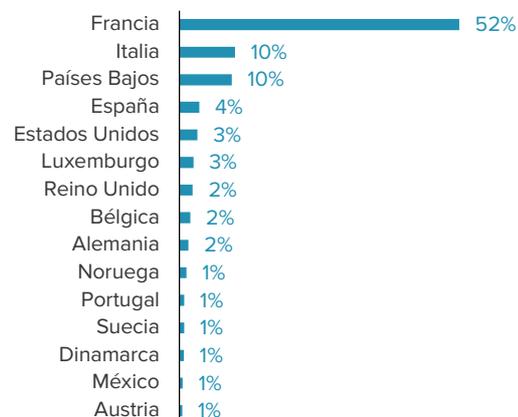
Sensibilidad 3,2

Rendimiento al vencer 4,9%

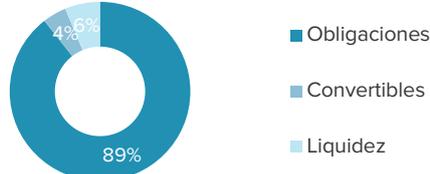
Rendimiento a lo peor 4,1%

Vencimiento medio 3,4años

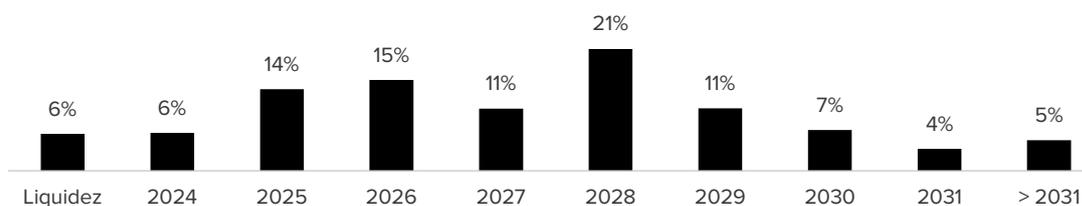
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



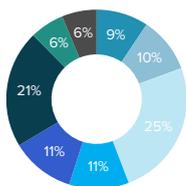
SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios,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

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

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	3,7%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Veolia	3,2%	Serv. Públicos	3,7/5	Gest. sostenible de los recursos
Loxam	3,0%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Autodistribution	2,5%	Autos y Comp.	3,5/5	Transformación SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Transformación SPICE



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

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

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

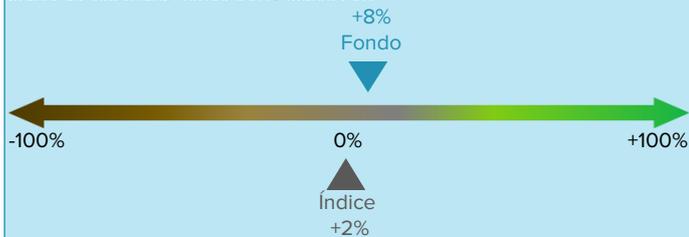
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 79%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 72% / índice 90%

Fondo



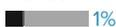
Índice



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 55% / índice 88%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo
260

Índice
268

Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

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

Índice de cobertura : fondo 88% / índice 91%

Fondo

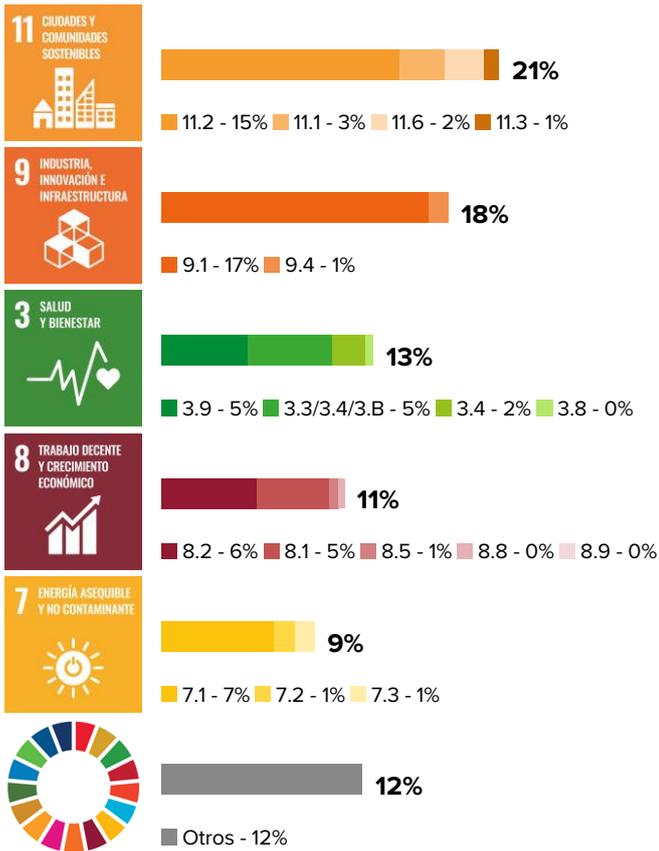


Índice





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sartorius

Hemos pedido al Grupo que publique el indicador de la diferencia salarial entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

Sin comentarios

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